多空僵持 硅价企稳运行

2023 年 11 月 20 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

上周期现货走势分化，期货盘面偏强震荡，现货报价有所下调。截至 11 月 20 日，主力合约收于 14320 元/吨，周环比上涨 1.63%。根据 SMM 最新数据显示,华东不通氧型 553#成交均价 14150 元/吨，周环比-50 元/吨；通氧型 553#成交均价 14600 元/吨，周环比-100 元/吨；421#成交均价 15550 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 950 元/吨。

后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端，本期开炉数小幅下降。我国工业硅开工炉数 413 台，整体开炉率 56.65%，西北地区产能稳定释放，甘肃、内蒙地区产量有小幅增加；西南地区受电力紧张和枯水期电价上涨的影响，减停产计划增加，规模或进一步扩大；需求端，多晶硅硅料价格有所企稳，但近期硅料价格大幅下挫，生产利润大幅减少，新增投产使得总产量基本维持不变；有机硅价格持稳运行，DMC 单体企业存在陆续降负检修的情况，但是现货硅价向下调整，有机硅行业亏损幅度略有收窄；铝合金方面，目前再生铝合金开工率为 50.1%，原生铝合金开工率为 51.6%，处于往年同期偏低水平，预计铝合金对工业硅需求维持刚需采购

为主。

总体来看，随着西南区域进入枯水期，工业硅供应端将会有所压缩，叠加下方成本支撑较强，下方空间有限。目前市场无明显向上或向下驱动力，维持上下游僵持的局面，硅价或存反弹机会，重点关注仓单的集中注销情况。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

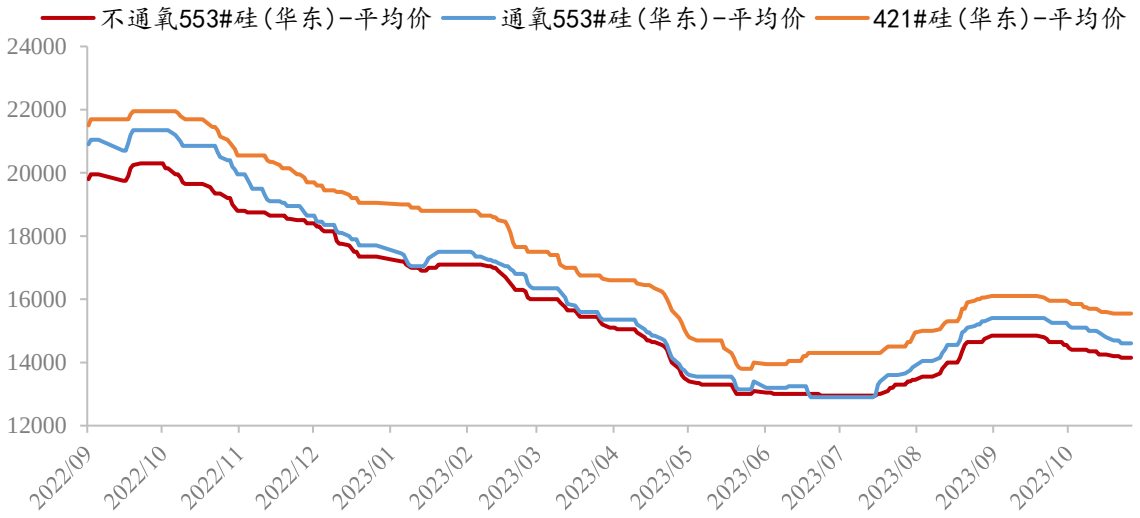
上周期现货走势分化，期货盘面偏强震荡，现货报价有所下调。截至 11 月 20 日，主力合约收于 14320 元/吨，周环比上涨 1.63%。根据 SMM 最新数据显示,华东不通氧型 553#成交均价 14150 元/吨，周环比-50 元/吨；通氧型 553#成交均价 14600 元/吨，周环比-100 元/吨；421#成交均价 15550 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 950 元/吨。

基差方面，通氧型 553#基差为 280 元/吨，走弱-330 元/吨；421#基差为 1230 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）



