

2023年2月27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反弹后延续震荡趋势，主力合约收于 17635 元/吨，周环比上涨 1.50%。现货价格震荡偏强运行，华东不通氧型 553#成交均价在 17500 元/吨；通氧型 553#成交均价在 17500 元/吨；421#成交均价在 18800 元/吨，较通氧型 553#升水 1300 元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端本周开炉数量依旧有所回升，目前我国工业硅开工炉数 325 台，整体开炉率 45.71%，环比增加 4 台，整体呈现北多南少的供应格局。成本利润端，本期现货市场价格无明显波动，利润表现平稳。需求端，多晶硅硅料价格持稳运行，多晶硅企业盈利保持在较高水平，但是随着产量增加，供应过剩格局逐步显现，市场对未来硅料价格的下跌存在较为一致的预期，等待下一轮行情开启；有机硅中间体 DMC 价格延续上涨势，企业开工继续回升，终端建筑用胶需求有所改善，对工业硅需求有回暖趋势；铝合金方面价格维稳运行，终端需求表现较弱，市场成交氛围一般，以按需采购居多。

综上所述，供应端偏宽松格局未变，需求主导未来行情走势，但从近期价格走势来看，上下游资金预期博弈力度有所减弱，价格波动明显收敛。在基本面无显著变化的背景下，预计期现货硅价或维持震荡格局。

● 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随大宗商品超跌反弹后延续震荡趋势，主力合约收于 17635 元/吨，周环比上涨 1.50%。现货价格持稳运行，根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17100 元/吨，周环比 0 元/吨；通氧型 553#成交均价在 17500 元/吨，周环比 0 元/吨；421#成交均价在 18800 元/吨，周环比 0 元/吨，较通氧型 553#升水 1300 元/吨。

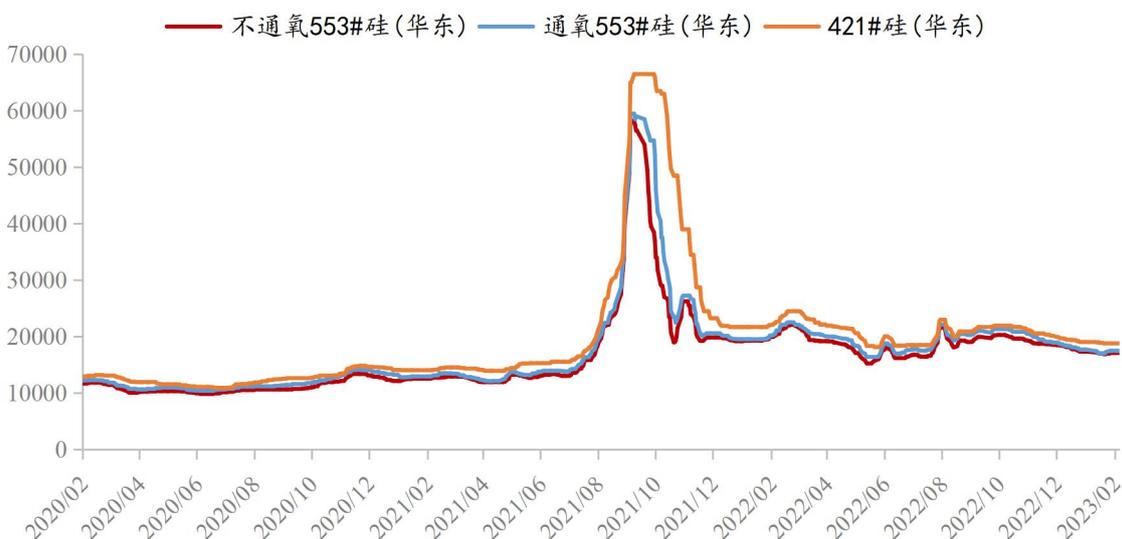
基差方面，通氧型 553#基差为-135 元/吨，走弱 260 元/吨；421#基差为 1165 元/吨。

