

节后下游采购偏弱，硅价震荡运行

2024年2月22日 星期四

兴证期货·研究咨询部

有色研究团队

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

邮箱：邮箱：

loujing@xzsfutures.com

● 内容提要

节后工业硅期货价格震荡运行，截至2月22日，主力合约Si2404收于13355元/吨，周度环减0.30%。现货价格同步震荡运行，553#报价14750元/吨，421#报价15350元/吨。

供应端，在冬季季节性及春节的影响因素下，上游工厂开工暂时性减弱，云南、新疆、四川地区周度工业硅产量3650吨、1185、30540吨，环比减少8.9%、0%、3.0%。本周全国工业硅开炉数量206台，开炉率40.8%，较上周减少6台，其中湖南、陕西各减少2台。

需求端，多晶硅价格持稳运行，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，因此短期多晶硅需求增长有限。有机硅DMC价格小幅增长，预计3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进一步上升。

库存端，下游对工业硅需求整体放缓，采购力度偏弱并向上游传导，致使工业硅库存小幅累加。本周社会库存35.8万吨，周度环比增长0.8%，其中天津港、昆明、黄埔港周度库存2.9、4.9、2.8万吨，环比变化+3.5%、0%、+7.6%。

成本端，各地汽运有不同程度上涨，或对价格产生波动。其余电价、精煤、木片、木炭、硅石、石墨电极价格均保持稳定，对价格影响较弱。分地区来看，四川地区因枯水期电价差异较大，生产成本较高，截至 2024 年 2 月 22 日，全国 553# 平均生产成本 15162 元/吨，新疆、云南、四川地区成本分别为 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%。

综合来看，节后工业硅现货成交未有明显起色，短期价格偏向震荡，关注下游多晶硅、有机硅投产、采购情况。仅供参考。

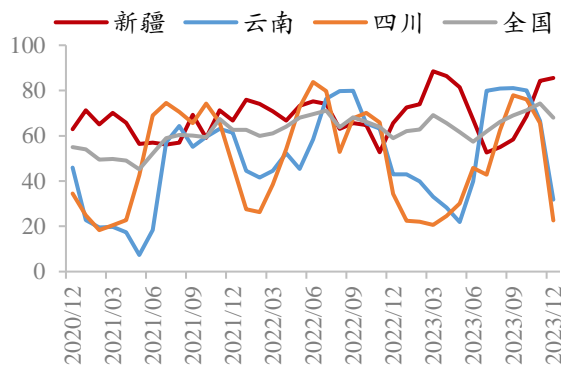
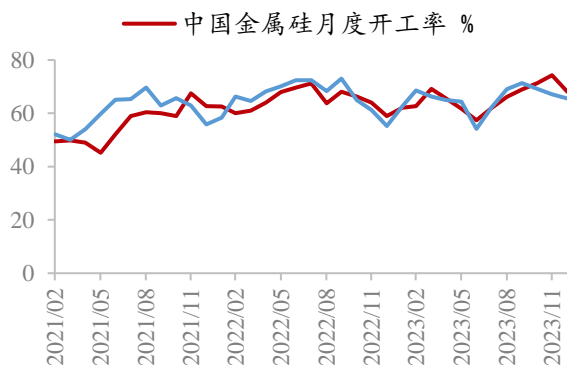
一. 基本面分析

1. 供应端

供应端，云南、新疆、四川地区周度工业硅产量 3650 吨、1185、30540 吨，环比减弱 8.9%、0%、3.0%。截至 2 月 20 日，全国工业硅开炉数量 206 台，开炉率 40.8%，较上周减少 6 台，其中湖南、陕西各减少 2 台。

图表 6 工业硅月度开工率及预测 (单位: %)

