

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小幅冲高回落。主力合约收于 15140 元/吨, 周环比上涨 0.36%。根据 SMM 最新数据显示, 华东不通氧型 553#成交均价 15200 元/吨, 周环比-250; 通氧型 553#成交均价 15350 元/吨, 周环比-250 元/吨; 421#成交均价 16650 元/吨, 周环比-100 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, 供应端开炉数量骤减, 一方面来自于硅价下跌, 各地厂商积极性下降; 另一方面, 新疆哈密、伊犁地区均有部分硅厂检修以应对价格下跌的压力。据统计, 我国开炉数量为 299 台, 较前期减少 13 台, 整体开炉率为 41.64%。成本利润端, 成本随原料价格松动略降, 生产利润整体维持低位。需求端, 多晶硅硅料仍有继续回落的空间, 整体行业利润尚高, 开工维持高位, 对工业硅需求稳定; 有机硅价格暂且持稳, 单体厂采购订单偏少, 行情走势较为乏力, 整体对工业硅需求转弱, 关注五一节过后终端需求的复苏表现; 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。总体来看, 工业硅供应宽松格局边际改善, 需求整体表现较弱, 前期空头有离场迹象, 硅价逐步企稳, 但价格持续性反弹需要等到基本面出现明显改善, 预计短期价格维持承压震荡。

● 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小幅冲高回落。主力合约收于 15140 元/吨，周环比上涨 0.36%。根据 SMM 最新数据显示, 华东不通氧型 553#成交均价 15200 元/吨，周环比-250；通氧型 553#成交均价 15350 元/吨，周环比-250 元/吨；421#成交均价 16650 元/吨，周环比-100 元/吨，较通氧型 553#升水 1300 元/吨。

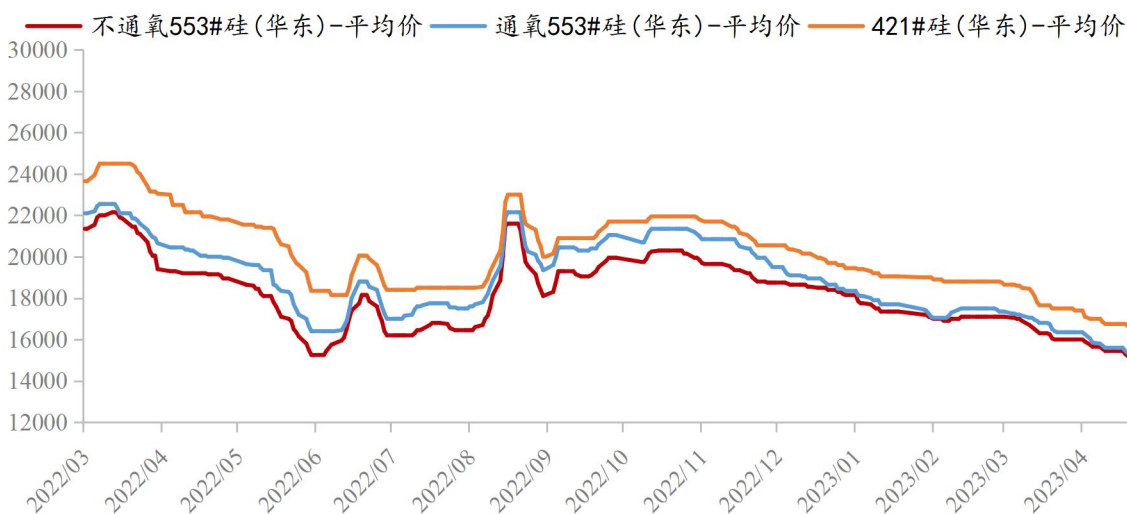
基差方面，通氧型 553#基差为 310 元/吨，走弱-205 元/吨；421#基差为 1510 元/吨。

