

2023年1月10日星期二

兴证期货·研发中心

工业金属研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

本周工业硅期货价格维持震荡格局，市场成交力度进一步减弱，主力合约价格收于17820元/吨，较上周小幅下跌0.42%。现货方面震荡偏弱运行，华东不通氧型553#成交均价在17750元/吨，通氧型553#成交均价在18100元/吨，421#成交均价在19300元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端本周开炉数量小幅增加，截止1月5日，我国金属硅开工炉数356台，环比增加1台，全国平均开炉率在50.21%。新疆地区开炉数量提升明显，云南、湖南等地区开炉数量小幅减少。整体来看，供应方面表现相对稳定。成本利润端，近期工业硅成本不断攀升，行业利润受到挤压。随着现货价格持续下跌，已逐步跌至成本线附近，下方存在一定支撑。需求端，多晶硅硅料价格持续下跌，硅料呈现继续累库状态，但多晶硅生产利润依然可观，在利润驱动下开工始终维持高位，对工业硅需求维持景气；本周有机硅DMC价格维稳运行，部分企业仍处于亏损区间，对工业硅需求短期内难有起色；铝合金价格小幅下跌，部分企业提前逐渐进入春节放假模式，减产增多，对工业硅需求偏弱。

总体而言，目前终端消费需求暂无明显改善痕迹，叠加春节临近，市场成交冷清，同时成本攀升下方存在一定支撑，预计春节前后硅价维持震荡格局。

● 风险因素

成本回落；下游新增产能的投产情况；终端消费持续低迷

1. 行情与现货价格回顾

本周工业硅期货价格维持震荡格局，市场成交力度进一步减弱，主力合约价格收于 17820 元/吨，较上周 17895 元/吨小幅下跌 0.42%。现货方面震荡偏弱运行，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17750 元/吨，周环比-400 元/吨，通氧型 553#成交均价在 18100 元/吨，周环比-250 元/吨，421#均价在 19300 元/吨，较通氧型 553#升水 1300 元/吨。

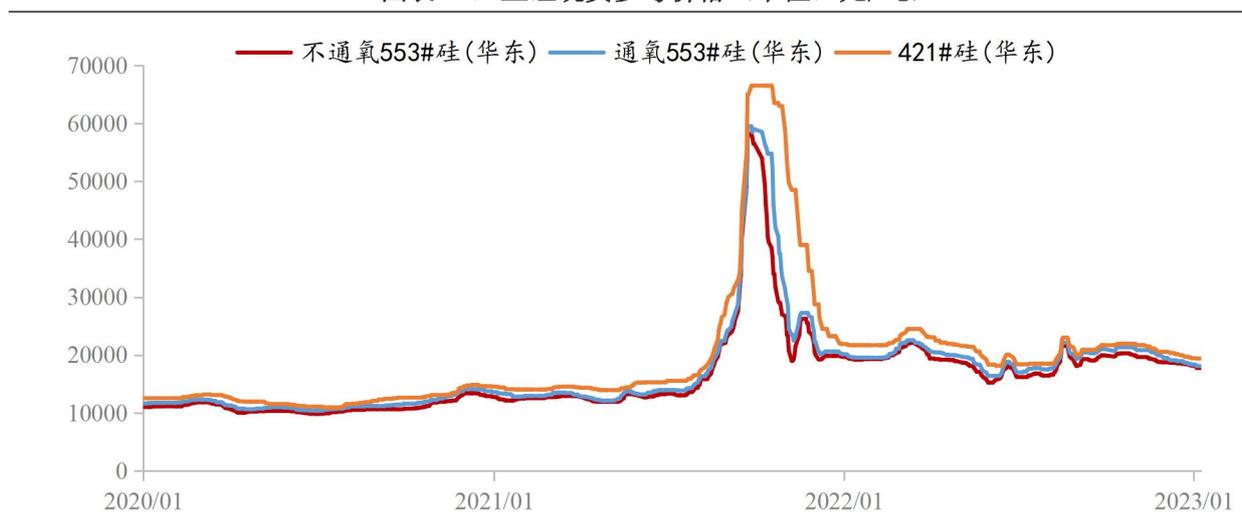
基差方面，通氧型 553#基差为 280 元/吨，421#基差为 1580 元/吨。