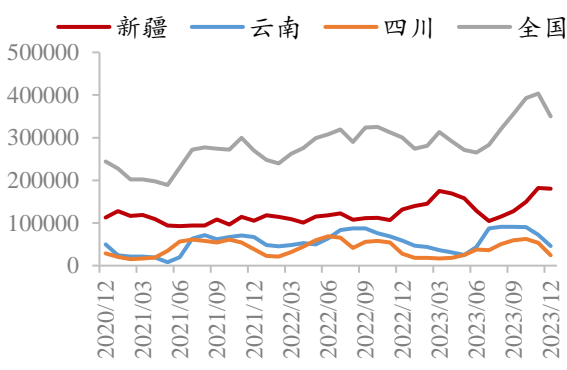
图表 7 主产地工业硅月度开工率 (单位: %)



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)

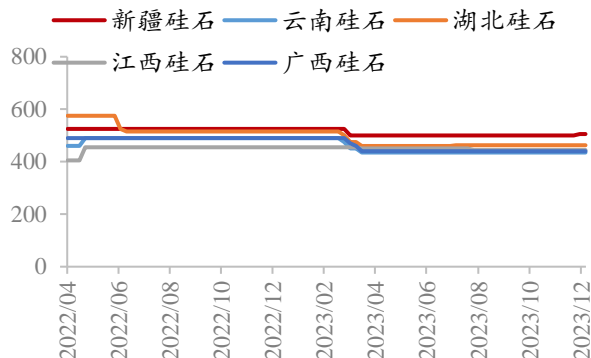
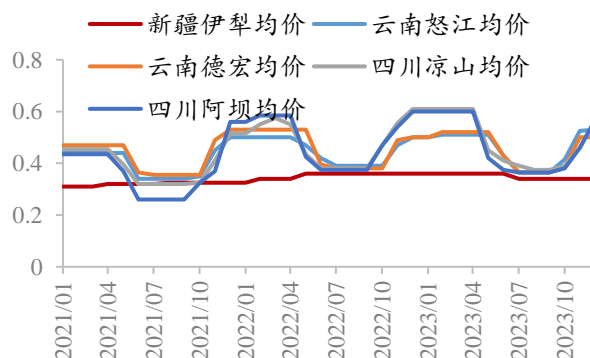
图表 9 主产地工业硅月度产量 (单位: 吨)



数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

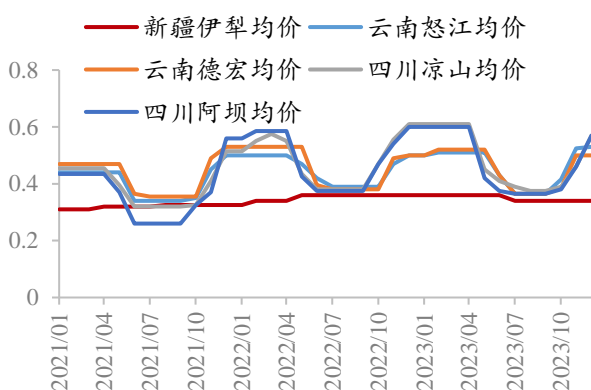
图表 11 工业硅用电价 (单位: 元/千瓦·时)

图表 12 硅石价格 (单位: 元/吨)

