

## 预期与现实博弈 硅价偏强震荡

2023年9月11日 星期一

兴证期货·研究咨询部

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

上周市场受到大厂不断提价的作用下,信心有所提振,带动盘面走强,期价创下近三个月来新高。截至9月11日,主力合约收于14240元/吨,周环比上涨3.15%。

#### ● 后市展望与策略建议

从基本面来看,供应端开炉数量稳定增加,但产量或在十月前后逐渐见顶。据百川盈孚统计,上周中国工业硅产量约8.07万吨,产量较前期增加0.17万吨。开炉数量为380台,较前期增加3台,整体开炉率为52.13%。需求端,目前市场看涨情绪较高,上游工业硅价格不断上调亦给多晶硅厂给予挺价信心,产能产量方面,新增产能亦在爬坡,下半年需求尚可,下游需求延续增长,拉晶端仍维持较高的开工率,陆续为工业硅需求带来边际增量;有机硅方面弱稳运行,进入“金九银十”的旺季消费时间,DMC开工情况尽管有所恢复,但是价格仍是持续走弱,市场竞争较为激烈,利润承压之下预计检修计划较多,关注“金九银十”的旺季消费预期能否兑现;铝合金价格偏强运行,旺季之下铝合金开工并未出现明显增量,叠加近期硅价上涨,铝合金企业采购有一定观望情绪,短期铝合金企业刚需采购格局或将持续。

总体来看,目前正处于消费旺季的前期,预期与现实仍在博弈,在大厂带动下现货价格坚挺亦给期货盘面一定支撑,预计短期硅价偏强震荡为主。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

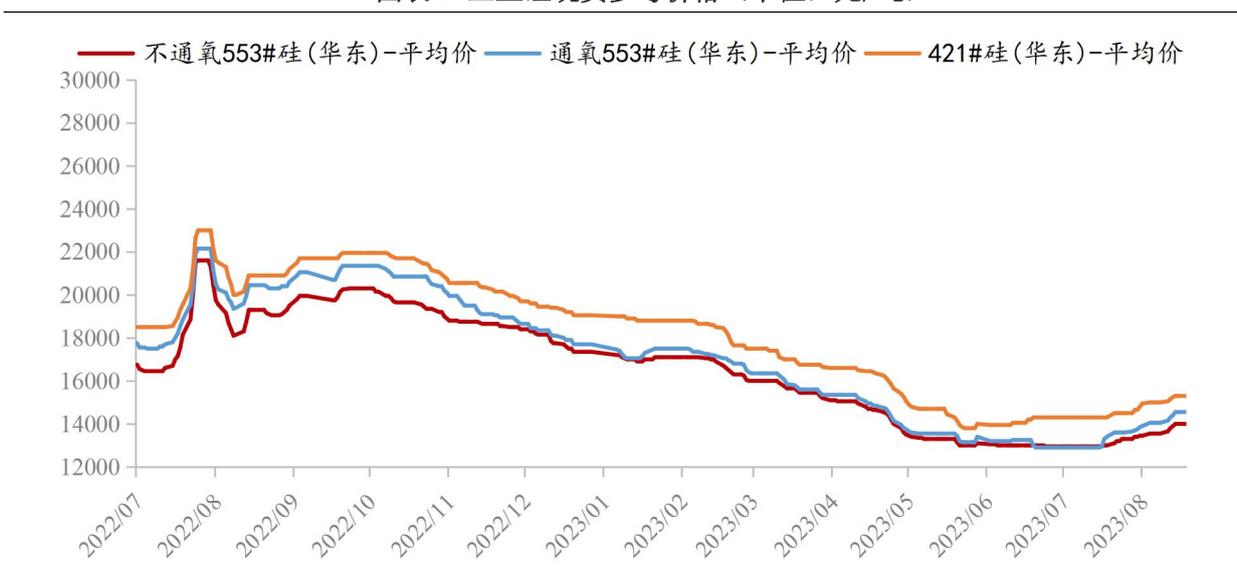
上周市场受到大厂不断提价的作用下，信心有所提振，带动盘面走强，期价创下近三个月来新高。截至9月11日，主力合约收于14240元/吨，周环比上涨3.15%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价14000元/吨，周环比350元/吨；通氧型553#成交均价14550元/吨，周环比400元/吨；421#成交均价15300元/吨，周环比250元/吨，较通氧型553#升水750元/吨。