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）

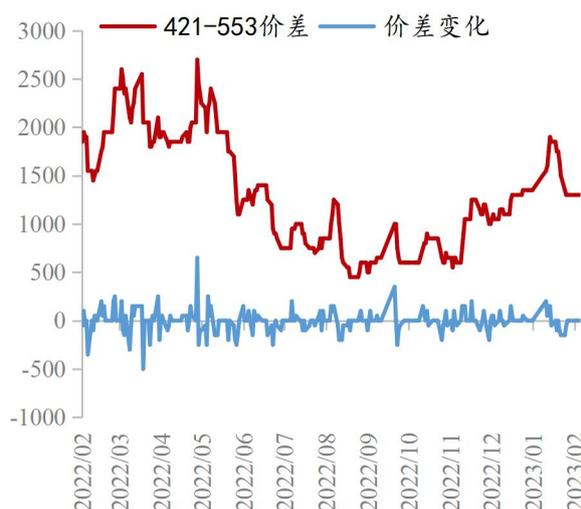
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17100	0
华东通氧 553#	17500	0
华东 421#	18800	0
价差：421#-通氧 553#	1300	0
基差：通氧 553#	-135	-260
基差：421#	1165	-260

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

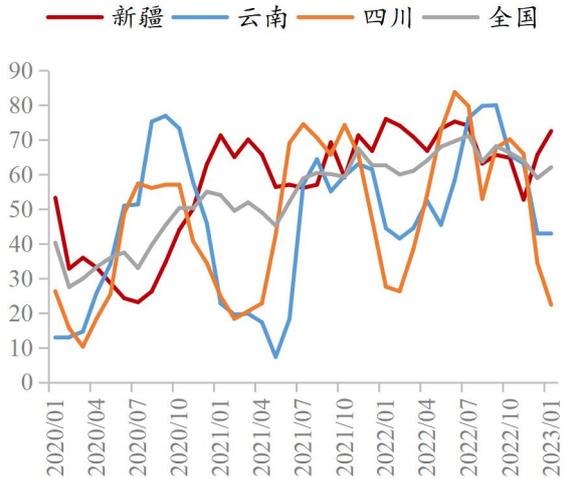
2.1 供应端

本周开炉数量依旧有所回升，本期增量主要来自于云南地区、甘肃地区。据百川盈孚数据显示，截止2月24日，我国工业硅开工炉数325台，整体开炉率45.71%，环比增加4台。其中，云南地区环比增加5台，甘肃地区环比增加1台。本周中国工业硅产量约6.39万吨，产量增加0.18万吨。2月份以来工业硅企业陆续复产，叠加现货价格稳中有升，企业生产积极性有所改善，预计3月开工率会延续增加的趋势，产量会进一步增加，工业硅供应端整体维持偏宽松格局。

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: %)

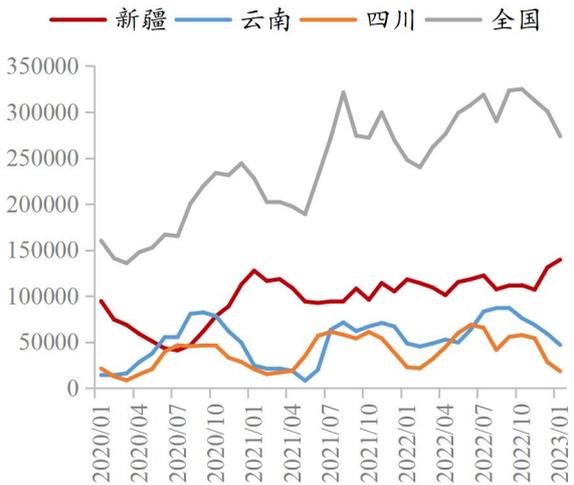


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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 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	149	149	70.28%	0
云南	136	56	51	41.18%	5
四川	113	25	27	22.12%	-2
福建	34	13	13	38.24%	0
内蒙	40	26	26	65.00%	0

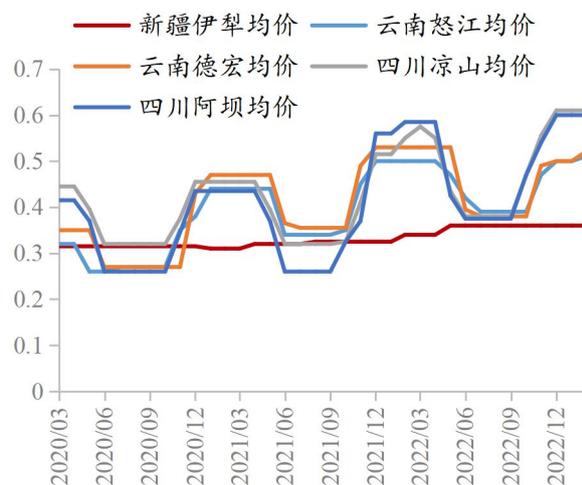
湖南	25	0	0	0.00%	0
黑龙江	22	14	14	63.64%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	13	11	10	84.62%	1
贵州	15	1	1	6.67%	0
陕西	13	5	5	38.46%	0
其他	34	9	9	26.47%	0
合计	711	325	321	45.71%	4

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

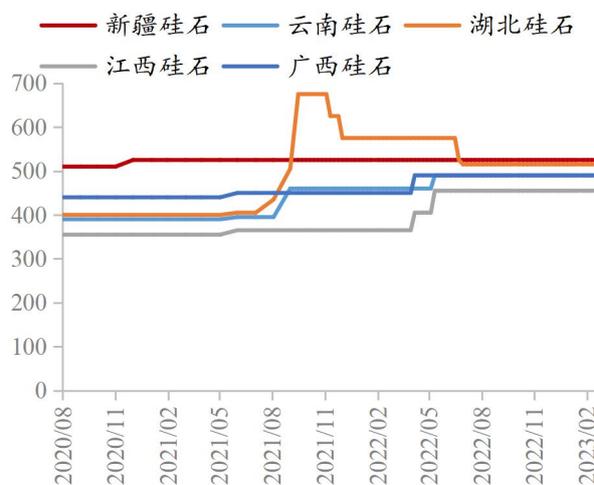
2.2 成本利润端

工业硅云南电价小幅攀升，其他地区持稳。2月份统计数据显示，四川地区电力成本约0.61元/度，云南地区约0.52元/度；新疆产区新疆以煤电为主，电力约0.36元/度。硅石和石油焦价格基本与上周持平，扬子焦2160元/吨，茂名焦2390元/吨，广州焦2110元/吨，塔河焦2300元/吨，精煤价格小幅下跌，新疆精煤平均价2350元/吨，宁夏精煤平均价2150元/吨。整体来看，目前553#工业硅平均成本16960.17元/吨，平均利润1090元/吨，421#工业硅平均成本17551.66元/吨，平均利润569元/吨，现货市场价格无明显波动，利润表现平稳。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

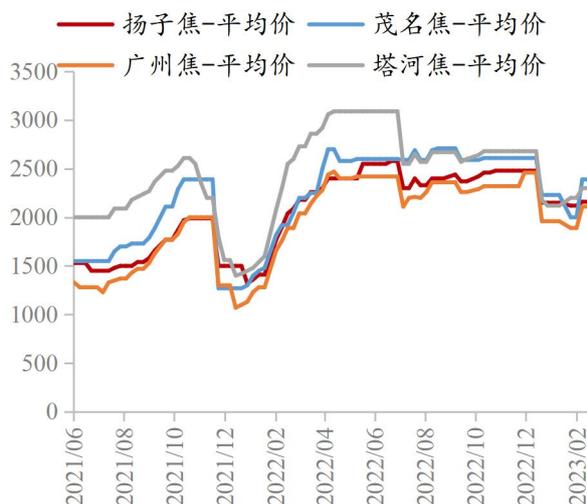


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

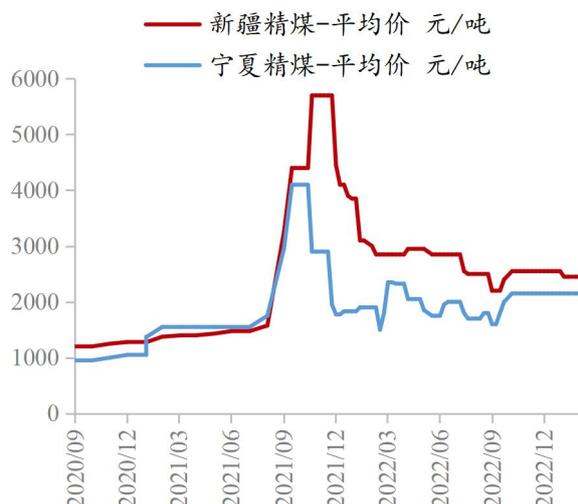


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

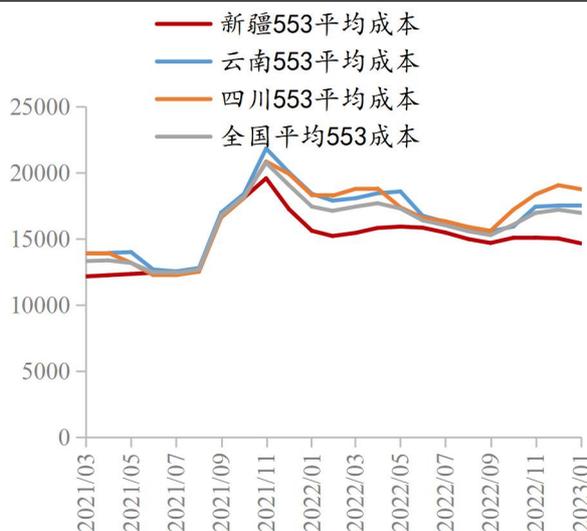


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）



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

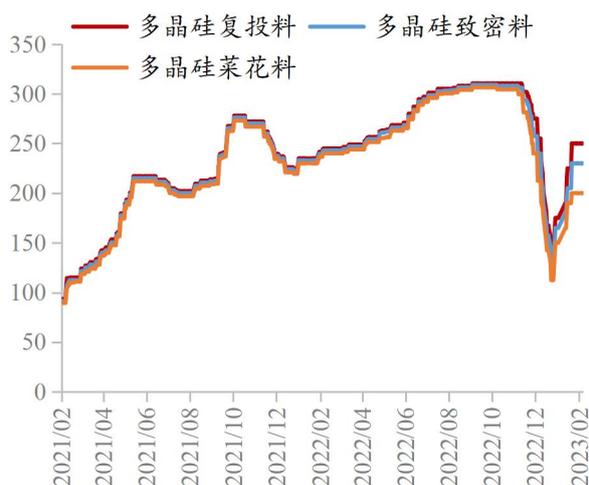
2.3 需求端

多晶硅：多晶硅硅料价格反弹后趋稳运行。致密料价格目前 230 元/千克，菜花料至 200 元/千克附近。由于多晶硅硅料价格持稳，多晶硅企业盈利保持在较高水平，开工率维持高位，企业增产保持较高积极性，并且产能攀升对硅消耗量维持提升趋势。但是，在多晶硅产量不断提产的背景下，多晶硅库存逐渐累积，供应过剩格局逐步显现，市场对未来硅料价格的下跌存在较为一致的预期，新一轮的行情走势正在酝酿。

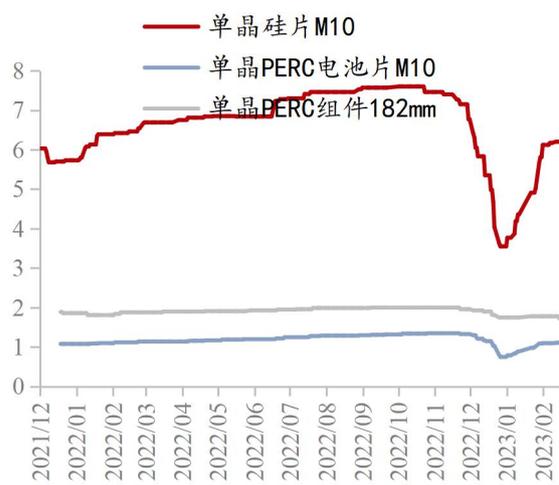
有机硅：有机硅 DMC 及相关产品价格维稳，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 2 月 24 日，DMC 均价 17800 元/吨，107 胶 18250 元/吨，硅油 19750 元/吨，生胶 18150 元/吨。第一季度过半，有机硅迎来传统旺季，伴随地产、基建项目动工，终端需求建筑用胶需求有所改善，国内单体厂陆续上调有机硅产品的价格，对工业硅需求有回暖趋势。

