

2023 年 1 月 16 日星期一

兴证期货·研发中心

工业金属研究团队

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

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周工业硅期货价格探底回升,成交量明显放大,维持震荡格局。主力合约价格收于 17520 元/吨,较上周下跌 1.68%。现货方面震荡偏弱运行,华东不通氧型 553#成交均价在 17500 元/吨,通氧型 553#成交均价在 17900 元/吨,421#成交均价在 19050 元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看,上周工业硅开炉数显著下滑,我国金属硅开工炉数 313 台,环比大幅减少 43 台,全国平均开炉率在 44.15%。西南地区减产继续,其中,四川省上周开炉数量 31 台,周环比减少 12 台,春节临近有继续减产的可能。需求端,上周多晶硅硅料价格延续下跌趋势,随着新订单的签订,硅料价格有企稳迹象。目前生产利润尚可,在利润驱动下开工始终维持高位,对工业硅整体的需求有望在上半年保持较高增速;有机硅 DMC 价格维稳运行,终端市场表现一般,对工业硅需求短期内难有起色;铝合金价格持稳运行,小有反弹,但开工率持续下滑,部分企业提前逐渐进入春节放假模式,对工业硅需求偏弱。

综上所述,目前终端消费需求暂无明显改善痕迹,叠加春节临近,供应端与需求端皆呈现双弱格局,短期内难有明显趋势。同时需要关注高库存下给工业硅价格造成的压力,以及西南地区成本攀升存在的价格支撑。预计春节前后硅价维持震荡格局。操作方面,建议以观望为主。

● 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

上周工业硅期货价格探底回升，成交量有所放大，维持震荡格局。主力合约价格收于 17520 元/吨，较上周下跌 1.68%。现货方面震荡偏弱运行，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17750 元/吨，周环比-230 元/吨，通氧型 553#成交均价在 17900 元/吨，周环比-400 元/吨，421#均价在 19050 元/吨，较通氧型 553#升水 1350 元/吨。

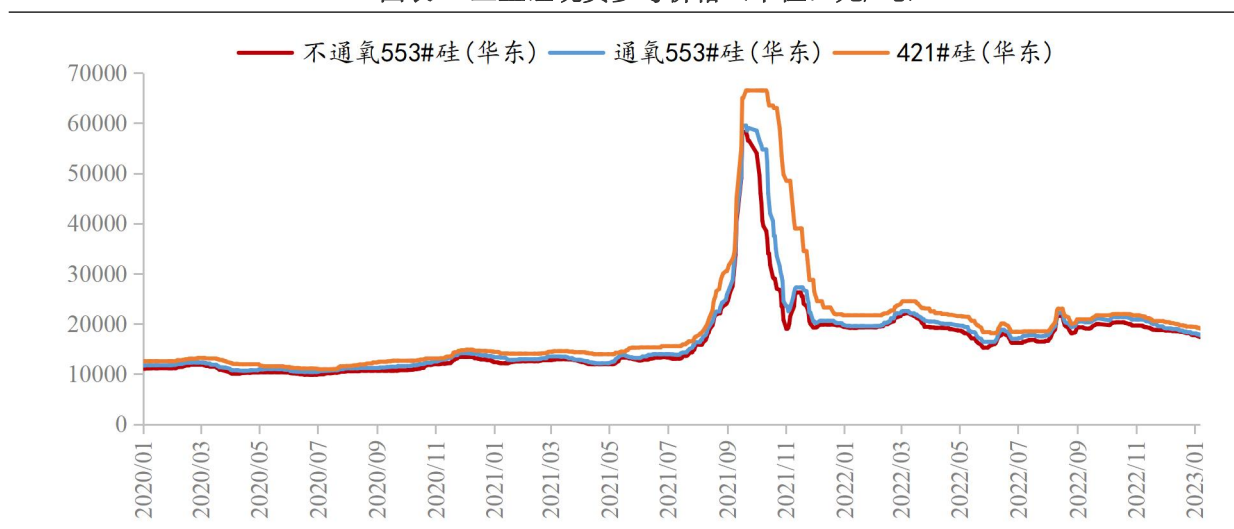
基差方面，通氧型 553#基差为 180 元/吨，走弱 100 元/吨；421#基差为 1755 元/吨。

