

2024年3月25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

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

马志君

从业资格编号: F03114682

娄婧

从业资格编号: F03114337

联系人

研究咨询部

电话:

0591-38117680

0591-38117689

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

zhoulc@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周工业硅现货价格震荡偏弱，部分厂家报价略微下降，华东不通氧型价格 13850 (-300) 元/吨，通氧型 553# 价格 14000 (-400) 元/吨，421# 价格 14550 (-500) 元/吨，较通氧型 553# 升水 550 元/吨。

期货盘面同步呈现震荡态势，截至 2024 年 3 月 25 日，主力合约收于 12505 元/吨，周度跌幅 2.23%。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看：

供应方面，周度四川、云南工业硅产量变化不大，云南、新疆地区周度工业硅产量 19945 吨，环比减少 1.7%、4.2%。新疆地区产量环比增长 11.0% 到 174700 吨+11.0%。工业硅总产量合计 203845 吨，周度环比增长 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，本周社会库存共计 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。因此产量和需求量或将增长。综合来看，成本端对于硅价支撑仍然强势，因此硅价向下空间有限，硅价的上涨力度取决于中游多晶硅、有机硅的产量、需求量。

- **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

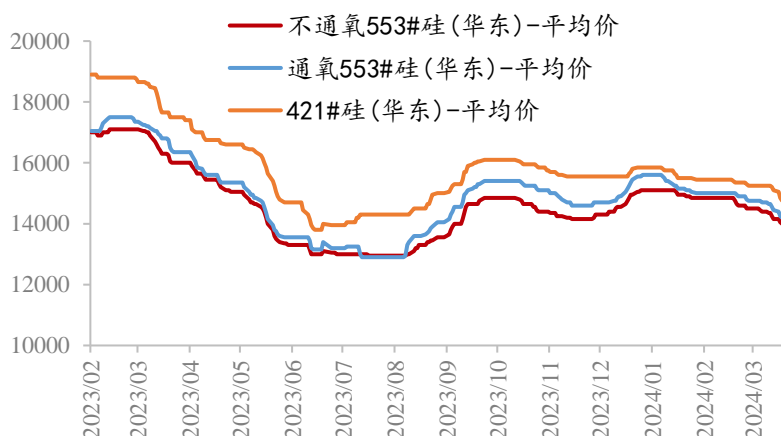
1. 行情与现货价格回顾

图表 1 工业硅主力合约期货盘面走势



数据来源：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）



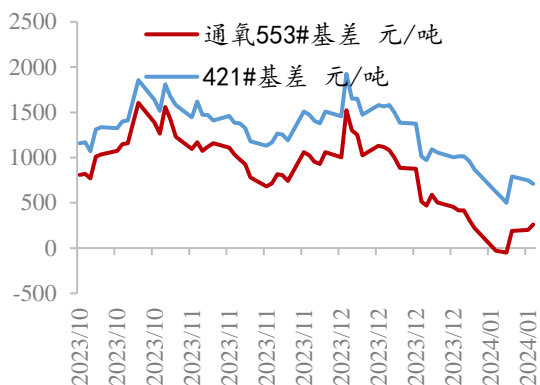
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

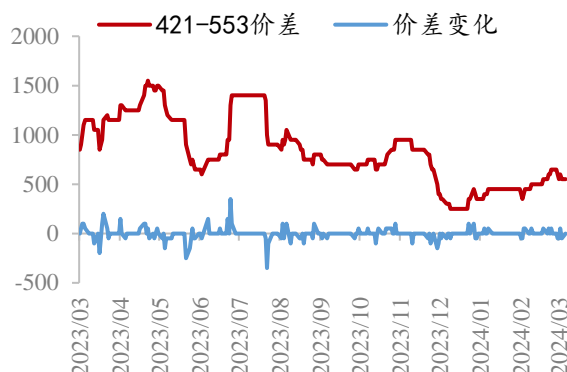
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	13850	-300
华东通氧 553#	14000	-400
华东 421#	14550	-500
价差：421#-通氧 553#	550	+450
基差：通氧 553#	1615	+435
基差：421#	2165	+75

