

2023年6月26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

节前工业硅价格大幅拉涨，主因在于网传大型硅企减产，随后市场消化信息，价格承压。截至6月21日，主力合约收于13380元/吨，周环比上涨6.70%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价13100元/吨，周环比100元/吨；通氧型553#成交均价13400元/吨，周环比200元/吨；421#成交均价14000元/吨，周环比50元/吨，较通氧型553#升水600元/吨。

● 后市展望与策略建议

基本面来看，上周工业硅开炉数明显下降，主要集中于新疆地区，国内最大工业硅生产企业合盛硅业减产带动新疆地区产区供应有较大下降，据百川盈孚数据，截止6月25日，我国金属硅开工炉数275台，整体开炉率38.3%，随着川滇地区进入丰水期，后续供应端大概率延续宽松格局；需求端，多晶硅硅料价格大幅下跌，利润进一步被压缩，部分多晶硅生产企业已面临亏损压力，出现检修减产的情况，压价采购工业硅节奏有所放缓，但考虑到不少企业仍有投产计划，后续多晶硅对工业硅需求或仍有支撑；有机硅DMC产能利用率略有回升至60%附近，短期内无法摆脱供需错配带来的消费低迷，预计对工业硅需求整体较弱；铝合金价格基本持平，目前龙头开工率有所回落，再生铝合金开工率为50.3%，原生铝合金开工率为54.6%。

综上，短期供应端虽有扰动，但西南地区复产进程逐步推进，同时当前工业硅库存依然较高，即使供应短期出现缩减，工业硅库存亦能满足大部分需求，预计硅价上行空间相对有限。

- **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

节前工业硅价格大幅拉涨，主因在于网传大型硅企减产，随后市场消化信息，价格承压。截至6月21日，主力合约收于13380元/吨，周环比上涨6.70%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价13100元/吨，周环比100元/吨；通氧型553#成交均价13400元/吨，周环比200元/吨；421#成交均价14000元/吨，周环比50元/吨，较通氧型553#升水600元/吨。

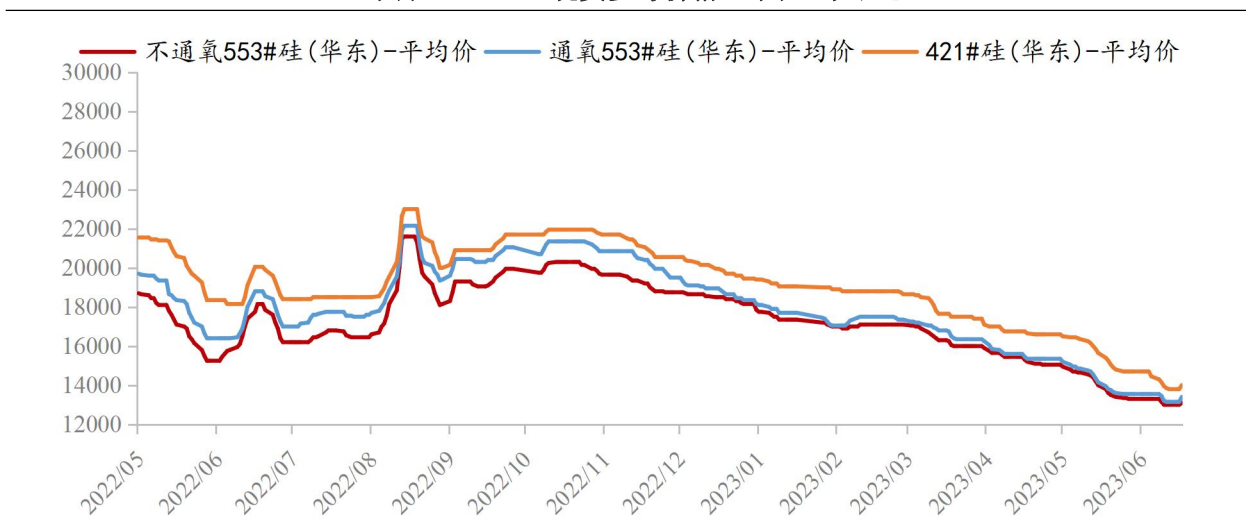
基差方面，通氧型553#基差为-230元/吨，走弱-890元/吨；421#基差为620元/吨。

