

2023年3月20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

上周工业硅期货价格大幅下挫,主力合约收于16120元/吨,周环比下跌4.95%。现货报价跟跌,华东不通氧型553#成交均价在16300元/吨;通氧型553#成交均价在16800元/吨;421#成交均价在17650元/吨,较通氧型553#升水850元/吨。

● 后市展望与策略建议

宏观方面,随着欧美等银行事件发酵,市场恐慌情绪加重,市场多持看空心态。从自身基本面来看,供应充足且有过剩趋势,新疆、内蒙古等地区贡献使得季节性生产不明显,我国工业硅开工炉数341台,整体开炉率47.63%。成本利润端,现货及原料价格均有下调,但现货价跌幅更明显,挤压生产利润。需求端,多晶硅方面中断爆发式累库,企业近满负荷生产,但库存较多,对工业硅需求增量有限;有机硅方面终端订单不足,价格与开工双双回落,3月份预计产量减少。铝合金价格继续下跌,开工与上周持平,但是距离节前生产程度仍有一定差距,对工业硅需求以刚需为主。本周工业硅库存与上周持平,仍然面临较大的库存压力。

综上,由于新疆、内蒙、甘肃等地新增投产数量多,供应强劲,加之季节性去库不明显,库存压力较大。基于此,欧美银行事件发酵成为价格下跌的导火索,硅价随大宗商品价格向下调整。建议短期观望为主或谨慎偏空操作。

● 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

本周市场恐慌情绪发酵，硅价大幅下挫，主力合约收于 16120 元/吨，周环比下跌 4.95%。现货报价跟跌，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 16300 元/吨，周环比-600 元/吨；通氧型 553#成交均价在 16800 元/吨，周环比-350 元/吨；421#成交均价在 17650 元/吨，周环比-850 元/吨，较通氧型 553#升水 850 元/吨。

基差方面，通氧型 553#基差为 78 元/吨，走强 590 元/吨；421#基差为 1530 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）

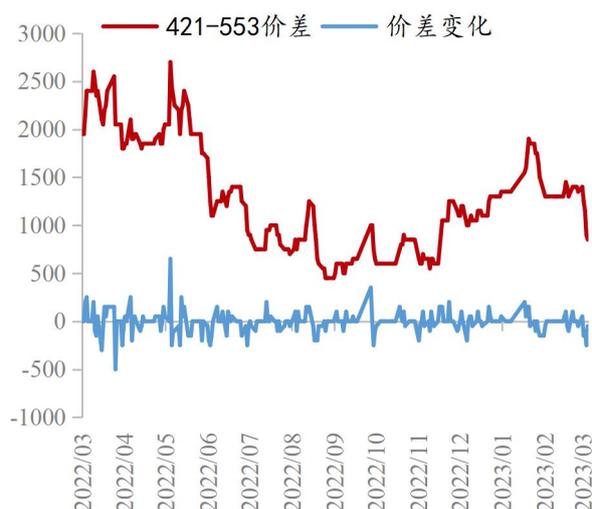
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	16300	-600
华东通氧 553#	16800	-350
华东 421#	17650	-850
价差：421#-通氧 553#	850	-500
基差：通氧 553#	780	590
基差：421#	1530	-10

