

供应扰动加剧，硅价重心有所上移

2023年12月25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

上周工业硅期货价格中枢略有上移，现货价格进一步探涨。一方面由于宏观方面情绪有所转暖，商品市场集体呈现反弹趋势；另一方面，供应端受极寒天气影响，不仅影响部分地区硅厂原材料采购运输和炉况，而且在新疆石河子和伊犁地区部分硅厂按要求停炉保温。同时内蒙地区限电管控也导致少数硅厂生产受限，市场挺价情绪浓厚。

截至12月25日，主力合约收于14195元/吨，周环比上涨2.38%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价15050元/吨，周环比400元/吨；通氧型553#成交均价15550元/吨，周环比500元/吨；421#成交均价15850元/吨，周环比300元/吨，较通氧型553#升水300元/吨。

● 后市展望与策略建议

基本面来看，供应端继续收紧，本期开炉数继续大幅下降。我国工业硅开工炉数355台，前期相比减少9台，整体开炉率降至47.3%，前期供应持续维持高位的西北地区存在一定松动迹象。

成本端，四川地区电价进一步上调至0.57元/度，云南地区基本保持在0.53元/度左右，新疆地区0.33元/度。此外，近期新疆焦煤价格的攀升也使得工业硅生产的成本

重心有所上移。

需求端，虽然多晶硅价格下行，但是新增产能按计划投放且未有停产检修计划，对工业硅需求小幅增加；并且有机硅价格弱稳运行和铝合金价格小幅上涨，按需采购工业硅，并支撑市场需求。

库存方面，截止 12 月 25 日，工业硅全国社会库存总量达 36.4 万吨，较上周环比下降 0.7 万吨，整体仍处于偏高水平，但是库存出现拐点或继续市场一定挺价信心。

总体来看，供应端，南北供应格局分化，北方产区受低温、环保等的影响，对运输和供应存在一定影响，近期工业硅期货价格跟随现货价格调涨，反弹修复前期缩量，但临近年末，场内对高价接受度有限，预计硅价短期内以区间窄幅震荡为主。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

上周工业硅期货价格中枢略有上移，现货价格进一步探涨。一方面由于宏观方面情绪有所转暖，商品市场集体呈现反弹趋势；另一方面，供应端受极寒天气影响，不仅影响部分地区硅厂原材料采购运输和炉况，而且在新疆石河子和伊犁地区部分硅厂按要求停炉保温。同时内蒙地区限电管控也导致少数硅厂生产受限，市场挺价情绪浓厚。截至12月25日，主力合约收于14195元/吨，周环比上涨2.38%。根据SMM最新数据显示，华东不通氧型553#成交均价15050元/吨，周环比400元/吨；通氧型553#成交均价15550元/吨，周环比500元/吨；421#成交均价15850元/吨，周环比300元/吨，较通氧型553#升水300元/吨。

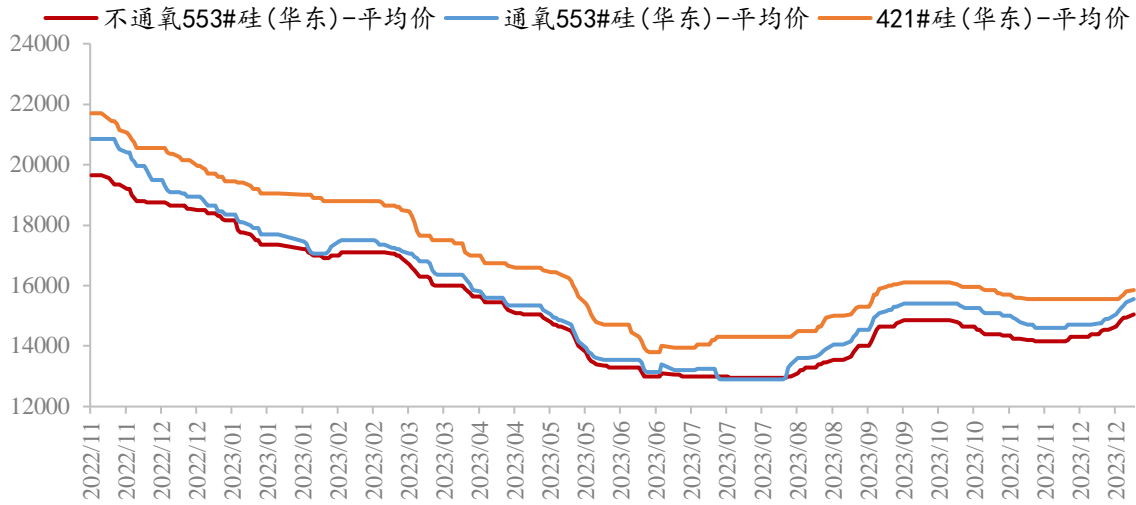
基差方面，通氧型553#基差为1255元/吨，走强70元/吨；421#基差为1655元/吨。

