

### 供需双弱格局下，硅价无明显驱动

2023年12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

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

上周工业硅在盘面探底回升，现货价格小幅回升。主因在于前期受市场空头情绪影响硅价超跌，目前在成本支撑以及同交易所品种做多情绪高涨的带动下，呈现修复性反弹，但基本面逻辑变化不大。截至12月11日，主力合约收于13875元/吨，周环比下跌-0.47%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价14400元/吨，周环比100元/吨；通氧型553#成交均价14750元/吨，周环比50元/吨；421#成交均价15550元/吨，周环比0元/吨，较通氧型553#升水800元/吨。

##### ● 后市展望与策略建议

基本面来看，供应端，本期开炉数继续大幅下降。我国工业硅开工炉数375台，前期相比减少27台，整体开工率55%，云南四川地区进一步减产，符合季节性走势，预计本月产量延续下降趋势。需求端，多晶硅硅料价格有所企稳，新增产能爬坡继续给工业硅需求提供一定支撑；有机硅价格持稳运行，但进入淡季后，DMC产量趋于减少，平均开工率降至65%左右，行业整体呈现供需双弱；铝合金企业开工率有一定回落，再生铝合金开工率49.9%，原生铝合金开工率50.6%，对工业硅采购放缓。出口端预计12月保

持 5 万吨左右水平。

总体来看，前期受商品市场及宏观因素的影响，盘面波动加剧，但基本面并无明显驱动，整体呈现出供需双弱的格局，叠加目前现货供应相对充足，市场暂无供应缩量的担忧，硅价上行驱动力较为不足，预计硅价震荡为主，重点关注新疆大厂的现货报价及供需的边际变化情况。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

上周工业硅在盘面探底回升，现货价格小幅回升。主因在于前期受市场空头情绪影响硅价超跌，目前在成本支撑以及同交易所品种做多情绪高涨的带动下，呈现修复性反弹，但基本面逻辑变化不大。截至12月11日，主力合约收于13875元/吨，周环比下跌-0.47%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价14400元/吨，周环比100元/吨；通氧型553#成交均价14750元/吨，周环比50元/吨；421#成交均价15550元/吨，周环比0元/吨，较通氧型553#升水800元/吨。

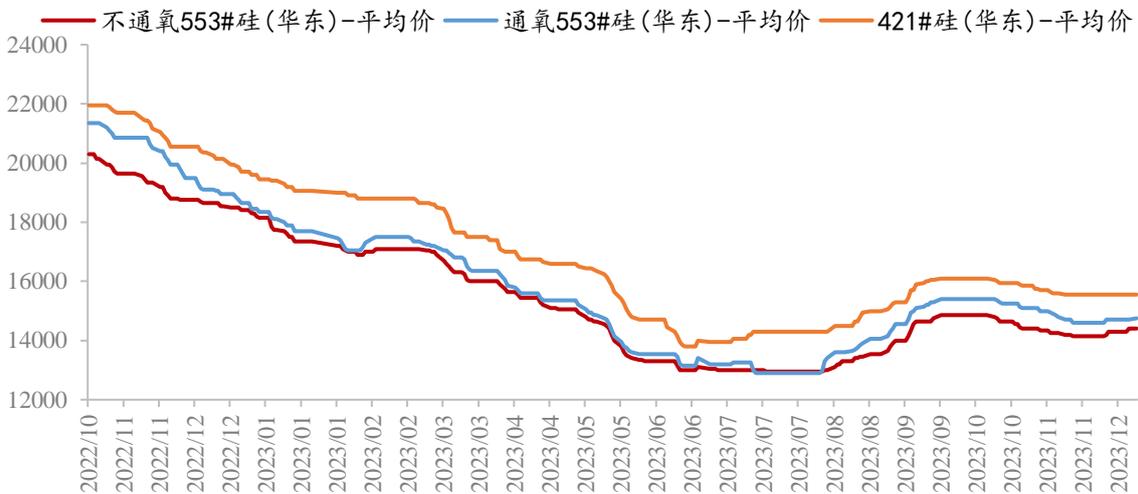
基差方面，通氧型553#基差为825元/吨，走强65元/吨；421#基差为1675元/吨。

