

2023年6月5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略有反弹,在宏观情绪转暖,集体商品价格反弹的背景下,硅价跟涨,而不是自身基本面供需矛盾有所缓和。主力合约收于13220元/吨,周环比上涨2.80%。根据SMM最新数据显示,华东不通氧型553#成交均价13300元/吨,周环比-50元/吨;通氧型553#成交均价13550元/吨,周环比0元/吨;421#成交均价14700元/吨,周环比0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,上周开炉数量继续小幅回升,预计今年西南地区复产节奏较往年延后,四川地区复产意愿目前较弱,云南地区复产计划被推迟。上周全国总开炉数量为282台,较前期环比增加3台,全国平均开炉率为39.28%。需求端,多晶硅硅料价格逼近前期低点,且尚未有止跌迹象。企业基本维持按周签单的节奏,备货较前期有所减少,后续多晶硅对工业硅需求的支撑重点关注下半年新增产能投放情况;有机硅DMC价格弱稳运行,虽然随着工业硅价格下跌,有机硅生产亏损幅度有所收敛,但是由于下游修复尚不及预期,单体企业仍然在减产降负荷,对工业硅需求整体趋弱。铝合金价格震荡上行,但终端并无明显变化,铝合金开工基本持稳,再生铝合金开工率为49.6%,原生铝合金开工率为55%。综上,工业硅基本面偏空,虽然盘面悲观情绪有所缓和,短期存在超跌反弹可能,但空间有限,后续关注西南地区硅厂复产节奏,建议短期观望为主。仅供参考。

- **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略有反弹，在宏观情绪转暖，集体商品价格反弹的背景下，硅价跟涨，而不是自身基本面供需矛盾有所缓和。主力合约收于 13220 元/吨，周环比上涨 2.80%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 13300 元/吨，周环比-50 元/吨；通氧型 553#成交均价 13550 元/吨，周环比 0 元/吨；421#成交均价 14700 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 1150 元/吨。

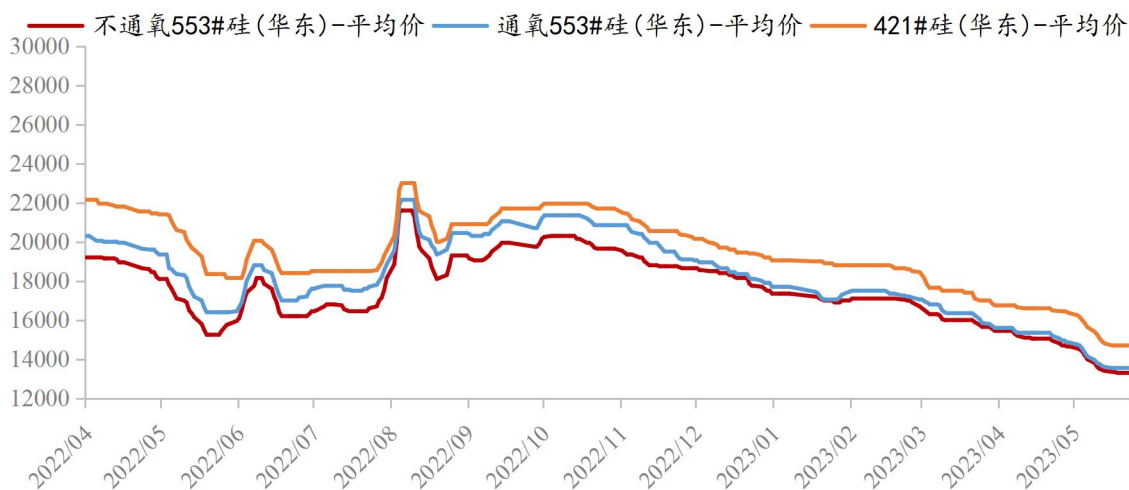
基差方面，通氧型 553#基差为 330 元/吨，走弱-360 元/吨；421#基差为 1480 元/吨。

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）



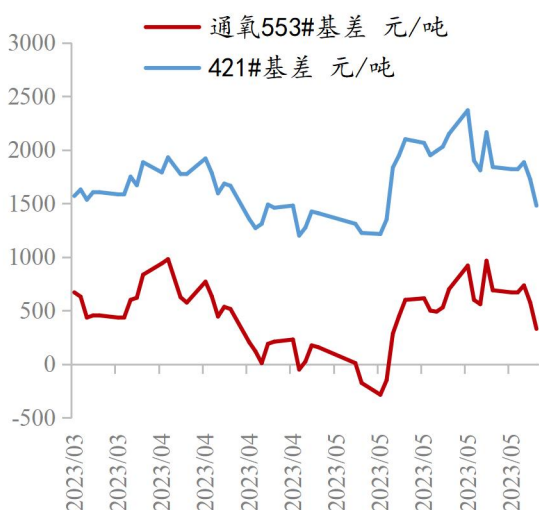
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