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）



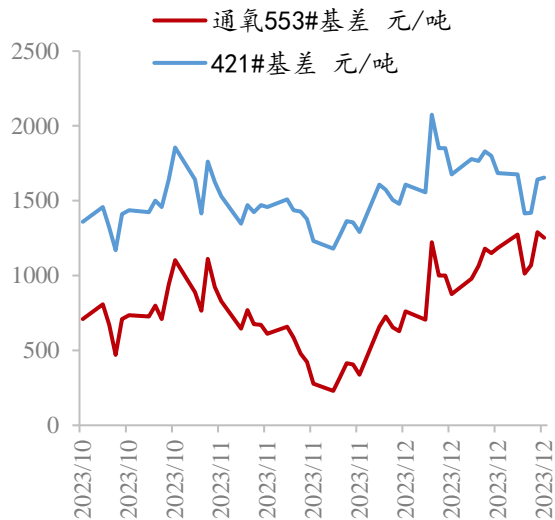
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

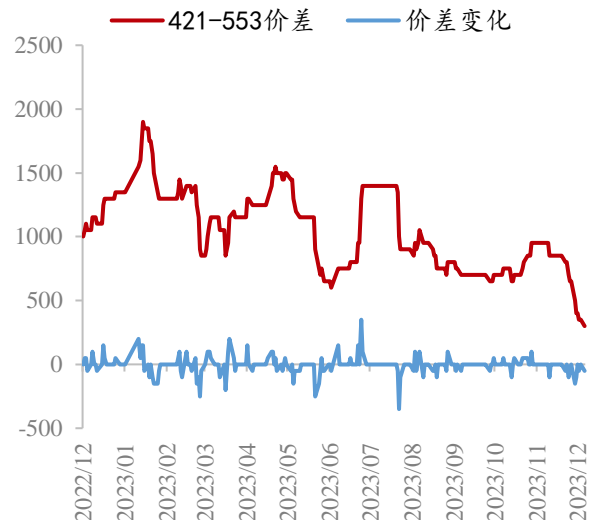
| 周度数据变化（单位：元/吨） | 最新价 | 周度变动 |
|-----------------|-------|------|
| 华东不通氧 553# | 15050 | 400 |
| 华东通氧 553# | 15550 | 500 |
| 华东 421# | 15850 | 300 |
| 价差：421#-通氧 553# | 300 | -200 |
| 基差：通氧 553# | 1255 | 70 |
| 基差：421# | 1655 | -30 |