图表 1 工业硅主力合约期货盘面走势



数据来源：Ifind、兴证期货研发部

图表 2 工业硅现货参考价格（单位：元/吨）



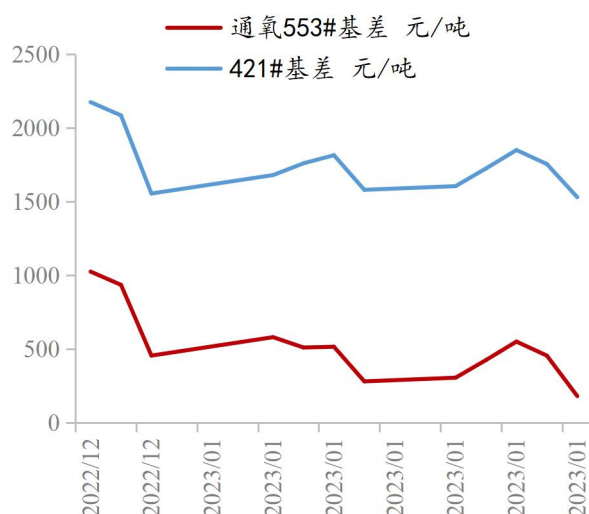
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

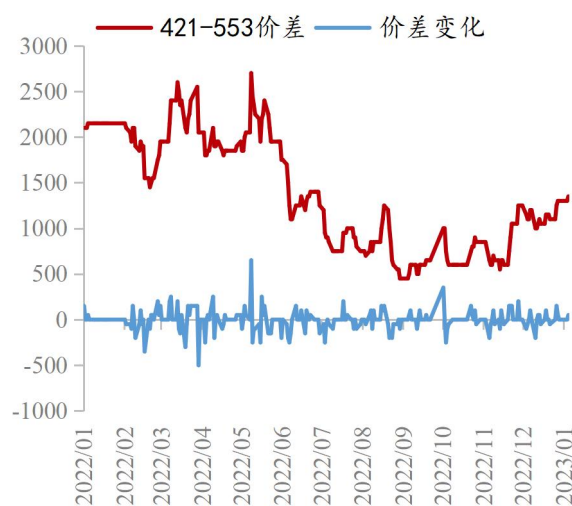
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17500	-230
华东通氧 553#	17900	-400
华东 421#	19050	-350
价差：421#-通氧 553#	1350	50
基差：通氧 553#	180	-100
基差：421#	1755	-50

数据来源：SMM、兴证期货研发部

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、兴证期货研发部

2. 基本面分析

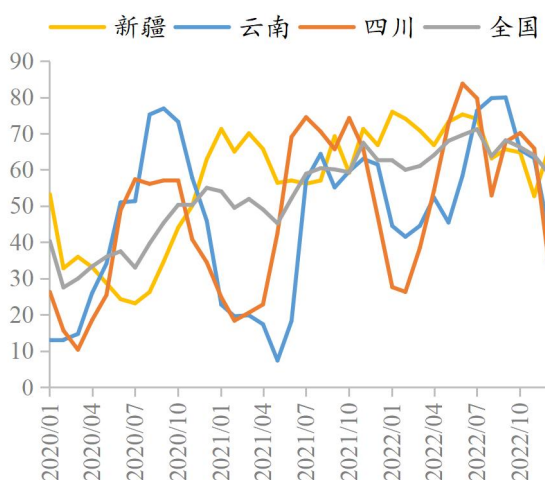
2.1 供应端

春节临近，本周开炉数量大幅减少。据百川盈孚数据显示，上周我国金属硅开工炉数 313 台，环比大幅减少 43 台，全国平均开炉率在 44.15%。西南地区减产继续，其中，四川省上周开炉数量 31 台，周环比减少 12 台；云南省和福建省开炉数量周环比均减少 6 台，上周分别为 53 台和 10 台。主产区新疆开炉数量变化不大，开炉率维持在 66.51%的水平。据统计，上周中国工业硅产量约 5.81 万吨，产量降低 0.49 万吨，整体产量有所下降，随着春节即将来临，厂商生产积极性有所减弱，供应端或节前继续减少。