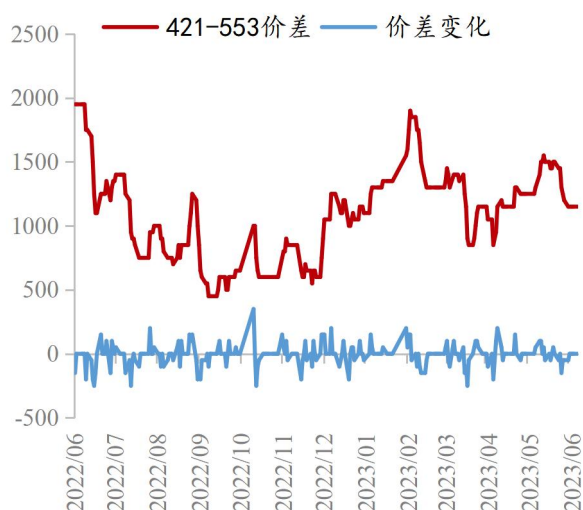
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	13300	-50
华东通氧 553#	13550	0
华东 421#	14700	0
价差：421#-通氧 553#	1150	0
基差：通氧 553#	330	-360
基差：421#	1480	-360

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）



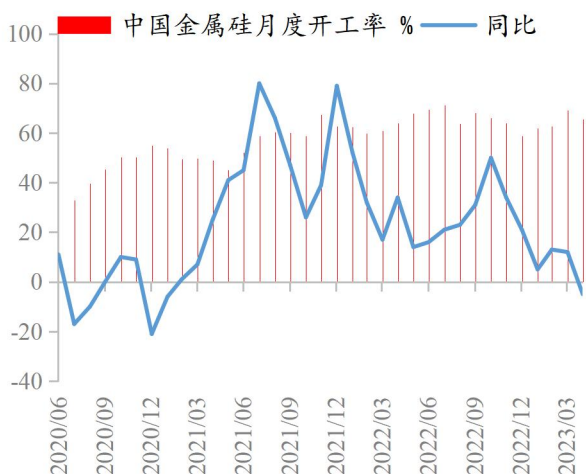
数据来源：SMM、兴证期货研发部

2. 基本面分析

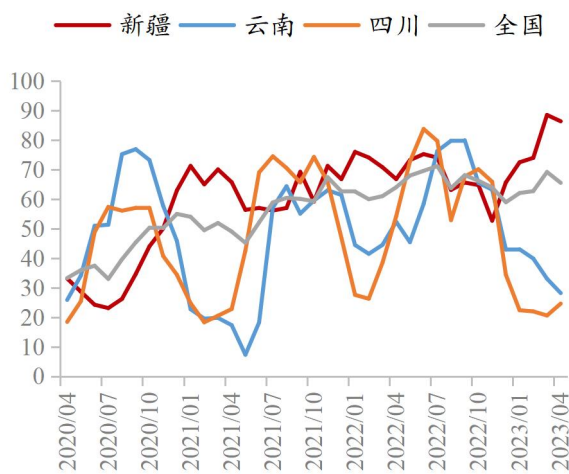
2.1 供应端

上周开炉数量继续小幅回升，预计今年西南地区复产节奏较往年延后，四川地区复产意愿目前较弱，云南地区复产计划被推迟。据百川盈孚数据统计，截止6月1日，全国总开炉数量为282台，较前期环比增加3台，全国平均开炉率为39.28%。各地区开炉情况见表1所示，从地区分布来看，新疆地区部分硅企停炉检修，环比减少3台，云南地区环比增加5台，6月份起，川滇地区即将进入丰水期，存在大量复产的可能，但是目前多数硅企仍处于观望阶段，暂未积极开展复产准备，核心矛盾仍在于目前空头情绪浓厚，尽管步入丰水期，电价向下调整将使得成本下移，利润修复，但是目前硅价下跌至此，生产商复产仍较为谨慎。

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: %)

