

## 基础化工

硅化工 7 月定期跟踪：工业硅价格底部震荡，有机硅仍显疲软

### 投资要点：

#### ➤ 工业硅单月开工有所增长，产品价格底部震荡

价格方面，据百川盈孚，中国金属硅市场参考月均价 12546 元/吨，较 2024 年 6 月市场参考均价 13222 元/吨，环比上月下降 5.11% (-676 元/吨)。截至 7 月 30 日，市场参考价格 12105 元/吨，较 7 月初的 13005 元/吨，环比下降 6.92% (-900) 元/吨。

开工方面，7 月开炉数增加，整体产量增加。截止月底，北方地区开工率降低，新疆部分企业减产；7 月正式进入丰水期，云南大批量复产。月底时由于价格过低，四川个别企业减产，且 8 月交完订单后，四川、云南均存在企业计划减产停炉。河南、重庆等多家生产不通氧企业停炉。据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 733 台，7 月金属硅开炉数量与 6 月 25 日相比增加 9 台，截至 7 月 30 日，中国金属硅开工炉数 412 台，整体开炉率 56.2%。

需求方面，7 月下游整体需求较弱。7 月多晶硅行情持续不佳，多晶硅企业减产规模进一步扩大，甚至有一线企业扩大减产规模；有机硅湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，原计划投产产能延后推迟，对金属硅需求没有增加。

#### ➤ 有机硅行情仍旧疲软，多家企业降负荷生产

价格方面，7 月有机硅市场先稳后跌，价格在底部徘徊。据百川盈孚统计，2024 年 7 月，有机硅市场底部维稳。月底 DMC 市场主流报盘 12900-13900 元/吨。

开工方面，全国有机硅单体企业 16 家，7 月国内总体开工率在 71% 左右，湖北兴发，山东东岳，唐山三友以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，江西星火新装置开车七成左右。月内唐山三友老装置常规检修数日后恢复正常，浙江新安化工局部装置处于检修状态。

#### ➤ 投资建议

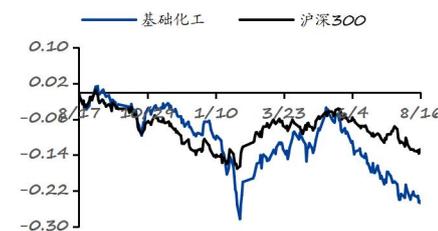
建议关注：合盛硅业、兴发集团、新安股份、硅宝科技等。

#### ➤ 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：沈颖洁(S0210524050018)  
syj30558@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、7 月定期跟踪：磷矿石景气维持高位，磷肥价格同比提升显著——2024.08.13
- 2、涤纶长丝 7 月跟踪：库存环比去化显著，价格上涨带动价差扩大——2024.08.12
- 3、新材料周报：万华&华为首台国产 AI 算力服务器成功上线，2025 年英伟达 HBM 采购比重有望突破 70%——2024.08.10



## 正文目录

1 工业硅7月行情变化.....	3
2 有机硅7月行情变化.....	5
3 其他产品单月价格情况.....	7
4 风险提示.....	8

## 图表目录

图表 1: 工业硅 421 价格 (元/吨) .....	3
图表 2: 工业硅 441 价格 (元/吨) .....	3
图表 3: 硅化工产品月度价格一览.....	5
图表 4: DMC 价格 (元/吨) .....	5
图表 5: DMC 开工率.....	5
图表 6: 有机硅产量及开工率统计.....	6
图表 7: 有机硅厂家检修情况.....	6
图表 8: 107 硅橡胶价格 (元/吨) .....	7
图表 9: 110 硅橡胶价格 (元/吨) .....	7
图表 10: 硅油价格 (元/吨) .....	7
图表 11: 气象白炭黑价格 (元/吨) .....	7
图表 12: 硅烷偶联剂价格 (元/吨) .....	7
图表 13: 有机硅混炼胶价格 (元/吨) .....	7



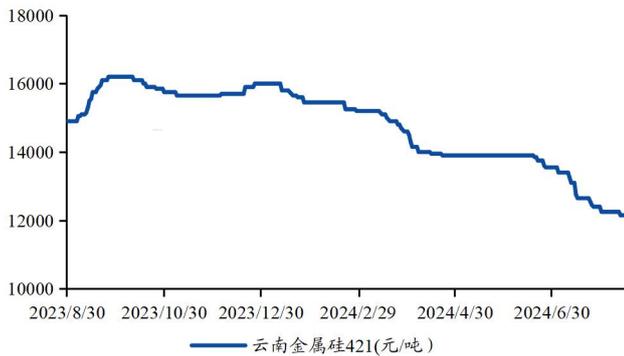
## 1 工业硅 7 月行情变化

据百川盈孚统计，7 月工业硅整体市场价格整体呈弱稳状态，中国金属硅市场参考月均价 12546 元/吨，较 2024 年 6 月市场参考均价 13222 元/吨，环比上月下降 5.11%（-676 元/吨）。截至 7 月 30 日，市场参考价格 12105 元/吨，较 7 月初的 13005 元/吨，环比下降 6.92%（-900）元/吨。

