

2023年1月30日星期一

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

春节前工业硅期货价格快速拉升，成交量明显放大。主力合约价格收于 18590 元/吨，较上周上涨 6.11%。现货方面持稳运行，华东不通氧型 553#成交均价在 17350 元/吨，通氧型 553#成交均价在 17700 元/吨，421#成交均价在 19050 元/吨。

● 后市展望与策略建议

宏观方面，国内存在宏观经济修复预期，春节假日期间，外盘风险资产大多以收涨为主，经济下行压力有所减缓的背景下，市场交投情绪有所改善。从基本面来看，上周工业硅开炉数继续下滑，我国金属硅开工炉数 304 台，环比减少 9 台，全国平均开炉率下跌至 42.88%，西南地区减产继续。需求端，节前多晶硅硅料价格延续下跌趋势，随着新订单的签订，有所反弹，由于前期硅料价格大幅走跌超出部分硅料厂心理预期，硅料企业开始挺价惜售，价格探底回升；有机硅 DMC 价格维稳运行，春节结束后，有机硅需求将进入传统旺季，同时利好政策频出，市场对地产等终端消费存在经济复苏预期，对工业硅有一定支撑；铝合金价格持续反弹，开工率维持低位。

综上所述，节前期货价格盘面提前拉升，与现货价格相比出现一定幅度的升水，短期内现货价格或有所反弹，但是基本面来看工业硅价格缺乏上涨的实际驱动力，预计硅价或维持区间震荡格局。操作方面，建议以观望为主。

● 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

春节前工业硅期货价格快速拉升，成交量明显放大。主力合约价格收于 18590 元/吨，较上周上涨 6.11%。现货方面持稳运行，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17350 元/吨，周环比 0 元/吨，通氧型 553#成交均价在 17700 元/吨，周环比 0 元/吨，421#均价在 19050 元/吨，较通氧型 553#升水 1350 元/吨。

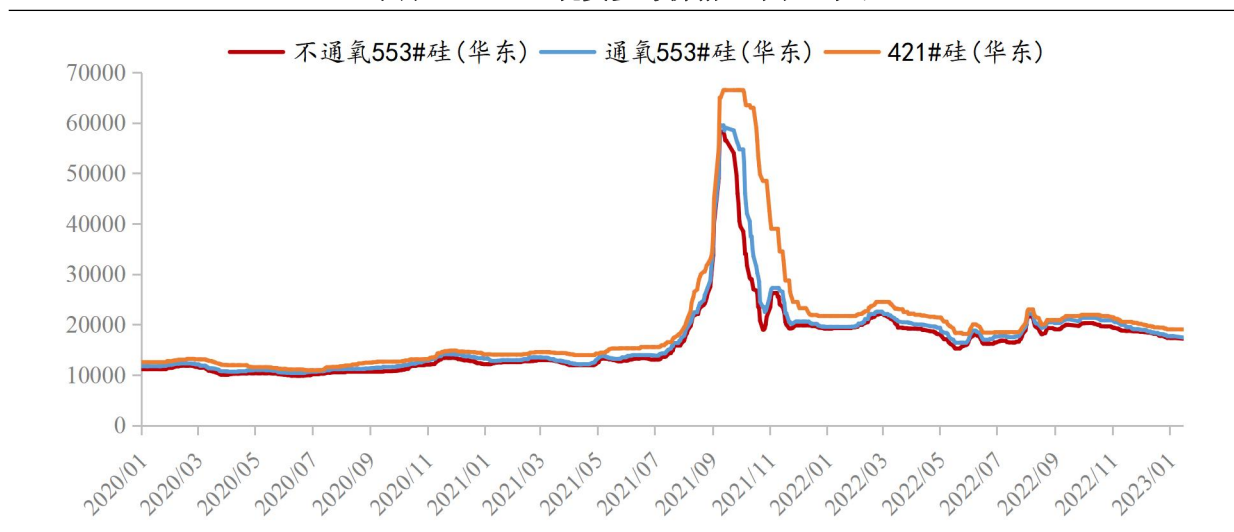
基差方面，通氧型 553#基差为-890 元/吨，走弱 1070 元/吨；421#基差为 460 元/吨。