基差方面，通氧型553#基差为310元/吨，走弱-35元/吨；421#基差为1060元/吨。

图表1 工业硅主力合约期货盘面走势



图表2 工业硅现货参考价格（单位：元/吨）



图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

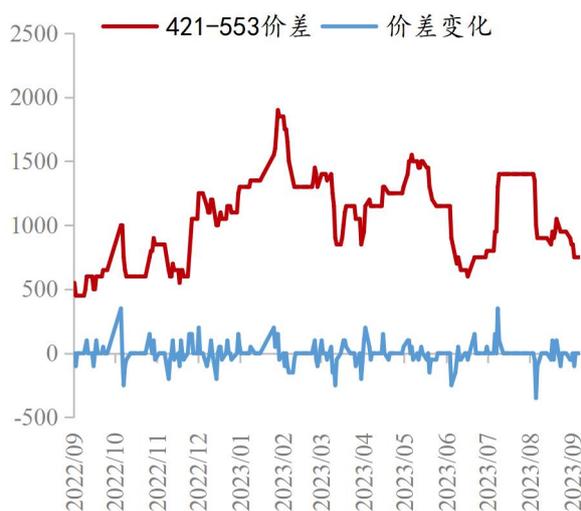
| 周度数据变化（单位：元/吨）  | 最新价   | 周度变动 |
|-----------------|-------|------|
| 华东不通氧 553#      | 14000 | 350  |
| 华东通氧 553#       | 14550 | 400  |
| 华东 421#         | 15300 | 250  |
| 价差：421#-通氧 553# | 750   | -150 |
| 基差：通氧 553#      | 310   | -35  |
| 基差：421#         | 1060  | -185 |

数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）



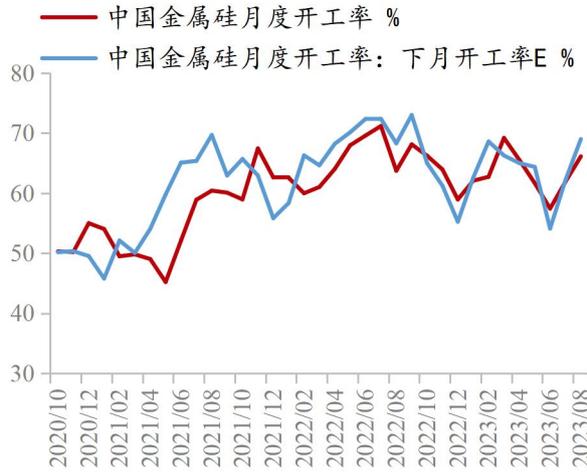
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2. 基本面分析

