

# 华金期货工业硅双周报

研究院 2024/2/2

# 工业硅市场及后期预判

## ➤ 价格走势

现货：价格下跌，553#较月中降250元/吨，421#较月中持平；

期货：较现货价格跌幅大，2月初较1月中跌465元/吨，跌幅3.4%。

## ➤ 供应端

春节临近汽运紧张运费调涨，部分硅厂销售及下游采购、贸易商陆续进入放假状态，后期成交更趋清淡。

## ➤ 需求端：

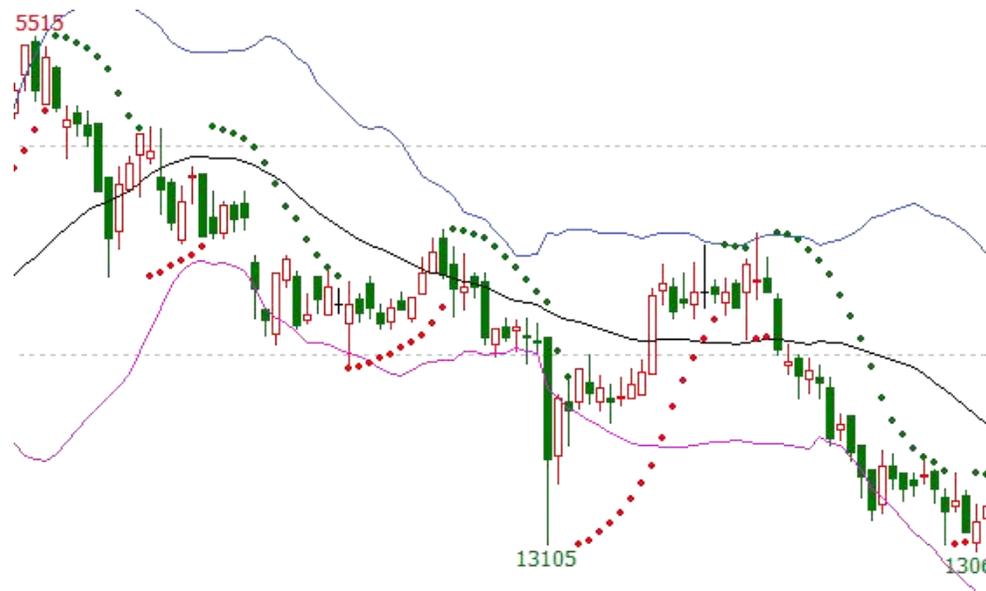
多晶硅行业开工率基本稳定，上周末至本周多晶硅2月订单陆续签订，硅料上涨；有机硅行业开工率小幅向下波动，主因某单体厂临时检修，预计下周恢复正常，单体厂采购基本结束，春节期间维持正常生产；铝合金开工率下行，周内再生铝合金企业陆续进入春节假期，铝合金企业硅库存多数可用至2月底或3月初。

## ➤ 行情展望：

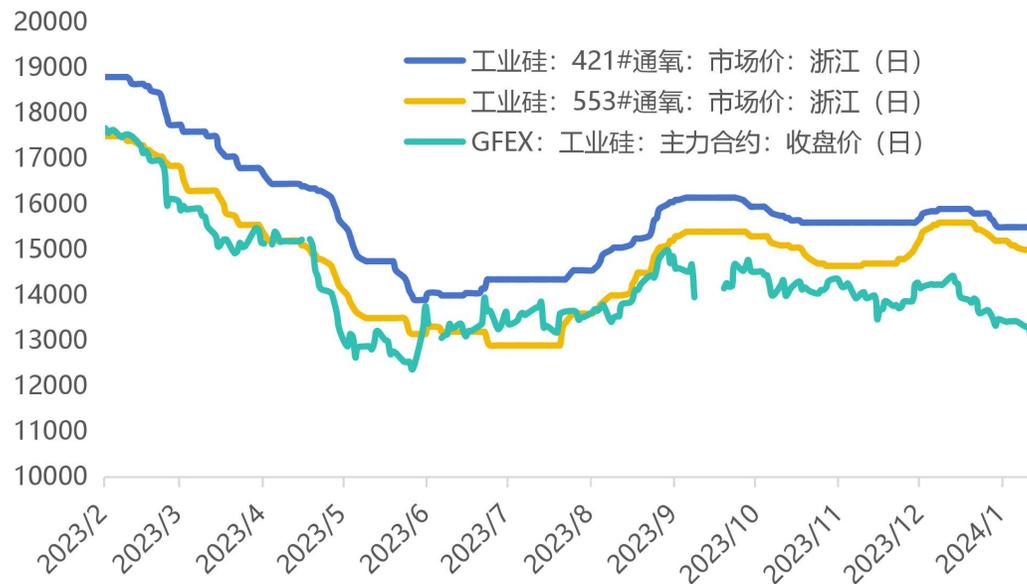
盘面上，硅价在13000附近有一定支撑，挤压下跌空间；同时临近春节长假，市场将成交清淡，叠加交易所调整保证金及节假日期间风险激增，建议节前观望为主，节假日期间不留仓。

