

2023年7月17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

上周工业硅期货拉涨反弹后,承压回落,主因在于市场担忧高温天气对复工复产产生扰动以及下游光伏部分企业半年报业绩超预期亦使得市场对需求边际改善有所期许,因此硅价大幅拉涨。截至7月14日,主力合约收于13665元/吨,周环比上涨3.37%。

● 后市展望与策略建议

供应端,上周工业硅开炉复产数量稳步推进,云南地区生产开工情况已接近高位,四川地区由于临时发布的限电通知,使得开炉数量有所下降,新疆部分地区亦陆续复产,全国工业硅开炉数量为315台,较上周增加5台,整体开炉率为43.87%;需求端,多晶硅硅料价格持稳,平均利润水平维持30%附近,但企业规模导致生产成本差异较大,中小企业面对较大生产压力,关注后续投产进程;有机硅市场重心继续下移,国内总体开工率在70%左右,部分企业生产装置重启,或给工业硅需求带来一定提振;铝合金价格维持震荡,随着终端消费逐步进入消费淡季,铝棒企业规模性减产,龙头开工情况亦下降,对于工业硅需求难有提高。库存方面,由于SMM对库存统计口径及样本进行调整,库存数据产生较大变化,但整体仍是维持累库趋势。

总体来看,工业硅库存仍在高位,供需难言改善,工业硅主力合约强势反弹或难持续,预计维持震荡为主。

● 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

上周工业硅期货拉涨反弹后，承压回落，主因在于市场担忧高温天气对复工复产产生扰动以及下游光伏部分企业半年报业绩超预期亦使得市场对需求边际改善有所期许，因此硅价大幅拉涨。截至7月14日，主力合约收于13665元/吨，周环比上涨3.37%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价13000元/吨，周环比0元/吨；通氧型553#成交均价12900元/吨，周环比-350元/吨；421#成交均价14300元/吨，周环比250元/吨，较通氧型553#升水1400元/吨。

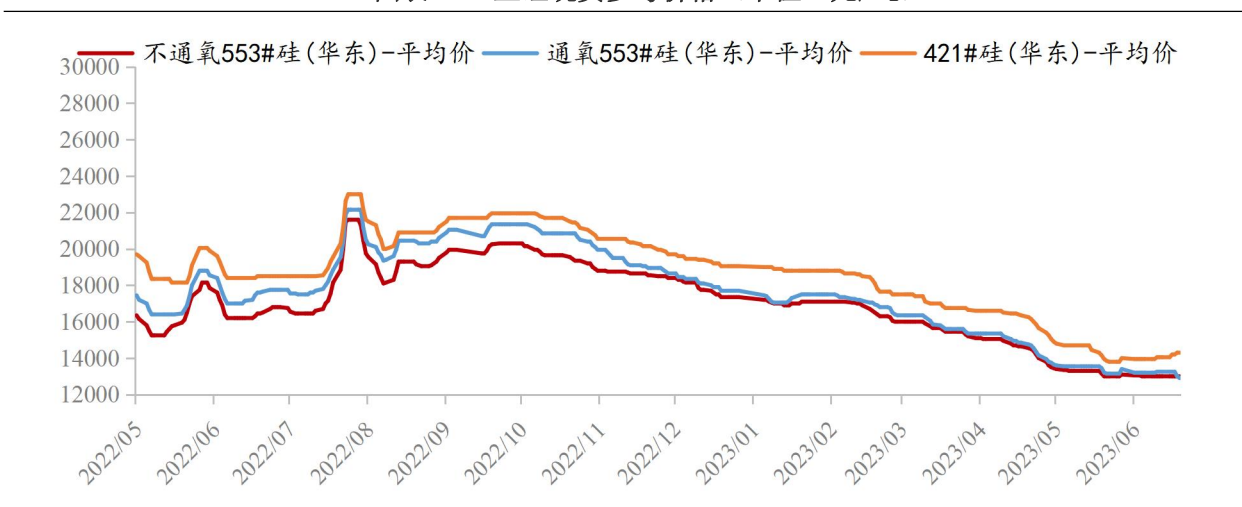
基差方面，通氧型553#基差为-665元/吨，走弱-695元/吨；421#基差为635元/吨。

