

2023年8月7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

上周工业硅期货冲高回落。截至8月7日,主力合约收于13330元/吨,周环比下跌-2.06%。根据SMM最新数据显示,华东不通氧型553#成交均价12950元/吨,周环比0元/吨;通氧型553#成交均价12900元/吨,周环比0元/吨;421#成交均价14300元/吨,周环比0元/吨,较通氧型553#升水1400元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看,供应端逐渐平稳,上周开炉数量为323台,较前期减少1台,整体开炉率为44.99%;需求端,多晶硅价格持稳,产量与价格同涨的格局使得市场信心有所提振,硅片企业保持较高开工率,对工业硅需求存在边际改善;有机硅市场弱稳运行,暂无反弹动能,目前处于消费淡季,DMC开工情况尽管有所恢复,但是价格仍是持续走弱,低价出货不断,市场竞争较为激烈,现货方面工业硅421#价格最近与DMC出现倒挂,行业亏损不断扩张,预计检修计划较多;铝合金价格维持震荡,再生铝合金开工率为49.6%,原生铝合金开工率为54.6%,对于工业硅的需求短期难有提振。库存方面,工业硅库存维持高位且持续累库,行业库存合计24.88万吨,工业硅港口库存22.8万吨。

整体来看,目前工业硅高库存且加速累库,说明供需错配的情况有所加剧,硅价或承压运行为主,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

上周工业硅期货冲高回落。截至 8 月 7 日，主力合约收于 13330 元/吨，周环比下跌-2.06%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 12950 元/吨，周环比 0 元/吨；通氧型 553#成交均价 12900 元/吨，周环比 0 元/吨；421#成交均价 14300 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 1400 元/吨。

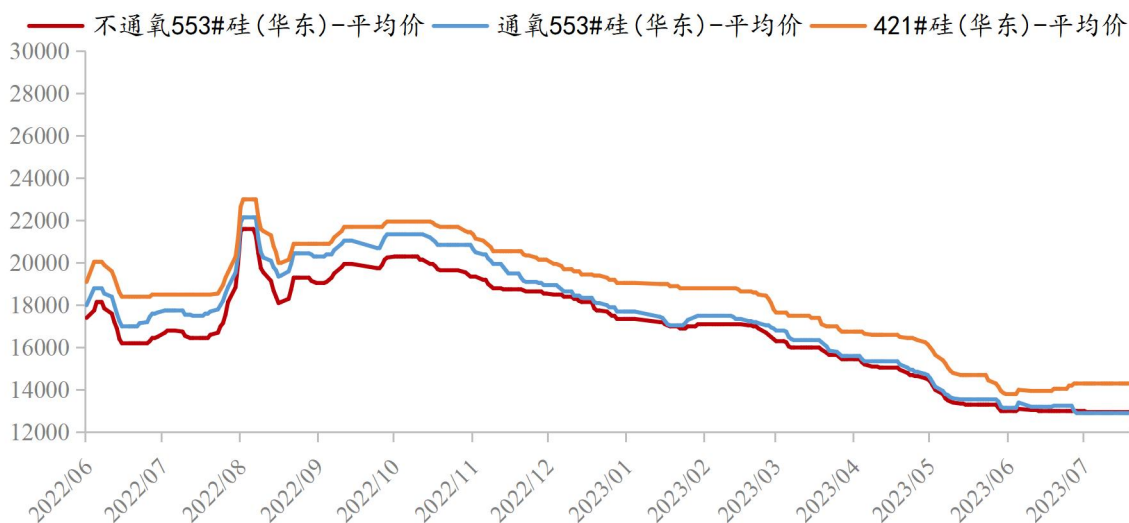
基差方面，通氧型 553#基差为-430 元/吨，走强 280 元/吨；421#基差为 970 元/吨。