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）

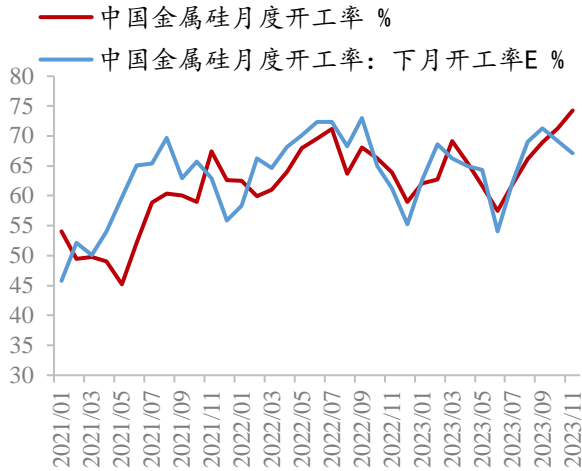


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

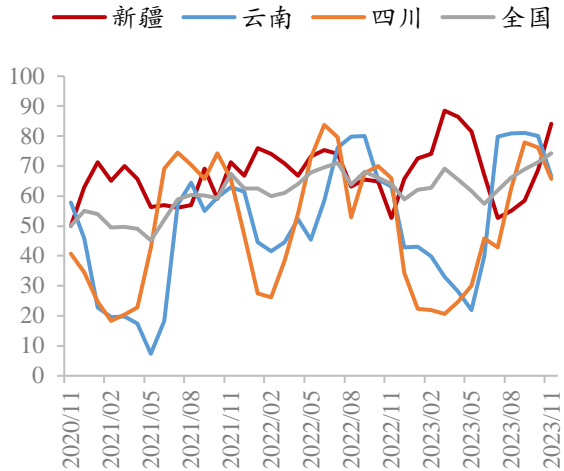
2. 基本面分析

2.1 供应端表现

图表 6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

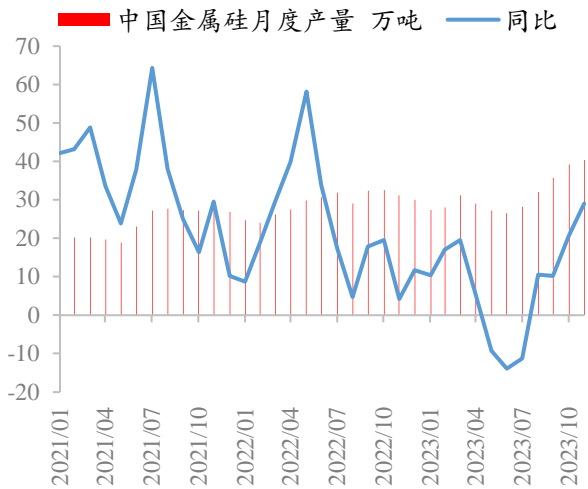


图表 7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

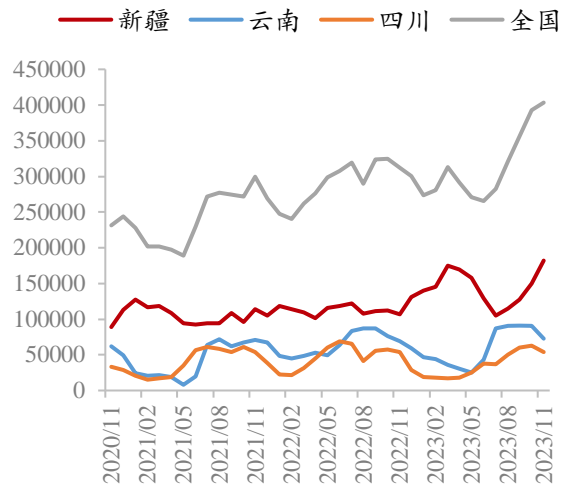


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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