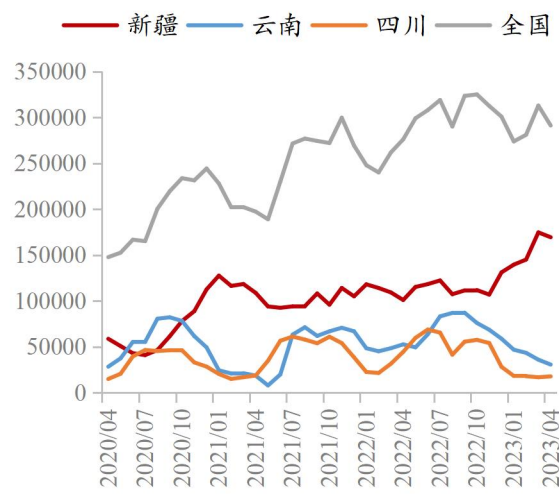


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	133	136	62.74%	-3
云南	136	36	31	26.47%	5
四川	113	32	31	28.32%	1
福建	34	5	5	14.71%	0
内蒙	40	19	19	47.50%	0

湖南	25	3	3	12.00%	0
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	8	6	40.00%	2
广西	17	1	2	5.88%	-1
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	12	12	66.67%	0
贵州	15	2	2	13.33%	0
陕西	13	3	3	23.08%	0
其他	36	10	11	27.78%	-1
合计	718	282	279	39.28%	3

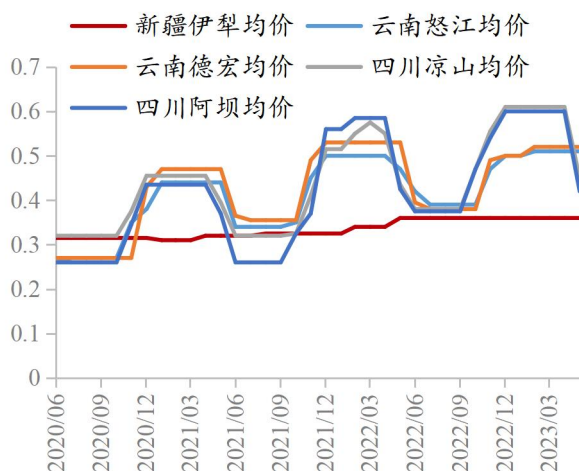
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

2.2 成本利润端

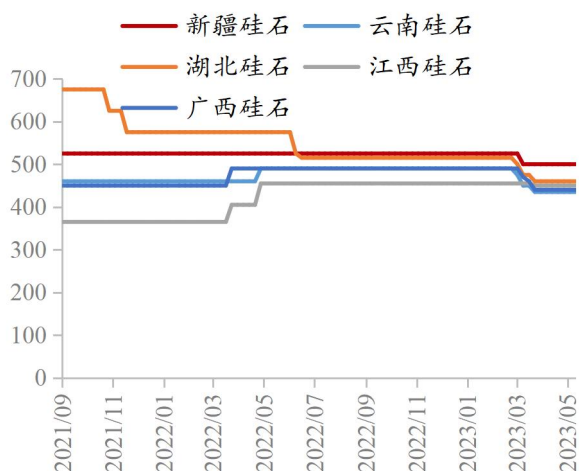
成本利润方面，工业硅生产原料价格有所松动，但整体下跌幅度不及硅价跌幅明显，平均利润进一步走低。根据 SMM 数据显示，4 月底，新疆 553 平均成本 14180.5 元/吨，云南地区 553 成本 16137.2 元/吨，四川地区 553 成本 17603.5 元/吨，全国 553 平均生产成本 15973.73 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 1223.73 元/吨。

原料方面，硅石价格整体维稳，国内硅石供应较为充足，中长期价格持稳为主。石油焦价格低位调整，略有反弹迹象。截至 6 月 2 日，扬子焦平均价 1580 元/吨，茂名焦平均价 1600 元/吨；精煤价格继续下行，由于煤炭供过于求格局明显，煤价近期大幅走弱，新疆精煤平均价 2100 元/吨，宁夏精煤平均价 1850 元/吨。木炭、木片、炭电极等还原剂价格均与上期持平，石墨电极价格略有反弹，炭电极平均价 13800 元/吨，石墨电极平均价 19500 元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