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）



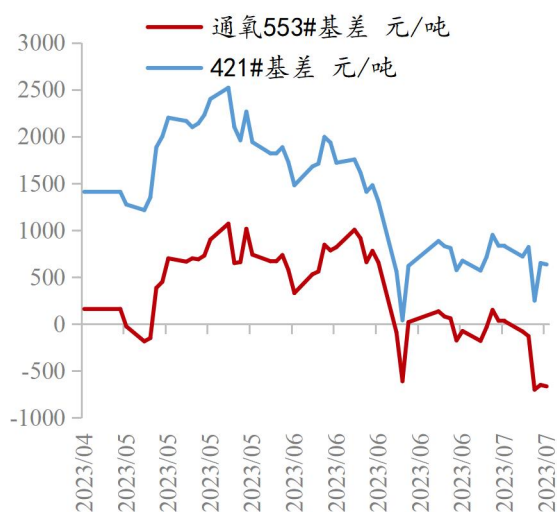
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

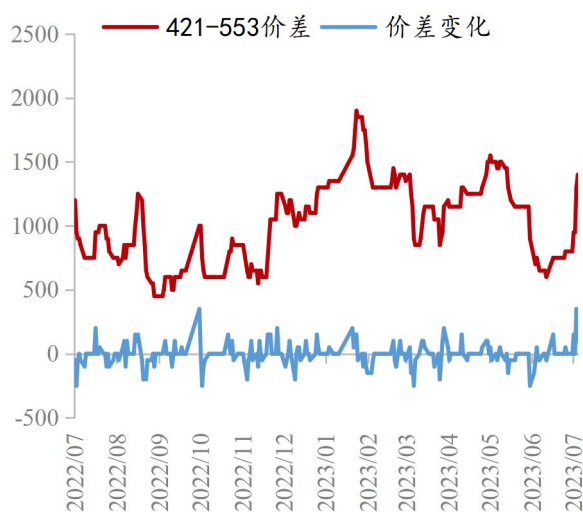
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	13000	0
华东通氧 553#	12900	-350
华东 421#	14300	250
价差：421#-通氧 553#	1400	600
基差：通氧 553#	-665	-695
基差：421#	635	-195

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）



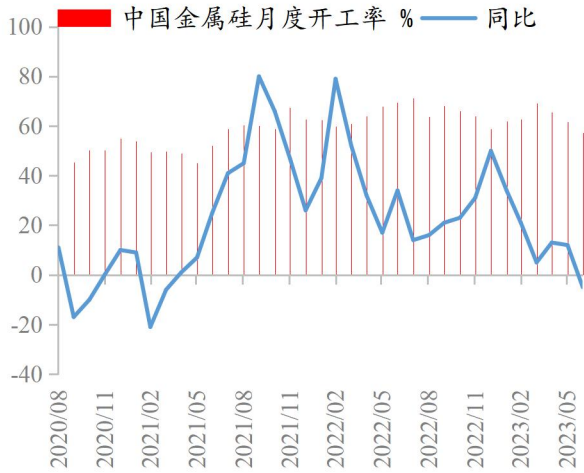
数据来源：SMM、兴证期货研发部

2. 基本面分析

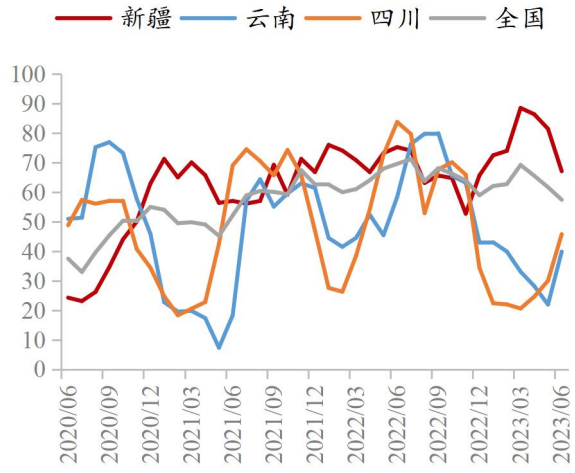
2.1 供应端

上周工业硅开炉复产数量稳步推进，云南地区生产开工情况已接近高位，四川地区由于临时发布的限电通知，使得开炉数量有所下降，新疆部分地区亦陆续复产。据百川盈孚统计，本周中国工业硅产量约 6.56 万吨，产量较上周增加 0.42 万吨。开炉数量为 315 台，较上周增加 5 台，整体开炉率为 43.87%，整体开炉数量增加。具体分地区看，云南开炉率攀升至 68.38%，新疆地区开炉率 49.53%，四川地区环比减少 3 台，开炉率为 47.79%。全国整体供应尚为充足，短期扰动影响不大。

