

基础化工

硅化工 8 月定期跟踪：工业硅价格有所承压，有机硅市场稳中向好

投资要点：

➤ 工业硅价格呈下行态势

价格方面，据百川盈孚，截至 8 月 27 日，中国金属硅市场参考月均价 11920 元/吨，较 2024 年 7 月市场参考均价 12546 元/吨，环比上月下降 4.99%（-626 元/吨）。此外 8 月 27 日市场参考价格 11785 元/吨，较 8 月初的 12062 元/吨，环比下降 2.3%（-277 元/吨）。

开工方面，本月整体开工减少。其中四川地区减少炉数较多，由于现货销售情况不佳，部分生产企业在交付完前期订单后选择停炉或减产。月末四川乐山地区由于民用电增加，个别金属硅企业受到限负荷管理，产量稍减。云南地区生产相对稳定，个别地区本月电价小幅向下调整。当地生产企业前期订单多可交付至 9 月、10 月，加之维系工人，目前减产情况较少。月下半旬新疆个别工业园区电力供应出现问题，周边企业受到不同程度的影响，轻者影响 1-2 日产量，个别影响较重或保温至月底。

需求方面，8 月下游整体行情尚可。多晶硅企业复产信号不明朗，部分企业计划维持降负荷或者加大减产规模；有机硅产量 9 月或有减少，部分企业计划停产技改或降负荷生产；铝棒新疆地区某停产检修的棒厂预计 9 月初复产；重庆某企业二期项目或将投产运行，但受月度天数影响，预计 9 月铝棒产量变化不大。

➤ 有机硅市场稳中向好

价格方面，8 月有机硅市场稳中向好。月底 DMC 市场主流报盘 13500-13900 元/吨。

开工方面，8 月国内总体开工率在 69% 左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负荷生产状态，月内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车。后期内蒙古恒星在 9 月有停车计划。

➤ 投资建议

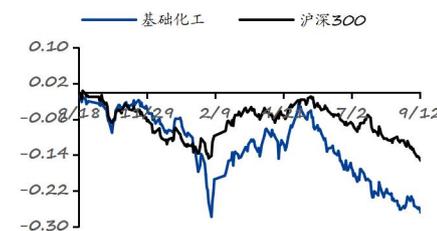
建议关注：合盛硅业、兴发集团、新安股份、硅宝科技等。

➤ 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、尿素、醋酸价格承压，关注碳酸二甲酯库存去化——2024.09.17
- 2、纤维行业整体价格承压，出口同比增长——2024.09.17
- 3、聚合 MDI 与 TDI 价差环比改善，冰箱冰柜出口维持高增——2024.09.17



正文目录

| | |
|--------------------|---|
| 1 工业硅 8 月行情变化..... | 3 |
| 2 有机硅 8 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..... | 5 |
| 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 8 月行情变化

据百川盈孚统计，8 月金属硅整体市场价格整体呈下行状态，中国金属硅市场参考月均价 11920 元/吨，较 2024 年 7 月（2024 年 7 月 1 日-2024 年 7 月 30 日）市场参考均价 12546 元/吨，环比上月下降 4.99%（-626 元/吨）。截至 8 月 27 日，市场参考价格 11785 元/吨，较 8 月初的 12062 元/吨，环比下降 2.3%（-277 元/吨）。

8 月整体开工减少。本月整体开工减少。其中四川地区减少炉数较多，由于现货销售情况不佳，部分生产企业在交付完前期订单后选择停炉或减产。月末期四川乐山地区由于民用电增加，个别金属硅企业受到限负荷管理，产量稍减。云南地区生产相对稳定，个别地区本月电价小幅向下调整。当地生产企业前期订单多可交付至 9 月、10 月，加之为维系工人，目前减产情况较少。月下半旬新疆个别工业园区电力供应出现问题，周边企业受到不同程度的影响，轻者影响 1-2 日产量，个别影响较重或保温至月底。

8 月下游整体行情尚可。下游多晶硅部分企业 8 月多维持降负荷生产，对金属硅采买动力更弱，硅厂反馈下游采买力度更加疲软。个别贸易商选择在期盘点价，少量采买。目前供应端不稳定因素频现，但对产量实际影响较小，加之下游消耗能力一般，实际库存仍在累积。

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：8 月开炉数减少，整体产量减少。截止月底，北方地区开工率降低，新疆部分企业受到电力影响，日产稍有缩减；宁夏个别新增产能投产，8 月贡献产量有限，9 月将有明显体现；四川个别企业存在检修后恢复情况，部分直接停产；云南本月生产波动不大，下月或有减产可能；内蒙古、广西、湖南等多地本月出现订单交付后停产的情况，亦有个别企业在交付订单过程中短暂检修，很快会恢复开工。

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 740 台，本月金属硅开炉数量与 7 月 30 日相比减少 28 台，截至 8 月 27 日，中国金属硅开工炉数 384 台，整体开炉率 51.89%。

● 西北地区：西北地区金属硅开工减少，其中新疆地区开炉数 142 台，陕西开炉



数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 21 台。

- 西南地区：西南地区金属硅开工减少，云南开炉 108 台，四川地区开炉 54 台，重庆地区开炉 5 台。
- 其它地区：福建地区开工 3 台，而东北地区金属硅开工 10 台，内蒙古地区目前开炉 19 台，广西地区开工 0 台，湖南开工 0 台。