**7 月整体开工增加。**四川、云南地区已正式进入丰水期，硅厂电价多在 0.4 元/吨之下，除个别厂家暂时观望外，多以开炉生产。但月下旬个别生产不通氧 553 厂家的四川硅厂存在减产操作。重庆地区生产不通氧 553 厂家在价格降至 11800 元/吨后，出货意愿明显减弱，于月中旬大批停产。新疆个别企业为缓解生产压力选择减产，目前在产企业存在减产计划。云南、新疆企业多以半交下游合作厂家，半交期现商为主，部分计划交完订单后减产。

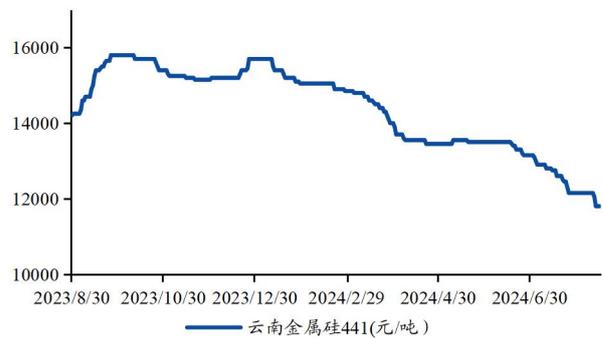
**下游多晶硅暂时没有更多复产计划**，且个别企业存在进一步减产可能，下游生产积极性较弱，采买备货意愿不高，部分新单签订以低价为主。供需失衡局面明显，虽然月底时部分企业陆续开始减产，但供应过剩矛盾不改。

图表 1: 工业硅 421 价格 (元/吨)



来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 2: 工业硅 441 价格 (元/吨)



来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

**供应方面:** 7 月开炉数增加，整体产量增加。截止月底，北方地区开工率降低，新疆部分企业减产；7 月正式进入丰水期，云南大批量复产。月底时由于价格过低，四川个别企业减产，且 8 月交完订单后，四川、云南均存在企业计划减产停炉。河南、重庆等多家生产不通氧企业停炉。福建、广西、甘肃、青海均有减产情况，个别新增开炉主要是接单生产。两家原计划 7 月投产项目推迟至 8 月。若价格继续下跌，不排除下月多家企业减产情况，产量或可下降。

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 733 台，7 月金属硅开炉数量与 6 月 25 日相比增加 9 台，截至 7 月 30 日，中国金属硅开工炉数 412 台，整体开炉率 56.2%。

- 西北地区：西北地区金属硅开工减少，其中新疆地区开炉数 147 台，陕西开炉数 3 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 20 台。



- 西南地区：西南地区金属硅开工增加，云南开炉 110 台，四川地区开炉 72 台，重庆地区开炉 5 台。
- 其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区金属硅开工 9 台，内蒙古地区目前开炉 20 台，广西地区开工 4 台，湖南开工 3 台。

**需求方面：**7 月下游整体行情尚可。多晶硅企业减产规模进一步扩大，甚至有一线企业扩大减产规模，预计 8 月份多晶硅产量环比下降明显，整体供应缩减；有机硅湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，原计划投产产能延后推迟，对金属硅需求没有增加；7 月铝棒生产积极性一般，河南、内蒙古地区检修的棒厂或将于月初复产，预计下周铝棒产量增加。

据海关数据，2024 年 6 月中国金属硅出口 6.12 万吨，环比减少 14.69%，同比增加 28.33%。2024 年 1-6 月中国金属硅出口共计 36.49 万吨，同比增加 26.6%。

