

2023年3月6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窄幅震荡,主力合约收于17490元/吨,周环比下跌0.82%。现货价格震荡偏强运行,华东不通氧型553#成交均价在17050元/吨;通氧型553#成交均价在17250元/吨;421#成交均价在18600元/吨,较通氧型553#升水1400元/吨。

### ● 后市展望与策略建议

从基本面来看,供应端维持偏宽松格局,我国工业硅开工炉数335台,整体开炉率46.79%,环比增加10台,新疆地区开工情况维持高位,弥补西南地区的减量。成本利润端,原料端无明显变化,利润表现趋于平稳。需求端,多晶硅方面,国内光伏装机速度保持高位,接带动各环节行业开工,多晶硅生产企业近满负荷生产,硅料有供应过剩的趋势;有机硅方面,有机硅在“金三银四”期间或迎来消费旺季,但是“两会”召开,市场观望情绪加重,下游终端环节对单体采购放缓,后续关注两会是否有相关政策出台;铝合金方面,开工率进一步提高,但是基本以消耗库存为主,对工业硅需求相对有限。

总体来看,工业硅目前供需矛盾并不突出,需求有复苏预期,但仍需验证。期货盘面资金预期博弈力度有所减弱,价格波动明显收敛。预计期现货硅价或维持震荡格局,可适时采取区间操作。

### ● 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横盘窄幅震荡，主力合约收于 17490 元/吨，周环比下跌 0.82%。现货价格震荡偏弱，报价略降。根据 SMM 数据显示，华东不通氧型 553#成交均价在 17050 元/吨，周环比-50 元/吨；通氧型 553#成交均价在 17250 元/吨，周环比-250 元/吨；421#成交均价在 18600 元/吨，周环比-150 元/吨，较通氧型 553#升水 1400 元/吨。

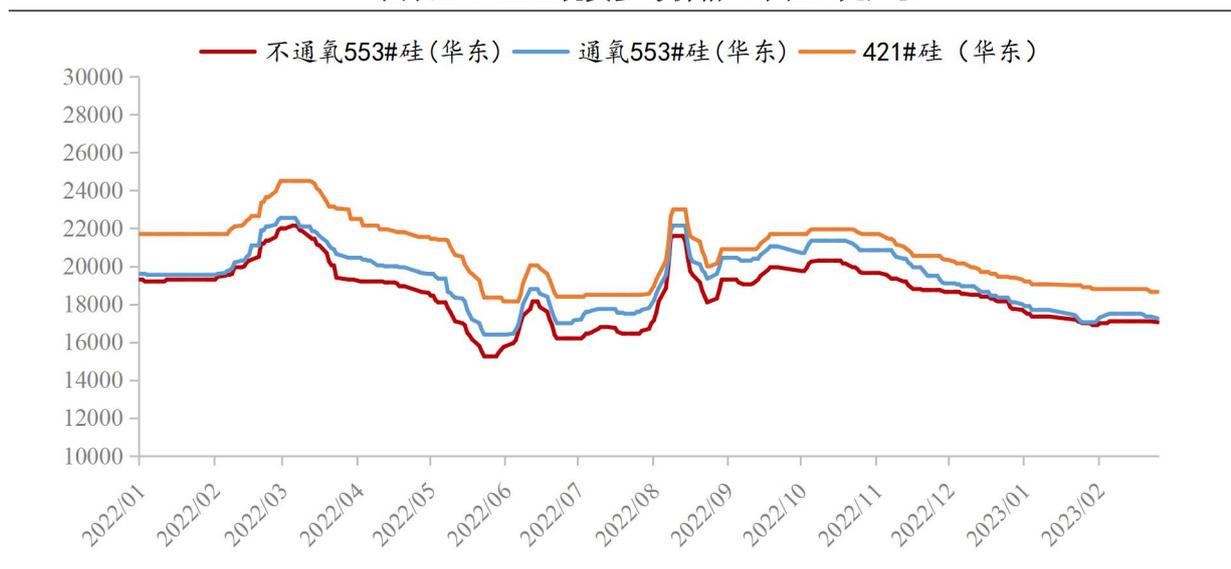
基差方面，通氧型 553#基差为-140 元/吨，走弱 5 元/吨；421#基差为 1160 元/吨。