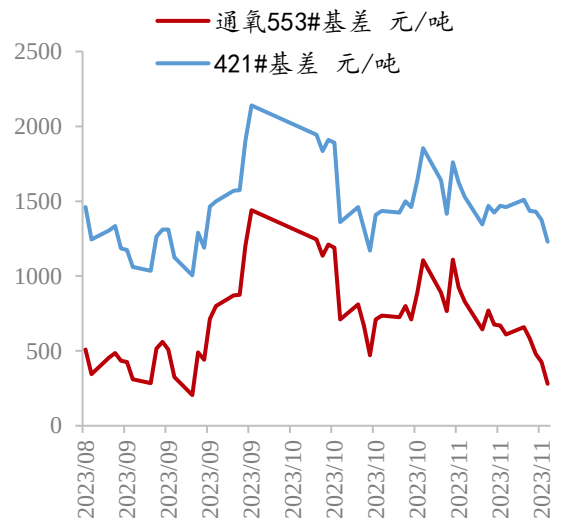
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

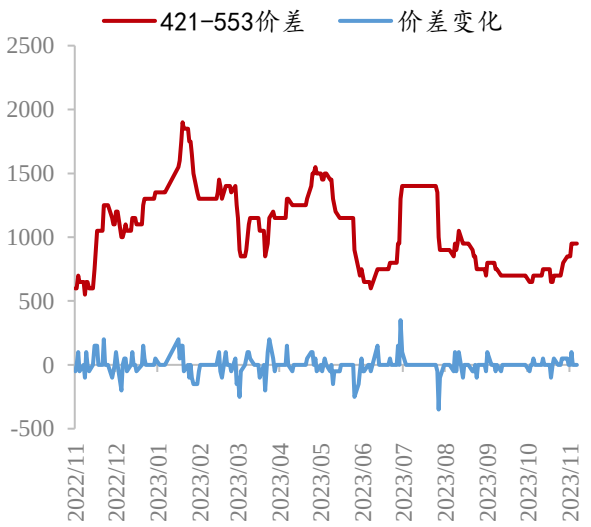
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	14150	-50
华东通氧 553#	14600	-100
华东 421#	15550	0
价差：421#-通氧 553#	950	100
基差：通氧 553#	280	-330
基差：421#	1230	-230

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）



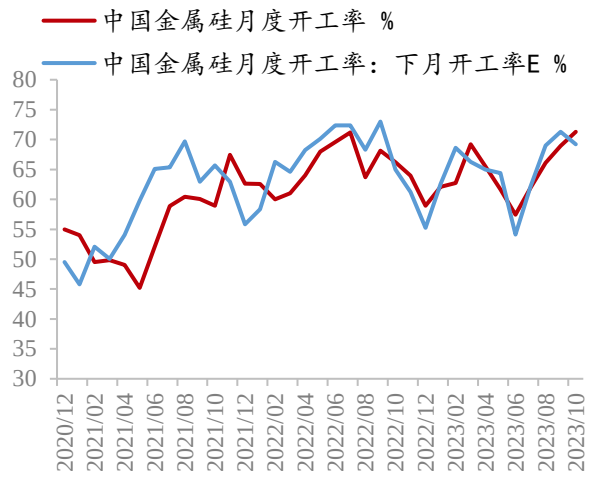
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2. 基本面分析

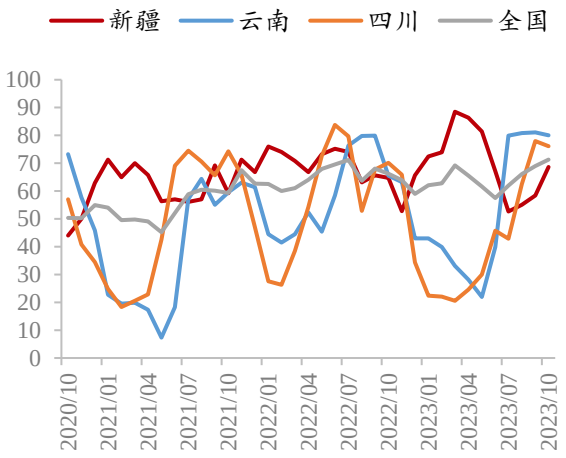
2.1 供应端

本期开炉数小幅下降。据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 729 台，上周工业硅开炉数量与前期相比减少 2 台，截至 11 月 20 日，中国工业硅开工炉数 413 台，整体开炉率 56.65%，环比下跌 0.3%。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 152 台，较前期环比+6 台；云南地区开炉数量 78 台，较前期环比-12 台，四川地区开炉数量 67 台，较前期环比-4 台。西南地区进入 11 月枯水期后供电能力、成本增加等因素影响，个别企业在成本压力下减少开炉数量。而西北地区产能稳定释放，尤其是新疆地区本期开炉数量大幅增加，一定程度上抵消了西南地区供应的减量。