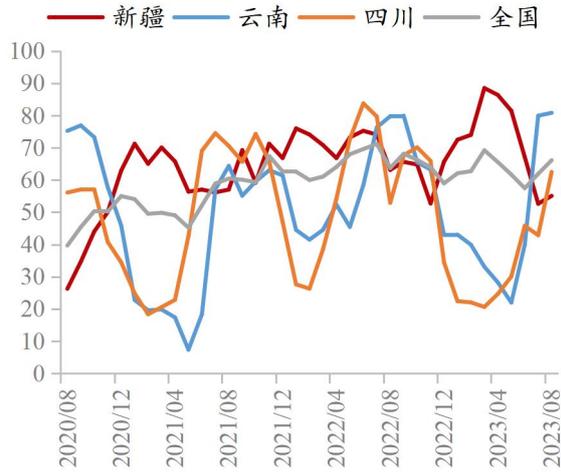
### 2.1 供应端

本期开炉数延续增长趋势，但预计即将见顶。据百川盈孚统计，上周中国工业硅产量约8.07万吨，产量较前期增加0.17万吨。开炉数量为380台，较前期增加3台，整体开炉率为52.13%，整体开炉数量增加，但是明显增速放缓，丰水期的集中生产情况或陆续见顶。各地区开炉情况见表1所示。具体来看，新疆地区开炉数量为127台，较前期环比增加2台；云南地区开炉数量113台，较前期环比增加0台，四川地区开炉数量65台，较前期环比增加0台。产能产量陆续释放，但是上升空间或有限。

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: %)

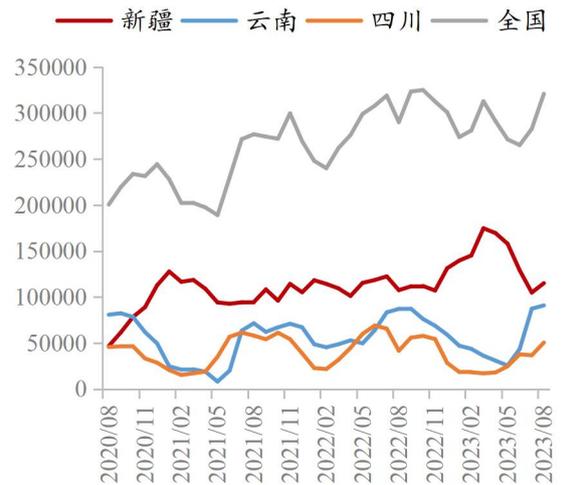


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

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、兴证期货研究咨询部

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 | 220 | 127    | 125    | 57.73% | 2   |
| 云南 | 138 | 113    | 113    | 81.88% | 0   |
| 四川 | 111 | 65     | 65     | 58.56% | 0   |
| 福建 | 35  | 6      | 6      | 17.14% | 0   |
| 内蒙 | 41  | 24     | 24     | 58.54% | 0   |

|     |     |     |     |        |   |
|-----|-----|-----|-----|--------|---|
| 湖南  | 25  | 0   | 0   | 0.00%  | 0 |
| 黑龙江 | 22  | 8   | 8   | 36.36% | 0 |
| 重庆  | 20  | 11  | 10  | 55.00% | 1 |
| 广西  | 18  | 3   | 3   | 16.67% | 0 |
| 青海  | 17  | 2   | 2   | 11.76% | 0 |
| 甘肃  | 19  | 10  | 10  | 52.63% | 0 |
| 贵州  | 17  | 0   | 0   | 0.00%  | 0 |
| 陕西  | 13  | 2   | 2   | 15.38% | 0 |
| 其他  | 33  | 9   | 9   | 27.27% | 0 |
| 合计  | 729 | 380 | 377 | 52.13% | 3 |

数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

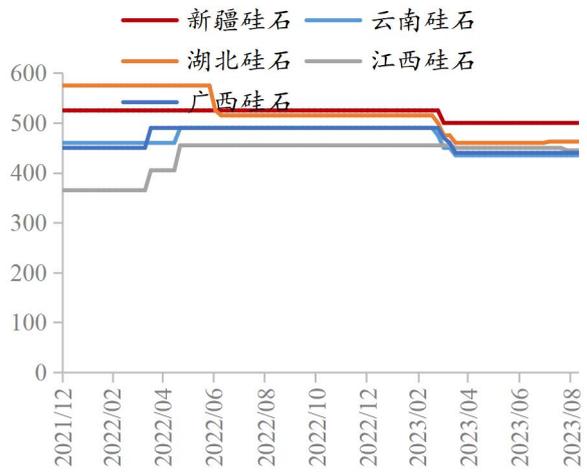
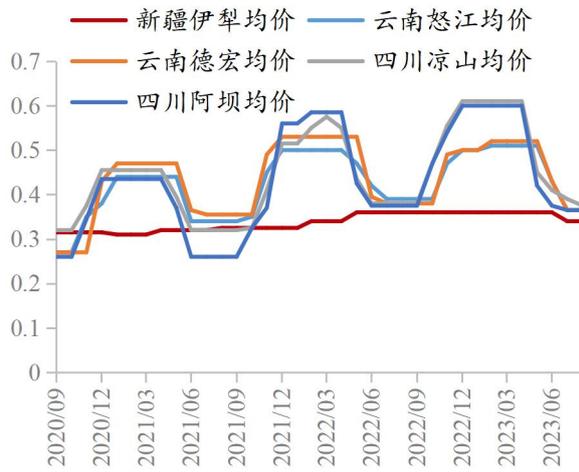
## 2.2 成本利润端