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）



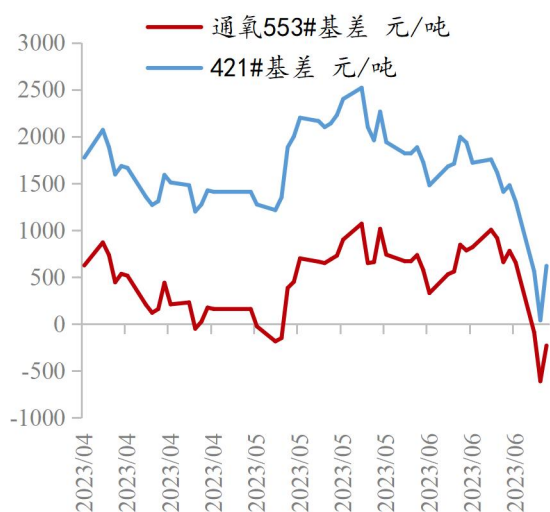
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

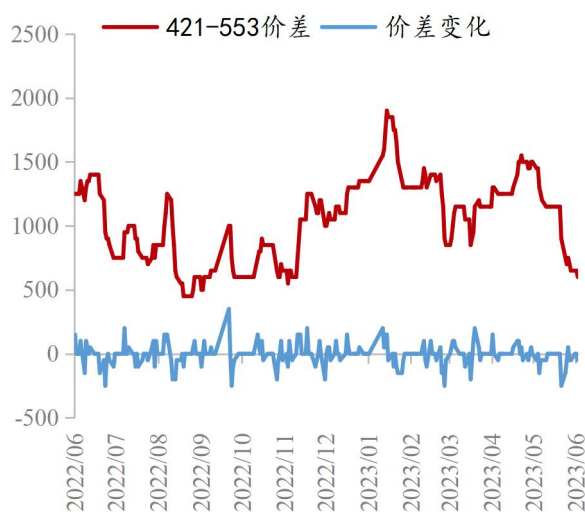
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	13100	100
华东通氧 553#	13400	200
华东 421#	14000	50
价差：421#-通氧 553#	600	-150
基差：通氧 553#	-230	-890
基差：421#	620	-790

