

2024年1月22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

上周工业硅期货盘面震荡运行，截至1月22日，主力合约2403收盘价13420（-55）元/吨，跌幅为0.41%。现货价格震荡偏强，部分厂家报价略微下降，华东不通氧型成交均价14950（-150）元/吨，通氧型553#成交均价15150（-250）元/吨，421#成交均价15500（-250）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，新疆、云南、四川地区周度产量分别为25680吨、3250吨、1185吨，环比变化为-8.1%、-0.8%、-7.8%。开工方面，开炉率有所下降，截至1月19日，全国开工炉数297台，开炉率39.6%，其中新疆增加1台，内蒙减少2台，云南及四川地区暂无变化。产量方面，新疆硅企周度产量3250吨，周度开工率在68%，环比下降8.1%，厂库库存方面环比小增。云南硅企周度产量吨，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。

成本端，本周新疆硅石、云南硅石报价稳定，报价为505元/吨，435元/吨，西南电力管控仍然存在，四川、云

南地区电力成本分别上调至 0.57 元/度、0.53 元/度，工业硅生产的成本重心有所上移。

需求端，有机硅 DMC 周度产量 4.835 万吨，环比上涨 2.8%，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。多晶硅价格持稳运行，因临近春节，市场仅有少量订单成交，部分大厂或推迟至节后采购，本周硅需求偏弱，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。

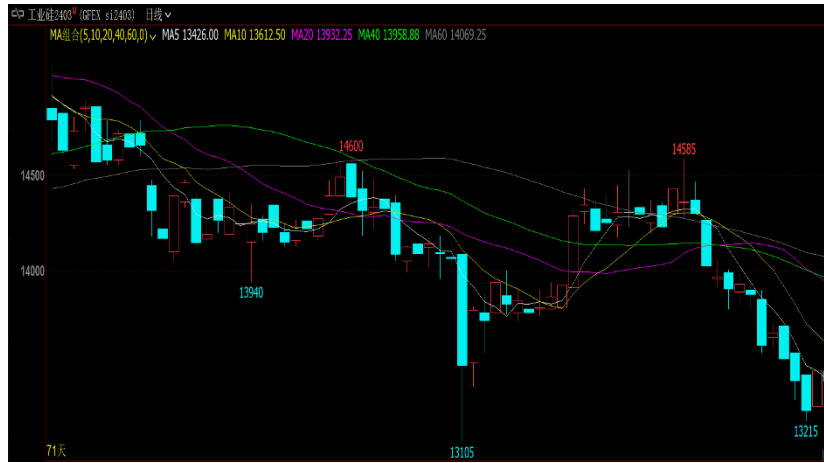
综合来看，供应端工业硅开炉率、产量、开工率均有所下降，需求端中下游有机硅产量持稳运行，多晶硅采购因春节即将到来，节奏有所减缓。市场处于供需双弱阶段，价格震荡运行。

● 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

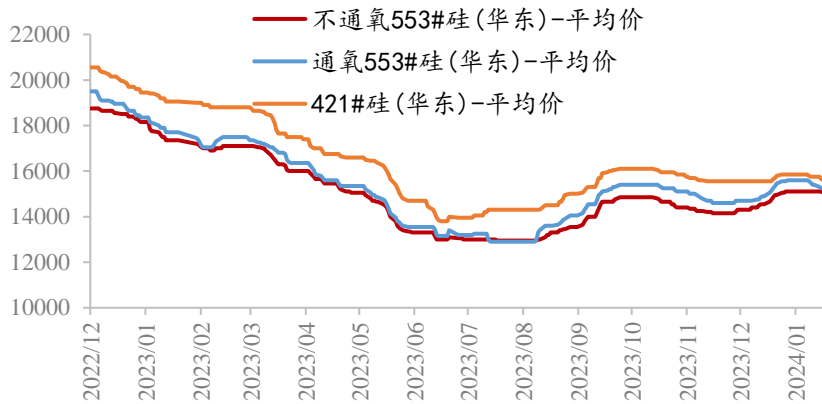
1. 行情与现货价格回顾

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）



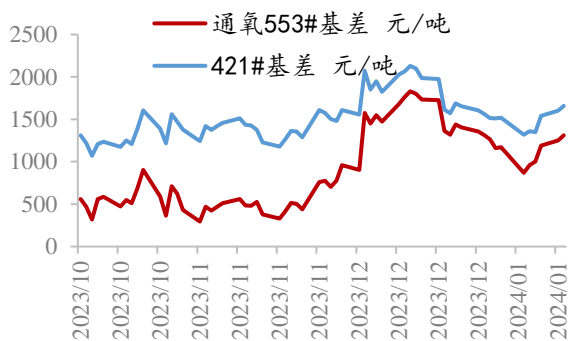
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

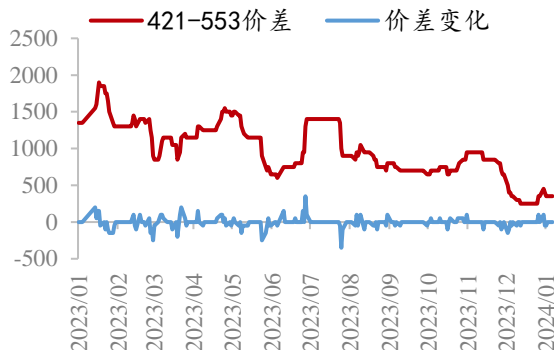
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	14950	-150
华东通氧 553#	15150	-150
华东 421#	15500	-250
价差：421#-通氧 553#	350	-100
基差：通氧 553#	1310	440
基差：421#	1660	340