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）



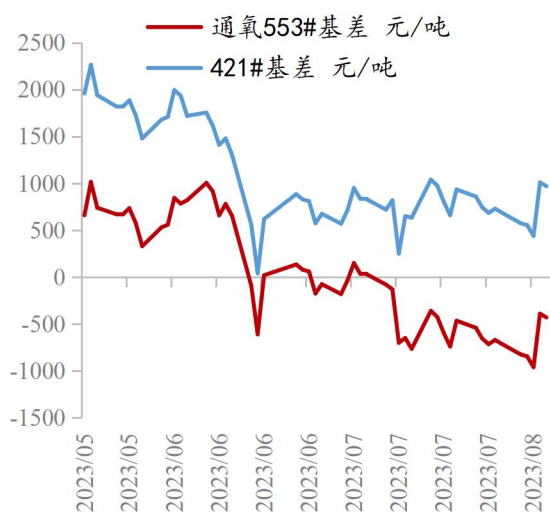
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

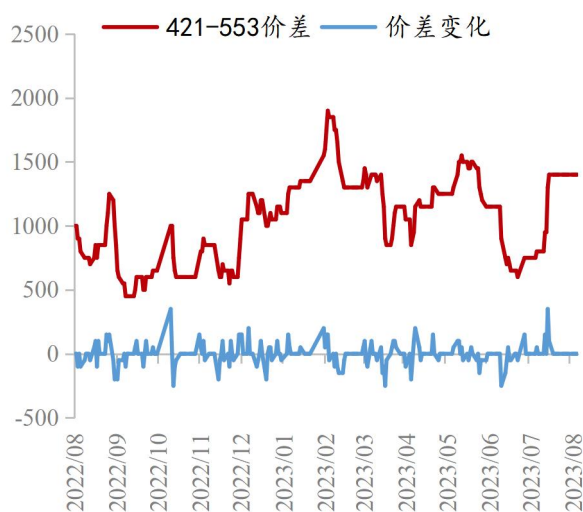
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	12950	0
华东通氧 553#	12900	0
华东 421#	14300	0
价差：421#-通氧 553#	1400	0
基差：通氧 553#	-430	280
基差：421#	970	280

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）



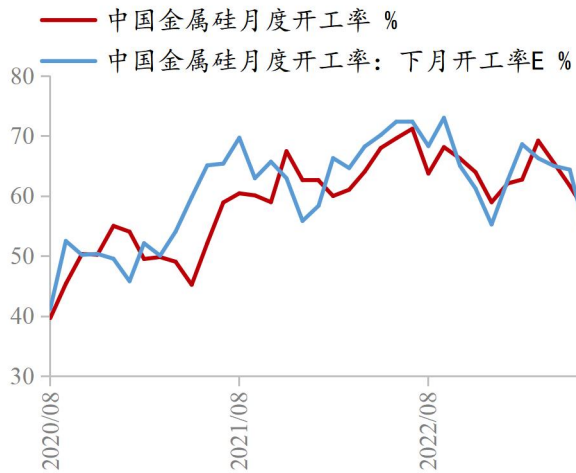
数据来源：SMM、兴证期货研发部

2. 基本面分析

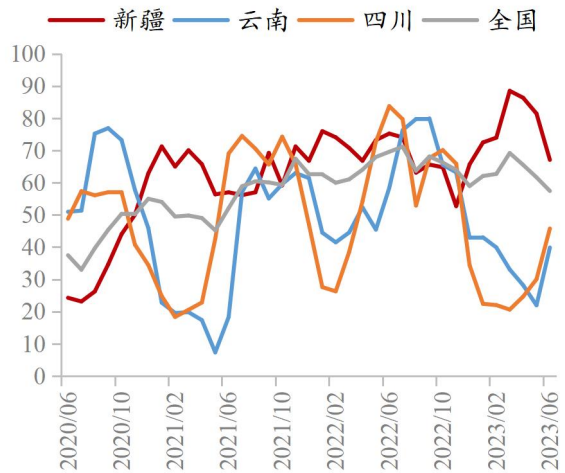
2.1 供应端

本期开炉数持稳，但丰水期供应宽松格局未变。据百川盈孚统计，7 月中国工业硅产量 30.25 万吨，同比增 3.92%。8 月预计西北及四川复产情况较好，整体产量预计较 7 月继续增加。上周开炉数量为 323 台，较前期减少 1 台，整体开炉率为 44.99%，整体开炉数量略有减少，主要集中于云南地区，云南受洪涝影响部分硅炉保温停产，但占比较小，整体对供应端影响不大。

