

2023年4月10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探底回升，跌势放缓，主力合约收于 15225 元/吨，周环比下跌 1.87%。现货报价均有下调，华东不通氧型 553#成交均价在 15650 元/吨；通氧型 553#成交均价在 15850 元/吨；421#成交均价在 17000 元/吨，较通氧型 553#升水 1150 元/吨。

### ● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端本周开工、产量均有所下降，整体开炉率为 43.44%，目前西北地区产量充盈，西南地区产量维持低位。成本利润端，现货震荡下跌，成本原料亦有下降，行业利润继续走跌。需求端，多晶硅目前库存尚多，预计价格会继续回落，对工业硅需求稳定；有机硅面临强预期、弱现实的窘境，价格与开工呈现双降，停车检修计划被迫提前，整体对工业硅需求转弱；铝合金开工略降，再生铝合金开工率维持 50.1%，原生铝合金开工率维持 56.2%，对工业硅维持刚需为主。

总体而言，工业硅基本面偏弱格局不变，前期超跌，市场悲观情绪释放，或存在短期技术性反弹趋势，但硅价目前尚无反弹的实际驱动力，更多处于底部震荡走势。

### ● 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

上周工业硅期货价格探底回升，跌势放缓，主力合约收于 15225 元/吨，周环比下跌 1.87%。现货报价均有下调，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 15650 元/吨，周环比-350 元/吨；通氧型 553#成交均价在 15850 元/吨，周环比-500 元/吨；421#成交均价在 17000 元/吨，周环比-400 元/吨，较通氧型 553#升水 1150 元/吨。

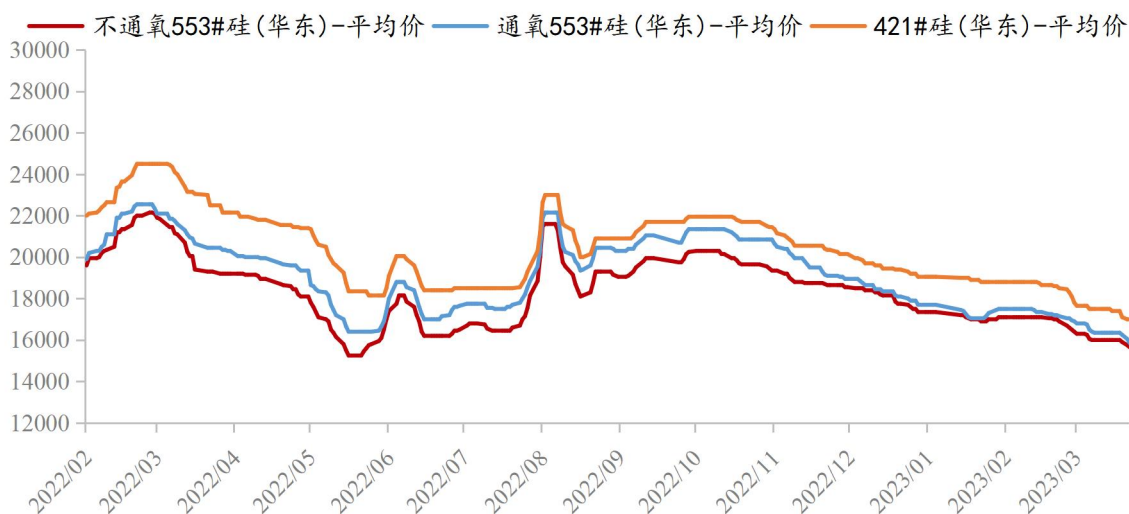
基差方面，通氧型 553#基差为 825 元/吨，走强走弱 10 元/吨；421#基差为 1775 元/吨。

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）



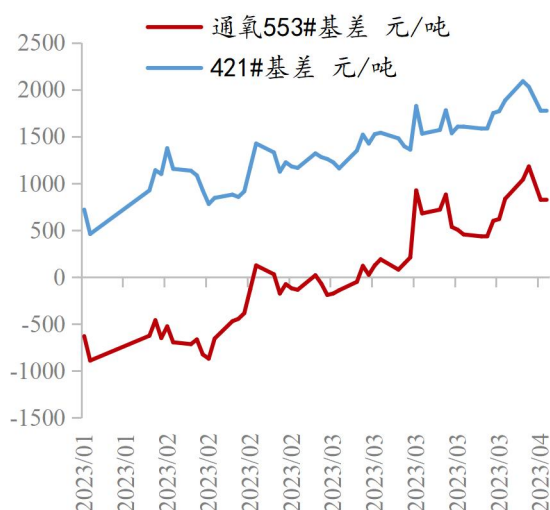
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