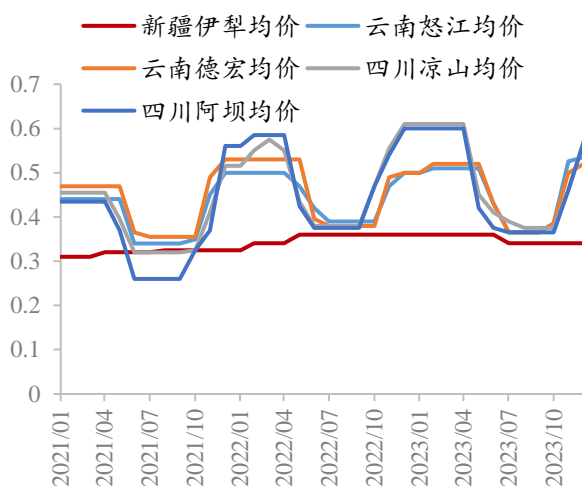
图表 10 国内主产区开炉情况

| 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 |

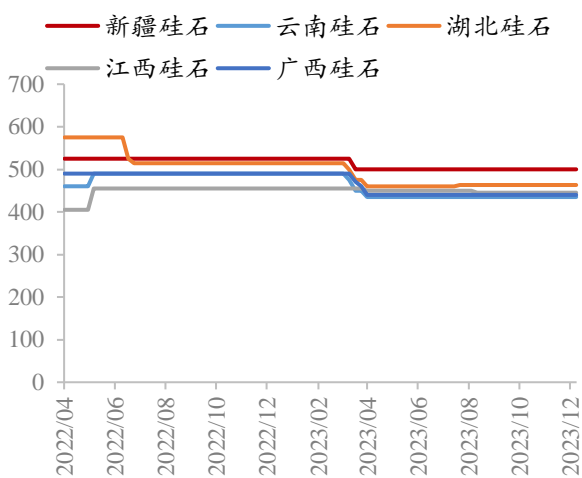
| | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|---------|----|
| 福建 | 34 | 5 | 5 | 14.71% | 0 |
| 甘肃 | 33 | 14 | 14 | 42.42% | 0 |
| 广西 | 18 | 5 | 5 | 27.78% | 0 |
| 贵州 | 15 | 6 | 6 | 40.00% | 0 |
| 河南 | 5 | 5 | 5 | 100.00% | 0 |
| 黑龙江 | 22 | 11 | 11 | 50.00% | 0 |
| 湖南 | 25 | 6 | 6 | 24.00% | 0 |
| 吉林 | 8 | 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 | 8 | 9 | 53.33% | -1 |
| 青海 | 17 | 3 | 3 | 17.65% | 0 |
| 陕西 | 13 | 9 | 9 | 69.23% | 0 |
| 四川 | 112 | 30 | 33 | 26.79% | -3 |
| 新疆 | 220 | 166 | 166 | 75.45% | 0 |
| 云南 | 138 | 47 | 51 | 34.06% | -4 |
| 重庆 | 20 | 11 | 11 | 55.00% | 0 |
| 湖北 | 2 | 0 | 0 | 0.00% | 0 |
| 合计 | 750 | 355 | 363 | 47.33% | -8 |

