

2024年1月15日星期一

兴证期货·研究咨询部

有色金属研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

马志君

从业资格编号：F03114682

娄婧

从业资格编号：F03114337

联系人

娄婧

电话：0591-38117682

邮箱：

loujing@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周工业硅现货价格稳中有跌，部分厂家报价略微下调，华东不通氧型成交均价 15100（0）元/吨，通氧型 553#成交均价 15400（-200）元/吨，421#成交均价 15750（0）元/吨，较通氧型 553#升水 350 元/吨。期货盘面同步呈现出承压态势，截至 2024 年 1 月 12 日，主力合约收于 13610 元/吨，周度跌幅 2.96%。

### ● 后市展望与策略建议

基本面来看，目前全国开炉数水平降至 295 台附近，平均开炉水平已不足四成，12 月份西南地区产量同比下降超过 20%，预计 1 月产量或继续下降，但降幅相对有限。西北持续限负荷管理，新疆个别停炉企业恢复开工，新疆硅企周度产量在 25480 吨，周度开工率在 68%，环比基本持平，厂库库存方面环比小增。云南硅企周度产量在 3350 吨，周度开工率在 39%，较上周环比小降，厂库库存方面环比小幅增加，周内开工率走弱。市场成交方面，部分硅厂以交单为主，部分硅厂新签订单不多库存小增。四川硅企周度产量在 1280 吨，周度开工率在 20%，环比小幅向下波动。厂库库存方面环比变化不大。周内开工率环比小幅向下波动。另外个别硅企因行情低迷亏损有减产情况，目前四川整体

开工率处于年内低位。

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，有机硅市场偏稳运行，原计划停车检修企业如期进行，因此现货流通量下降，下游接单情况正常，同时考虑成本端价格持续高位，价格有支撑，但开工率小幅下降，对工业硅刚需为主。目前多数在产硅厂家订单交货日期已排至2月，但由于2月已临近春节，在货物发运不易以及下游厂家放假等因素影响下，总体本周内硅订单成交情况较为一般。

综合来看，供应端本月四川、云南地区产量暂时减弱，新疆地区产量维稳，成本端因新疆焦煤价格攀升，工业硅生产成本重心上移，需求端有机硅市场硅厂家订单交货节奏放缓，短期市场或偏弱震荡。

## ● 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

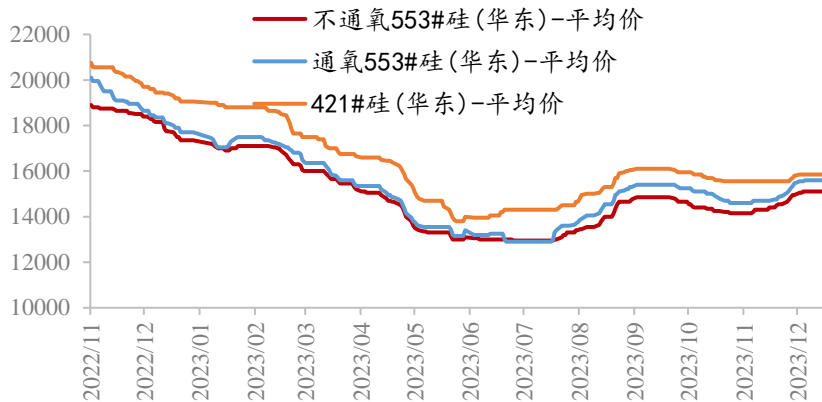
## 1. 行情与现货价格回顾

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）



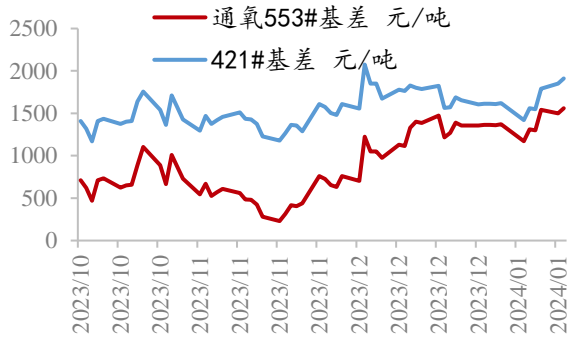
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

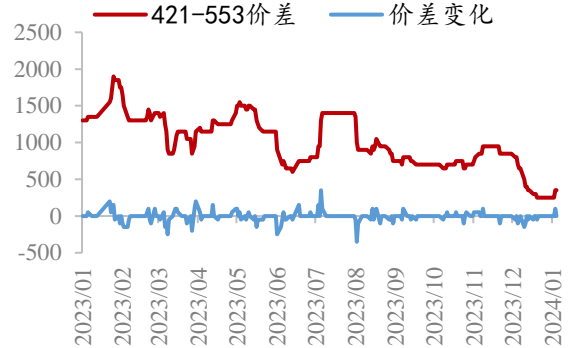
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	15100	0
华东通氧 553#	15400	-200
华东 421#	15750	-100
价差：421#-通氧 553#	350	100
基差：通氧 553#	1560	390
基差：421#	1910	490

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）

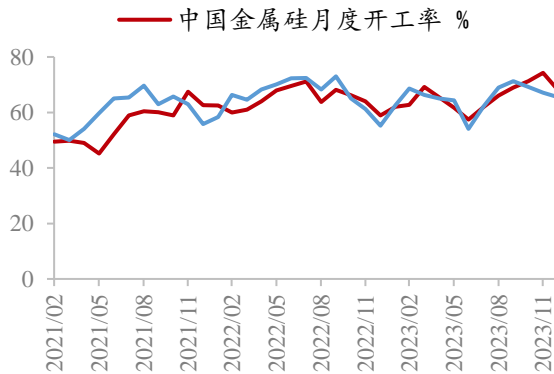


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

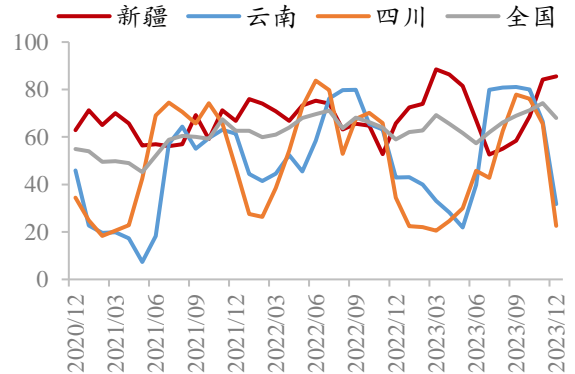
## 2. 基本面分析

### 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：%）

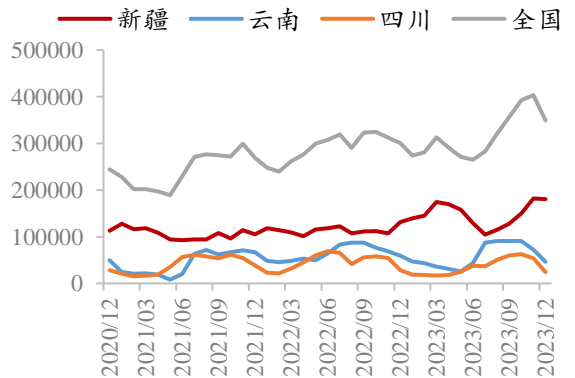


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）



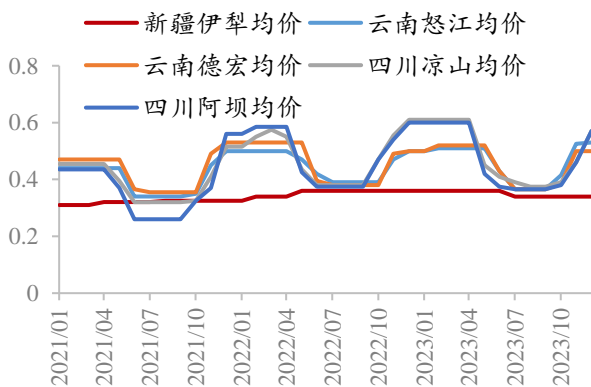
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 10 国内主产区开炉情况

