

2023年2月6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

上周工业硅价格高位回落，整体表现偏弱。主力合约价格收于 17745 元/吨，周环比下跌 4.55%。现货方面均有所下跌，华东不通氧型 553#成交均价在 17000 元/吨，通氧型 553#成交均价在 17050 元/吨，421#成交均价在 18900 元/吨。

● 后市展望与策略建议

宏观方面，国内经济复苏的预期仍存，但接下去到了验证复苏预期的实质兑现阶段，大宗商品价格走势或出现分化。从基本面来看，供应端对比节前来来看无明显变化，我国工业硅开工炉数 304 台，整体开炉率 42.76%，预计 1 月产量数据会有所减少，但难改供应偏宽松格局；需求端，多晶硅硅料价格强势反弹，多晶硅企业盈利大幅回升，多晶硅企业开工率维持高位，对工业硅需求量维持强劲；有机硅 DMC 及相关产品价格持稳运行，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；节后铝合金企业陆续复工复产，但采购需求尚未体现，以刚需采购为主。

综上所述，目前供给偏宽松格局不变，及时需求有所改善，但是工业硅库存仍处于历史高位，对价格上涨施加较大压力，预计硅价或维持区间震荡格局。操作方面，可密切关注价格回调下来后的区间操作机会。

● 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

上周工业硅价格冲高回落，整体表现偏弱。主力合约价格收于 17745 元/吨，周环比下跌 4.55%。现货方面均有所下跌，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17000 元/吨，周环比-350 元/吨；通氧型 553#成交均价在 17050 元/吨，周环比-650 元/吨；421#成交均价在 18900 元/吨，周环比减少 150 元/吨，较通氧型 553#升水 1850 元/吨。

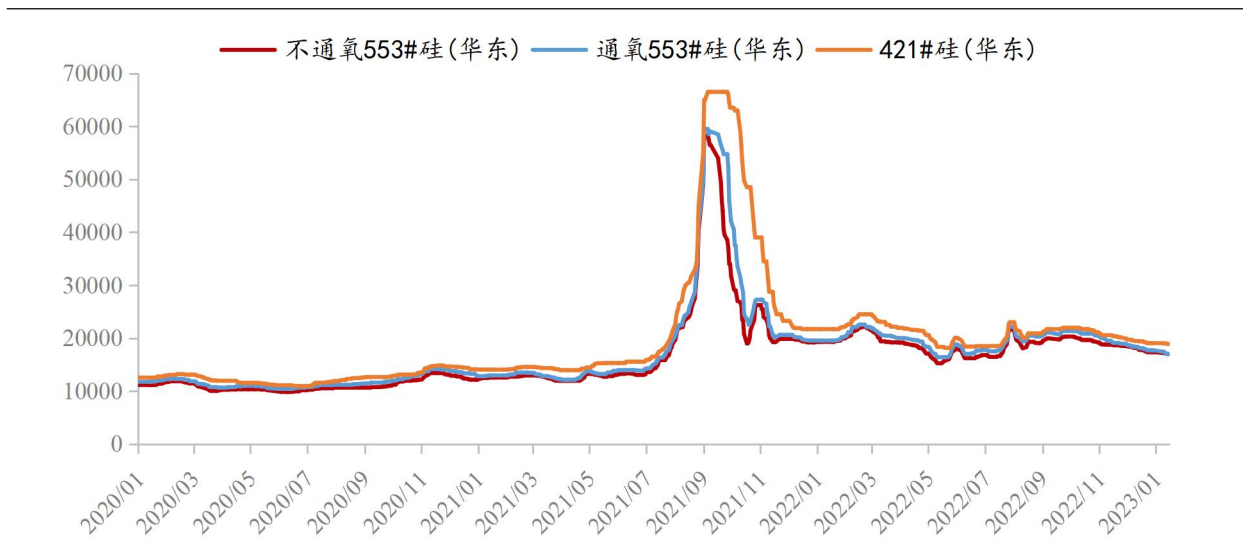
基差方面，通氧型 553#基差为-695 元/吨，走强 445 元/吨；421#基差为 1155 元/吨。