图表 6 工业硅月度开工率及同比（单位：%）



图表 7 主产地工业硅月度开工率（单位：%）

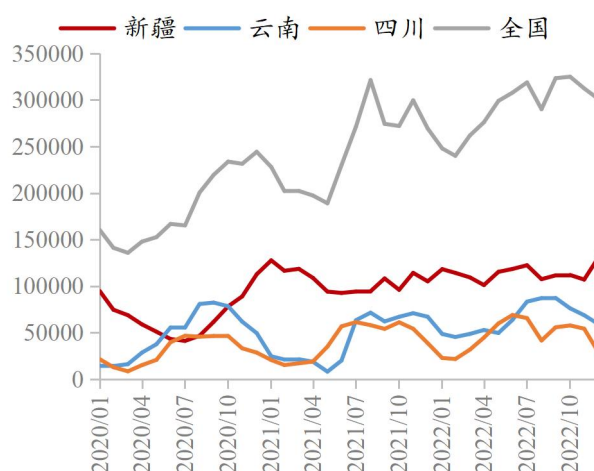


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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、兴证期货研发部

图表 10 本周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
新疆	212	141	143	66.51%	-2
云南	136	53	59	38.97%	-6
四川	113	31	43	27.43%	-12
福建	34	10	16	29.41%	-6
内蒙	40	23	22	57.50%	1
湖南	25	0	5	0.00%	-5
黑龙江	22	14	15	63.64%	-1
重庆	20	9	11	45.00%	-2

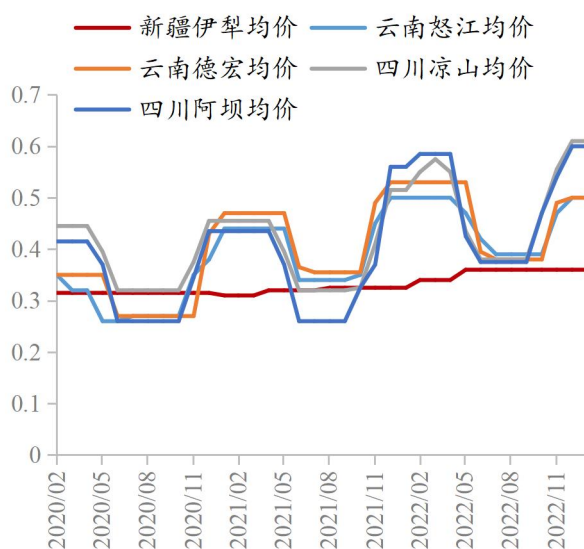
广西	17	3	3	17.65%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	13	8	7	61.54%	1
贵州	15	1	7	6.67%	-6
陕西	13	6	8	46.15%	-2
其他	32	11	13	34.38%	-2
合计	709	313	356	44.15%	-43