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）

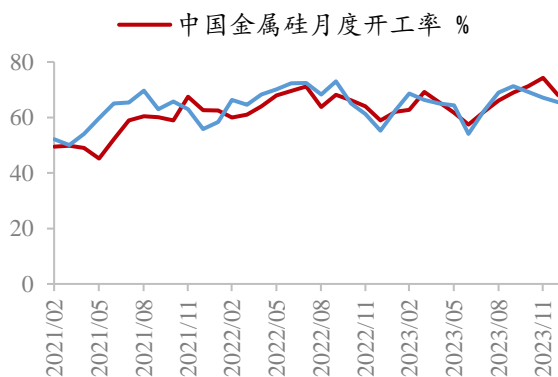


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

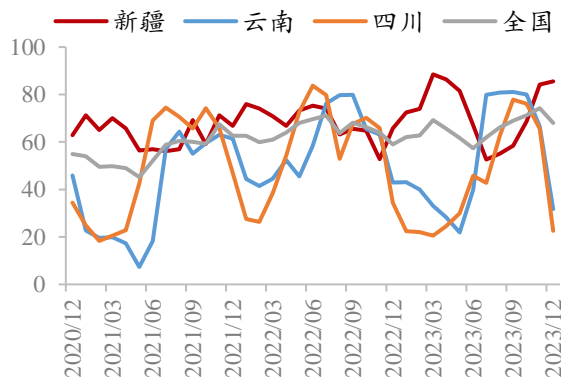
2. 基本面分析

2.1 供应端表现

图表6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

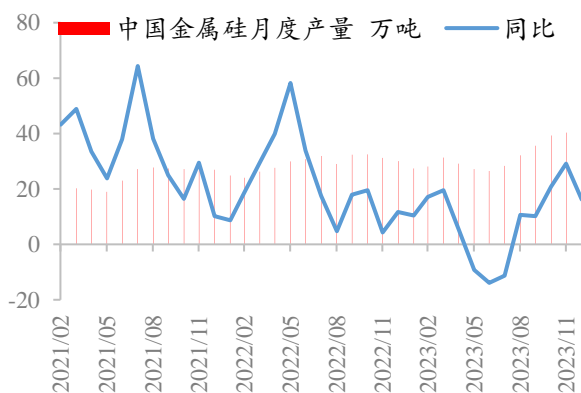


图表7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

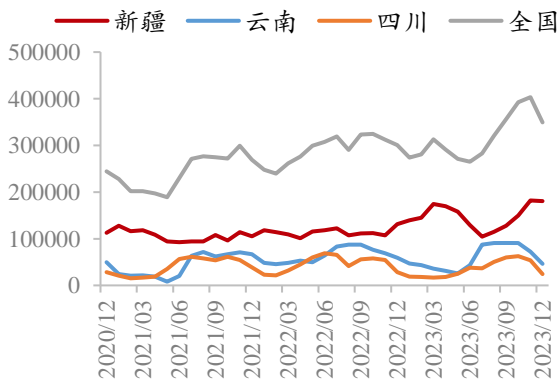


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表8 工业硅月度产量及同比（单位：万吨）



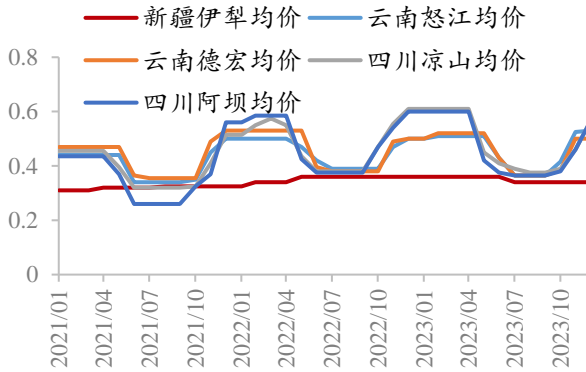
图表9 主产地工业硅月度产量（单位：吨）



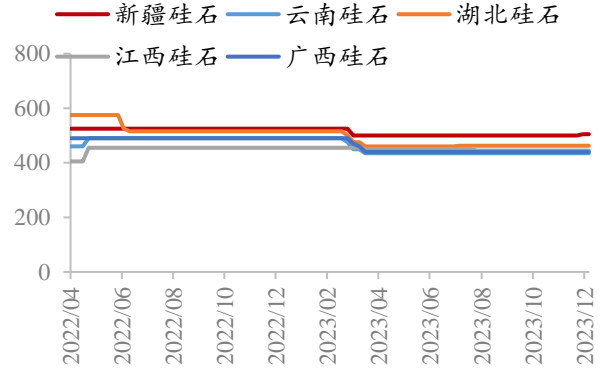
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.2 成本利润端

