

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/3/1

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：价格下跌，553#较月中跌350元/吨，421#下跌250元/吨，市场成交较为清淡；

期货：整体2月份在窄幅区间13160-13550内整理走势，无明显趋势。

➤ 供应端

春节期间国内多数在产硅企维持正常生产，南方硅企几无复产意向开工率维持低位，北方少部分产能在春节后复产，叠加新增产能补充供应，但考虑到2月份生产天数影响，预计工业硅供应量较1月变动不大。

➤ 需求端：

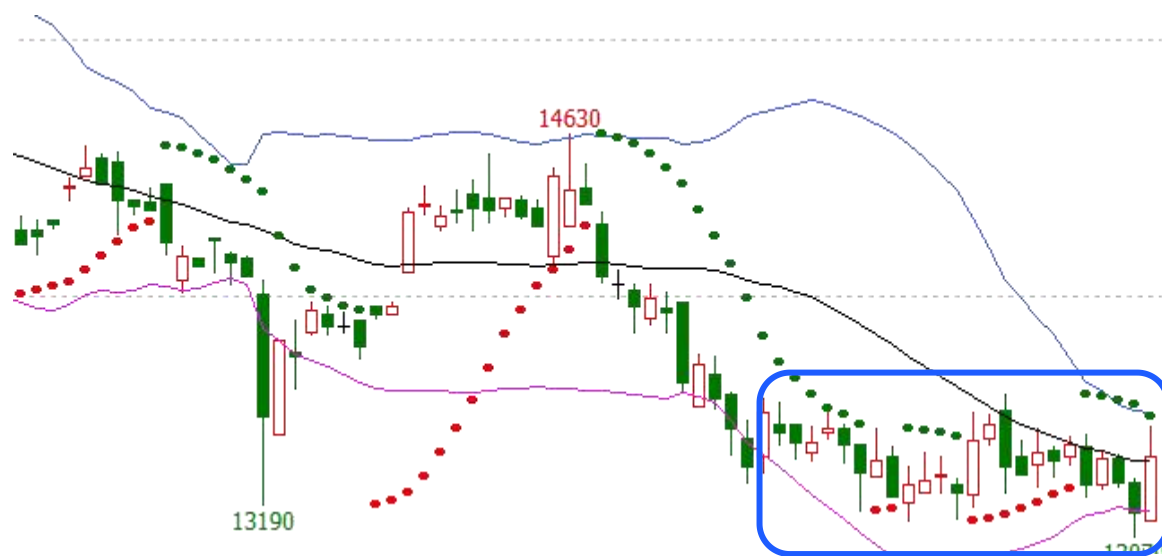
多晶硅近期开工率基本稳定，下游硅片企业3月份排产计划环比2月明显提升，给予多晶硅料需求支撑，进一步稳定对工业硅的需求；有机硅产品价格走强，刺激下游买涨不买跌心态，且国内旺季仍在发酵，预计提供正反馈；铝合金市场基本完成复工复产，但整体订单表现不佳，预计旺季有所落空。

➤ 行情展望：

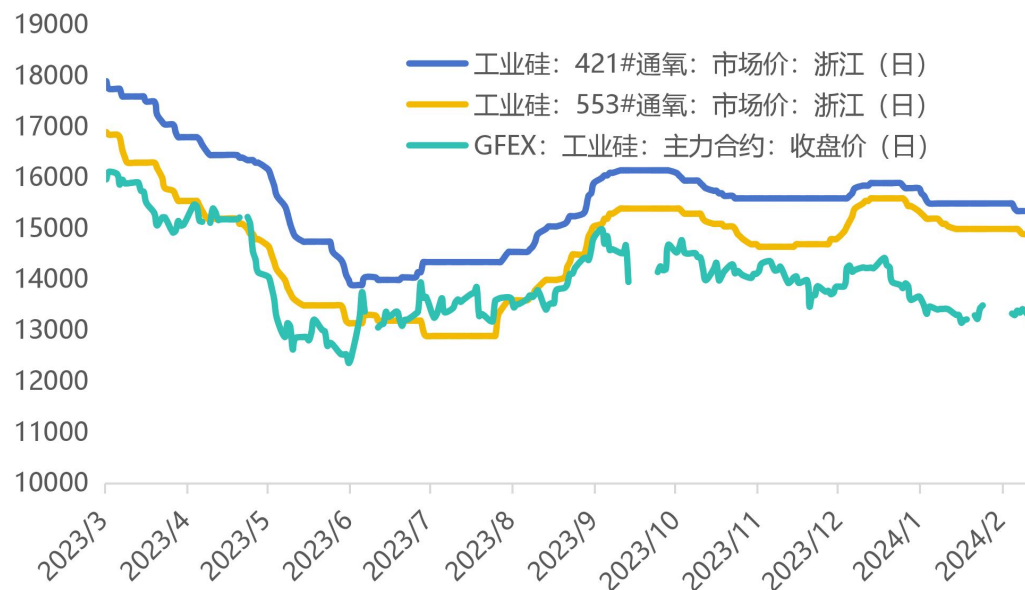
盘面上，工业硅区间弱势整理走势；整体基本面多空因素交织，市场心态有待进一步缓和，暂维持观望或短线操作为主，切忌不杀跌。

