

2023 年 4 月 17 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企稳，低位震荡。主力合约收于 15085 元/吨，周环比下跌-0.92%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 15450 元/吨，周环比-200；通氧型 553#成交均价 15600 元/吨，周环比-250 元/吨；421#成交均价 16750 元/吨，周环比-250 元/吨，较通氧型 553#升水 1150 元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端，上周开工情况、产量与前期基本持平。上周开工情况、产量与前期基本持平。我国工业硅开工炉数 312 台，整体开炉率 43.58%，产量约 5.98 万吨，虽然后续部分西南地区的硅厂存在检修计划，但供应整体维持偏宽松格局。成本利润端，现货震荡下跌，成本原料亦有下降，挤压行业利润。需求端，多晶硅硅料价格回落，但企业生产利润尚可，开工维持高位，对工业硅需求稳定；有机硅面临强预期、弱现实的窘境，价格与开工呈现双降，停车检修计划被迫提前，整体对工业硅需求转弱；铝合金开工持稳，云南限电之下铝价存在支撑，但终端需求仍偏弱势，铝合金厂对工业硅需求刚需采购为主。

综上所述，工业硅基本面仍然承压，硅价下跌至此，成本支撑逐渐显现，或逐步持稳，但硅价目前尚无反弹的实际驱动力，短期预计维持底部震荡走势。

● 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企稳，低位震荡。主力合约收于 15085 元/吨，周环比下跌-0.92%。根据 SMM 最新数据显示，华东不通氧型 553#成交均价 15450 元/吨，周环比-200；通氧型 553#成交均价 15600 元/吨，周环比-250 元/吨；421#成交均价 16750 元/吨，周环比-250 元/吨，较通氧型 553#升水 1150 元/吨。

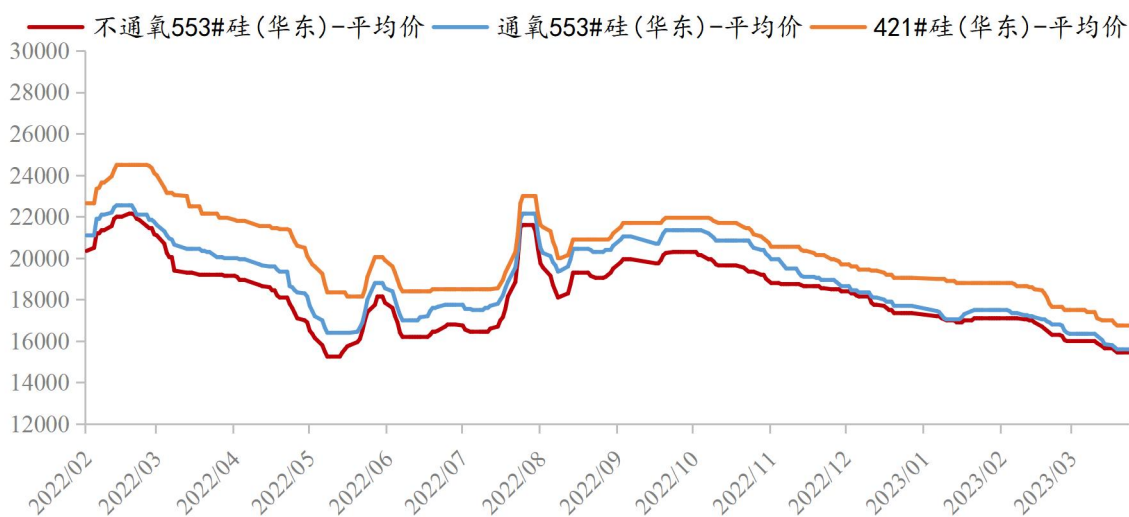
基差方面，通氧型 553#基差为 515 元/吨，走弱-60 元/吨；421#基差为 1665 元/吨。

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）



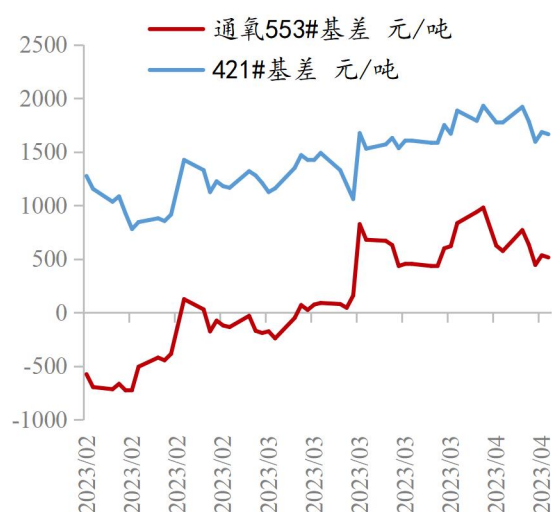
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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#	15450	-200
华东通氧 553#	15600	-200
华东 421#	16750	-250
价差：421#-通氧 553#	1150	-50
基差：通氧 553#	515	-60
基差：421#	1665	-110

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

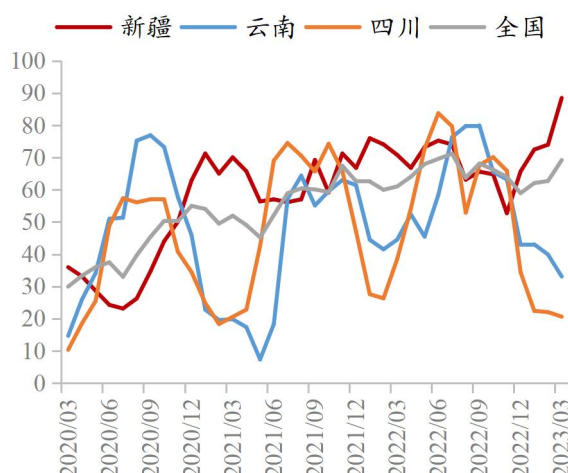
2.1 供应端

供应端上周开工情况、产量与前期基本持平。据百川盈孚数据显示，截至4月13日，我国工业硅开工炉数312台，整体开炉率43.58%，环比增加1台，工业硅产量约5.98万吨，产量基本与前期持平。从地域分布来看，上周内蒙部分硅厂停炉检修，环比减少2台，但新疆地区继续增产，环比增加2台，供应整体维持偏宽松格局。后续部分西南地区的硅厂存在检修计划，以迎接丰水期到来。

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：%）

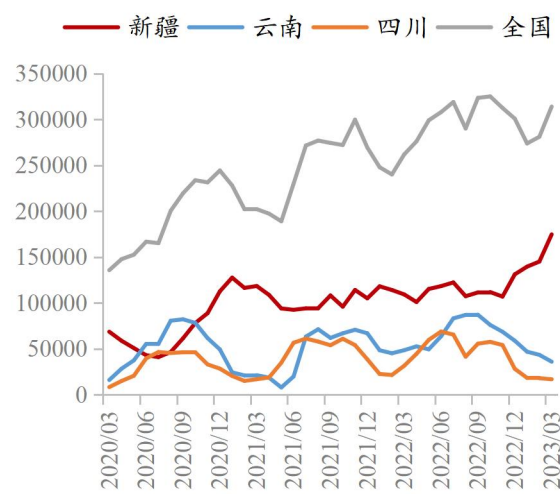


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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	155	153	73.11%	2
云南	136	36	35	26.47%	1
四川	113	25	25	22.12%	0
福建	34	8	8	23.53%	0
内蒙	40	23	25	57.50%	-2

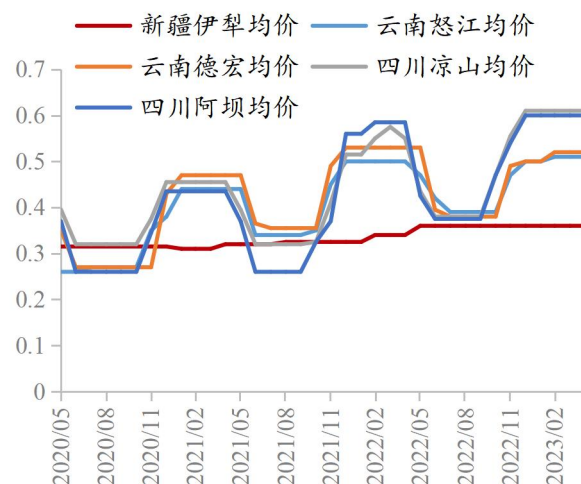
湖南	25	3	3	12.00%	0
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	17	17	94.44%	0
贵州	15	1	1	6.67%	0
陕西	13	8	8	61.54%	0
其他	34	5	5	14.71%	0
合计	716	312	311	43.58%	1

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

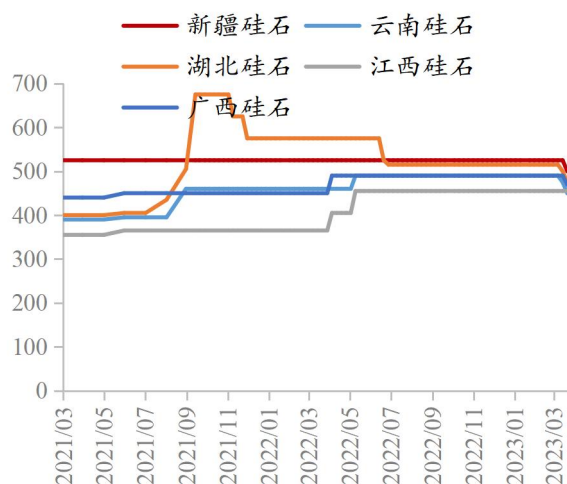
2.2 成本利润端

现货震荡下跌，成本原料亦有下降，挤压行业利润。4 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、精煤价格有所松动，硅石市场供应充足，湖北、云南等硅石主要产区矿山开采运行正常，需求预期转弱，报价向下调整。新疆精煤均价 2300 元/吨，宁夏精煤均价 2150 元/吨；石油焦价格持续下跌，扬子焦 1310 元/吨，茂名焦 1600 元/吨，广州焦 1080 元/吨，塔河焦 1850 元/吨。据 SMM 数据显示，3 月份全国 553#生产利润跌至-173 元/吨，421#生产利润跌至 8 元/吨。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

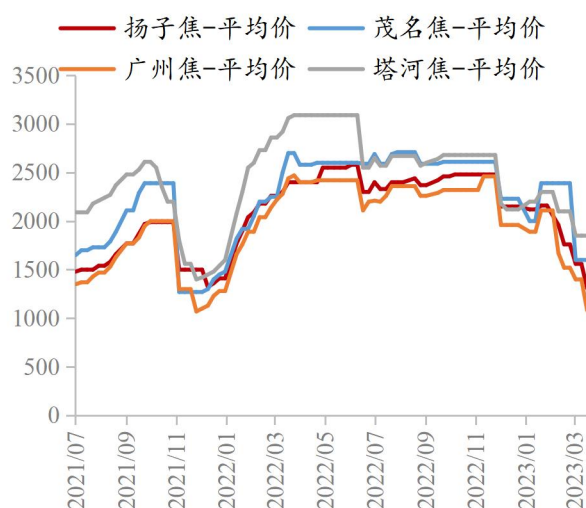


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

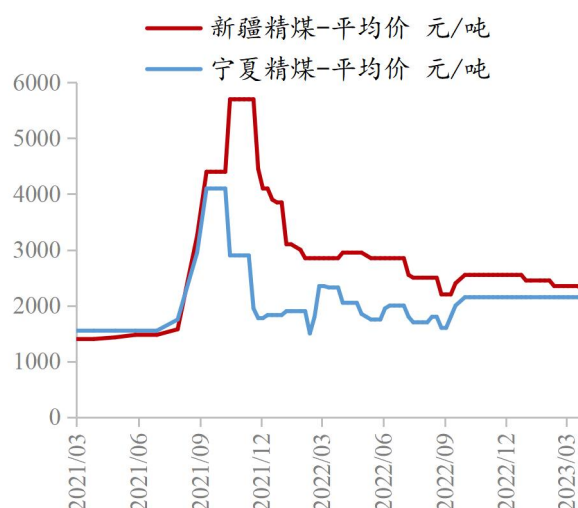


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

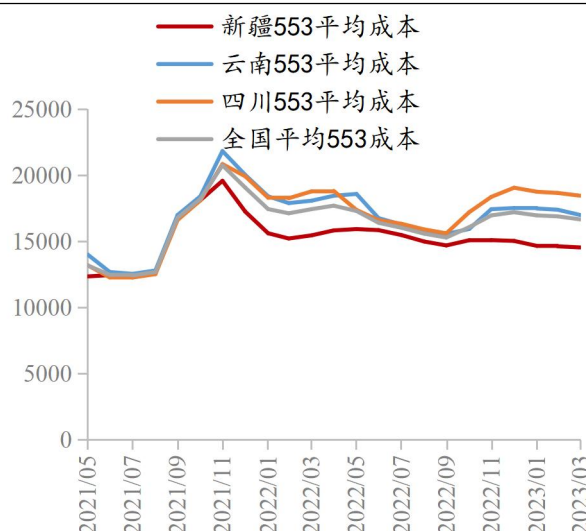


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

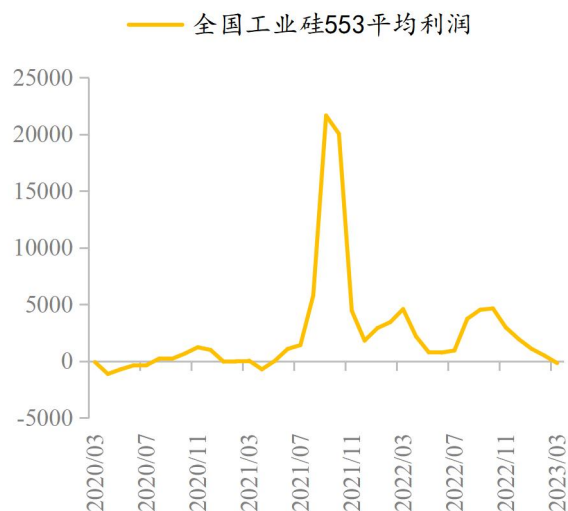


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：多晶硅硅料价格继续下调。复投料价格目前 196.5 元/千克，致密料价格 192.5 元/千克，菜花料 188.5 元/千克附近。尽管硅料价格有较大幅度的调整，但多晶硅企生产利润空间仍然较为充足，在高利润下维持满负荷生产，据 SMM 数据显示，3 月份多晶硅产量 11.1 万吨，环比增加 9.68%，位于历史高位，整体对工业硅实际需求良好。

有机硅：有机硅行业面临强预期、弱现实的窘境，DMC 价格继续回落，根据 SMM 数据显示，

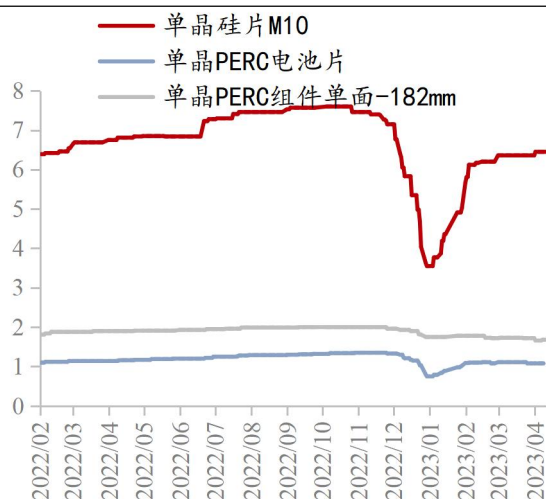
截至 2023 年 4 月 17 日，DMC 均价 15150 元/吨，107 胶 16150 元/吨，硅油 18000 元/吨，生胶 16400 元/吨。“金三银四”已过半，终端表现始终不见明显好转，订单表现不佳，市场观望情绪加重。多数企业亏损，后续仍有停车检修计划，整体对工业硅需求转弱。关注后续终端消费市场的实际改善状况。

铝合金：铝合金价格震荡反复，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 4 月 14 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18710 元/吨，A356 铝合金锭 19600 元/吨，ADC12 铝合金 19250 元/吨。云南限电之下铝价存在支撑，但终端需求仍偏弱势，铝合金厂对工业硅需求刚需采购为主。SMM 统计，再生铝合金开工率维持 50.1%，原生铝合金开工率维持 56.2%，与上期持平。

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)

