

供需双增格局下 仓单注销施压盘面

2023年10月16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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

电话: 0591-38117682

邮箱:

wusy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周硅价维持震荡运行,市场看涨情绪降温,持仓量有所降低。截至10月16日,主力合约收于14690元/吨,周环比上涨1.42%。根据SMM最新数据显示,华东不通氧型553#成交均价14800元/吨,周环比-50元/吨;通氧型553#成交均价15400元/吨,周环比0元/吨;421#成交均价16050元/吨,周环比-50元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看,供应端,本期开炉数延续增长趋势,主产区开工基本拉满,其余地区陆续放量。据百川盈孚统计,截至10月13日,我国工业硅开工炉数415台,整体开炉率56.93%,较前期环比增加9台,在现货报价坚挺下,硅企生产意愿较强。

需求端,多晶硅硅料小幅降价,周度产量31400吨,周环比增加12.54%,8月下游光伏终端需求增长,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;有机硅价格企稳反弹,月中供应端单体厂停车检修与重启并行,单体开工率整体不高,9月整体有机硅DMC月度开工率在82.18%,环比8月有一定提高,但目前上游工业硅价格较为坚挺,有机硅厂家的生产压力难减;铝合金价格震荡为主,再生铝合金开工率为50.5%,原生铝合金开工率为51.6%,短期铝合金刚需采购格局或将持续。

总体来看,目前工业硅基本面处于供需双增格局之下,仓单注册量持续增加叠加高社会库存下,硅价上行驱动力减弱明显,预计短期维持震荡为主。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

上周硅价维持震荡运行，市场看涨情绪降温，持仓量有所降低。截至 10 月 16 日，主力合约收于 14690 元/吨，周环比上涨 1.42%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 14800 元/吨，周环比-50 元/吨；通氧型 553#成交均价 15400 元/吨，周环比 0 元/吨；421#成交均价 16050 元/吨，周环比-50 元/吨，较通氧型 553#升水 650 元/吨。

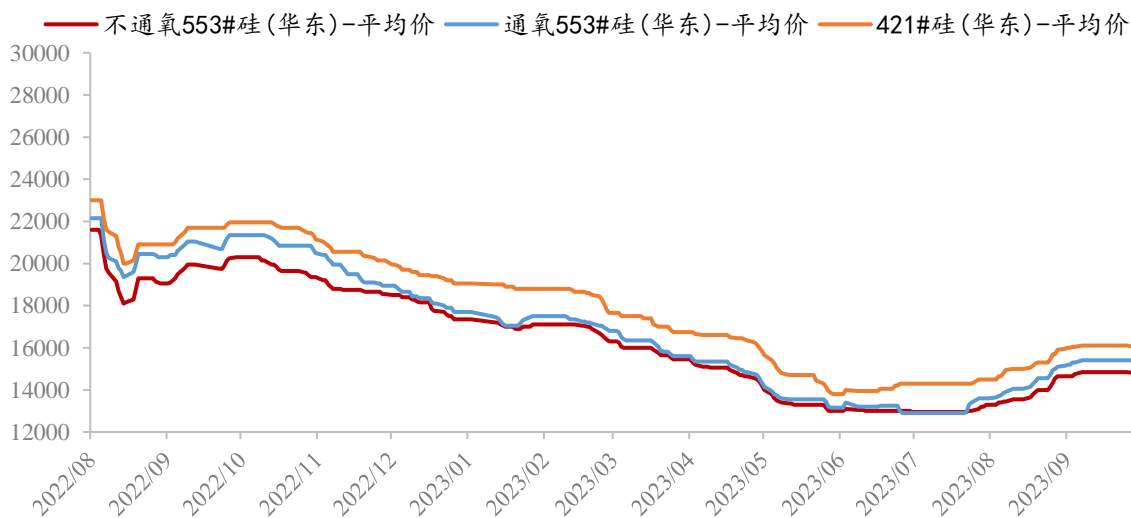
基差方面，通氧型 553#基差为 710 元/吨，走弱-730 元/吨；421#基差为 1360 元/吨。