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）



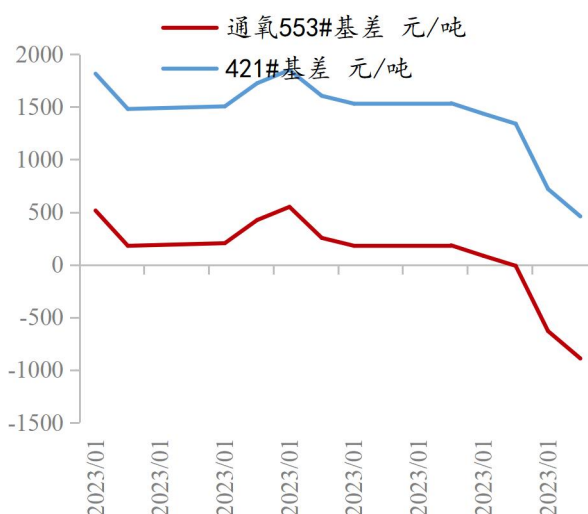
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

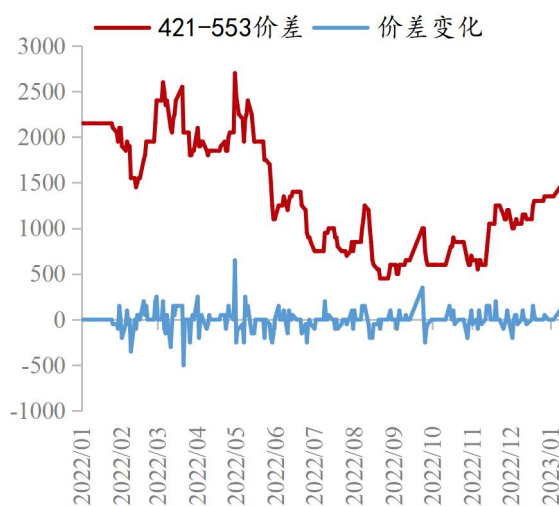
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17350	0
华东通氧 553#	17700	0
华东 421#	19050	0
价差：421#-通氧 553#	1550	0
基差：通氧 553#	-890	-1070
基差：421#	460	-1070

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

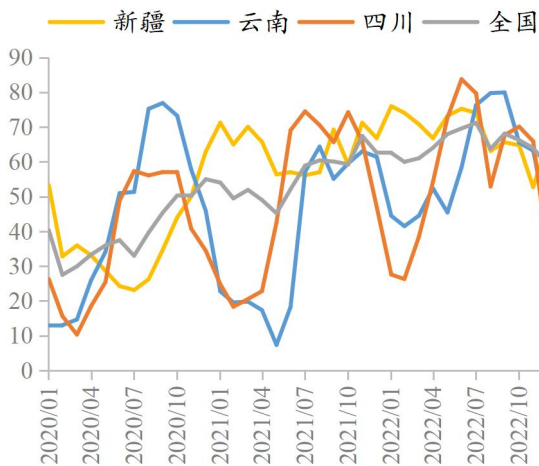
2.1 供应端

春节期间，部分工业硅生产企业停产，开炉数量继续减少，主要集中于云南、四川地区。据百川盈孚数据显示，上周我国金属硅开工炉数 304 台，环比减少 9 台，全国平均开炉率下跌至 42.88%。其中，主产区四川省上周开炉数量 28 台，周环比减少 3 台；云南省上周开炉数量 49 台，周环比减少 4 台；新疆地区上周开炉数量 139 台，周环比减少 2 台。据统计，上周工业硅产量约 5.67 万吨，产量降低 0.14 万吨，整体产量有所下降。随着春节过后，厂商陆续复工复产，产量或有所回升，后续需要关注高成本下云南、四川等地工业硅复产情况。

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: %)