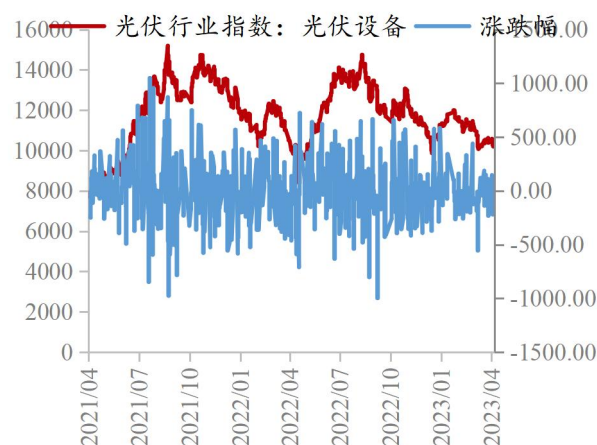


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

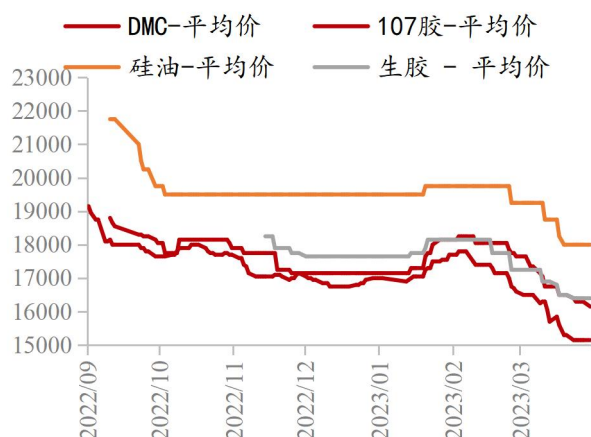


图表 20 光伏行业指数走势

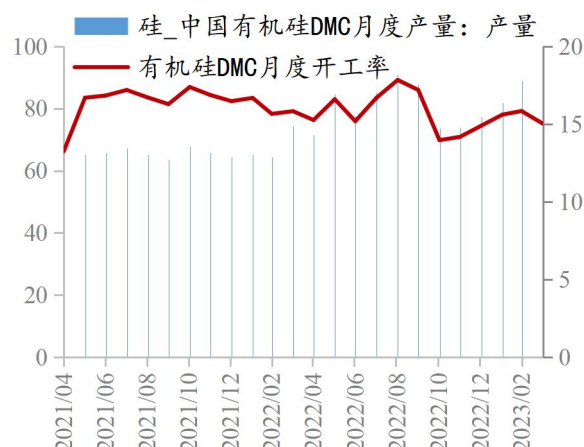


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

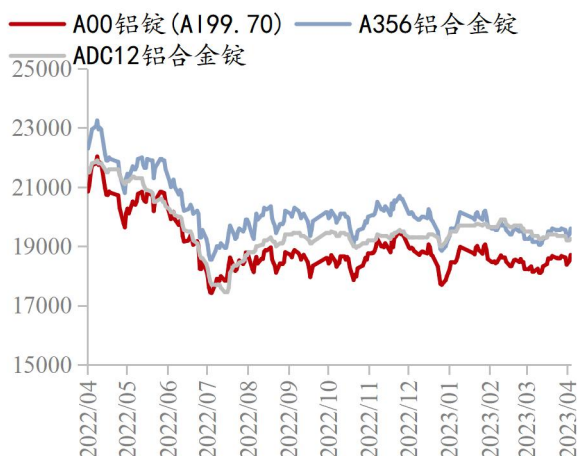


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

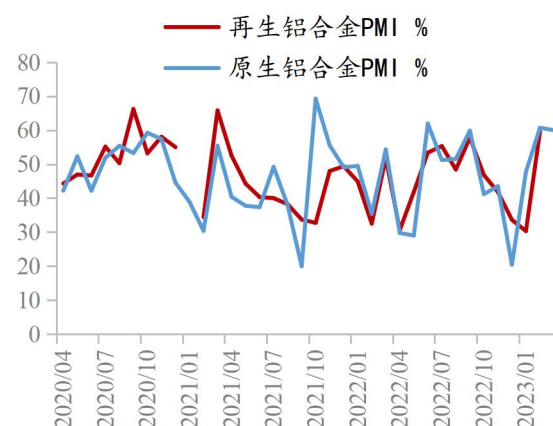


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

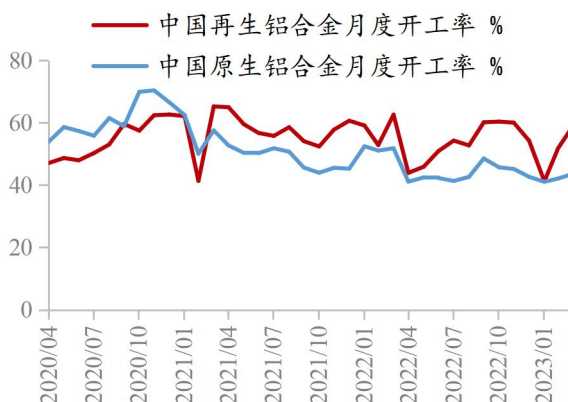