一、工业硅期现货价格走势

主力2403：弱势整理



期现联动：现货仍较期货坚挺

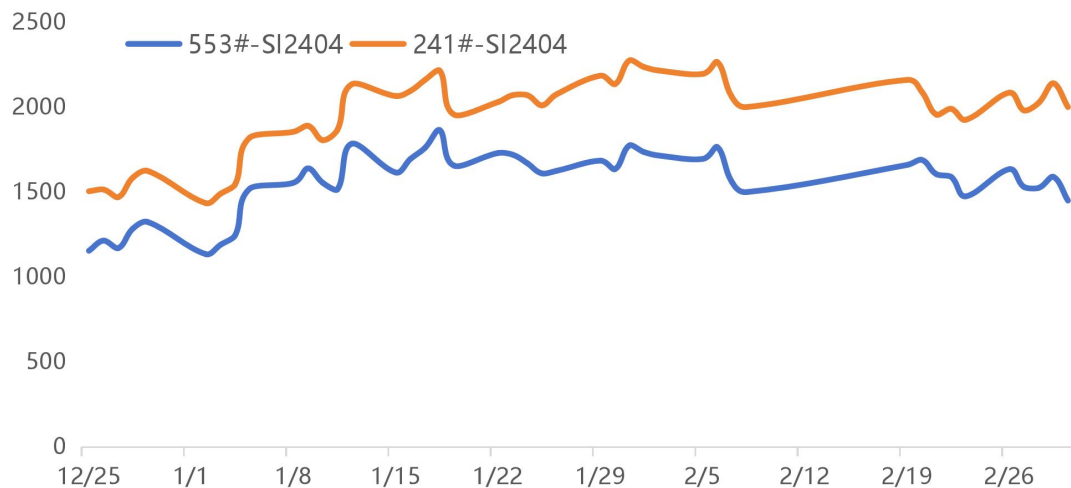


工业硅期、现货价格走弱：

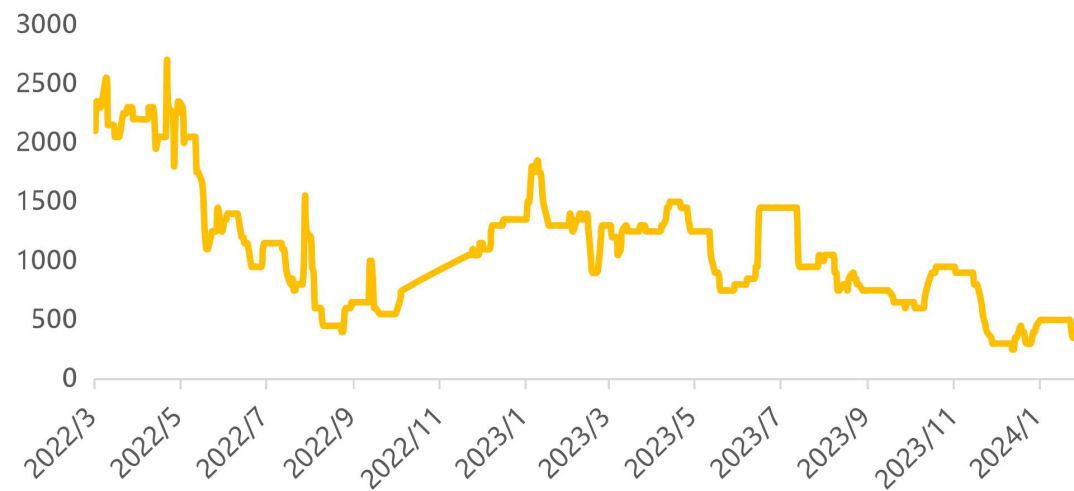
- 工业硅现货市场主流成交重心下移。至3月1日，华东不通氧553#均价14500元/吨（较2月中降350元/吨）、通氧553#均价14750元/吨（较2月中降250元/吨）、421#硅均价在15250元/吨（较2月中降200元/吨）；厂家有让利成交。
- 期货市场，区间整理走势为主。3月1日，主力Si2404合约收13300元/吨。
- 期现价差窄幅波动。