2.2 成本利润端

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

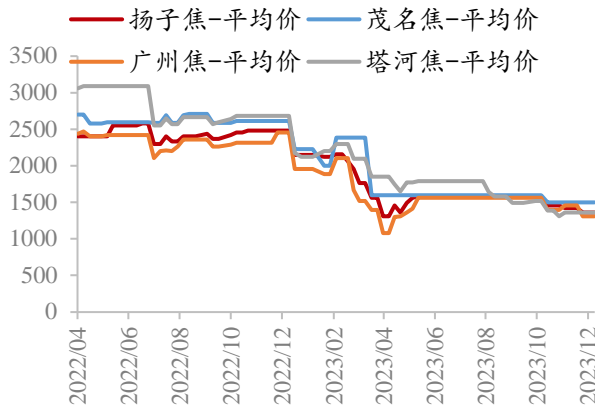


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

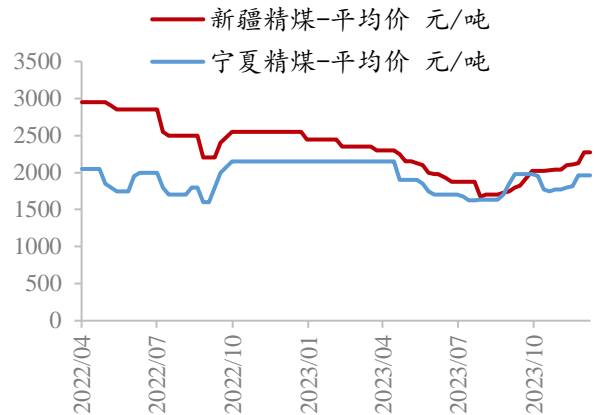


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

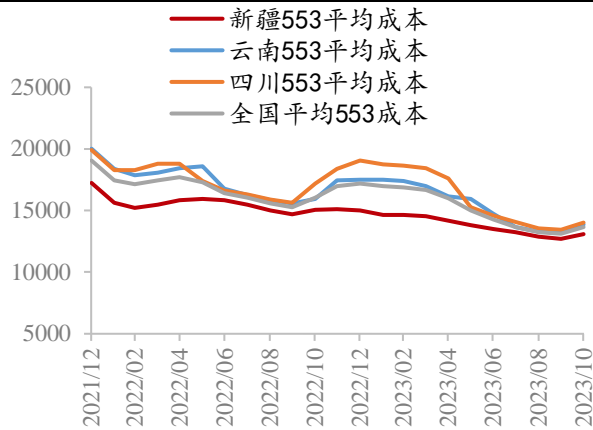


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

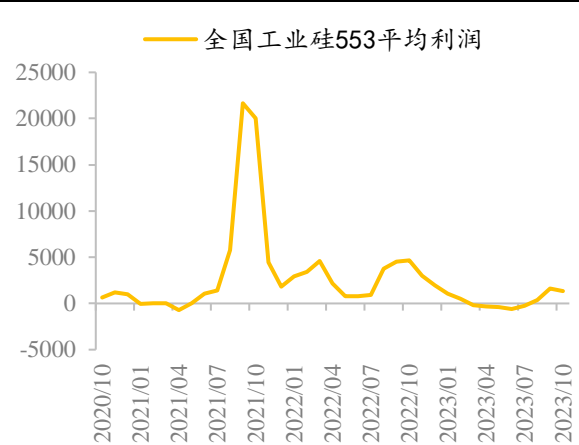


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



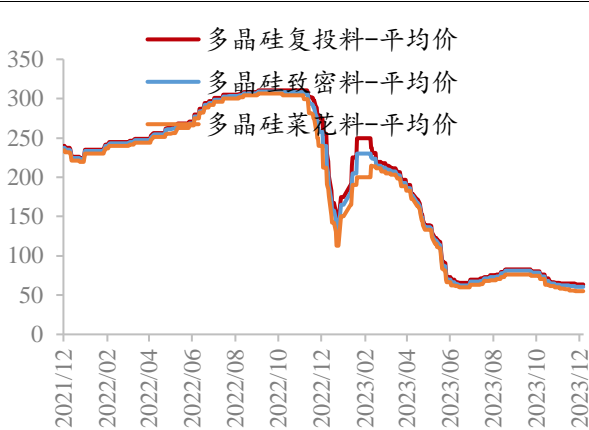
图表 16 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



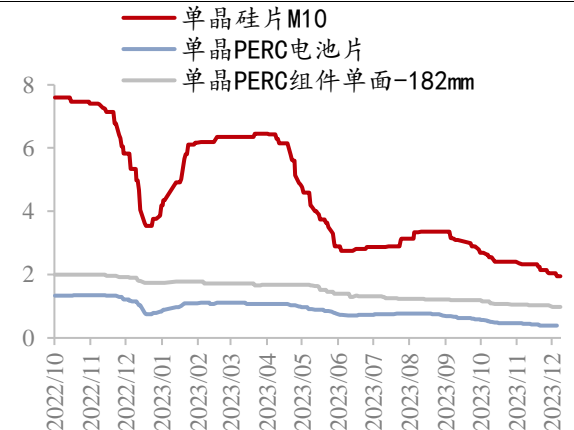
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求端表现