图表 6 工业硅月度开工率及同比 (单位: %)

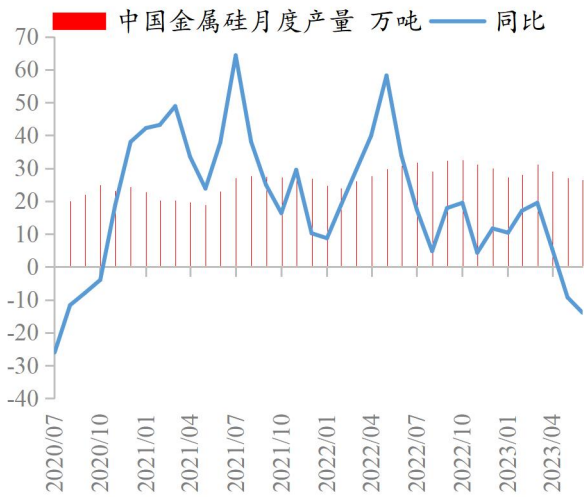


图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

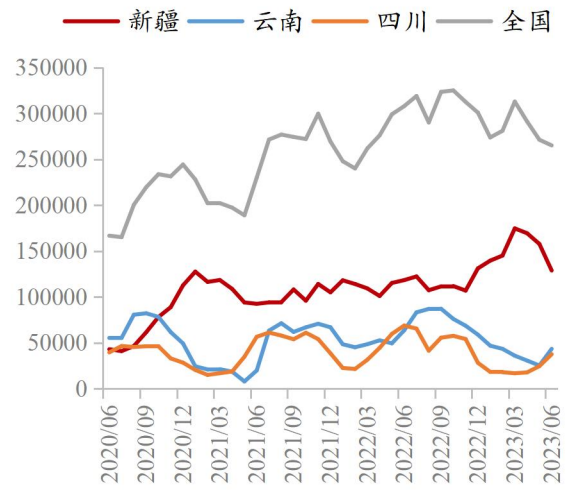


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	105	97	49.53%	8
云南	136	93	93	68.38%	0
四川	113	54	57	47.79%	-3
福建	34	5	5	14.71%	0
内蒙	40	19	18	47.50%	1

湖南	25	0	0	0.00%	0
黑龙江	22	8	8	36.36%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	2	2	11.76%	0
青海	17	2	2	11.76%	0
甘肃	18	10	10	55.56%	0
贵州	15	0	0	0.00%	0
陕西	13	0	1	0.00%	-1
其他	36	8	8	22.22%	0
合计	718	315	310	43.87%	5

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

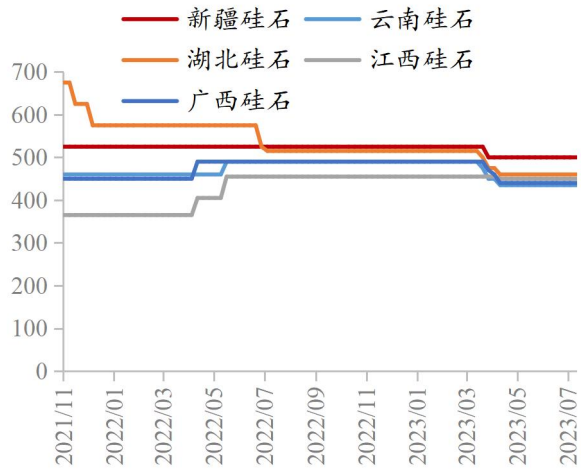
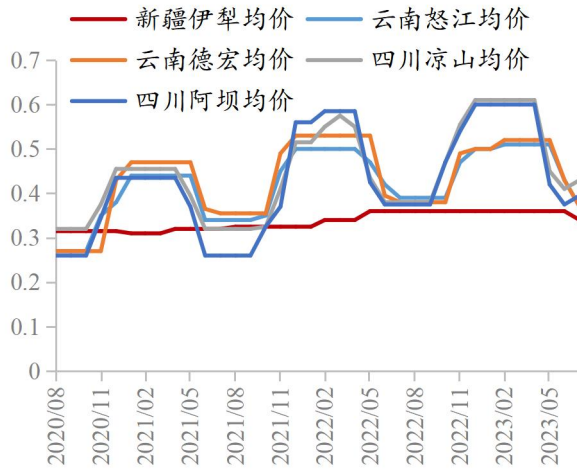
2.2 成本利润端