图表 6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

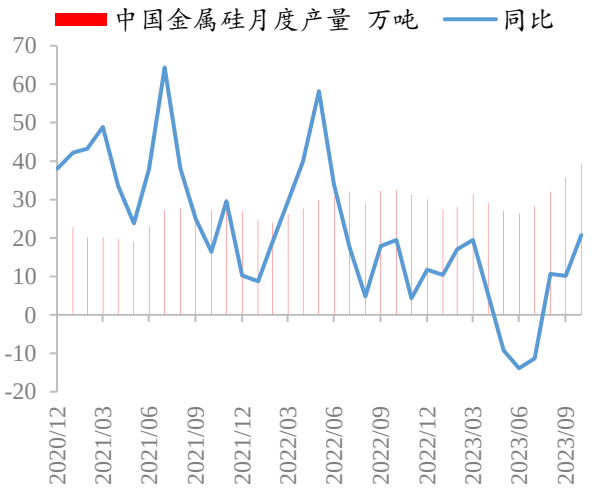


图表 7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

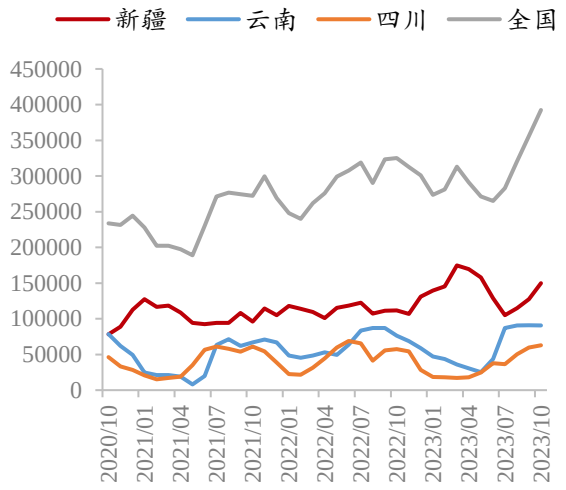


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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	152	146	69.09%	6
云南	138	78	90	56.52%	-12
四川	111	67	71	60.36%	-4
福建	35	11	10	31.43%	1
内蒙	41	26	24	63.41%	2

湖南	25	6	6	24.00%	0
黑龙江	22	11	11	50.00%	0
重庆	20	11	11	55.00%	0
广西	18	7	6	38.89%	1
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	19	13	13	68.42%	0
贵州	17	5	4	29.41%	1
陕西	13	9	9	69.23%	0
其他	33	14	11	42.42%	3
合计	729	413	415	56.65%	-2

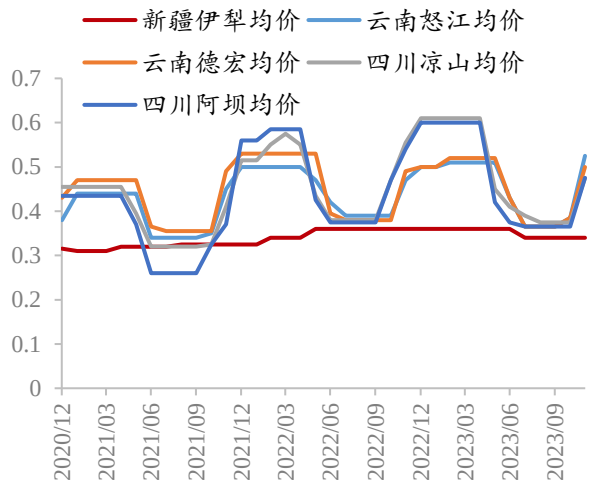
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