图表 6 工业硅月度开工率及预测 (单位: %)



图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

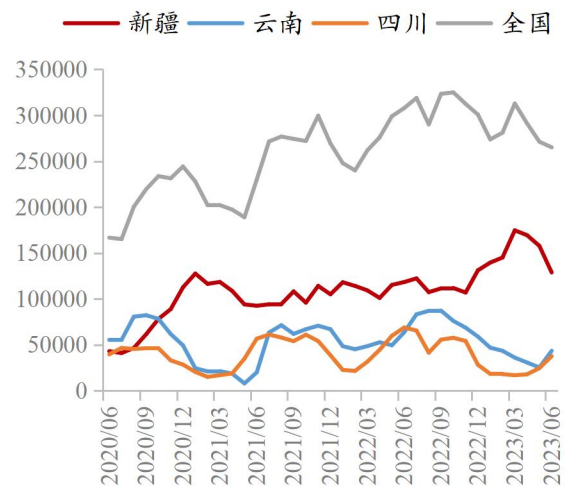


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	118	117	55.66%	1
云南	136	99	102	72.79%	-3
四川	113	40	40	35.40%	0
福建	34	5	5	14.71%	0
内蒙	40	20	19	50.00%	1

湖南	25	0	0	0.00%	0
黑龙江	22	10	8	45.45%	2
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	11	11	61.11%	0
贵州	15	0	0	0.00%	0
陕西	13	1	0	7.69%	1
其他	36	6	9	16.67%	-3
合计	718	323	324	44.99%	-1

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

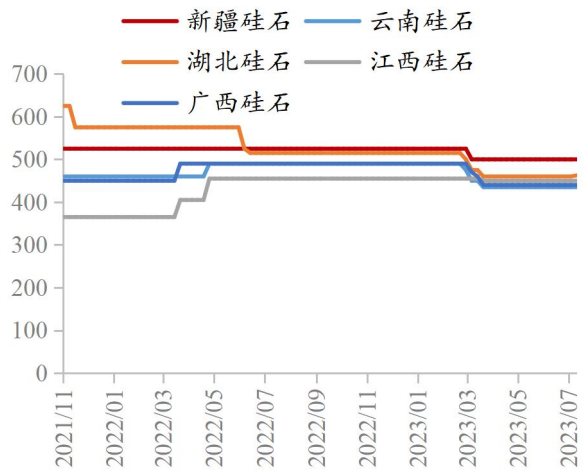
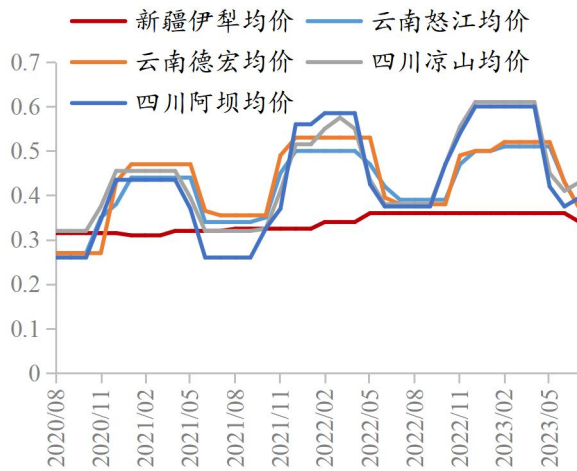
2.2 成本利润端

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 13477 元/吨，云南地区 553 成本 14768.1 元/吨，四川地区 553 成本 14387.1 元/吨，全国 553 平均生产成本 14210.73 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 1310.73 元/吨。

原料方面，价格基本持稳为主。截至 8 月 7 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 1625 元/吨。木炭、木片等还原剂价格均与上期持平，石墨电极近期有所持稳，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）