图表 10 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

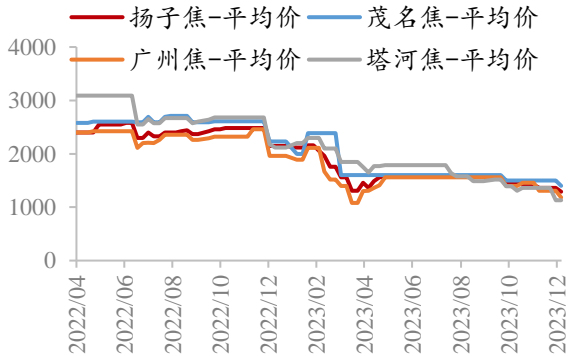


图表 11 硅石价格（单位：元/吨）

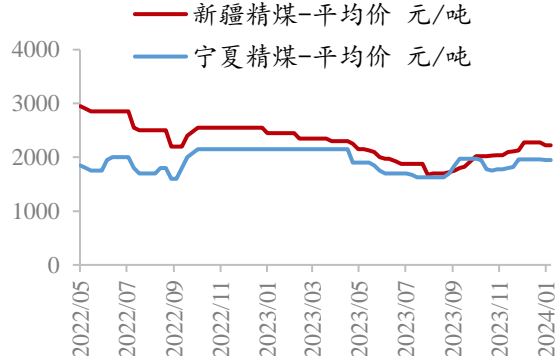


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 12 石油焦价格走势（单位：元/吨）

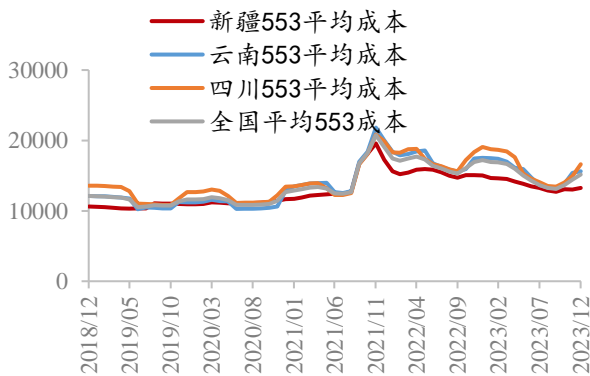


图表 13 精煤价格走势（单位：元/吨）

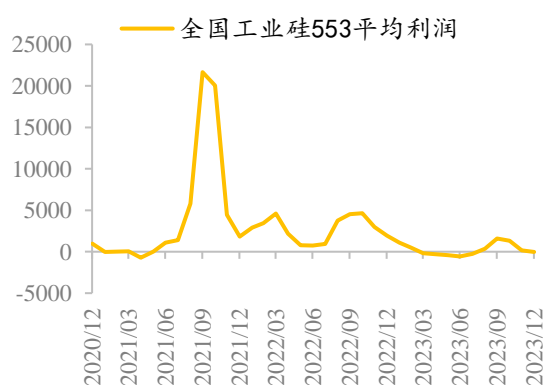


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 14 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



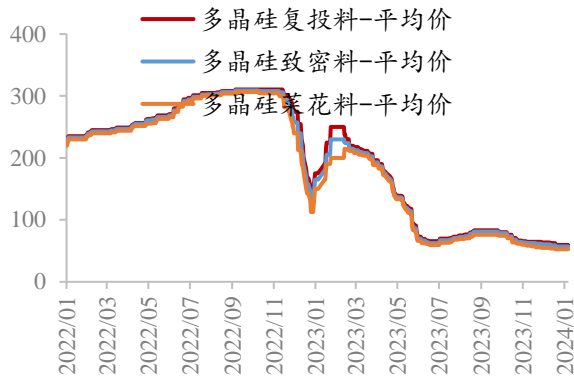
图表 15 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



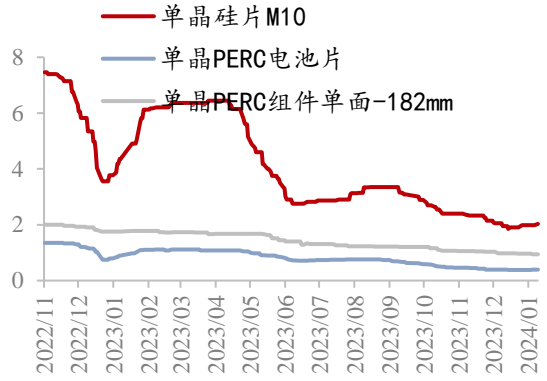
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求端表现

图表 16 多晶硅现货参考价 (单位: 元/千克)

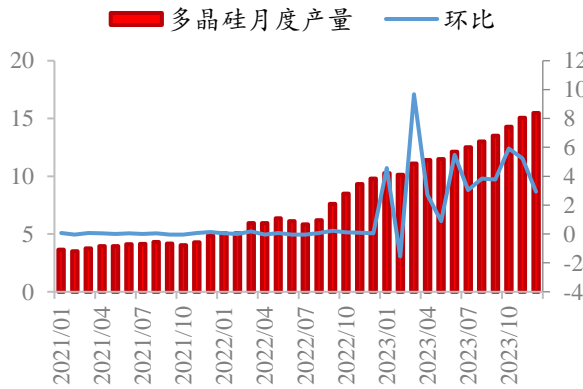


图表 17 硅片等现货参考价(单位: 元/片; 瓦)