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）

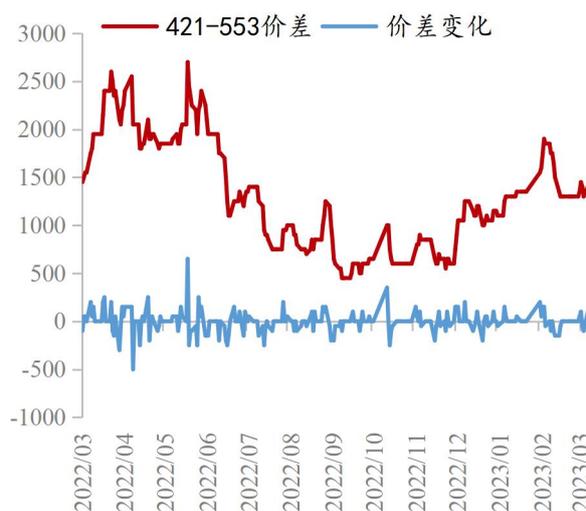
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	17050	-50
华东通氧 553#	17250	-250
华东 421#	18650	-150
价差：421#-通氧 553#	1400	100
基差：通氧 553#	-140	-5
基差：421#	1160	-5

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）



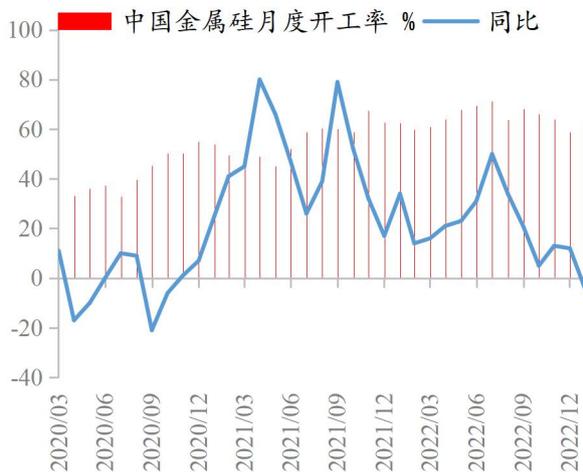
数据来源：SMM、兴证期货研发部

## 2. 基本面分析

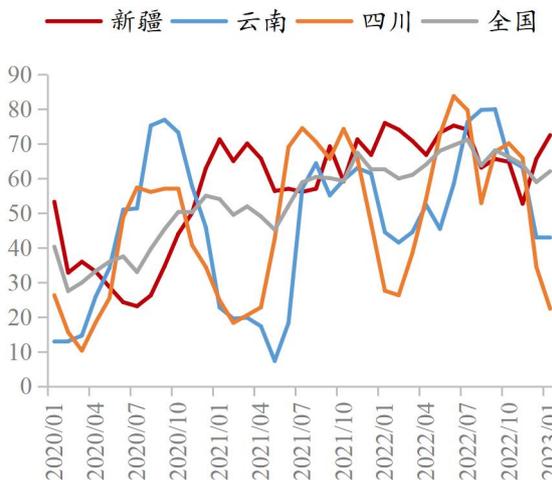
### 2.1 供应端

本周全国开炉数量继续提高。从新疆、云南、四川地区三大主产区来看，本期开炉数量分别为 153 台、55 台、27 台，开工率分别对应 72.17%、40.44%、23.89%。本期增量主要来自于新疆地区，据百川盈孚数据显示，截止 3 月 3 日，我国工业硅开工炉数 335 台，整体开炉率 46.79%，环比增加 10 台。其中，新疆地区环比增加 4 台，甘肃地区环比增加 5 台，四川地区环比增加 2 台。进入 3 月份，由于四川、云南仍处于枯水期阶段，叠加当下生产工业硅成本有所攀升，挤压行业利润，西南地区仍有继续减产计划。而新疆地区开工情况维持高位，弥补西南地区的减量，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: %)