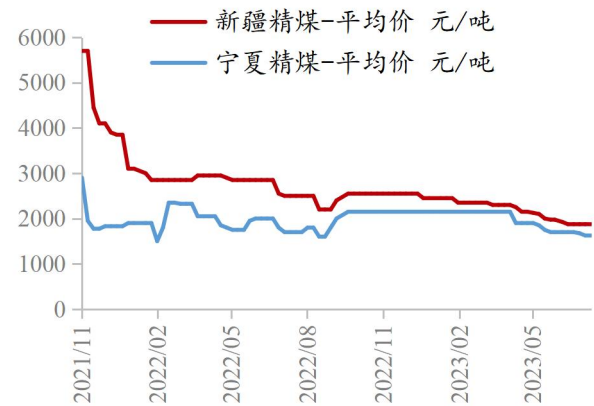
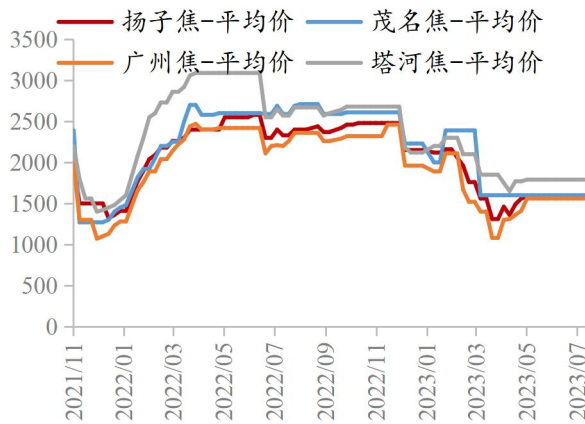
图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

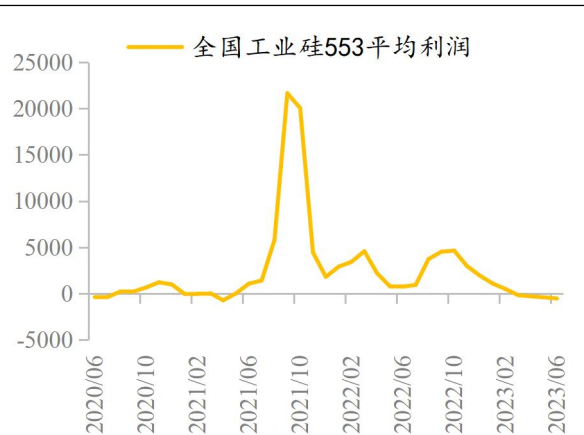
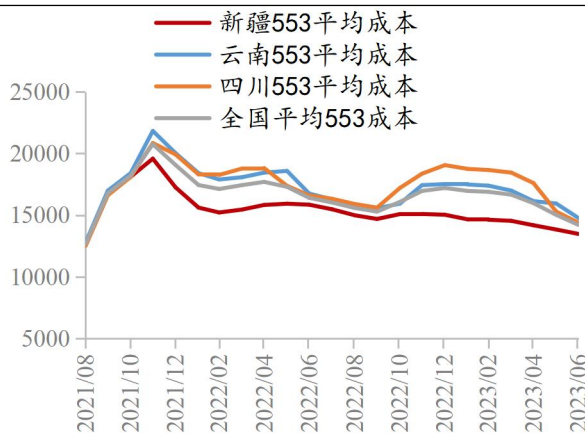
图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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

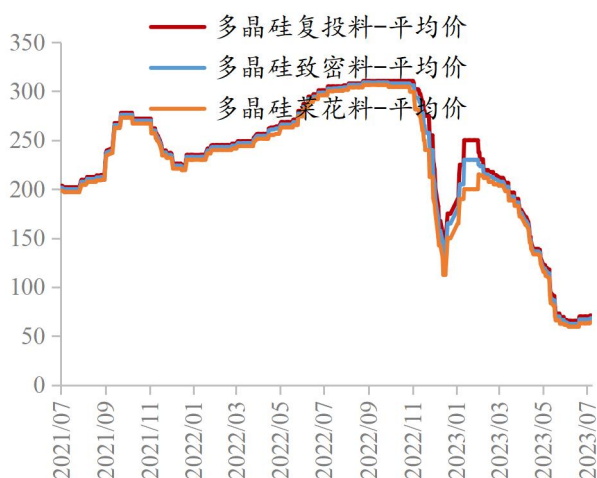
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅价格有所反弹，市场信心有所提振。根据 SMM 数据显示，截至 8 月 4 日，复投料价格反弹 71 元/千克，致密料价格 68 元/千克，菜花料 64 元/千克附近。近期价格与产量并行上涨，新增产能或将陆续投产，包括一些新的重点项目也加快落地进程，叠加我国光伏产业总体保持平稳向好发展态势，同比增速较快，后续对工业硅需求仍有提升空间。