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

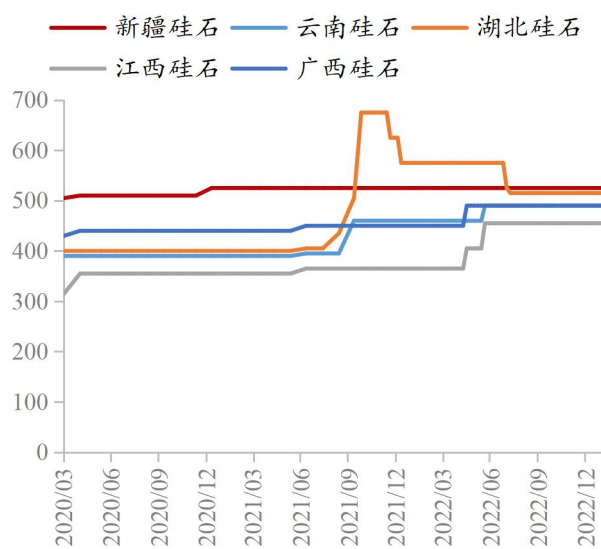
2.2 成本利润端

上周西南地区工业硅用电价整体持稳运行，四川电力成本约 0.65 元/度，云南地区约 0.49 元/度；新疆产区价格维持相对稳定，约 0.36 元/度。硅石价格基本与上周持平，精煤价格小幅下跌调整，新疆精煤均价 2450 元/吨，宁夏精煤均价 2150 元/吨。目前来看，随着现货价格持续下跌，华东不通氧型 553#硅跌至 17200-17500 元/吨，通氧型 553#硅在 17600-17800 元/吨，已逐步逼近生产成本线附近，下方继续下跌空间有限。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