图表 1 工业硅主力合约期货盘面走势



数据来源：Ifind、兴证期货研发部

图表 2 工业硅现货参考价格（单位：元/吨）



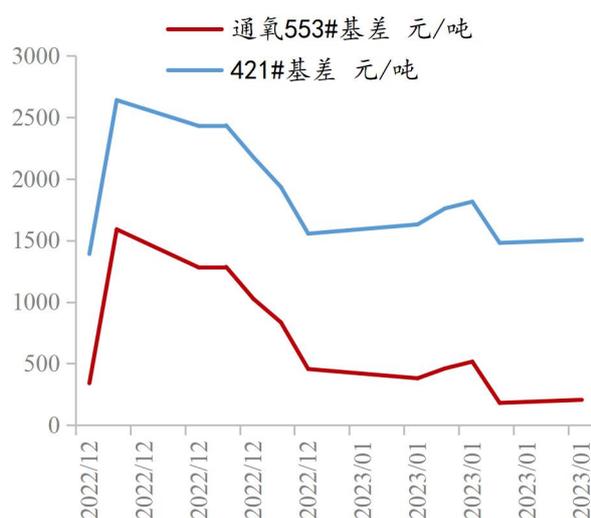
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

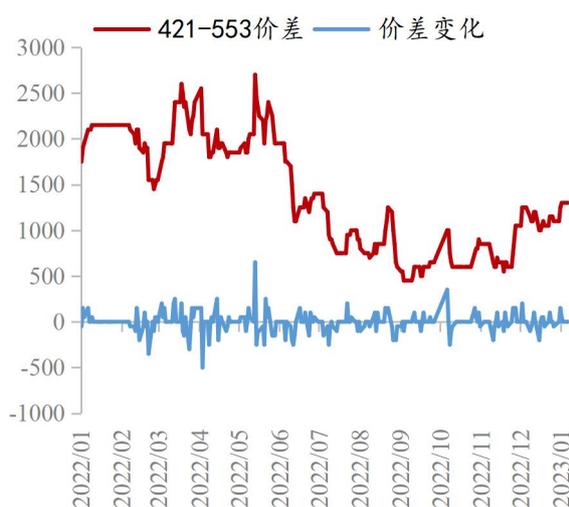
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17750	-400
华东通氧 553#	18100	-250
华东 421#	19300	-50
价差：421#-通氧 553#	1300	200
基差：通氧 553#	280	-175
基差：421#	1580	25

数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表4 工业硅基差走势（单位：元/吨）



图表5 价差走势及涨跌（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

2. 基本面分析

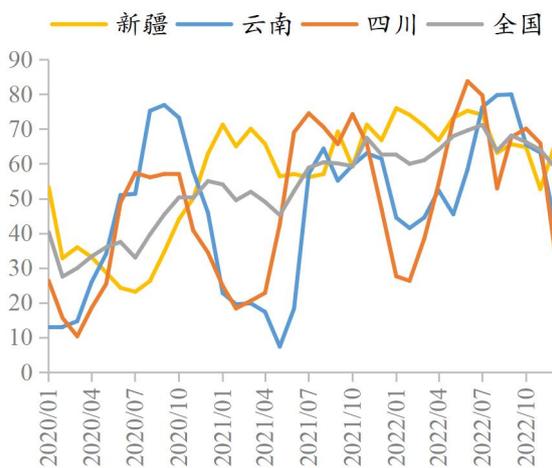
2.1 供应端

本周开炉数量小幅增加，据百川盈孚数据，截止1月5日，我国金属硅开工炉数356台，环比增加1台，全国平均开炉率在50.21%。疫情管控放松之后，新疆地区开炉数量提升明显，周环比增加7台，开炉率为67.45%。云南、湖南等地区开炉数量小幅减少。西南地区由于枯水期的来临叠加电力检修的影响，预计未来一段时间内西北地区开工或进一步下降，而新疆地区开炉增加，恢复生产力，供应相对充足。整体来看，供应方面表现相对稳定，需要关注电力成本上升西南地区的减产力度及新疆等地区的复产力度。