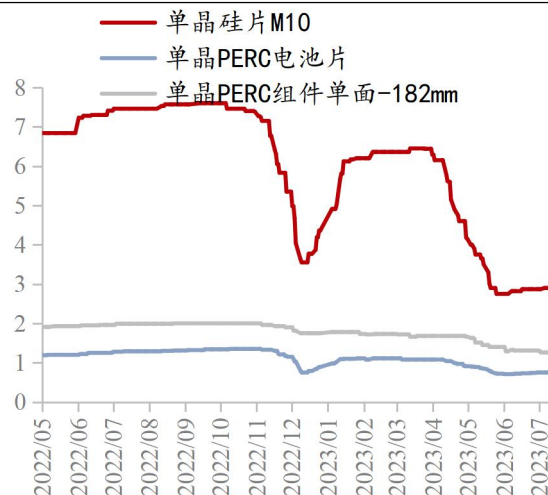
有机硅：有机硅市场弱稳运行，暂无反弹动能。根据 SMM 数据显示，截至 8 月 4 日，DMC 均价 12900 元/吨，107 胶 13400 元/吨，硅油 15600 元/吨，生胶 13150 元/吨。目前处于消费淡季，DMC 开工情况尽管有所恢复，但是价格仍是持续走弱，低价出货不断，市场竞争较为激烈，现货方面工业硅 421# 价格最近与 DMC 出现倒挂，行业亏损不断扩张，预计检修计划较多，8 月整体的开工情况会进一步下降，今年“金九银十”的旺季消费预期能否兑现仍存疑。

铝合金：铝合金价格维持震荡，根据 SMM 数据显示，截至 8 月 4 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18350 元/吨，A356 铝合金锭 18950 元/吨，ADC12 铝合金 18800 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%，短期铝合金企业采购需求或难持续。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



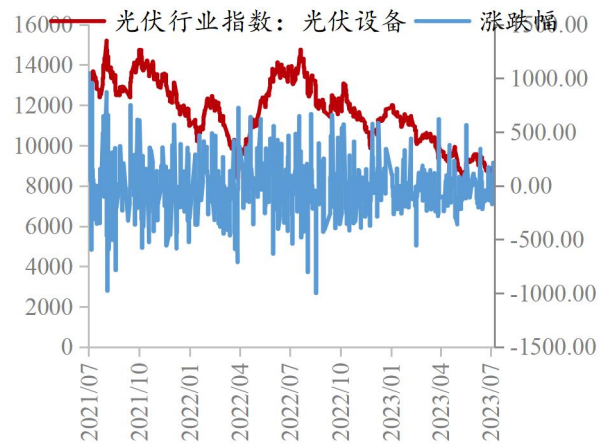
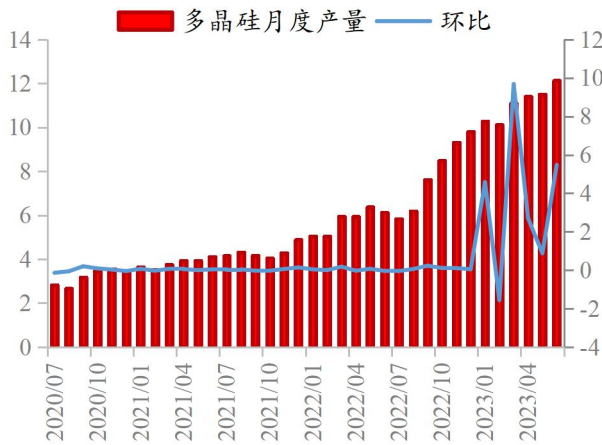
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



