

2023 年 5 月 22 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

国内宏观数据不及预期,叠加工业硅自身基本面较弱,硅价再创新低。主力合约收于 13250 元/吨,周环比下跌-6.36%。根据 SMM 最新数据显示,华东不通氧型 553#成交均价 13800 元/吨,周环比-750;通氧型 553#成交均价 13950 元/吨,周环比-800 元/吨;421#成交均价 15400 元/吨,周环比-850 元/吨,较通氧型 553#升水 1450 元/吨。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看,供应端产量略有减少,开炉数量继续减少。上周我国工业硅产量约 6.35 万吨,产量较前期略微降低 0.05 万吨,全国总开炉数量为 278 台,较前期减少 5 台,整体开炉率继续降低,全国平均为 38.72%,后续仍需关注西南地区的复产节奏。多晶硅市场成交趋于清淡,硅料价格延续弱势,尚未止跌。目前保持近 60%左右的生产利润。在龙头企业不断提产的情况下,硅料仍有继续下跌空间,但是光伏上半年装机量较为稳定,对于多晶硅需求存在一定支撑。有机硅市场弱稳运行,由于上游硅价大幅下挫,DMC 生产利润稍有改善,但是下游房地产、基建从数据来看修复并不明显,需求偏弱;铝合金价格震荡反复,铝合金价格震荡反复,再生铝合金开工率为 49.4%,原生铝合金开工率为 55%,与上期基本持平。综上,虽然工业硅整体基本面偏弱,但期货价格短期下跌节奏快、力度强,存在超跌反弹的可能,暂时观望为主。仅供参考。

● 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

国内宏观数据不及预期，叠加工业硅自身基本面较弱，硅价再创新低。主力合约收于13250 元/吨，周环比下跌-6.36%。根据 SMM 最新数据显示,华东不通氧型 553#成交均价 13800 元/吨，周环比-750；通氧型 553#成交均价 13950 元/吨，周环比-800 元/吨；421#成交均价 15400 元/吨，周环比-850 元/吨，较通氧型 553#升水 1450 元/吨。

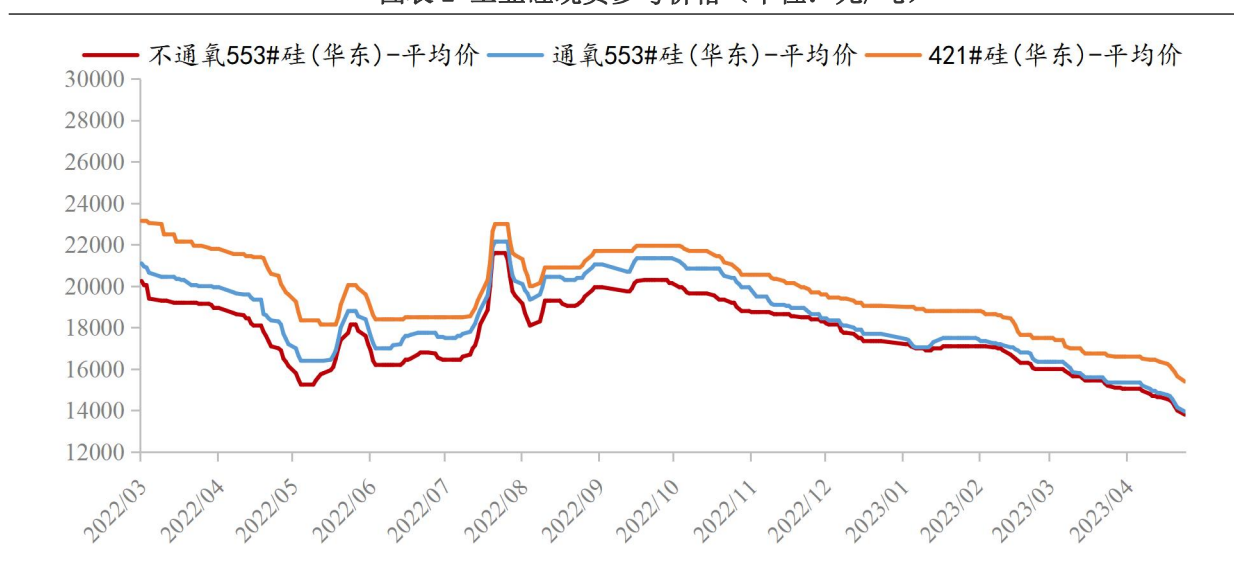
基差方面，通氧型 553#基差为 900 元/吨，走强 300 元/吨；421#基差为 2150 元/吨。

