

# 华金期货工业硅双周报

研究院 2024/1/12

# 工业硅市场及后期预判

## ➤ 价格走势

工业硅期货走势下跌，1月12日主力Si2403合约收13610元/吨，较月初跌690元/吨，跌幅4.8%。

## ➤ 供应端

12月工业硅产量减少，但较预期减量偏少，主要体现在川滇地区。1月份川滇维持低开工率、新疆停产或保温硅炉复产时间未知，存在一定不确定性，整体产量继续减少可能性大。

## ➤ 需求端：

多晶硅开工率基本稳定，截至上周签单基本结束，近两周价格运行平稳，硅料企业消化自身库存为主；有机硅开工率也基本稳定，1月份有企业检修及提负荷，整体产量或小减；铝合金方面，铝水短缺难有缓解，但环保检查影响预期有所修复，预计开工稳中向下波动。

## ➤ 行情展望：

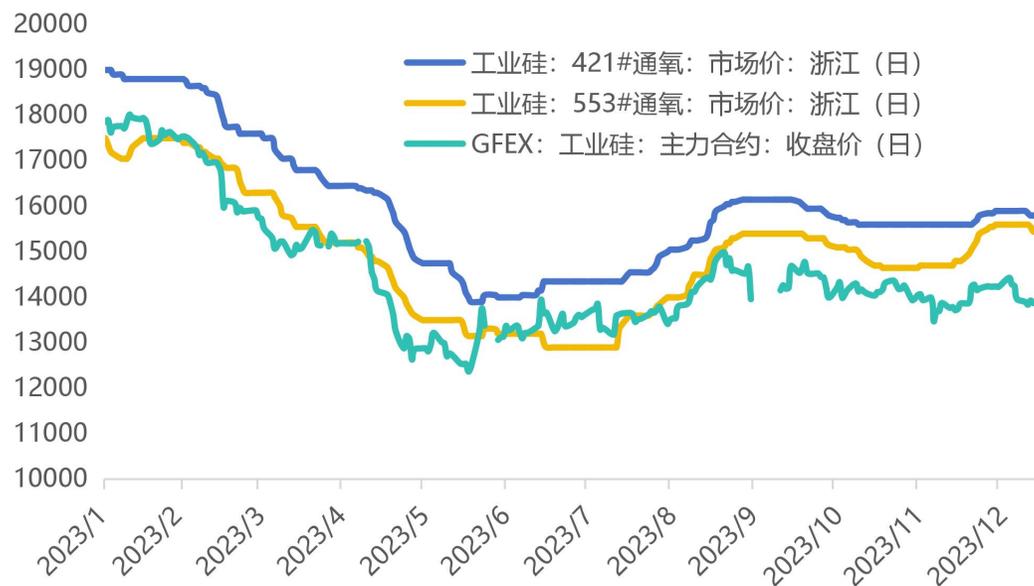
近期硅价下跌，对买卖双方采购及出货情绪有影响，下游年前备货尚未结束，不分采购需求由工厂转向期现仓单。从整体供需机构来看，12月新疆产能存在一定不确定性，下游需求未有明显减少，目前整体社会库存去库过程中，市场无明显利多消息刺激，硅价偏弱运行，谨慎偏空为主；硅企有挺价情绪，短期关注13500元支撑。

# 一、工业硅期现货价格走势

## 主力2402：震荡整理



## 期现联动：现货较为坚挺

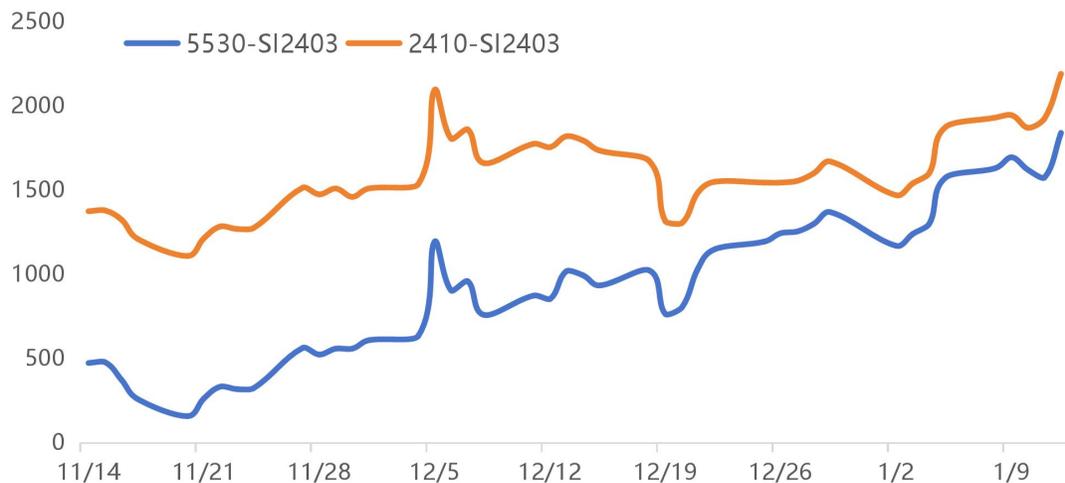


### 工业硅触底回升后，近日窄幅整理：

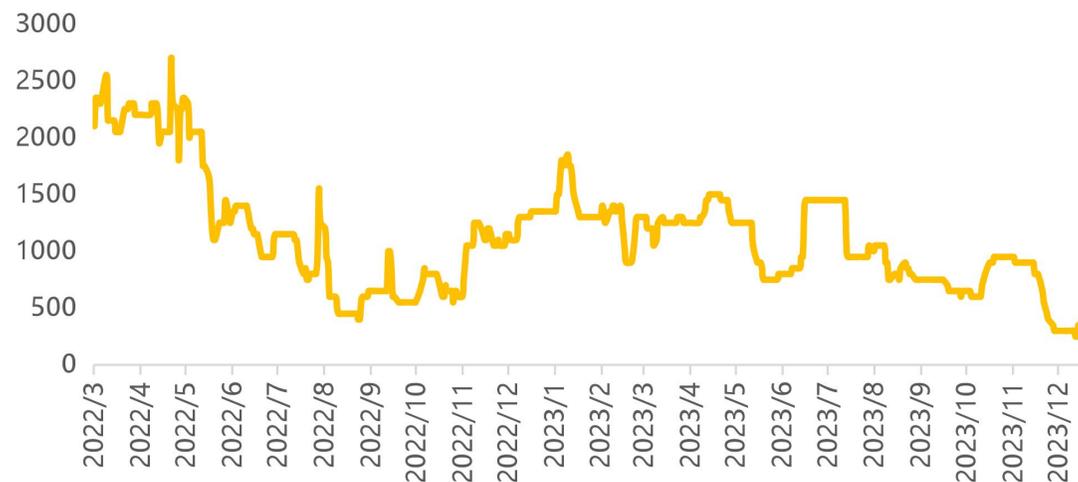
- 工业硅现货市场主流成交重心下移。至1月12日，华东不通氧553#均价15100元/吨（较月初平）、通氧553#均价15400元/吨（较月初降200元/吨）、421#硅均价在15650元/吨（较月初降150元/吨）。
- 期货市场，工业硅下移明显，1月12日，主力Si2403合约收，较月初跌690元/吨，跌幅4.8%。
- 对比之下，现货市场较期货价格坚挺。

## 二、基差与月间价差变动

基差：现货（浙江市场价）-SI2403



牌号差价：2410-5530



盘面月间价差

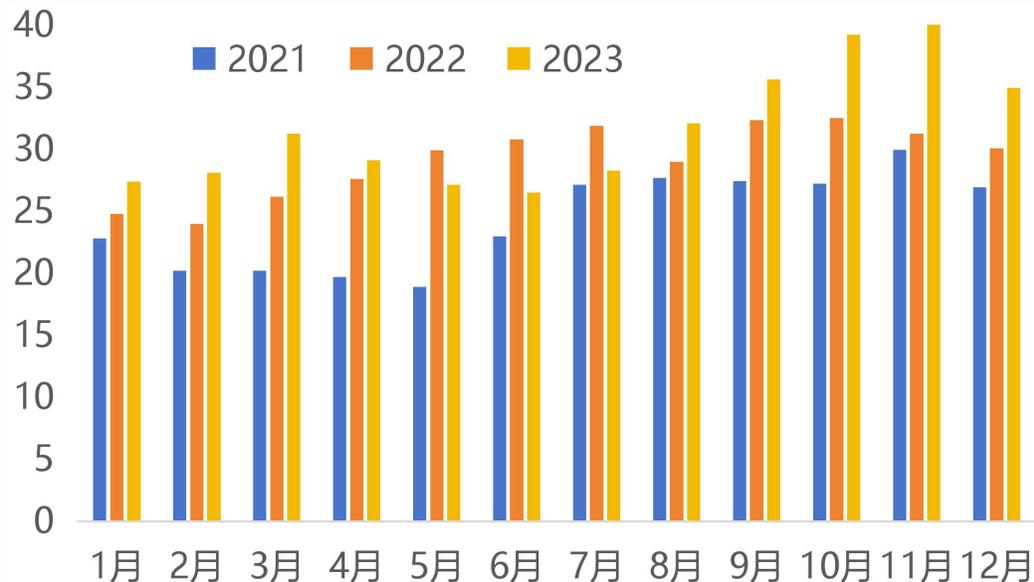


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	5530-SI2402	1840	765	1840
	2410-SI2402	2190	1305	2190
月间差价	3月-2月	70	45	65
	4月-3月	100	15	55
牌号差价	2410-5530	800	250	350

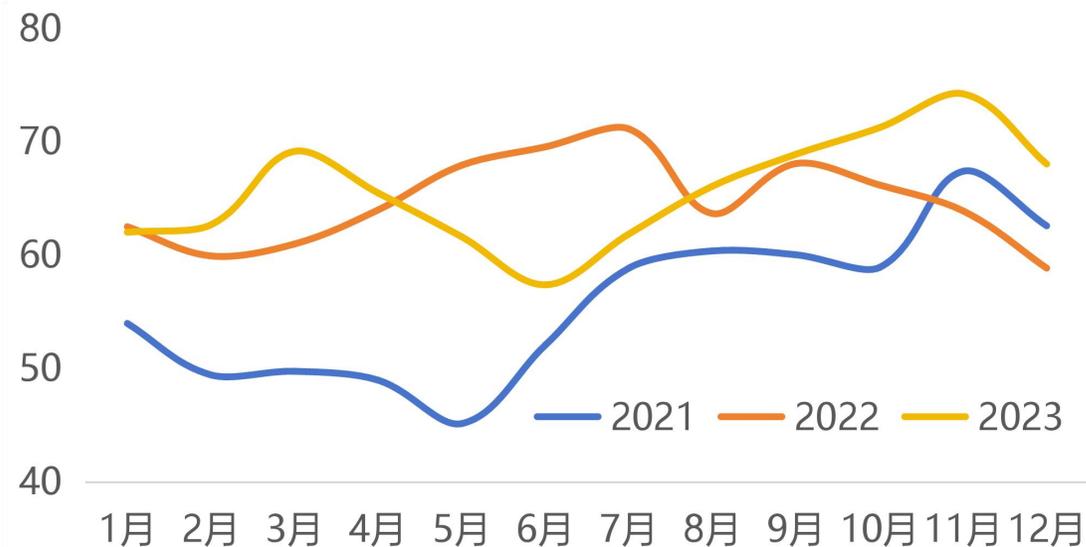
数据来源&制图：WIND、华金期货

### 三、供给端：西北地区供应端扰动增多、西南地区季节性减产

#### 工业硅月度产量



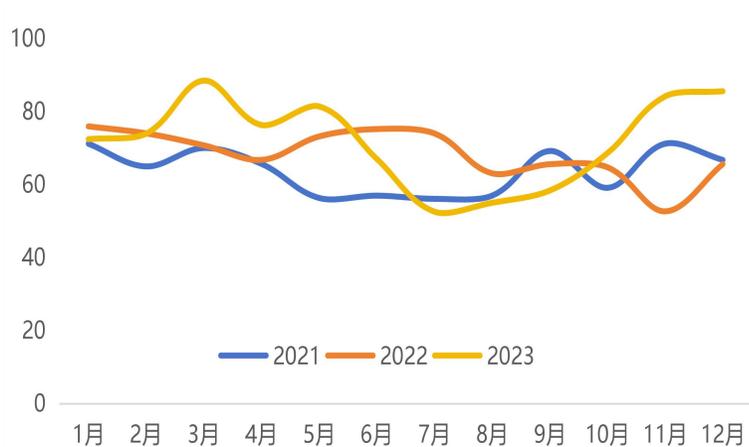
#### 工业硅产业开工率



- 12月国内工业硅产量在34.97万吨，环比减少5.4万吨。川滇地区硅企业在11月下旬陆续减产，减量在12月体现，两地区合计减量环比超5万吨；北方新疆等地区因环保限电等情况有减产及停产发生，但减量不明显，一方面疆内大厂在10-11月份处于产量快速提升阶段，并在12月初提升至较高水平，中下旬部分产能生产受限保温，月度环比变化不明显，另伊犁地区部分硅企停产发生在12月26日，对当月产量影响较小，主要影响在24年1月。
- 进入1月份，川滇地区企业维持低开工率，另少量硅企业在12月底或1月初有个别减产，新疆停产或保温等硅炉复产时间未知，其余地区开工率波动不大，整理看1月份全国工业硅供应量存在不确定性，产量环比继续减少概率大。

# 三、供给端：各主产区开工率与产量变动

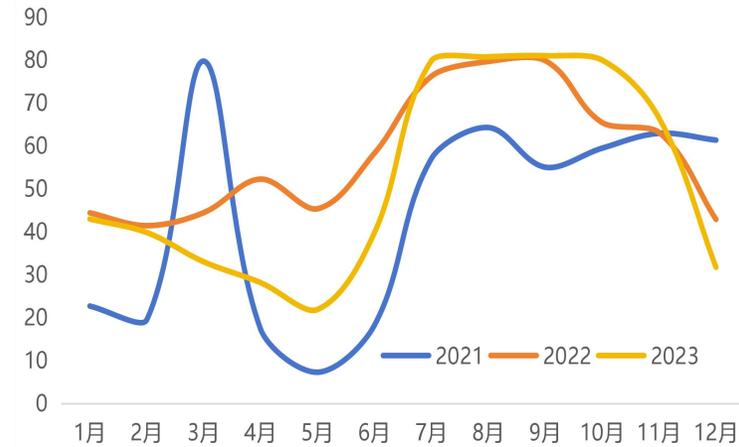
## 工业硅开工率：新疆



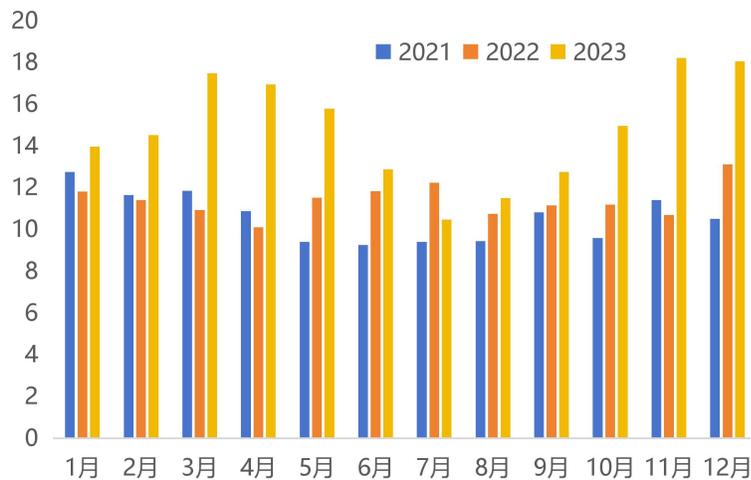
## 工业硅开工率：四川



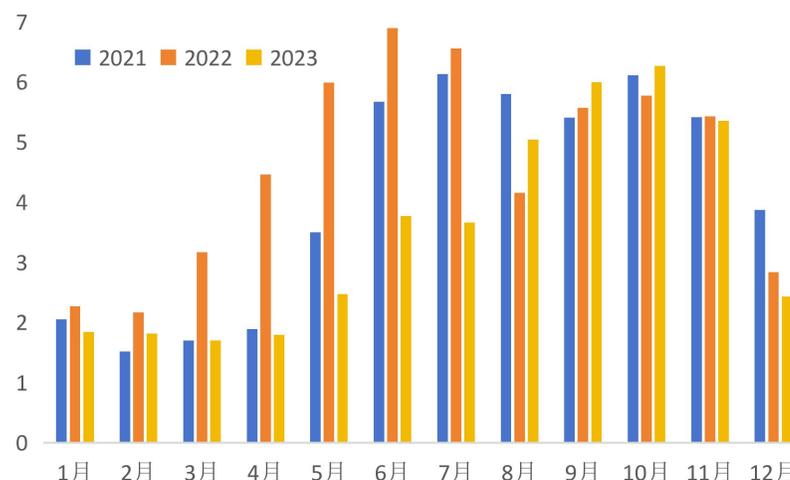
## 工业硅开工率：云南



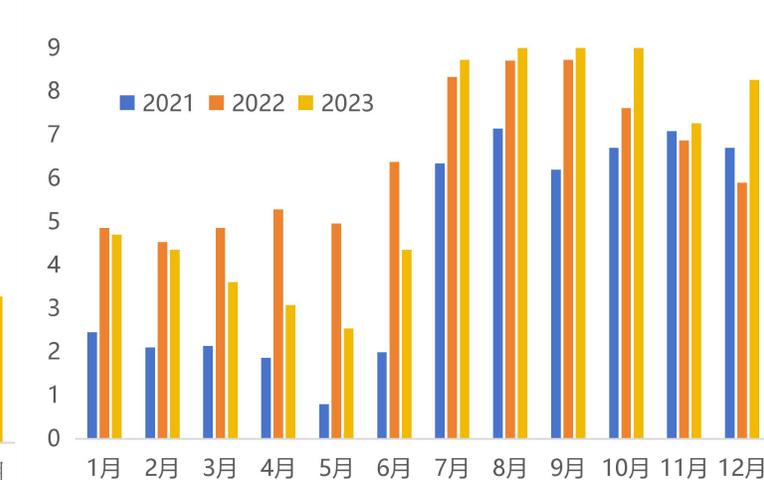
