

供应影响趋于缓和，硅价震荡偏弱运行

2024年1月8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

上周工业硅价格承压为主。一方面商品表现有所转弱，市场悲观情绪酝酿；另一方面多头前期凭借减产等消息扰动多次挺价上攻未果，近期成交略有减少。截至2024年1月8日，主力合约收于13960元/吨，周环比下跌-1.97%。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0元/吨；通氧型553#成交均价15600元/吨，周环比0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1月8日，我国工业硅开工炉数298台，整体开炉率39.73%，与前期相比减少6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，截至 1 月 5 日，昆明港库存 5.2 万吨，环比-0.1 万吨；黄埔港库存 3.2 万吨，环比-0.1 万吨；天津港库存 3.3 万吨，环比-0.2 万吨；合计 11.7 万吨，环比-0.3 万吨。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。

展望后市，工业硅期货的基本面交易的主要逻辑仍是围绕供应端的收缩和需求端的改善程度，目前总体来看，南北生产面临不确定因素增多，硅企报价仍趋于坚挺，预计价格震荡偏弱运行，后市关注全国的复产情况。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

上周工业硅价格承压为主。一方面商品表现有所转弱，市场悲观情绪酝酿；另一方面多头前期凭借减产等消息扰动多次挺价上攻未果，近期成交略有减少。截至 2024 年 1 月 8 日，主力合约收于 13960 元/吨，周环比下跌-1.97%。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 0 元/吨；通氧型 553#成交均价 15600 元/吨，周环比 0 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。

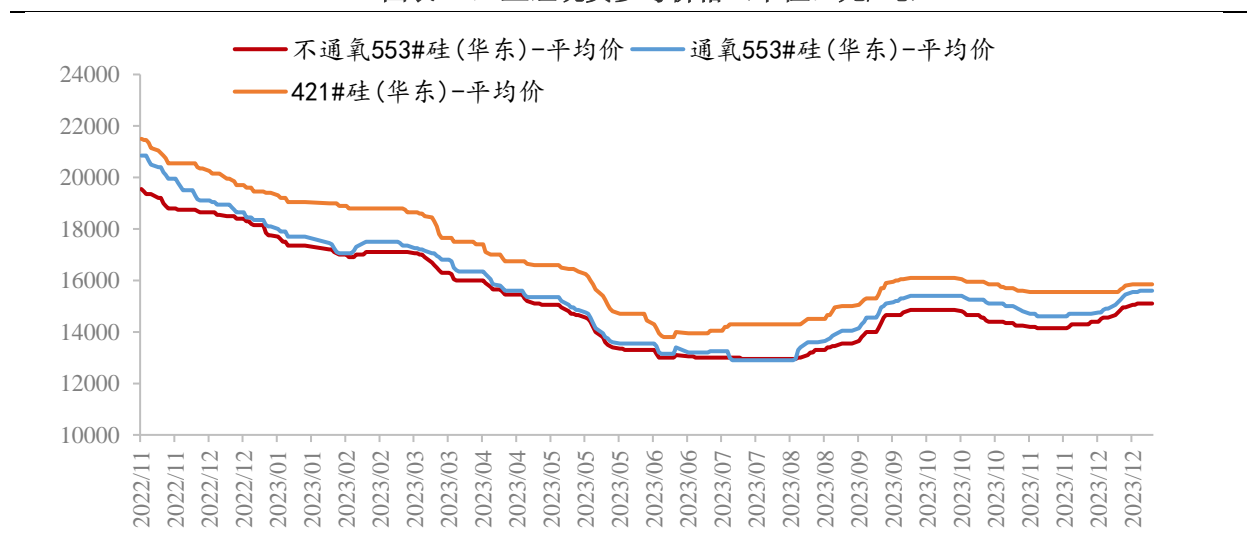
基差方面，通氧型 553#基差为 1640 元/吨，走强 280 元/吨；421#基差为 1890 元/吨。