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）



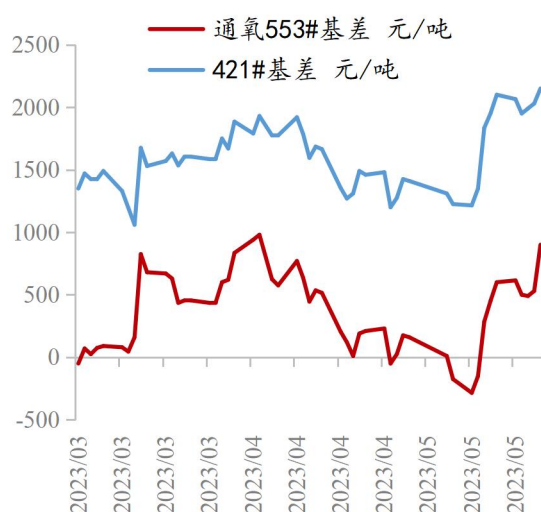
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 周度数据变化监测（单位：元/吨）

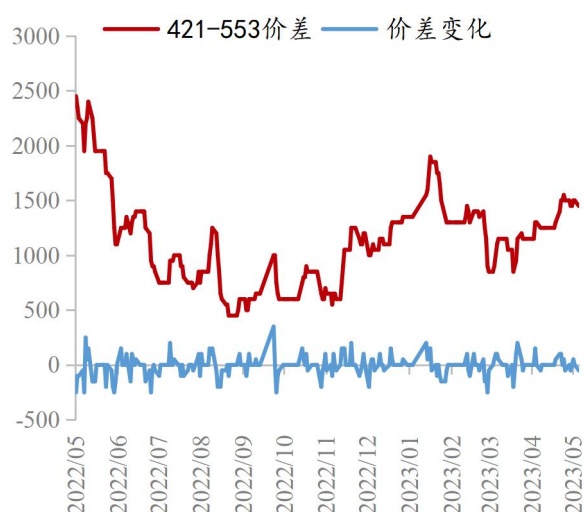
周度数据变化（单位：元/吨）	最新价	周度变动
华东不通氧 553#	14550	-250
华东通氧 553#	14750	-300
华东 421#	16250	-200
价差：421#-通氧 553#	1500	100
基差：通氧 553#	700	875
基差：421#	2100	875