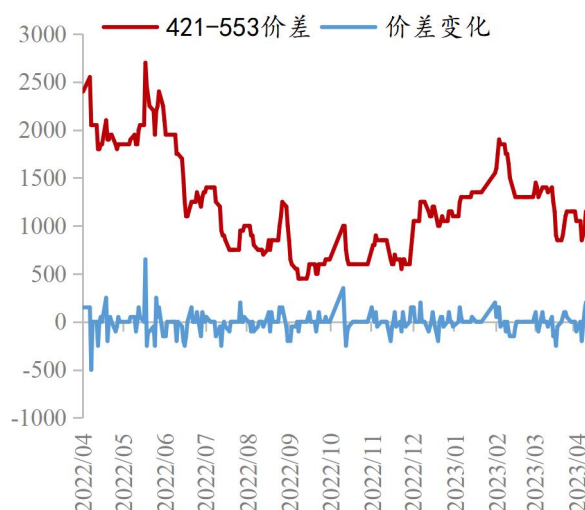
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	15650	-350
华东通氧 553#	15850	-500
华东 421#	17000	-400
价差：421#-通氧 553#	1150	100
基差：通氧 553#	825	-10
基差：421#	1775	-110

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

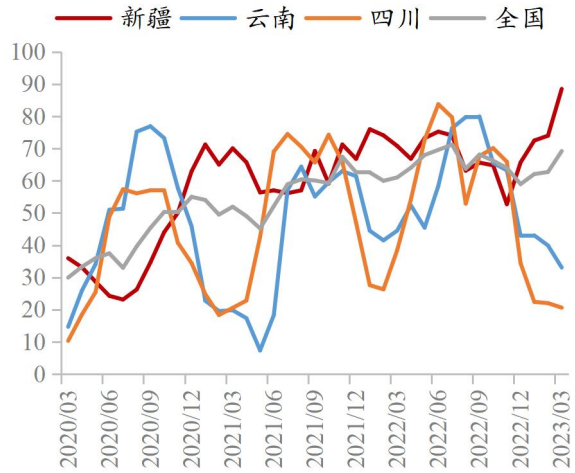
### 2.1 供应端

供应端本周开工、产量均有所下降。据百川盈孚数据显示，截至4月7日，上周我国工业硅产量约5.96万吨，产量降低0.47万吨。开炉数量为311台，较上周减少9台，整体开炉率为43.44%，整体开炉数量有所下降，主要集中于新疆、云南地区，分别均环比减少4台，共减少9台。随着硅价现货震荡下跌，进一步打压企业生产积极性，目前来看，西北地区产量充盈，西南地区产量维持低位。

图表 6 工业硅月度开工率及同比 (单位: %)

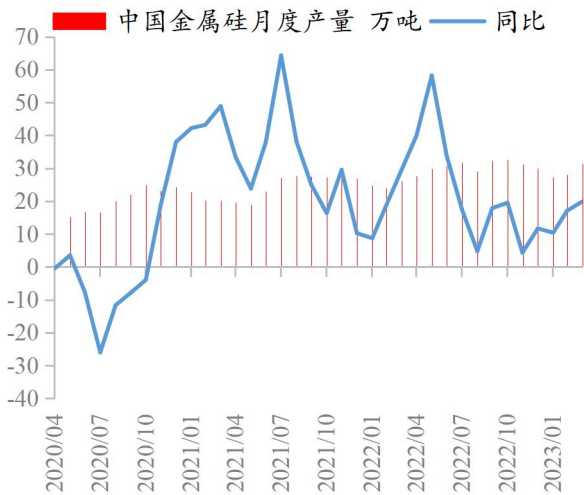


图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

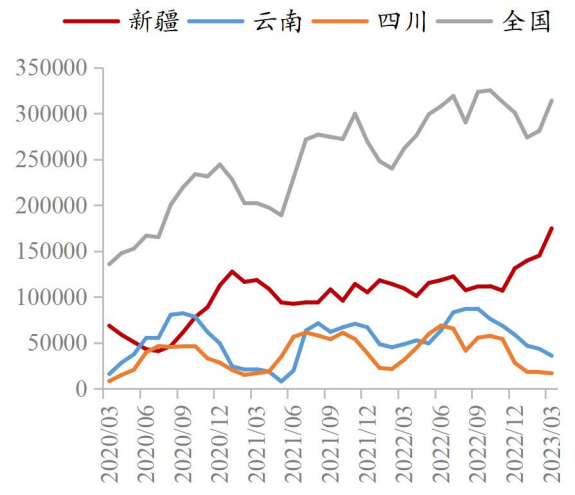


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	153	157	72.17%	-4
云南	136	35	39	25.74%	-4
四川	113	25	25	22.12%	0
福建	34	8	9	23.53%	-1
内蒙	40	25	25	62.50%	0