图表 6 工业硅月度开工率及同比（单位：%）



图表 7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

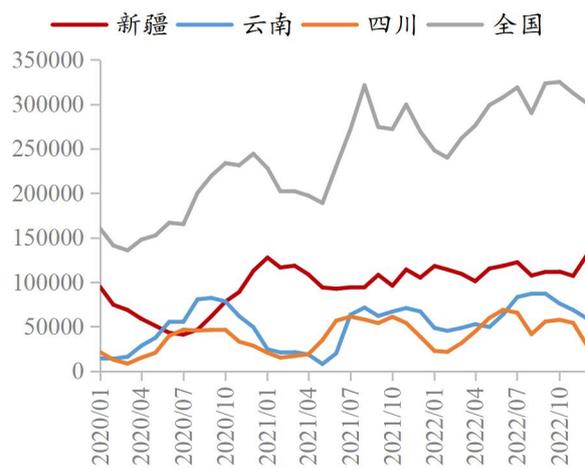


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 8 工业硅月度产量及同比（单位：万吨）



图表 9 主产地工业硅月度产量（单位：吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 10 本周国内主产区开炉情况

地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	本周开炉率	变化量
新疆	212	143	136	67.45%	7
云南	136	59	61	43.38%	-2
四川	113	43	42	38.05%	1
福建	34	16	16	47.06%	0
内蒙	40	22	22	55.00%	0
湖南	25	5	7	20.00%	-2

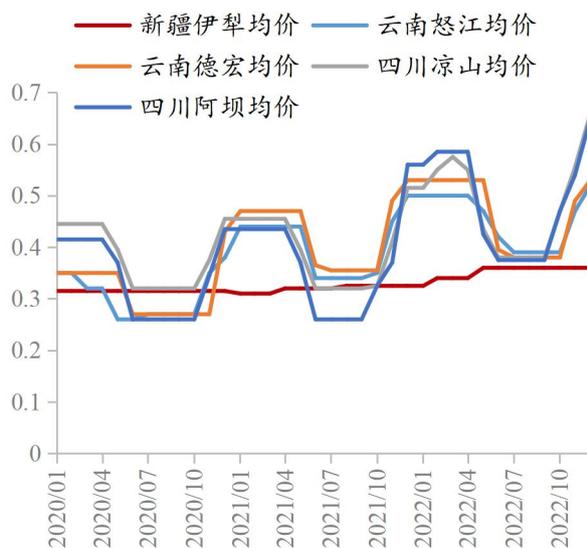
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	11	11	55.00%	0
广西	17	3	3	17.65%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	13	7	7	53.85%	0
贵州	15	7	8	46.67%	-1
陕西	13	9	9	69.23%	0
其他	32	13	15	40.63%	-2
合计	709	356	355	50.21%	1

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

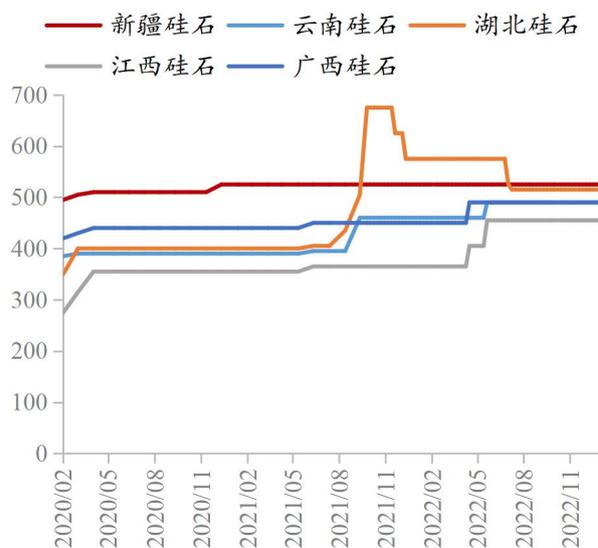
2.2 成本利润端

近期工业硅成本不断攀升，行业利润受到挤压。云南和四川等西南地区进入枯水期以来电力价格不断上调，四川电力成本攀升至约 0.65 元/度，云南地区约 0.49 元/度；新疆产区价格维持相对稳定，约 0.36 元/度。硅石、精煤价格基本与上周持平。目前来看，全国 553# 工业硅生产平均成本上升至 16959.5 元/吨，随着现货价格持续下跌，已逐步跌至成本线附近，下方存在一定支撑。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