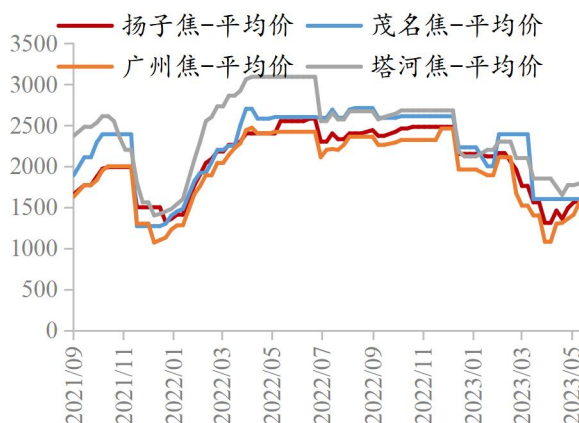


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

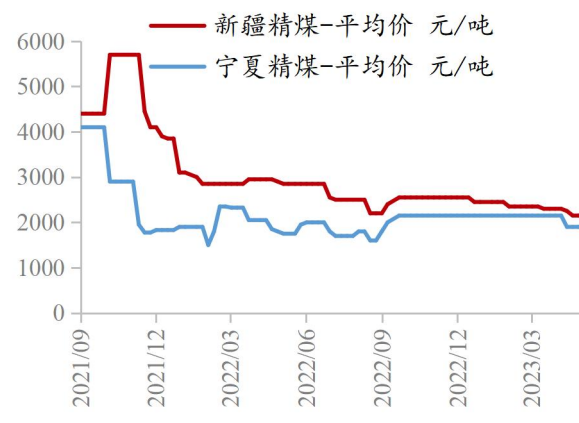


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

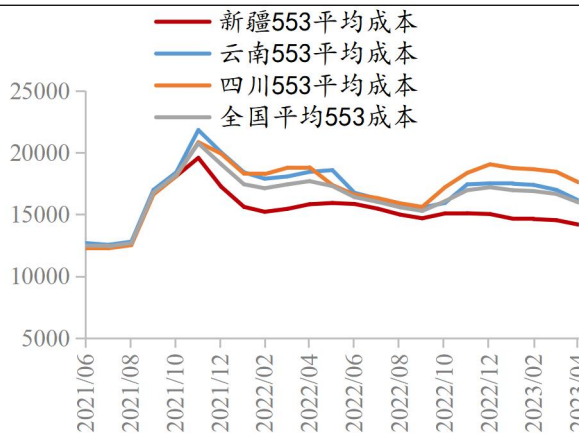


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

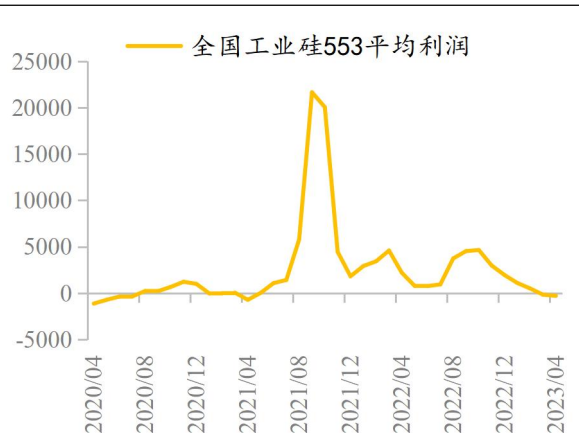


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：多晶硅硅料价格逼近前期低点，且尚未有止跌迹象。企业基本维持按周签单的节奏，备货较前期有所减少，利润受价格下行影响持续大幅走低，周度产量略有下降，但是硅料整体供应充足。后续多晶硅对工业硅需求的支撑重点关注下半年新增产能投放情况。截至6月5日，复投料价格跌至118元/千克，致密料价格114元/千克，菜花料109.5元/千克附近。

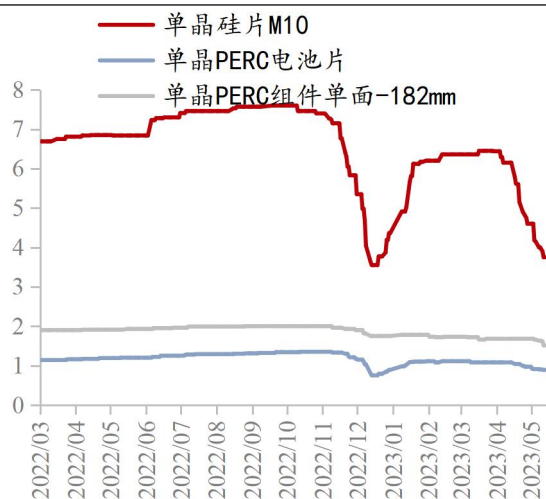
有机硅：有机硅DMC价格弱稳运行，根据SMM数据显示，截至6月5日，DMC平均价14250元/吨，107胶15150元/吨，硅油16400元/吨，生胶14900元/吨。虽然随着工业硅价格下跌，有机硅生产亏损幅度有所收敛，但是由于下游修复尚不及预期，单体企业仍然在减产降负荷，目前有机硅工厂库存处于历年来中高位置，累积的库存消耗偏缓，对工业硅需求整体趋弱。