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）



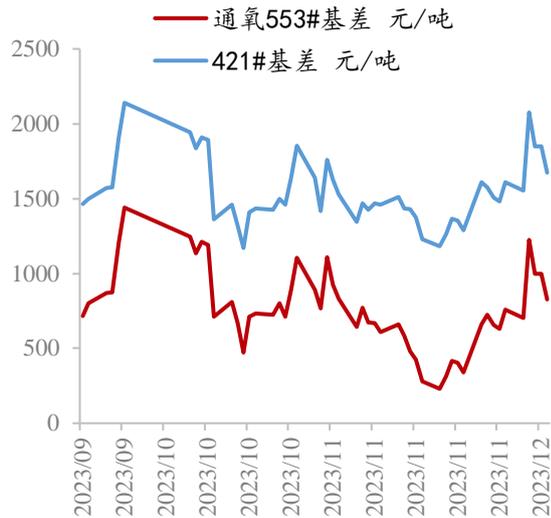
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

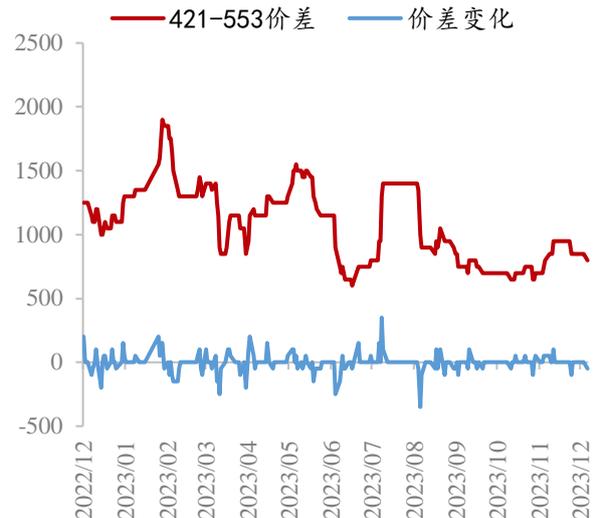
| 周度数据变化（单位：元/吨）  | 最新价   | 周度变动 |
|-----------------|-------|------|
| 华东不通氧 553#      | 14400 | 100  |
| 华东通氧 553#       | 14750 | 50   |
| 华东 421#         | 15550 | 0    |
| 价差：421#-通氧 553# | 800   | -50  |
| 基差：通氧 553#      | 825   | 65   |
| 基差：421#         | 1675  | 65   |

数据来源：百川盈孚、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）



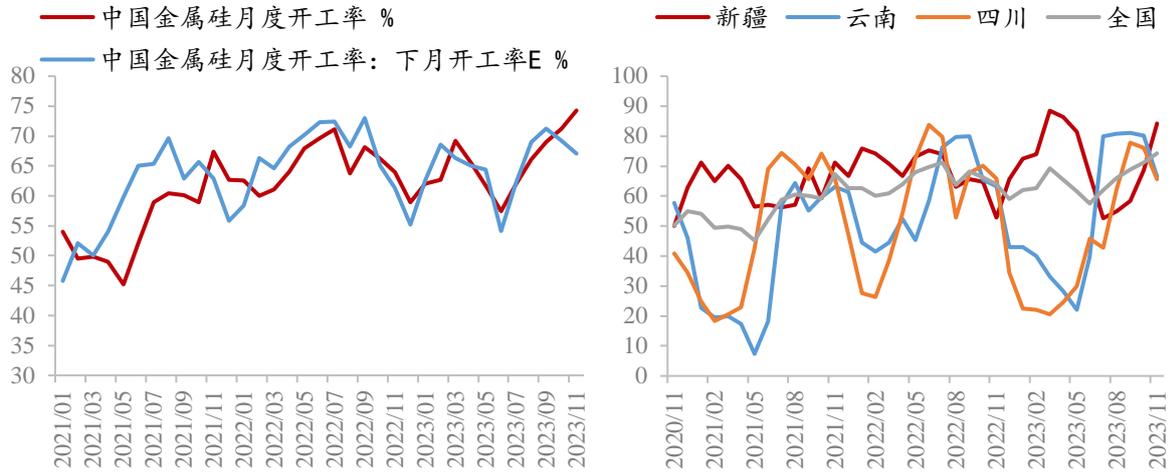
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2. 基本面分析