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

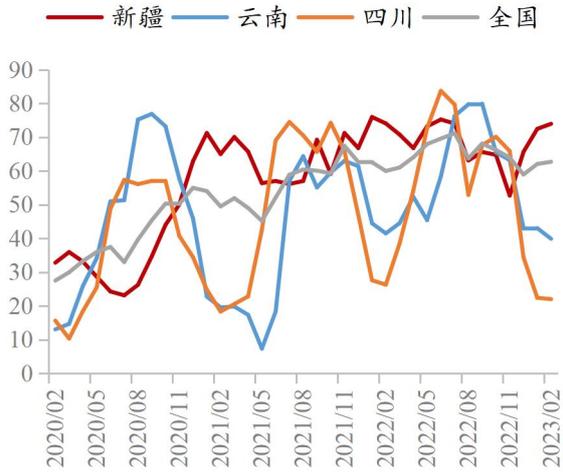
2.1 供应端

本周工业硅开炉数量继续增加，供应维持强劲。据百川盈孚数据显示，截至 3 月 17 日，我国工业硅产量约 6.56 万吨，产量增加 0.12 万吨，开炉数量为 341 台，较上周增加 2 台，整体开炉率为 47.63%。其中，新疆、内蒙等地区开工维持高位，开炉率分别为 74.06%和 65.0%；西南地区开工稳定，云南地区开炉数 55 台，开炉率为 40.44%，四川地区开炉率降至三成以下，为 23.89%。由于新疆、内蒙在新产能带动下产量继续增加，导致工业硅生产的季节性被明显弱化，供应维持宽松格局。

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: %)

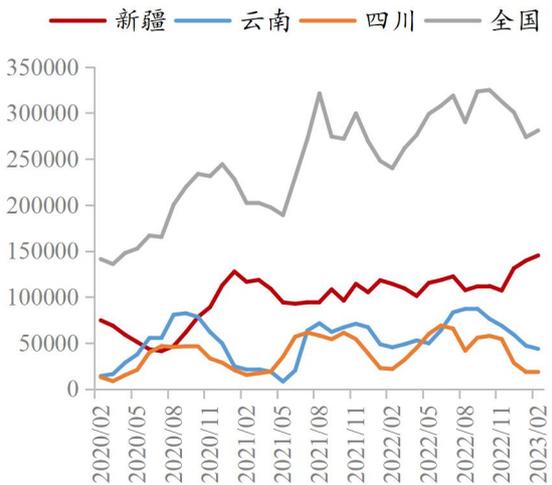


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	本周开炉数量	上周开炉数量	本周开炉率	变化量
新疆	212	157	154	74.06%	3
云南	136	55	55	40.44%	0
四川	113	27	27	23.89%	0
福建	34	10	11	29.41%	-1
内蒙	40	26	25	65.00%	1

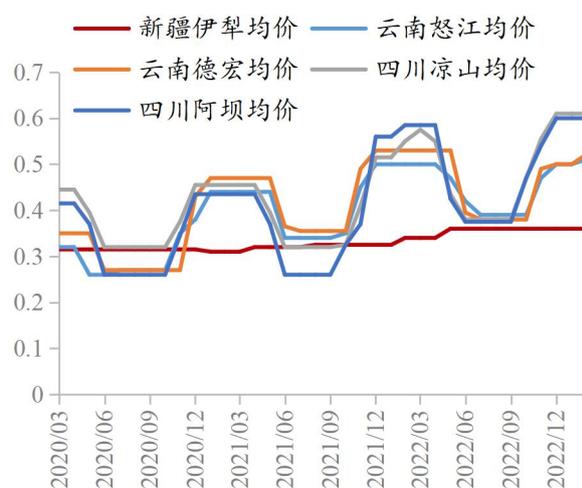
湖南	25	3	3	12.00%	0
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	16	16	88.89%	0
贵州	15	1	1	6.67%	0
陕西	13	7	7	53.85%	0
其他	34	8	9	23.53%	-1
合计	716	341	339	47.63%	2