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）



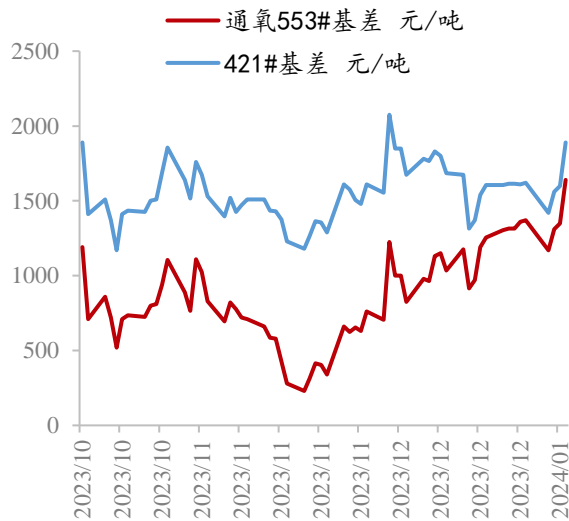
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

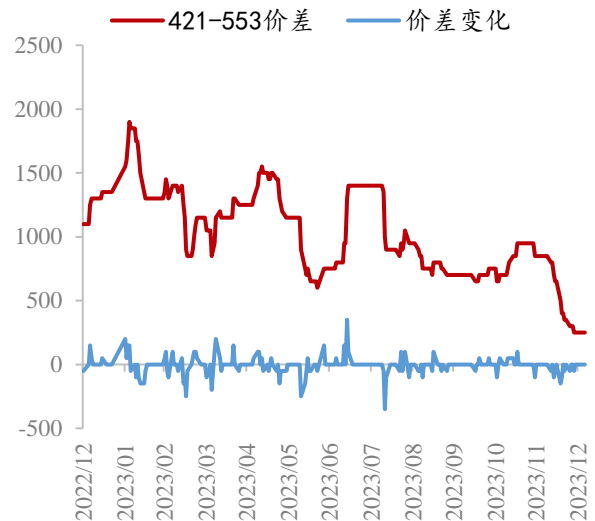
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	15100	0
华东通氧 553#	15600	0
华东 421#	15850	0
价差：421#-通氧 553#	250	0
基差：通氧 553#	1640	280
基差：421#	1890	280

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）



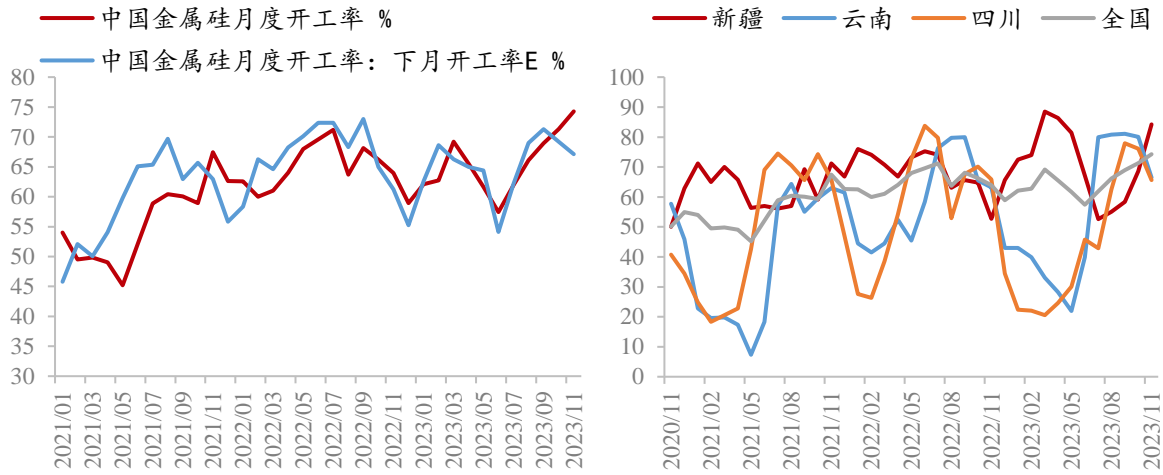
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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：%）

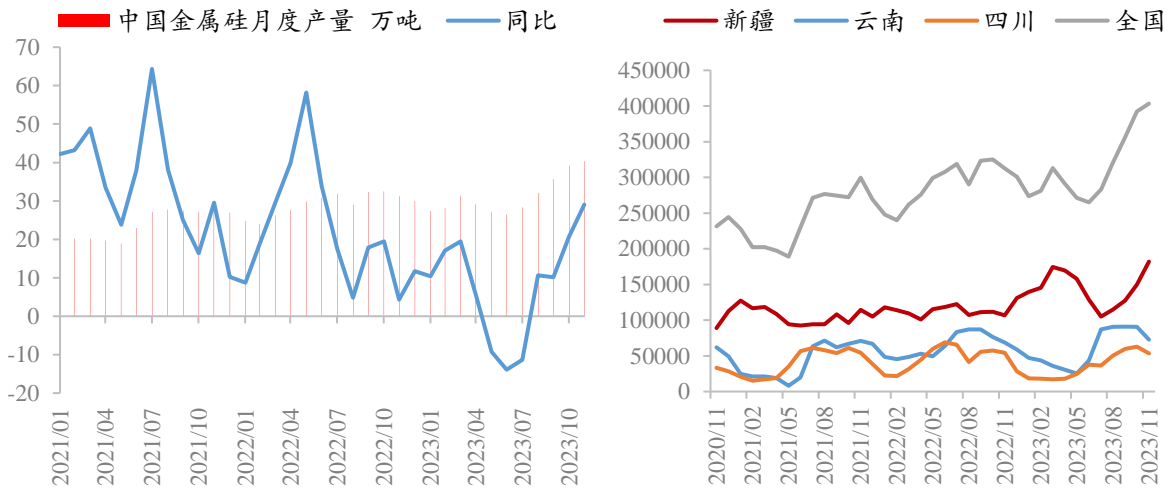
图表7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）



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

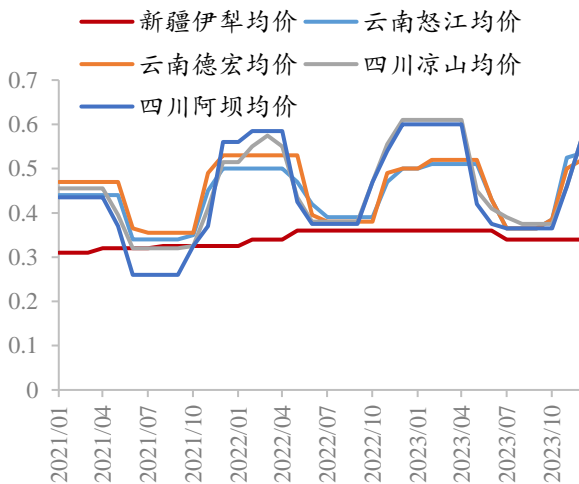
图表 10 国内主产区开炉情况

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	4	22.22%	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

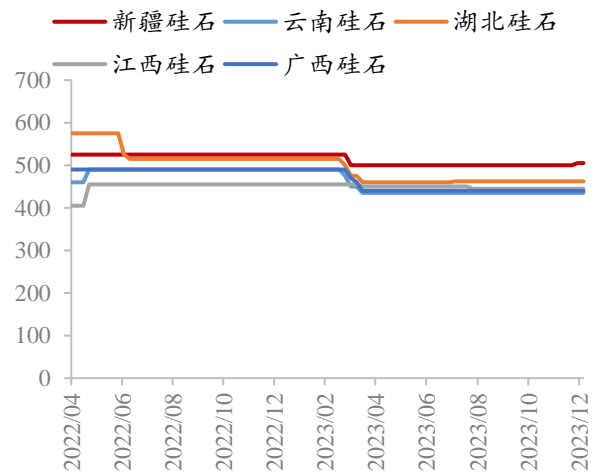
湖南	25	3	4	12.00%	-1
吉林	8	2	2	25.00%	0
江西	6	0	0	0.00%	0
辽宁	3	0	0	0.00%	0
内蒙	42	28	27	66.67%	1
宁夏	15	8	8	53.33%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
陕西	13	9	9	69.23%	0
四川	112	22	27	19.64%	-5
新疆	220	123	123	55.91%	0
云南	138	44	45	31.88%	-1
重庆	20	11	11	55.00%	0
湖北	2	0	0	0.00%	0
合计	750	298	304	39.73%	-6

2.2 成本利润端

图表 11 工业硅用电价 (单位: 元/千瓦·时)