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）



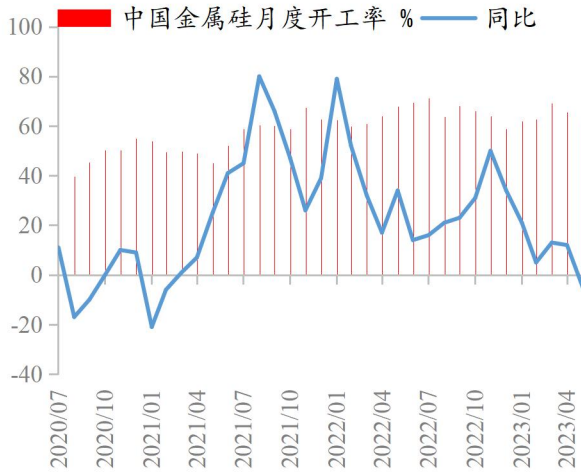
数据来源：SMM、兴证期货研发部

2. 基本面分析

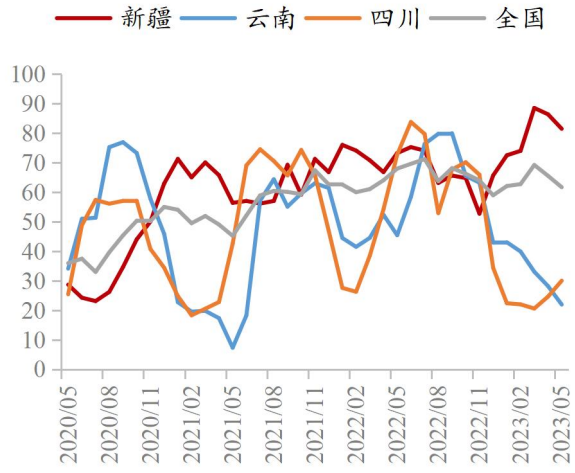
2.1 供应端

上周工业硅开炉数明显下降，主要集中于新疆地区，国内最大工业硅生产企业合盛硅业减产消息，合盛硅业相关负责人对上证报表示，目前工业硅市场价格太低，因此公司调整经营规划，将使用外购电生产的部分工业硅产能停产。该公司称，公司在北方的个别工厂，外购电占比高达30%，成本压力较大。计划本周开始陆续停炉检修，预计每天将减产1000吨（换算成20台炉）左右。后期计划根据市场需求和丰水期的电价成本情况来决定复产。据百川盈孚数据，截止6月25日，我国金属硅开工炉数275台，整体开炉率38.3%，环比减少29台。云南地区环比增加1台，随着川滇地区进入丰水期，后续供应端大概率延续宽松格局。

图表 6 工业硅月度开工率及同比 (单位: %)

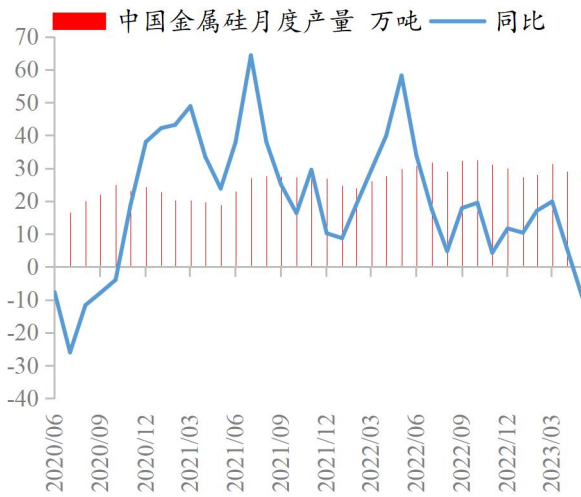


图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

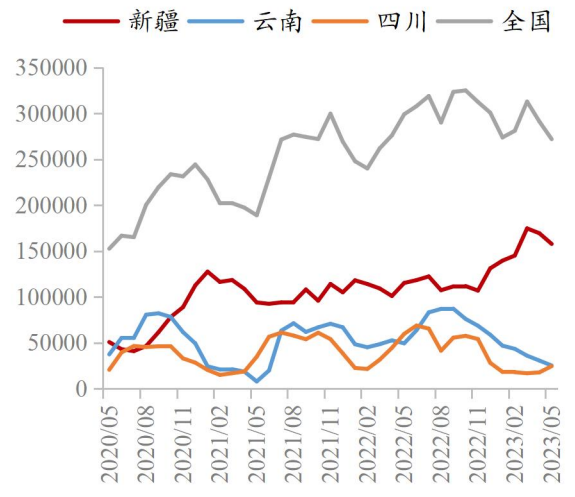


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	100	132	47.17%	-32
云南	136	46	44	33.82%	2
四川	113	49	47	43.36%	2
福建	34	6	6	17.65%	0
内蒙	40	20	20	50.00%	0

湖南	25	3	3	12.00%	0
黑龙江	22	13	13	59.09%	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	18	11	11	61.11%	0
贵州	15	2	2	13.33%	0
陕西	13	1	1	7.69%	0
其他	36	9	10	25.00%	-1
合计	718	275	304	38.30%	-29

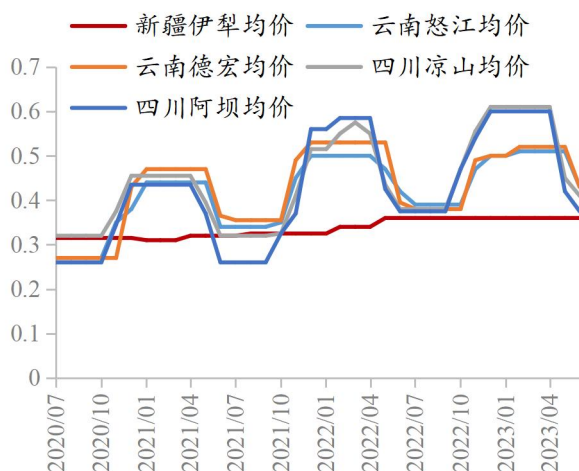
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