成本利润方面，西南地区仍处于丰水期，云南地区低电价继续维持，四川地区电力紧张情况有所缓解，部分地区电价下调。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 13256 元/吨，云南地区 553 成本 13652 元/吨，四川地区 553 成本 14087 元/吨，全国 553 平均生产成本 13665 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 885 元/吨。

原料方面，价格基本持稳为主。截至 9 月 11 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 1725 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、炭电极价格下调，炭电极平均价 9300 元/吨，石墨电极平均价 17600 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）

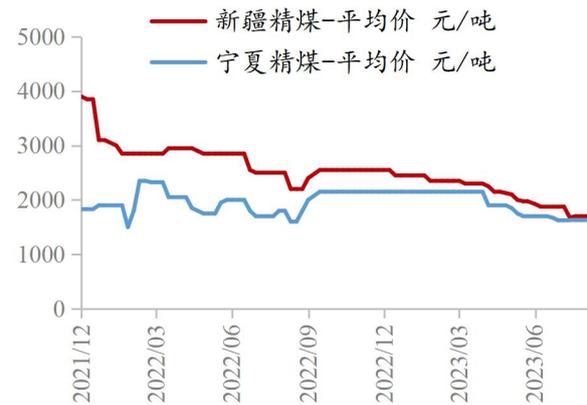


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

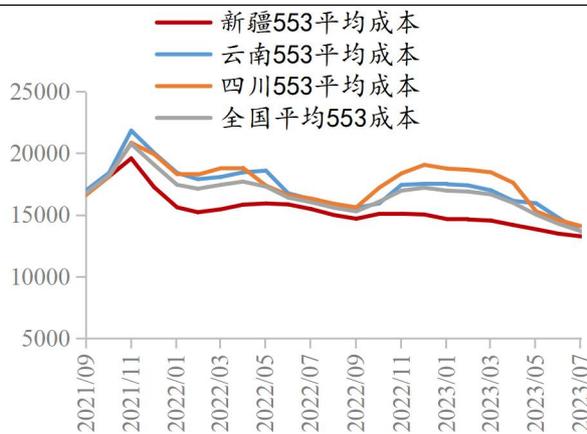


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

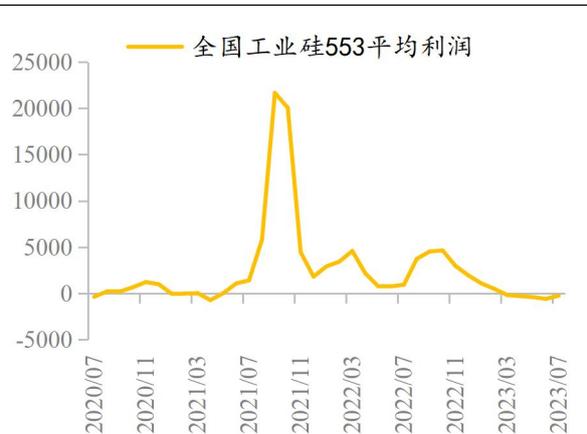


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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、兴证期货研究咨询部