需求方面：8 月下游整体行情尚可。多晶硅企业复产信号不明朗，部分企业计划维持降负荷或者加大减产规模；有机硅产量 9 月或有减少，部分企业计划停产技改或降负荷生产；铝棒新疆地区某停产检修的棒厂预计 9 月初复产；重庆某企业二期项目或将投产运行，但受月度天数影响，预计 9 月铝棒产量变化不大。据海关数据，2024 年 7 月中国金属硅出口 5.41 万吨，环比减少 11.63%，同比增加 16.51%。2024 年 1-7 月中国金属硅出口共计 41.91 万吨，同比增加 25.2%。

成本方面：8 月金属硅成本下降。云南个别地区电价向下调整。硅石、硅煤、石油焦等原辅材料价格向下松动。预计下月金属硅成本平稳运行。

利润方面：8 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，多数硅厂陷入亏损困境。预计下月内金属硅市场平均利润维稳。

库存方面：8 月金属硅整体库存较 7 月底增加，由于销售情况不佳，企业及港口库存累积。



2 有机硅 8 月行情变化

2024 年 8 月，有机硅市场稳中向好。月底 DMC 市场主流报盘 13500-13900 元/吨；D4 报价 14000-15000 元/吨；生胶主流商谈 14500-15000 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 12600-13500 元/吨附近；201 甲基硅油（常规粘度）国内品牌主流商谈 15000-16000 元/吨附近；外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级主流商谈 3700 元/吨，光伏级在 4200 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 2125 元/吨左右。

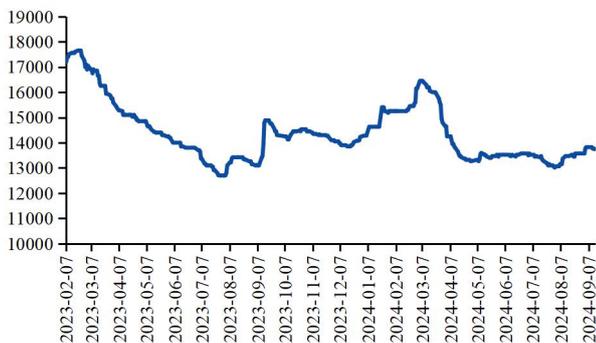
图表 3: 硅化工产品月度价格一览

| | 8 月末(元/吨) | 8 月均价(元/吨) | 较上月 | 较上季度 | 较年初 | 较去年 |
|-----------|-----------|------------|-------|-------|--------|--------|
| 有机硅 DMC | 13600 | 13463 | 2.26% | 0.74% | -4.23% | 0.74% |
| 有机硅 D4 | 14200 | 14147 | 1.43% | 0.00% | -4.05% | 0.00% |
| 二甲基硅油 | 15200 | 15000 | 2.70% | 2.01% | -6.17% | -3.80% |
| 有机硅生胶 | 14700 | 14374 | 5.00% | 2.80% | -0.68% | 8.09% |
| 有机硅 107 胶 | 13700 | 13637 | 1.48% | 0.00% | -8.67% | -2.84% |
| 沉淀混炼胶 | 12750 | 12671 | 2.00% | 0.39% | -2.67% | 1.19% |

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

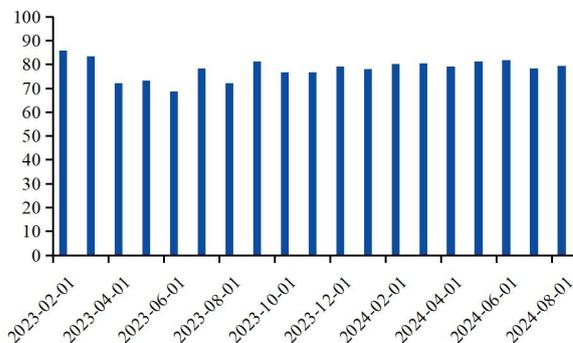
全国有机硅单体企业 16 家，8 月国内总体开工率在 69%左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态。

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

8 月国内有机硅产量预计 192820 吨，产量环比减少 0.99%。

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 |
|------|-----|--------|--------|--------|
| 2024 | 8 月 | 194750 | 10.28% | 75.39% |
| 2024 | 7 月 | 194750 | 10.28% | 75.39% |
| 2024 | 6 月 | 176600 | 6.26% | 70.64% |

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所



月内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车。后期内蒙古恒星在9月有停车计划。

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 | 装置正常生产 | 正常为主 |
| 道康宁(张家港)有限公司 | 40 | 装置降负荷生产 | 正常为主 |
| 唐山三友化工股份有限公司 | 40 | 装置部分检修 | 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 | 装置部分停车 | 正常为主 |
| 湖北兴瑞硅材料有限公司 | 60 | 装置开工六成左右 | 维持降负生产 |
| 中天东方氟硅材料有限公司 | 12 | 装置停车 | 装置停车 |
| 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 | 48 | 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(鄯善)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 | 9月有停车计划 |

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)



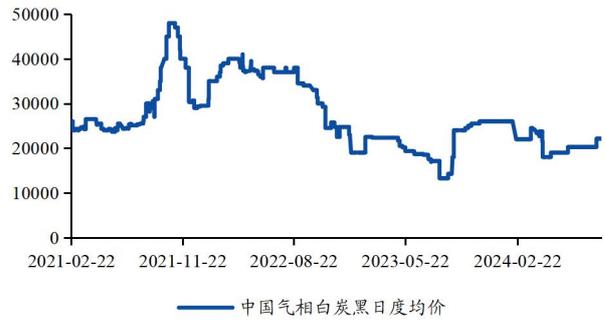
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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