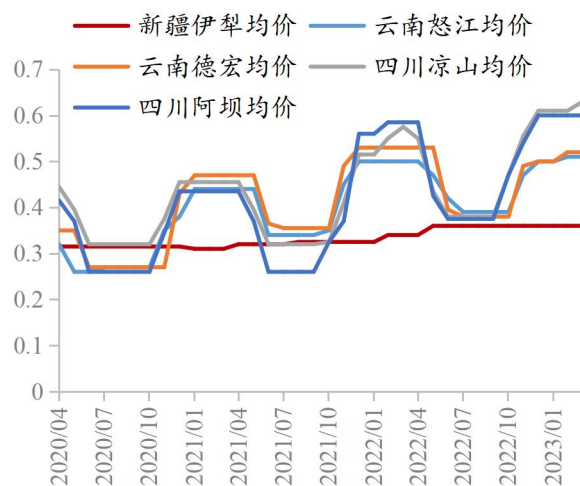
湖南	25	3	3	12.00%	0
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	17	17	94.44%	0
贵州	15	1	1	6.67%	0
陕西	13	8	8	61.54%	0
其他	34	5	5	14.71%	0
合计	716	311	320	43.44%	-9

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

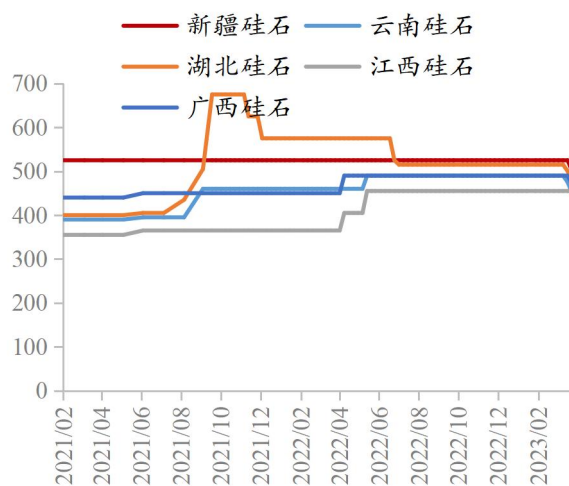
## 2.2 成本利润端

现货震荡下跌，成本原料亦有下降，行业利润继续走跌。3月份统计数据显示，四川地区电力成本约0.63元/度，云南地区约0.52元/度；新疆产区电力约0.36元/度。硅石价格精煤基本与上周持平，新疆精煤均价2350元/吨，宁夏精煤均价2150元/吨；石油焦价格持续下跌，扬子焦1560元/吨，茂名焦1600元/吨，广州焦1400元/吨，塔河焦1850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。随原料端价格有所下降，成本支撑有所减弱。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