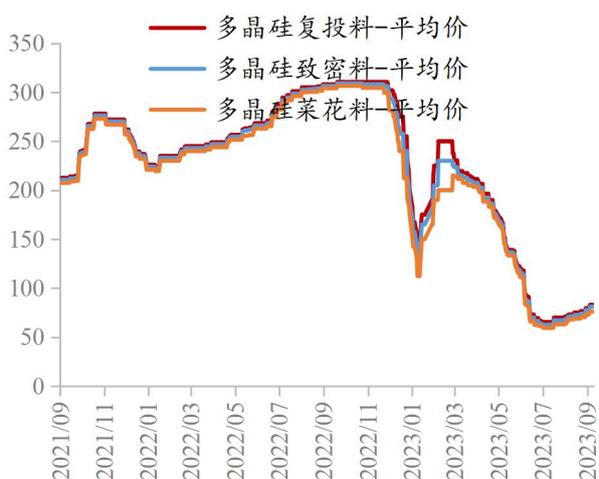
## 2.3 需求端

**多晶硅：**多晶硅价格继续反弹。根据 SMM 数据显示，截至 9 月 11 日，复投料价格反弹 83 元/千克，致密料价格 81 元/千克，菜花料 76 元/千克附近。整体来看，目前市场看涨情绪较高，上游工业硅价格不断上调亦给多晶硅厂给予挺价信心，产能产量方面，新增产能亦在爬坡，下半年需求尚可，下游需求延续增长，拉晶端仍维持较高的开工率。从产业链角度看，多晶硅的需求增加较为明显，陆续为工业硅需求带来边际增量。

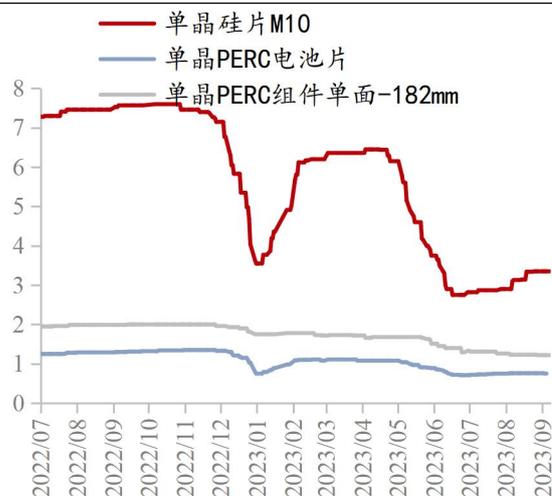
**有机硅：**有机硅市场弱稳运行。根据 SMM 数据显示，截至 9 月 11 日，DMC 平均价 13200 元/吨，107 胶 13900 元/吨，硅油 15500 元/吨，生胶 13550 元/吨。目前逐步进入“金九银十”的旺季消费时间，DMC 开工情况尽管有所恢复，但是价格仍是持续走弱，低价出货不断，市场竞争较为激烈，利润承压之下预计检修计划较多，8 月整体的开工情况会进一步下降，关注今年“金九银十”的旺季消费预期能否兑现。

**铝合金：**铝合金价格偏强运行，根据 SMM 数据显示，截至 9 月 11 日，铝合金锭 SMM A00 铝 19420 元/吨，A356 铝合金锭 20050 元/吨，ADC12 铝合金 19550 元/吨。旺季之下铝合金开工并未出现明显增量，叠加近期硅价上涨，铝合金企业采购有一定观望情绪，开工率小有回升，再生铝合金开工率为 50.6%，原生铝合金开工率为 51.6%，短期铝合金企业钢需采购格局或将持续。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