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

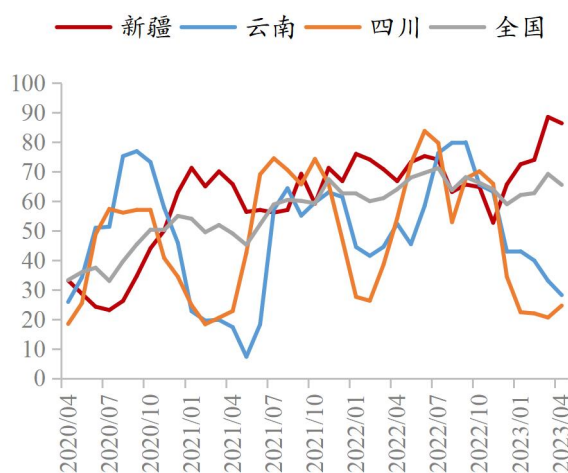
2.1 供应端

供应端产量略有减少，开炉数量继续减少。据百川盈孚统计，上周我国工业硅产量约 6.35 万吨，产量较前期略微降低 0.05 万吨，全国总开炉数量为 278 台，较前期减少 5 台，整体开炉率继续降低，全国平均为 38.72%。从地区分布来看，停炉减产主要集中于云南地区，四川地区开炉数量不降反增，随着四川地区电价下调后，硅厂逐步复产，西南地区供应增产预期仍存。短期影响工业硅价格走势的矛盾点集中于供应端的复产情况，后续需要密切关注西南地区的复产节奏对于工业硅供应的扰动。

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：%）

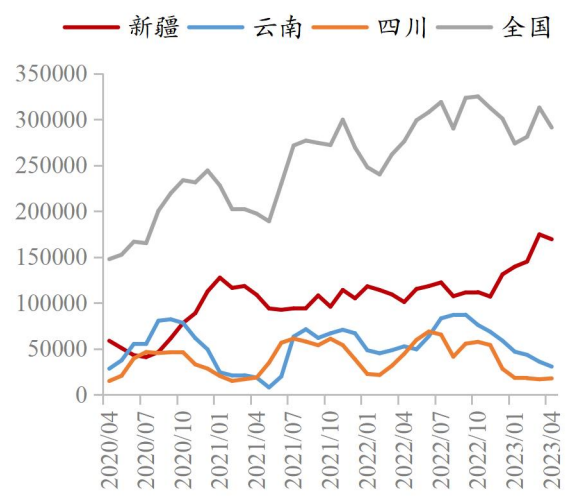


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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	144	144	67.92%	0
云南	136	24	30	17.65%	-6
四川	113	28	20	24.78%	8
福建	34	4	6	11.76%	-2
内蒙	40	23	23	57.50%	0

湖南	25	3	4	12.00%	-1
黑龙江	22	15	15	68.18%	0
重庆	20	5	6	25.00%	-1
广西	17	2	4	11.76%	-2
青海	17	3	3	17.65%	0
甘肃	18	12	12	66.67%	0
贵州	15	3	3	20.00%	0
陕西	13	6	6	46.15%	0
其他	36	11	10	30.56%	1
合计	718	283	286	39.42%	-3

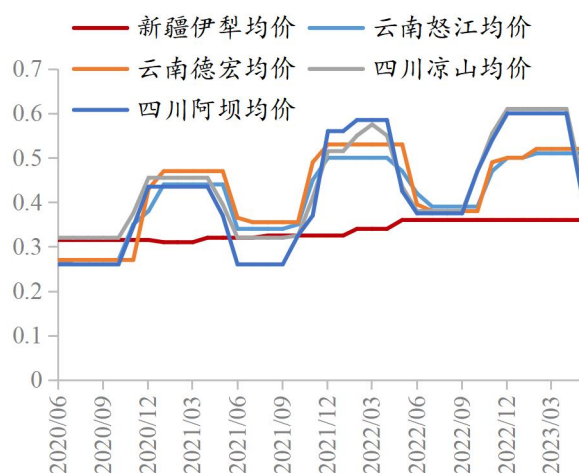
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

2.2 成本利润端

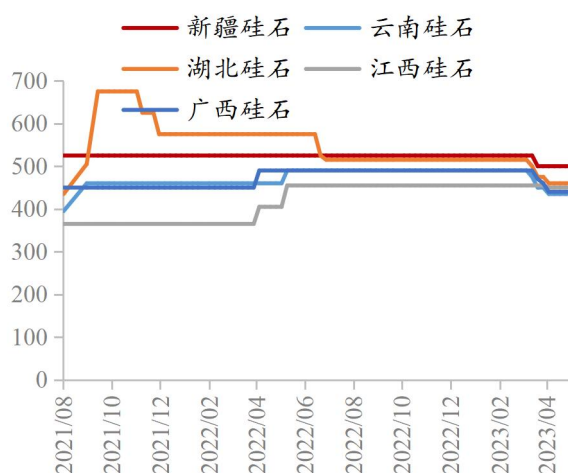
成本利润方面，工业硅生产原料价格有所松动，但整体下跌幅度不及硅价跌幅明显，平均利润进一步走低。根据 SMM 数据显示，4 月底，新疆 553 平均成本 14180.5 元/吨，云南地区 553 成本 16137.2 元/吨，四川地区 553 成本 17603.5 元/吨，全国 553 平均生产成本 15973.73 元/吨，对标现货华东地区通氧 553 价格低 1223.73 元/吨。