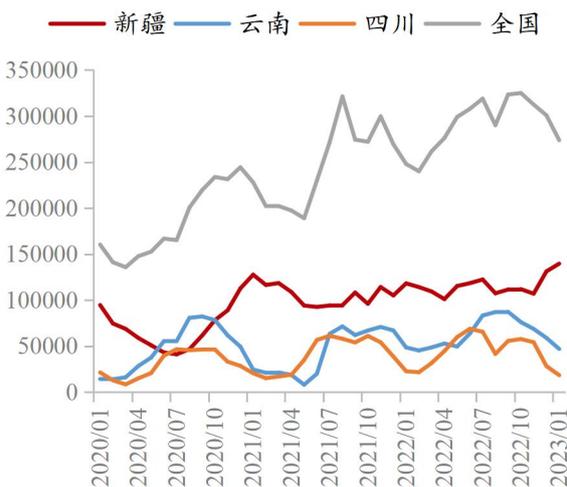


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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	153	149	72.17%	4
云南	136	55	56	40.44%	-1
四川	113	27	25	23.89%	2
福建	35	13	13	37.14%	0
内蒙	41	26	26	63.41%	0

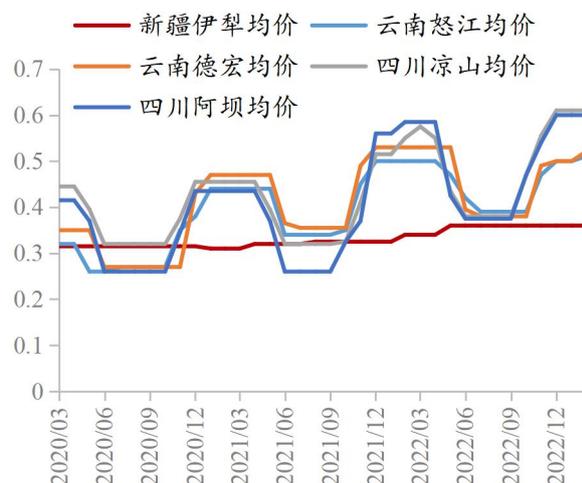
湖南	25	0	0	0.00%	0
黑龙江	22	15	14	68.18%	1
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	16	11	88.89%	5
贵州	16	1	1	6.25%	0
陕西	13	5	5	38.46%	0
其他	34	8	9	23.53%	-1
合计	716	335	325	46.79%	10

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

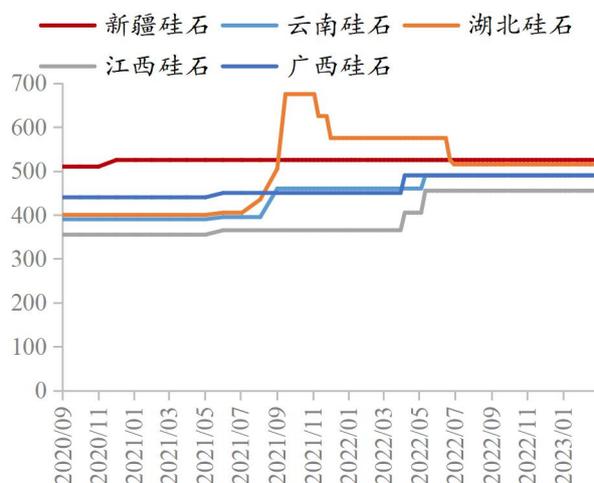
## 2.2 成本利润端

本期成本利润端持稳，原料端无明显变化。内蒙古发生煤矿坍塌事件以及云南怒江限电限产出台后并无对工业硅生产造成明显扰动。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；新疆产区电力约0.36元/度。硅石、石油焦和精煤价格基本与上周持平，扬子焦2060元/吨，茂名焦2390元/吨，广州焦2110元/吨，塔河焦2300元/吨，新疆精煤均价2350元/吨，宁夏精煤均价2150元/吨。现货市场价格无明显波动，利润表现趋于平稳。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