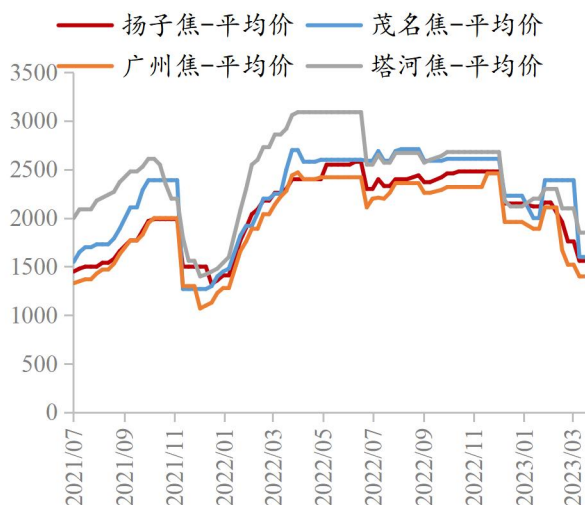


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

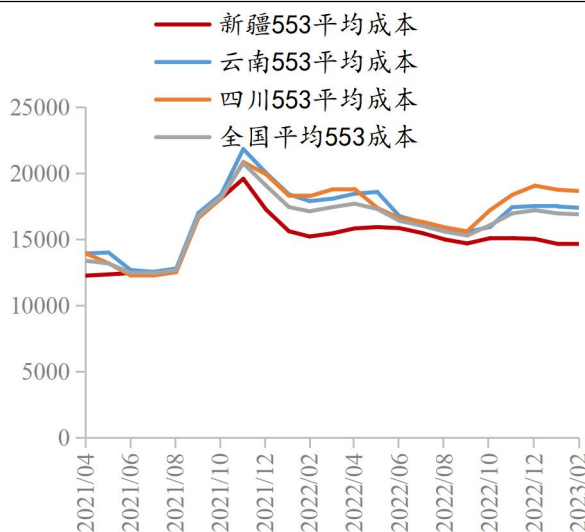


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

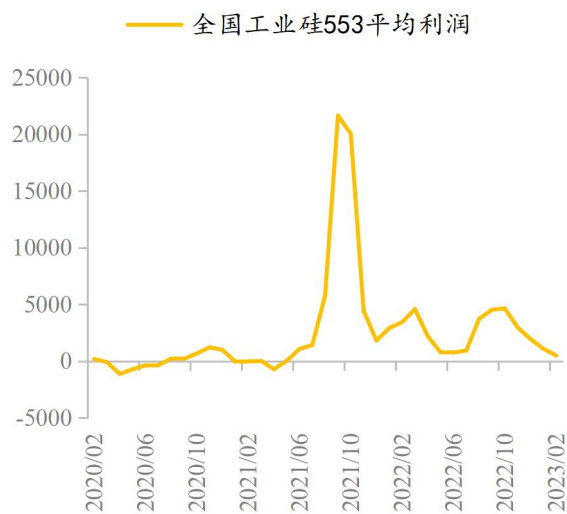


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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

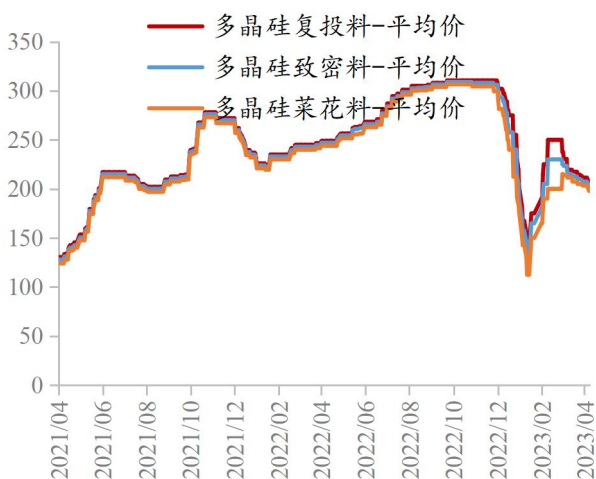
**多晶硅：**多晶硅硅料价格继续下调。复投料价格目前 206.5 元/千克，致密料价格 202.5 元/千克，菜花料 198 元/千克附近。多晶硅多晶硅维持高开工率，开工已处于满负荷生产，多晶硅目前库存尚多，预计价格会继续回落，对工业硅需求较为稳定。

**有机硅：**有机硅面临强预期、弱现实的窘境，DMC 价格持续回落，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 4 月 7 日，DMC 均价 15300 元/吨，107 胶 16500 元/吨，硅油 18000 元/吨，生胶

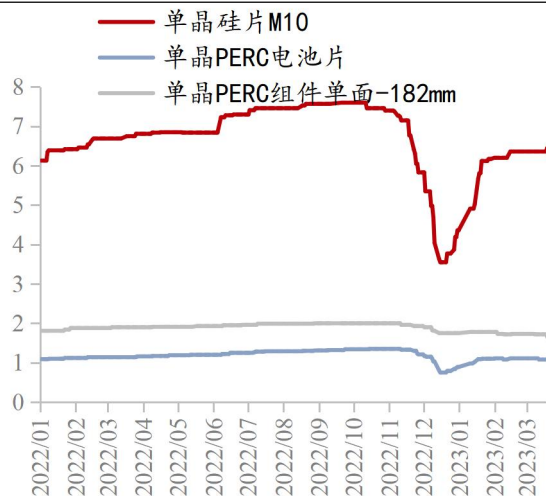
16500 元/吨。“金三银四”已过半，终端表现始终不见明显好转，订单表现不佳，市场观望情绪加重，库存压力增加，价格与开工呈现双降，部分厂商亏损严重，停车检修计划被迫提前，整体对工业硅需求转弱。