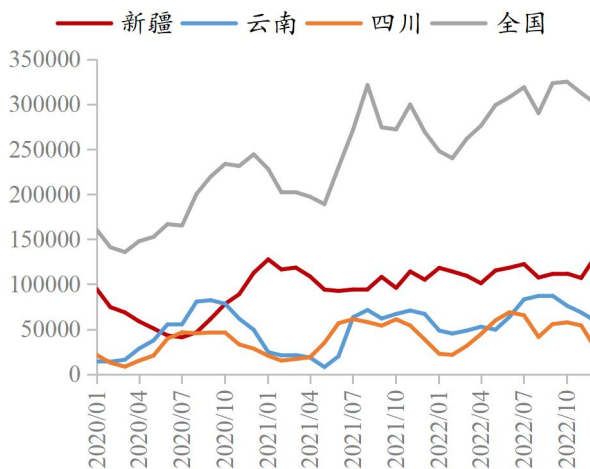


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	139	141	65.57%	-2
云南	136	49	53	36.03%	-4
四川	113	28	31	24.78%	-3
福建	34	10	10	29.41%	0
内蒙	40	22	23	55.00%	-1
湖南	25	0	0	0.00%	0
黑龙江	22	14	14	63.64%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0

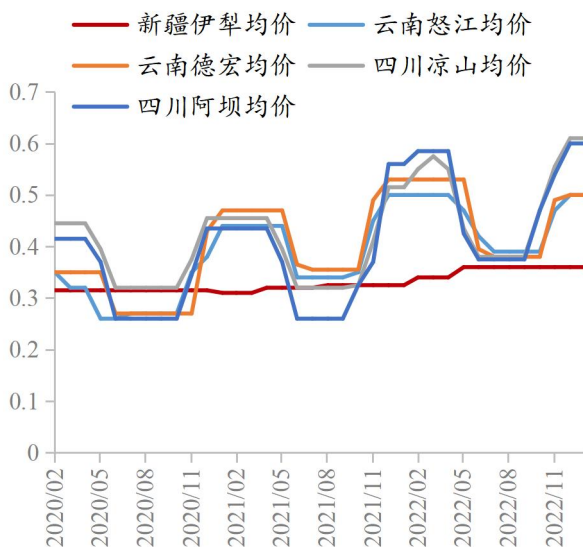
广西	17	3	3	17.65%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	13	9	8	69.23%	1
贵州	15	1	1	6.67%	0
陕西	13	6	6	46.15%	0
其他	32	11	11	34.38%	0
合计	709	304	313	42.88%	-9

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

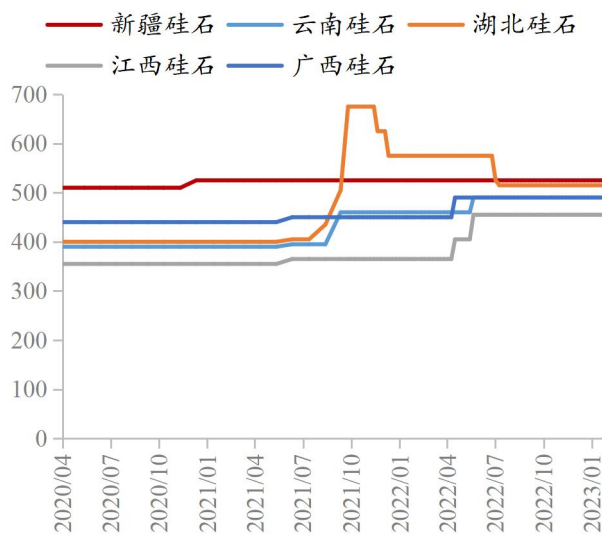
2.2 成本利润端

节前西南地区工业硅用电价整体持稳运行，四川电力成本约 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。硅石价格基本与上周持平，精煤价格小幅下跌调整，新疆精煤均价 2450 元/吨，宁夏精煤均价 2150 元/吨。当前，553# 工业硅平均成本 14668 元/吨，平均利润 2286 元/吨，421# 工业硅平均成本 16656 元/吨，平均利润 1928 元/吨，虽然现货价格震荡偏弱走势，但目前利润尚可。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