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）



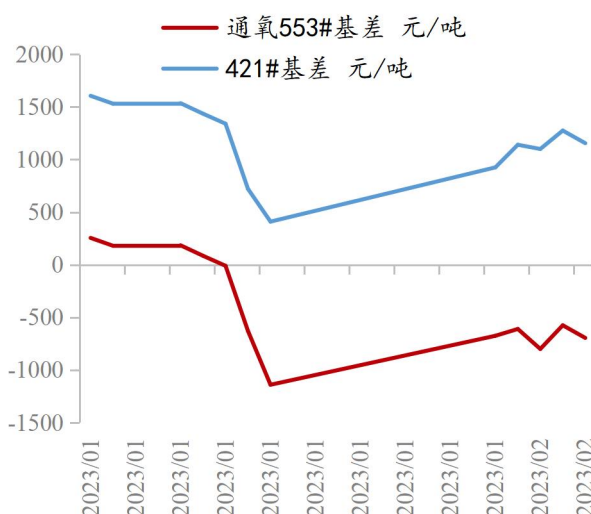
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

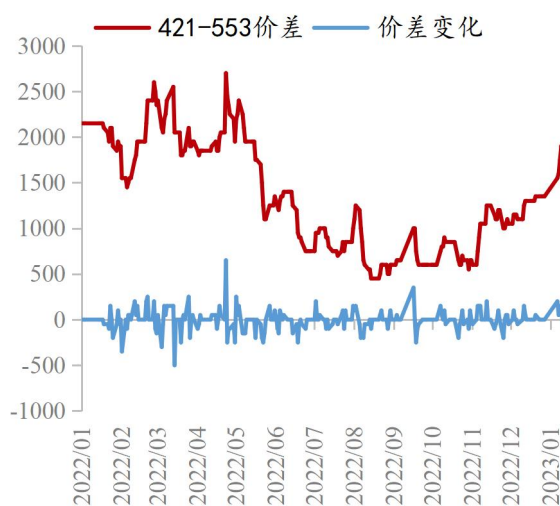
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17000	-350
华东通氧 553#	17050	-650
华东 421#	18900	-150
价差：421#-通氧 553#	1850	500
基差：通氧 553#	-695	445
基差：421#	1155	745

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

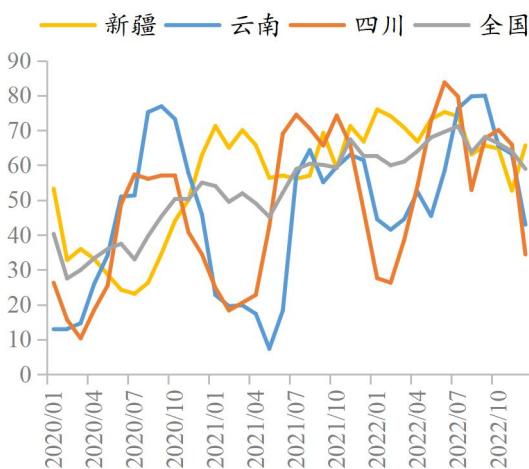
2.1 供应端

近期工业硅开炉数量显著下滑，春节假期放假叠加工业硅价的持续阴跌，使得1月份开炉率快速下降，主要集中于云南、四川地区。据百川盈孚数据显示，目前工业硅总炉数708台，1月工业硅开炉数量303台，与上个月相比减少62台，整体开炉率42.8%，截止2月2日，我国金属硅开工炉数304台，整体开炉率42.76%。预计1月整体产量会有所下降，春节假期结束，厂商陆续复工复产，硅价持续阴跌有所打压企业生产积极性，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: %)