原料方面，近期硅石市场价格整体维稳，国内硅石供应较为充足，中长期价格持稳为主。石油焦价格低位调整，扬子焦平均价 1560 元/吨，茂名焦平均价 1600 元/吨；精煤价格继续下行，由于煤炭供过于求格局明显，煤价近期大幅走弱，新疆精煤平均价 2150 元/吨，宁夏精煤平均价 1900 元/吨。木炭、木片与上期持平，炭电极、石墨电极价格均有下降，炭电极平均价 13800 元/吨，石墨电极平均价 18500 元/吨，主因在于硅价持续走跌，拖累原料，产业链整体承压运行。

图表 11 工业硅用电价（单位：元/千瓦·时）

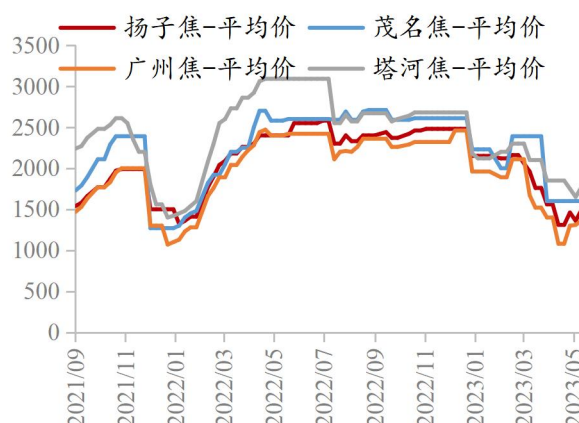


图表 12 硅石价格（单位：元/吨）



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）

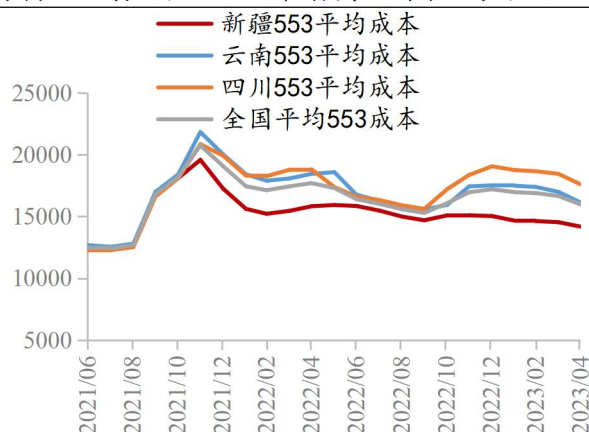


图表 14 精煤价格走势（单位：元/吨）

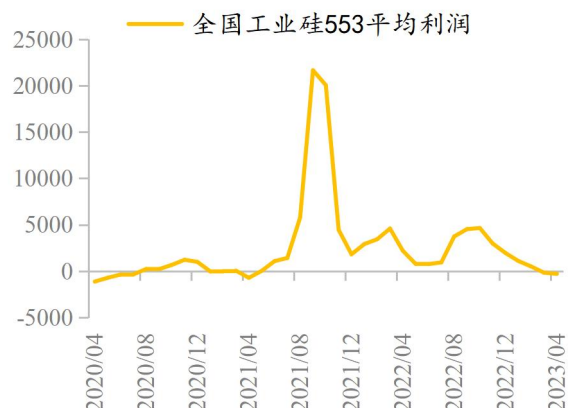


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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：多晶硅市场成交趋于清淡，硅料价格延续弱势，尚未止跌。基本面来看，尽管价格跌跌不休，但是硅料产量仍有增加，目前保持近 60%左右的生产利润。在龙头企业不断提产的情况下，硅料仍有继续下跌空间。