数据来源：SMM、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）

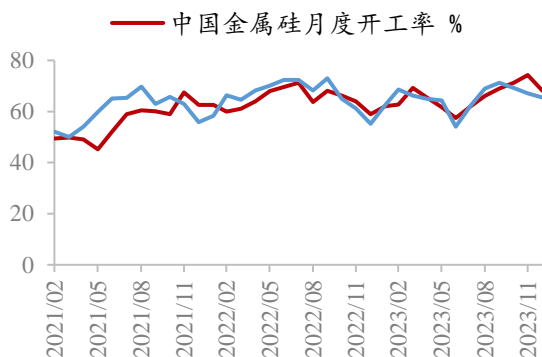


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

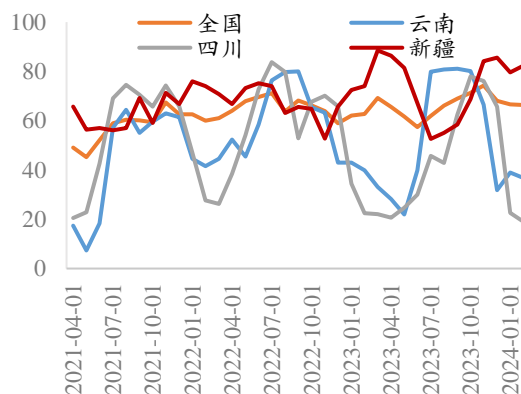
2. 基本面分析

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：%）

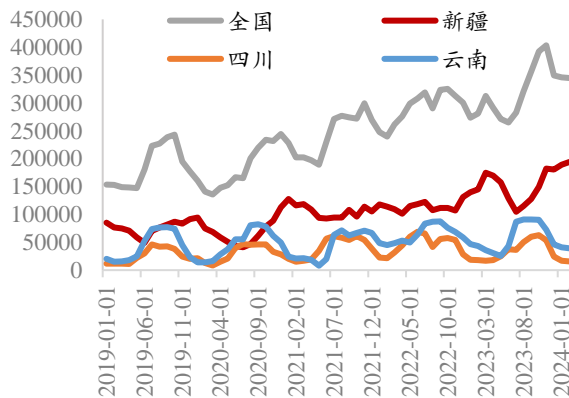


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表8 工业硅月度产量及同比（单位：万吨）



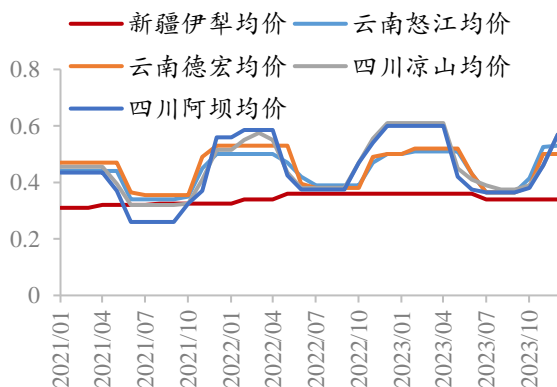
图表9 主产地工业硅月度产量（单位：吨）



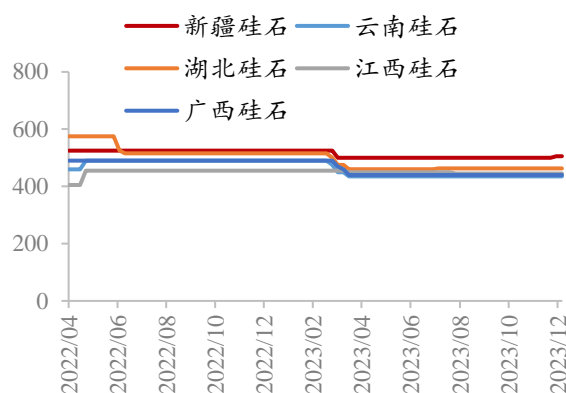
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.2 成本利润端

图表 10 石油焦价格走势（单位：元/吨）



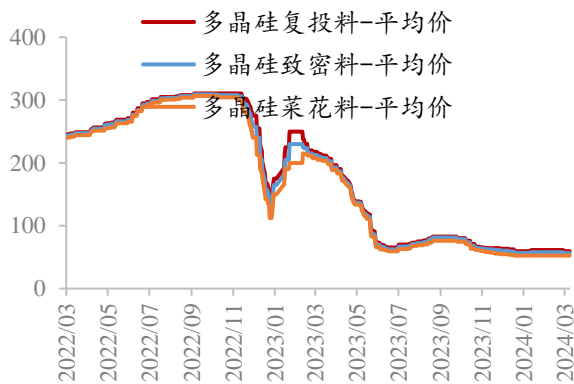
图表 11 精煤价格走势（单位：元/吨）



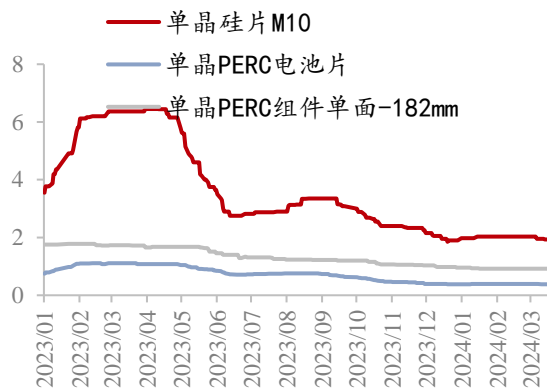
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求端表现