图表 1 工业硅主力合约期货盘面走势



数据来源：Ifind、兴证期货研究咨询部

图表 2 工业硅现货参考价格（单位：元/吨）



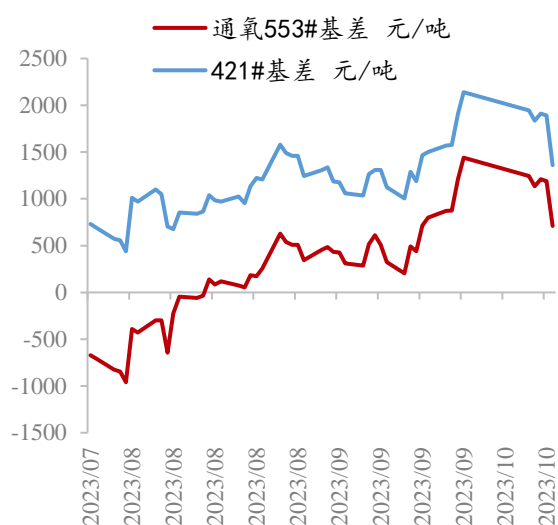
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

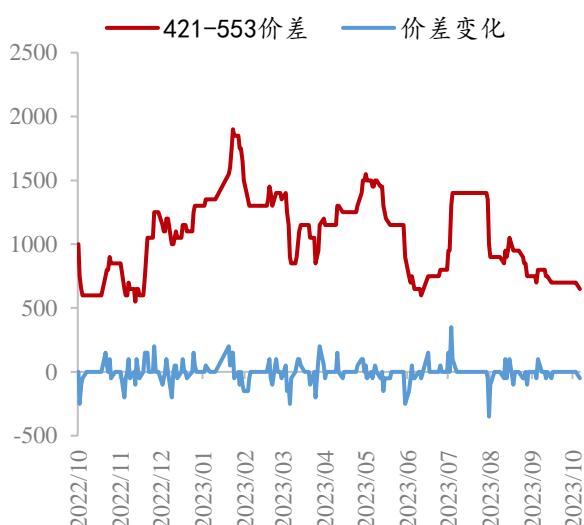
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	14800	-50
华东通氧 553#	15400	0
华东 421#	16050	-50
价差：421#-通氧 553#	650	-50
基差：通氧 553#	710	-730
基差：421#	1360	-780

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）



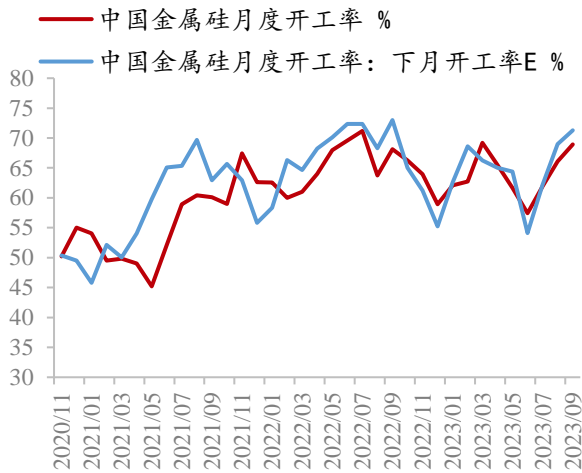
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2. 基本面分析

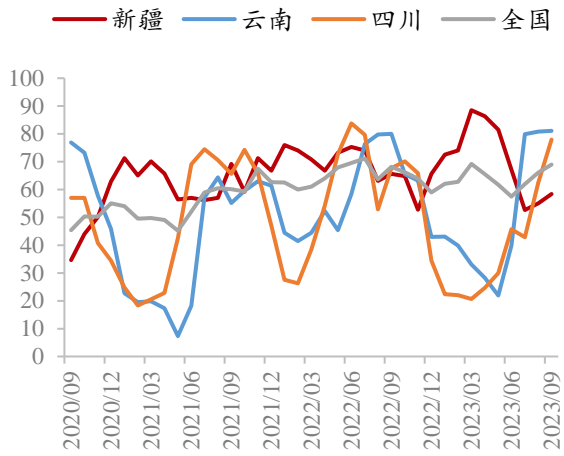
2.1 供应端

本期开炉数延续增长趋势，主产区开工基本拉满，其余地区陆续放量。据百川盈孚统计，截至 10 月 13 日，我国工业硅开工炉数 415 台，整体开炉率 56.93%，较前期环比增加 9 台，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 139 台，较前期环比增加 1 台；云南地区开炉数量 113 台，较前期环比增加 2 台，四川地区开炉数量 68 台，较前期环比增加 1 台。新疆、云南、四川等主产区产能陆续见顶，其他地区少部分放量予以补充，在现货报价坚挺下，硅企生产意愿较强。