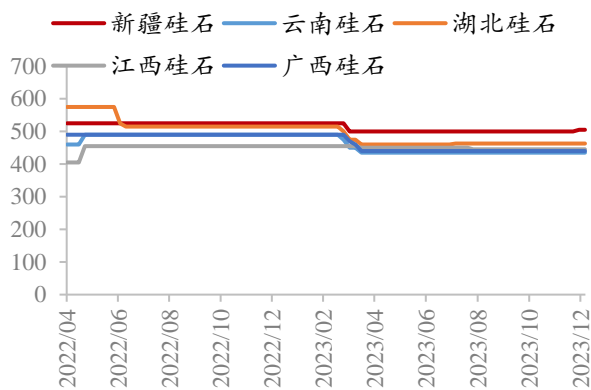


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

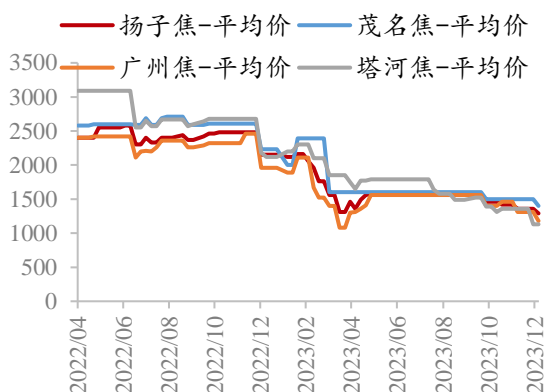


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

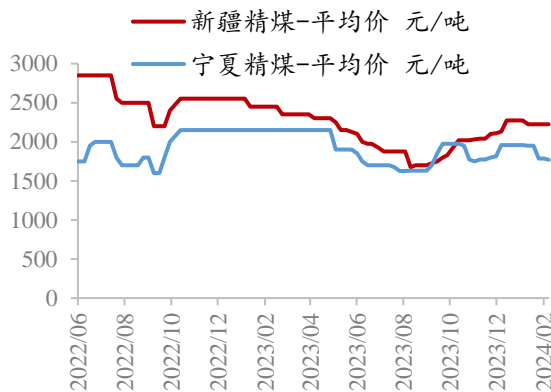


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

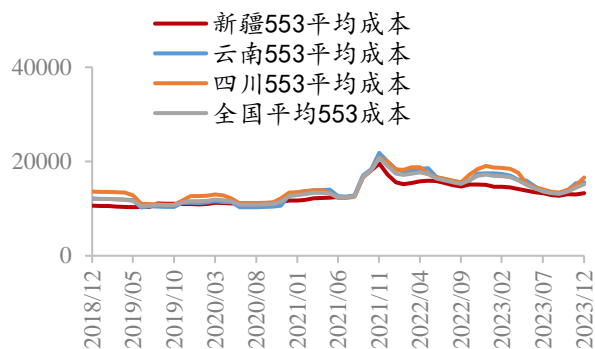


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

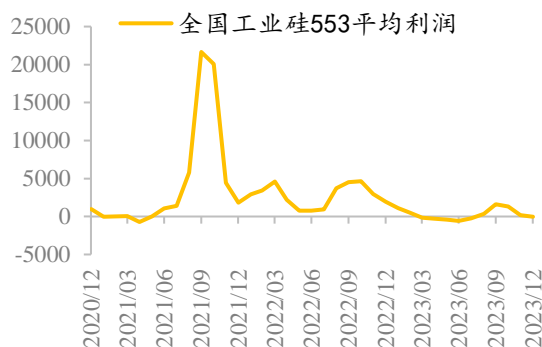
2. 成本端

成本端，各地汽运有不同程度上涨，或对价格产生波动。其余电价、精煤、木片、木炭、硅石、石墨电极价格均保持稳定，对价格影响较弱。分地区来看，四川地区因枯水期电价差异较大，生产成本较高，截至 2024 年 2 月 22 日，全国 553# 平均生产成本 15162 元/吨，新疆、云南、四川地区成本分别为 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%。