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）



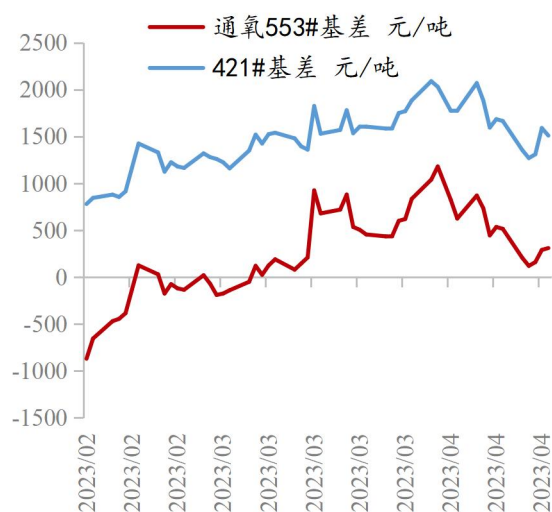
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

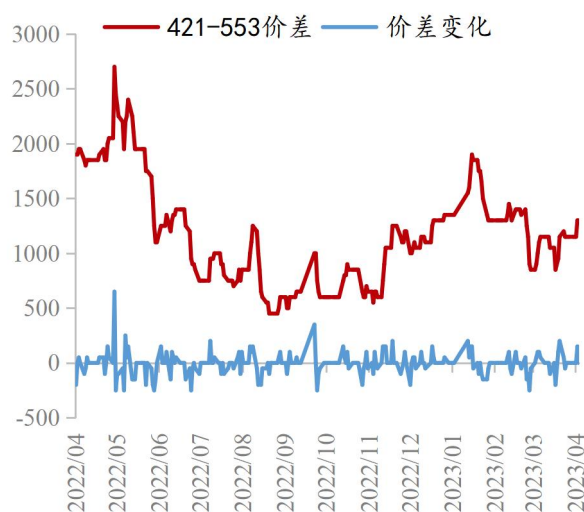
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	15200	-250
华东通氧 553#	15350	-250
华东 421#	16650	-100
价差：421#-通氧 553#	1300	150
基差：通氧 553#	310	-205
基差：421#	1510	-155

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

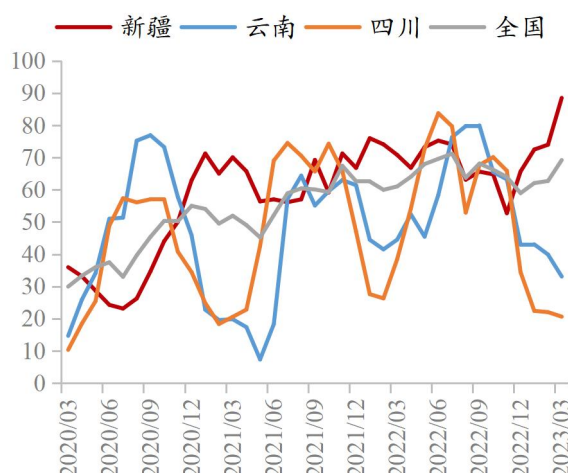
2.1 供应端

供应端上周开工情况骤减，一方面来自于硅价下跌，厂商积极性下降；另一方面，新疆哈密、伊犁地区均有部分硅厂检修以应对价格下跌的压力。据百川盈孚统计，上周中国工业硅产量约 5.68 万吨，产量较前期降低 0.30 万吨。开炉数量为 299 台，较前期减少 13 台，整体开炉率为 41.64%。供应宽松格局随着开炉数量减少有边际改善趋势，但是后期西南地区五月、六月逐步进入丰水期，供应整体难改偏宽松格局。