截至 5 月 22 日，复投料价格目前 139 元/千克，致密料价格 136.5 元/千克，菜花料 133.5 元/千克附近。终端来看，光伏上半年装机量较为稳定，略超市场预期，二四季度又是光伏装机的高峰期，对于多晶硅需求存在一定支撑。

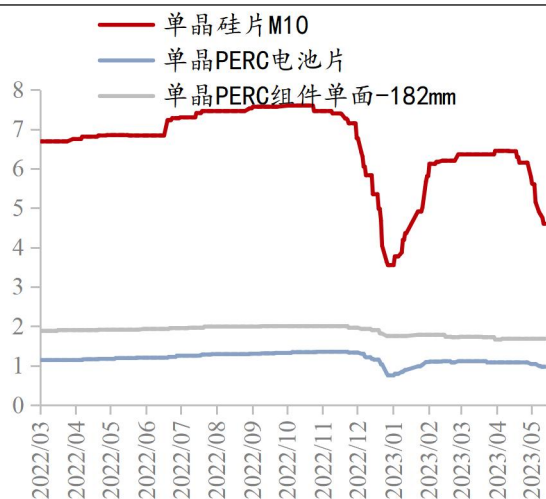
有机硅：有机硅 DMC 价格弱稳运行，根据 SMM 数据显示，截至 5 月 22 日，DMC 平均价 14550 元/吨，107 胶 15250 元/吨，硅油 16650 元/吨，生胶 15550 元/吨。二季度即将过去，有机硅市场尽显旺季不旺的特征，“金三银四”并无兑现，目前我国有机硅 DMC 开工率维持 64%附近，由于上游硅价大幅下挫，DMC 生产利润稍有改善，但是下游房地产、基建从数据来看修复并不明显，需求偏弱，有机硅市场仍是静待终端消费改善。

铝合金：铝合金价格震荡反复，根据 SMM 数据显示，截至 5 月 19 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18540 元/吨，A356 铝合金锭 19350 元/吨，ADC12 铝合金 18700 元/吨。汽车等板块近期震荡走弱，下游压铸企业订单增量不足，抑制铝合金企业开工率上行。SMM 统计数据显示，再生铝合金开工率为 49.4%，原生铝合金开工率为 55%，与上期基本持平。

图表 17 多晶硅现货参考价（单位：元/千克）



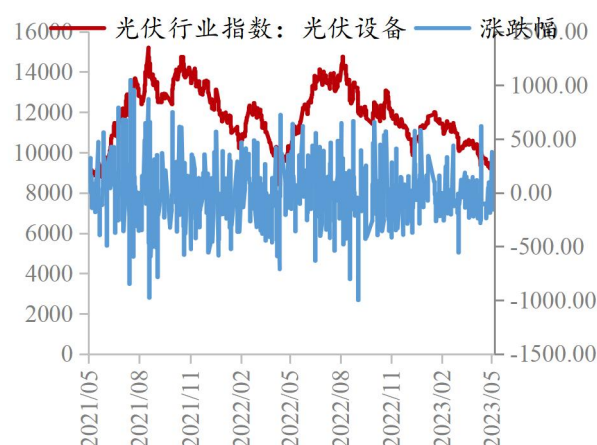
图表 18 硅片等现货参考价(单位：元/片；瓦)