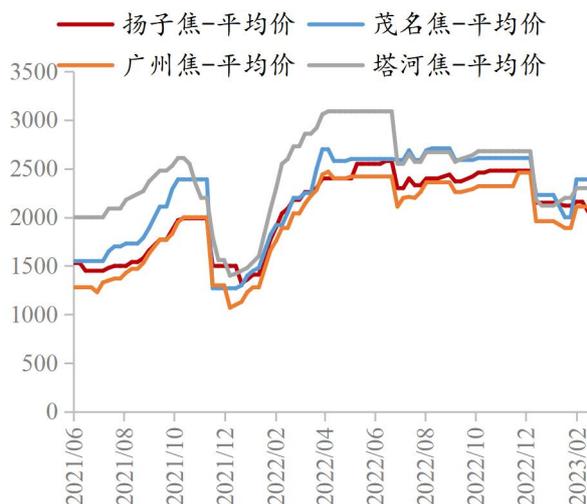


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

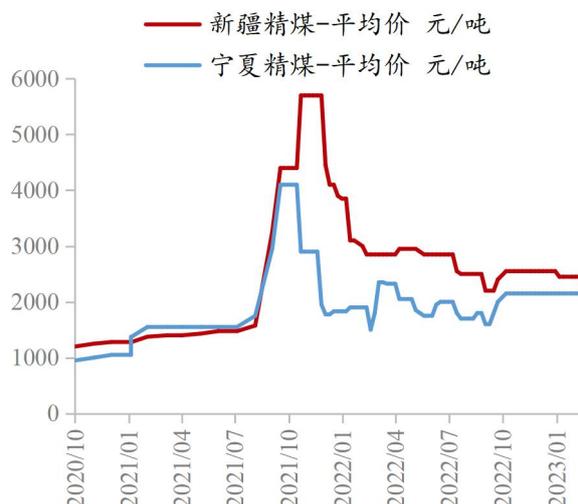


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

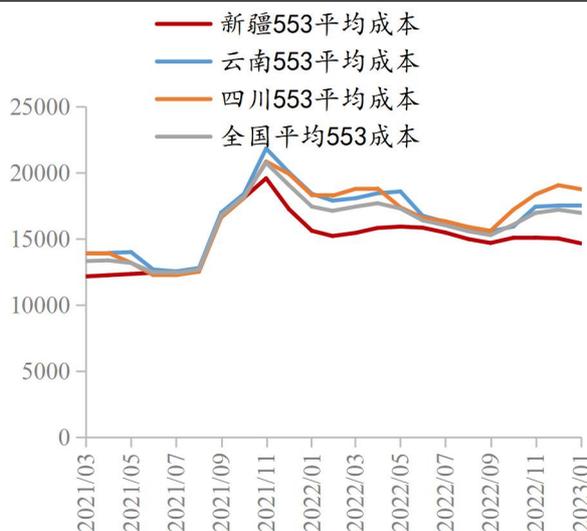


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

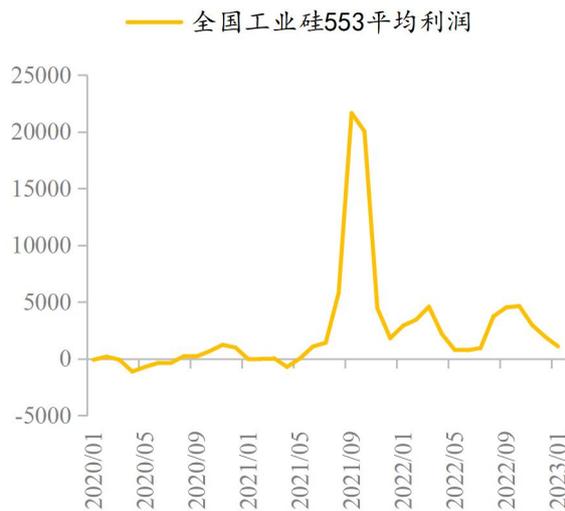


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：**多晶硅硅料价格小幅下跌。致密料价格目前 223.5 元/千克，菜花料至 214 元/千克附近。国内光伏装机速度保持高位，直接带动各环节行业开工，多晶硅生产企业近满负荷生产，硅料紧缺情况大幅缓解甚至转为宽松，市场上看跌情绪逐步酝酿，但是上游有意控制价格下跌节奏，市场价格随即出现僵持。预计后续硅料价格重心继续下移。

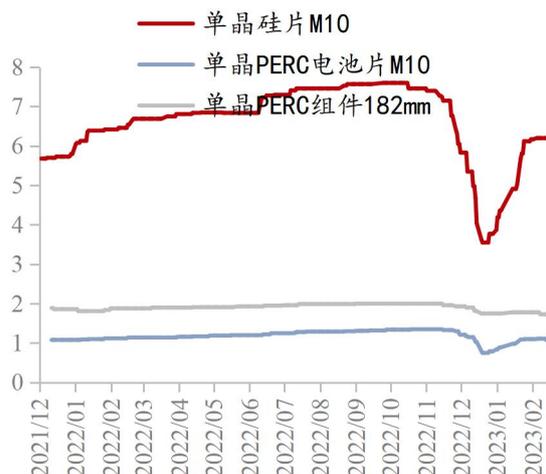
**有机硅：**有机硅 DMC 及相关产品价格涨幅放缓，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 3 月 3