# 一、工业硅期现货价格走势

## 主力2403：弱势下跌



## 期现联动：现货仍较期货坚挺

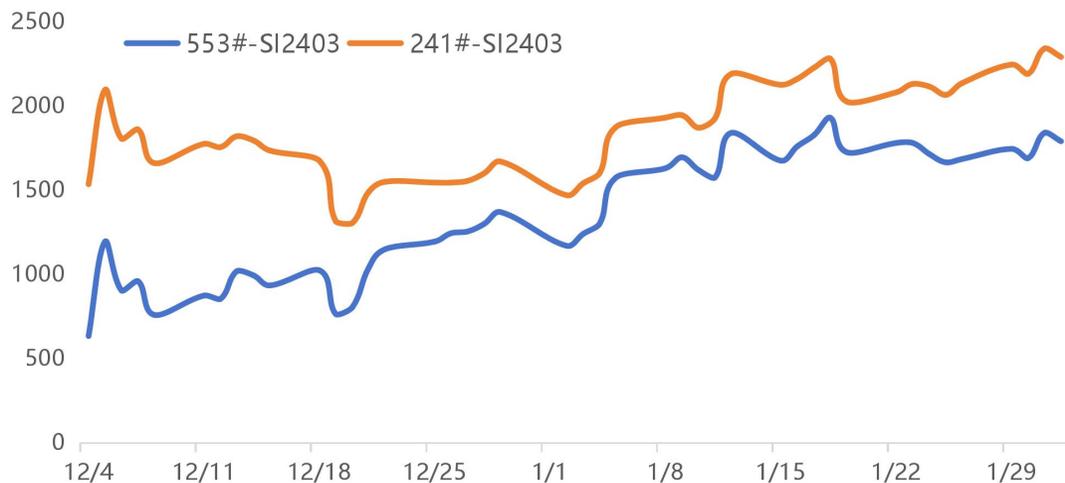


### 工业硅期、现货价格走弱，基差走强：

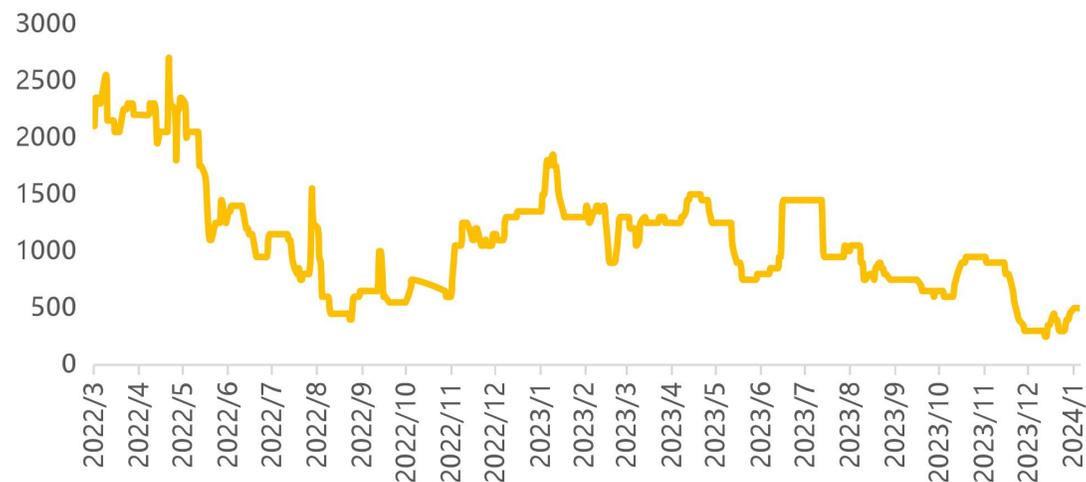
- 工业硅现货市场主流成交重心下移。至2月2日，华东不通氧553#均价14850元/吨（较1月中降250元/吨）、通氧553#均价15000元/吨（较1月中降250元/吨）、421#硅均价在15650元/吨（较月中平）。
- 期货市场，工业硅下移明显，2月1日，主力Si2403合约收13210元/吨，较月中（1月15日收盘）跌465元/吨，跌幅3.4%。
- 对比之下，现货市场较期货价格坚挺。