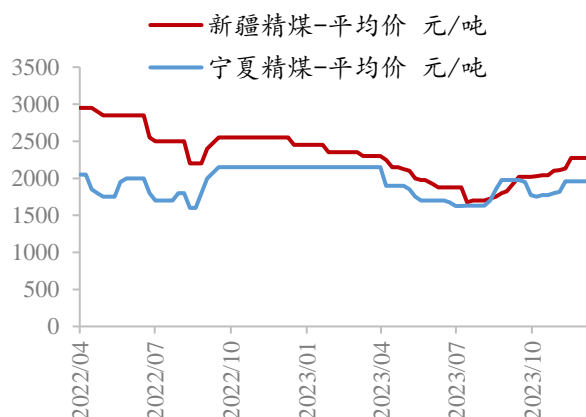
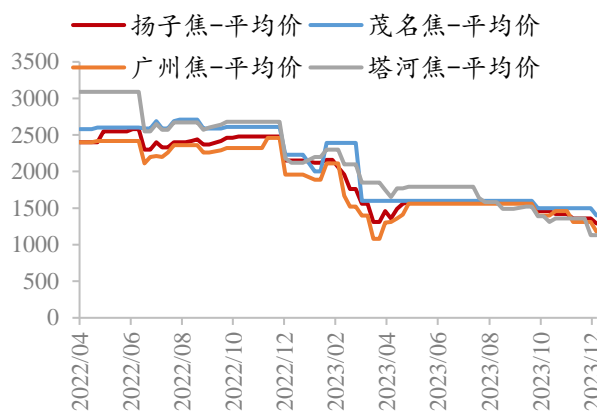
图表 12 硅石价格 (单位: 元/吨)



数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

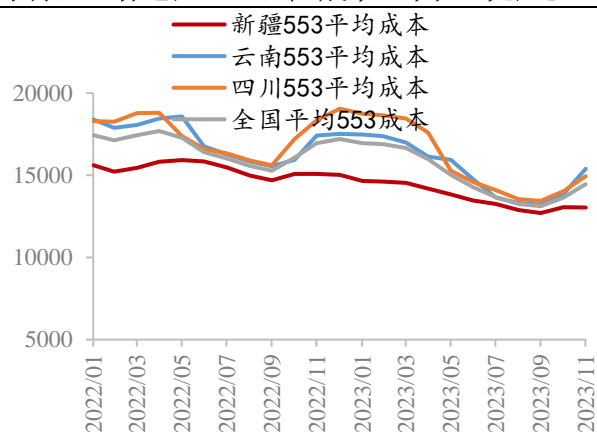
图表 13 石油焦价格走势 (单位: 元/吨)

图表 14 精煤价格走势 (单位: 元/吨)

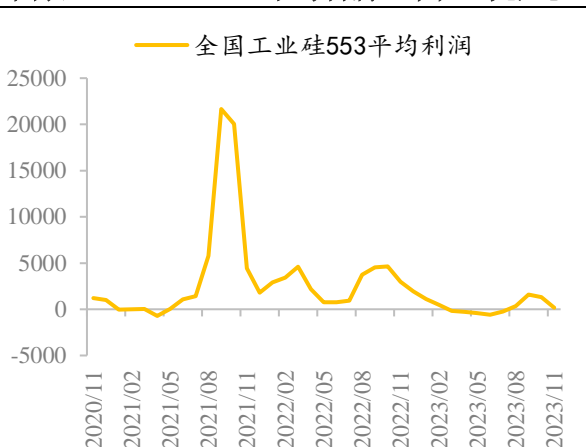


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 各地区 553#生产成本 (单位：元/吨)



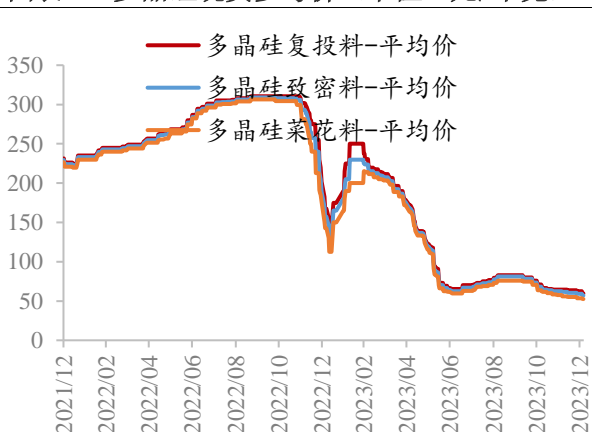
图表 16 工业硅 553#平均利润 (单位：元/吨)