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

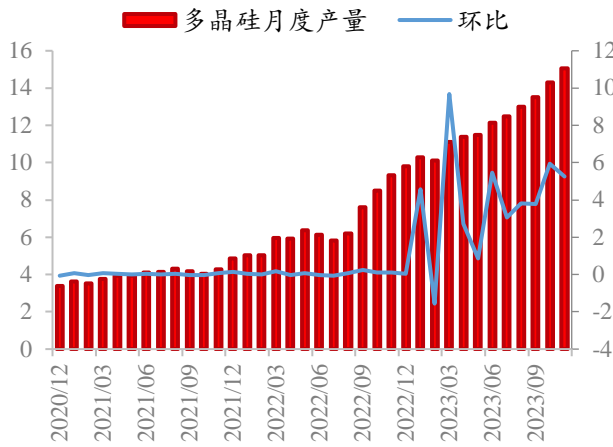


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

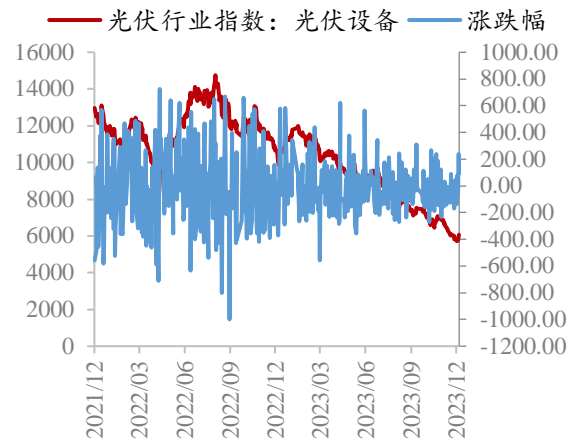


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

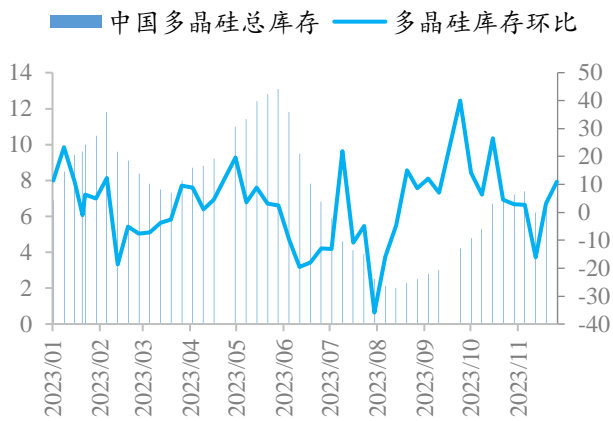


图表 20 光伏行业指数走势

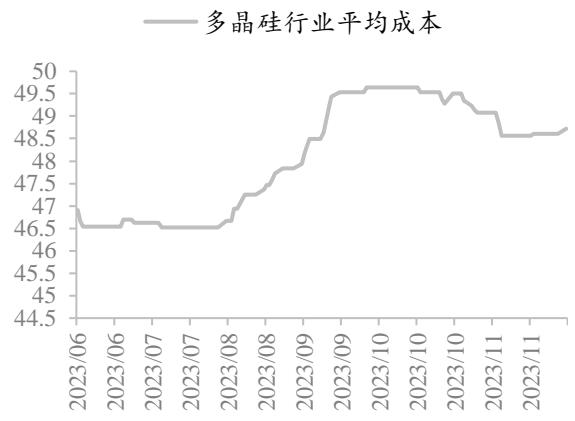


