

2024年1月29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震荡偏弱，部分厂家报价下调，华东不通氧型成交均价14850（-50）元/吨，通氧型553#成交均价15050（-50）元/吨，421#成交均价15500（0）元/吨，较通氧型553#升水450元/吨。期货盘面同步呈现出承压态势，截至2024年1月26日，主力合约收于13365元/吨，周度跌幅0.82%。1月29日新增注册仓单394手，仓单总数44377手，折合实物221885吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看：

供应端，四川、新疆、云南地区周度产量1185吨、25680吨、3250吨，周度环比变化-7.8%、-4.1%、-0.8%，其中四川地区因电价上行导致产量下降。本周工业硅开炉数量313台，较上周增加2台，全国开炉率41.7%。

成本端，四川地区电价偏高，新疆、云南地区电价及生产成本较为稳定。据SMM统计，截至2024年1月24日，全国553#平均生产成本15162元/吨，新疆、云南、四川地区成本13249元/吨、15597元/吨、16641元/吨，月度环比变化+0.65%、+1.4%、+11.3%。全国421#平均生产成本13943元/吨、15964元/吨、17135元/吨，月度环比变化+1.6%、+0.7%、+10.2%。除电力成本外，仍需关注硅石原料及电极价格变动。

需求端，多晶硅价格持稳运行，市场订单成交下降，一方面因临近春节，采购以刚需为主，另一方面由于部分新增装置产品质量参差不齐，下游对质量要求提升，订单增速减缓。有机硅价格跟随工业硅价格震荡，当前开工仍



较低，预计 2 月开工相对稳定，需要等终端市场及出口显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。

综合来看，供应端工业硅产量有所下降，需求端中下游有机硅开工仍然较低，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）



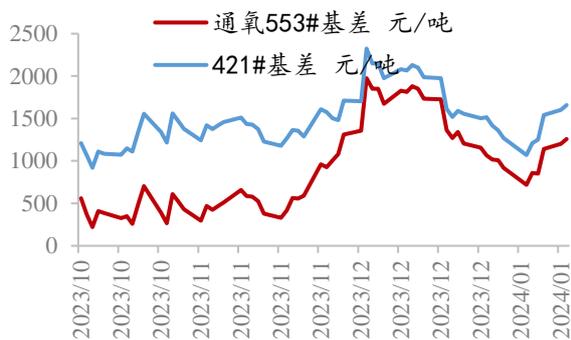
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

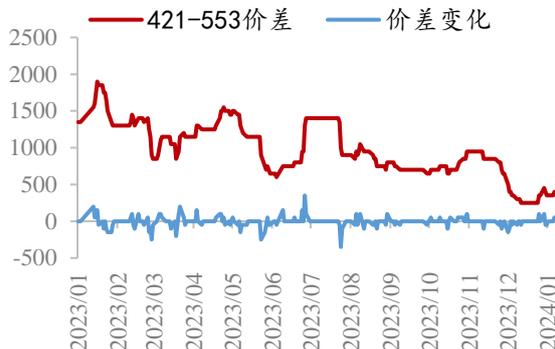
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	14850	-100
华东通氧 553#	15050	-100
华东 421#	15500	0
价差：421#-通氧 553#	450	100
基差：通氧 553#	1260	540
基差：421#	1660	590