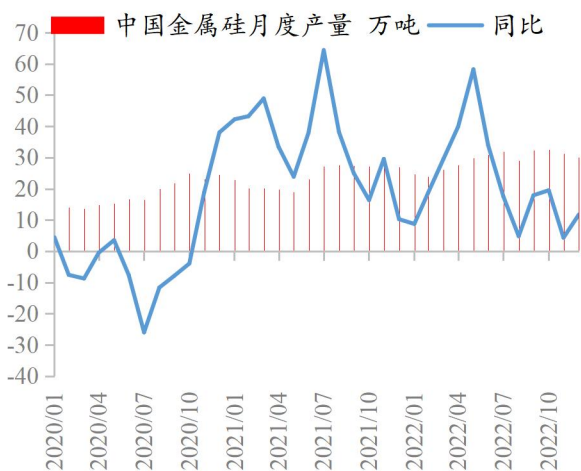


图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

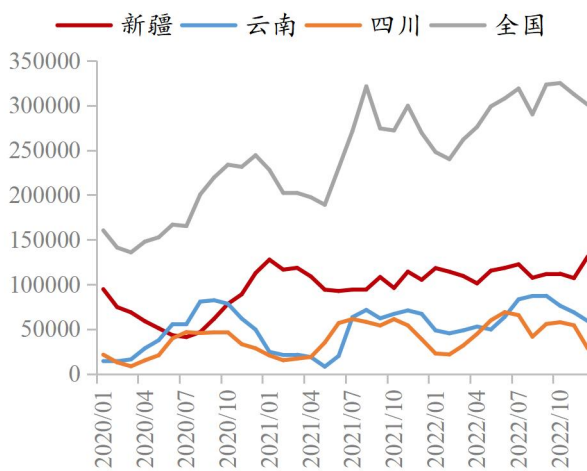


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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 国内主产区开炉情况

地区	总炉数	1 月开炉数量	12 月开炉数量	1 月开炉率	变化量
新疆	212	139	136	65.57%	3
云南	136	47	63	34.56%	-16
四川	113	28	42	24.78%	-14
福建	34	11	15	32.35%	-4
内蒙	40	23	23	57.50%	0

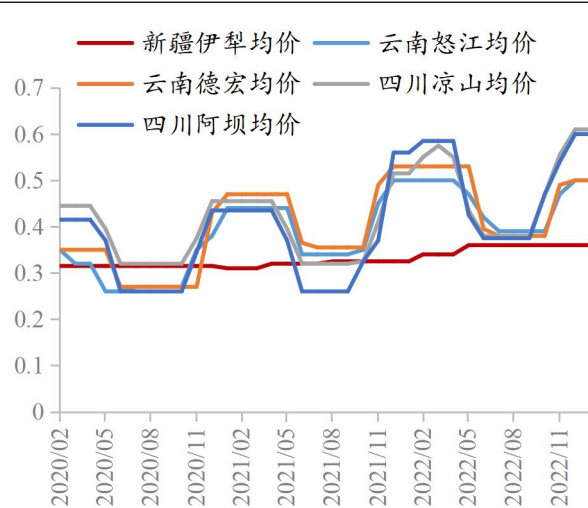
湖南	25	0	16	0.00%	-16
黑龙江	22	14	15	63.64%	-1
重庆	20	9	11	45.00%	-2
广西	17	3	3	17.65%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	13	9	7	69.23%	2
贵州	15	1	8	6.67%	-7
陕西	13	6	9	46.15%	-3
其他	32	10	14	31.25%	-4
合计	709	303	365	42.74%	-62

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

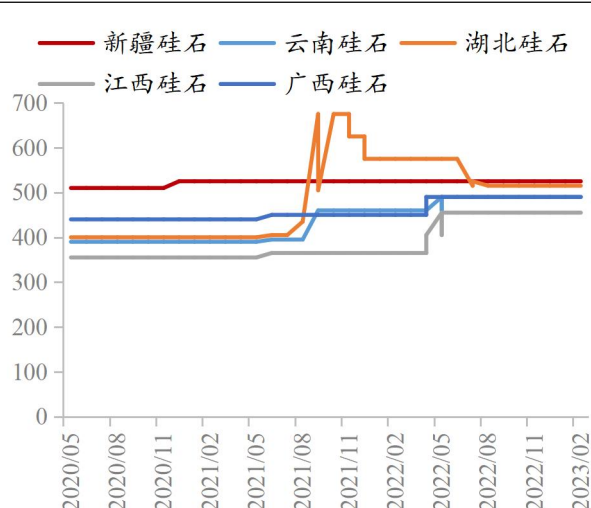
2.2 成本利润端

工业硅用电价整体持稳运行，从1月份统计数据来看，四川电力成本约0.61元/度，云南地区约0.50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。石油焦价格小幅下跌，扬子焦2120元/吨，茂名焦2000元/吨，广州焦1890元/吨，塔河焦2200元/吨。精煤价格持稳，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17199.73元/吨，平均利润1945元/吨，421#工业硅平均成本17799.06元/吨，平均利润1270元/吨。原料及生产成本变化不大，硅价走低挤压行业利润。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