数据来源：SMM、兴证期货研发部

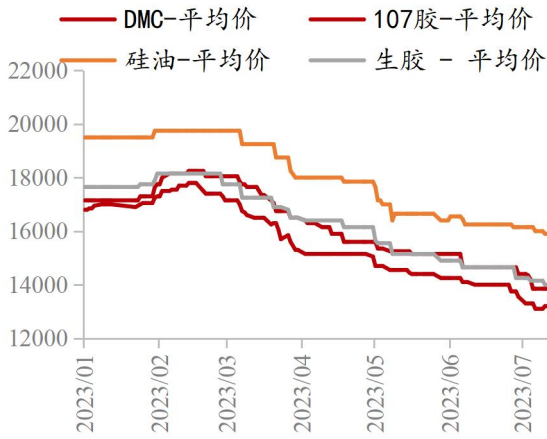
图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

图表 20 光伏行业指数走势

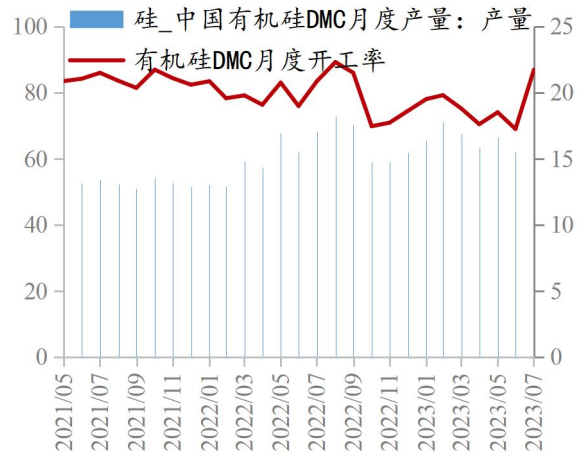


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位：元/吨)

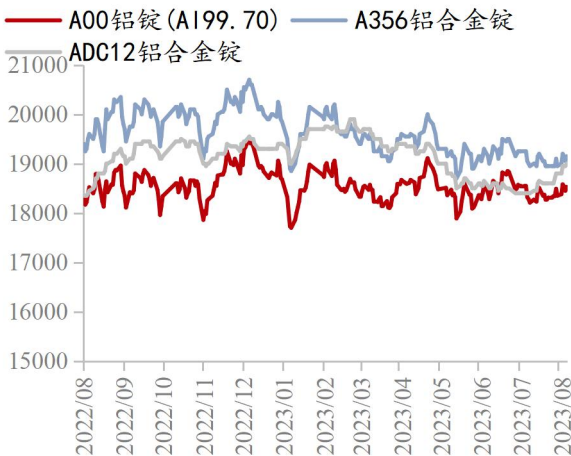


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)