日，DMC 均价 17400 元/吨，107 胶 18050 元/吨，硅油 19750 元/吨，生胶 18150 元/吨。第一季度过半，有机硅在“金三银四”期间，伴随地产、基建项目动工，终端需求存在改善预期，叠加近期“两会”召开，市场观望情绪加重，下游环节对单体采购放缓，后续关注两会是否有相关政策出台。

**铝合金：**铝合金价格以震荡为主，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 3 月 3 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18550 元/吨，A356 铝合金锭 19600 元/吨，ADC12 铝合金 19700 元/吨。根据开工率来看，近期龙头企业原生铝合金、再生铝合金开工率有进一步提高，原生铝合金开工率为 56.2%，再生铝合金开工率为 49.4%。从产业链来看，终端汽车等行业的终端消费表现一般，铝合金企业开工率虽有提高，但基本上以消耗库存为主，对工业硅需求相对有限。

图表 17 多晶硅现货参考价(单位:元/千克)

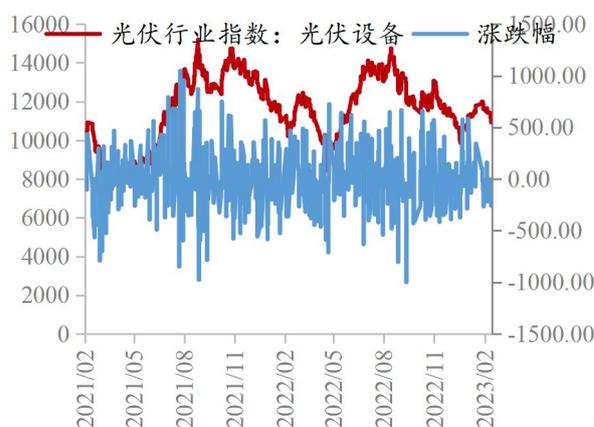
图表 18 硅片等现货参考价(单位:元/片;瓦)



数据来源: SMM、兴证期货研发部

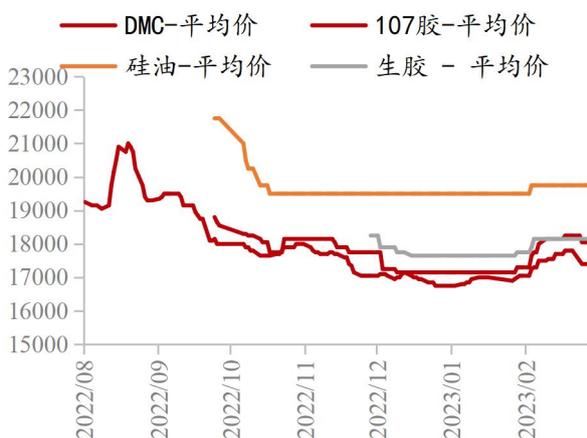
图表 19 多晶硅月度产量及环比(单位:万吨)