**成本方面：**7 月金属硅成本下降。四川、云南多地区电价向下调整。硅石、石油焦等原辅材料价格松动。

**利润方面：**7 月金属硅整体利润减少。主要是金属硅价格不断下移，虽然成本亦有减少，但厂家利润仍被压缩。预计下月内金属硅市场平均利润减少。

**库存方面：**7 月金属硅整体库存较 6 月底增加，7 月交割库内库存继续增加，且由于销售情况不佳，企业及港口累库。



## 2 有机硅 7 月行情变化

7月有机硅市场先稳后跌，价格在底部徘徊。据百川盈孚统计，2024年7月，有机硅市场底部维稳。月底DMC市场主流报盘12900-13900元/吨；D4报价14000-15000元/吨；生胶主流商谈14000-15000元/吨附近；107胶报价13500-14000元/吨附近；常规硬度混炼胶市场主流商谈12300-13500元/吨附近；201甲基硅油（常规粘度）国内品牌主流商谈13000-16000元/吨附近；外资品牌在18000-20000元/吨；三氯氢硅普通级主流商谈3900元/吨，光伏级在4400元/吨附近，气相白炭黑主流商谈19000-38000元/吨。合成氯甲烷华东发到价2150元/吨左右。

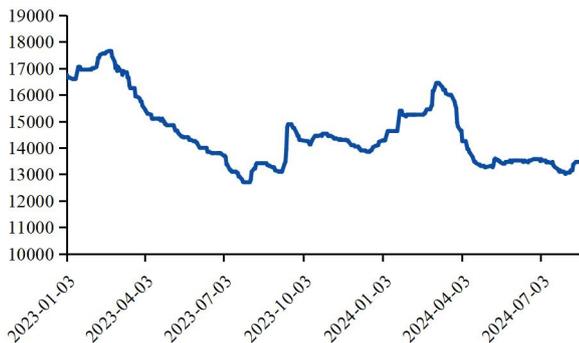
图表 3: 硅化工产品月度价格一览

	7月末(元/吨)	7月均价(元/吨)	较上月	较上季度	较年初	较去年
有机硅 DMC	13100	13541	-4.38%	-2.24%	-7.75%	0.77%
有机硅 D4	14000	14218	-2.10%	-2.10%	-5.41%	-1.41%
二甲硅油	14800	14800	-1.33%	-1.33%	-8.64%	-6.33%
有机硅生胶	14000	14218	-2.10%	-2.10%	-5.41%	3.70%
有机硅 107 胶	13500	13686	-2.17%	-2.88%	-10.00%	-1.46%
沉淀混炼胶	12500	12500	0	-10.71%	-4.58%	0

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

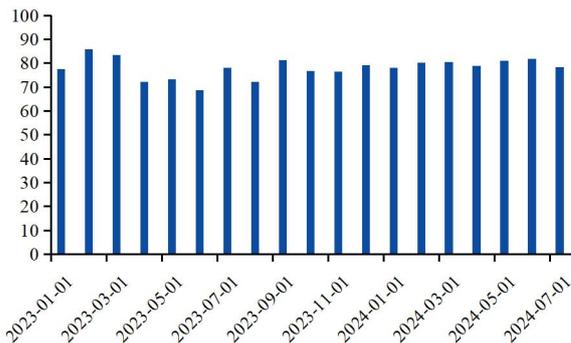
全国有机硅单体企业 16 家，7月国内总体开工率在 71%左右，湖北兴发，山东东岳，唐山三友以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，江西星火新装置开车七成左右。

图表 4: DMC 价格 (元/吨)



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 5: DMC 开工率



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

7月国内有机硅产量预计 194750 吨，产量环比增加 75.39%。湖北兴发，山东东岳，唐山三友以及江西星火等多家企业维持降负生产状态。

图表 6: 有机硅产量及开工率统计

月度	产量	环比	开工率	单位
7 月	194750	10.28%	75.39%	吨
6 月	176600	6.26%	70.64%	吨
5 月	166200	1.96%	68.77%	吨

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

月内唐山三友老装置常规检修数日后恢复正常, 浙江新安化工局部装置处于检修状态。

图表 7: 有机硅厂家检修情况

厂家	总产能 (万吨)	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置降负荷生产	降负荷生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	装置正常生产	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	40	装置降负荷生产	正常为主
合盛硅业股份有限公司 (本部)	18	装置正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	装置正常生产	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	600	装置开工五成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	装置正常生产	正常为主
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	55	装置部分停车检修	正常为主
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	装置正常生产	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	装置正常生产	正常生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	装置正常生产	正常生产
合盛硅业 (鄞善) 有限公司	100	装置正常生产	正常为主
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置正产生产	正常为主
云南能投化工有限责任公司	30	装置正常生产	正常为主
内蒙古恒星化学有限公司	20	装置正常生产	正常生产

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所



3 其他产品单月价格情况

图表 8: 107 硅橡胶价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 9: 110 硅橡胶价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 10: 硅油价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 11: 气象白炭黑价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 12: 硅烷偶联剂价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 13: 有机硅混炼胶价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



#### 4 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn