

供应持续收缩，缓解高库存压力

2024年1月2日星期二

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

节前工业硅期货价格震荡为主，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，但是 h 市场成交略有减少

截至 2024 年 1 月 2 日，主力合约收于 14230 元/吨，周环比上涨 0.25%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 15100 元/吨，周环比 50 元/吨；通氧型 553#成交均价 15600 元/吨，周环比 50 元/吨；421#成交均价 15850 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 250 元/吨。

● 后市展望与策略建议

基本面来看，供应端减产继续，据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，截至 12 月 29 日，我国工业硅开工炉数 304 台，整体开炉率 40.53%，与前期相比减少 51 台，在此背景下，一定程度上缓解了工业硅供应充足的压力，库存亦看到拐点。

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，多晶硅方面，硅料价格持续走弱，供应过剩格局逐步显现，但是新产能全面爬坡对工业硅需求维持增量；有机硅方面，DMC 价格窄幅震荡，产量小幅回落，对于工业硅需求以稳为主；铝合金方面开工基本持稳，终端汽车产销数据依旧保持一定增速。

库存方面，截止 12 月 29 日，工业硅全国社会库存总量达 35.7 万吨，较上周环比下降 0.6 万吨，连续四周库存出现下降，虽然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，业硅基本面边际好转，在供应持续收缩的利好刺激下，市场看涨情绪仍存，预计短期工业硅价格震荡小幅走强，后续价格还要看下游的接受程度以及厂家去库存状况。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

节前工业硅期货价格震荡为主，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 2024 年 1 月 2 日，主力合约收于 14230 元/吨，周环比上涨 0.25%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 15100 元/吨，周环比 50 元/吨；通氧型 553#成交均价 15600 元/吨，周环比 50 元/吨；421#成交均价 15850 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 250 元/吨。

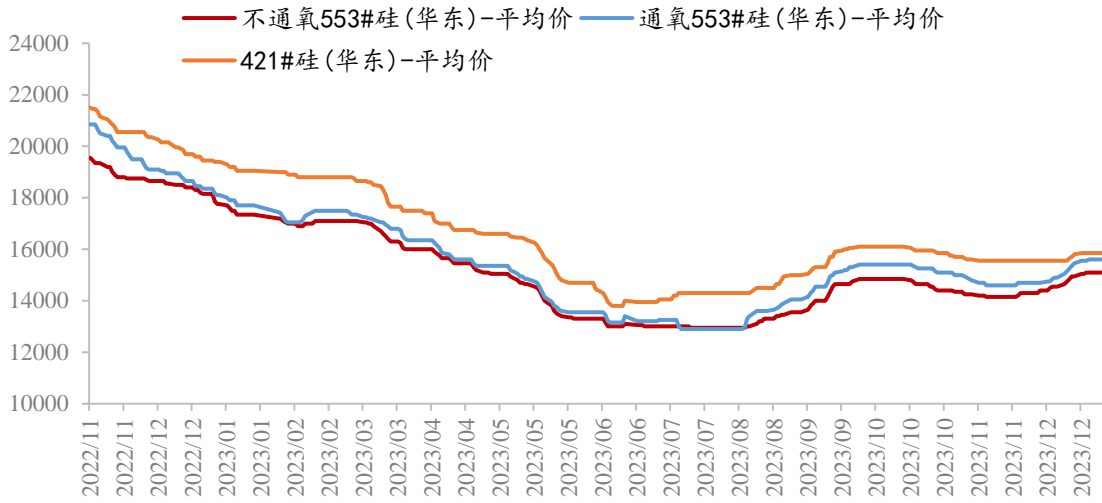
基差方面，通氧型 553#基差为 1370 元/吨，走强 15 元/吨；421#基差为 1620 元/吨。

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）



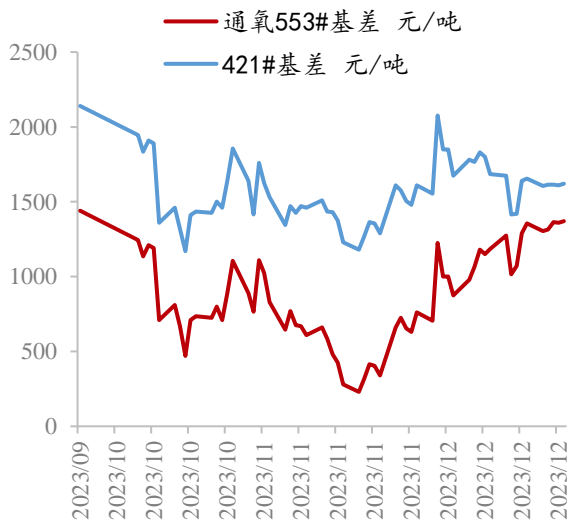
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

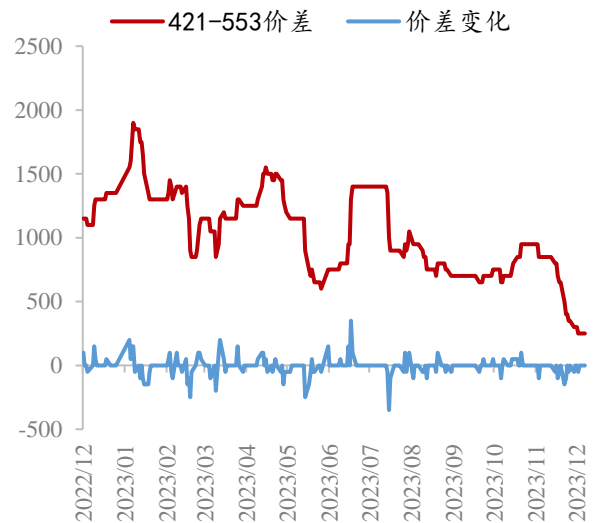
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	15100	50
华东通氧 553#	15600	50
华东 421#	15850	0
价差：421#-通氧 553#	250	-50
基差：通氧 553#	1370	15
基差：421#	1620	-35

数据来源：iFinD、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）

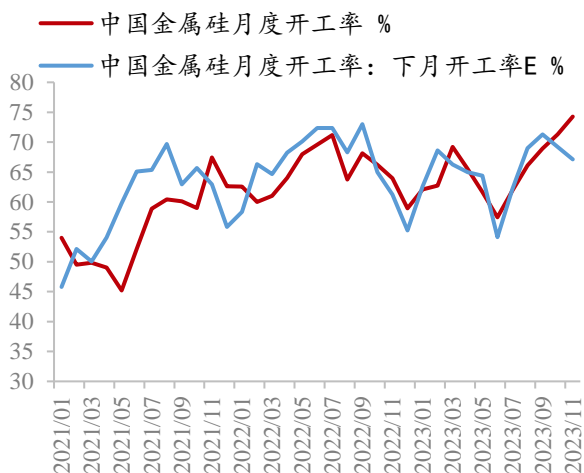


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

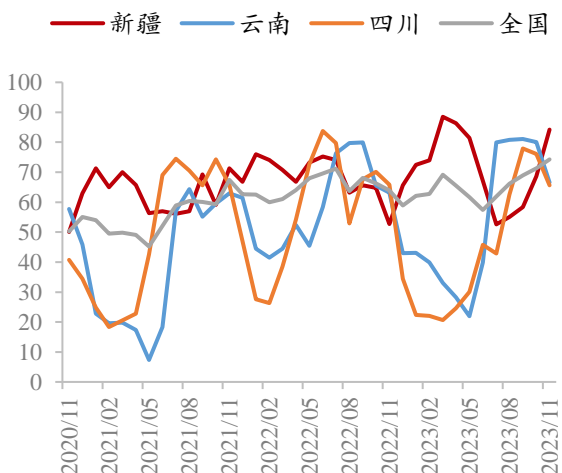
2. 基本面分析

2.1 供应端表现

图表6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

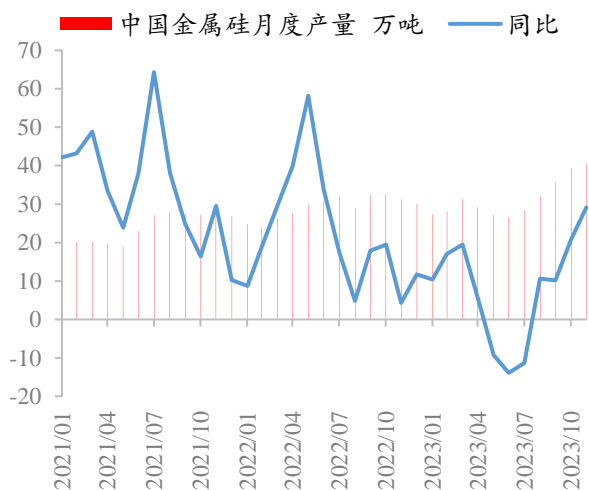


图表7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

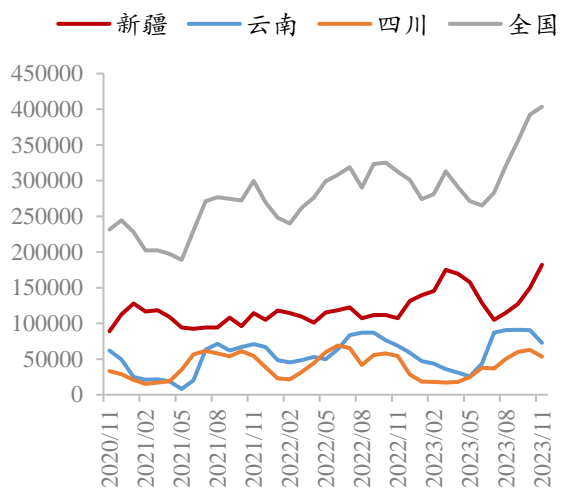


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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

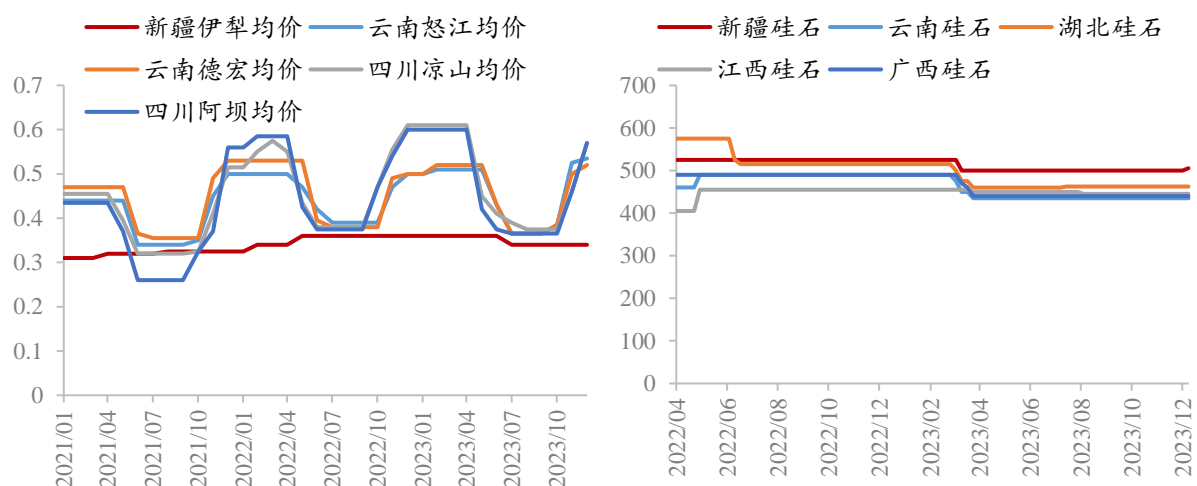
图表 10 国内主产区开炉情况

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	4	5	22.22%	-1
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	4	6	16.00%	-2
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	8	53.33%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
陕西	13	9	9	69.23%	0
四川	112	27	30	24.11%	-3
新疆	220	123	166	55.91%	-43
云南	138	45	47	32.61%	-2
重庆	20	11	11	55.00%	0
湖北	2	0	0	0.00%	0
合计	750	304	355	40.53%	-51

2.2 成本利润端

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

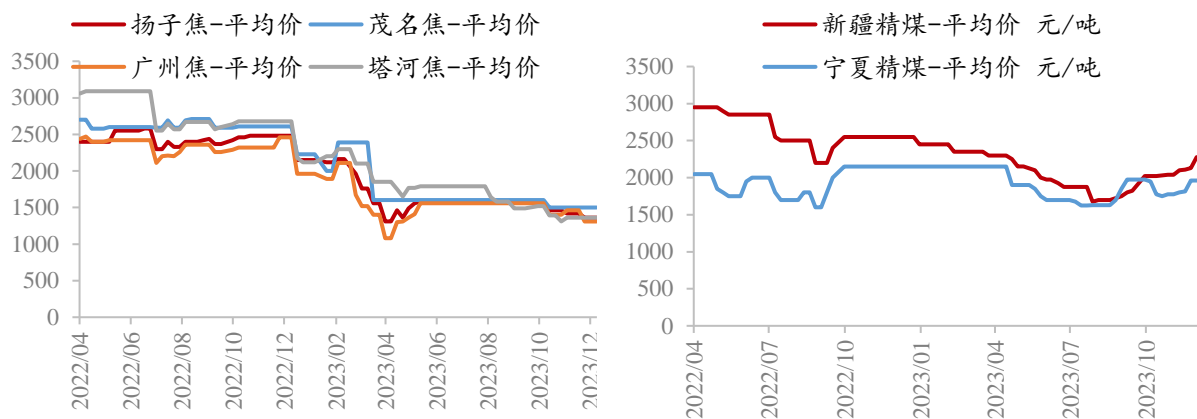
图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

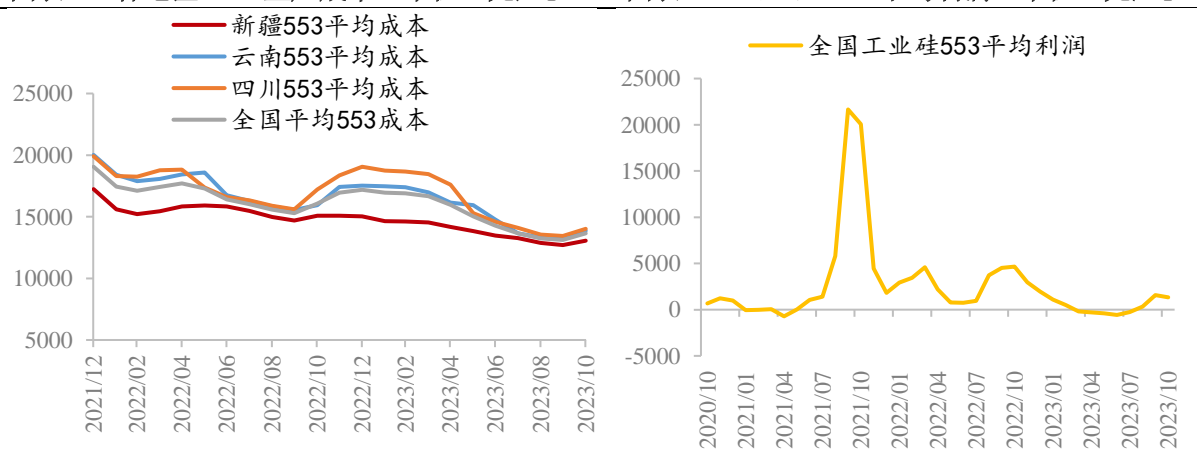
图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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）

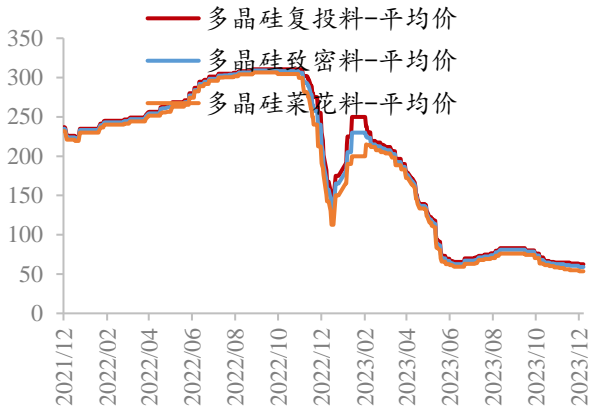
图表 16 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



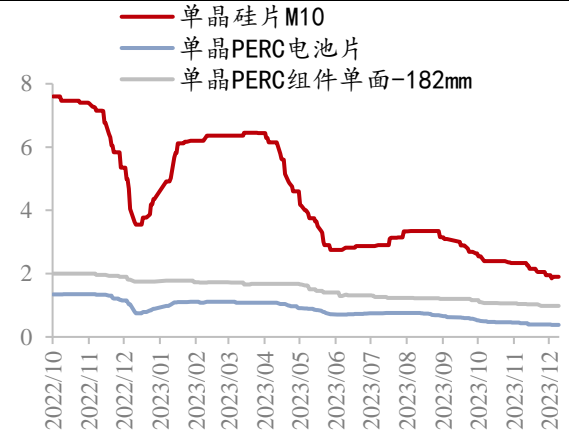
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求端表现

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

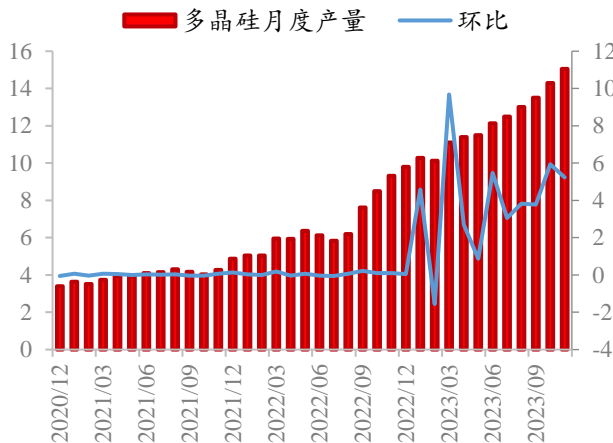


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

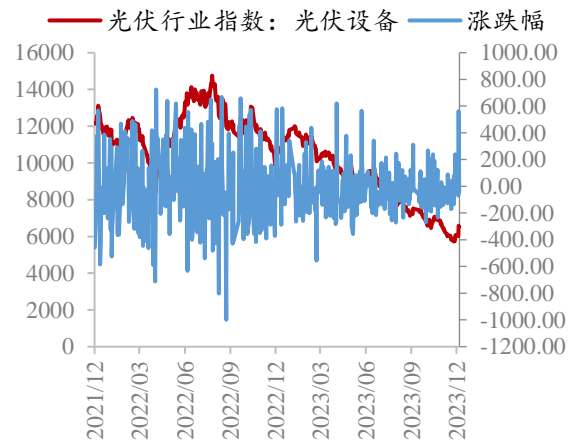


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）



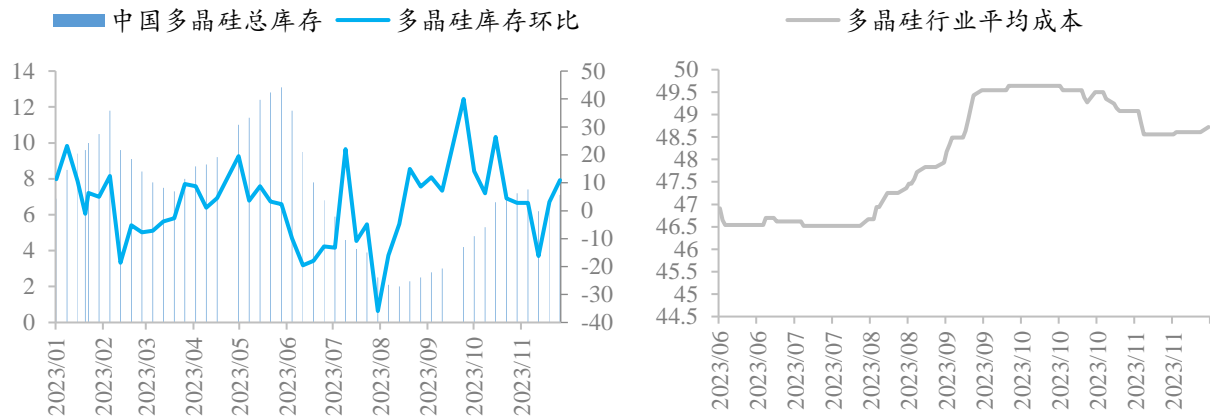
图表 20 光伏行业指数走势



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

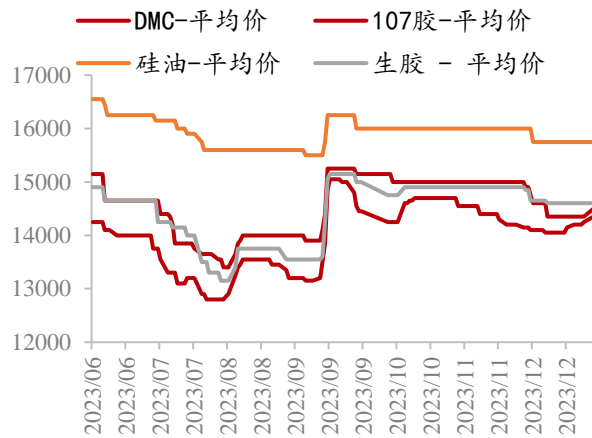
图表 21 多晶硅库存及环比

图表 22 多晶硅行业平均成本变化

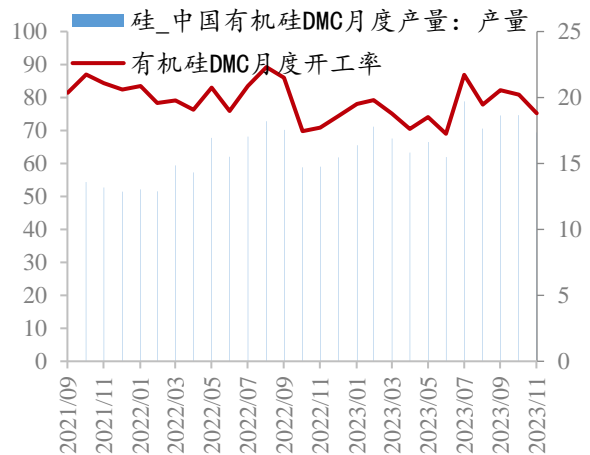


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

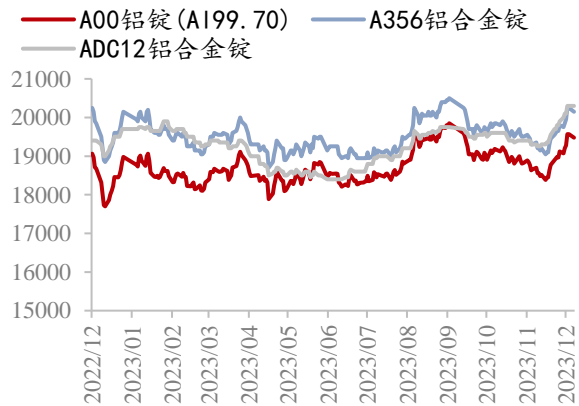


图表 24 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

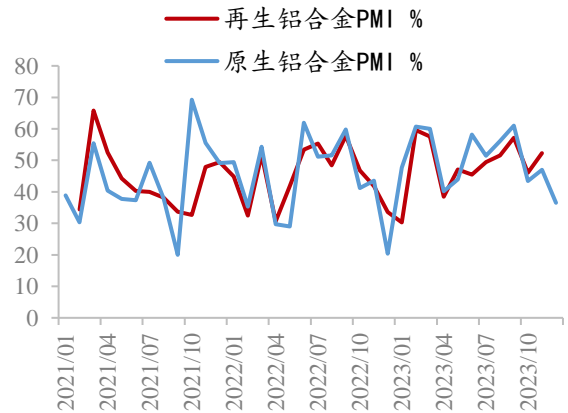


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

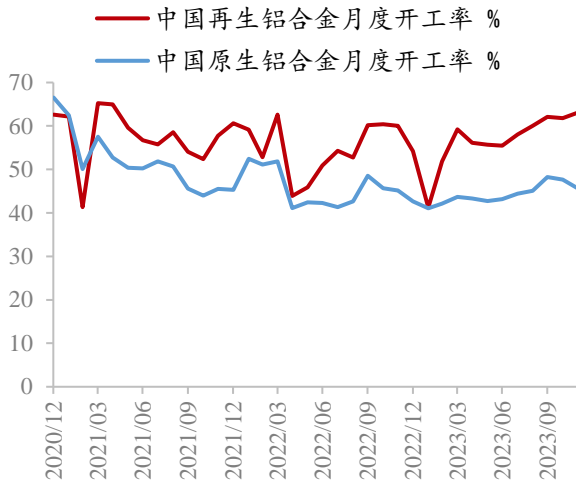


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

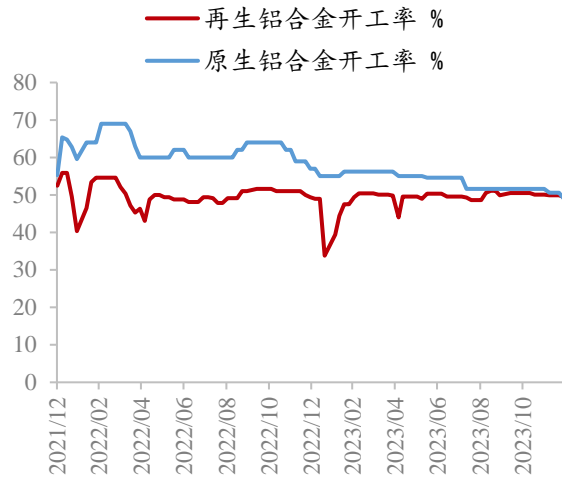


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率（单位：%）



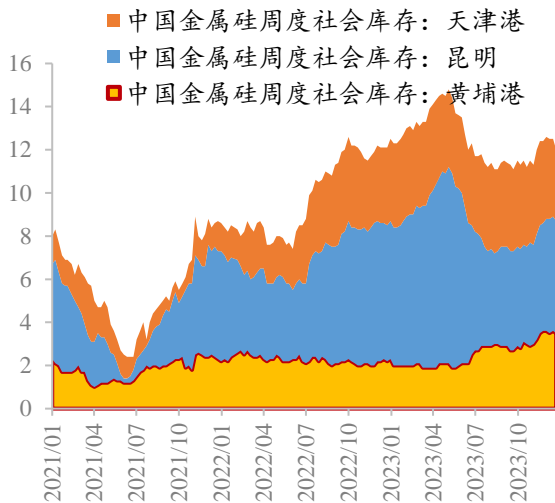
图表 28 龙头企业周度开工率（单位：%）



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）



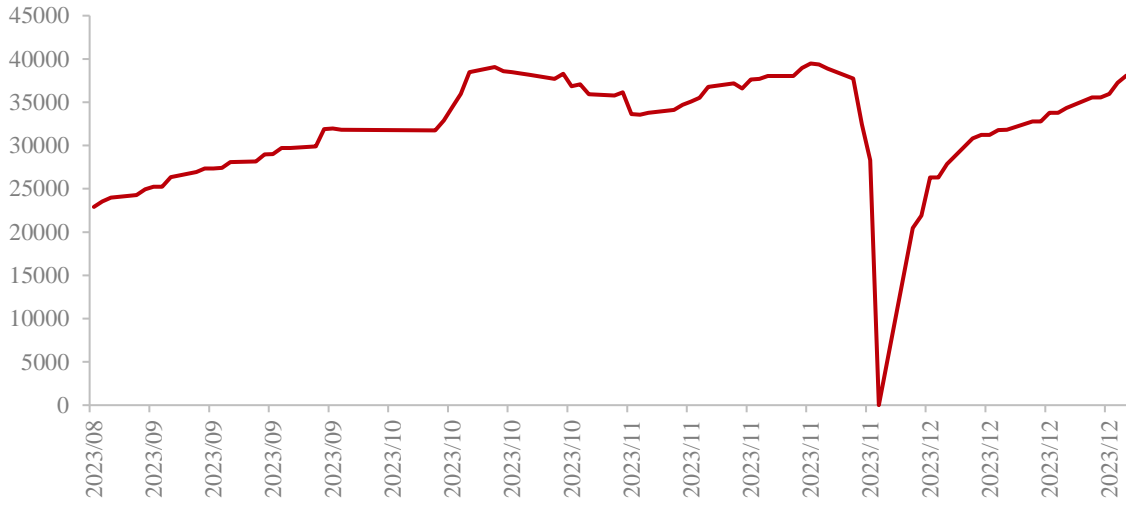
图表 30 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



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

— 仓单数量:工业硅:小计 手



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)

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 E	2024 年 E
工业硅产量	219.9	291.25	350.3	381.1	450
再生硅产量	6.6	8.4	14.5	24	25
97 硅产量	28.1	21.7	24.3	24.5	25
进口量	0.1	0.42	3	0.5	0.5
供应总量	254.7	321.77	392.1	430.1	500.5
多晶硅消费	51.1	62.27	101.3	186	250
有机硅消费	72.85	89.75	110.5	117.2	130
铝合金消费	58.36	64.89	65	67.9	65
出口量	61.9	77.8	65.1	57	55
其他消费	13.79	18.89	20	10.3	15
需求总量	258	313.6	361.9	438.4	515
供需平衡	-3.3	8.18	30.2	-8.4	-14.5

数据来源: SMM、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。