铝合金：铝合金价格以震荡为主，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 2 月 24 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18620 元/吨，A356 铝合金锭 19700 元/吨，ADC12 铝合金 19900 元/吨。节后铝合金企业陆续复工复产，龙头企业原生铝合金开工率为 56.2%，再生铝合金开工率为 47.5%，与前值持平。当前整体终端消费较为低迷，对工业硅需求以按需采购居多。

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)

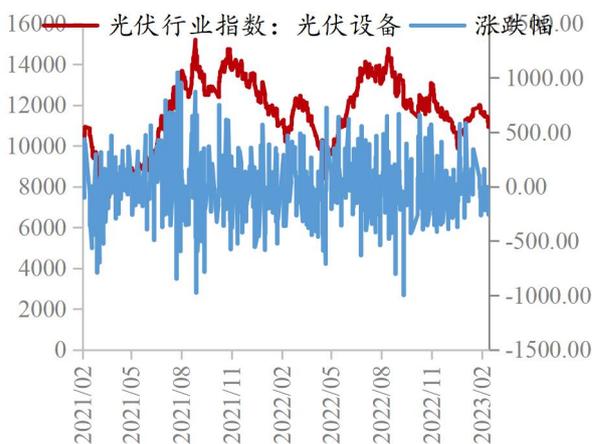


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

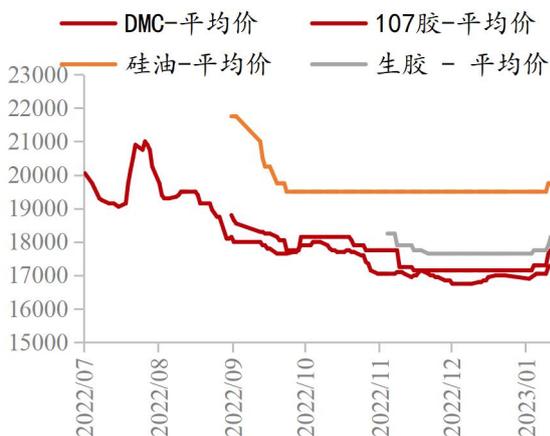


图表 20 光伏行业指数走势

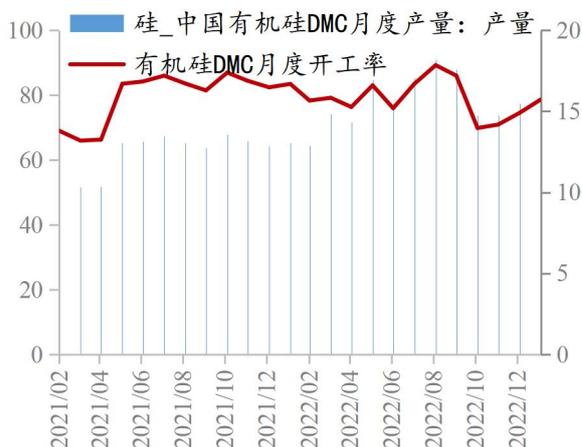


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

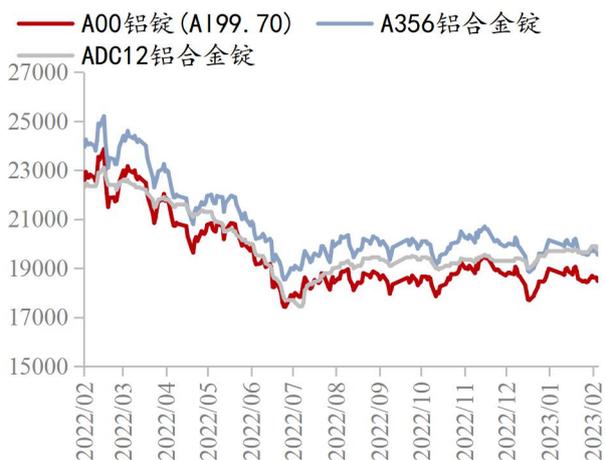


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