铝合金：铝合金价格震荡反复，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 4 月 7 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18670 元/吨，A356 铝合金锭 19600 元/吨，ADC12 铝合金 19350 元/吨。开工水平有所回落，SMM 统计，再生铝合金开工率维持 50.1%，原生铝合金开工率维持 56.2%。对工业硅维持刚需为主。

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)

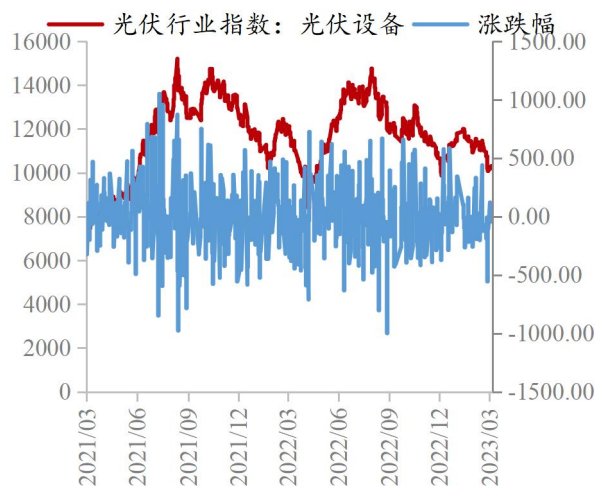


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

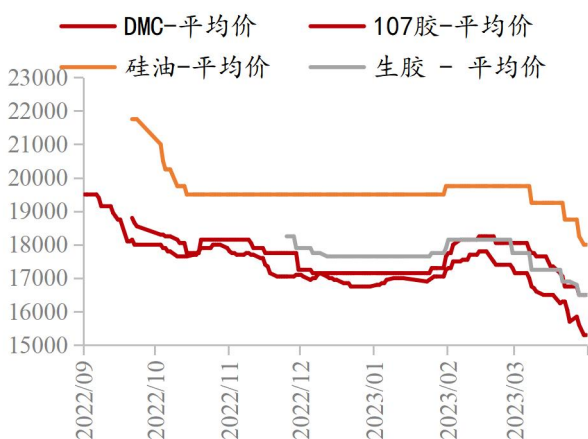


图表 20 光伏行业指数走势

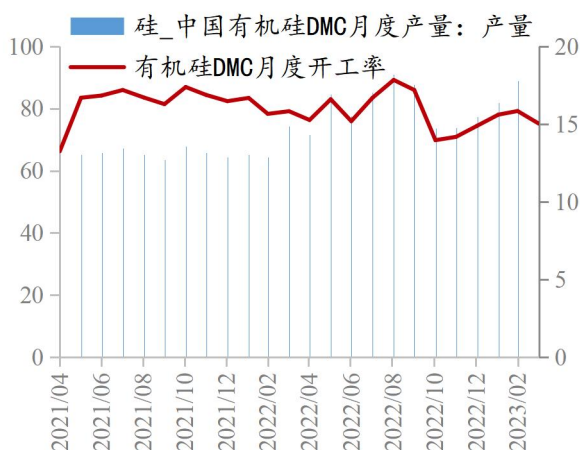


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

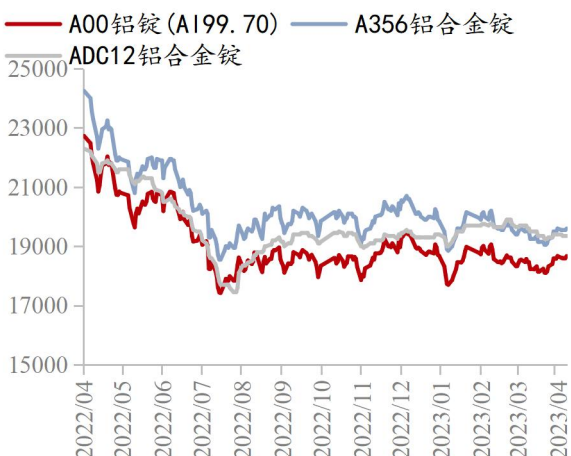


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