图表 12 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

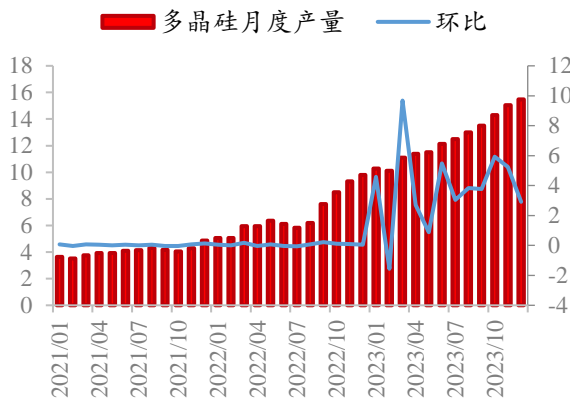


图表 13 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

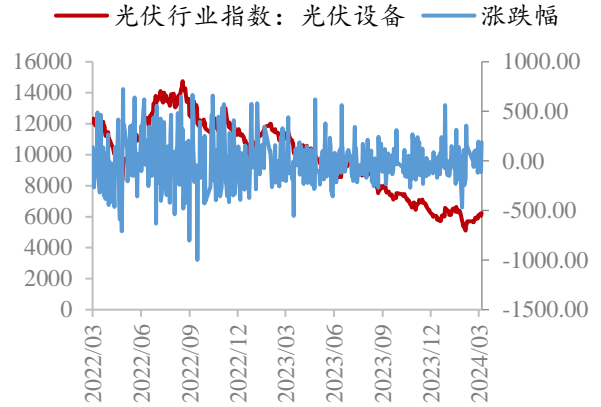


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 14 多晶硅月度产量及环比 (单位: 万吨)



图表 15 光伏行业指数走势



数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 16 多晶硅库存及环比

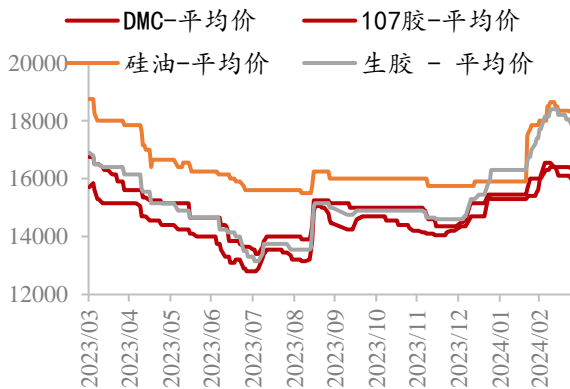


图表 17 多晶硅行业平均成本变化

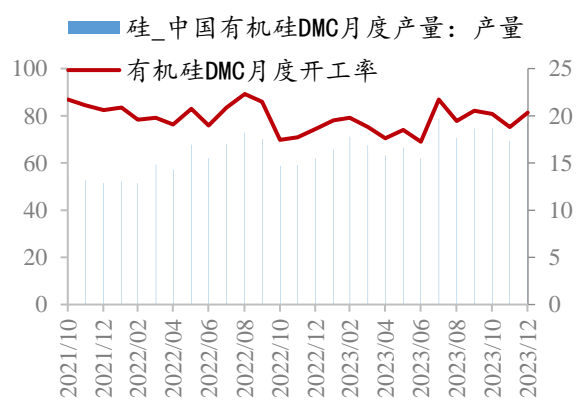


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 18 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)



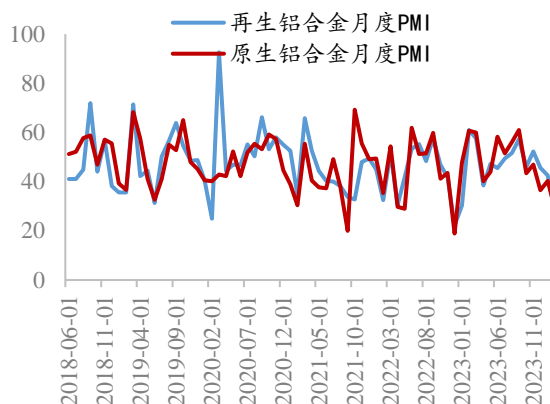
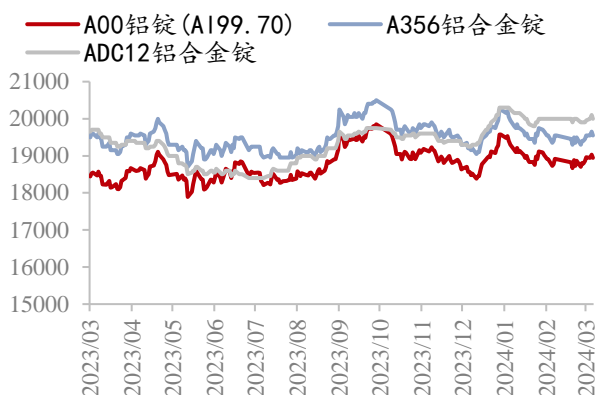
图表 19 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)