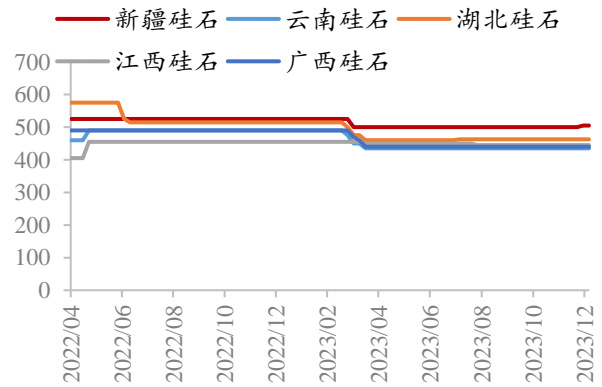
地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	本周开炉率	变化量
安徽	2	0	0	0.00%	-
福建	34	5	5	14.71%	2
甘肃	33	14	14	42.42%	-
广西	18	4	5	27.78%	-
贵州	15	6	6	40.00%	-1
河南	5	5	5	100.00%	-
黑龙江	22	11	11	50.00%	-
湖南	25	4	6	24.00%	-
吉林	8	2	2	25.00%	-
江西	6	0	0	0.00%	-
辽宁	3	0	0	0.00%	-
内蒙	42	27	27	64.29%	-
宁夏	15	8	8	53.33%	-
青海	17	3	3	17.65%	-
陕西	13	9	9	69.23%	-
四川	112	27	30	26.79%	-1
新疆	220	123	166	75.45%	-
云南	138	45	47	34.06%	2
重庆	20	11	11	55.00%	1
湖北	2	0	0	0.00%	-
合计	750	304	355	47.33%	3