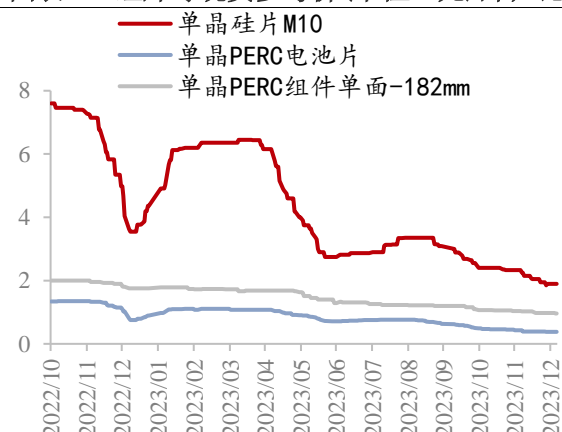
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求端表现

图表 17 多晶硅现货参考价 (单位：元/千克)

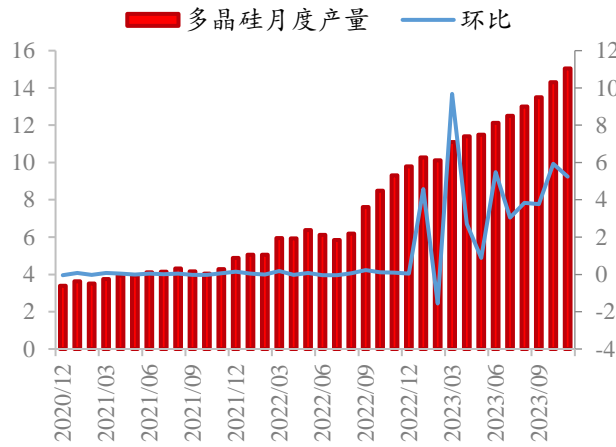


图表 18 硅片等现货参考价 (单位：元/片；瓦)