二、基差与月间价差变动

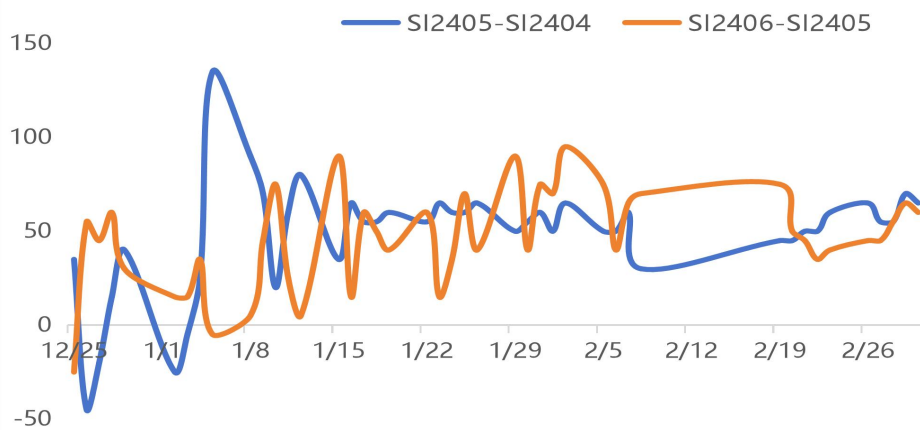
基差：现货（浙江市场价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