## 2.2 成本利润端

图表 11 工业硅电价（单位：元/千瓦·时）

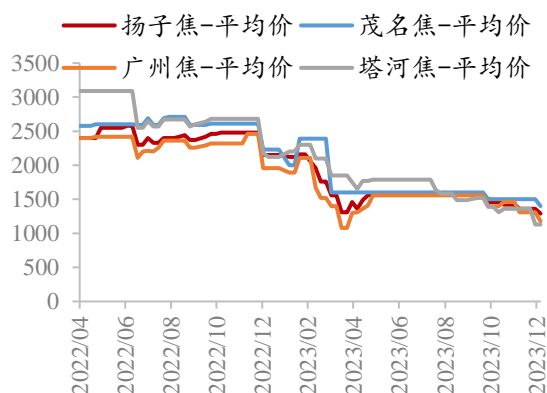


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

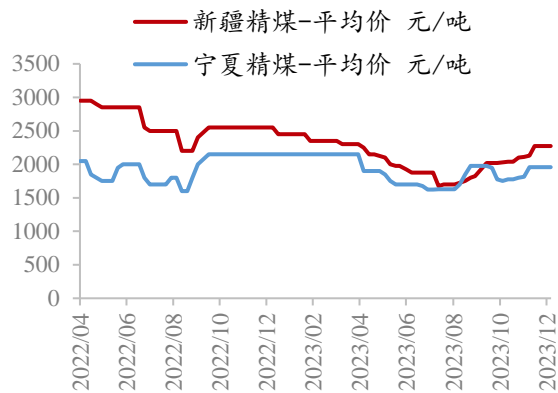


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

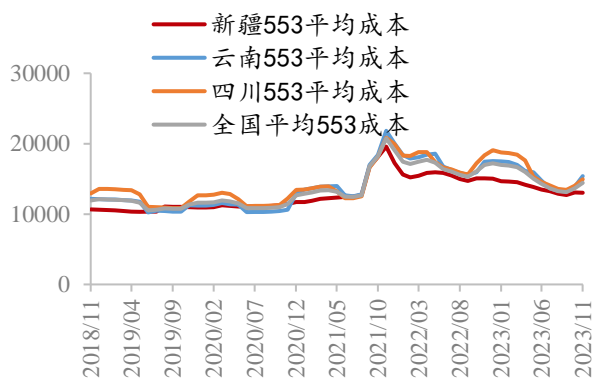


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

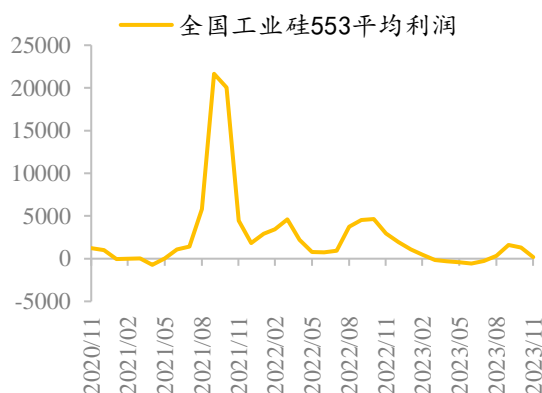


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



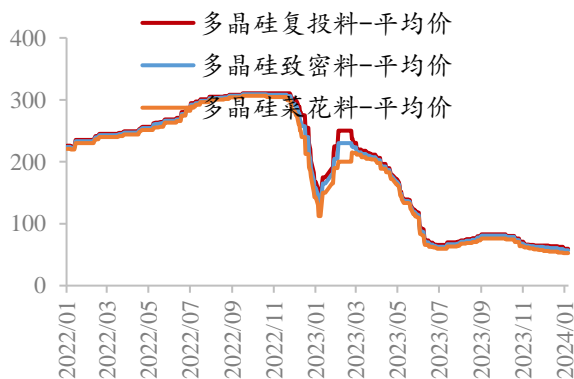
图表 16 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



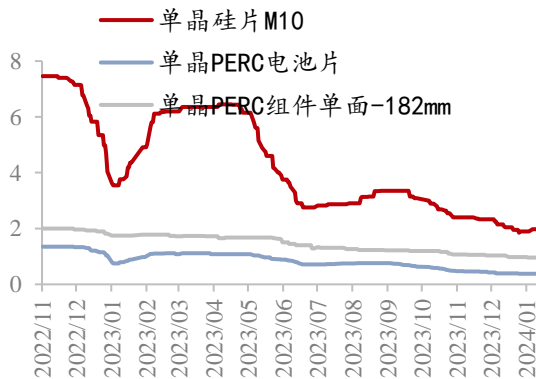
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.3 需求端表现

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

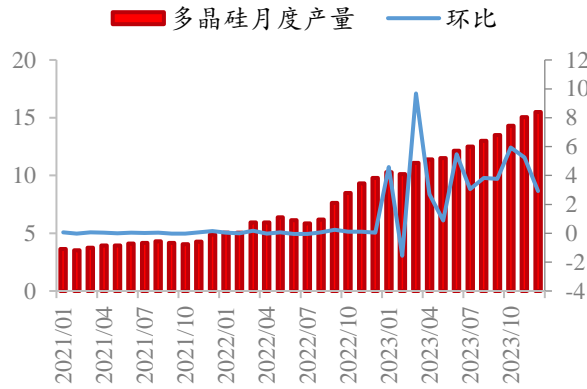


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

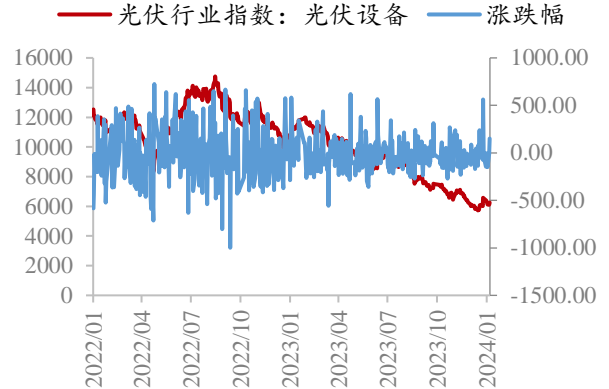


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 多晶硅月度产量及环比 (单位: 万吨)