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 多晶硅库存及环比



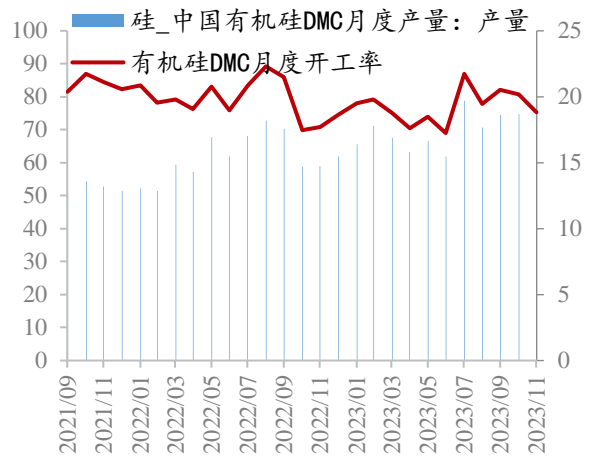
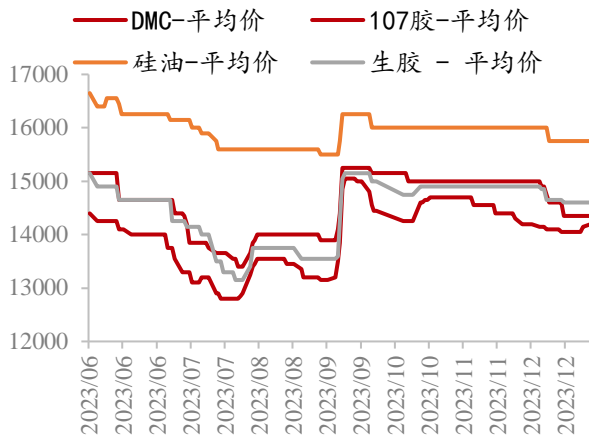
图表 22 多晶硅行业平均成本变化



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

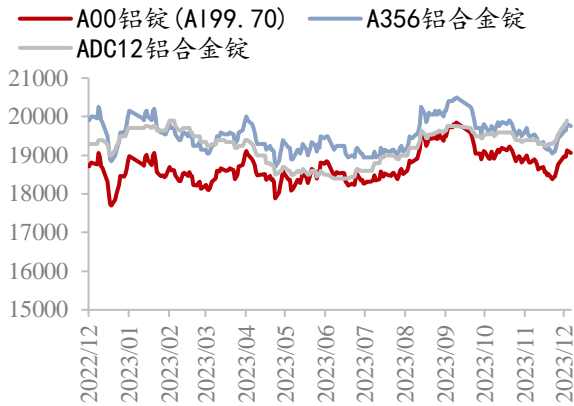
图表 23 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