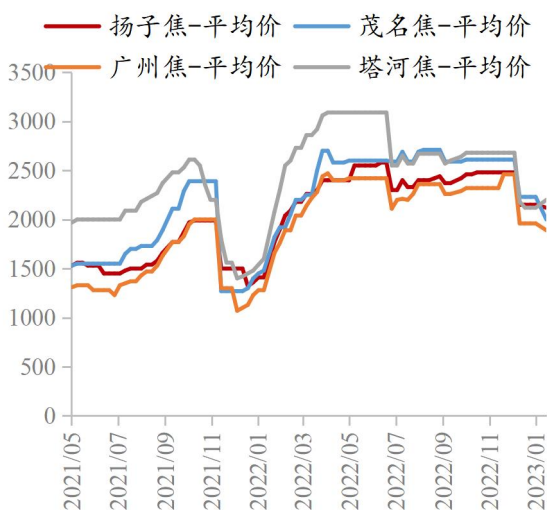


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

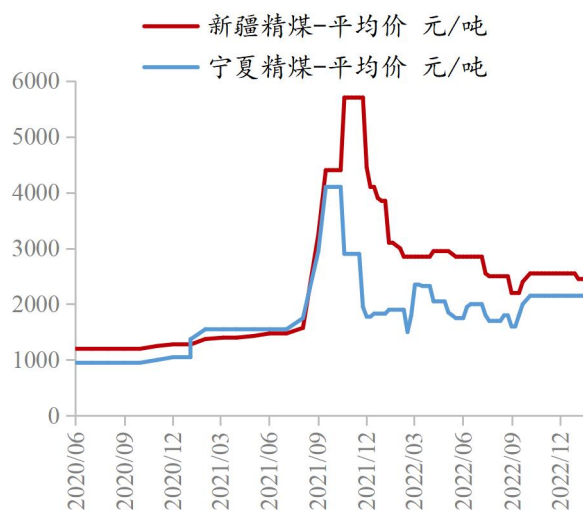


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

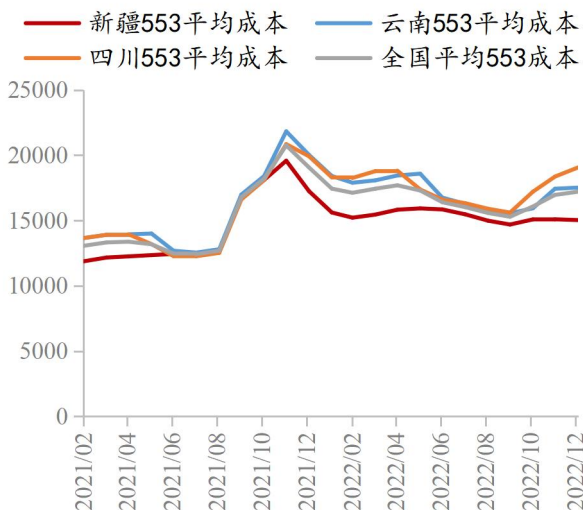


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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：多晶硅硅料价格延续反弹趋势，企业前期新增产能爬坡供应维持增加，致密料价格反弹至 205 元/千克，菜花料至 190 元/千克附近，多晶硅企业盈利大幅回升，多晶硅企业开工率维持高位，对工业硅需求量维持强劲，并且产能攀升对硅消耗量维持提升趋势。后续需要关注节后陆续新增产能的投产情况。

有机硅：有机硅 DMC 及相关产品价格持稳运行，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 2 月 6 日，DMC 均价 17050 元/吨，107 胶 17300 元/吨，硅油 19500 元/吨，生胶 17750 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有所增加，取决于国内经济复苏情况。