图表 20 光伏行业指数走势

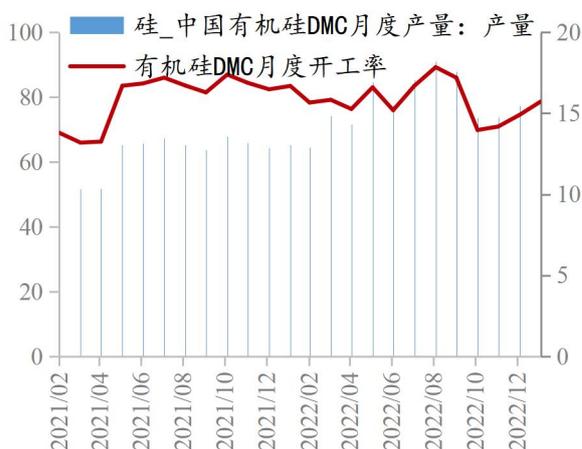


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

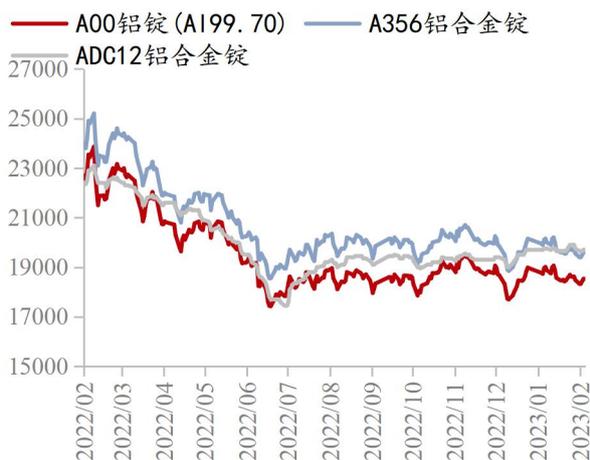


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)



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: %)

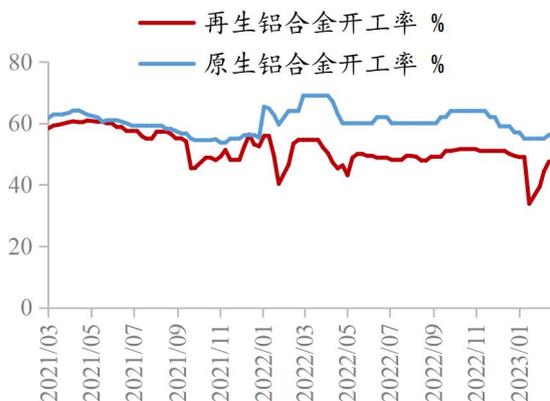


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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: %)

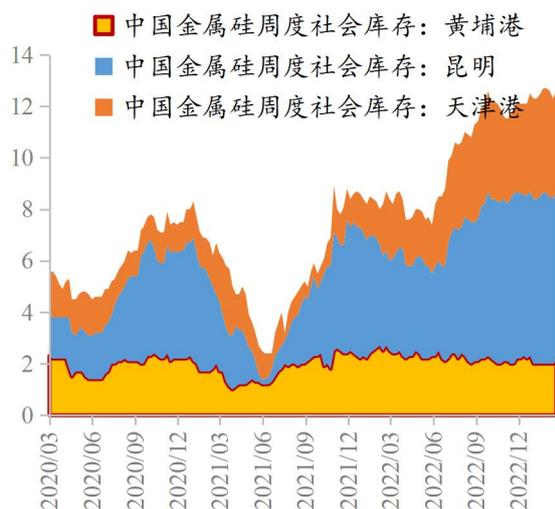


数据来源: SMM、兴证期货研发部

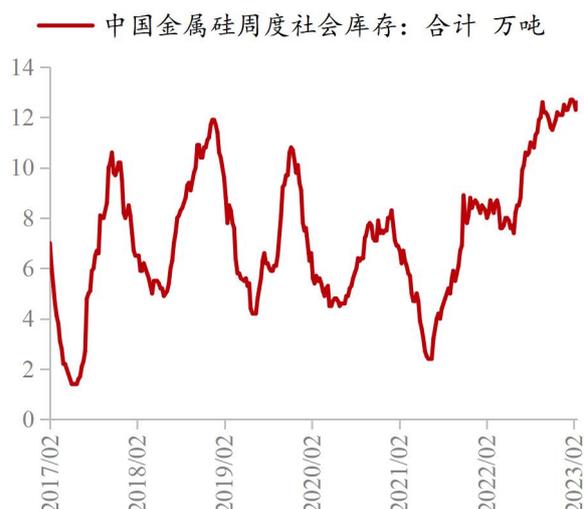
## 2.4 库存方面

工业硅库存不降反升，季节性阶段去库面临较大压力。根据 SMM 数据统计显示，截止 3 月 3 日，工业硅三地社会库存共计 12.6 万吨，环比上升 0.3 万吨。其中，黄埔港库存 2.1 万吨，昆明库存 6.6 万吨，天津港库存 3.9 万吨。虽然近期下游需求有复苏迹象，但是西北地区供应较强使得总量继续增加，工业硅库存维持高位。

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。