图表 24 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

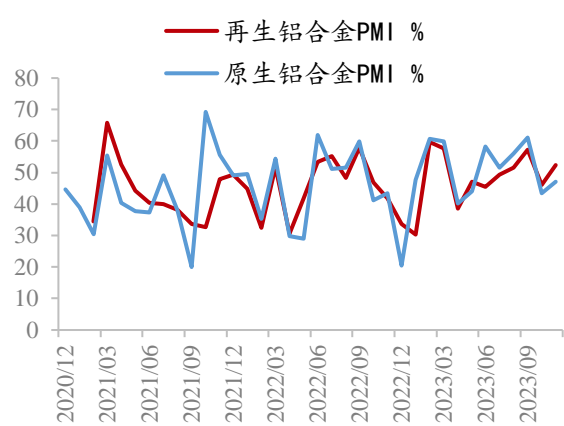


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

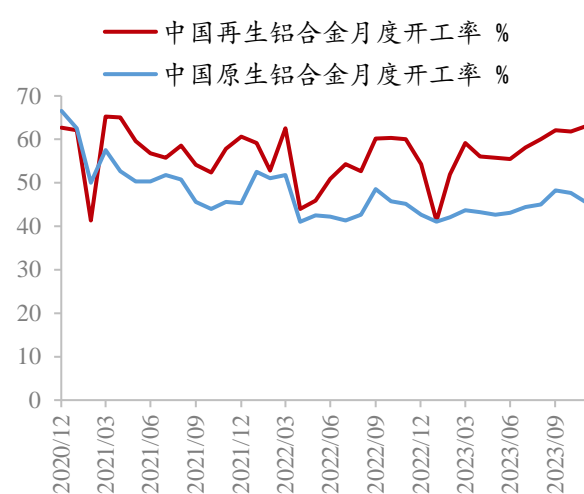


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

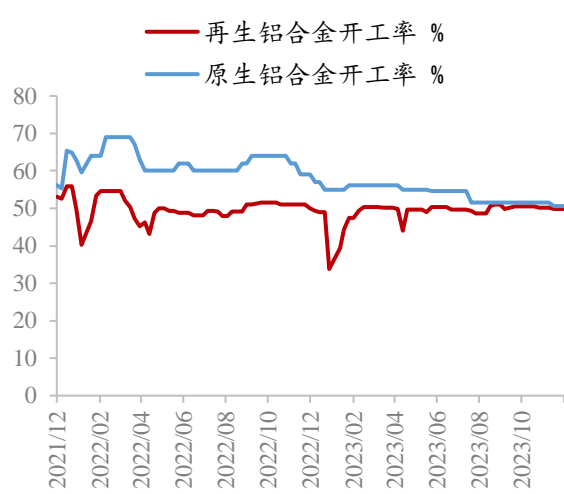


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率（单位：%）



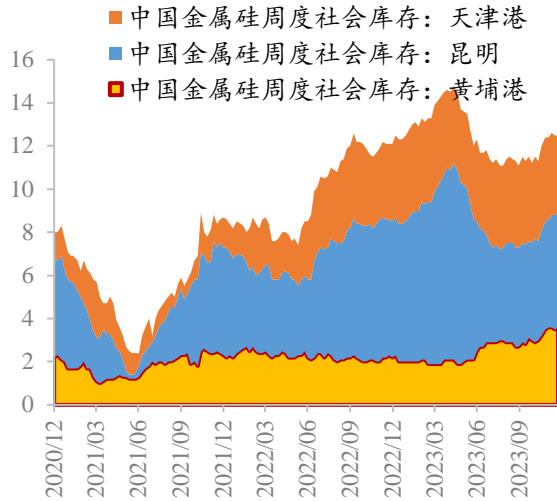
图表 28 龙头企业周度开工率（单位：%）



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）

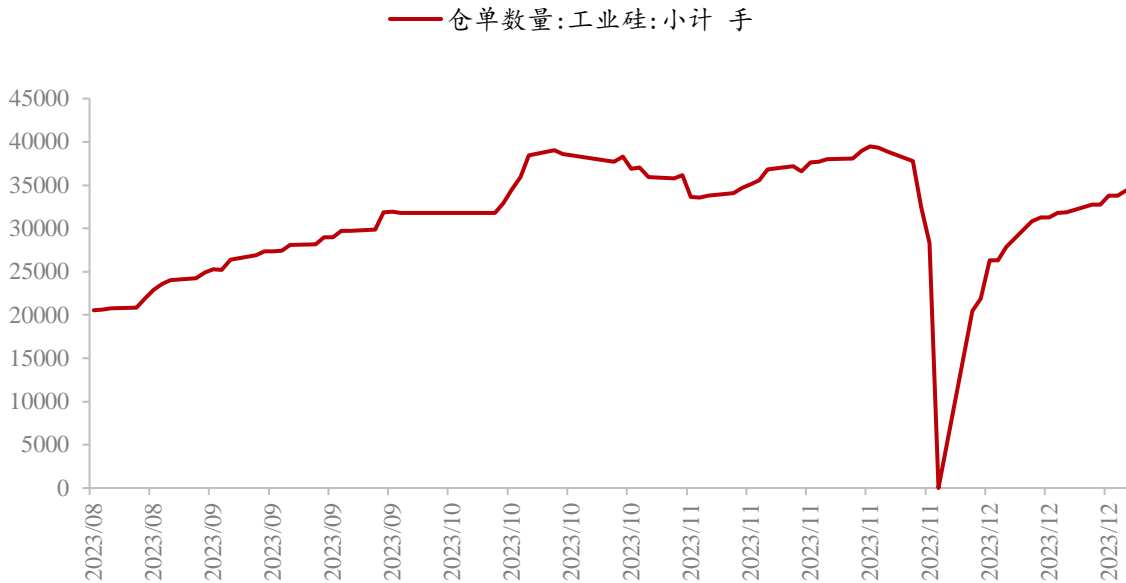


图表 30 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



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。