2.2 成本利润端

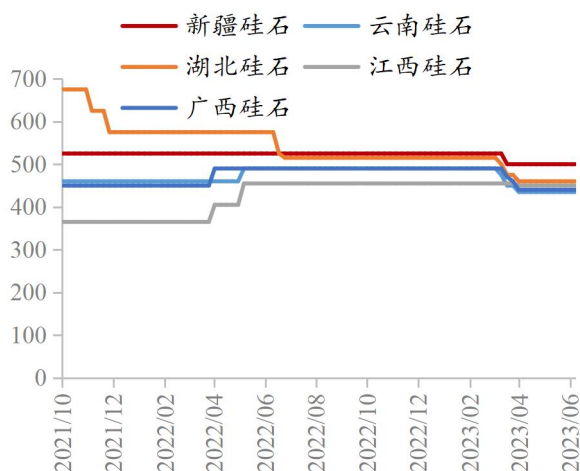
成本利润方面，工业硅生产原料价格有所松动，但整体下跌幅度不及硅价跌幅明显，平均利润进一步走低。根据 SMM 数据显示，新疆 553 平均成本 14180.5 元/吨，云南地区 553 成本 16137.2 元/吨，四川地区 553 成本 17603.5 元/吨，全国 553 平均生产成本 15973.73 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 1223.73 元/吨。

原料方面，价格有所松动。截至 6 月 21 日，新疆硅石平均价 500 元/吨，云南硅石平均价 435 元/吨；扬子焦平均价 1580 元/吨，茂名焦平均价 1600 元/吨；新疆精煤平均价 1975 元/吨，宁夏精煤平均价 1700 元/吨。木炭、木片等还原剂价格均与上期持平，石墨电极价格继续调降，炭电极平均价 12250 元/吨，石墨电极平均价 18500 元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