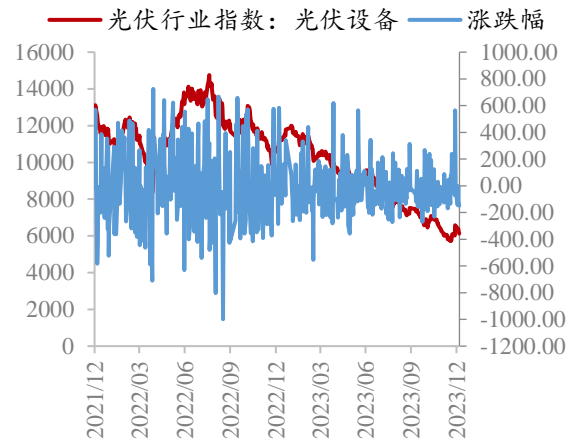


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

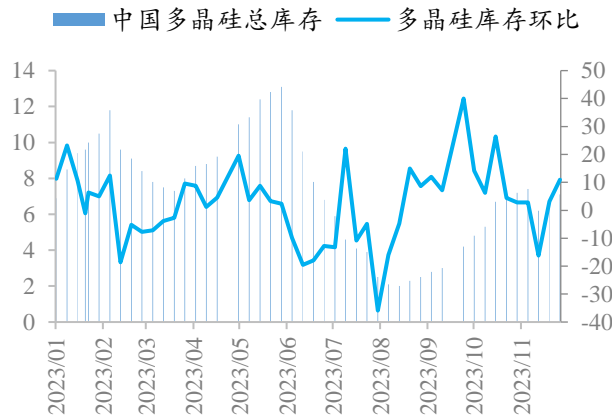


图表 20 光伏行业指数走势

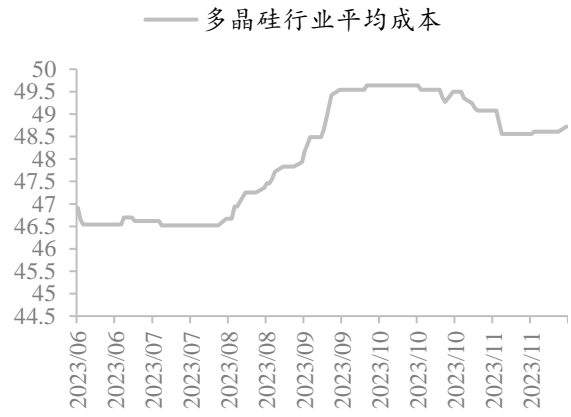


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 多晶硅库存及环比



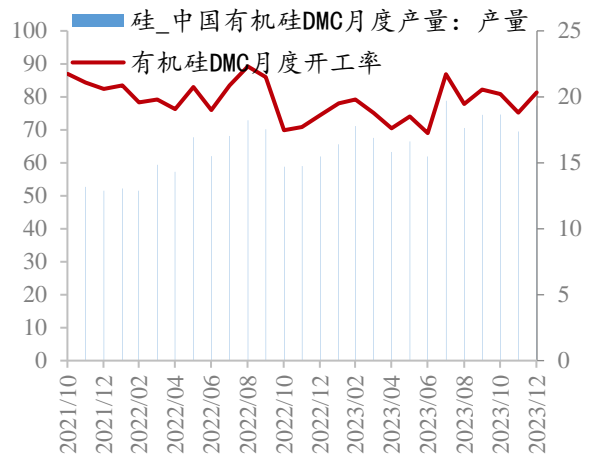
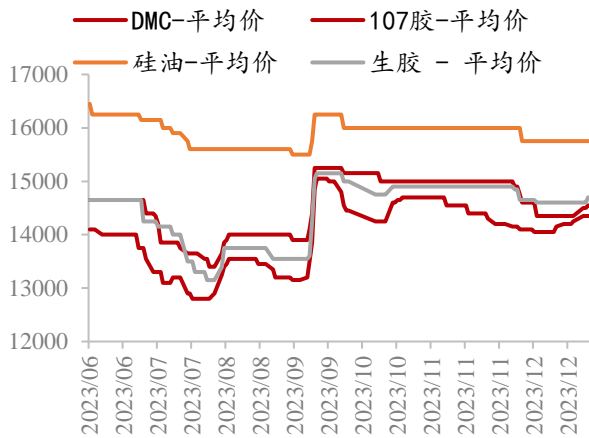
图表 22 多晶硅行业平均成本变化



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

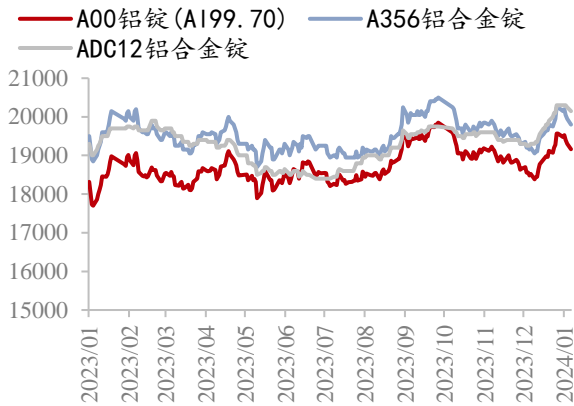
图表 23 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