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）

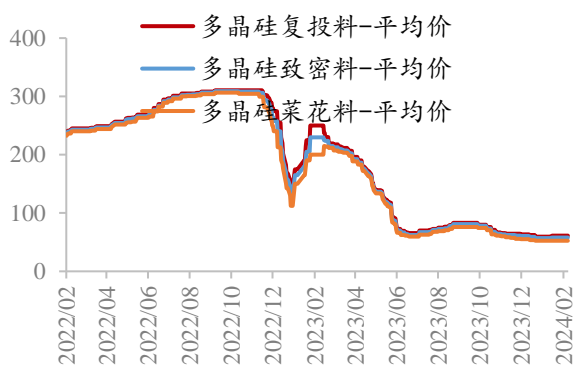


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

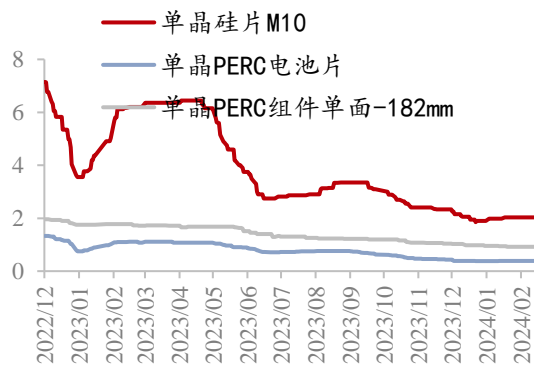
3. 需求端

需求端，多晶硅价格持稳运行，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，因此短期多晶硅需求增长有限。有机硅 DMC 价格小幅增长，预计 3 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进一步上升。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

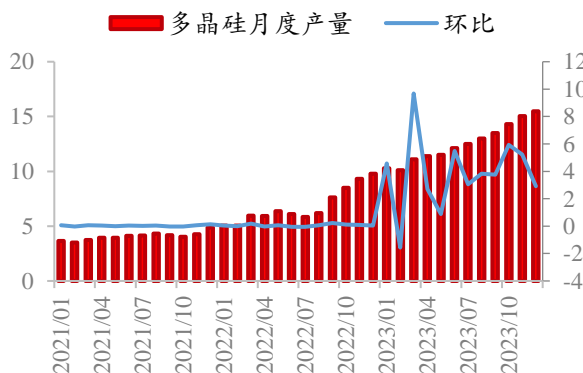


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

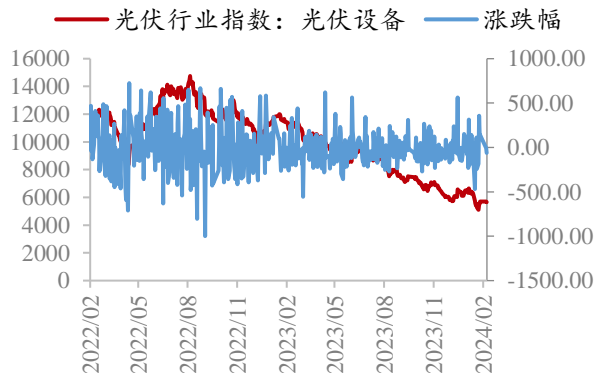


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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

