

## 旺季预期带动，上下游产量或将增加

2024年3月29日 星期五

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

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@xzfutures.com

## ● 内容提要

3月29日，主力合约Si2405收盘价11945元/吨，小幅下跌4.48%。现货价格平稳，华东不通氧553#价格13600元/吨，环比减弱2.5%，通氧553价格13700元/吨，环比下降2.8%。

尽管近期价格略微下降，但从基本面来看，供需变化不大。在夏季季节性需求旺盛的预期下，4月价格有回升空间。

供应端，产量增长集中在新疆地区，3月产量174700吨，月度环比增长11.0%。云南、新疆地区工业硅产量19945吨，环比减少1.7%、4.2%。工业硅总产量合计203845吨，环比增长8.8%。

成本端，全国553#平均生产成本15000元/吨，新疆、云南、四川地区成本分别为13000元/吨、16000元/吨、16000元/吨，月度环比变化+0.65%、+1.4%、+1.3%。全国421#平均生产成本14000元/吨、16000元/吨、17000元/吨，月度环比变化+1.6%、+0.7%、+1.2%。

需求中端，多晶硅价格波动较小，有机硅系列DMC、107胶、硅油、生胶报价均有升高。库存方面，本月社会库存共计36万吨，环比增加0.6吨。结合需求和库存数据来看，夏季通常是中下游多晶硅、有机硅需求的高峰季，这段时间通常也是中下游产量去库的高峰期。因此需求量或将增长。仅供参考。

## 一. 工业硅期现价格走势

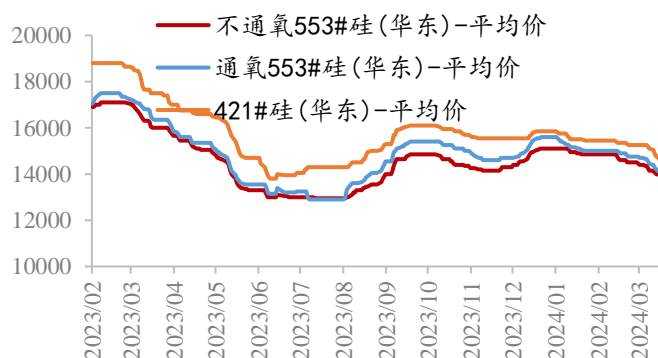
3月29日，主力合约Si2405收盘价11945元/吨，小幅下跌4.48%。现货价格平稳，华东不通氧553#价格13600元/吨，通氧553#价格13700元/吨，周度环比变化分别下降2.5%、2.8%。

图表1 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）

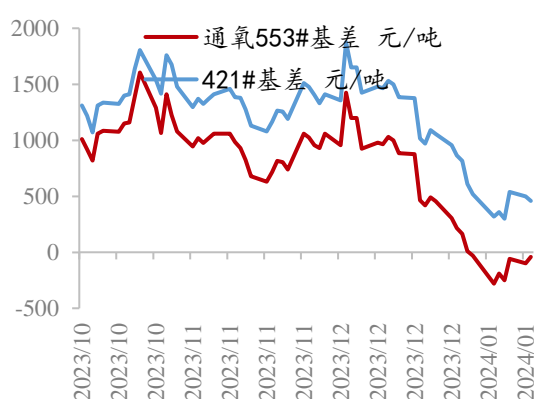


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表3 不同牌号现货价差（单位：元/吨）



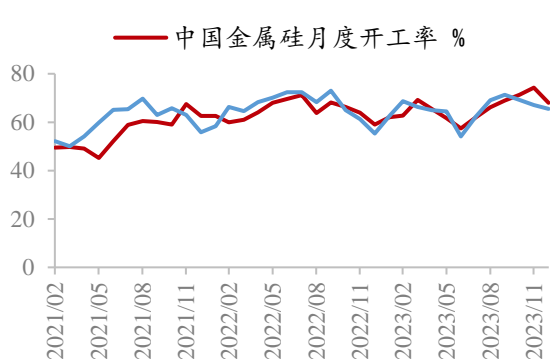
图表4 基差走势(单位：元/吨)



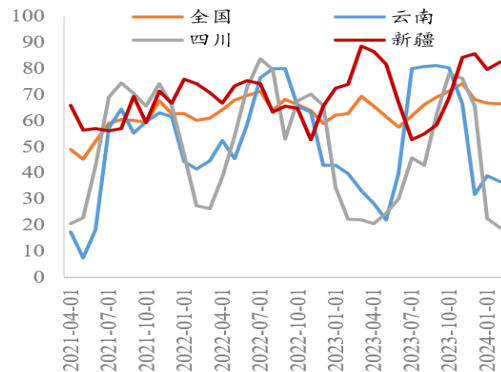
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.1 供应端表现