数据来源：SMM、兴证期货研发部

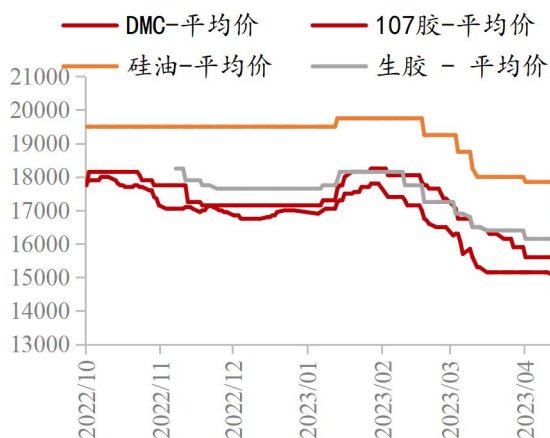
图表 19 多晶硅月度产量及环比（单位：万吨）

图表 20 光伏行业指数走势

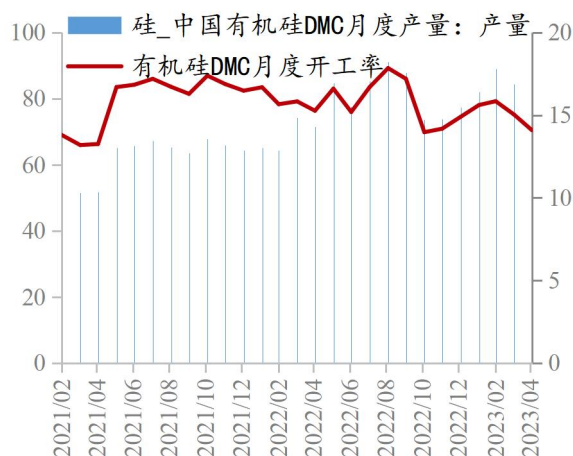


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 21 有机硅现货参考价 (单位: 元/吨)

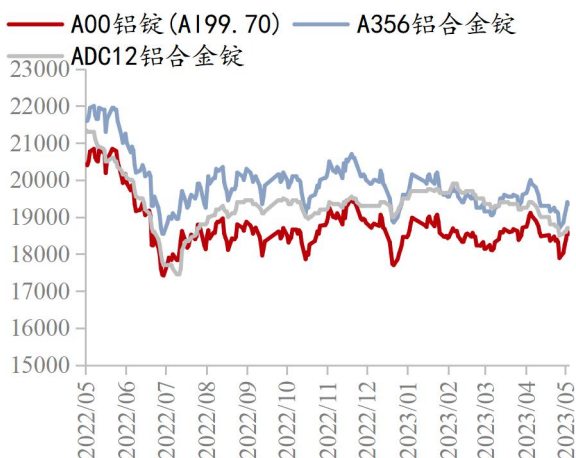


图表 22 有机硅开工率及产量 (单位: 万吨)

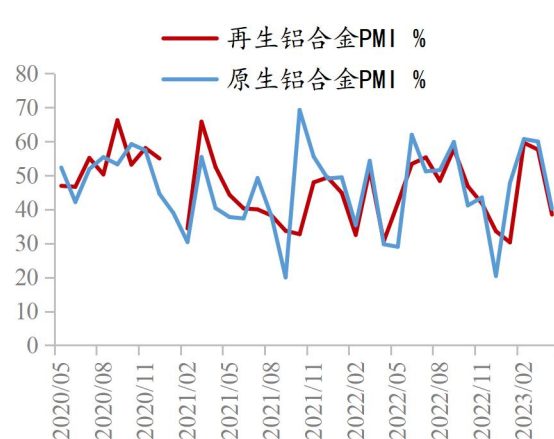


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 铝合金现货参考价 (单位: 元/吨)