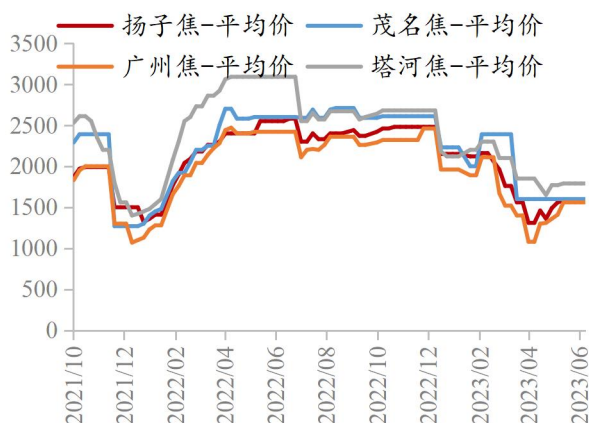


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

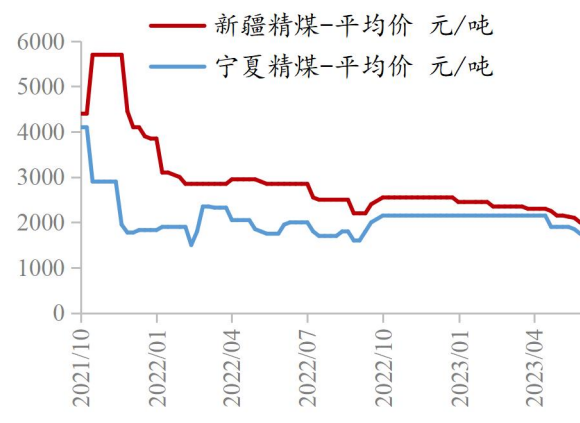


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

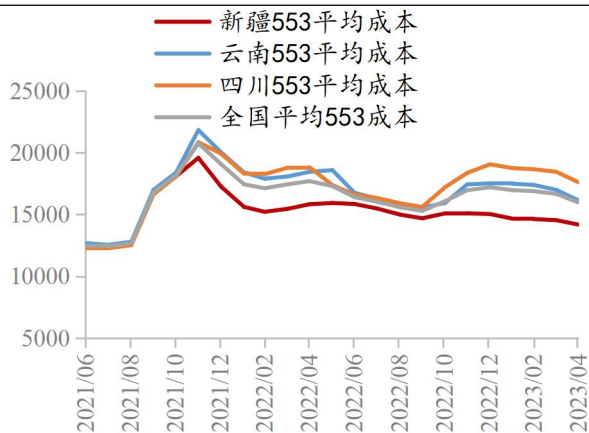


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

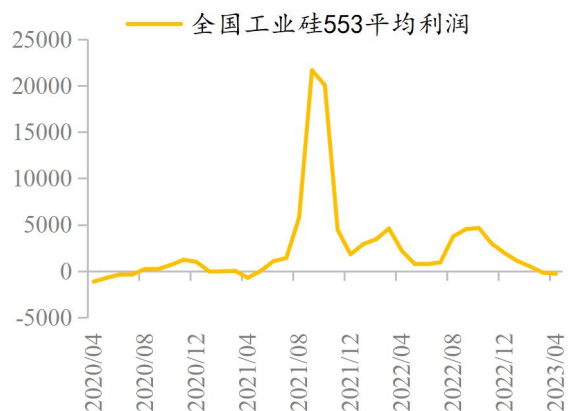


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：多晶硅硅料价格大幅下跌，利润进一步被压缩。硅料跌价导致厂商成本控制愈发明显，市场成交量有所下降，部分多晶硅生产企业已面临亏损压力，出现检修减产的情况，负反馈对上游进行传导，采购商压价采购工业硅节奏有所放缓，但考虑到不少企业仍有投产计划，后续多晶硅对工业硅需求或仍有支撑，重点关注下半年新增产能投放情况。截至6月21日，复投料价格跌至69.5元/千克，致密料价格66.5元/千克，菜花料62.5元/千克附近。

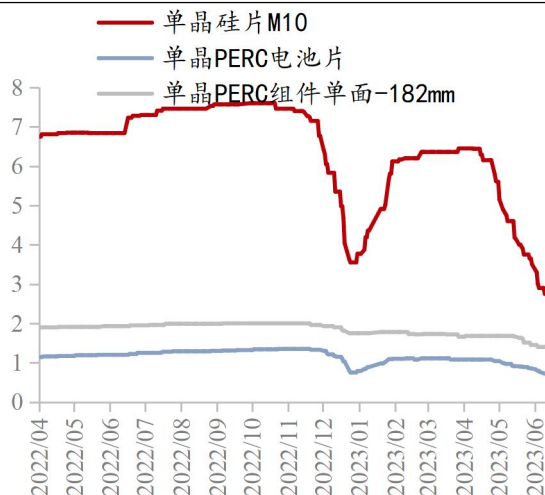
有机硅：有机硅市场暂稳运行，根据SMM数据显示，截至6月21日，DMC平均价14000元/吨，107胶14650元/吨，硅油16250元/吨，生胶14650元/吨。虽然价格有所持稳，但是有机硅亏损情况并无明显改善，目前有机硅DMC产能利用率略有回升至60%附近，短期内无法摆脱供需错配带来的消费低迷，预计对工业硅需求整体较弱。

铝合金：铝合金价格基本持平，对工业硅按需采购格局暂无变化，再生、原生铝合金开工基本持稳。根据SMM数据显示，截至6月21日，铝合金锭SMM A00铝18830元/吨，A356铝合金锭19500元/吨，ADC12铝合金18500元/吨。终端消费逐步进入消费淡季，目前龙头开工率有所回落，再生铝合金开工率为50.3%，原生铝合金开工率为54.6%。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