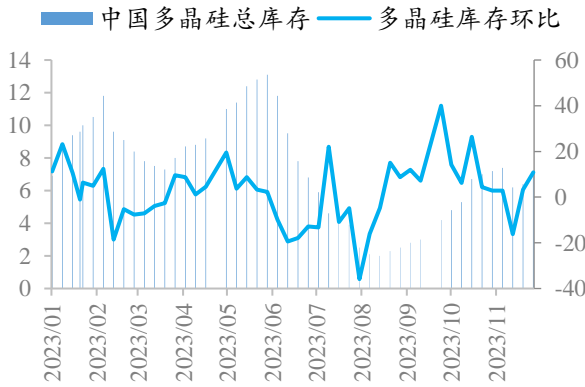


图表 20 光伏行业指数走势

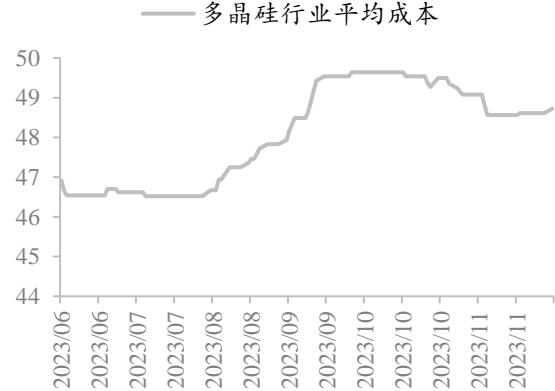


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 多晶硅库存及环比

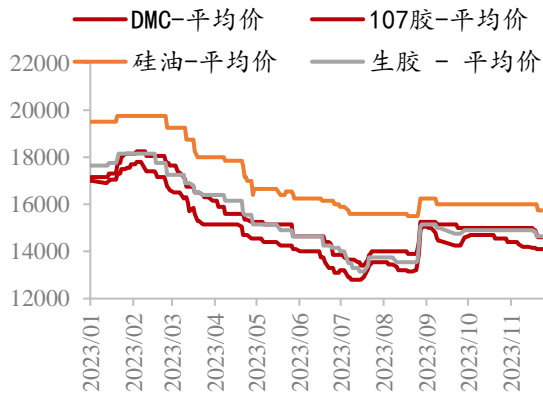


图表 22 多晶硅行业平均成本变化

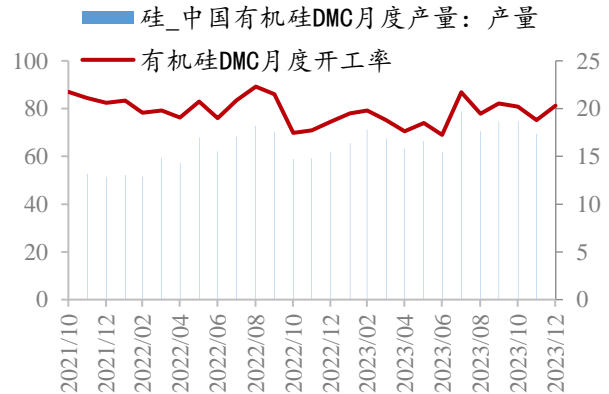


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

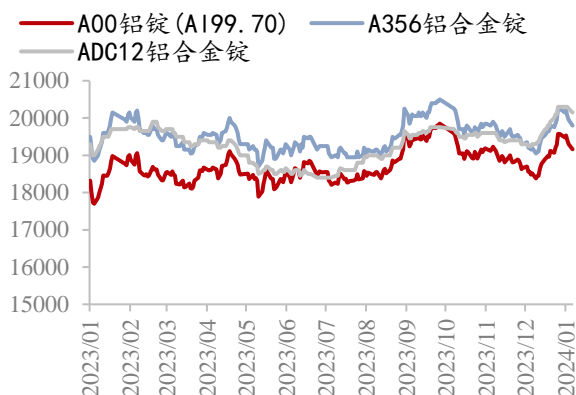


图表 24 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