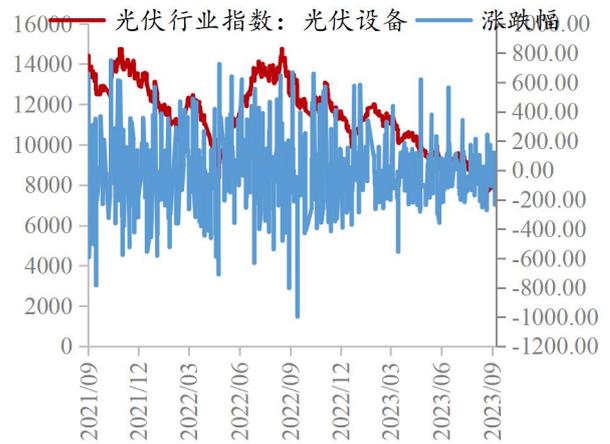
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

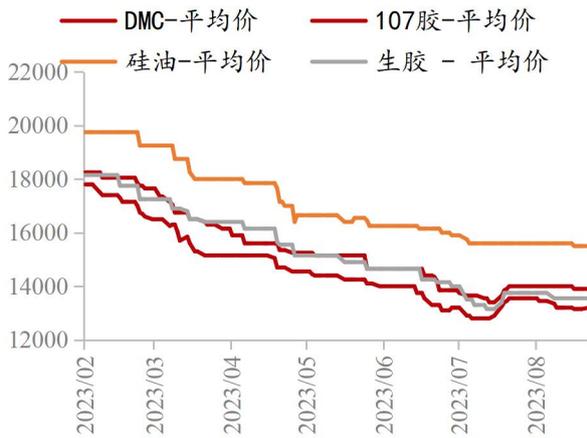
图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

图表 20 光伏行业指数走势



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位：元/吨)

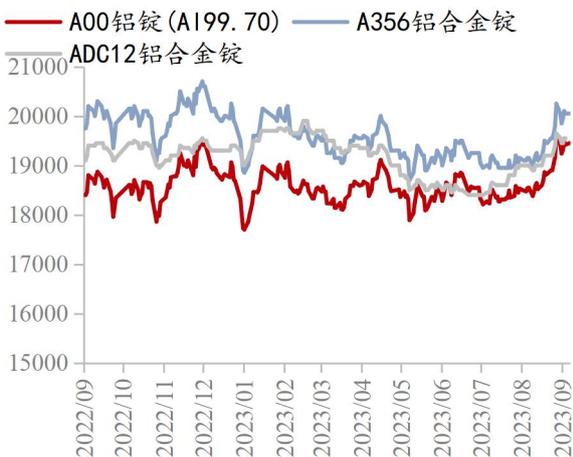


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)

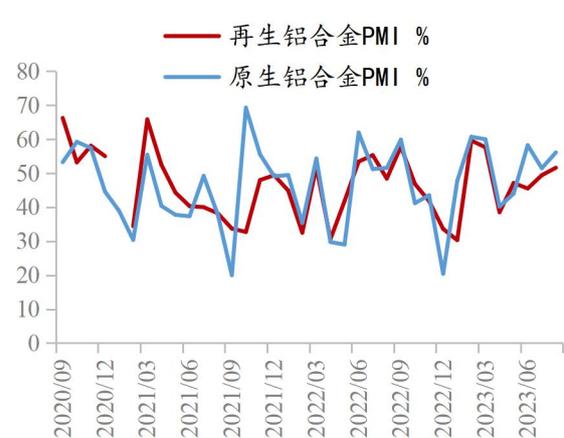


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

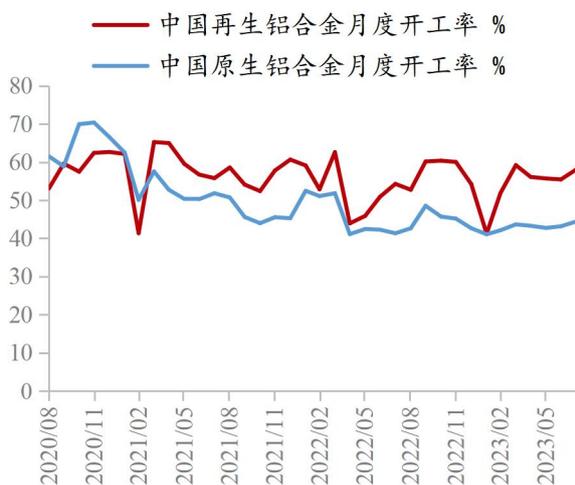


图表 24 铝合金 PMI (单位：%)