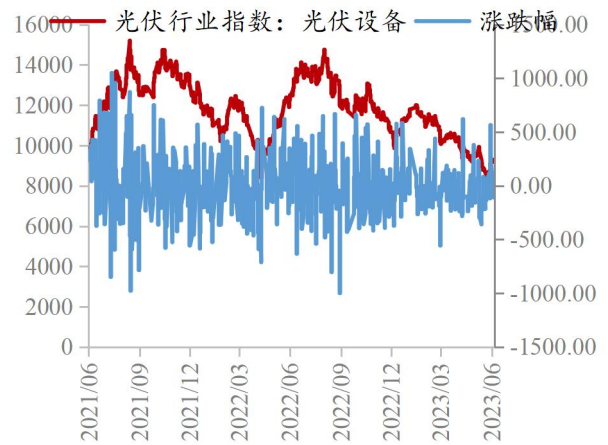
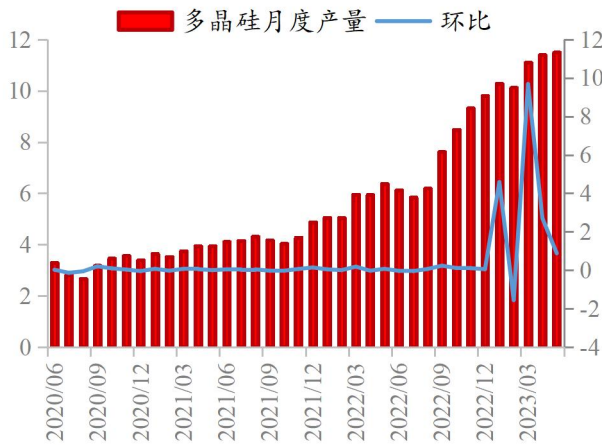
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



数据来源：SMM、兴证期货研发部

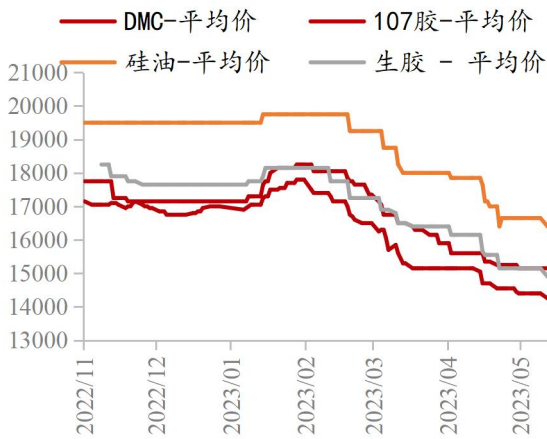
图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

图表 20 光伏行业指数走势

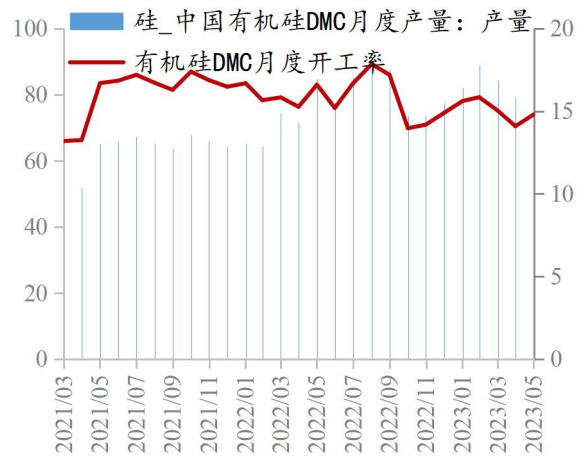


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位：元/吨)

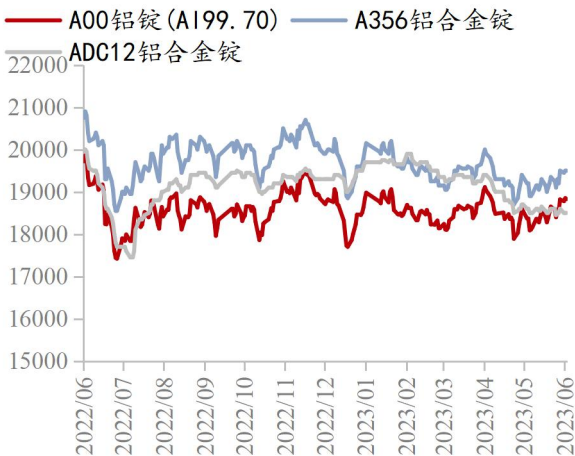


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)