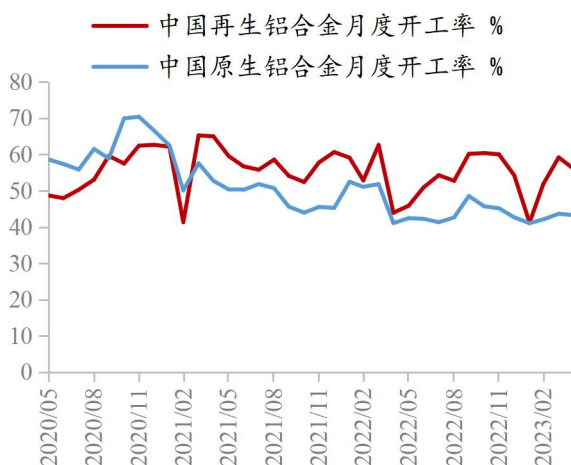


图表 24 铝合金 PMI (单位: %)

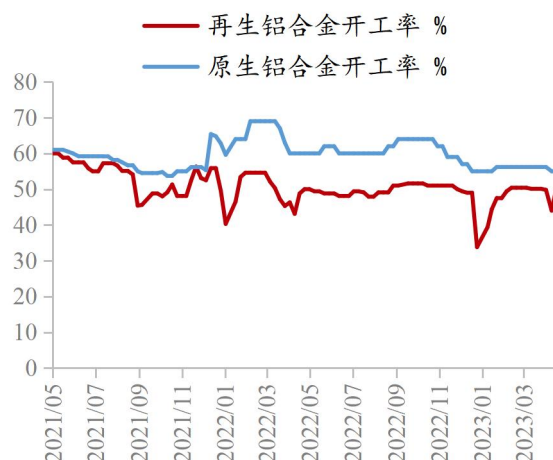


数据来源: SMM、兴证期货研发部

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：%）

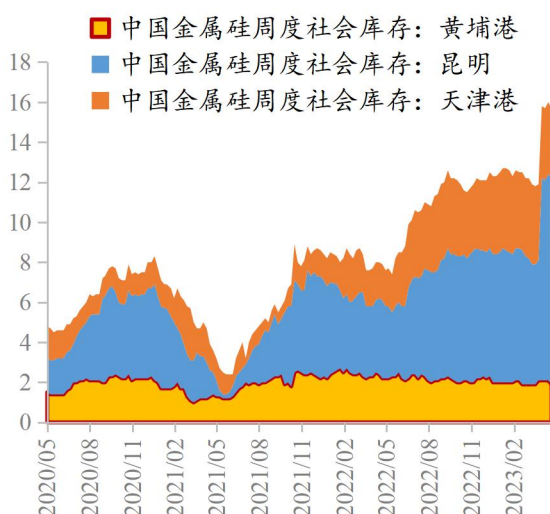


数据来源：SMM、兴证期货研发部

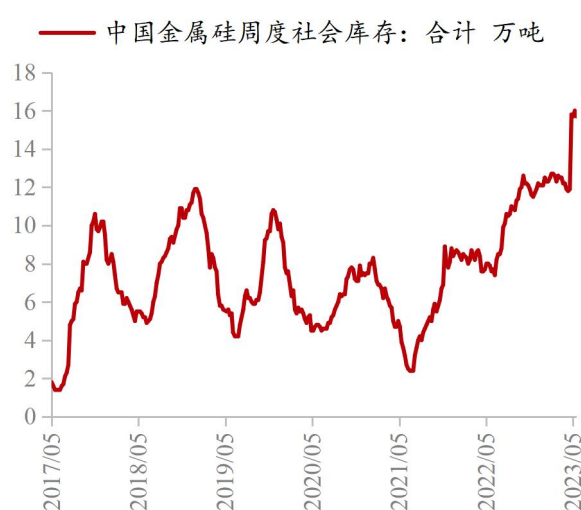
2.4 库存方面

本周工业硅库存小幅去化。根据 SMM 数据统计显示，截至 5 月 19 日，工业硅社会库存 15.7 万吨，较上周减少 0.3 万吨；工厂库存小幅上升，共计 11.3 万吨，较上周上升 0.5 万吨。其中，黄埔港库存 1.9 万吨，昆明库存 10.3 万吨，天津港库存 3.5 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	2022	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。