## 二、基差与月间价差变动

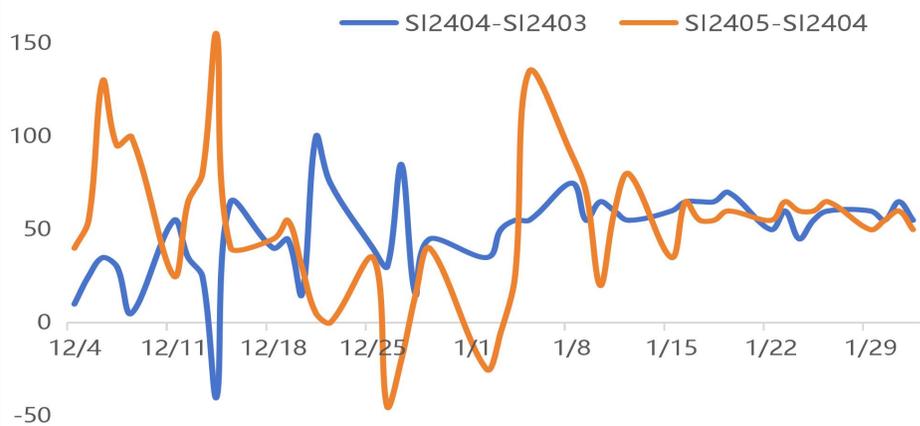
基差：现货（浙江市场价）-SI2403



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

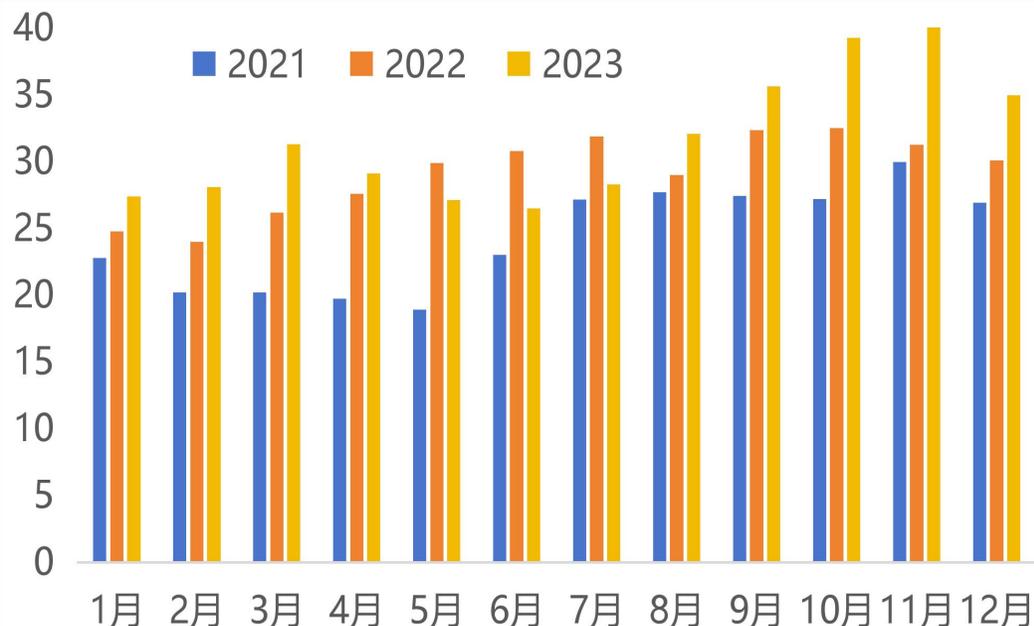


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2403	1930	1575	1790
	241#-SI2403	2340	1870	2290
月间差价	4月-3月	75	45	55
	5月-4月	135	20	50
牌号差价	241#-553#	500	250	500

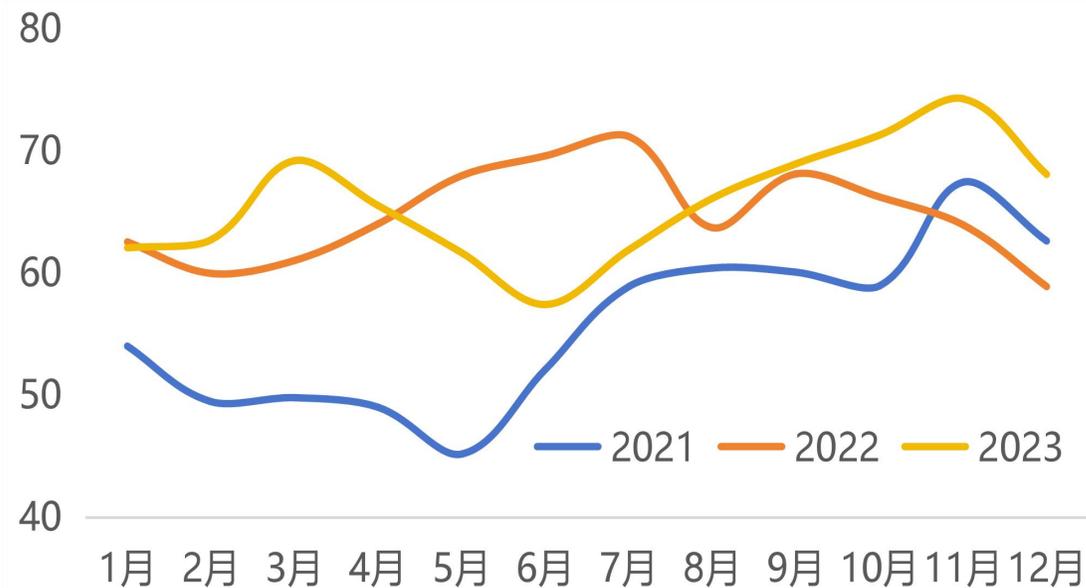
数据来源&制图：WIND、华金期货

### 三、供给端：春节临近，后续成交清淡

#### 工业硅月度产量



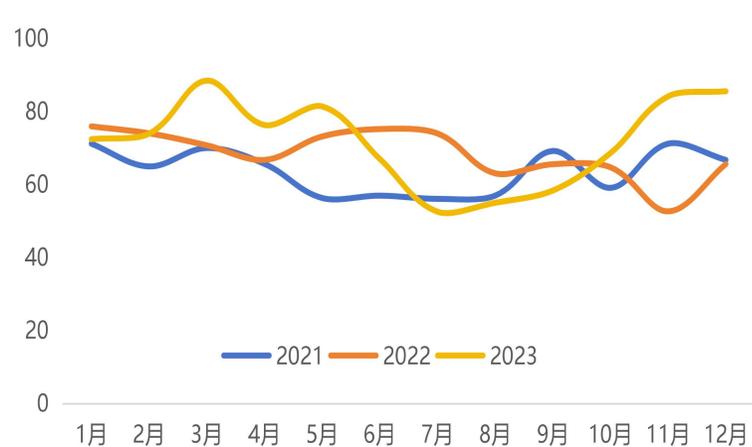
#### 工业硅产业开工率



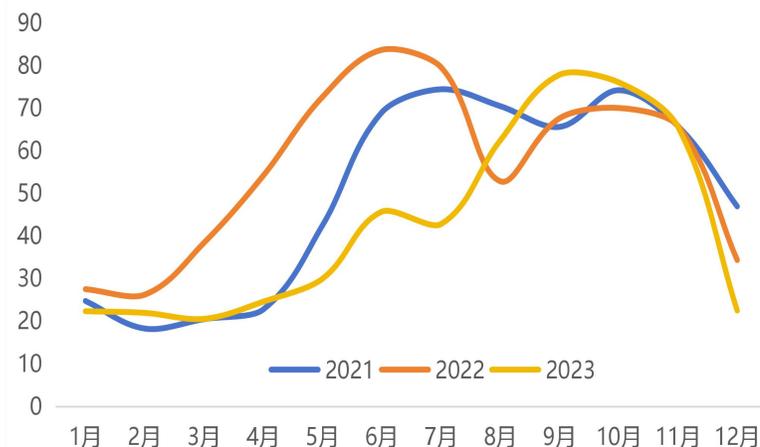
- 2023工业硅总产量在380万吨附近，同比增8.5%，加上97硅及再生硅，预计2023年全年硅供应量在428.2万吨，同比增10%。
- 临近春节，工业硅虽生产继续保持，但考虑到货物发运等情况影响下，下游多数硅厂近期原料采购暂停，春节期间多以消耗原料库存为主。

### 三、供给端：各主产区开工率与产量变动

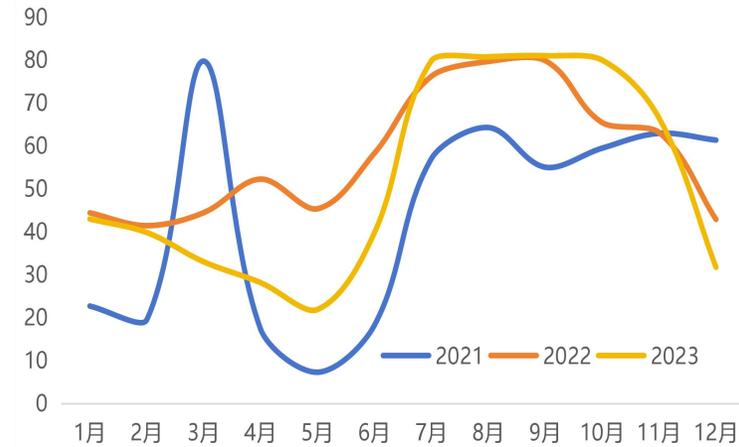
#### 工业硅开工率：新疆



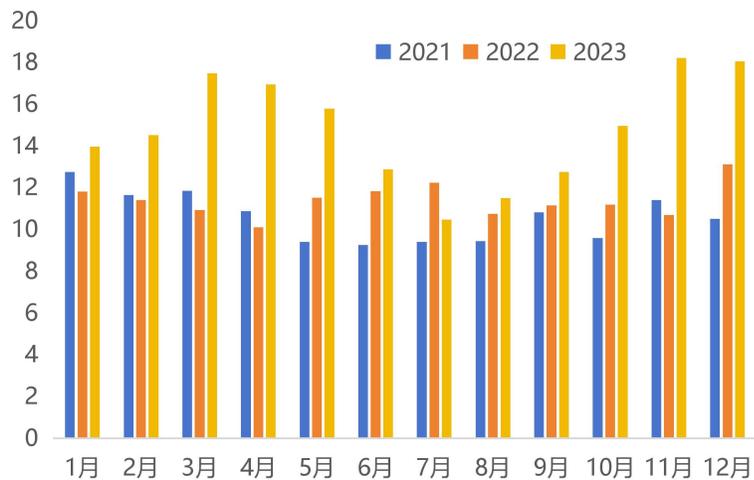
#### 工业硅开工率：四川



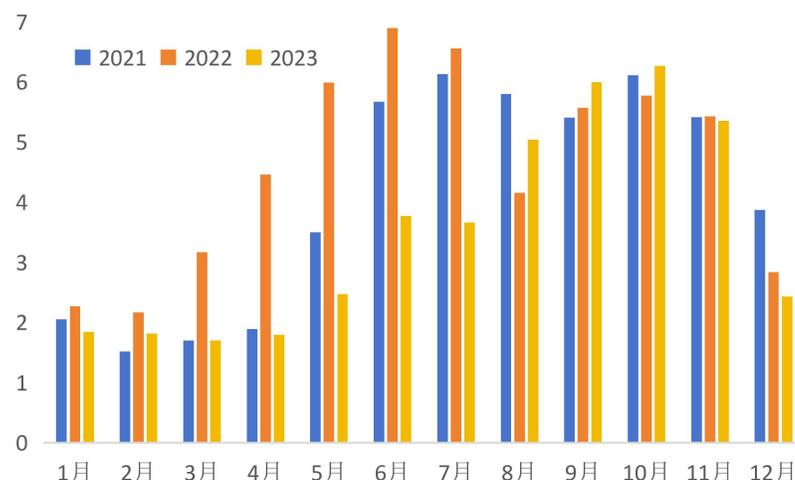
#### 工业硅开工率：云南



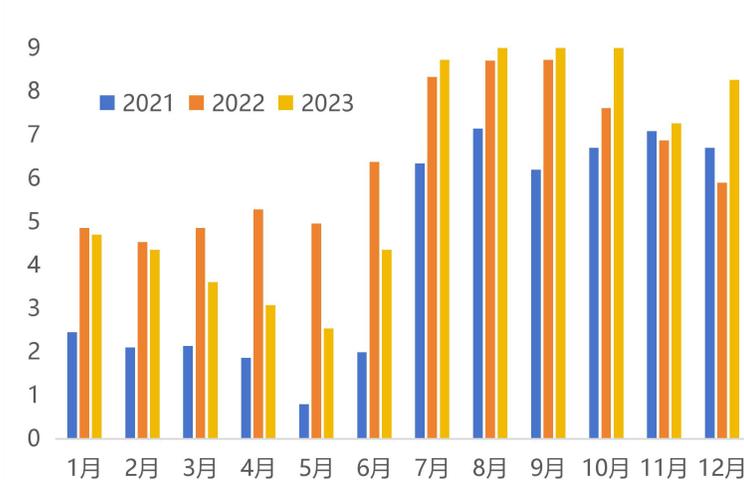
#### 工业硅地区产量：新疆



#### 工业硅地区产量：四川



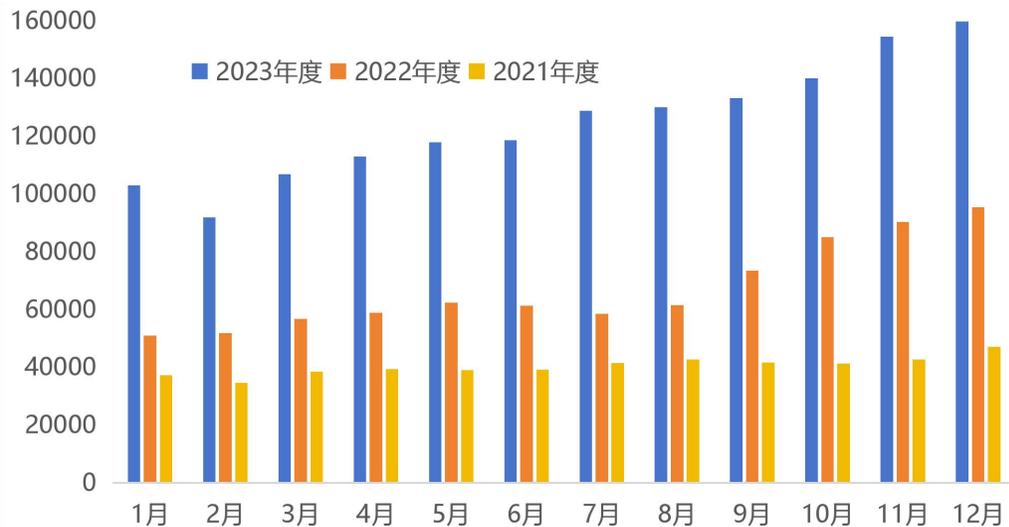
#### 工业硅地区产量：云南



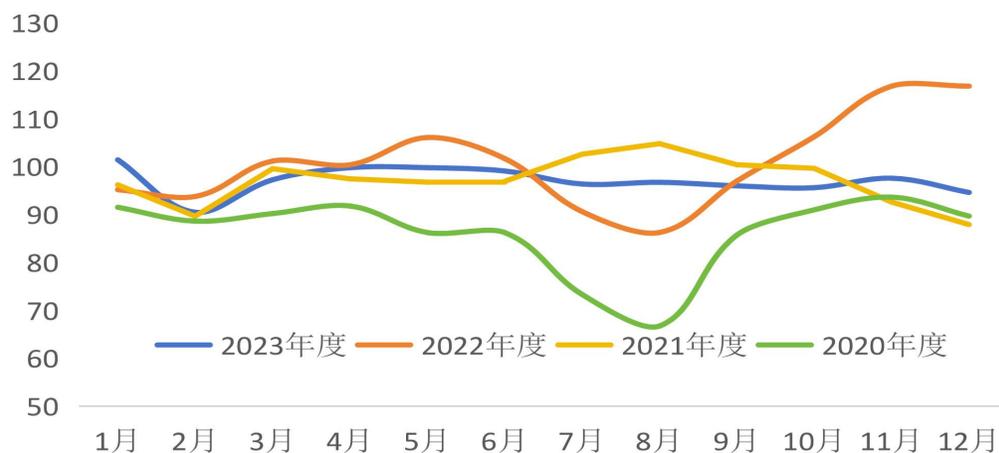
数据来源&制图：SMM、华金期货

## 四、需求端：多晶硅

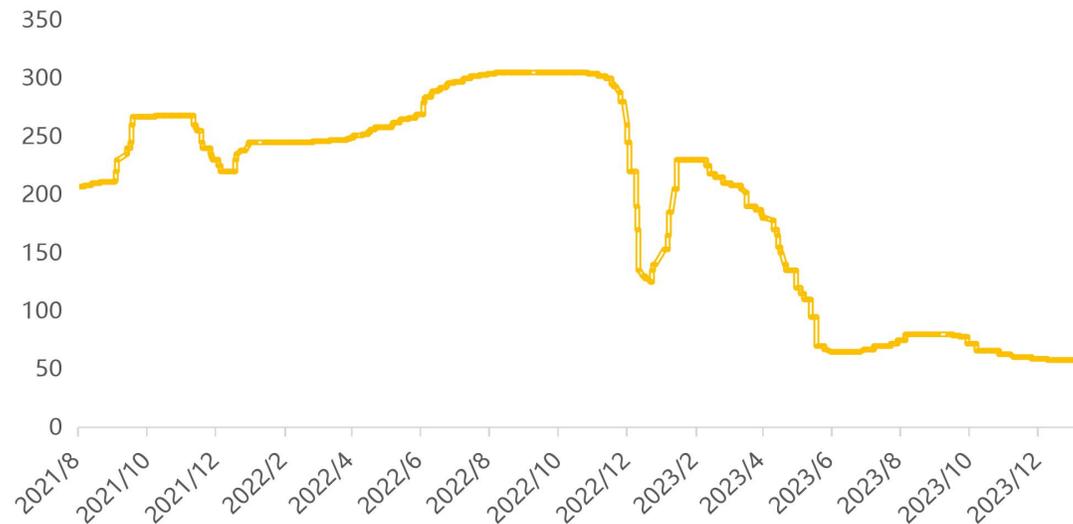
### 多晶硅月度产量 (吨)



### 多晶硅产能利用率 (%)



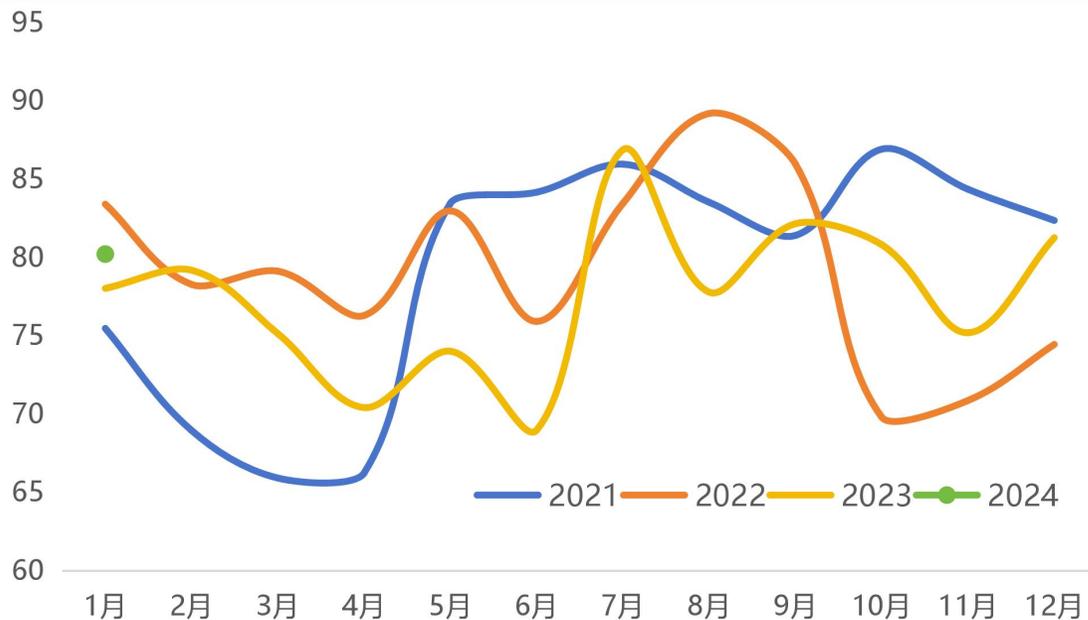
### 多晶价：致密料市场价 (元/千克)



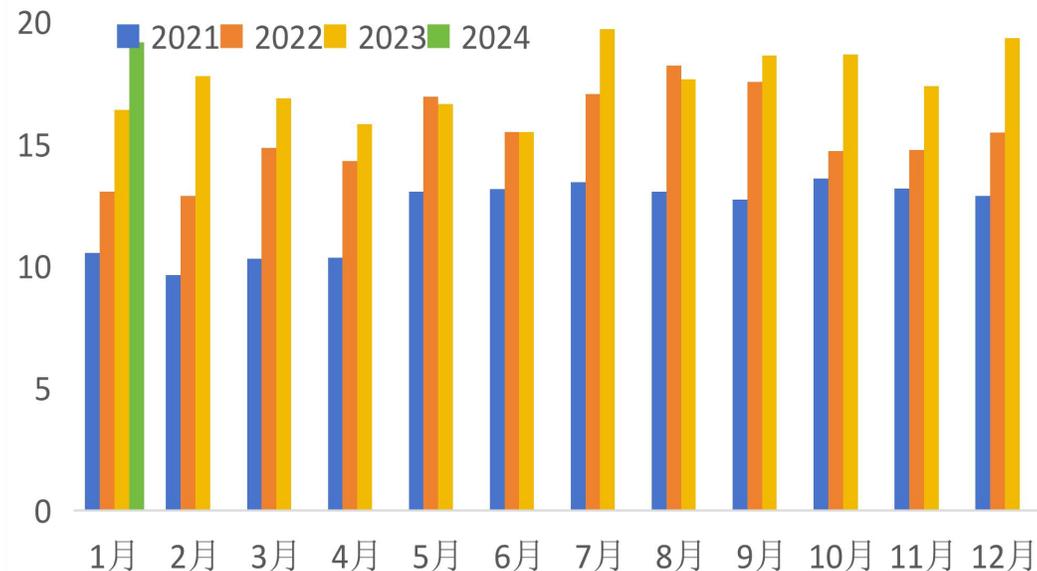
- 2023年多晶硅耗硅量在180.6万吨，同比增78%，2024年有超百万吨产能投产计划，预计继续领跑硅下游消费市场。
- 多晶硅2月集中签单，硅料价格上涨，一方面目前市场优质硅料较为紧缺，企业N型料占比普遍维持在40%-70%不等，头部N型料包括N型颗粒硅库存处于相对低位，对价格有支撑；另一方面春节临近，多家下游面临备货需求，整体采买迫切感较强，议价过程中，硅料厂处于相对强势位置。

## 四、需求端：有机硅

### 有机硅开工率 (%)



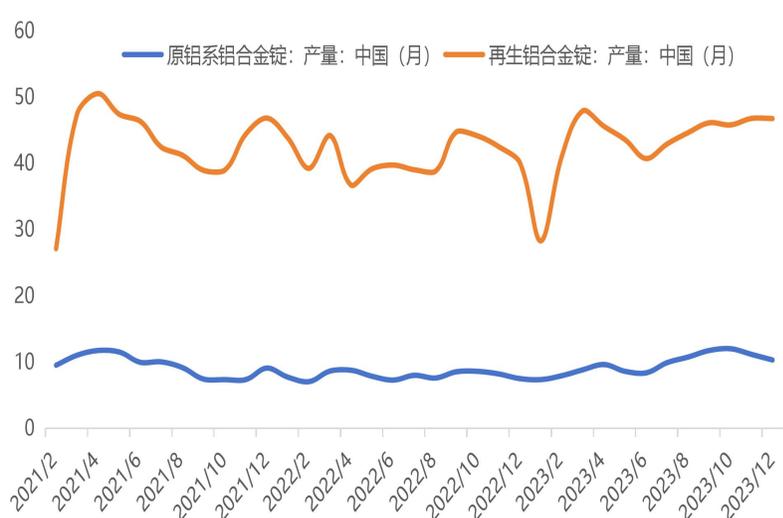
### 有机硅月度产量 (万吨)



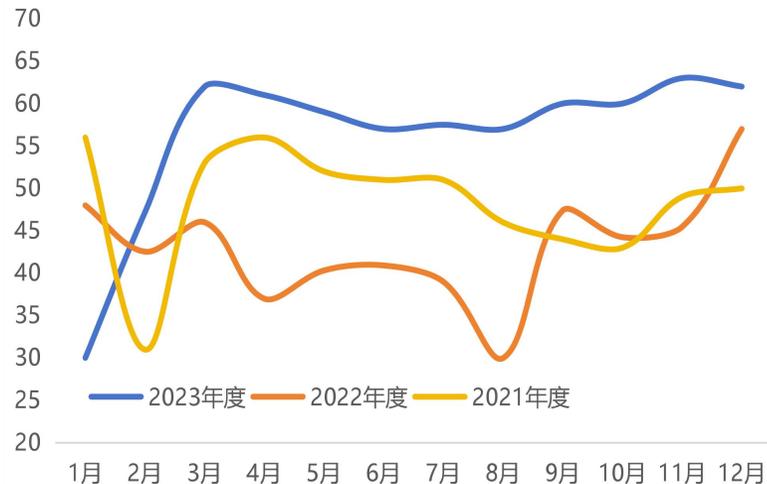
- 2023年有机硅耗硅量在116.9万吨，同比增6%；年内有机硅新增产能在35万吨，受终端消费及单体厂普遍亏损等影响，新增产能投放进度远不及预期，多个扩产能项目投产时间延后至2024年。
- 2024年1月我国有机硅产量为19.17万吨，环比微减0.88%；行业开工率为80.14%，较12月微减。月内国内三家单体企业存在检修周期，开工下降。但同时1月国内行情向好，DMC止跌转涨，且涨幅较大，单体企业预接单较多，生产意愿增强，负荷稍有提高。
- 2月暂无新增检修计划，1单体企业恢复生产，预计产量小增。

## 四、需求端：铝合金

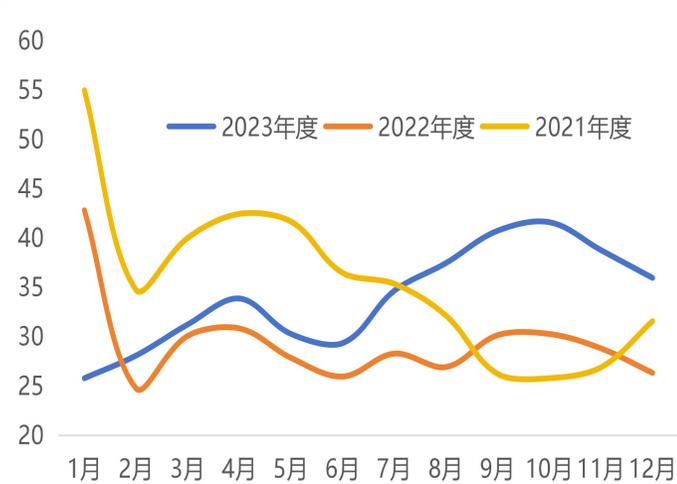
### 铝合金锭产量 (万吨)



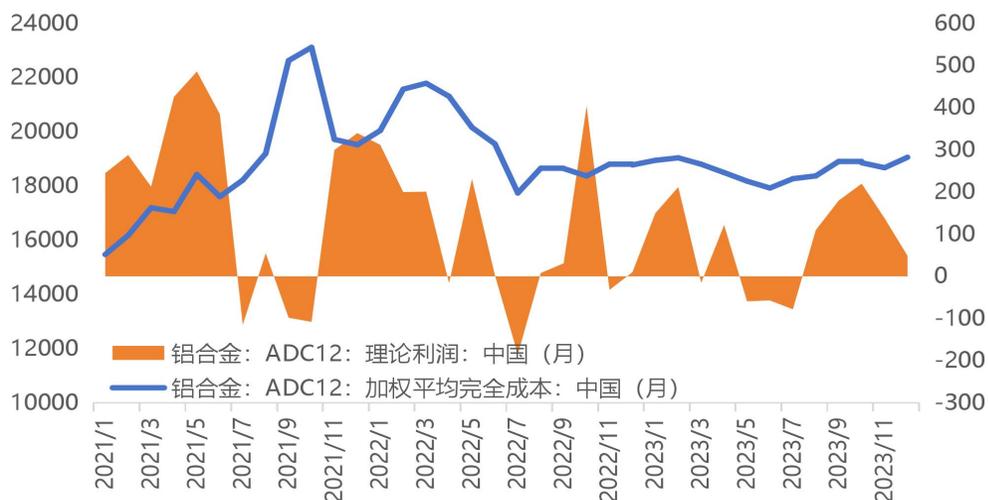
### 再生铝合金锭开工率 (%)