图表6 工业硅月度开工率及预测 (单位: %)

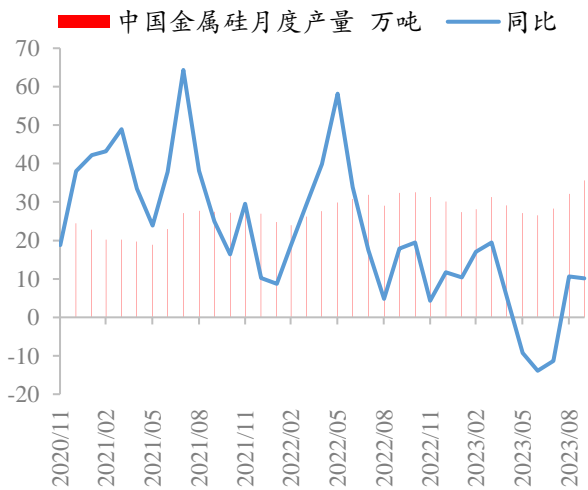


图表7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)

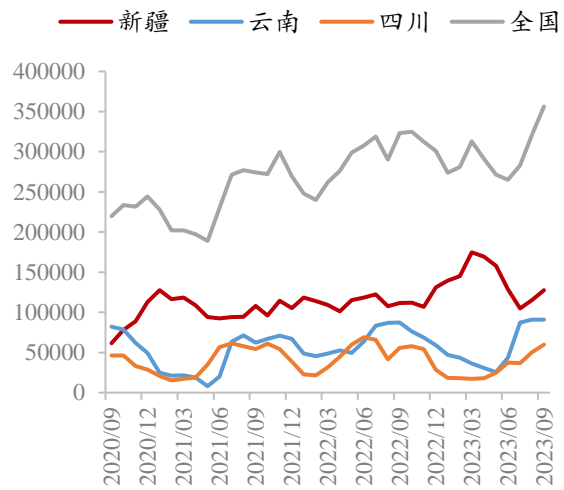


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

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	139	138	63.18%	1
云南	138	113	111	81.88%	2
四川	111	68	67	61.26%	1
福建	35	7	7	20.00%	0
内蒙	41	24	24	58.54%	0

湖南	25	1	1	4.00%	0
黑龙江	22	11	11	50.00%	0
重庆	20	11	11	55.00%	0
广西	18	5	5	27.78%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	19	13	13	68.42%	0
贵州	17	2	0	11.76%	2
陕西	13	8	5	61.54%	3
其他	33	10	10	30.30%	0
合计	729	415	406	56.93%	9