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

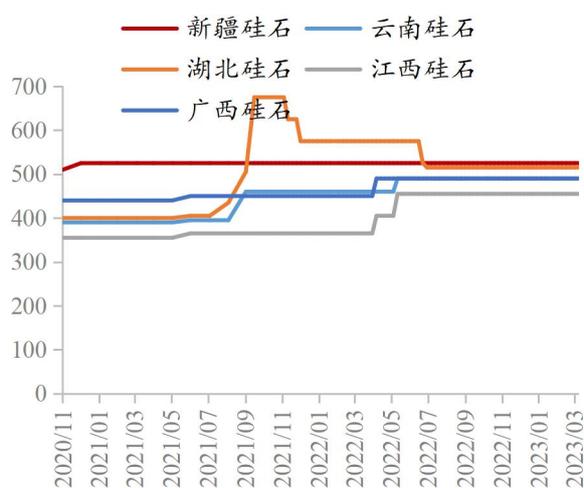
2.2 成本利润端

原料价格小幅下调，但现货价格跌幅更大，挤压企业生产利润。2 月份统计数据显示，四川地区电力成本约 0.61 元/度，云南地区约 0.52 元/度；新疆产区电力约 0.36 元/度。硅石和精煤价格基本与上周持平，新疆精煤均价 2350 元/吨，宁夏精煤均价 2150 元/吨，精煤价格普遍下跌，扬子焦 1760 元/吨，茂名焦 2390 元/吨，广州焦 1520 元/吨，塔河焦 2100 元/吨。据 SMM 数据显示，2 月份全国 553#生产利润跌至 495 元/吨，421#生产利润跌至 368 元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