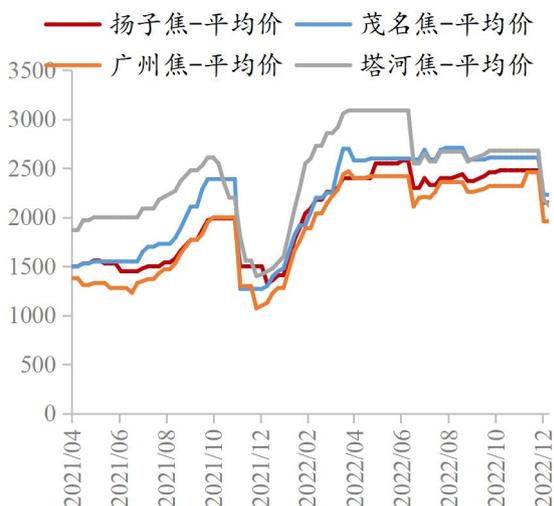


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

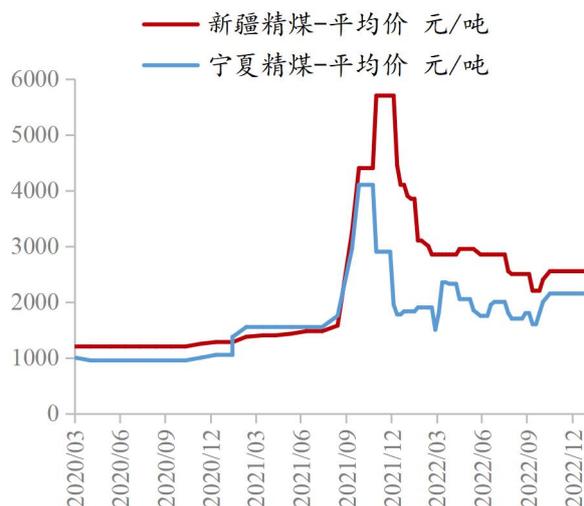


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

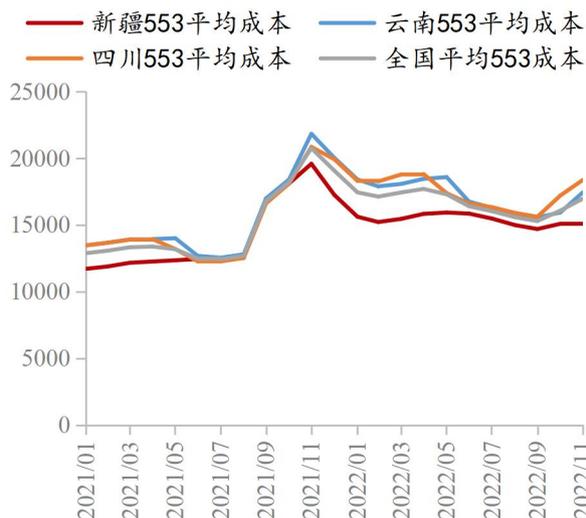


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



图表 16 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

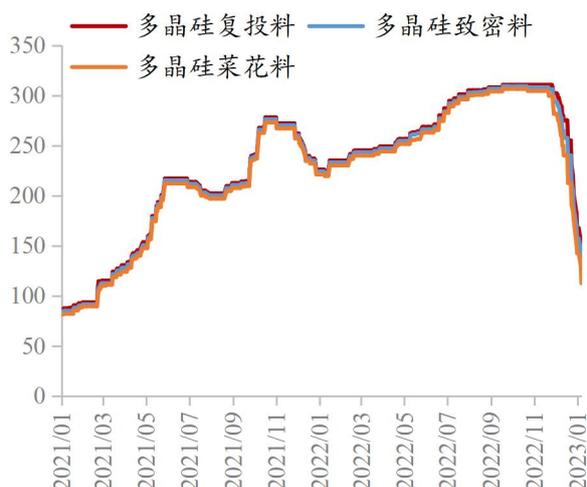
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅硅料价格持续下跌，硅料呈现继续累库状态，硅片企业在议价过程中仍有较强话语权，目前市场部分意向订单已经降至 120 元/千克且仍具有保价协定，但多晶硅生产利润依然可观，在利润驱动下开工始终维持高位，存在部分新增产能及前期投产产能提产，整体产量有所增加，12 月产量继续创新高，较去年同期增长超 100%，环比亦增加 5%。对工业硅需求维持景气。