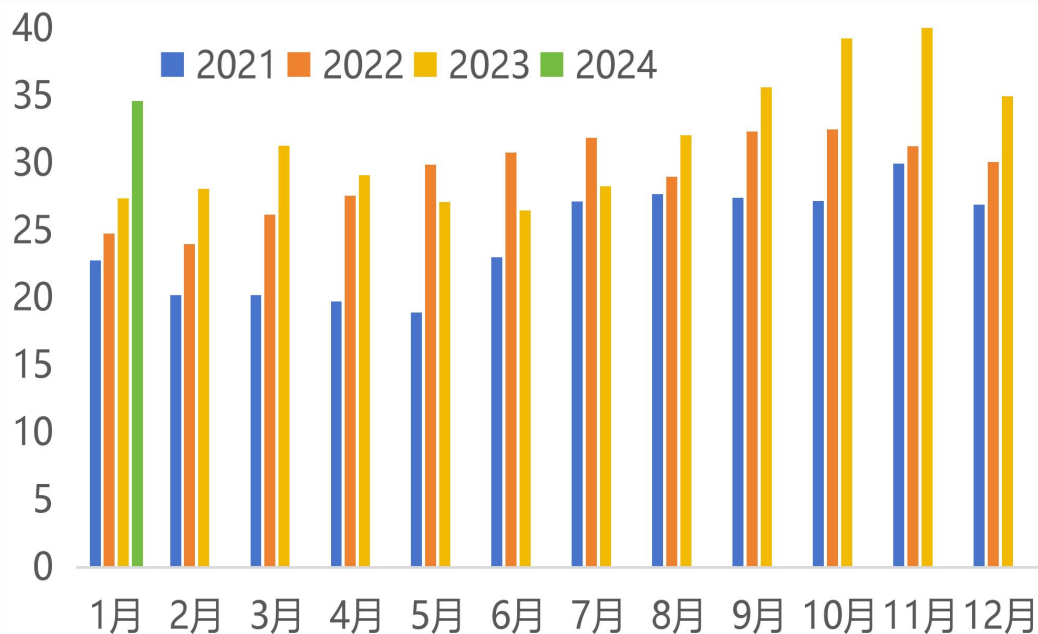


数据来源&制图：WIND、华金期货

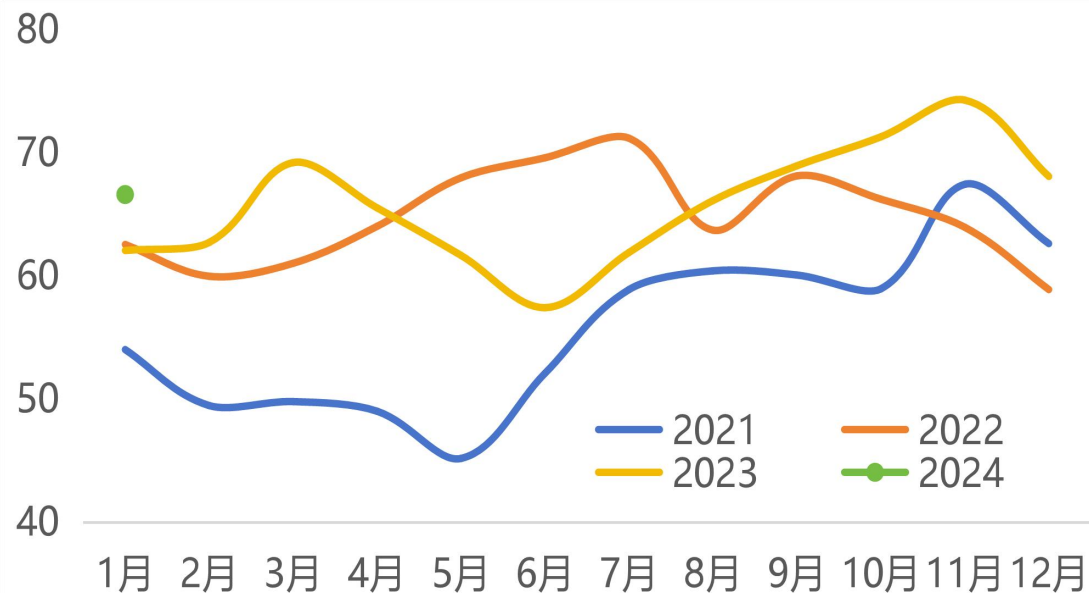
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2404	1775	1450	1450
	241#-SI2404	2275	1925	2000
月间差价	SI2405-SI2404	70	30	65
	SI2406-SI2405	95	35	60
牌号差价	241#-553#	550	350	550

三、供给端：春节临近，后续成交清淡

工业硅月度产量



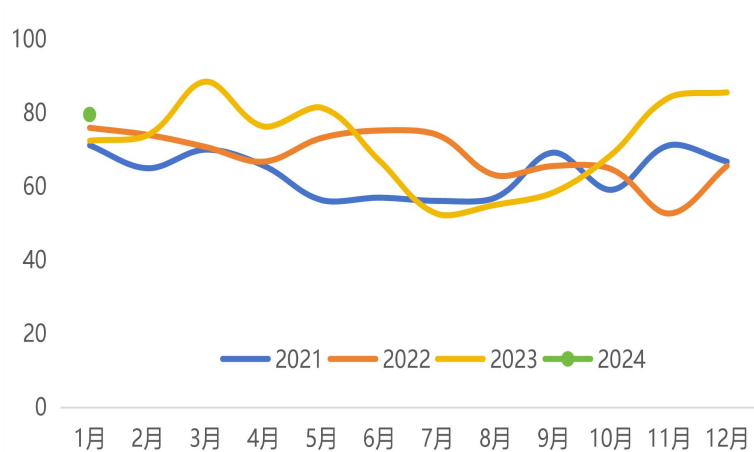
工业硅产业开工率



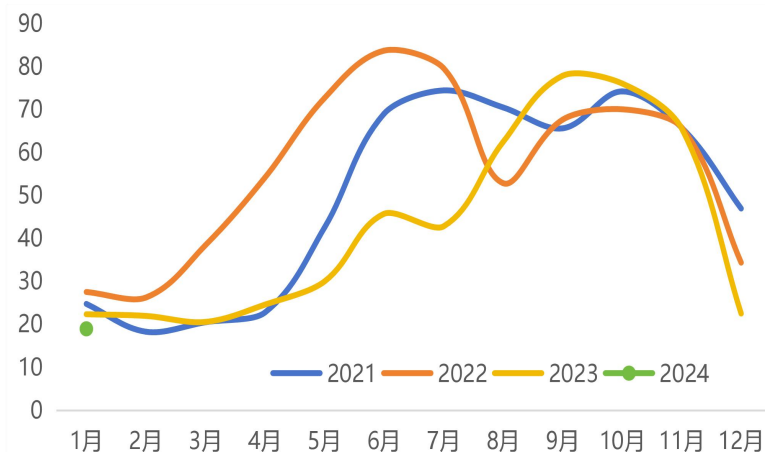
- 2024年1月，工业硅总产量在34.61万吨，较往年同期处高位水平，增量主要来自新疆地区。
- 春节期间国内多数在产硅企维持正常生产，南方硅企几无复产意向开工率维持低位，北方少部分产能在春节后复产，叠加新增产能补充供应，但考虑到2月份生产天数影响，预计全国工业硅供应量持稳为主。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