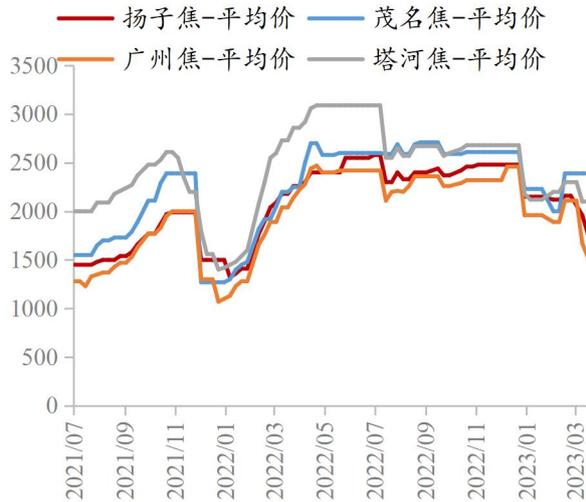


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

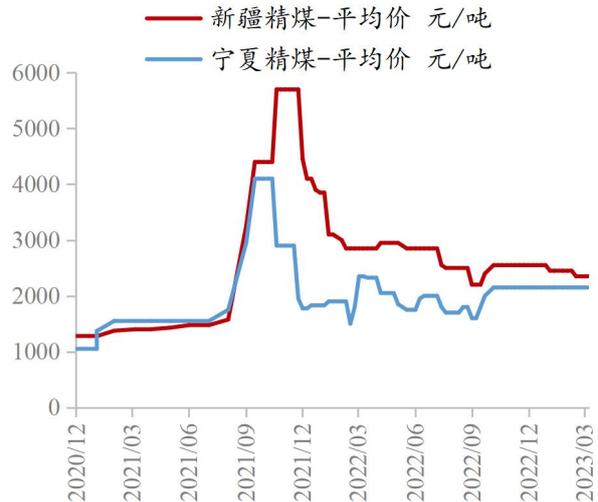


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

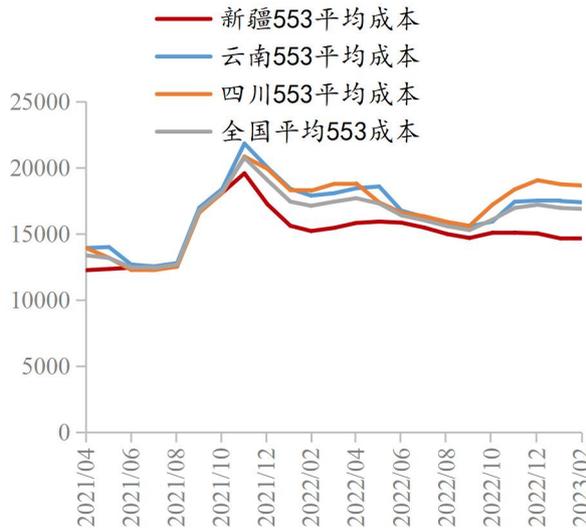


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

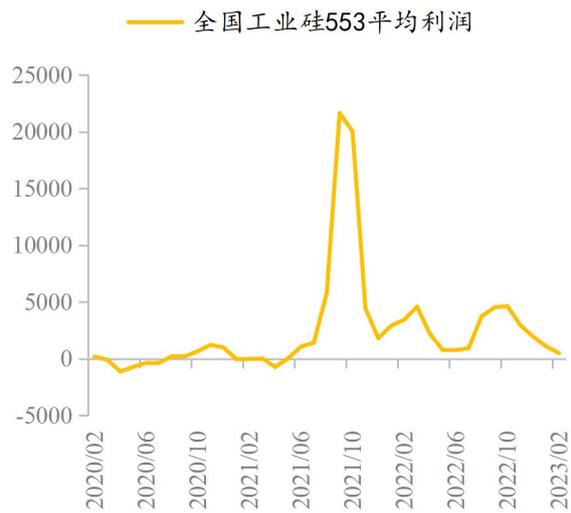


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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

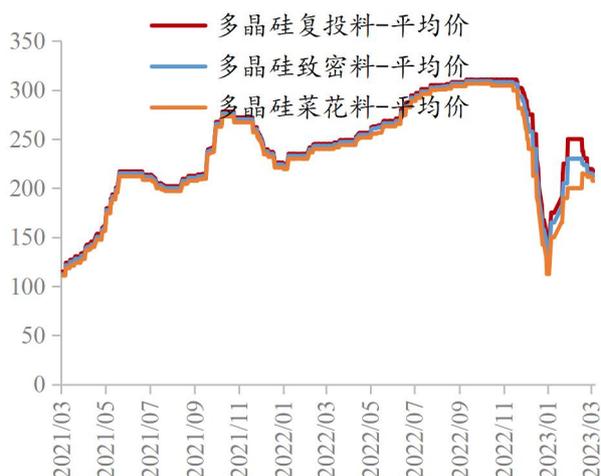
多晶硅：多晶硅硅料价格小幅下调。复投料价格目前 217.5 元/千克，致密料价格 212.5 元/千克，菜花料 207.5 元/千克附近。据统计，多晶硅周度产量 2.45 万吨，与上期数据持平，多晶硅爆发式累库格局得以被打破，虽然多晶硅企业近满负荷生产，但是目前库存较多，对工业硅需求增量有限。

有机硅：有机硅 DMC 价格与开工双回落，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 3 月 17 日，

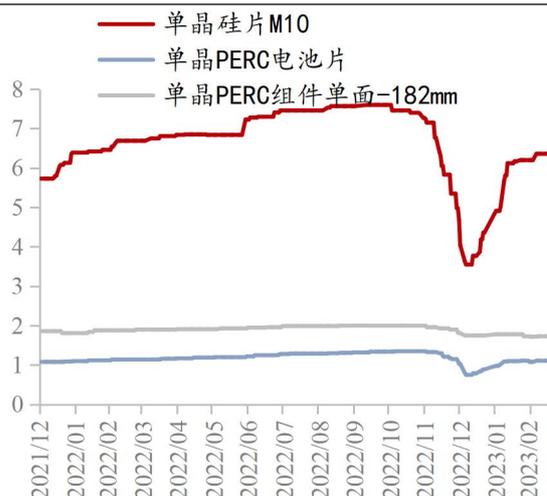
DMC 均价 16600 元/吨，107 胶 17650 元/吨，硅油 19250 元/吨，生胶 17250 元/吨。进入三四月以来，本是有机硅“金三银四”传统需求旺季，市场存在需求修复预期，但是弱现实表明终端订单表现不佳，叠加单体价格回落，生产企业利润进一步恶化，企业生产积极性减弱，预计 3 月份有机硅 DMC 产量将会有所减少。

铝合金：铝合金价格继续下跌，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 3 月 17 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18150 元/吨，A356 铝合金锭 19150 元/吨，ADC12 铝合金 19350 元/吨。开工水平无明显变化，SMM 统计，再生铝合金开工率攀升至 50.4%，原生铝合金开工率为 56.2%，由于近期铝价震荡反复，下游观望情绪较重，叠加新订单不足，终端消费无明显改善迹象，复工水平距离节前生产程度仍有一定差距，对工业硅需求以刚需为主。