## 工业硅地区产量：新疆



## 工业硅地区产量：四川



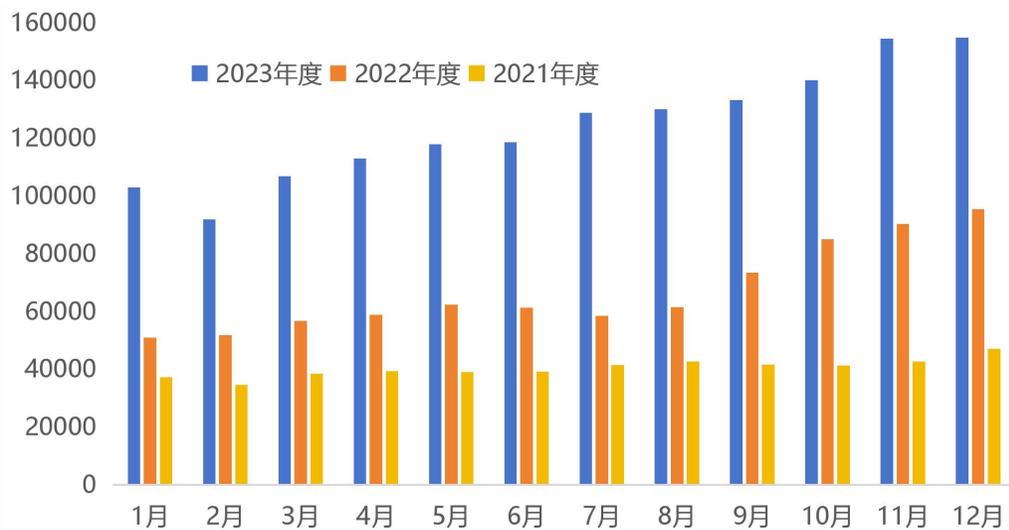
## 工业硅地区产量：云南



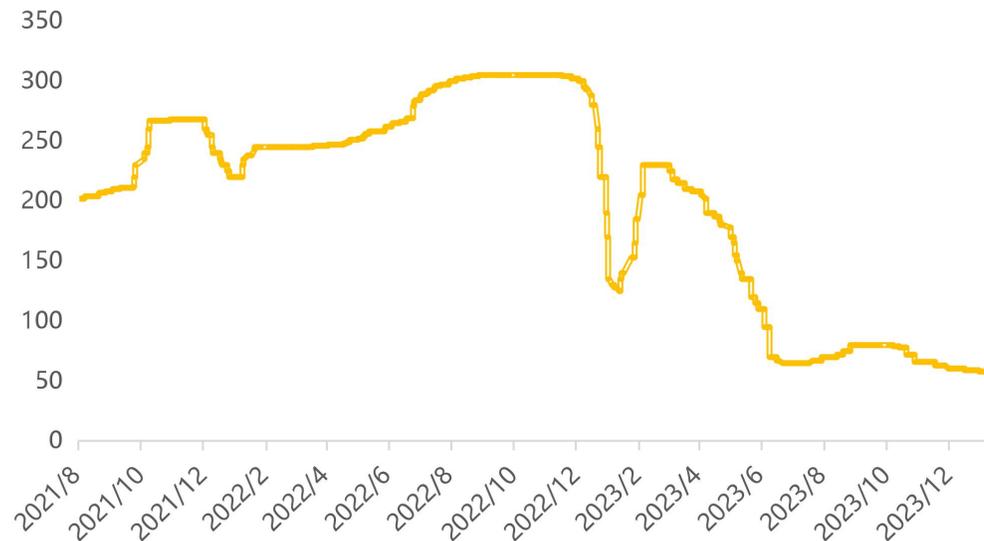
数据来源&制图：SMM、华金期货

## 四、需求端：多晶硅

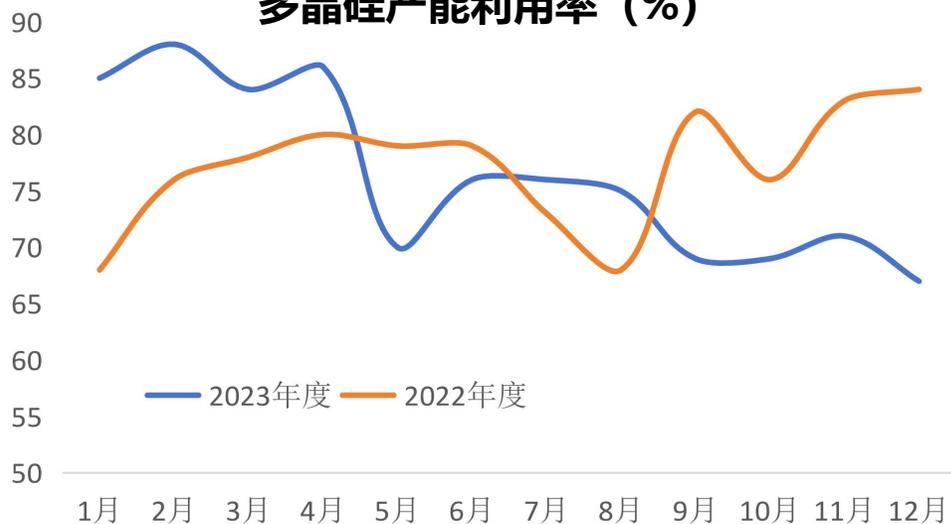
### 多晶硅月度产量 (吨)