数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

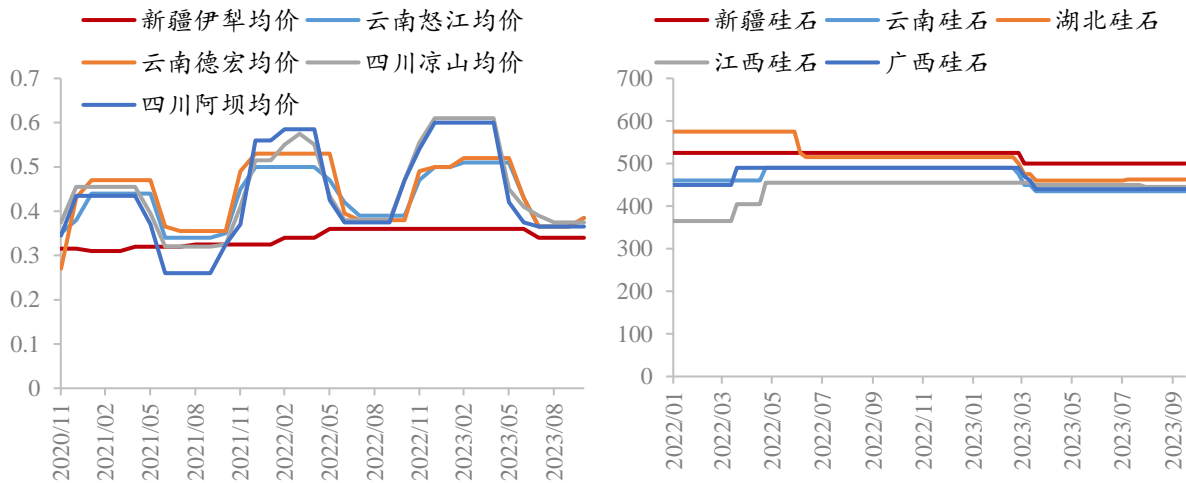
2.2 成本利润端

成本利润方面，西南地区目前仍处于丰水期，四川地区、云南地区低电价继续维持，根据SMM数据显示，新疆553平均成本12704.3元/吨，云南地区553成本13209.9元/吨，四川地区553成本13442.4元/吨，全国553平均生产成本13118.87元/吨，对标现货华东地区通氧553价格低2281元/吨。

原料方面，价格基本持稳为主。截至10月13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2020元/吨，宁夏精煤平均价1975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9650元/吨，石墨电极平均价18100元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

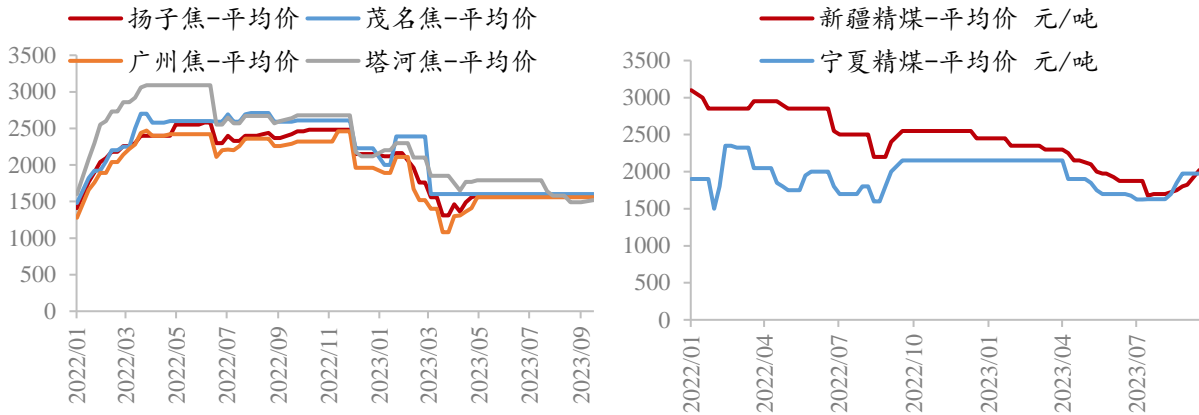
图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

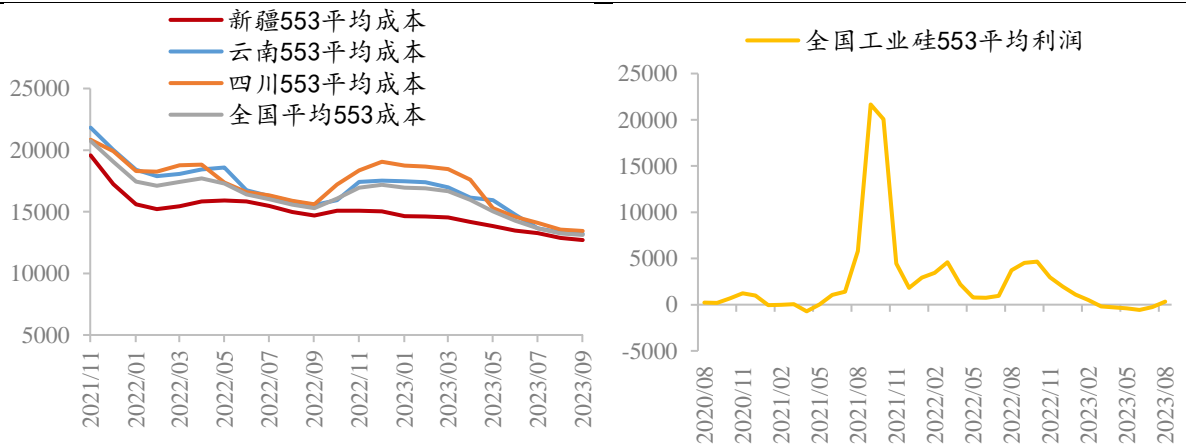
图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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