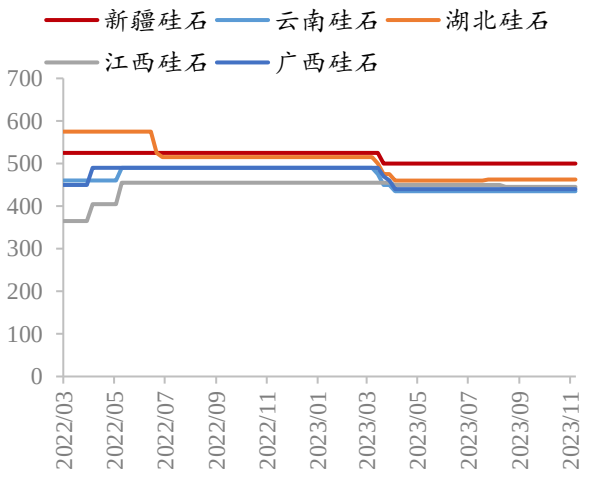
2.2 成本利润端

成本利润方面，西南地区进入枯水期，12 月份四川地区、云南地区电价存在进一步上调的风险，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。

原料方面，价格基本持稳为主。截至 11 月 20 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 1420 元/吨，茂名焦平均价 1500 元/吨；新疆精煤平均价 2040 元/吨，宁夏精煤平均价 1775 元/吨。木炭、木片等还原剂价格均与上期持平，石墨电极、炭电极价格近期持稳，炭电极平均价 9350 元/吨，石墨电极平均价 17950 元/吨。

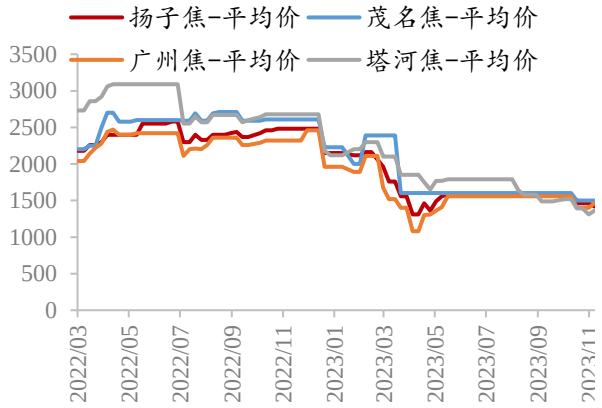
图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）　　**图表 12 硅石价格（单位：元/吨）**



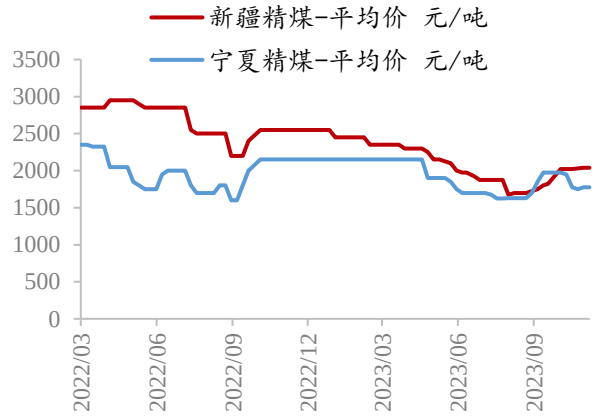


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

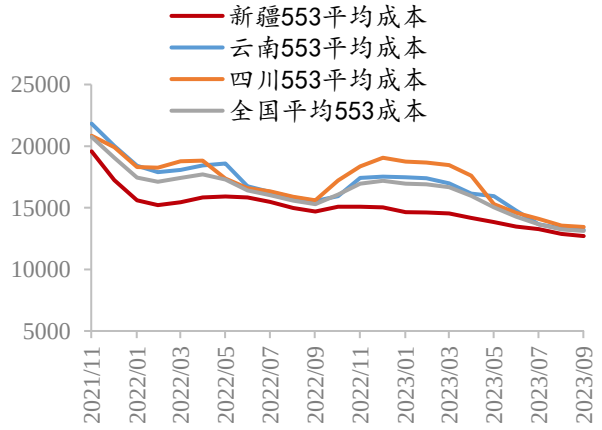


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

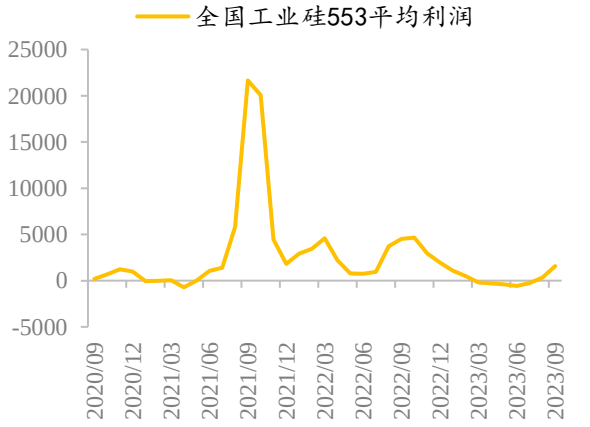


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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