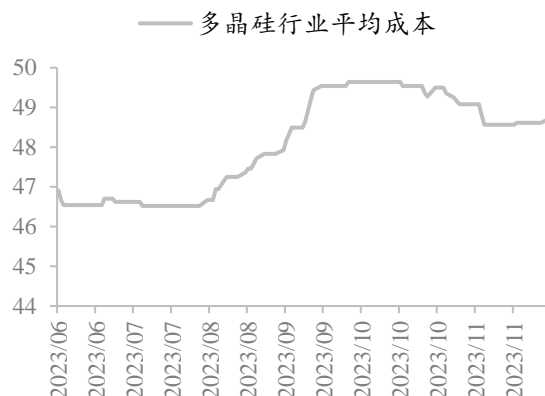


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 多晶硅库存及环比

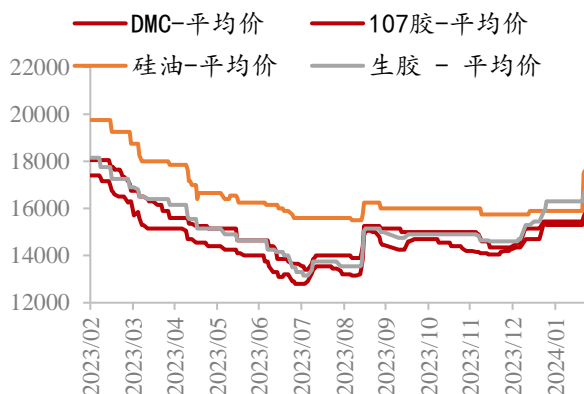


图表 22 多晶硅行业平均成本变化

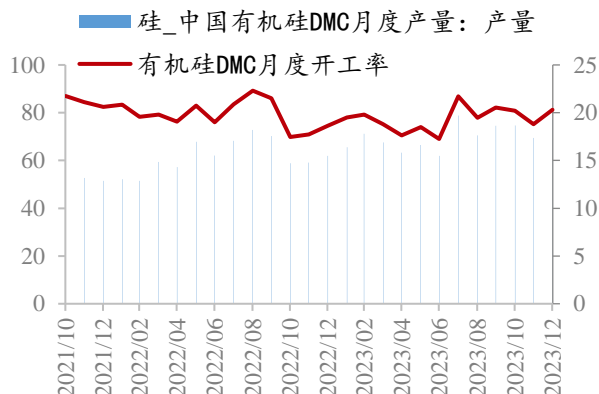


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

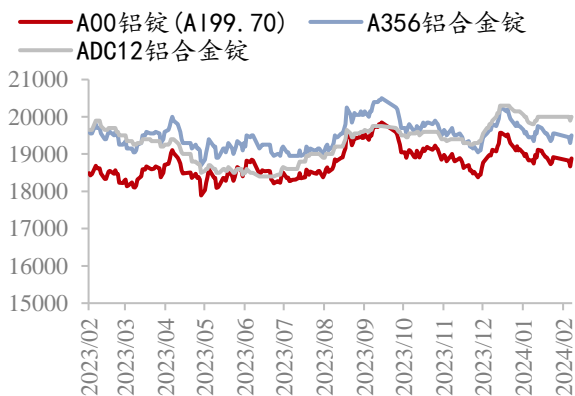


图表 24 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

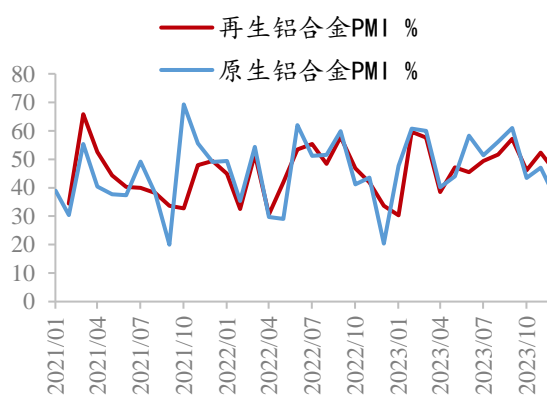


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

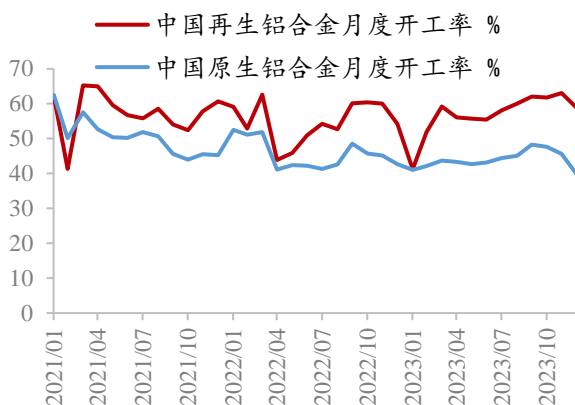


图表 26 铝合金 PMI（单位：%）

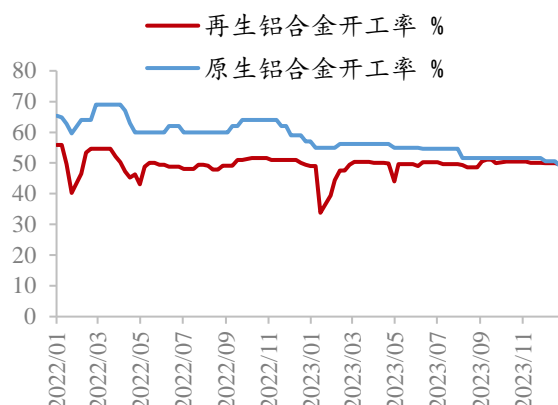


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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：%）