### 2.1 供应端表现

图表 6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

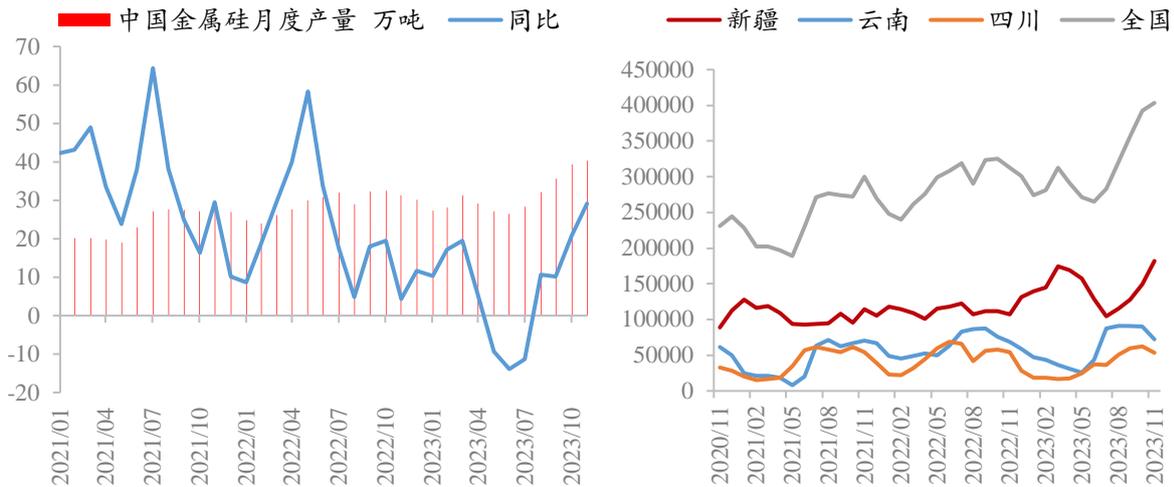
图表 7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）



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

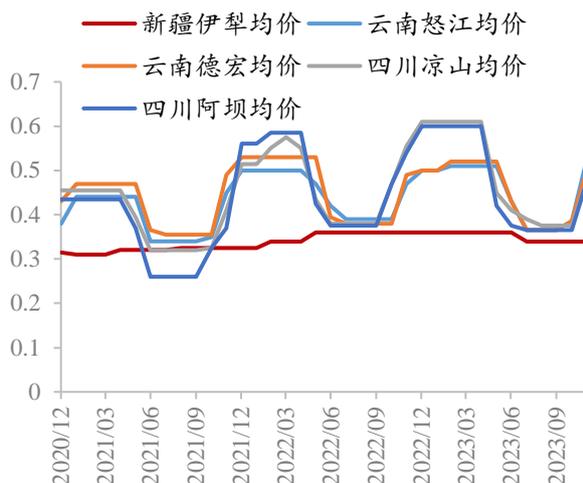
| 地区  | 总炉数 | 本周开炉数量 | 上周开炉数量 | 本周开炉率   | 变化量 |
|-----|-----|--------|--------|---------|-----|
| 安徽  | 2   | 0      | 0      | 0.00%   | 0   |
| 福建  | 34  | 7      | 8      | 20.59%  | -1  |
| 甘肃  | 33  | 15     | 15     | 45.45%  | 0   |
| 广西  | 18  | 5      | 7      | 27.78%  | -2  |
| 贵州  | 15  | 6      | 6      | 40.00%  | 0   |
| 河南  | 5   | 5      | 5      | 100.00% | 0   |
| 黑龙江 | 22  | 11     | 11     | 50.00%  | 0   |
| 湖南  | 25  | 6      | 6      | 24.00%  | 0   |
| 吉林  | 8   | 2      | 2      | 25.00%  | 0   |