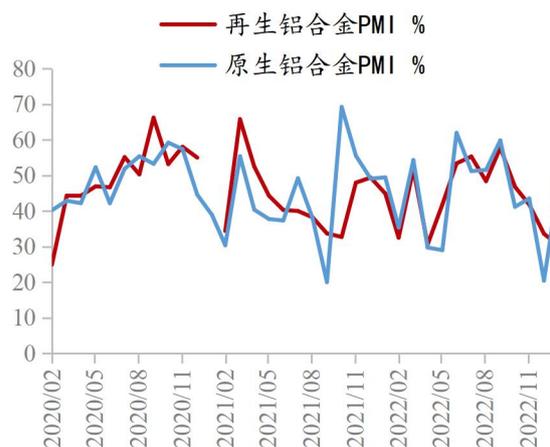


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

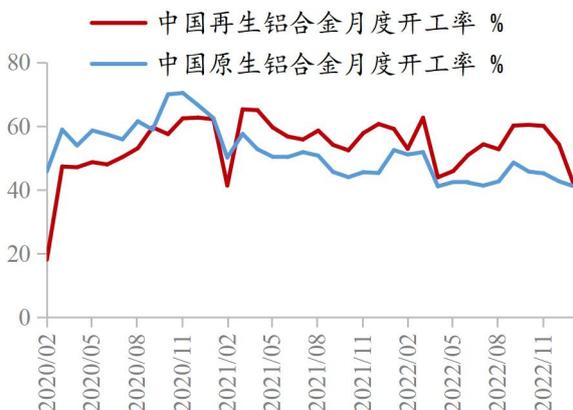


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

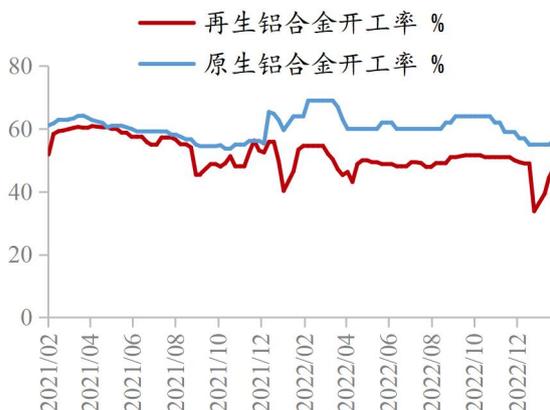


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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: %)

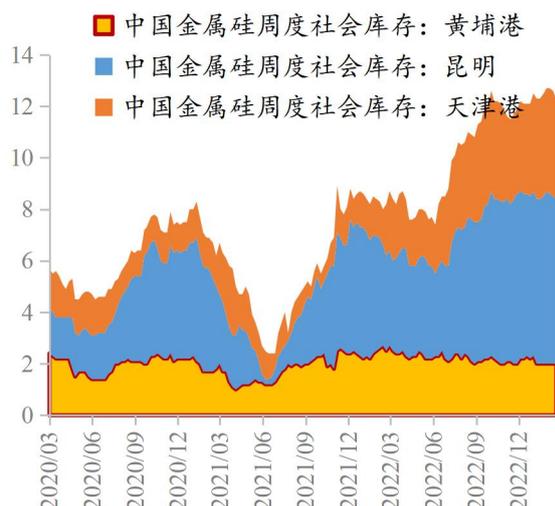


数据来源: SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

工业硅库存维持高位，上周库存继续小幅去化。根据 SMM 数据统计显示，截止 2 月 24 日，我国工业硅行业库存合计 22.30 万吨，工业硅三地社会库存共计 12.3 万吨，环比下降 0.3 万吨。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。预计下阶段需求或有所提振的背景下，工业硅库存会继续呈现阶段性去化。

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。