成本利润方面，西南地区已进入丰水期，云南再度调降电价，当前平均电价水平接近新疆，根据 SMM 数据显示，新疆 553 平均成本 13833.04 元/吨，云南地区 553 成本 15939.14 元/吨，四川地区 553 成本 15285.64 元/吨，全国 553 平均生产成本 15019.27 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 2119.27 元/吨。

原料方面，价格基本持稳为主。截至 7 月 14 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 1875 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 12150 元/吨，石墨电极平均价 18250 元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

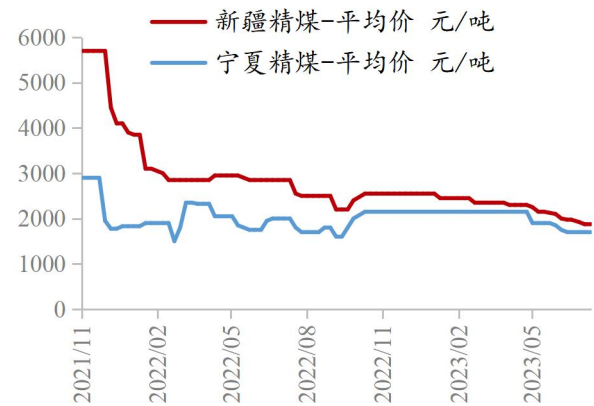
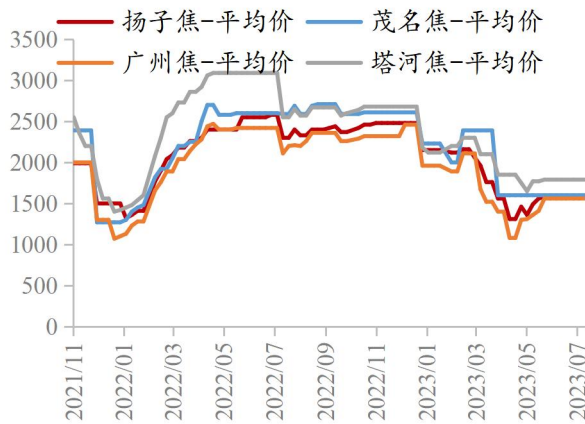
图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

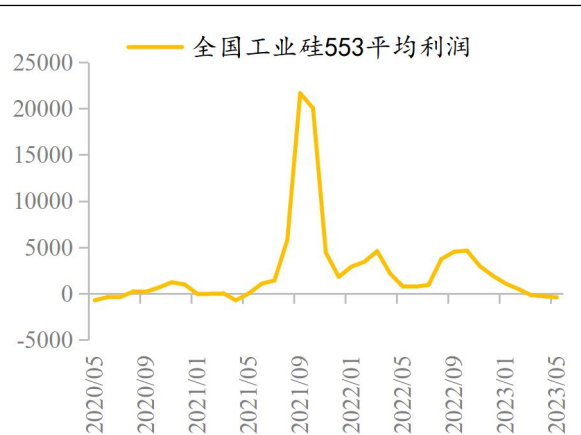
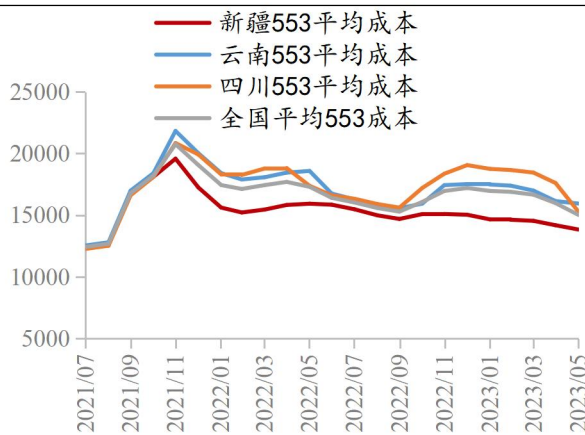
图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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