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）

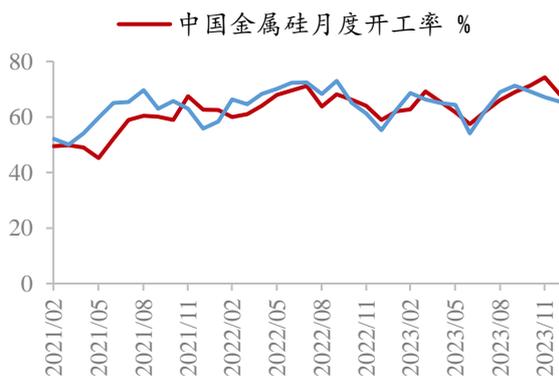


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

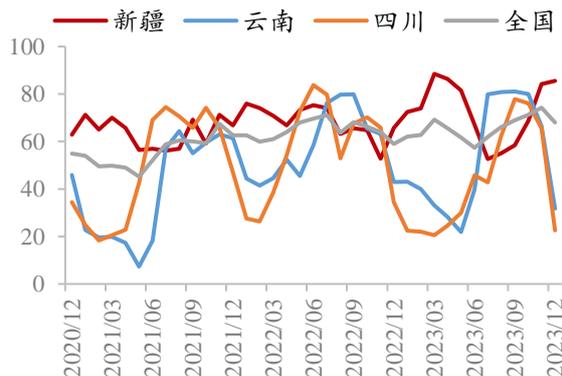
2. 基本面分析

2.1 供应端表现

图表6 工业硅月度开工率及预测（单位：%）

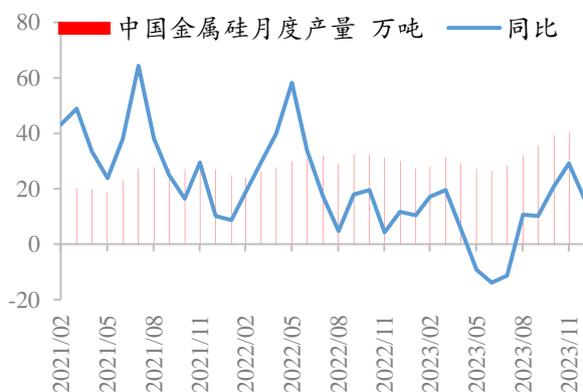


图表7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

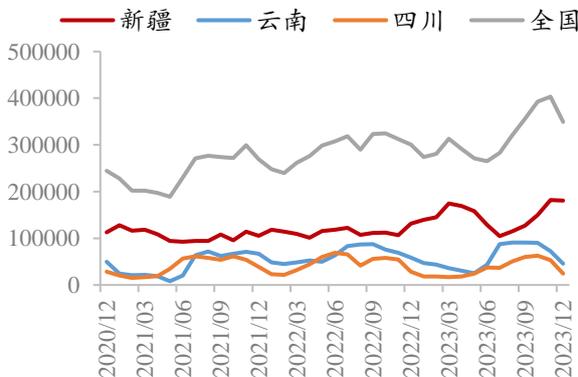


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）



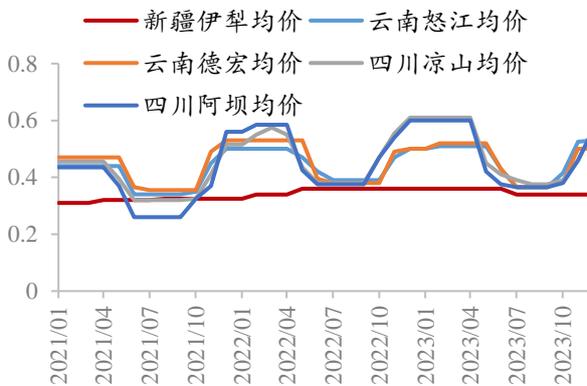
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 10 国内主产区开炉情况

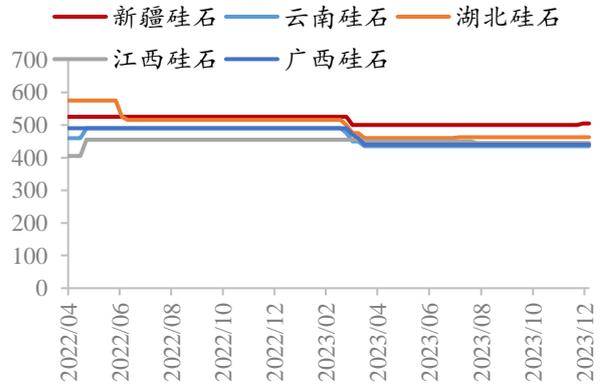
地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	本周开炉率	变化量
安徽	2	0	0	0.00%	0
福建	34	3	3	8.82%	0
甘肃	33	14	14	42.42%	0
广西	18	5	5	27.78%	0
贵州	15	5	5	33.33%	0
河南	5	4	4	80.00%	0
黑龙江	22	11	11	50.00%	0
湖南	25	3	3	12.00%	0
吉林	8	2	2	25.00%	0
江西	6	0	0	0.00%	0
辽宁	3	0	0	0.00%	0
内蒙	42	28	26	66.67%	2
宁夏	15	9	9	60.00%	0
青海	17	4	3	23.53%	1
陕西	13	9	9	69.23%	0
四川	112	20	21	17.86%	-1
新疆	220	138	138	62.73%	0
云南	138	46	46	33.33%	0
重庆	20	12	12	60.00%	0
湖北	2	0	0	0.00%	0
合计	750	313	311	41.73%	2