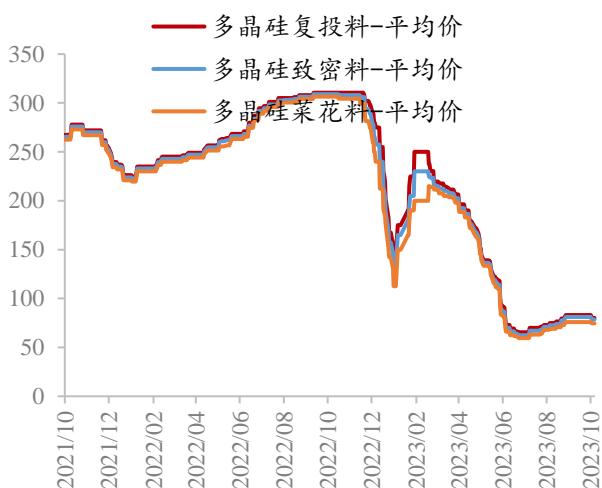
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅硅料小幅降价。根据 SMM 数据显示，截至 10 月 16 日，复投料价格 80 元/千克，致密料价格 78.5 元/千克，菜花料 74.5 元/千克附近。产能产量方面，多晶硅周度产量 31400 吨，周环比增加 12.54%，8 月下游光伏终端需求增长，但海外出口缩减，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。

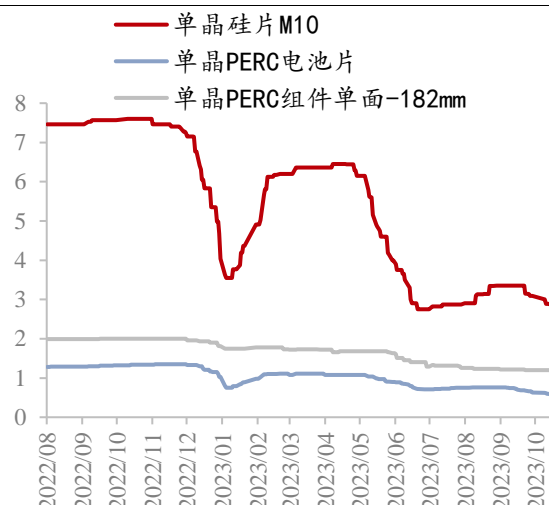
有机硅：有机硅价格企稳反弹。根据 SMM 数据显示，截至 10 月 16 日，DMC 平均价 14600 元/吨，107 胶 15000 元/吨，硅油 16000 元/吨，生胶 14900 元/吨。DMC 上周产量 39000 吨，月中供应端单体厂停车检修与重启并行，单体开工率整体不高，9 月整体有机硅 DMC 月度开工率在 82.18%，环比 8 月有一定提高，但目前上游工业硅价格较为坚挺，有机硅厂家的生产压力难减，未来开工情况主要取决于厂商对工业硅价格的接受程度。

铝合金：铝合金价格震荡为主，根据 SMM 数据显示，截至 10 月 16 日，铝合金锭 SMM A00 铝 19050 元/吨，A356 铝合金锭 19700 元/吨，ADC12 铝合金 19500 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，订单量较 9 月基本持稳，开工率小有回升，再生铝合金开工率为 50.5%，原生铝合金开工率为 51.6%，短期铝合金企业刚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）