### 多晶价：致密料市场价 (元/千克)



### 多晶硅产能利用率 (%)

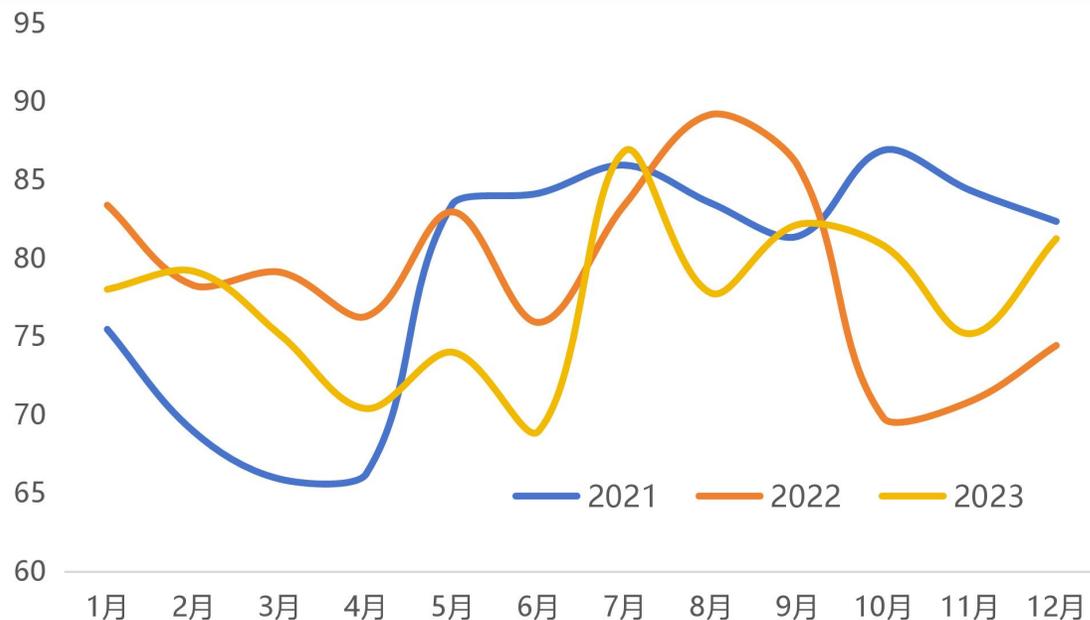


### 多晶硅:

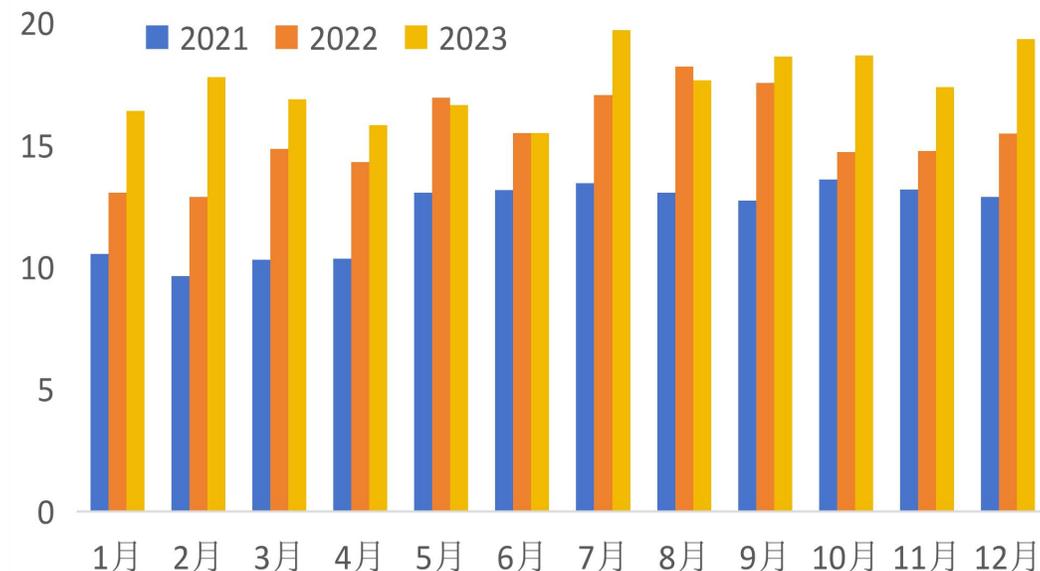
- 企业开工率基本稳定，硅料企业以消化自身库存为主，仅个别企业硅粉招标单释放。
- 价格基本保持稳定，由于处于“非签单”期，市场成交较为有限。
- 1月硅片继续减产，对硅料市场产生一定利空影响，但随着P转N继续进行，对优质料需求激增，大厂报价仍有一定支撑。

## 四、需求端：有机硅

### 有机硅开工率 (%)



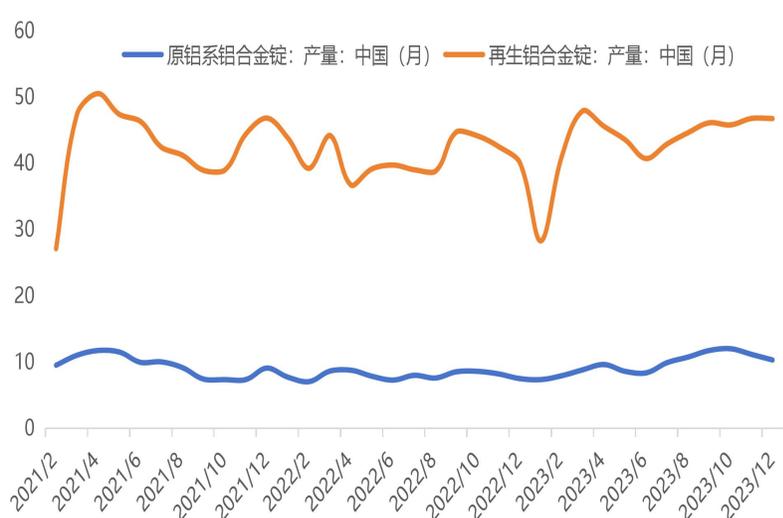
### 有机硅月度产量 (万吨)



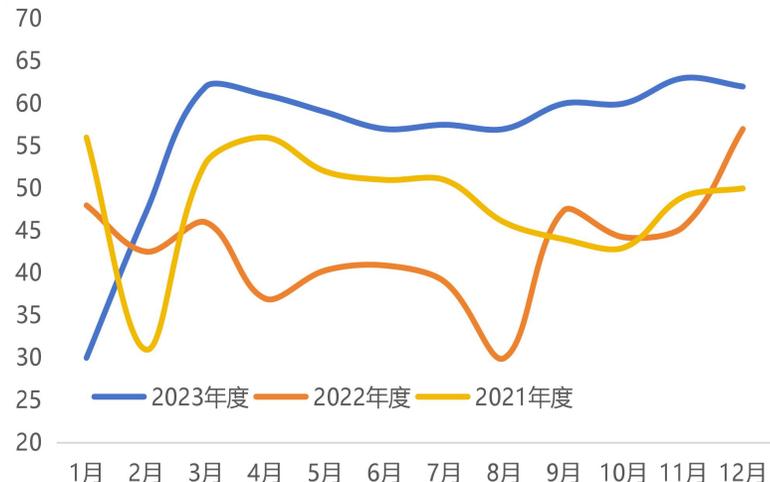
- 国内单体企业报价均有不同程度上调，市场主流成交价格为14700元/吨，周内上涨700元/吨。
- 12月有机硅产量19.34万吨，环比增加11.41%。主要原因为一方面前期检修单体企业回复生产开工率回升，另一方面12月底行情有所修复，DMC价格向上反弹，同时部分下游企业进场采买，成交量支撑增强。
- 考虑到1月份已经有两家单体企业进入检修，涉及产能44万吨，检修时间较长，虽存在企业部分装置负荷提升，但整体月产量或减量。