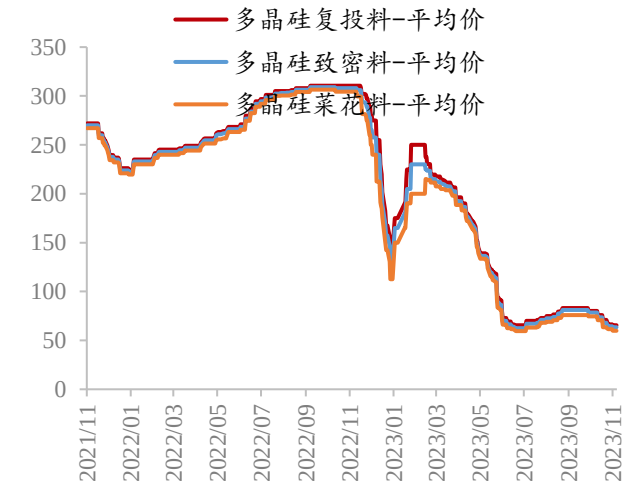
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅硅料价格有所企稳。根据 SMM 数据显示，截至 11 月 20 日，复投料价格 65.5 元/千克，致密料价格 63.5 元/千克，菜花料 60 元/千克。随着近期硅料价格大幅下挫，生产利润大幅减少，目前平均生产成本环比持平至 49035.29 元/吨，利润率已不足 30%。产能产量方面，多晶硅产量 3.19 万吨，环比基本保持不变。尽管长期来看多晶硅产出保持增长态势，对工业硅需求保持增长，但是价格进一步下探或使得后续的投产节奏及投放进程受到一定拖累。

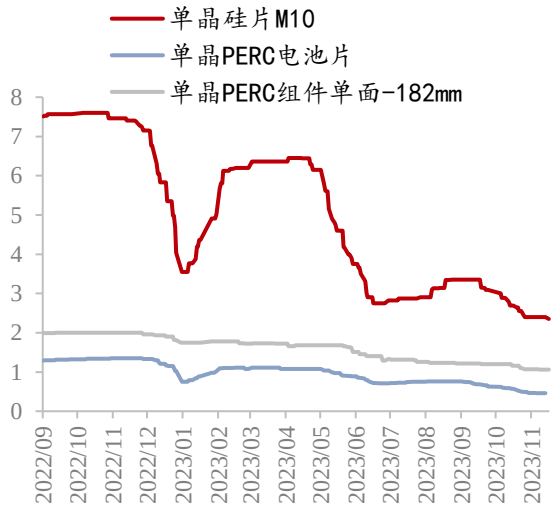
有机硅：有机硅价格持稳运行。根据 SMM 数据显示，截至 11 月 20 日，DMC 平均价 14400 元/吨，107 胶 15000 元/吨，硅油 16000 元/吨，生胶 14900 元/吨。DMC 产量 3.87 万吨，环比增加 400 吨，环比上升 1.04%，。整体看，目前有机硅行情转向清淡，随着“金九银十”旺季即将过去，进入终端需求淡季以后，DMC 单体企业存在陆续降负检修的情况，但是现货硅价向下调整，有机硅行业亏损幅度略有收窄，重点关注单体厂开工及 DMC 单体库存变动情况。

铝合金：铝合金价格震荡为主，根据 SMM 数据显示，截至 11 月 20 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18950 元/吨，A356 铝合金锭 19650 元/吨，ADC12 铝合金 19350 元/吨。目前再生铝合金开工率为 50.1%，原生铝合金开工率为 51.6%，处于往年同期偏低水平，房地产行业的低迷仍然拖累铝加工行业整体的需求增量，预计铝合金对工业硅需求维持刚需采购为主。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