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)

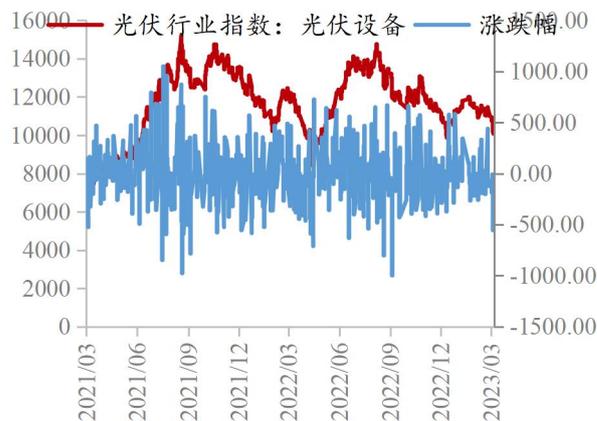


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

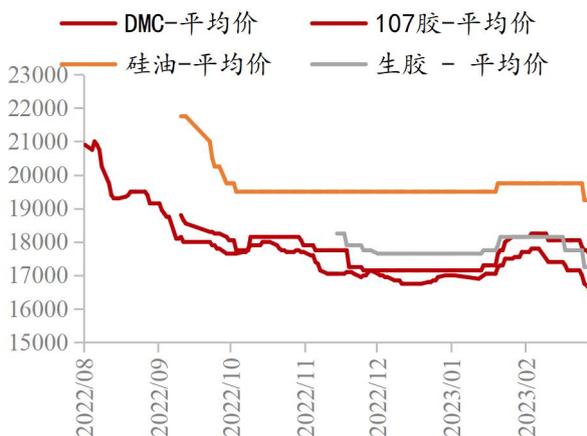


图表 20 光伏行业指数走势

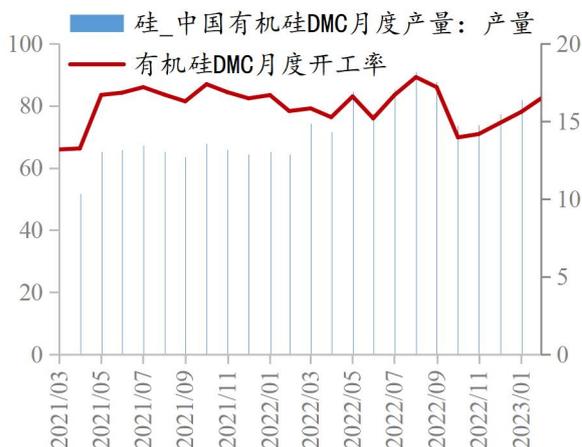


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

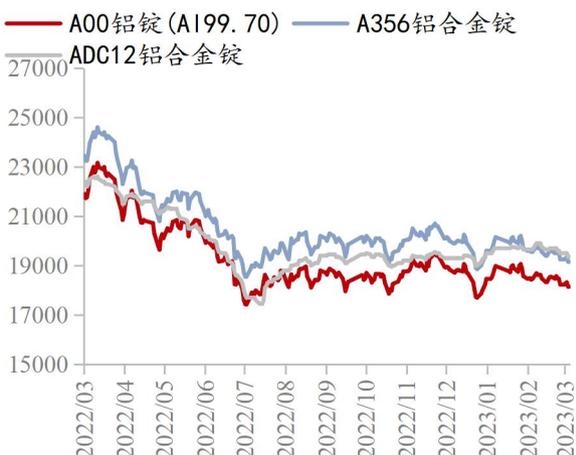


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)



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)