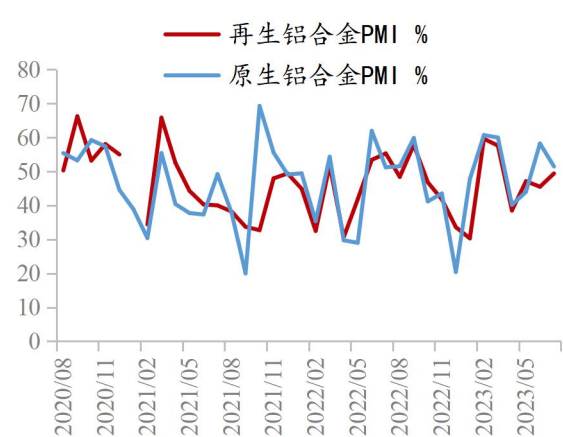


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

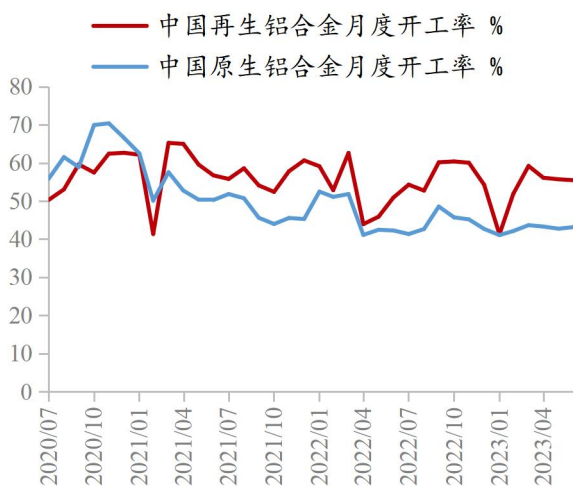


图表 24 铝合金 PMI (单位：%)

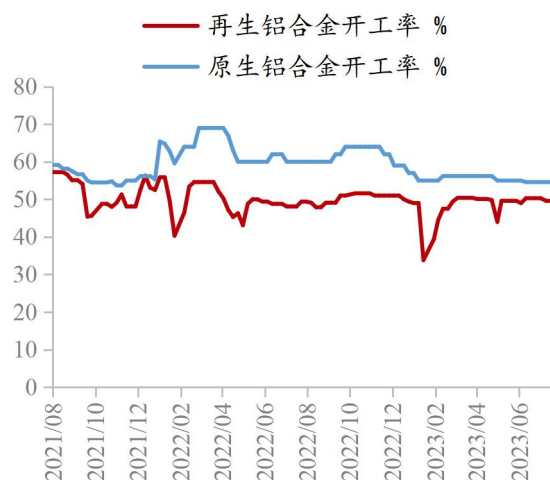


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：%）

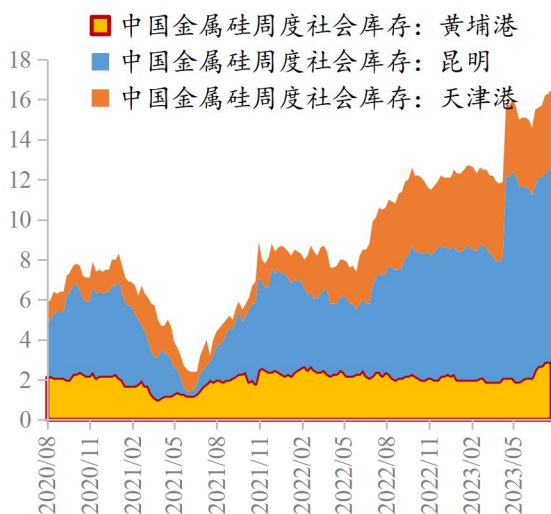


数据来源：SMM、兴证期货研发部

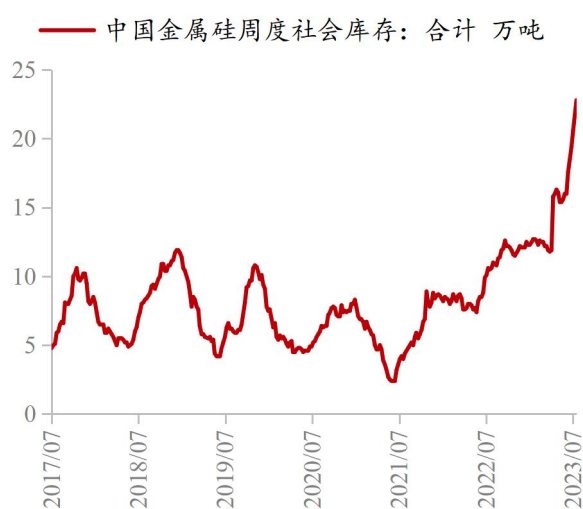
2.4 库存方面

工业硅库存维持高位且持续累库。截止7月底，根据百川统计中国工业硅行业库存合计约24.88万吨。据SMM统计，工业硅港口库存22.8万吨，环比增加1.1万吨，其中黄埔港2.90万吨，天津港3.90万吨，昆明港9.50万吨，增加0.2万吨，其他5.4万吨，增加0.9万吨。

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。