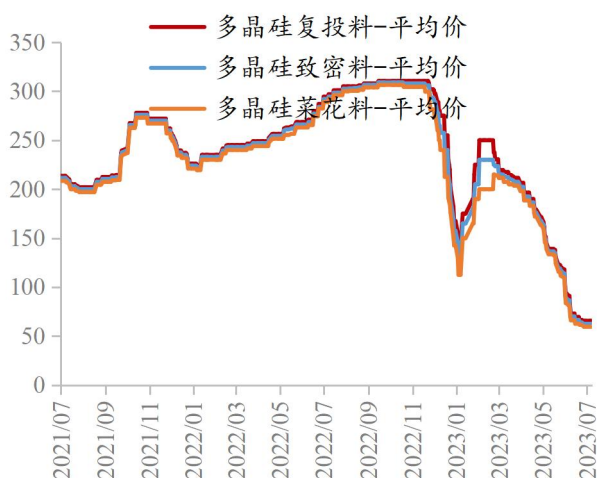
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅硅料价格持稳，有筑底的可能。根据 SMM 数据显示，截至 7 月 14 日，复投料价格跌至 65.5 元/千克，致密料价格 62.5 元/千克，菜花料 59.5 元/千克附近。产量来看，本周产量略有下降，平均利润水平维持 30% 附近，但企业规模导致生产成本差异较大，中小企业面对较大生产压力。据企业计划，后续仍有新产能投产，多晶硅产量有望提升，对工业硅需求或逐步增加。

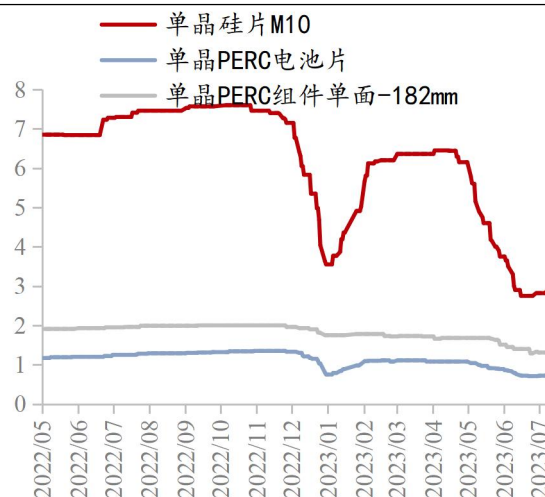
有机硅：有机硅市场重心继续下移，根据 SMM 数据显示，截至 7 月 14 日，DMC 平均价 13100 元/吨，107 胶 13850 元/吨，硅油 16000 元/吨，生胶 14150 元/吨。7 月份部分前期检修单体厂有序恢复生产，国内总体开工率在 70% 左右，部分企业生产装置重启，或给工业硅需求带来一定提振，但利润仍维持亏损区间，重点关注开工变化的持续性。

铝合金：铝合金价格维持震荡，根据 SMM 数据显示，截至 7 月 14 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18510 元/吨，A356 铝合金锭 19200 元/吨，ADC12 铝合金 18650 元/吨。随着终端消费逐步进入消费淡季，铝棒企业规模性减产，龙头开工情况亦下降，再生铝合金开工率为 49.6%，原生铝合金开工率为 54.6%，对于工业硅需求难有提高。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



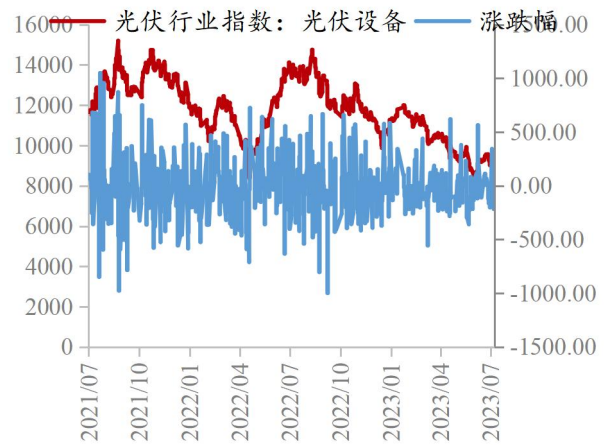
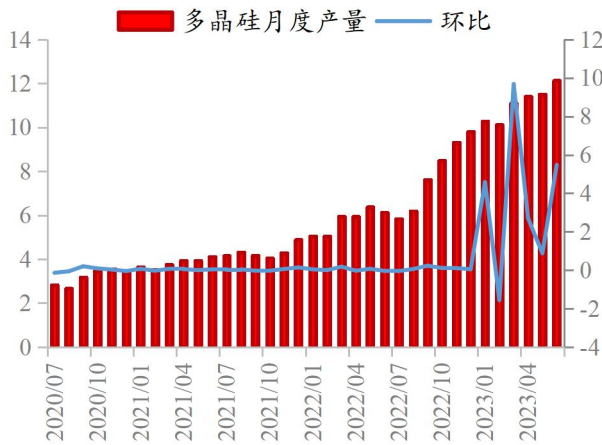
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