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）

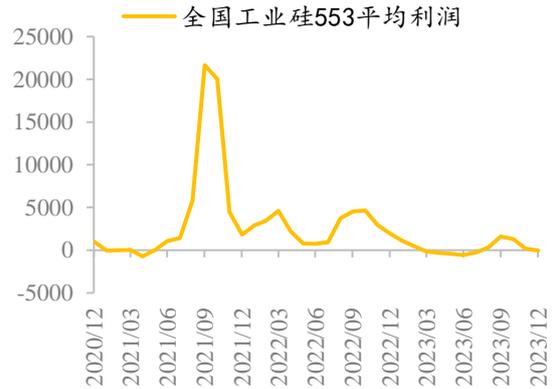


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



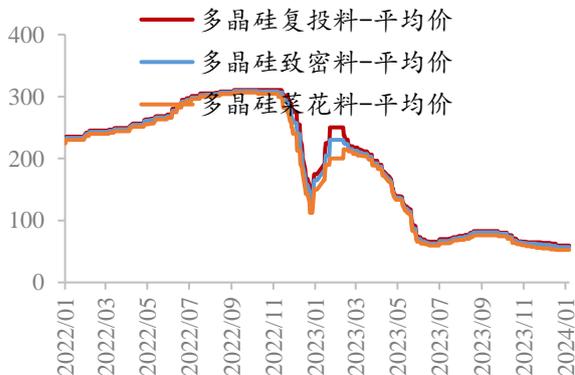
图表 16 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



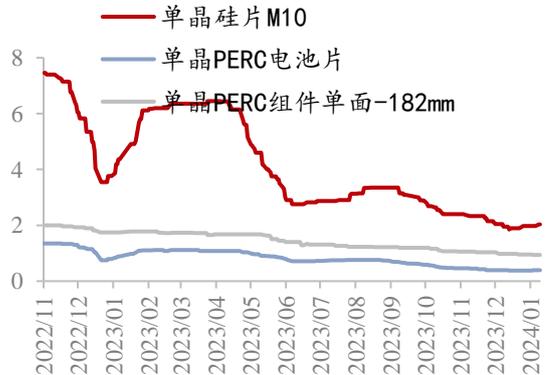
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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)

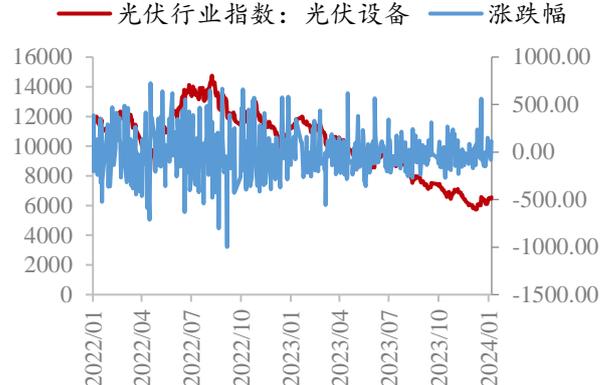


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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