图表5 工业硅月度开工率（单位：%）

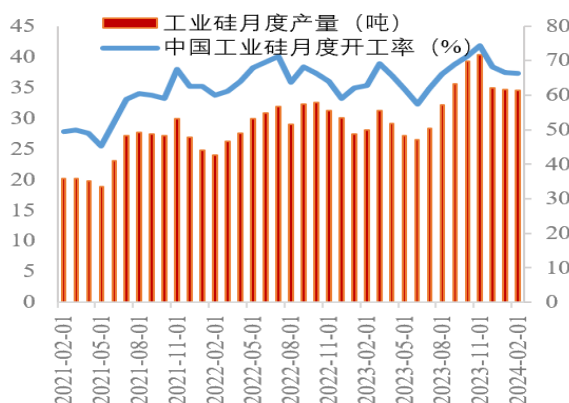


图表6 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

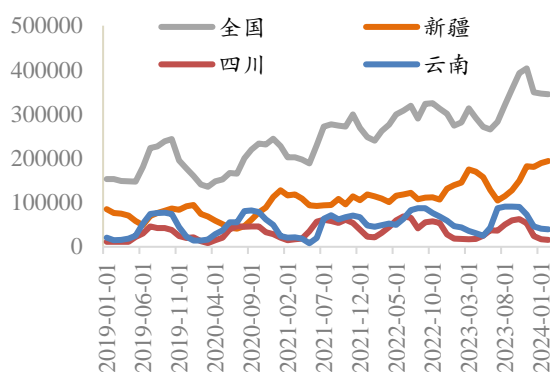


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 工业硅月度产量及同比（单位：万吨）

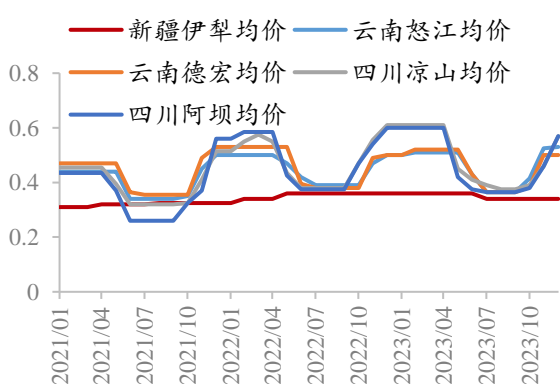


图表8 主产地工业硅月度产量（单位：吨）

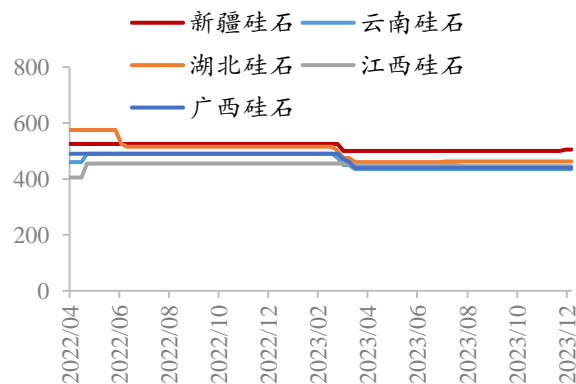


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表9 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）



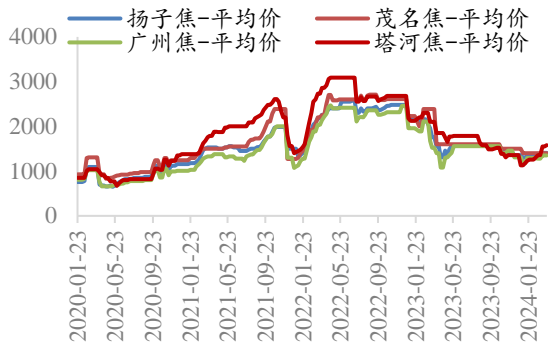
图表10 硅石价格（单位：元/吨）



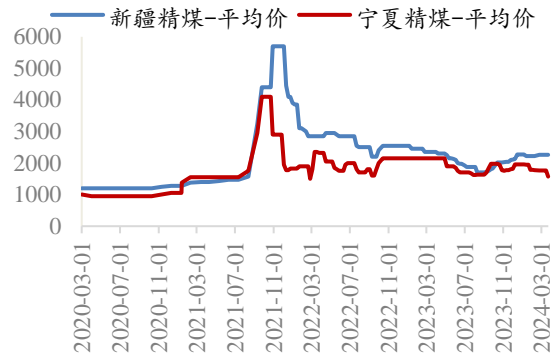
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.2 成本利润端

图表 11 石油焦价格走势（单位：元/吨）

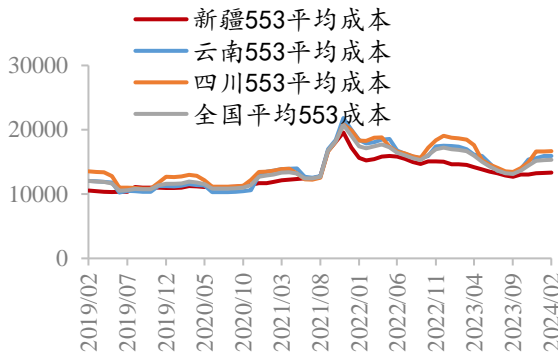


图表 12 精煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 13 各地区 553#生产成本（单位：元/吨）