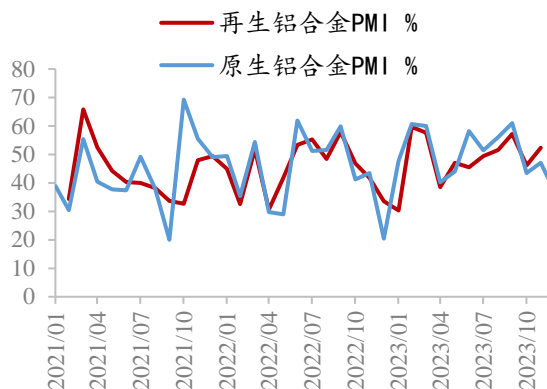


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

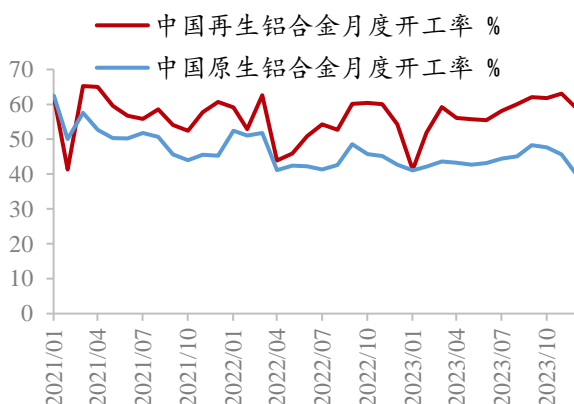


图表 26 铝合金 PMI (单位: %)

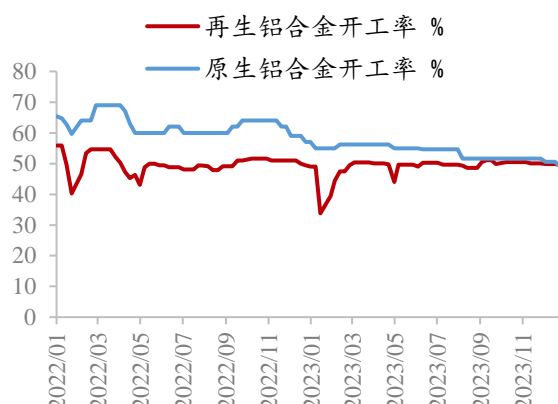


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率 (单位: %)



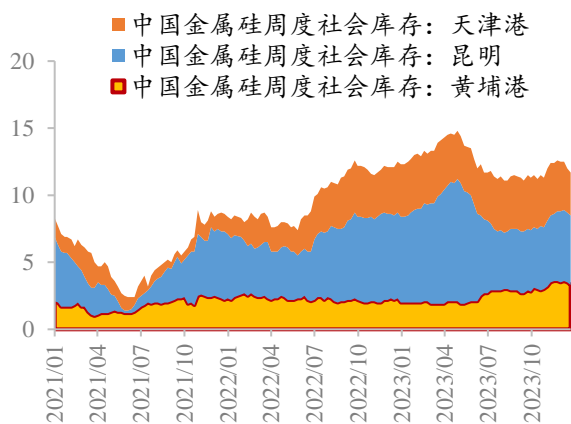
图表 28 龙头企业周度开工率 (单位: %)



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。