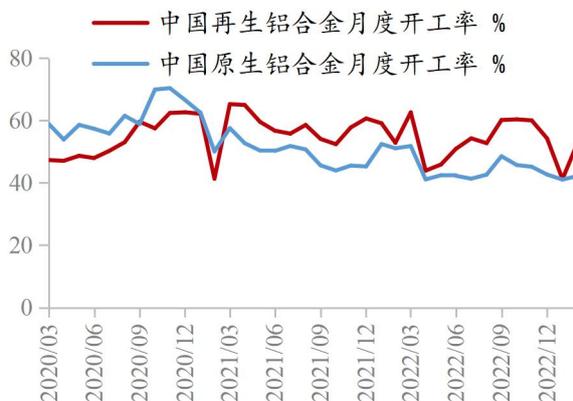


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

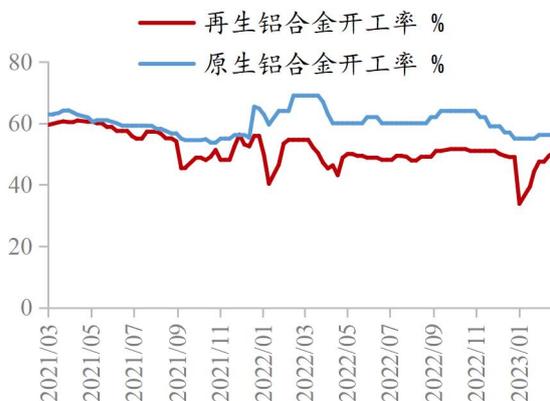


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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: %)

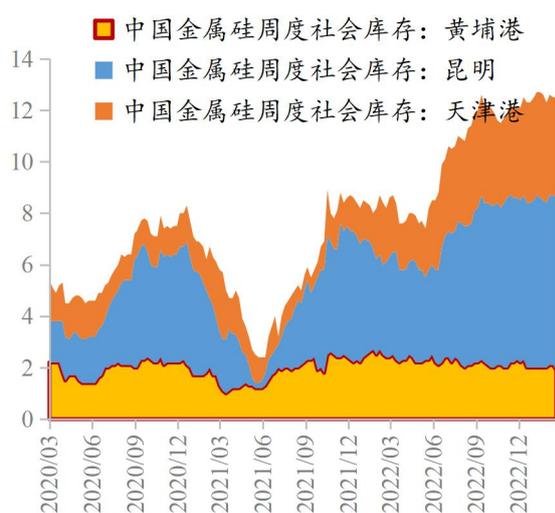


数据来源: SMM、兴证期货研发部

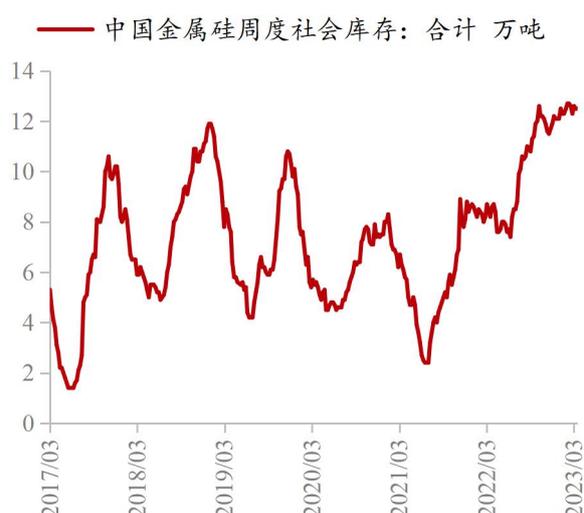
2.4 库存方面

本周工业硅出货情况与上周持平，季节性阶段去库趋势不明显。根据 SMM 数据统计显示，截止 3 月 17 日，工业硅三地社会库存共计 12.5 万吨，与上周持平。其中，黄埔港库存 2.1 万吨，昆明库存 6.6 万吨，天津港库存 3.8 万吨。3 月份以来进入传统需求旺季，市场存在需求修复的预期，但是从现实来看，在强供应下需求修复不及预期，库存维持高位且无法去化，价格承压回落。

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。