# 四、需求端：铝合金

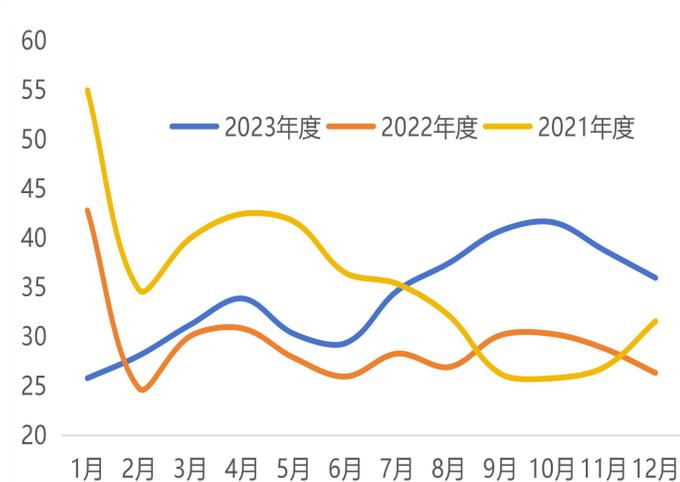
## 铝合金锭产量 (万吨)



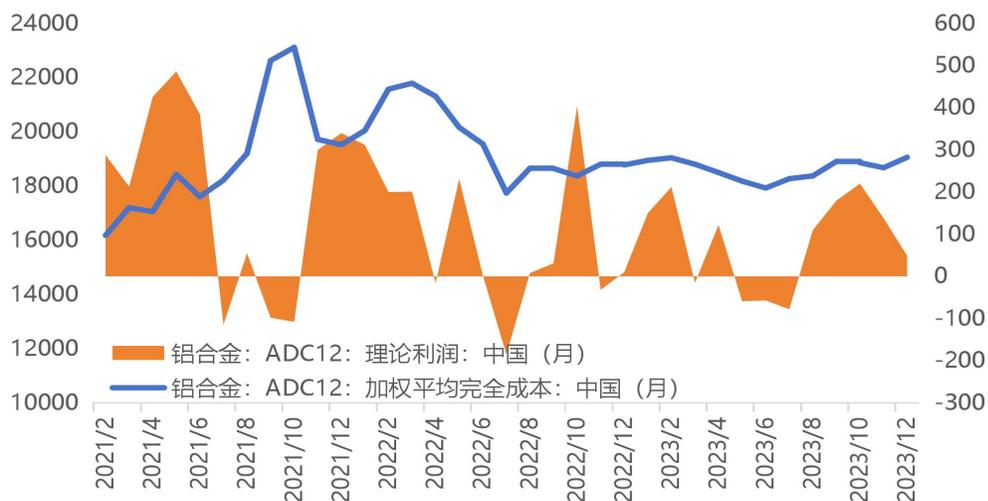
## 再生铝合金锭开工率 (%)



## 原生铝合金锭开工率 (%)



## 铝合金成本与利润变动 (元/吨)

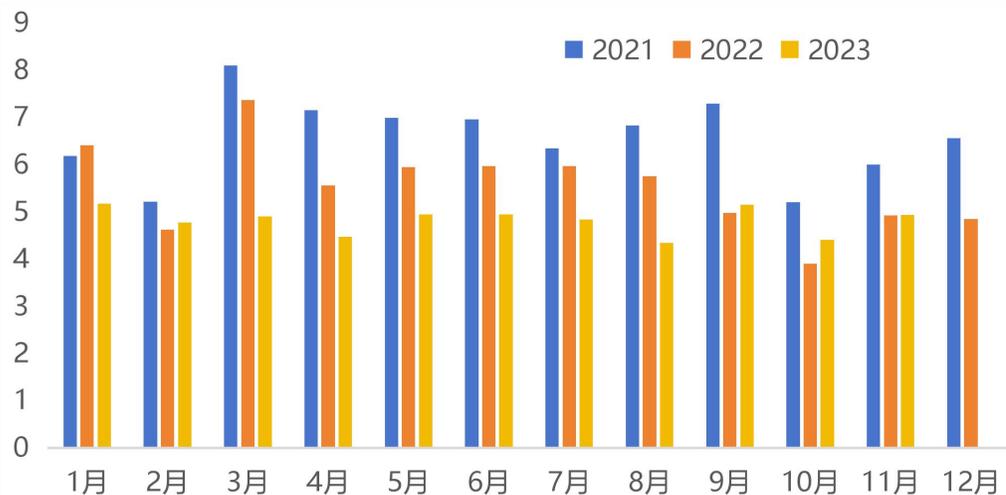


- 周内铝价下行。目前市场流通废铝已然偏紧，且废铝贸易商春节放假早于原生铝厂。周内废铝跟跌铝价幅度较小，精废价差收窄。
- 需求方面，1月订单继续弱势，前期相对坚挺的铝合金价格有所松动，下游积极性差，基本维持刚需，目前下游暂未开启春节备货。
- 北方地区再生铝厂因天气寒冷难以收料及低温下生产受阻，元旦后陆续停炉，1月行业开工率将下行为主。