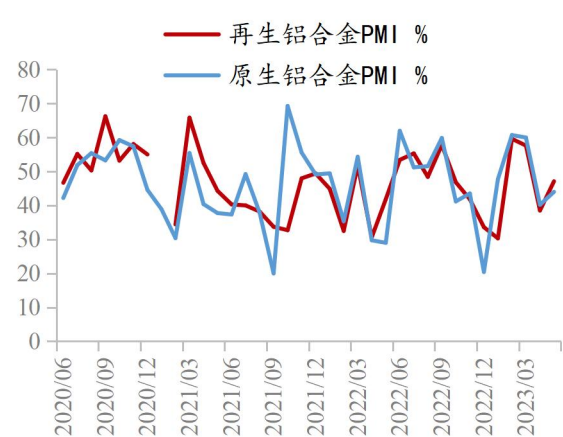


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

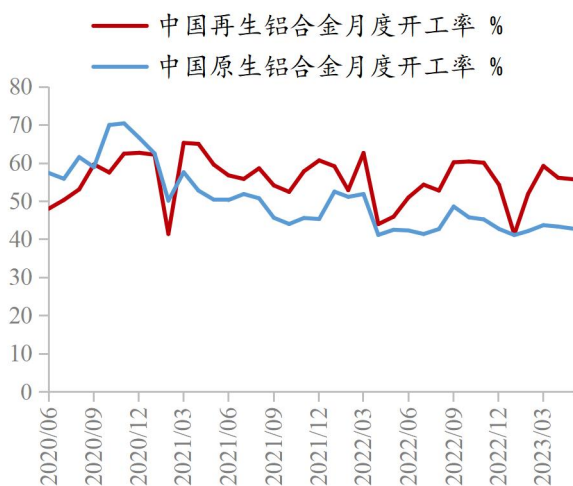


图表 24 铝合金 PMI (单位：%)

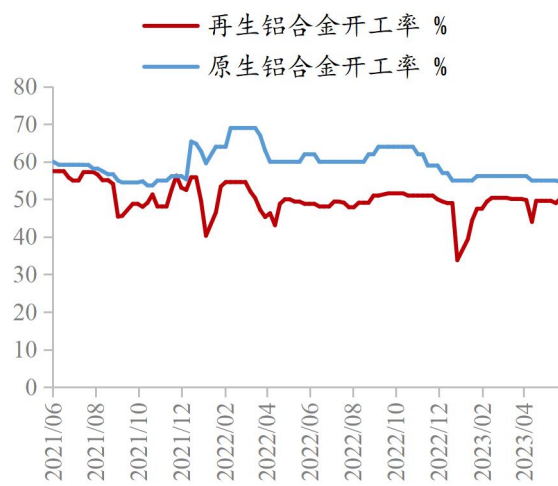


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：%）

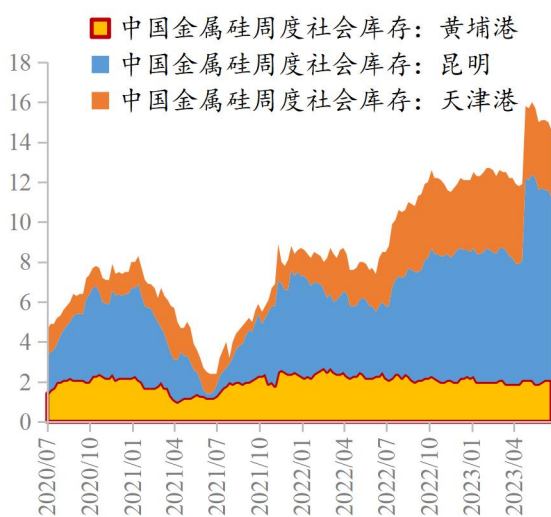


数据来源：SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

工业硅库存维持高位，整体比前期小幅去库。根据 SMM 数据统计显示，上周工业硅库存暂稳，社会库存 14.6 万吨，较上周下降 0.4 万吨，其中黄埔港库存 2.1 万吨，昆明港库存 9.1 万吨，天津港库存 3.4 万吨；工厂库存小幅增加，工业硅工厂库存 12.9 万吨，较上周增加 0.4 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	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。