铝合金：铝合金价格震荡上行，但终端并无明显变化，铝合金开工基本持稳。根据SMM数据显示，截至6月5日，铝合金锭SMM A00铝18410元/吨，A356铝合金锭19150元/吨，ADC12铝合金18650元/吨。终端表现来看，4月新能源车产量环比减少4.97%，同比增长105%，但是铝合金4月出口走弱，同比减少35.18%，目前龙头开工情况，再生铝合金开工率为49.6%，原生铝合金开工率为55%，与上期基本持平。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



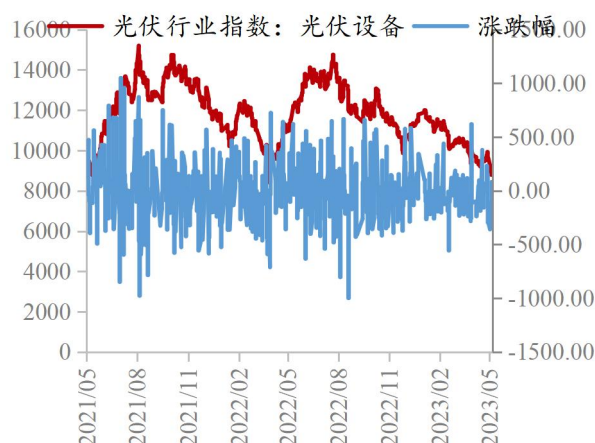
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



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）

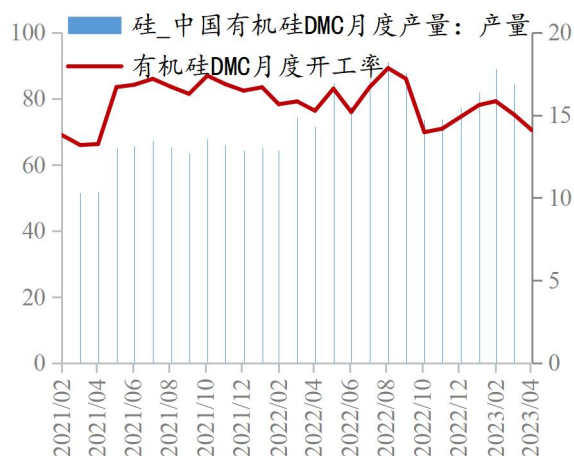
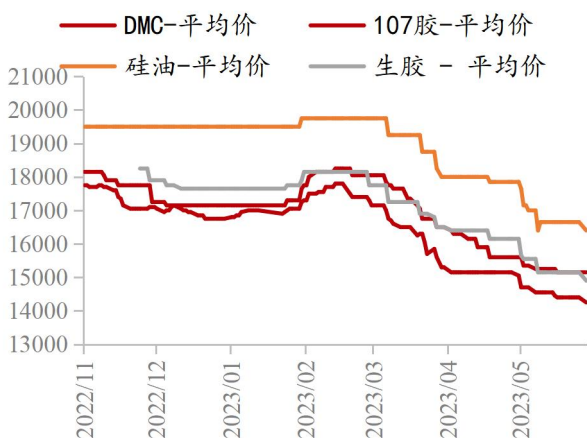
图表 20 光伏行业指数走势



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)