|    |     |     |     |        |     |
|----|-----|-----|-----|--------|-----|
| 江西 | 6   | 0   | 0   | 0.00%  | 0   |
| 辽宁 | 3   | 0   | 0   | 0.00%  | 0   |
| 内蒙 | 42  | 27  | 27  | 64.29% | 0   |
| 宁夏 | 15  | 7   | 7   | 46.67% | 0   |
| 青海 | 17  | 3   | 3   | 17.65% | 0   |
| 陕西 | 13  | 9   | 9   | 69.23% | 0   |
| 四川 | 112 | 39  | 52  | 34.82% | -13 |
| 新疆 | 220 | 167 | 159 | 75.91% | 8   |
| 云南 | 138 | 56  | 74  | 40.58% | -18 |
| 重庆 | 20  | 10  | 11  | 50.00% | -1  |
| 湖北 | 2   | 0   | 0   | 0.00%  | 0   |
| 合计 | 750 | 375 | 402 | 50.00% | -27 |

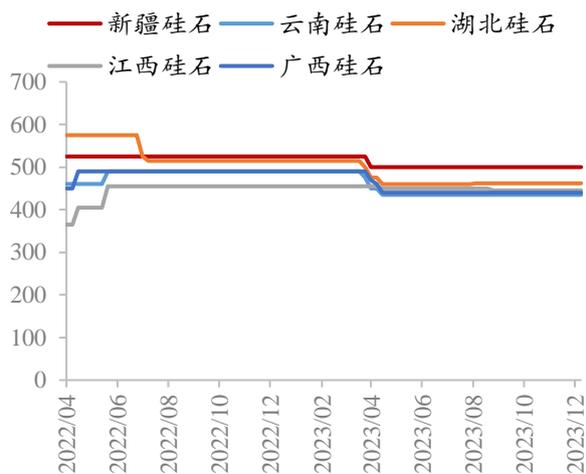
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

## 2.2 成本利润端

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）



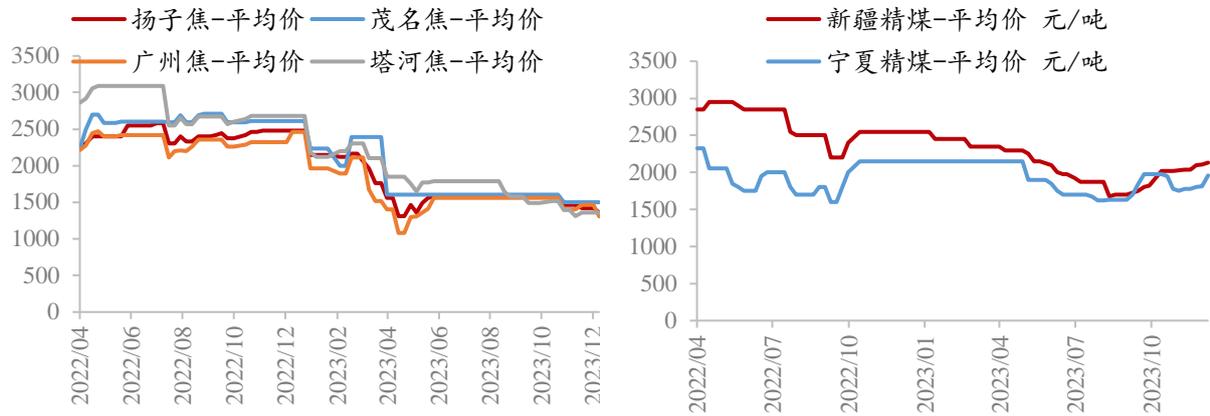
图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