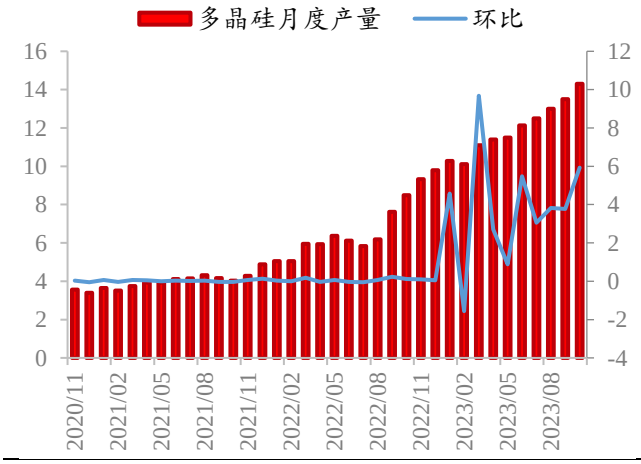


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

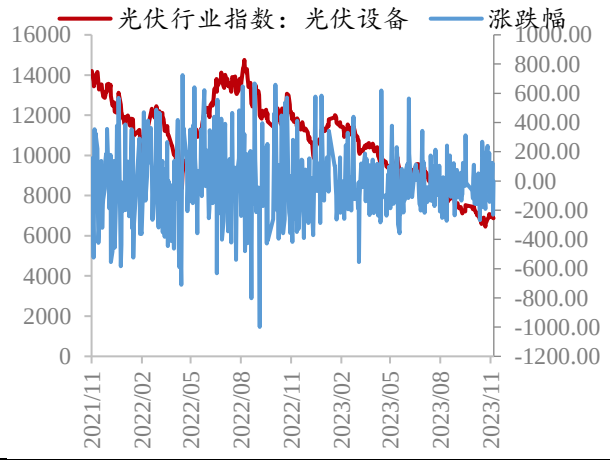


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

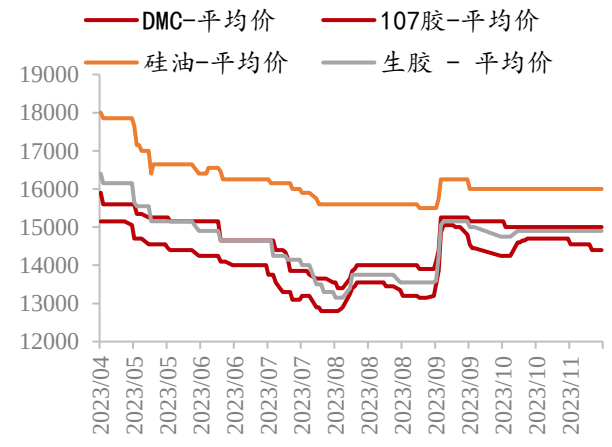


图表 20 光伏行业指数走势

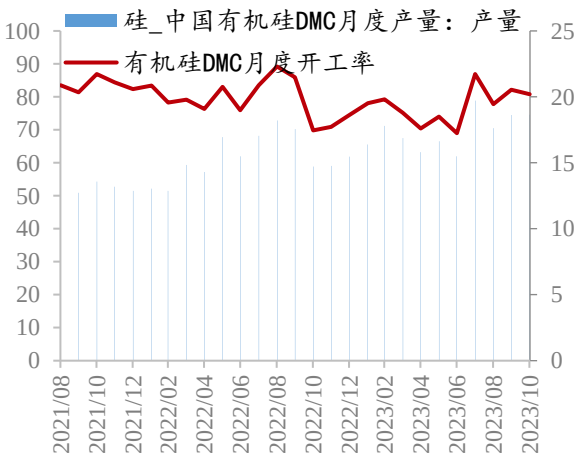


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

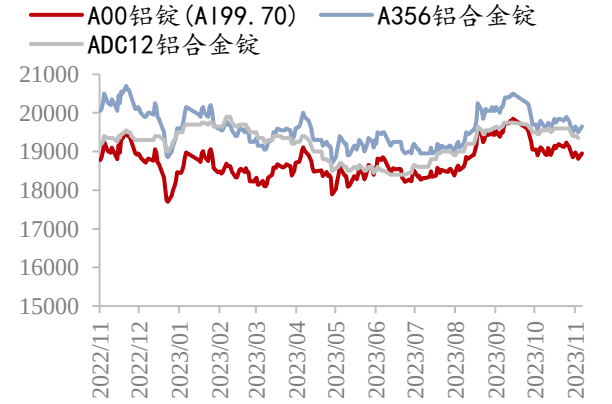


图表 22 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

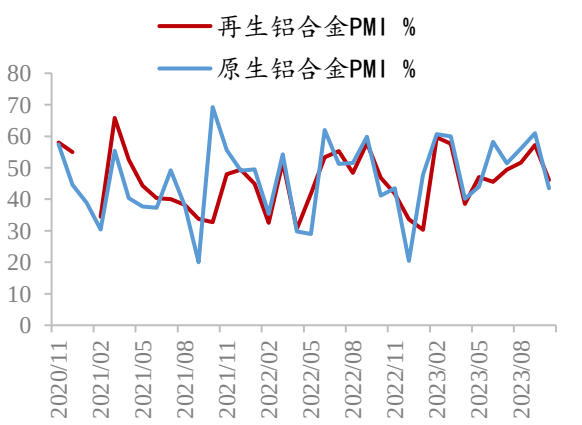


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