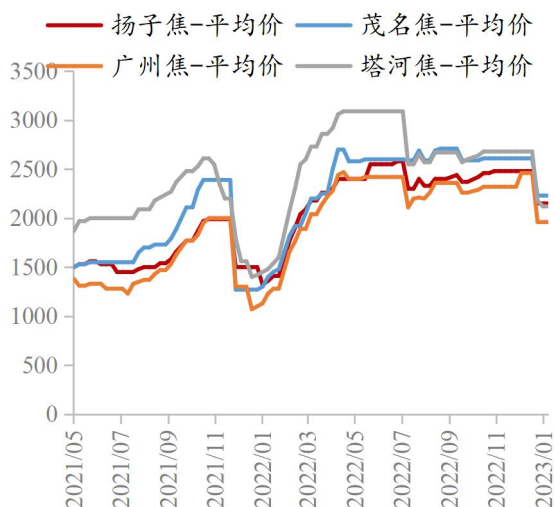


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

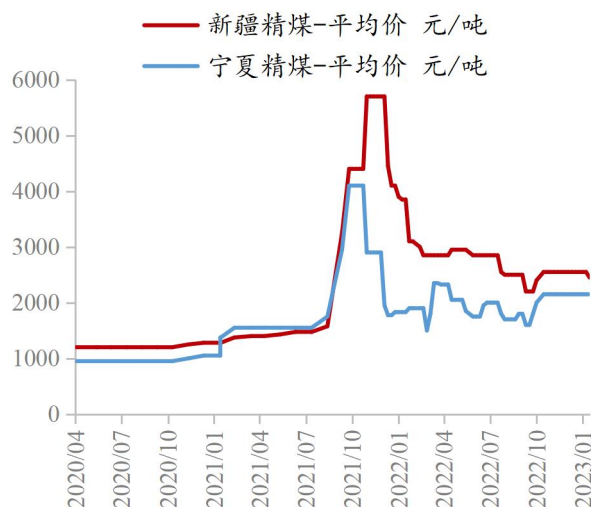


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

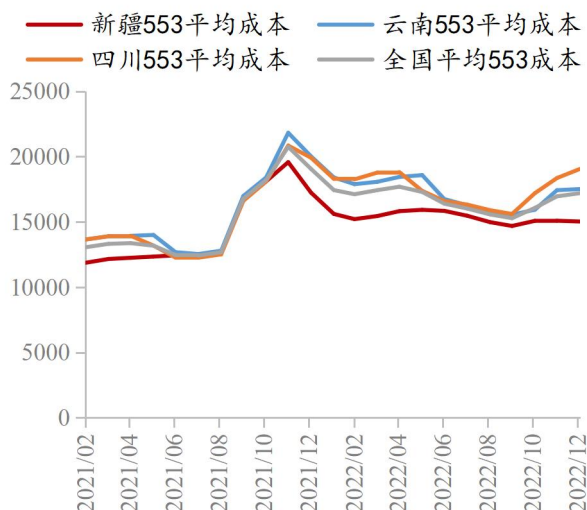


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

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、兴证期货研发部

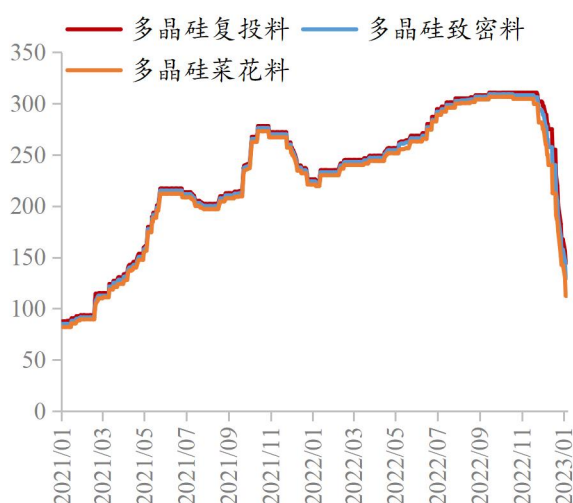
2.3 需求端

多晶硅：上周多晶硅硅料价格延续下跌趋势，随着新订单的签订，硅料价格有企稳迹象。根据 SMM 数据显示，多晶硅最新报价致密料 130 元/千克；多晶硅菜花料报价 112.5 元/千克。但多晶硅生产利润依然可观，在利润驱动下开工始终维持高位，存在部分新增产能及前期投产产能提产，整体产量有所增加，12 月产量继续创新高，较去年同期增长超 100%，环比亦增加 5%。对工业硅整体的需求有望在上半年保持较高增速，后续需要关注新增产能的投产情况。

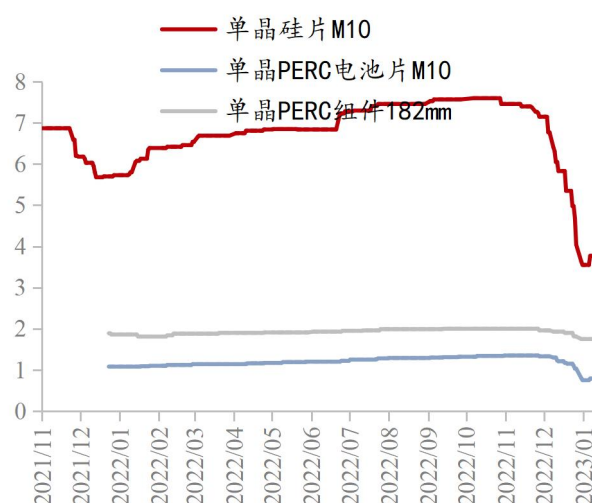
有机硅：上周有机硅 DMC 价格维稳运行，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 13 日，DMC 均价 16950 元/吨，107 胶 17150 元/吨，硅油 19500 元/吨。随着春节临近，终端市场表现一般，无明显改善，对工业硅需求短期内难有起色，预计节后 DMC 开工率才会有所回升。

铝合金：上周铝合金价格持稳运行，小有反弹，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 13 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18460 元/吨，A356 铝合金锭 19600 元/吨，ADC12 铝合金 19500 元/吨。虽然价格有所抬升，但开工率持续下滑，部分企业提前逐渐进入春节放假模式，根据 SMM 数据显示，龙头企业原生铝合金开工率下跌至 55%，再生铝合金开工率下跌至 49%左右水平，现货市场成交不足，预计春节前后铝合金产量会有所减少，对工业硅需求偏弱。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）

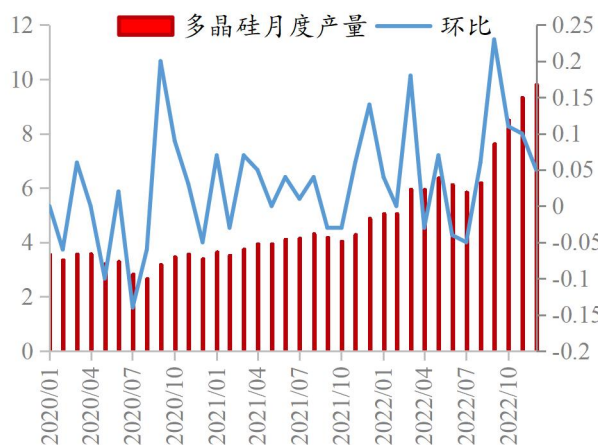


图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)