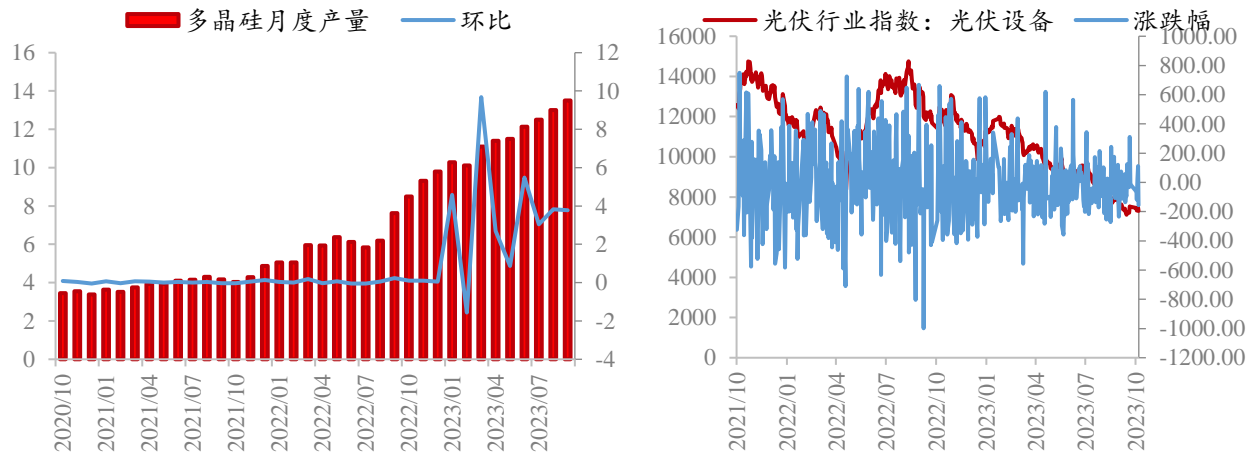
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

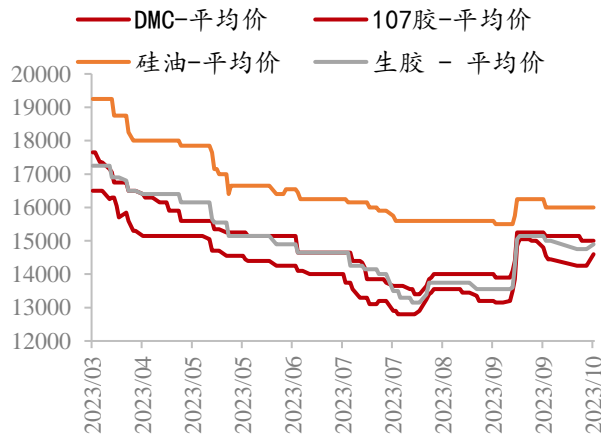
图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