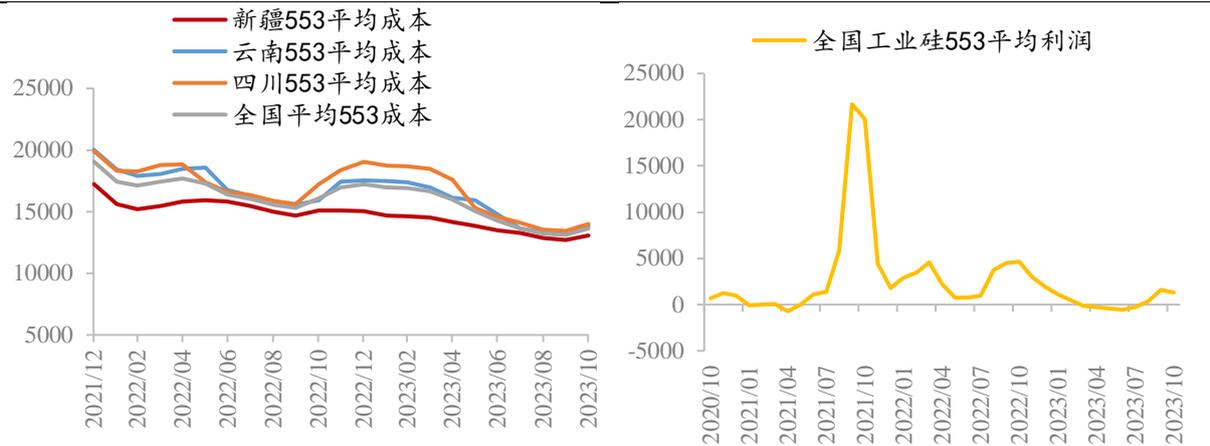
图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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）

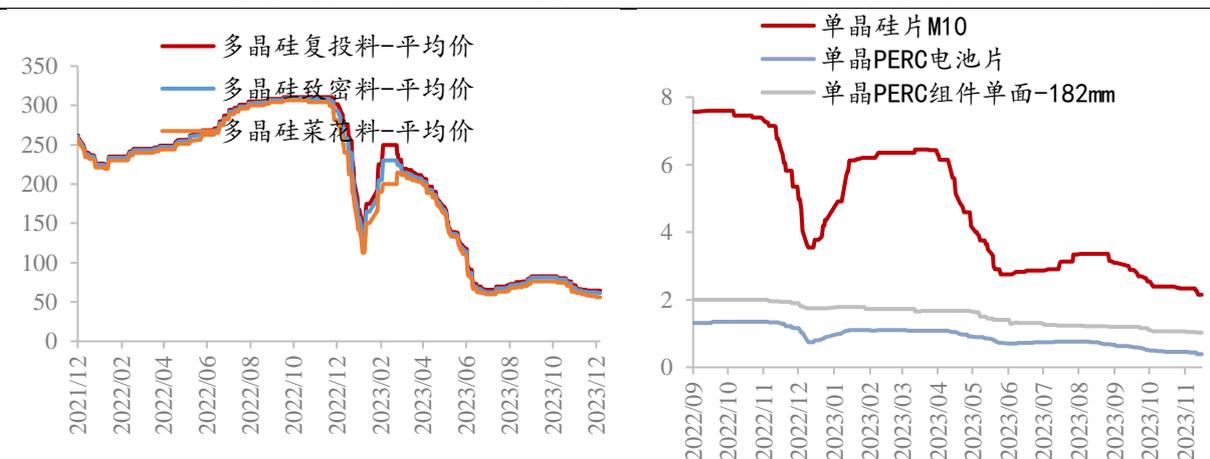


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.3 需求端表现

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)

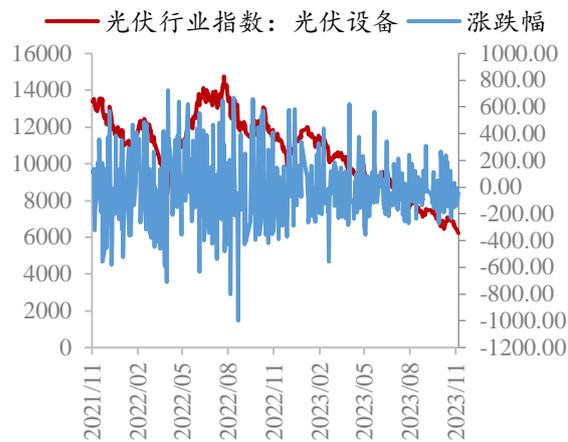


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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 多晶硅库存及环比