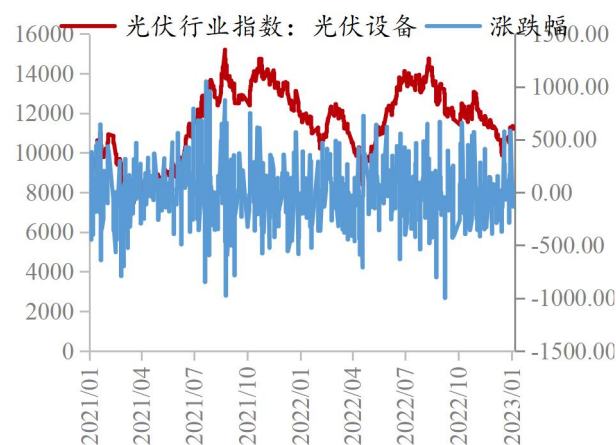


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

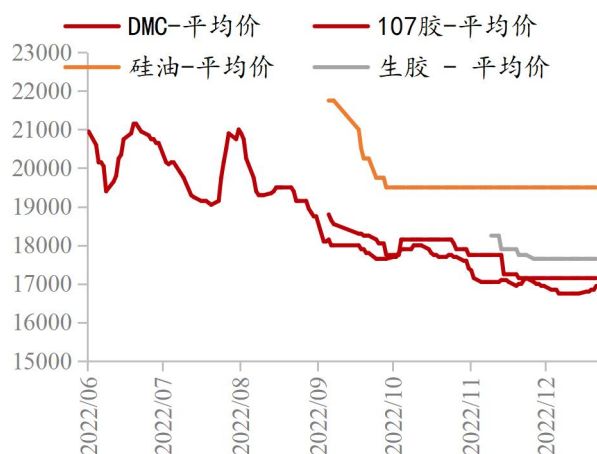


图表 20 光伏行业指数走势



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价（单位：元/吨）

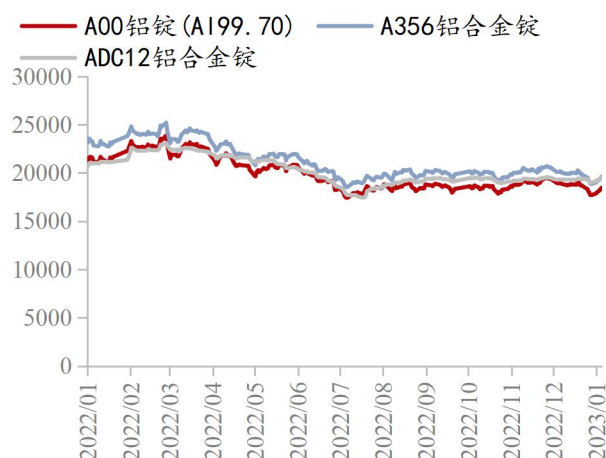


图表 22 有机硅开工率及产量（单位：万吨）

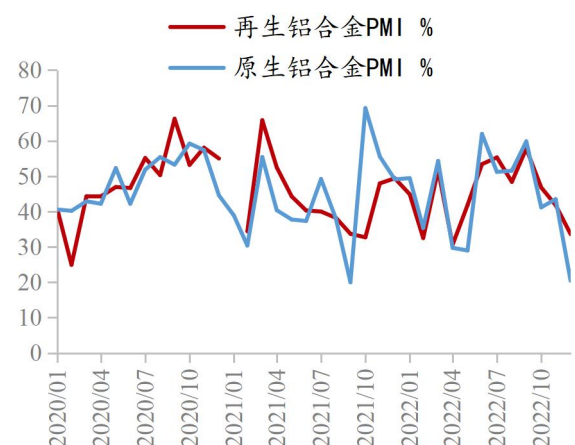


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价（单位：元/吨）

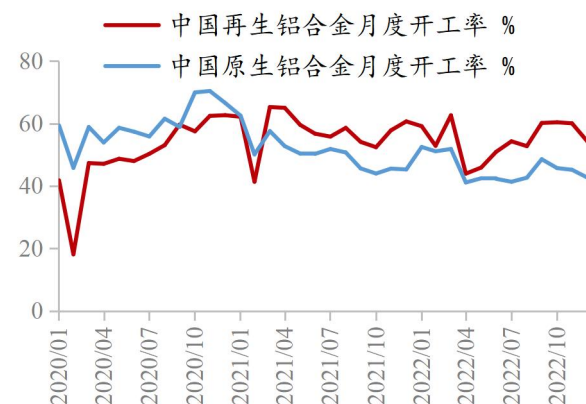


图表 24 铝合金 PMI（单位：%）

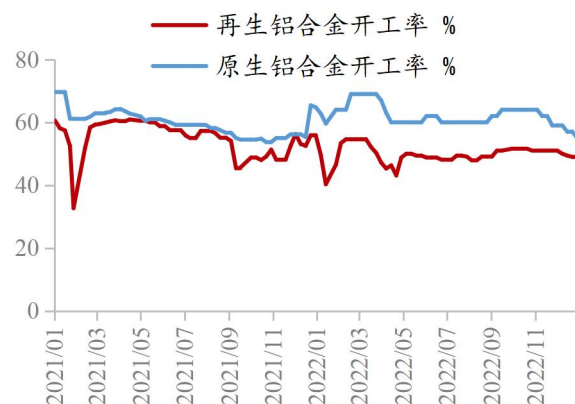


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 25 铝合金月度开工率（单位：%）



图表 26 龙头企业周度开工率（单位：%）

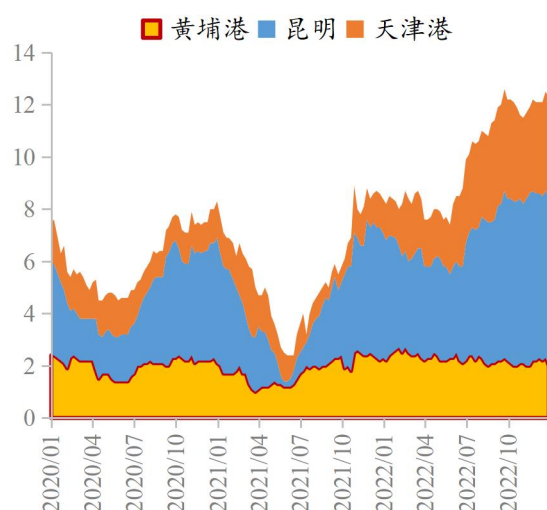


数据来源：SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

工业硅库存今年以来处于绝对历史高位。根据 SMM 数据统计显示，1 月 13 日工业硅三地社会库存共计 12.3 万吨，较上周减少 0.2 万吨，库存小幅去化，贸易厂商节前有批量出库的情况。其中，黄埔港库存 2 万吨，昆明库存 6.4 万吨，天津港库存 3.9 万吨。

图表 27 各地区社会库存（单位：万吨）



图表 28 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 工业硅年度供需平衡及预测（单位：万吨）

	项目	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
供应	国内产能	385	450	460	480	500	482	500	500	580	700
	国内产量	170	190	210	220	240	220	210	270	340	400
需求	有机硅	44	48	55	60	65	67	70	76.9	92	100
	多晶硅	17	22	25	31	34	42	48	58.8	93	155
	铝合金	31	34	40	44	50	46	43	44.1	48	53
	其他	6	6	6	7	7	7	6	6.6	8	10
	出口	87.1	78	68.2	82.7	81.5	69.5	60	77.8	68	65
	平衡	-15.1	2	15.8	-4.7	2.5	-11.5	-17	5.8	31	17

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。