图表 20 光伏行业指数走势

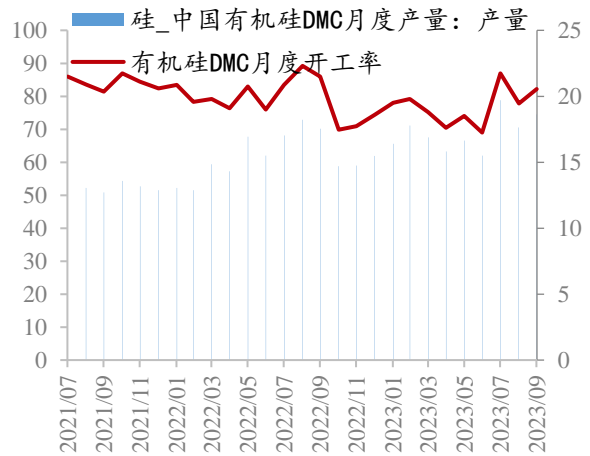


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

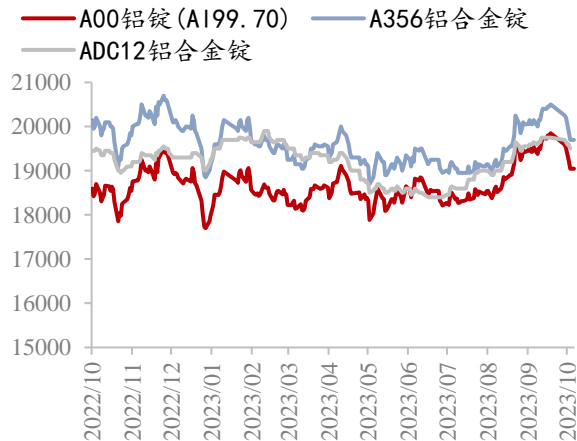


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

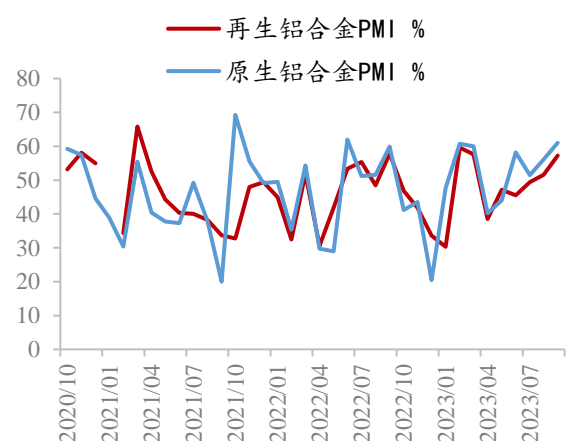


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

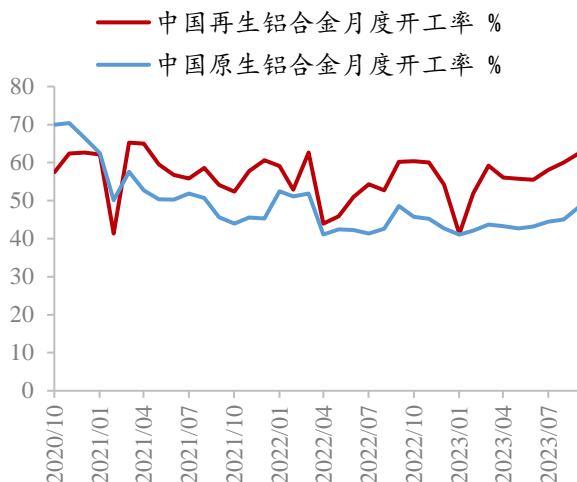


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

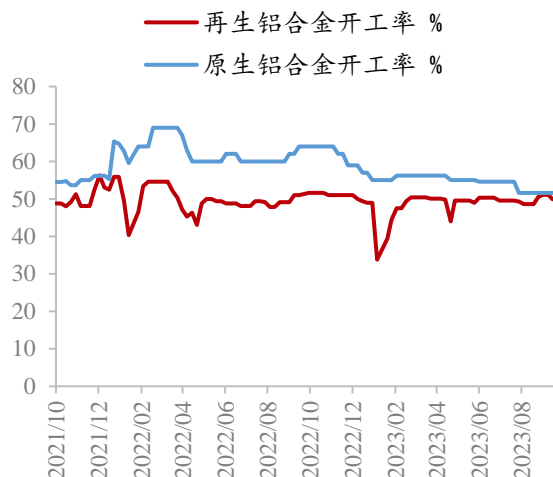


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

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：%）

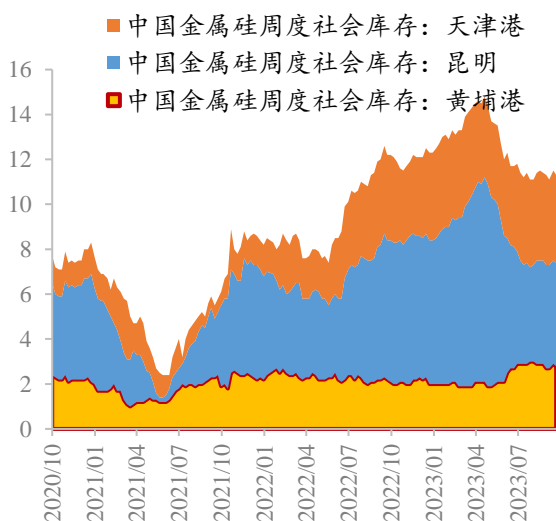


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.4 库存方面

工业硅延续累库趋势，截止 10 月 13 日，工业硅社会库存共计 34.2 万吨，环比增加 0.8 万吨。工业硅标准仓单 38470 手，折合工业硅 19.24 万吨，环比增加 3.34 万吨。其中港口方面，黄埔港 2.80 万吨，天津港 4.6 万吨，昆明港 3.9 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。