图表 24 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

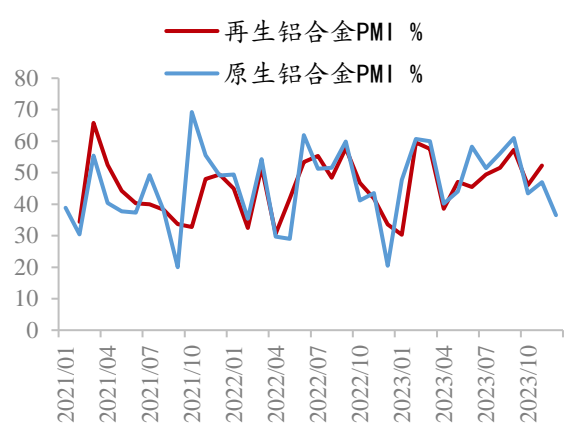


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

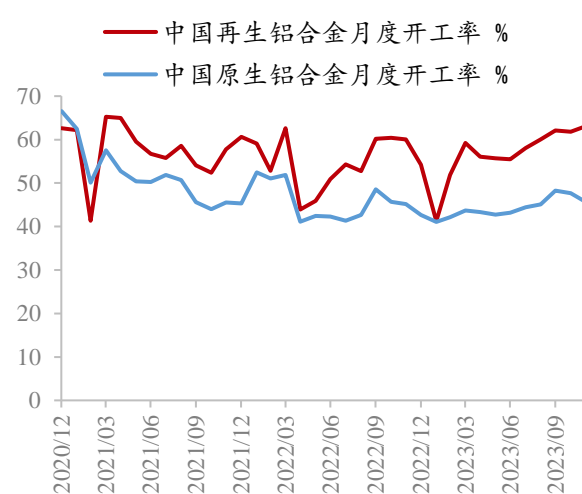


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

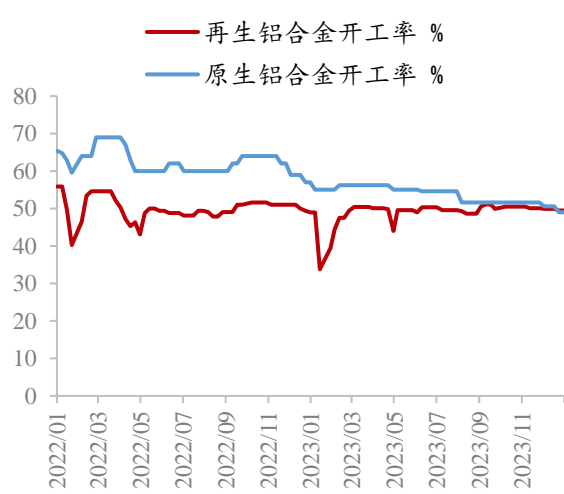


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率（单位：%）



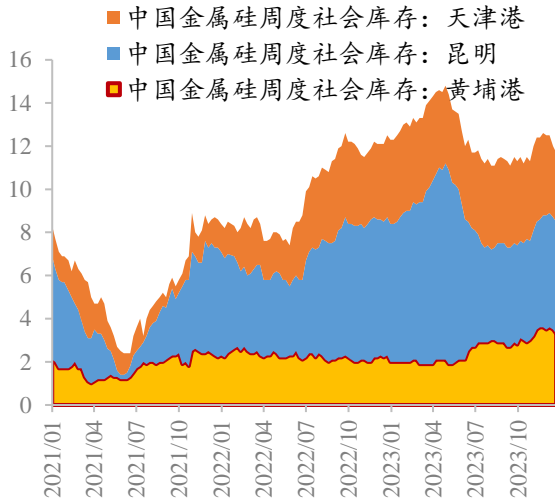
图表 28 龙头企业周度开工率（单位：%）



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）

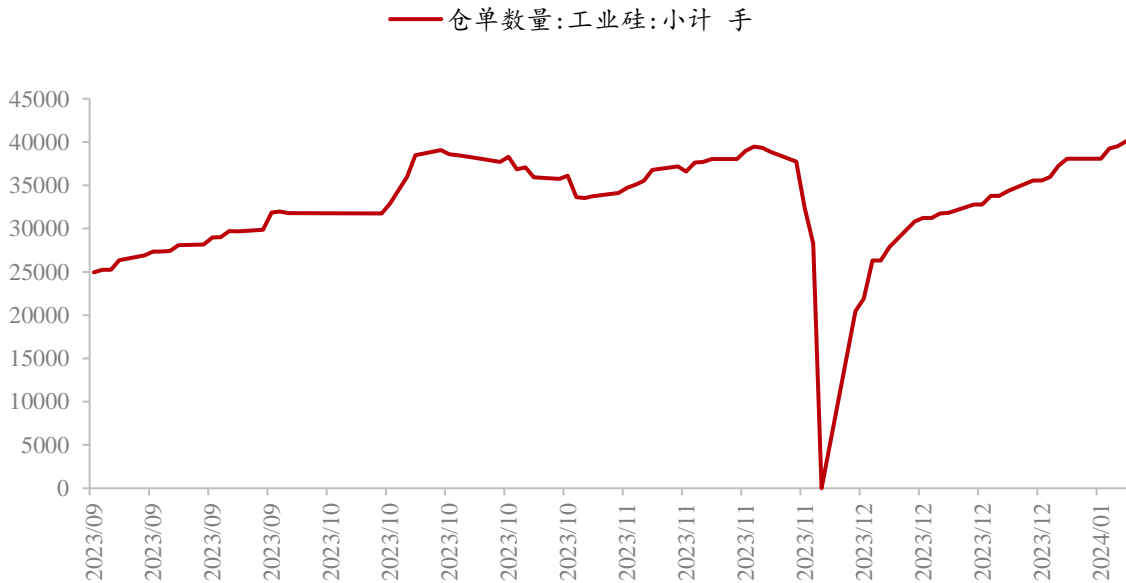


图表 30 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



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）

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。