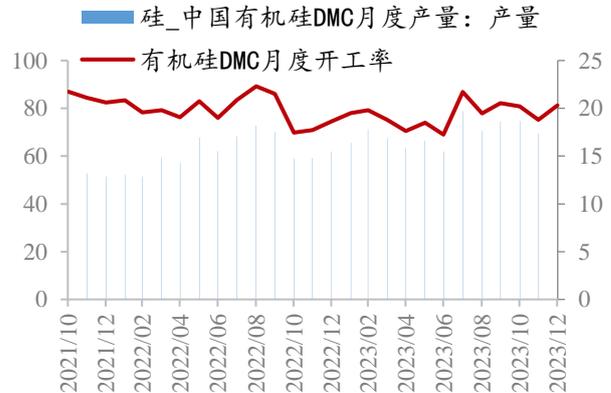


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

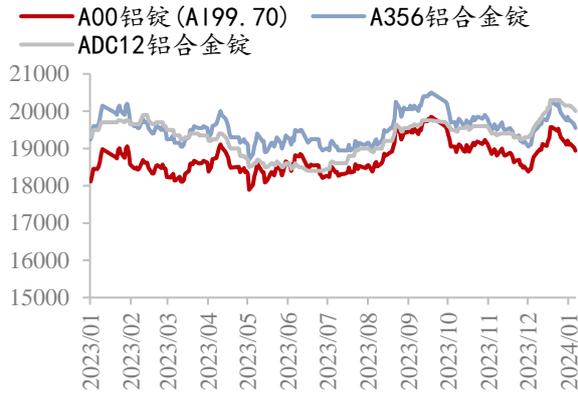


图表 24 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

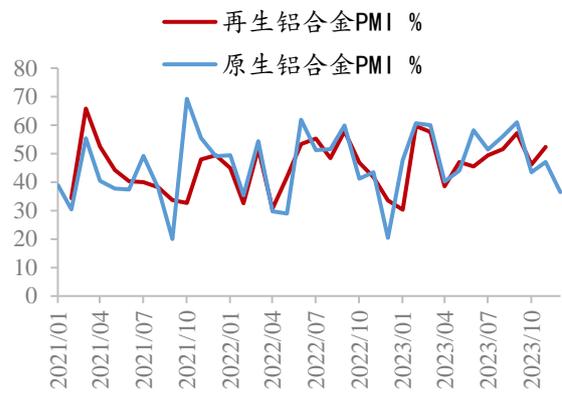


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

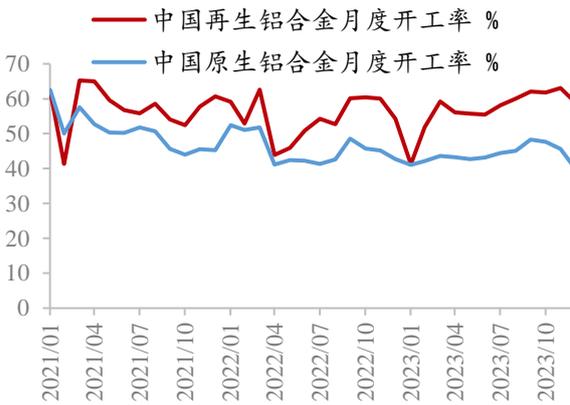


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

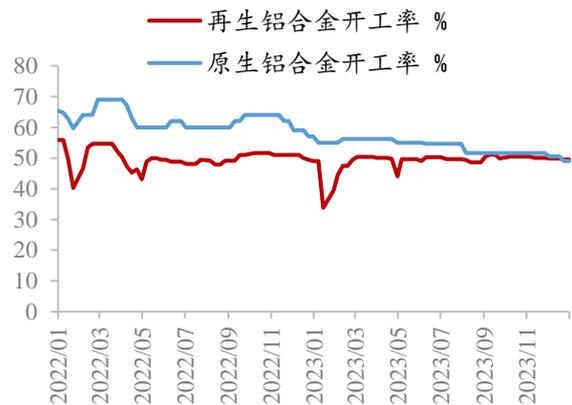


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 铝合金月度开工率（单位：%）



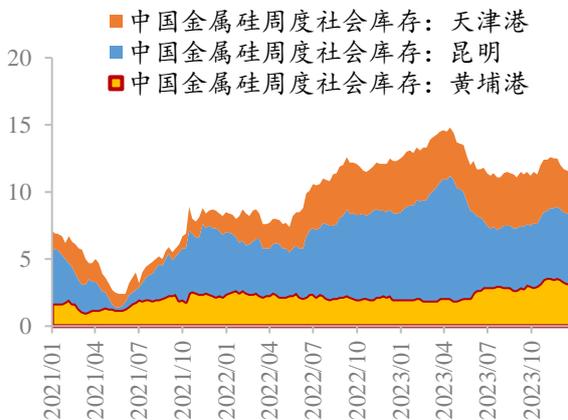
图表 28 龙头企业周度开工率（单位：%）



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。