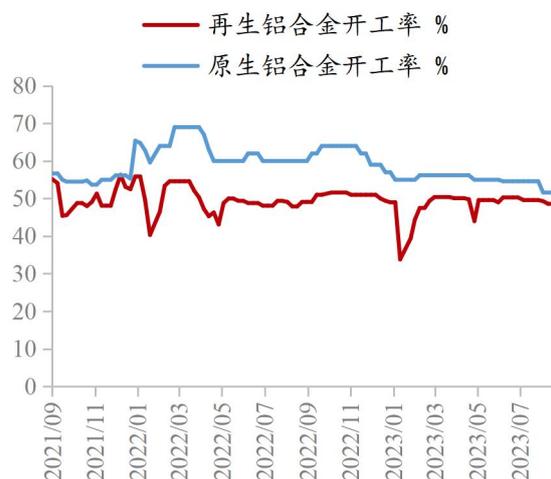


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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：%）

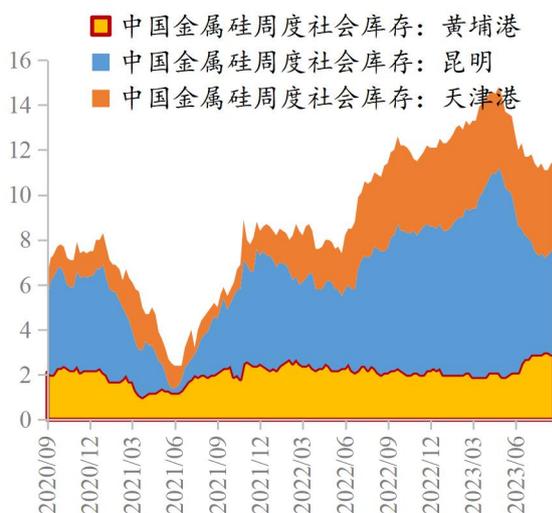


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

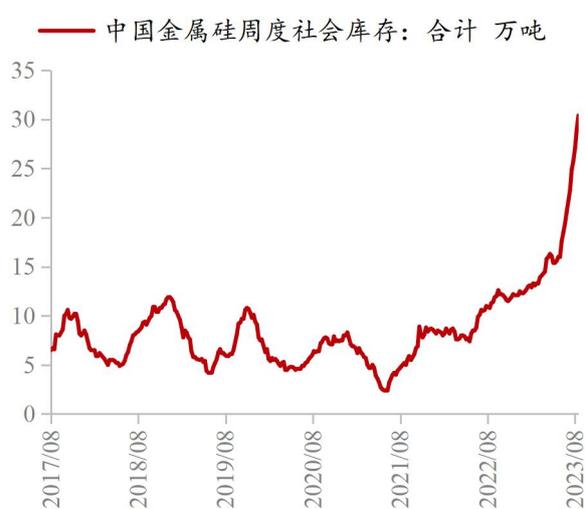
## 2.4 库存方面

上周行业库存小幅去库，港口库存维持累积。截止 9 月 11 日，我国工业硅行业库存合计 15.76 万吨，减少 1.47 万吨。据 SMM 统计，工业硅社会总库存 30.4 万吨，环比增加 1.4 万吨，港口库存 11.5 万吨，其中黄埔港 2.9 万吨，天津港 4.0 万吨，昆明港 4.6 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、兴证期货研究咨询部

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、兴证期货研究咨询部

### 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。