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

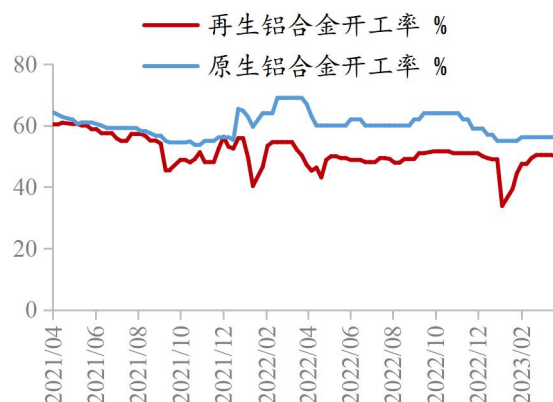


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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: %)

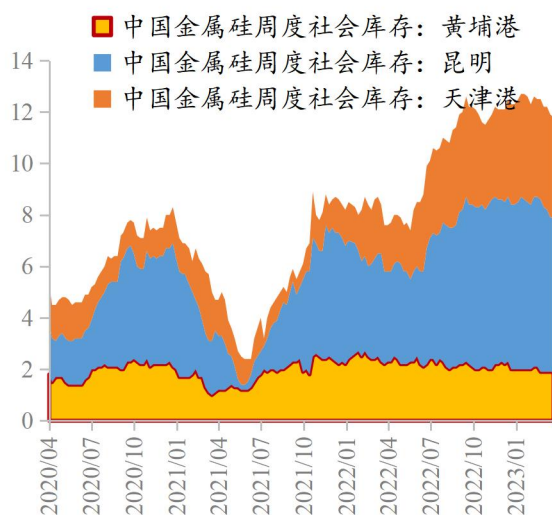


数据来源: SMM、兴证期货研发部

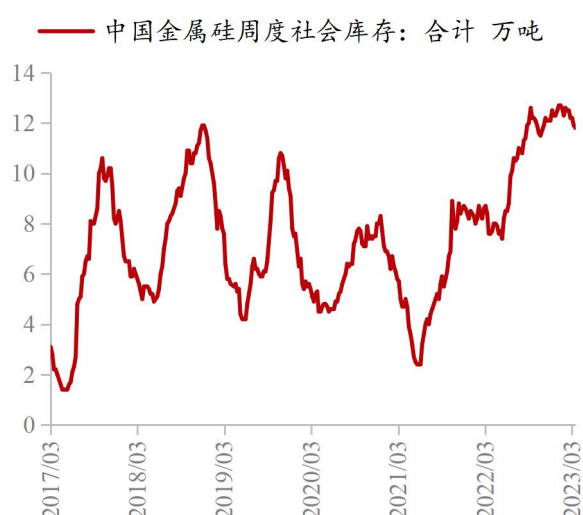
2.4 库存方面

本周工业硅库存小幅下行。根据 SMM 数据统计显示，截止 4 月 14 日，工业硅三地社会库存共计 11.8 万吨。其中，黄埔港库存 1.9 万吨，昆明库存 6 万吨，天津港库存 3.9 万吨，环比降 0.1 万吨。虽然目前库存已出现连续三周去化的迹象，但是库存尚处于高位，对价格压力仍存。

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。