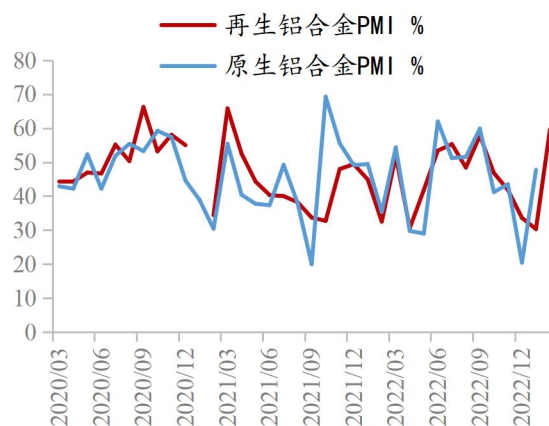


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

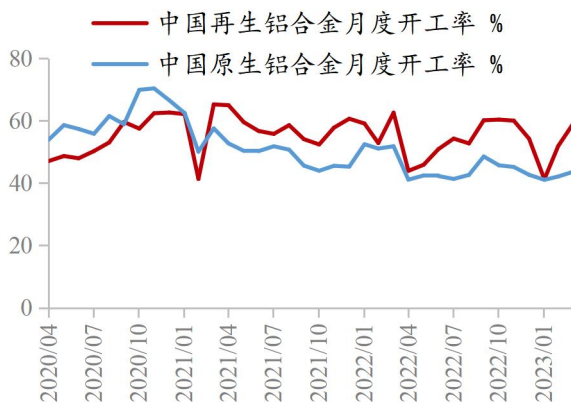


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

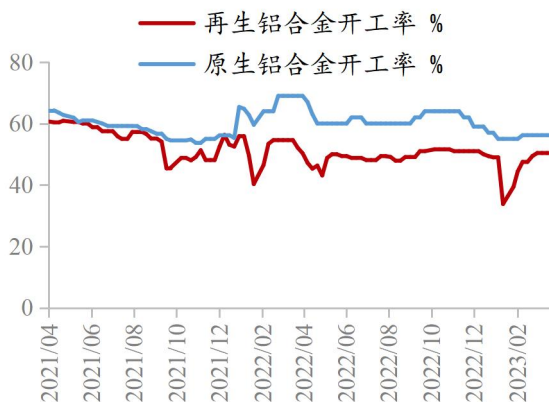


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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: %)



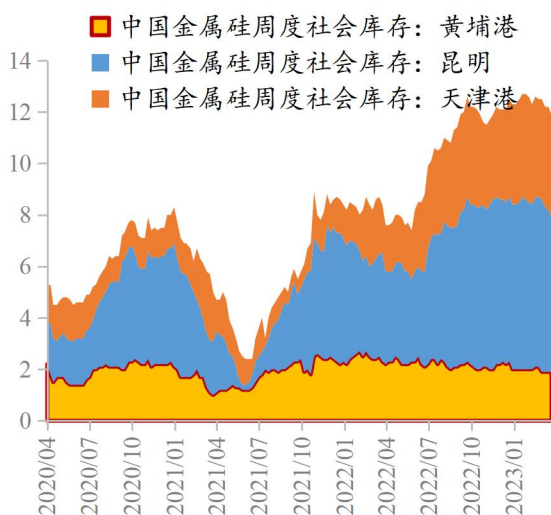
数据来源: SMM、兴证期货研发部



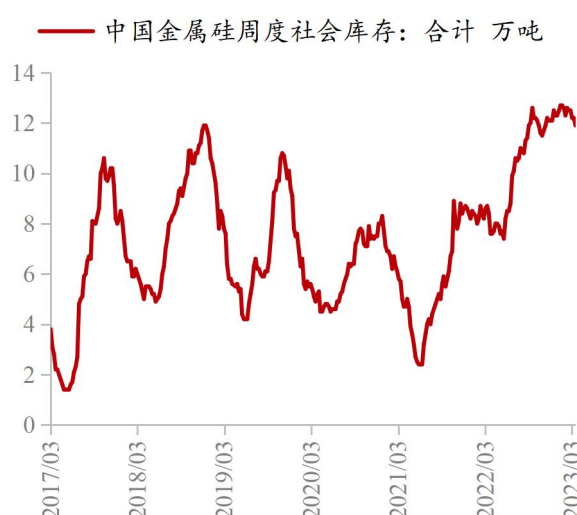
## 2.4 库存方面

本周小幅去库。根据 SMM 数据统计显示，截止 4 月 7 日，工业硅三地社会库存共计 11.9 万吨。其中，黄埔港库存 1.9 万吨，昆明库存 6 万吨，环比降 0.3 万吨，天津港库存 4 万吨。虽然说目前供应有小幅缩减迹象，但是价格下跌，贸易商让利出货意愿不强，高库存下价格仍面临较大压力。

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。