数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

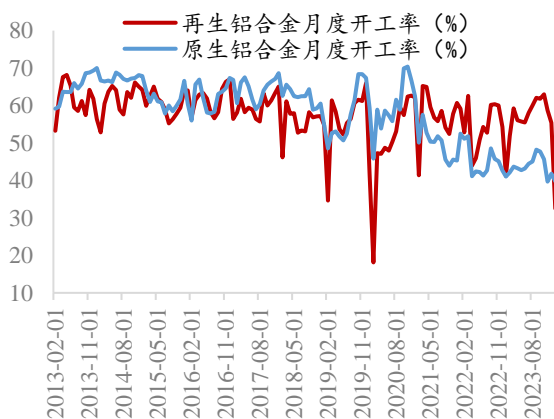
图表 20 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

图表 21 铝合金 PMI (单位: %)

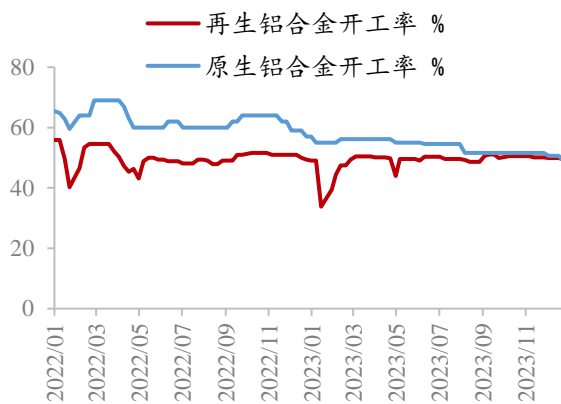


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 22 铝合金月度开工率（单位：%）



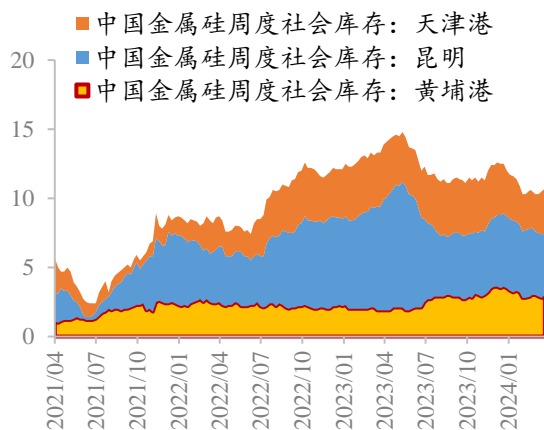
图表 23 龙头企业周度开工率（单位：%）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.4 库存表现

图表 24 各地区社会库存（单位：万吨）

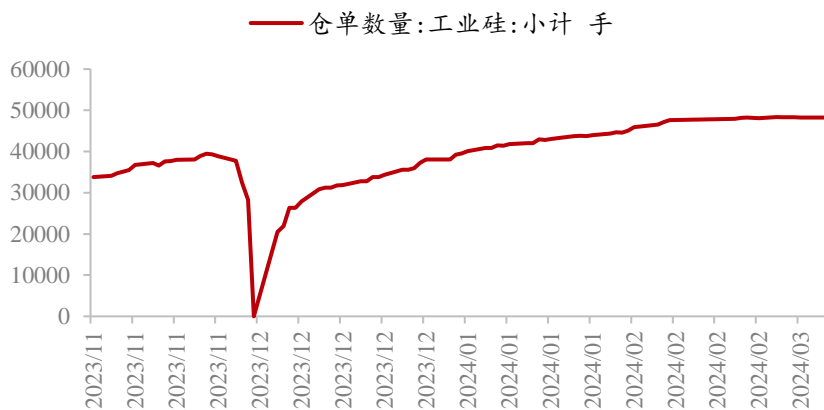


图表 25 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 26 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

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。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。