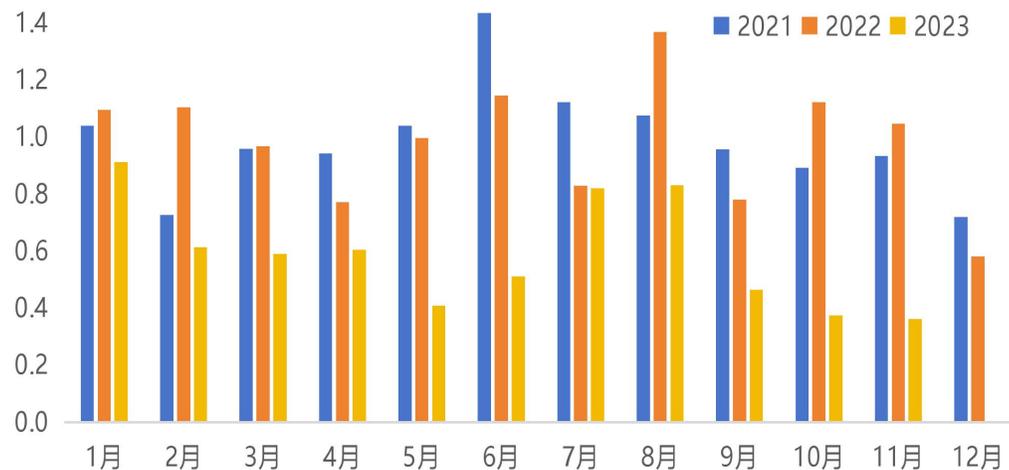
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

# 五、进出口：2023年工业硅出口整体下滑

## 工业硅月度出口 (万吨)



## 工业硅月度进口 (万吨)



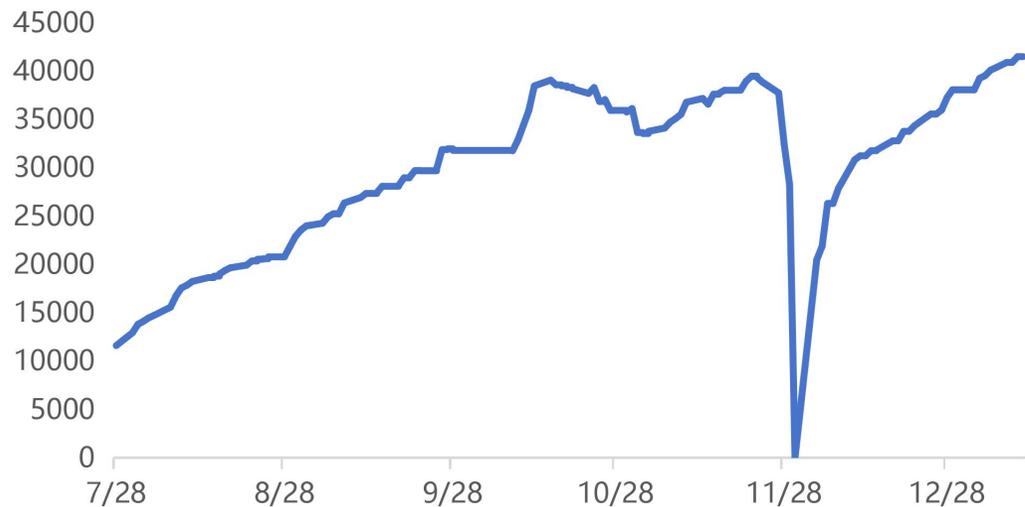
## 工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



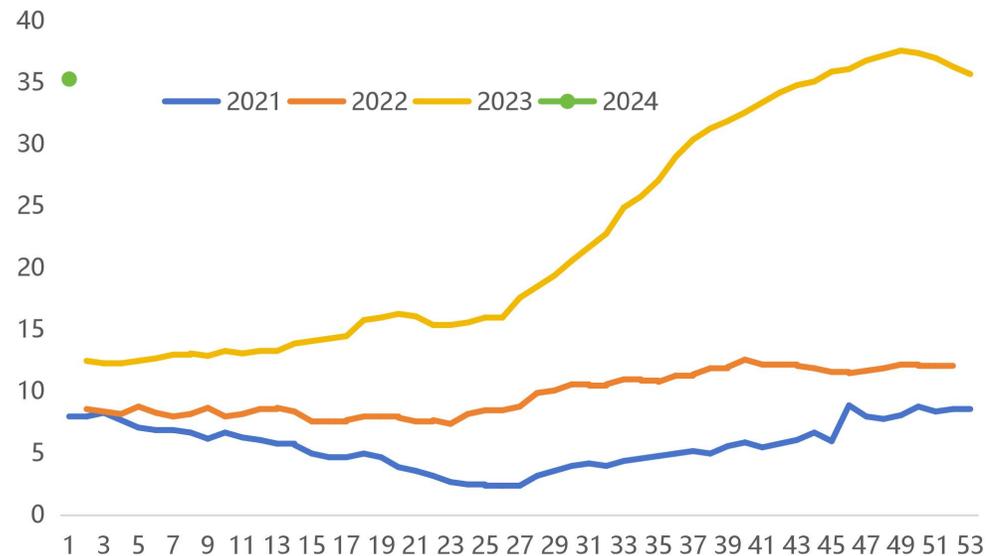
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

## 六、仓单与库存

### 工业硅期货注册仓单 (手, 1手=5吨)



### 工业硅总社会库存 (万吨)



- 全国社会库存共计35.3万吨，较上周环比减少0.4万吨。其中社会普通仓库11.7万吨，周环比减少0.3万吨，社会交割仓库23.6万吨（含未注册成仓单部分），周环比减少0.1万吨。市场以刚需成交为主，成交偏清淡，多数仓库反馈本周货物进出量环比减少。黄埔港、天津等地仓库到货较少库存减少。上海及广州部分交割仓库到货偏多库存小增。总工业硅社会库存维持减少趋势。

## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**研究员：马园园      执业资格证号：F3059193/Z0016074**

**华金期货有限公司**

**经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询**

**地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层**

**电话：400-995-5889**

**网站：www.huajinqh.com**