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）

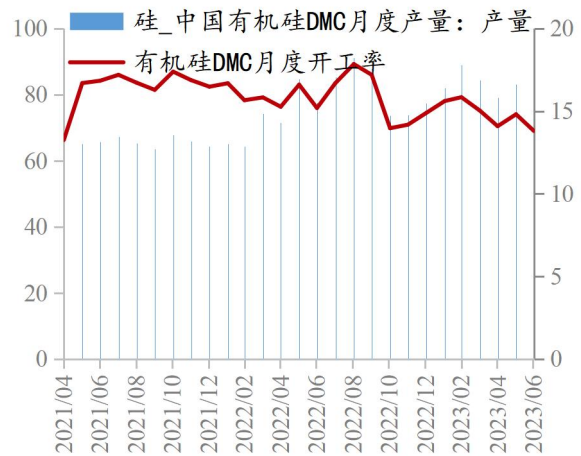
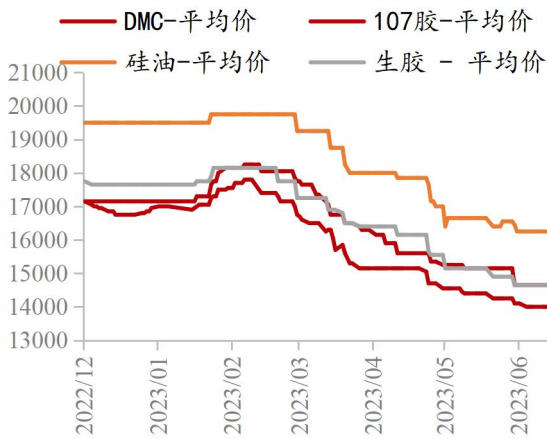
图表 20 光伏行业指数走势



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)

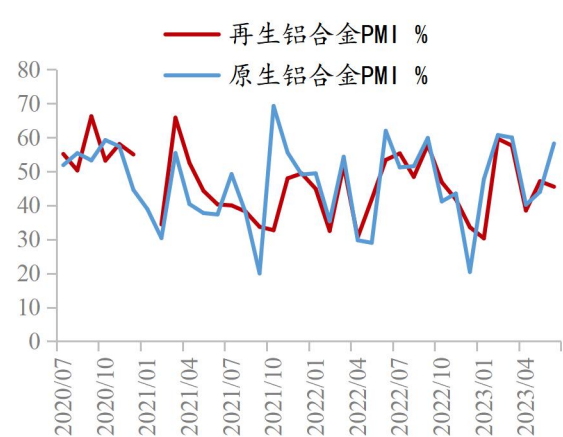
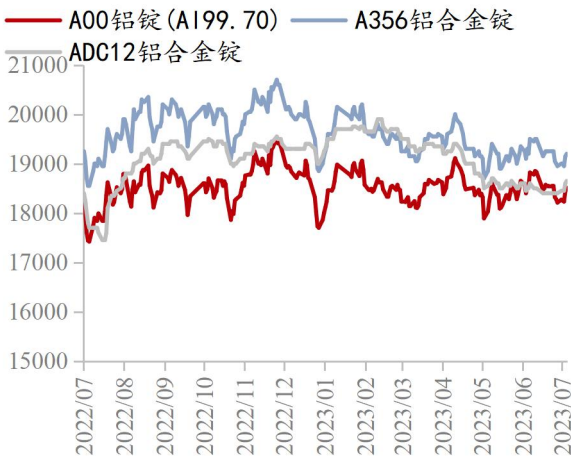
图表 22 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)