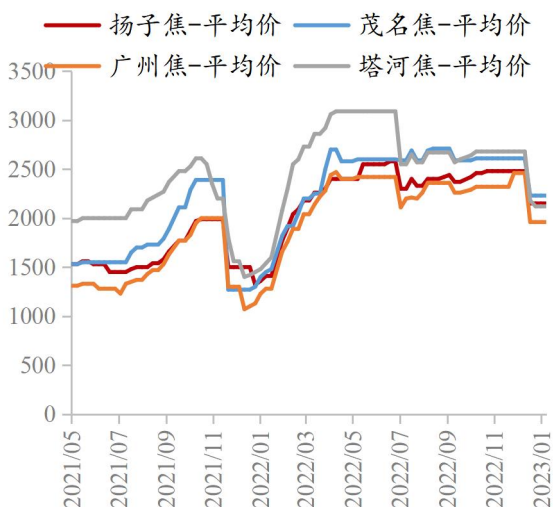


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

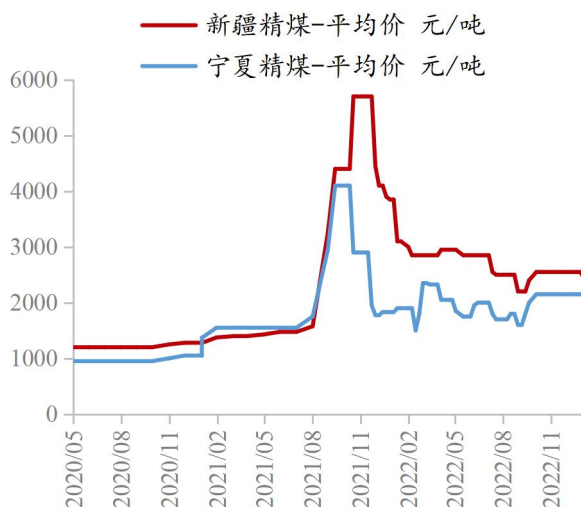


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

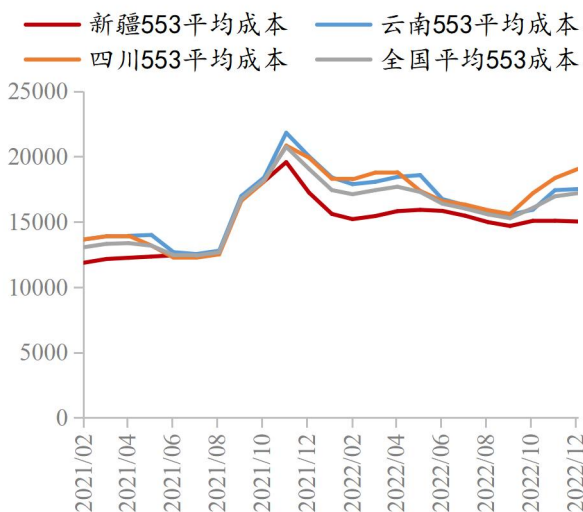


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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

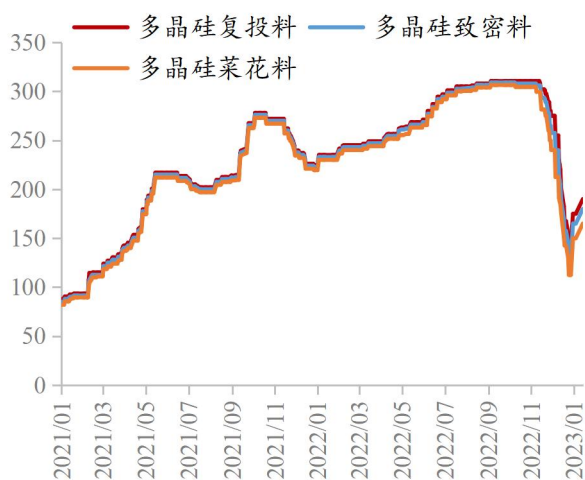
多晶硅：节前多晶硅硅料价格有所反弹，由于前期硅料价格大幅下跌超出部分硅料厂心理预期，硅料企业开始挺价惜售，价格持稳运行，同时多晶硅产能目前处于爬坡阶段，对工业硅需求较为强劲。根据 SMM 数据显示，多晶硅最新报价致密料 165 元/千克；多晶硅菜花料报价 150 元/千克，后续需要关注节后新增产能的投产情况。