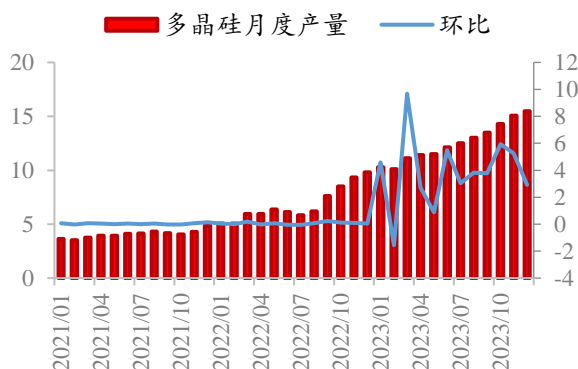
图表 14 工业硅 553#平均利润（单位：元/吨）



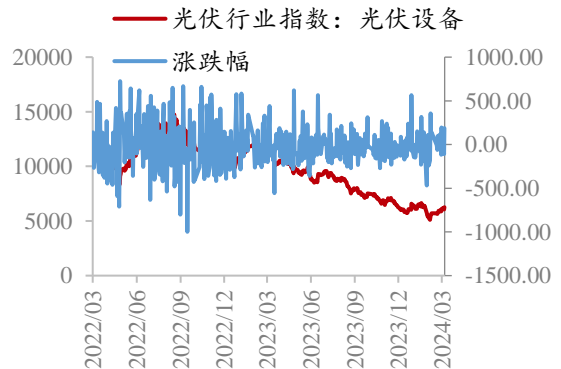
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 2.3 需求端表现

图表 15 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）



图表 16 光伏行业指数走势

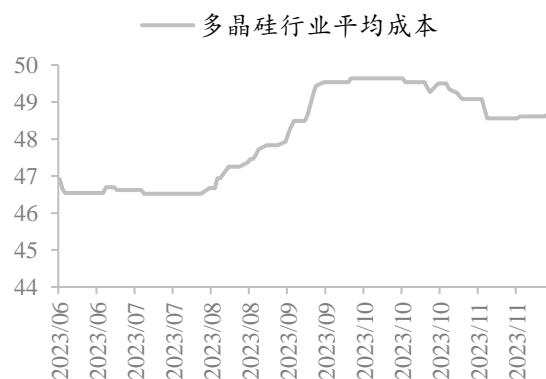


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 多晶硅库存及环比 (单位: 万吨; %)

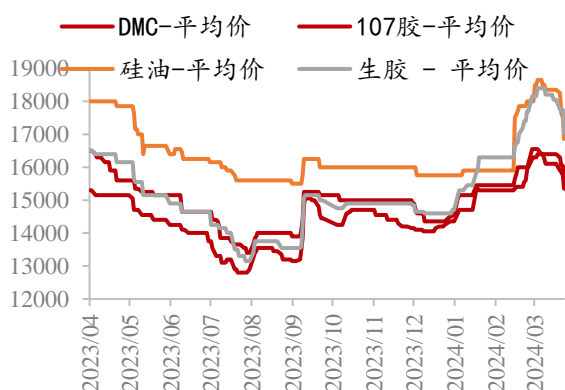


图表 18 多晶硅行业平均成本变化

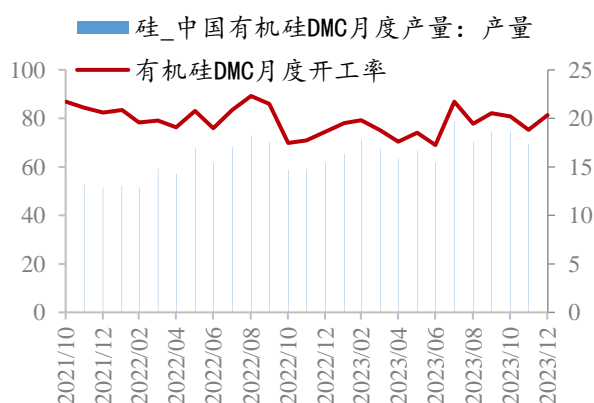


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 19 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)



图表 20 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

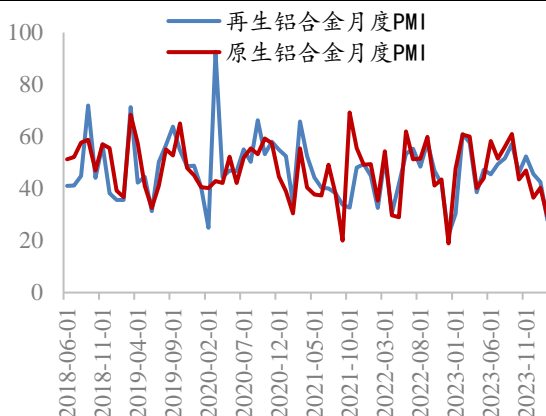


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 铝合金月度开工率 (单位: %)



图表 22 铝合金 PMI (单位: %)



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，兴证期货研究咨询部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。兴证期货研究咨询部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，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。

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。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，兴证期货有限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。