数据来源：SMM、兴证期货研发部

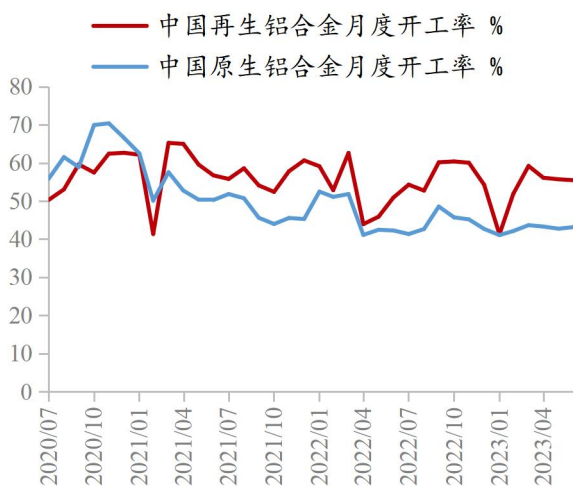
图表 23 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

图表 24 铝合金 PMI (单位：%)

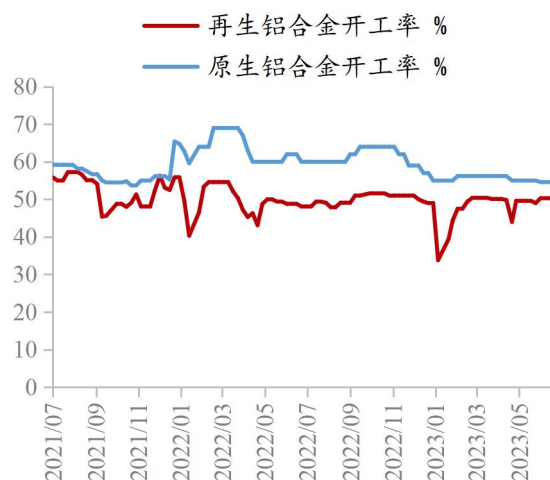


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：%）

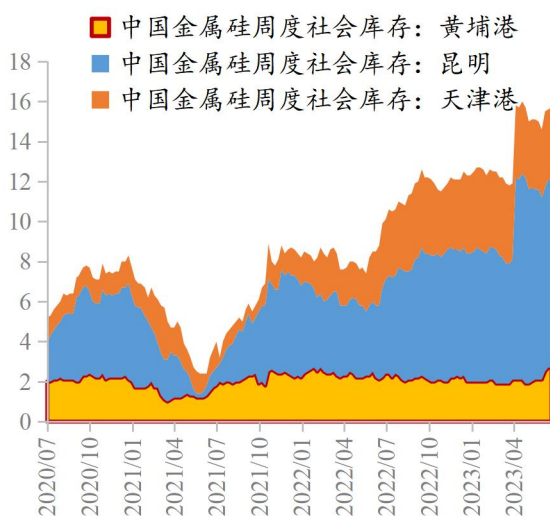


数据来源：SMM、兴证期货研发部

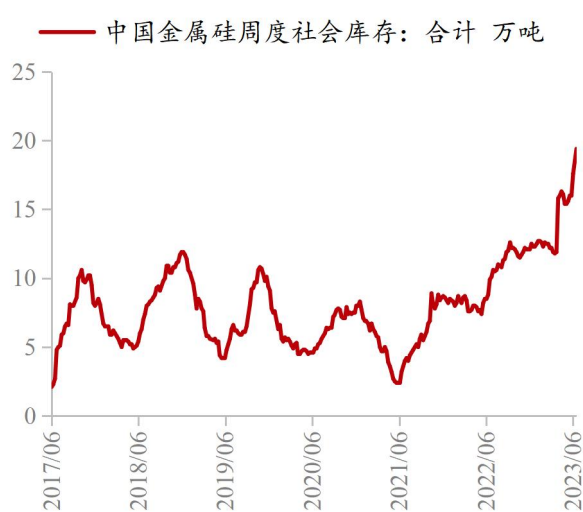
2.4 库存方面

工业硅库存维持高位，整体继续累库。据百川盈孚统计，截止 7 月 14 日，中国金属硅行业库存合计 26.04 万吨，增加 0.10 万吨；据 SMM 统计，金属硅港口库存 19.4 万吨，环比增加 0.9 万吨，其中黄埔港 2.70 万吨，天津港 3.60 万吨，增加 0.1 万吨，昆明港 9.40 万吨，其他 3.70 万吨。（由于 SMM 对库存统计口径及样本进行调整，库存数据产生较大变化，但整体仍是维持累库趋势）

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。