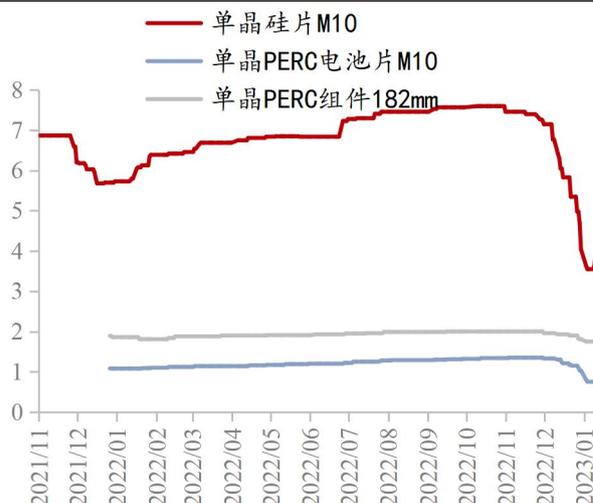
有机硅：本周有机硅 DMC 价格维稳运行，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 6 日，DMC 参考价格为 16800 元/吨，但部分企业仍处于亏损区间，后续或有减产动作，对工业硅需求短期内难有起色。

铝合金：本周铝合金价格小幅下跌，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 6 日，全国 ADC12 铝合金锭价格 19000 元/吨，整体来看，铝合金行业订单减少，利润承压，部分企业提前逐渐进入春节放假模式，铝合金企业减产增多开工率下行，现货市场成交不足，对工业硅需求偏弱。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