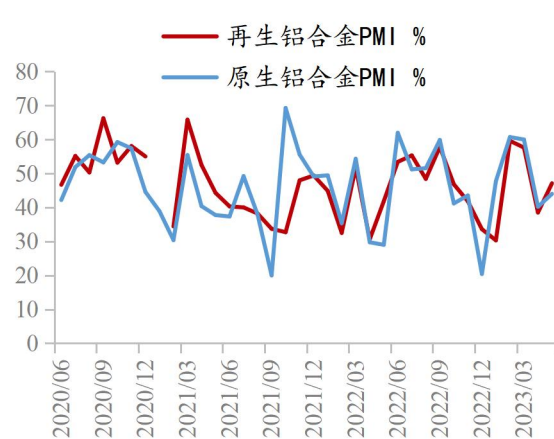
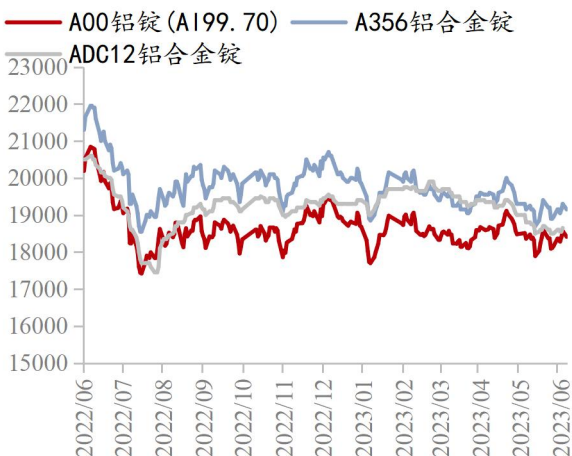
图表 22 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)



数据来源：SMM、兴证期货研发部

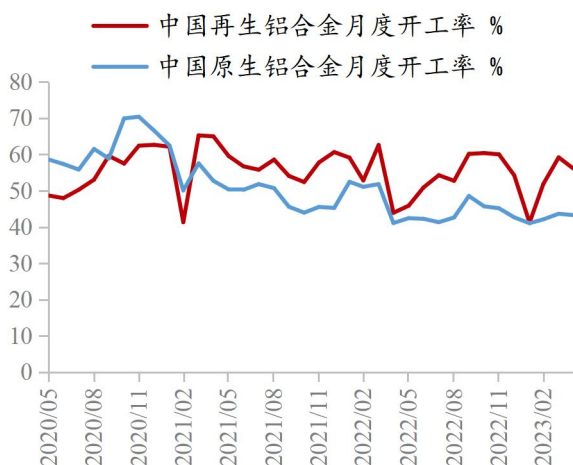
图表 23 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

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：%）

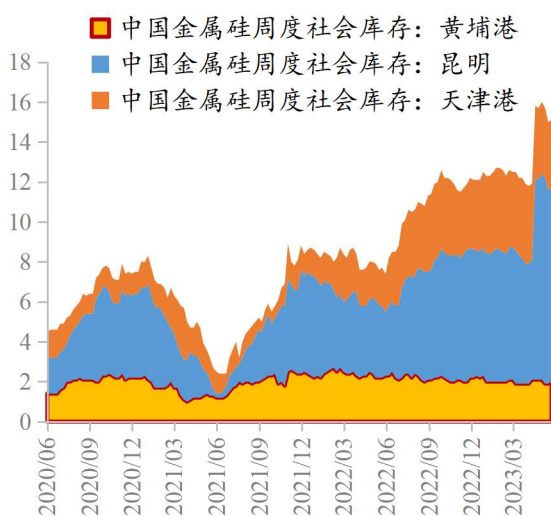


数据来源：SMM、兴证期货研发部

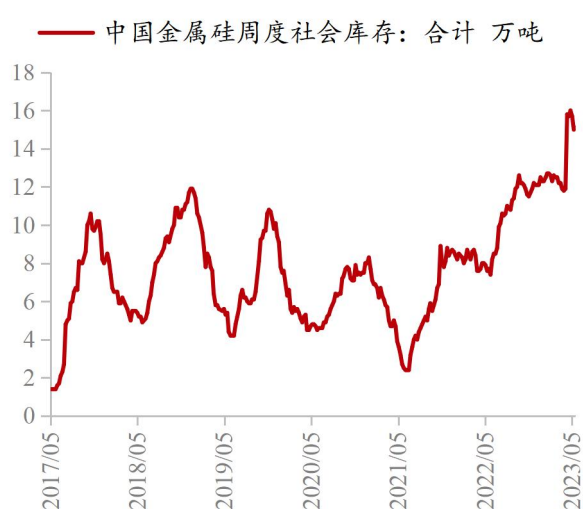
2.4 库存方面

工业硅库存维持高位，上周继续小幅累库。根据 SMM 数据统计显示，截至 6 月 2 日，工业硅港口库存 15.1 万吨，较前期增加 0.1 吨，其中，其中黄埔港 2.0 万吨，天津港 3.40 万吨，昆明港 9.70 万吨。价格持续低迷的背景下，工业硅厂家近期出货意愿较低，多以观望市场为主。

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	2022	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。本报告清晰准确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。