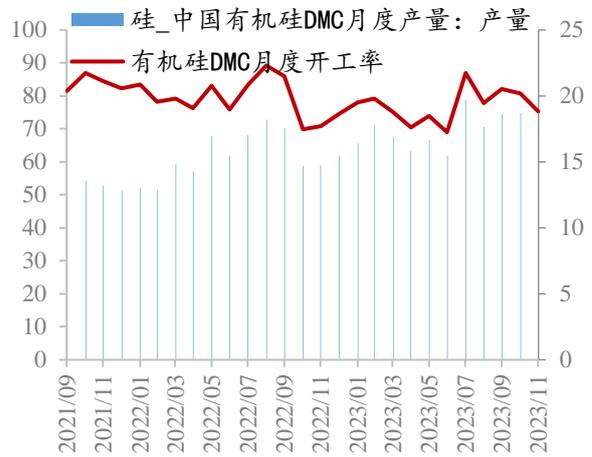
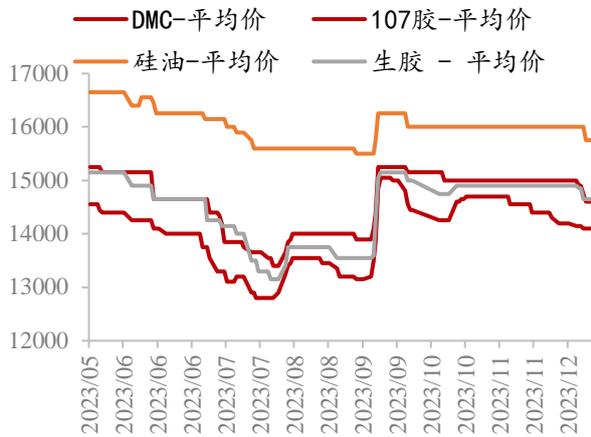
图表 22 多晶硅行业平均成本变化



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

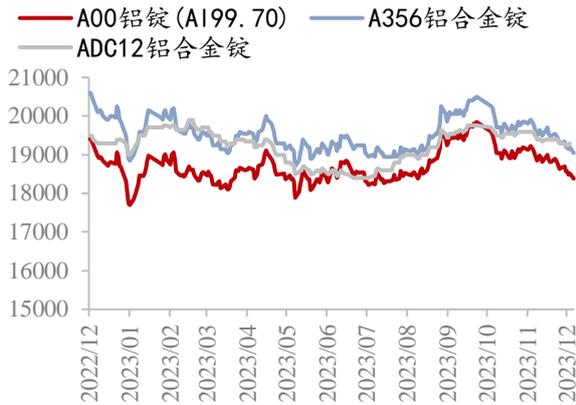
图表 23 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