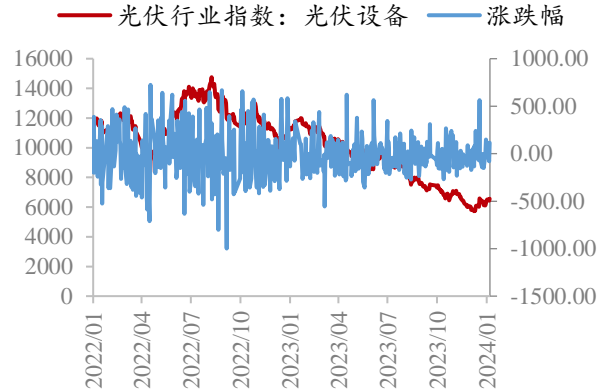


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 18 多晶硅月度产量及环比 (单位: 万吨)



图表 19 光伏行业指数走势

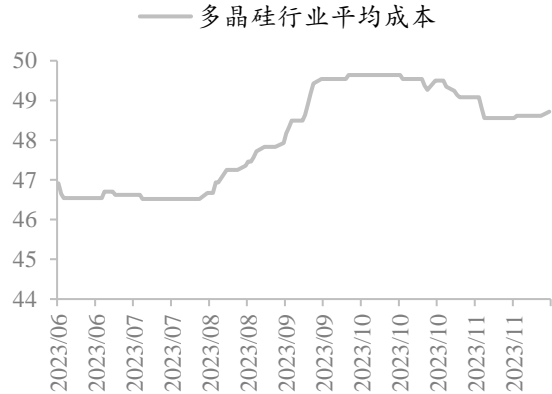


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 20 多晶硅库存及环比

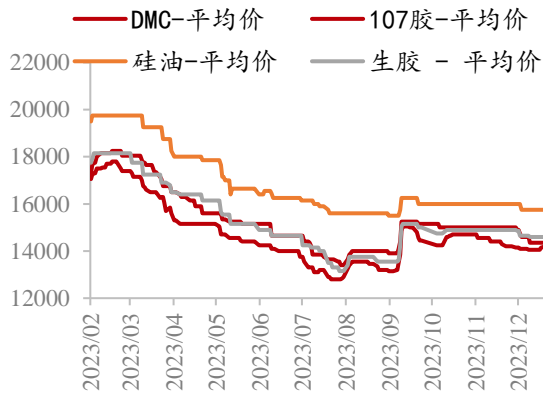


图表 21 多晶硅行业平均成本变化

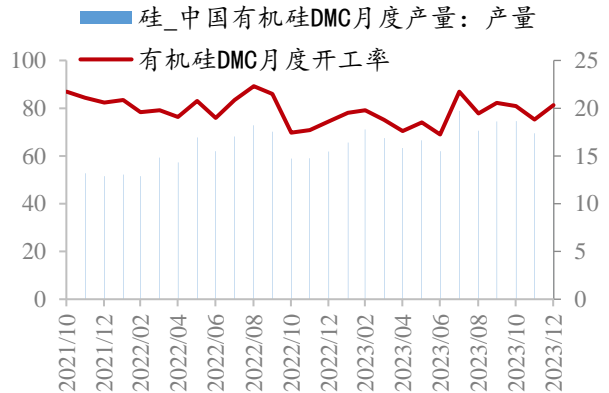


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 22 有机硅现货参考价 (单位：元/吨)

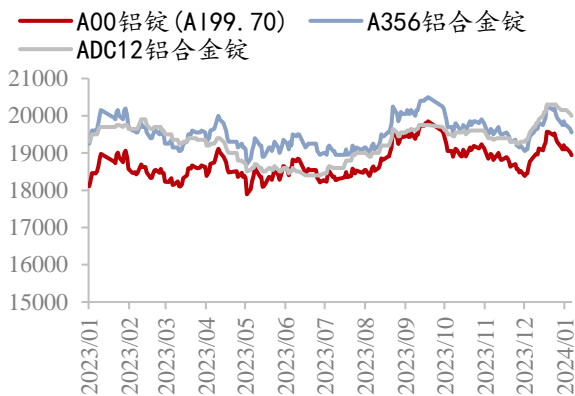


图表 23 有机硅开工率及产量 (单位：万吨)

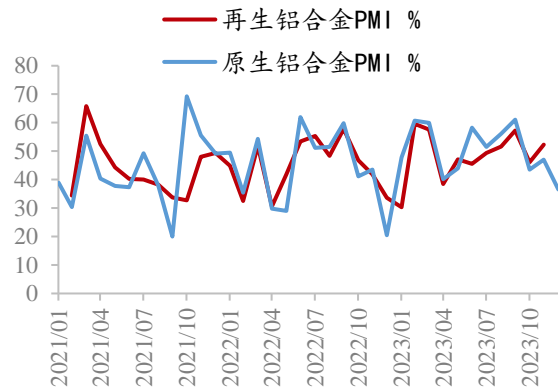


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 24 铝合金现货参考价 (单位：元/吨)

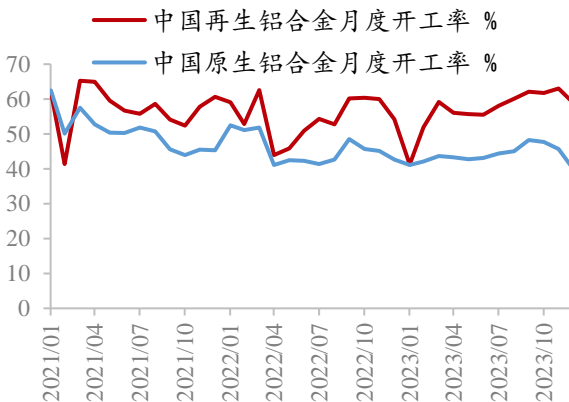


图表 25 铝合金 PMI (单位：%)

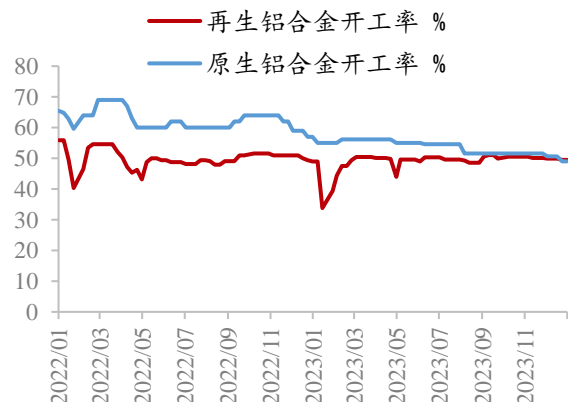


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 26 铝合金月度开工率 (单位：%)



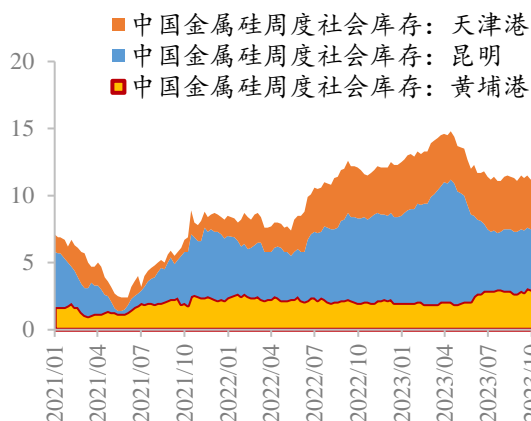
图表 27 龙头企业周度开工率 (单位：%)



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.4 库存表现

图表 28 各地区社会库存（单位：万吨）



图表 29 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 30 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 31 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

周度报告

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。