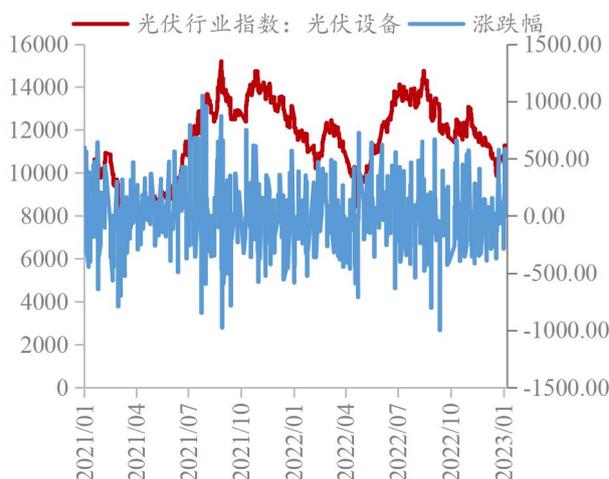


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

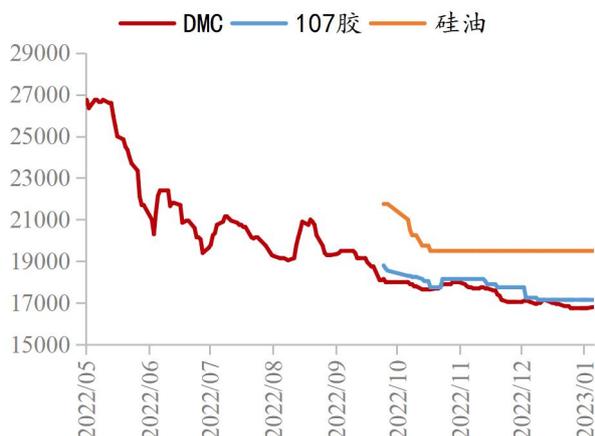


图表 20 光伏行业指数走势



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

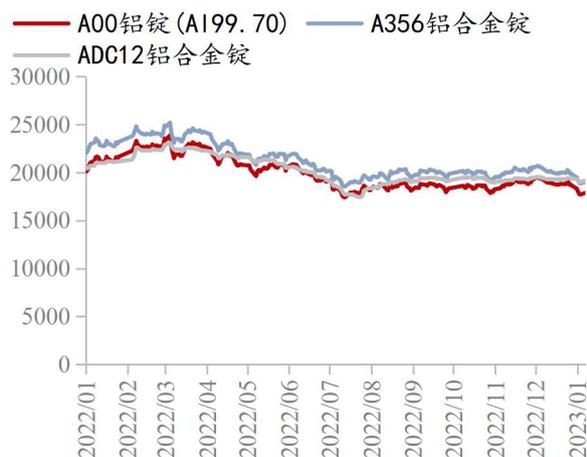


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

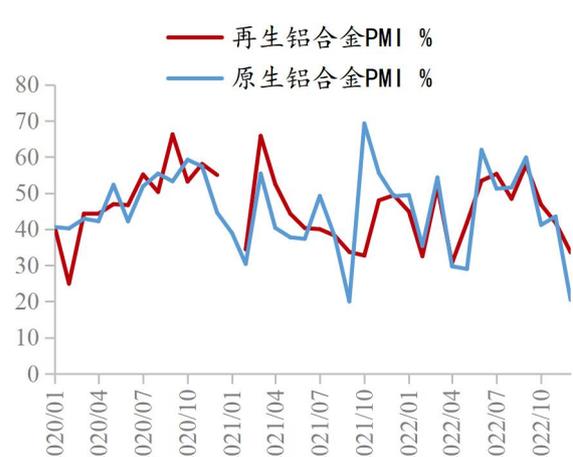


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

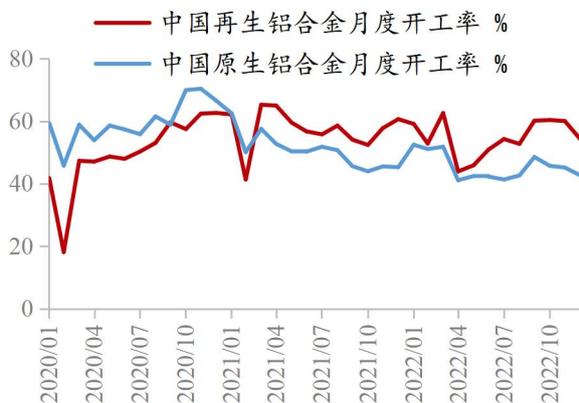


图表 24 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

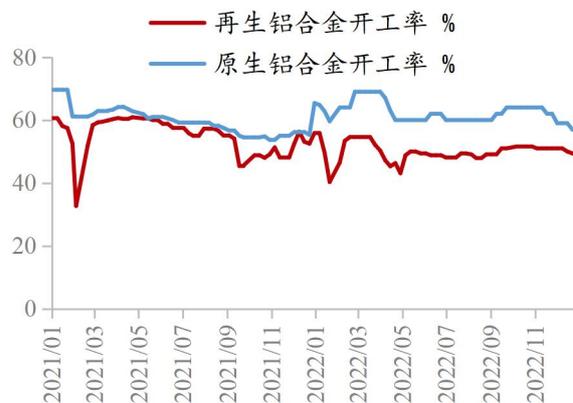


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 25 铝合金月度开工率 (单位: %)



图表 26 龙头企业周度开工率 (单位: %)

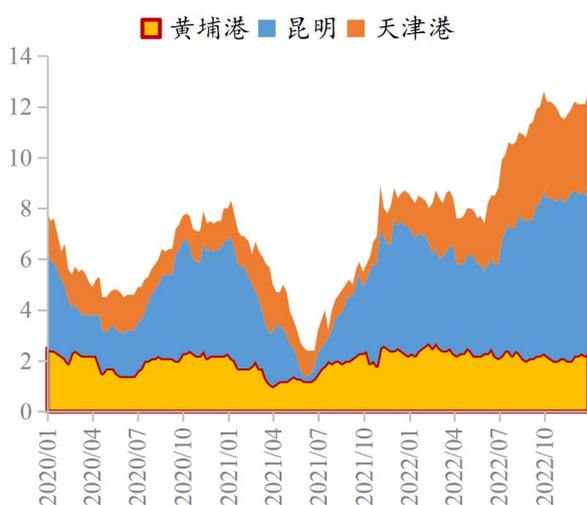


数据来源: SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

工业硅库存今年以来处于绝对历史高位，本周行业库存与上周基本一致，社会库存小幅累库。根据 SMM 数据统计显示，1 月 6 日工业硅三地社会库存共计 12.5 万吨，较上周增加 0.4 万吨，继续小幅累库，库存方面存在一定的压力。

图表 27 各地区社会库存（单位：万吨）



图表 28 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 工业硅年度供需平衡及预测（单位：万吨）

	项目	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
供应	国内产能	385	450	460	480	500	482	500	500	580	700
	国内产量	170	190	210	220	240	220	210	270	340	400
需求	有机硅	44	48	55	60	65	67	70	76.9	92	100
	多晶硅	17	22	25	31	34	42	48	58.8	93	155
	铝合金	31	34	40	44	50	46	43	44.1	48	53
	其他	6	6	6	7	7	7	6	6.6	8	10
	出口	87.1	78	68.2	82.7	81.5	69.5	60	77.8	68	65
	平衡	-15.1	2	15.8	-4.7	2.5	-11.5	-17	5.8	31	17

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。