图表 24 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

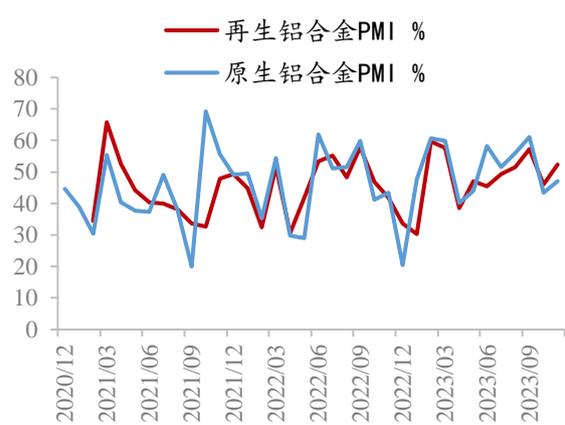


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

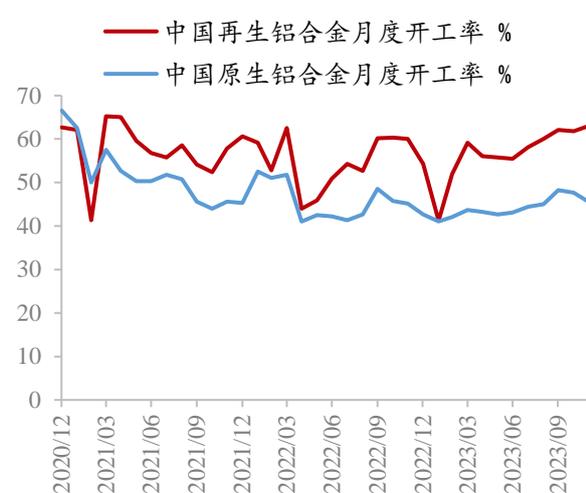


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

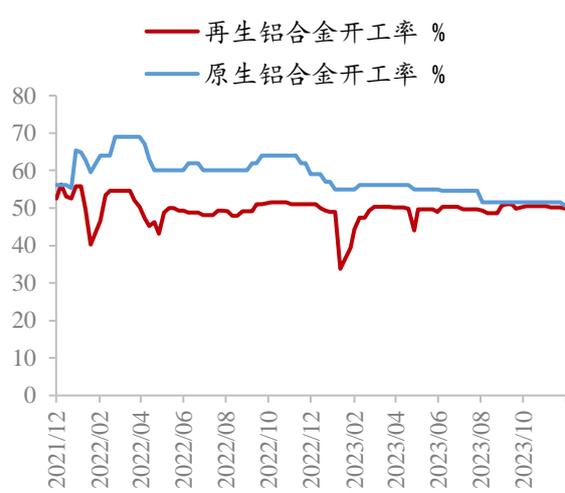


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率（单位：%）



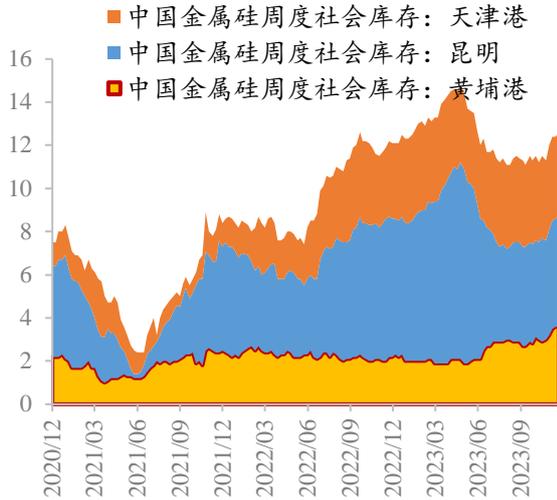
图表 28 龙头企业周度开工率（单位：%）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.4 库存表现

图表 29 各地区社会库存（单位：万吨）

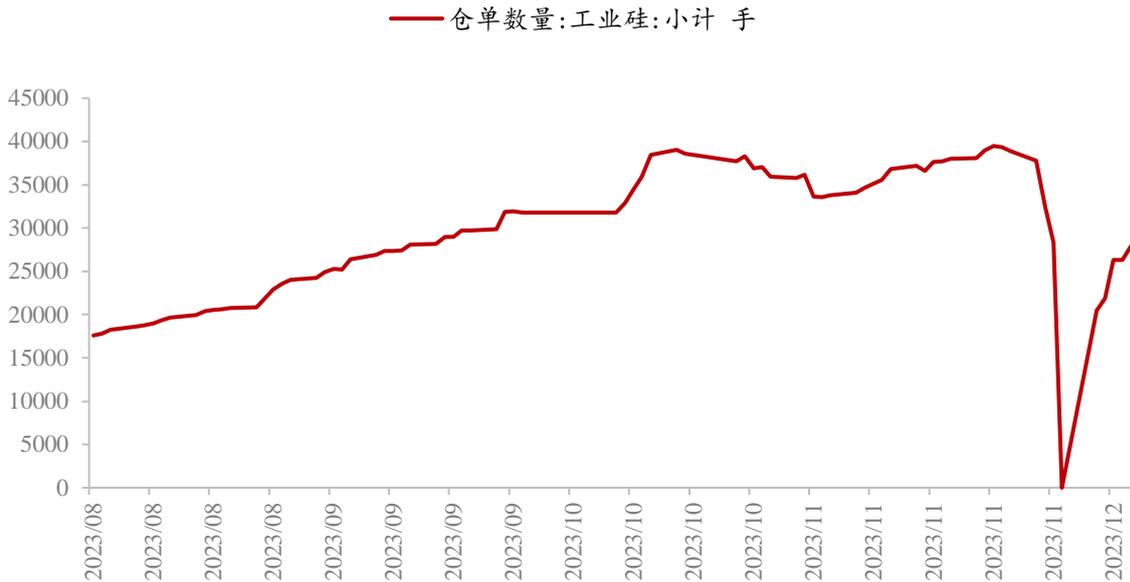


图表 30 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 工业硅期货仓单情况



数据来源：广期所、兴证期货研究咨询部

图表 32 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。