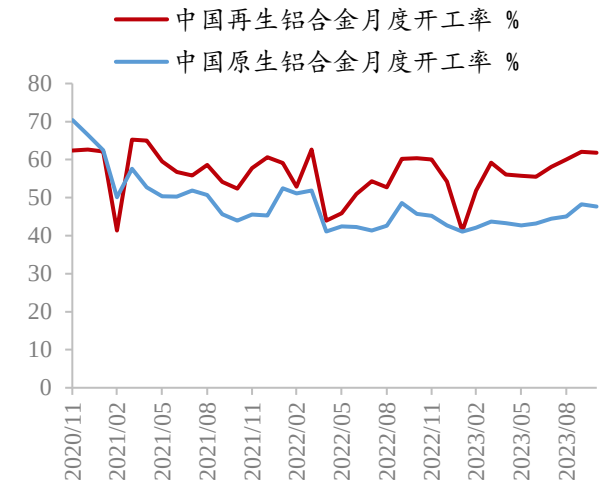


图表 24 铝合金 PMI（单位：%）

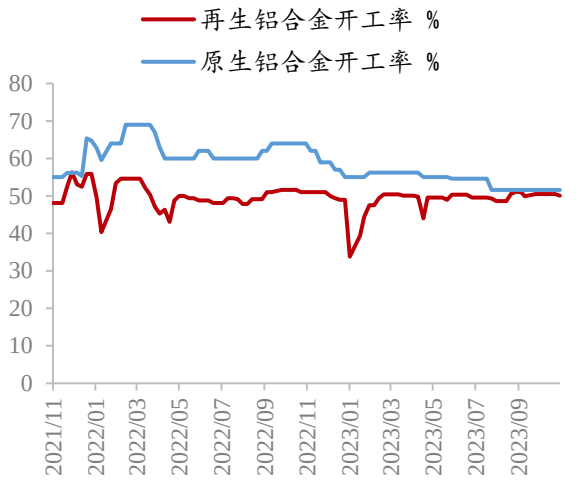


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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：%）

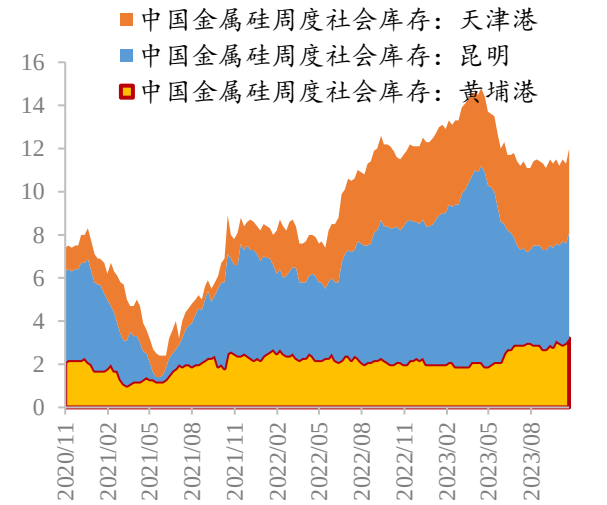


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.4 库存方面

工业硅现货报价继续下探，部分厂家惜售囤货，库存方面累库趋势。截至 11 月 29 日，工业硅行业库存 36.8 万吨(含注册仓单)，环比增加 0.7 万吨，港口库存 12 万吨，其中黄埔港 3.2 万吨，增加 0.2 万吨，天津港 3.90 万吨，增加 0.2 万吨，昆明港 4.90 万吨，增加 0.3 万吨，其他 24.8 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。