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：%）

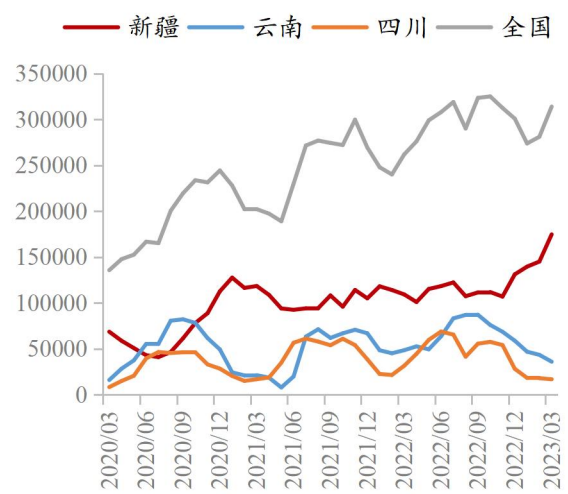


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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	147	155	69.34%	-8
云南	136	36	36	26.47%	0
四川	113	24	25	21.24%	-1
福建	34	8	8	23.53%	0
内蒙	40	23	23	57.50%	0

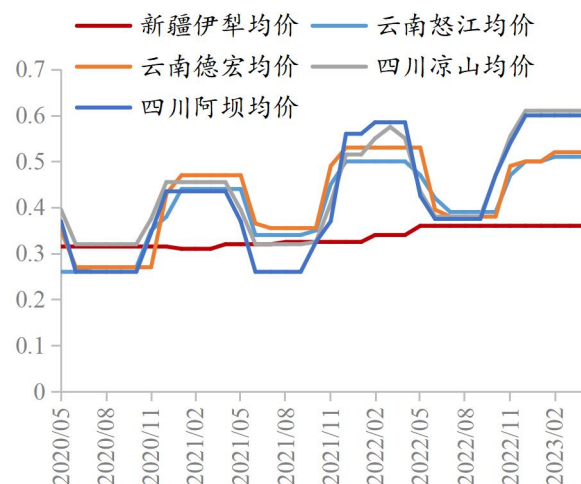
湖南	25	4	3	16.00%	1
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	9	9	45.00%	0
广西	17	4	4	23.53%	0
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	12	17	66.67%	-5
贵州	15	2	1	13.33%	1
陕西	13	7	8	53.85%	-1
其他	36	5	5	13.89%	0
合计	718	299	312	41.64%	-13

数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

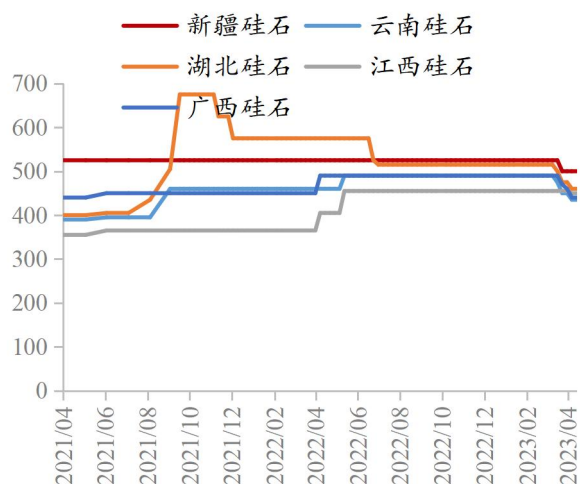
2.2 成本利润端

成本回落，利润维持低位。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，价格持稳。新疆精煤平均价 2300 元/吨，宁夏精煤平均价 2150 元/吨；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。整体来看，行业利润仍处于较低水平，虽然原料价格松动，成本略降，但是部分硅厂亏损压力仍然较大。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

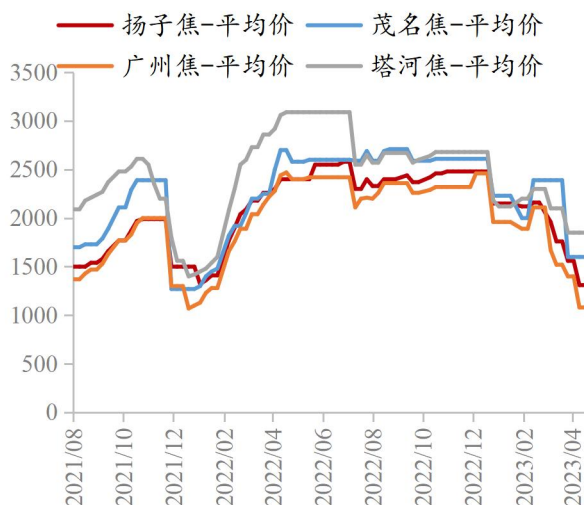


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）

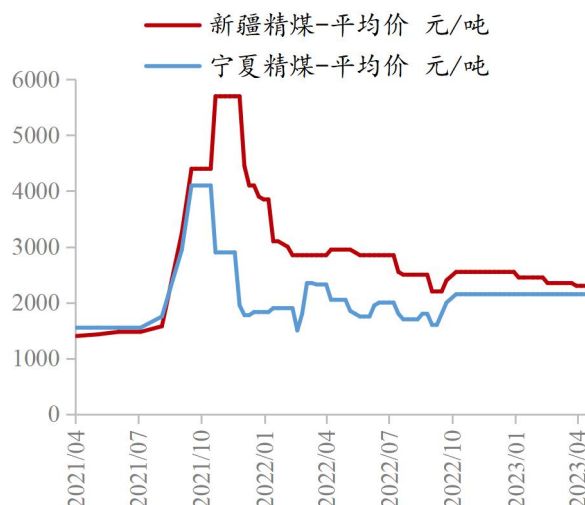


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 13 石油焦价格走势（单位：元/吨）

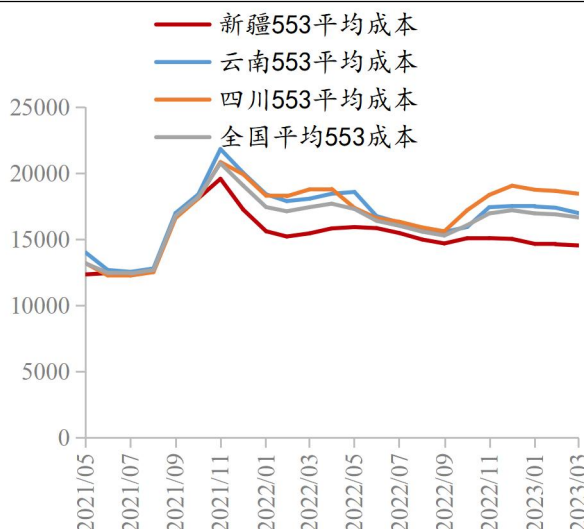


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

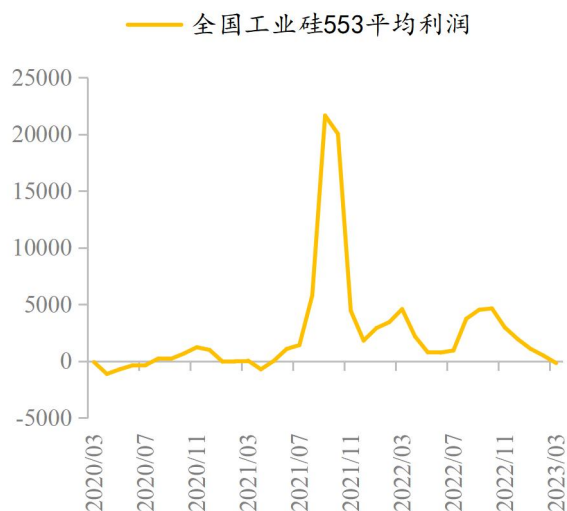


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：多晶硅硅料价格维持震荡下跌趋势。复投料价格目前 190 元/千克，致密料价格 186.5 元/千克，菜花料 183 元/千克附近。价格尚有回落空间，利润仍在高位，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，对工业硅整体需求偏稳为主。

有机硅：有机硅 DMC 价格偏弱运行，但跌势放缓，根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 4 月

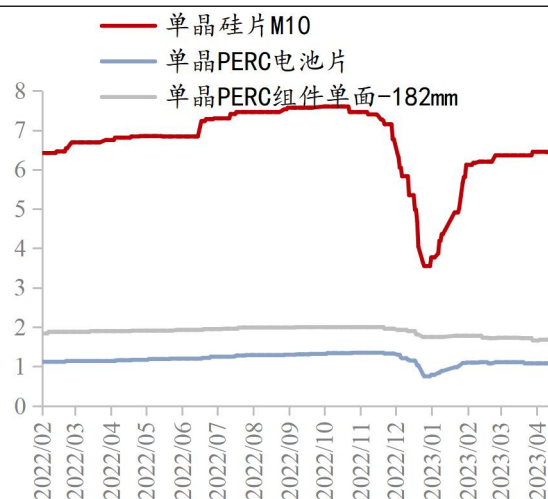
21 日，DMC 平均价 15150 元/吨，107 胶 15900 元/吨，硅油 18000 元/吨，生胶 16400 元/吨。即将迎来五一假期，有机硅暂无起色，单体厂采购订单偏少，行情走势较为乏力，多数企业亏损，后续仍有停车检修计划，整体对工业硅需求转弱，关注五一过后终端消费市场的实际改善状况。

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 21 日，铝合金锭 SMM A00 铝 19030 元/吨，A356 铝合金锭 19900 元/吨，ADC12 铝合金 19400 元/吨。云南限电之下铝价存在支撑，但终端需求仍偏弱势，后续产量或降低，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)