铝合金：铝合金价格以震荡为主，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 2 月 3 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18750 元/吨，A356 铝合金锭 20000 元/吨，ADC12 铝合金 19750 元/吨。节后铝合金企业陆续复工复产，但采购需求尚未体现，一部分企业以消化节前积压的库存为主，另一部分企业采购整体以刚需为主，对工业硅需求较为稳定。

图 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

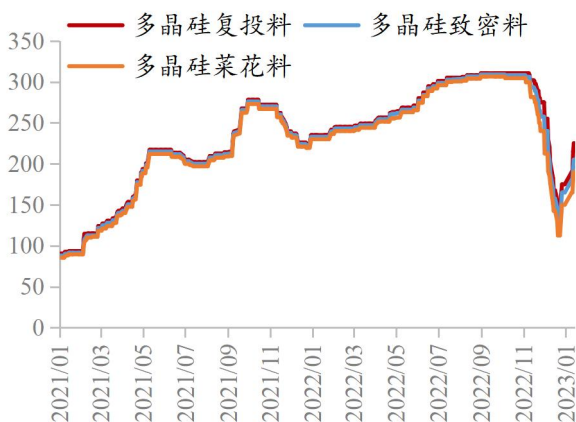
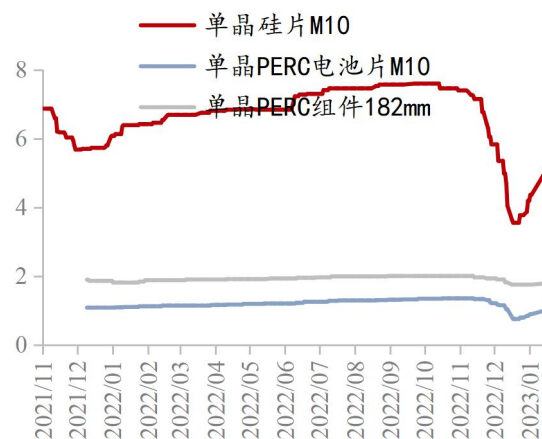