有机硅：节前有机硅 DMC 价格有所反弹，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 20 日，

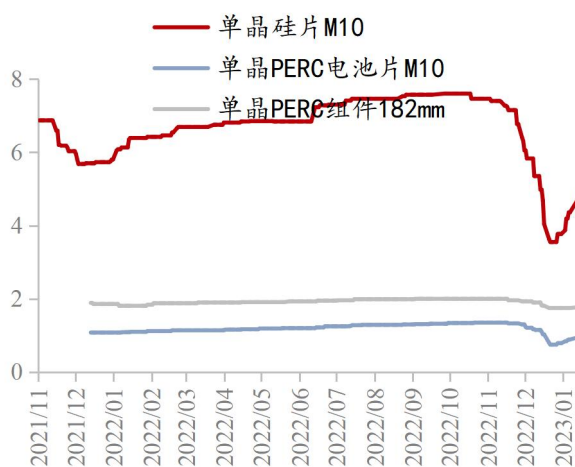
DMC 均价 17000 元/吨，107 胶 17150 元/吨，硅油 19500 元/吨，生胶 17650 元/吨。春节结束后，有机硅需求将进入传统旺季，同时利好政策频出，市场对地产、基建等终端消费存在经济复苏预期，因此在第一季度或对有机硅需求将带来一定支撑，取决于国内经济复苏情况。

铝合金：节前铝合金价格持续反弹，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 20 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18980 元/吨，A356 铝合金锭 20150 元/吨，ADC12 铝合金 19700 元/吨。受到企业春节假期停产影响，开工率再度下滑，再生铝厂复工时间集中于正月初八或初十，少数厂家受员工返岗不及时或设备检修影响开工时间预计推迟至正月十五之后，因此预计短期再生铝合金开工或维持低位。

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)