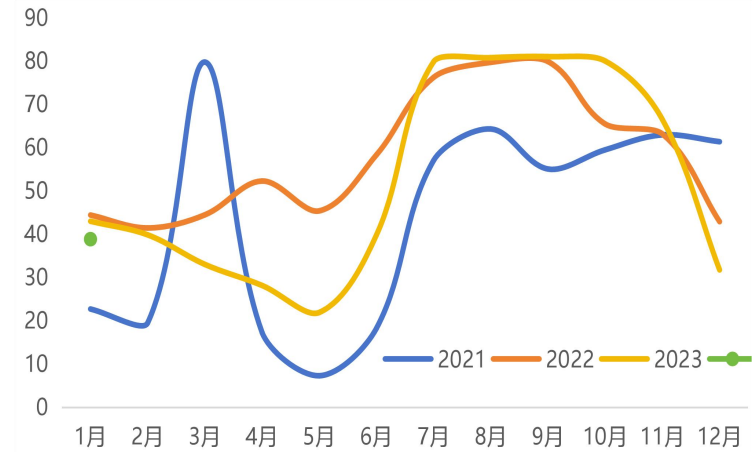
工业硅开工率：新疆



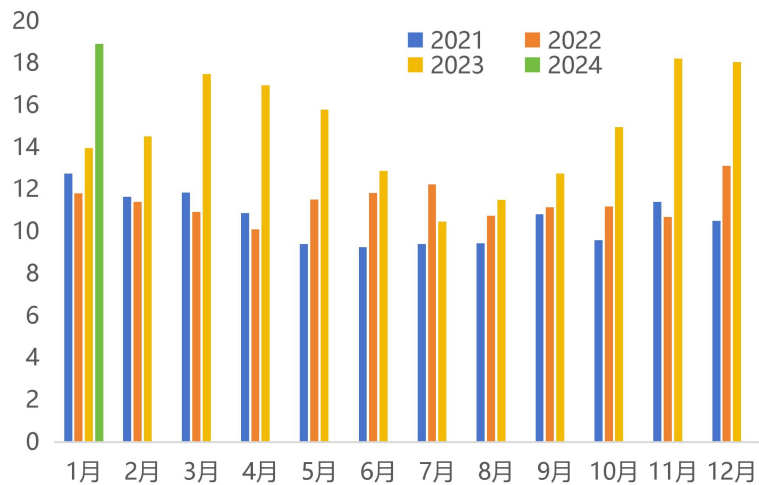
工业硅开工率：四川



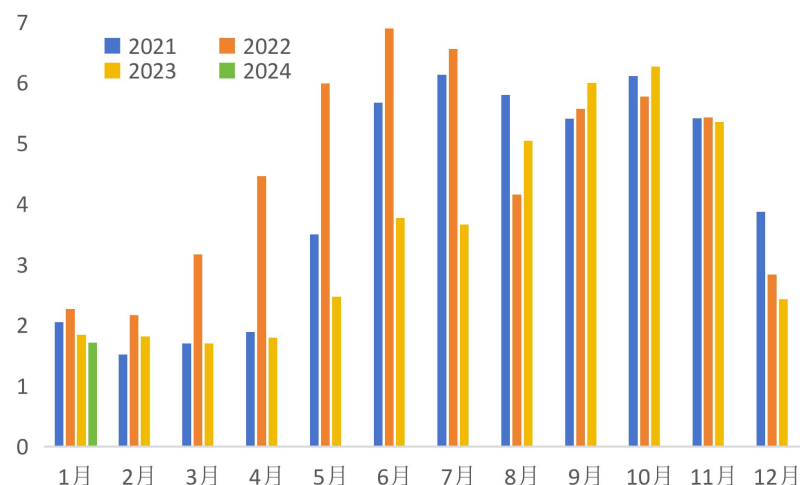
工业硅开工率：云南



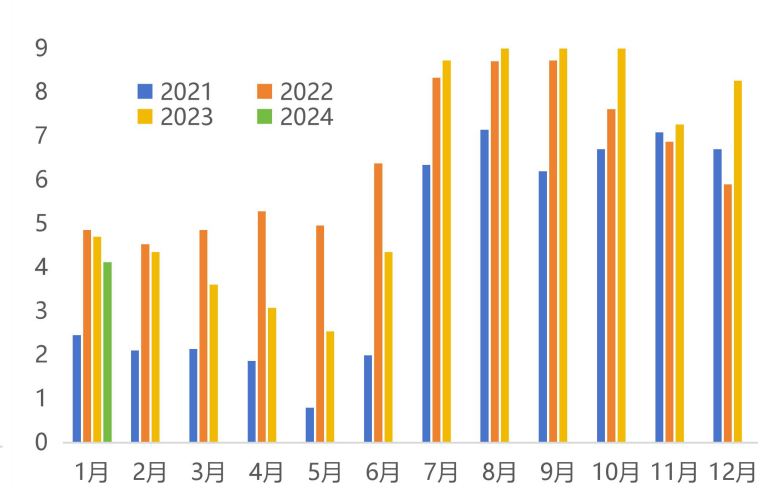