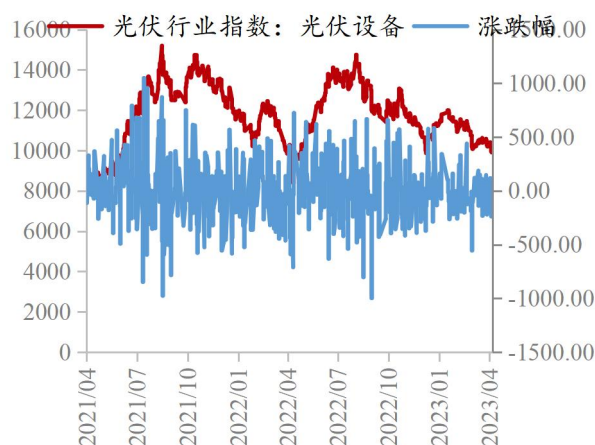


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

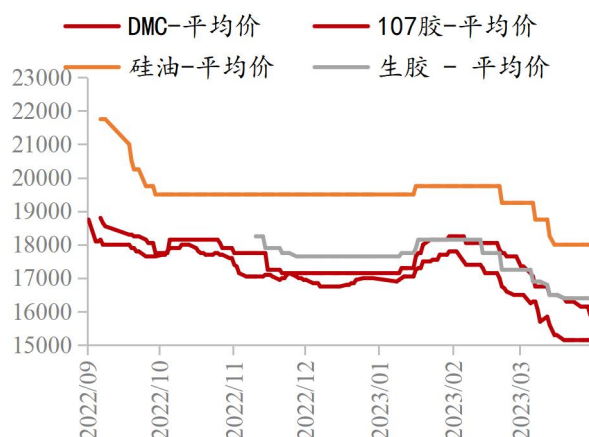


图表 20 光伏行业指数走势

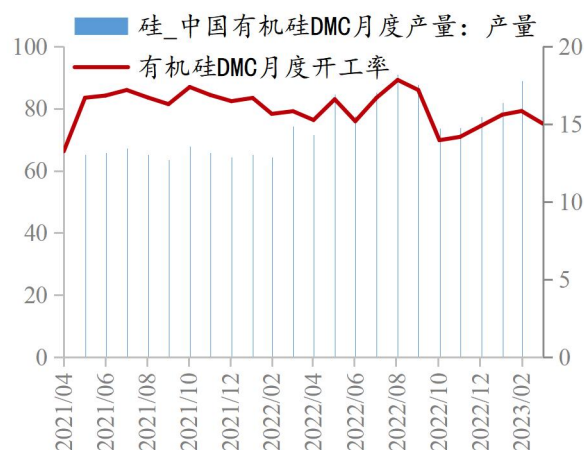


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

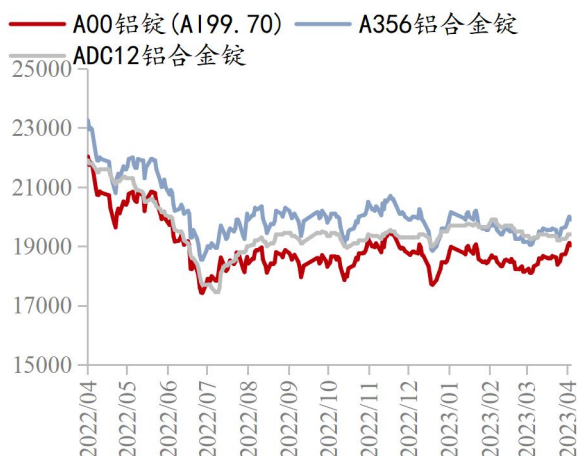


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

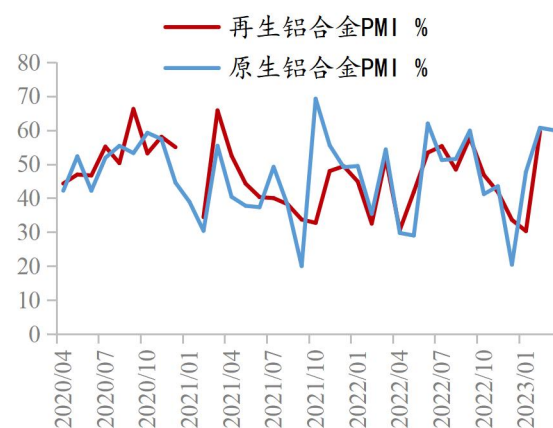


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

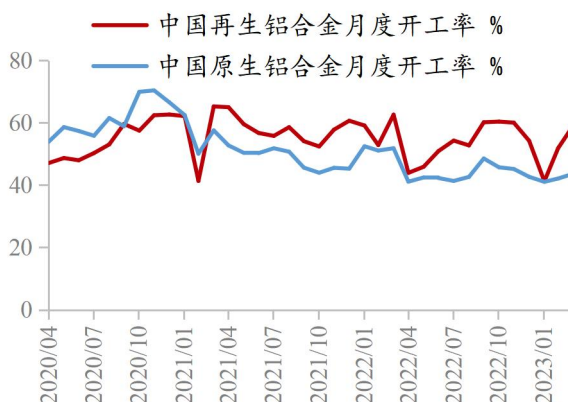


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)



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: %)

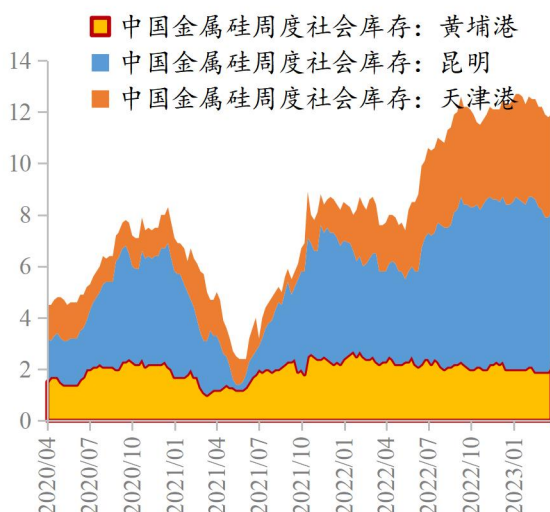


数据来源: SMM、兴证期货研发部

2.4 库存方面

本周工业硅库存小幅累库。根据 SMM 数据统计显示，截止 4 月 20 日，工业硅三地社会库存共计 11.9 万吨，环比增加 0.1 万吨。其中，黄埔港库存 2.1 万吨，昆明库存 6 万吨，天津港库存 3.8 万吨。工厂库存基本稳定，本周工业硅工厂库存 10.6 万吨，较上周下降 0.8 万吨。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。