### 原生铝合金锭开工率 (%)



### 铝合金成本与利润变动 (元/吨)

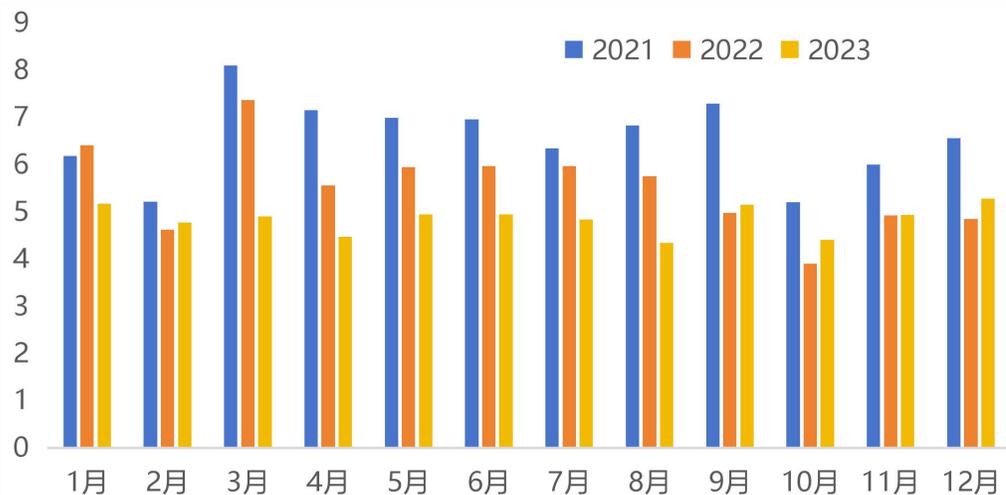


数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

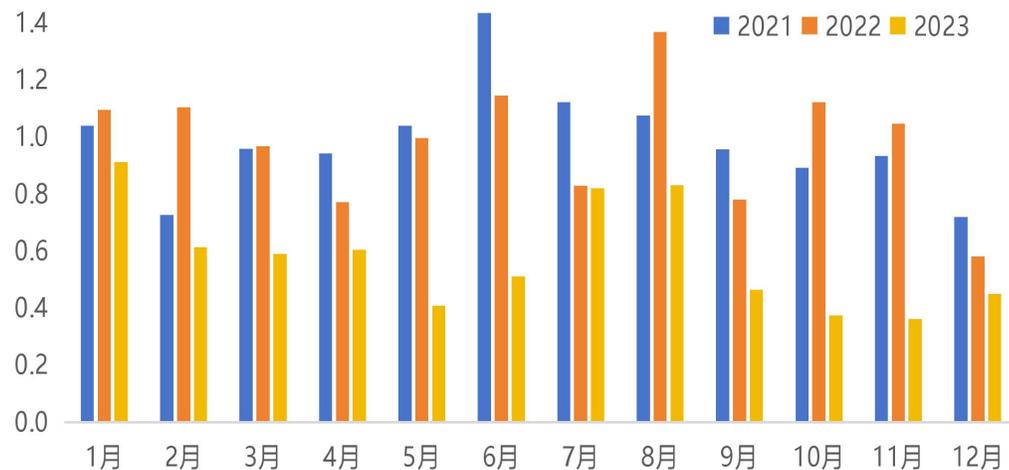
- 国内大型再生铝企业报价持稳在19700-20000元/吨；中小厂方面，部分报价下跌100元/吨至19400-19600元/吨区间。
- 进口方面，目前马来西亚及韩国等地区ADC12报价处于2320-2370美金/吨区间，进口仍保持亏损状态。
- 当前压铸厂基本完成节前备库，且越来越多企业进入春节假期，市场成交愈发清淡。短期价格表现小幅震荡为主。

# 五、进出口：2023年工业硅出口整体下滑

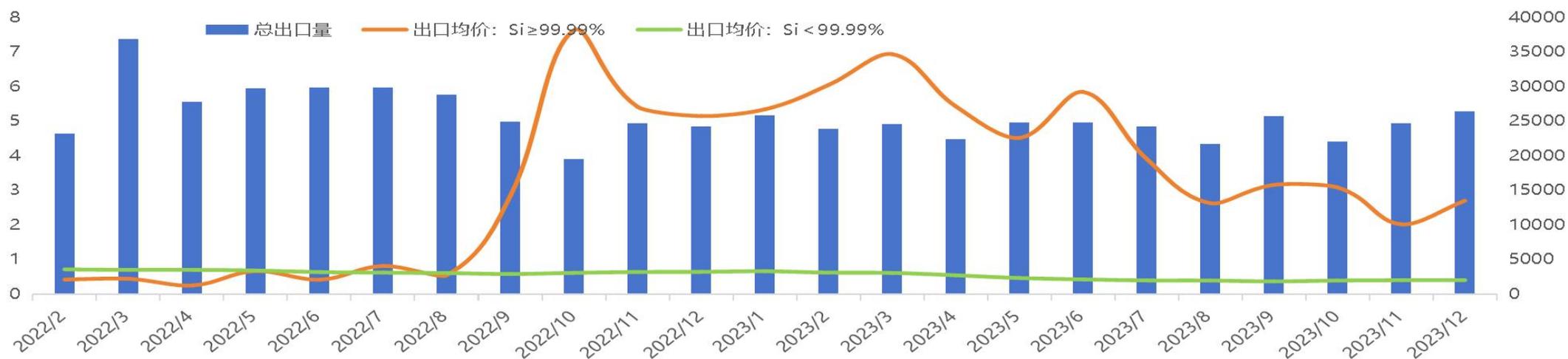
## 工业硅月度出口 (万吨)



## 工业硅月度进口 (万吨)



## 工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



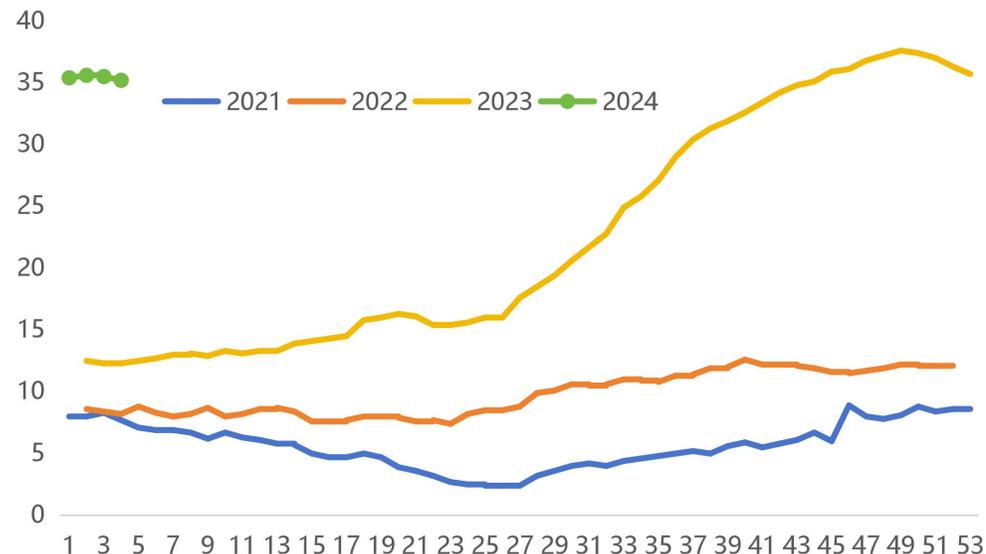
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

## 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35.2万吨，较上周环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库10.9万吨，周环比减少0.5万吨，社会交割仓库24.3万吨（含未注册成仓单部分），周环比增加0.2万吨。
- 港口普通社会仓库出货较为顺畅，近期下游各用户陆续为春节备货采购，港口多个仓库反馈出货较好库存减少。交割仓库地区间表现分化，华北华东天津、上海、江苏等交割仓库到货偏多库存累幅明显。春节临近市场成交转淡，预计短期内社会库存以缓幅去库为主。

## 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**