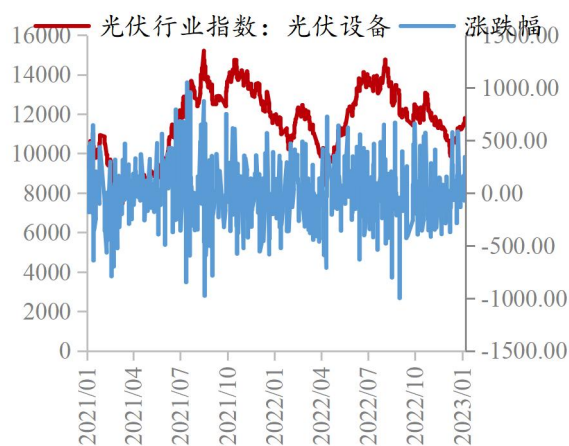


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

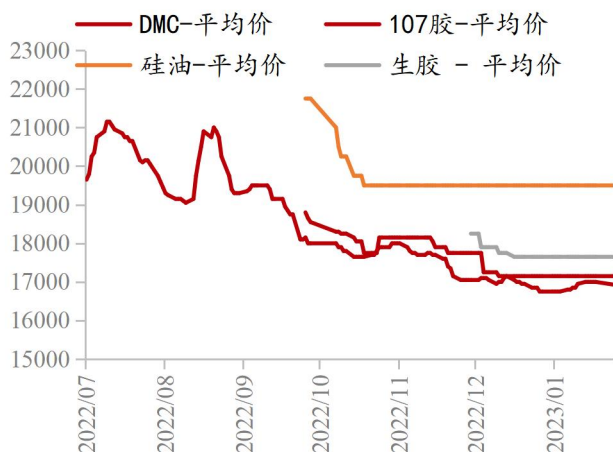


图表 20 光伏行业指数走势

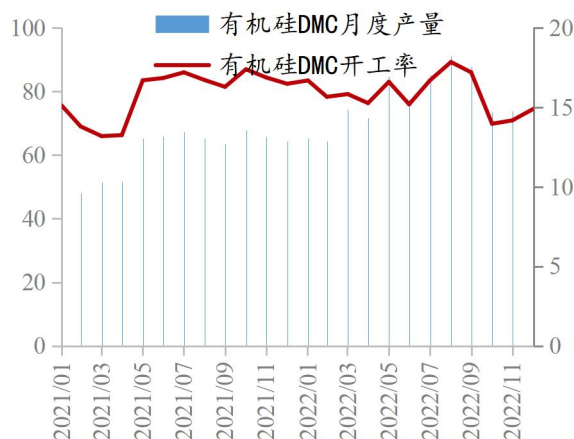


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

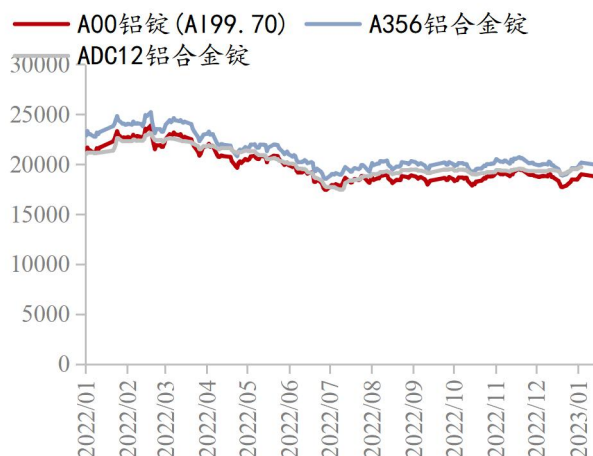


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

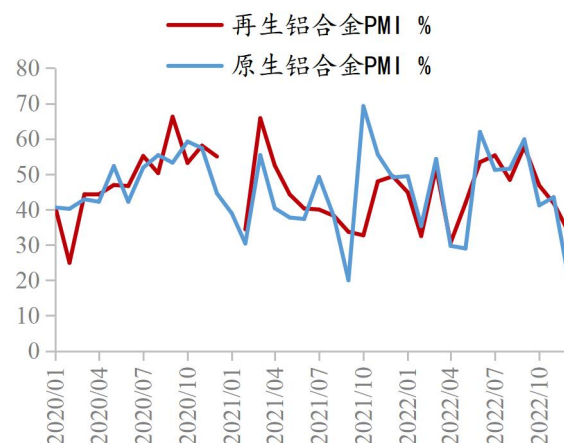


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

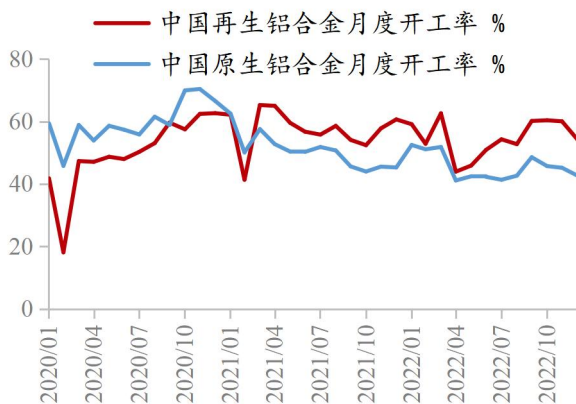


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)



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: %)

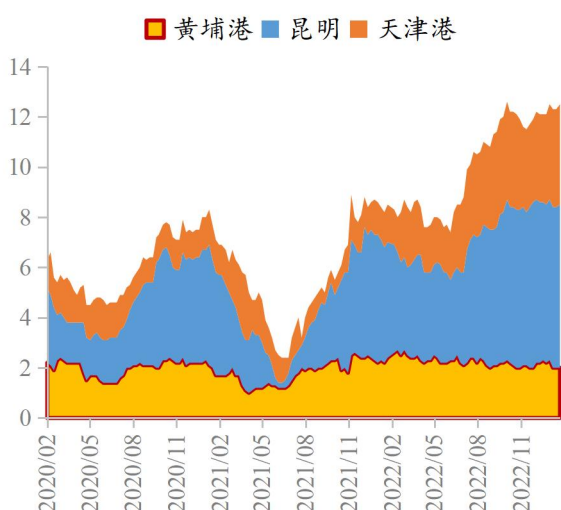


数据来源: SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

工业硅库存维持高位，继续小幅累库。根据 SMM 数据统计显示，1 月 28 日工业硅三地社会库存共计 12.5 万吨，较上周增加 0.2 万吨，主要与春节期间运输受到影响有关。其中，黄埔港库存 2 万吨，昆明库存 6.5 万吨，天津港库存 4 万吨。

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。