图 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

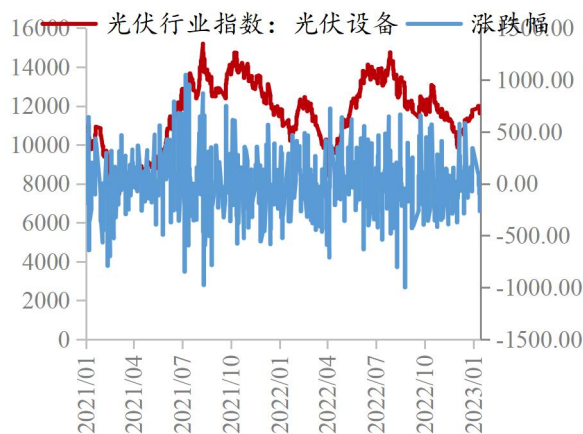


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

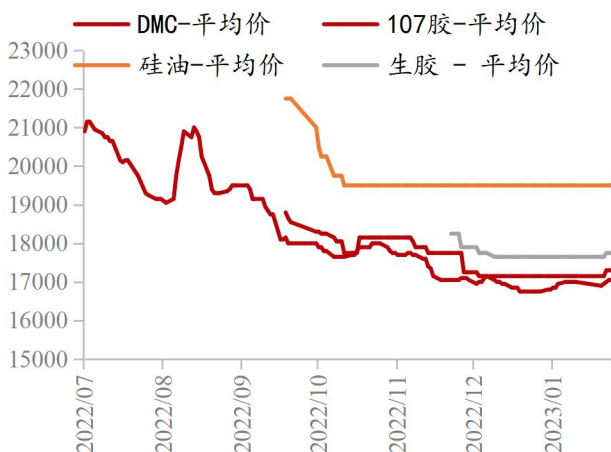


图 20 光伏行业指数走势

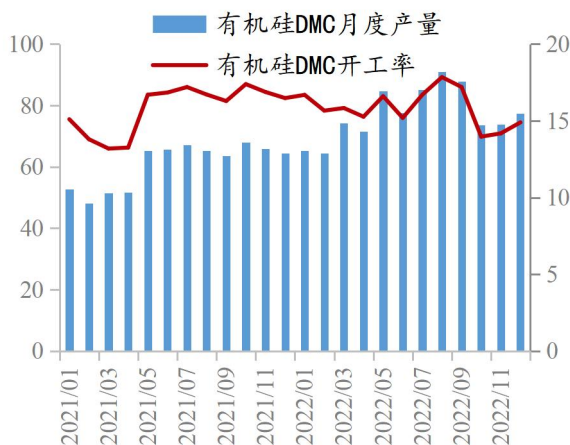


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

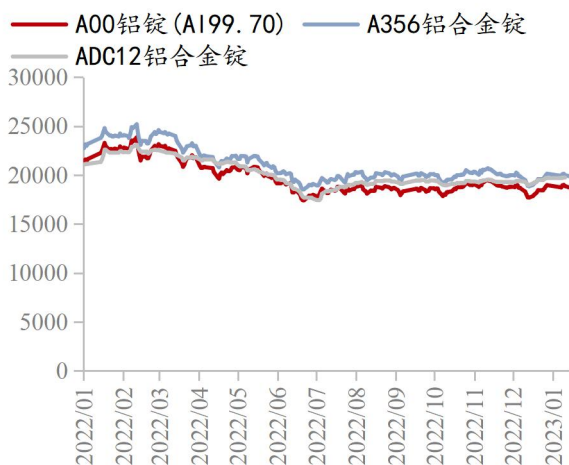


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

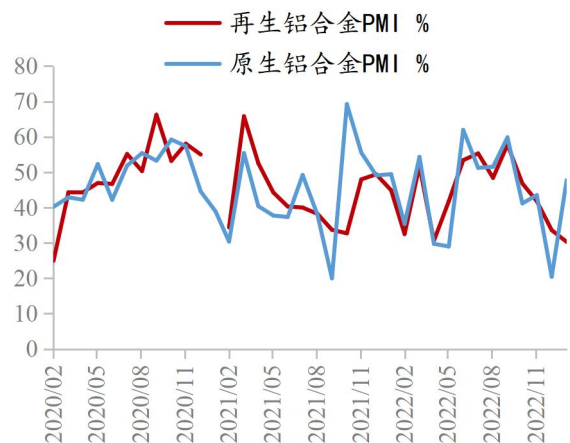


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

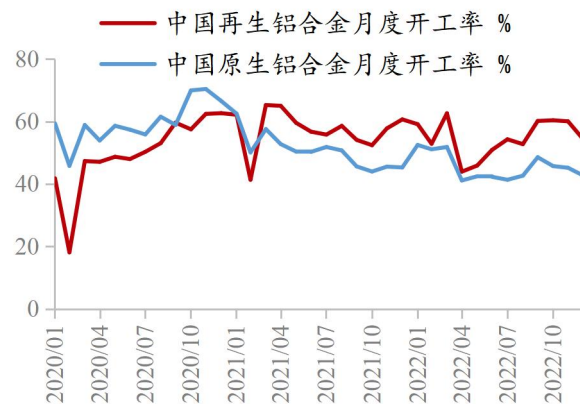


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)



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: %)

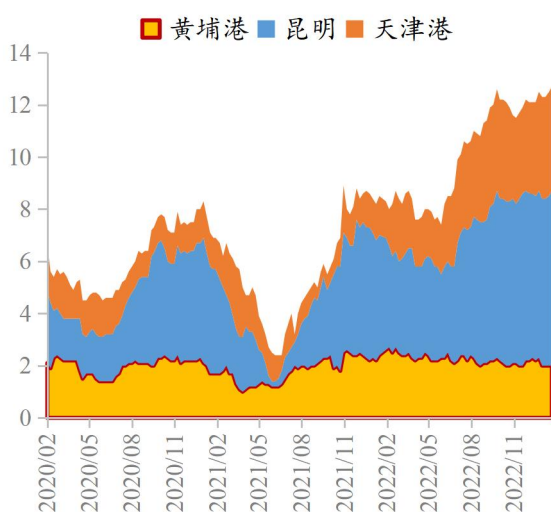


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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，2 月 3 日工业硅三地社会库存共计 12.7 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 6.7 万吨，天津港库存 4 万吨。预计下阶段供应有所减少，需求或有所提振的背景下，工业硅会阶段性去库。

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。