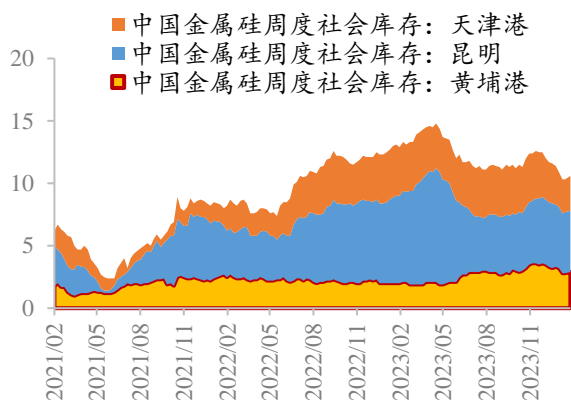


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

4. 库存端

库存端，下游对工业硅需求整体放缓，采购力度偏弱并向上游传导，致使工业硅库存小幅累加。本周社会库存 35.8 万吨，周度环比增长 0.8%，其中天津港、昆明、黄埔港周度库存 2.9、4.9、2.8 万吨，环比变化+3.5%、0%、+7.6%。

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

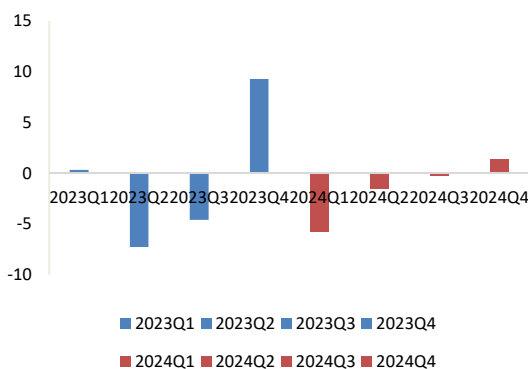
5. 供需平衡表

图表 3 供需平衡表

	工业硅产量 (万吨)	97硅 (万吨)	再生硅 (万吨)	进口 (万吨)	总供给 (进口+产量) (万吨)	有机硅 (万吨)	铝合金 (万吨)	多晶硅 (万吨)	其他 (万吨)	出口 (万吨)	总需求 (需求合计+出口) (万吨)	供需差值 (万吨)
2023Q1	85.8	6	5.7	0.7	98.2	26	15.5	37.5	3.2	14.7	87.9	0.3
2023Q2	82.7	6	5.8	0.6	95.1	24.9	18.2	42	3.2	14.1	102.4	-7.3
2023Q3	95	6	5.73	0.6	107.33	29.11	18.73	46.8	3.2	14.1	111.94	-4.61
2023Q4	114.2	6.3	6.35	0.6	127.45	28.7	18.2	53.7	3.3	14.3	118.2	9.25
2024Q1	102	6.73	6.73	0.6	117.1	28.6	18.1	56.7	3.3	16	122.9	-5.8
2024Q2	110	7.2	7.5	0.6	125.3	26.1	18.7	63.2	3.3	15.5	126.8	-1.5
2024Q3	120	7.6	7.9	0.6	136.1	31.3	19.3	66.8	3.3	15.6	136.3	-0.2
2024Q4	124	8	8.5	0.6	141.1	29.8	18.8	72.2	3.3	15.7	139.8	1.3

资料来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 4 供需平衡表



资料来源：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。