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川



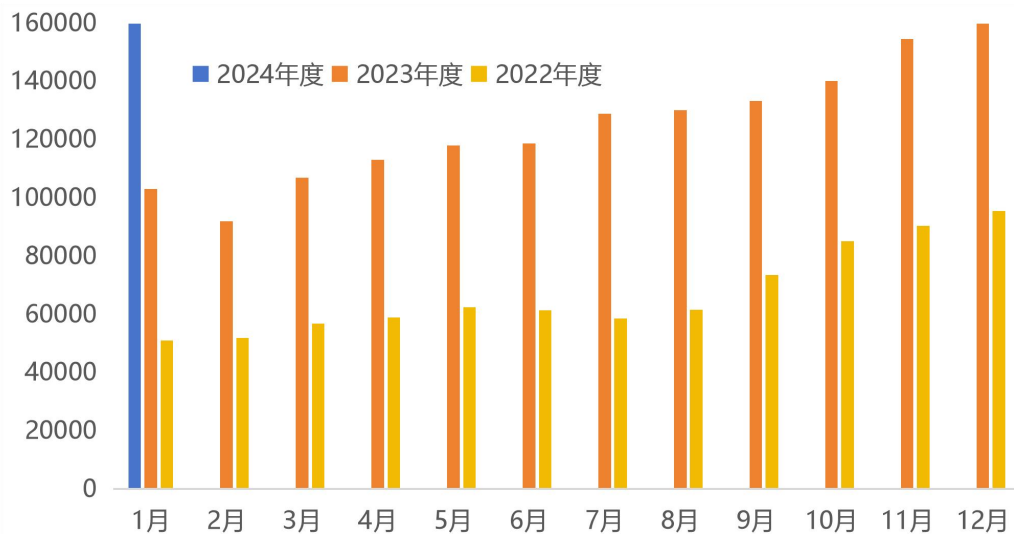
工业硅地区产量：云南



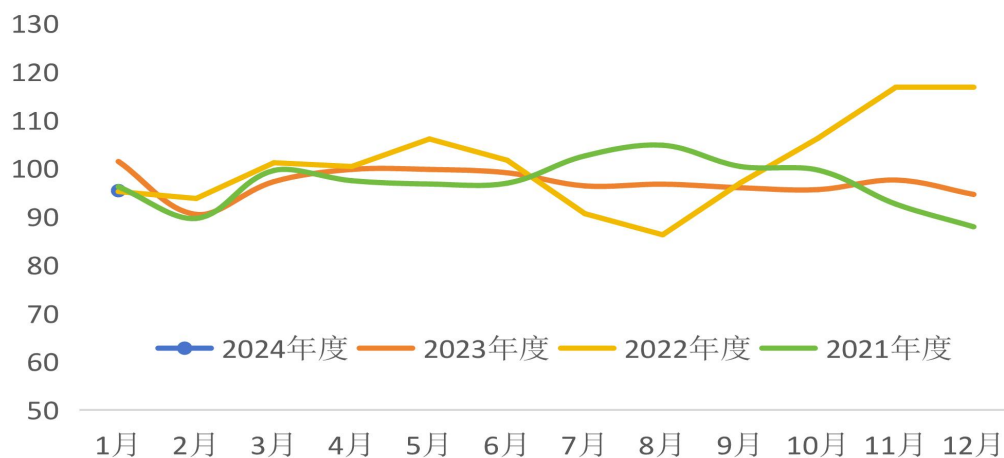
数据来源&制图：SMM、华金期货

四、需求端：多晶硅

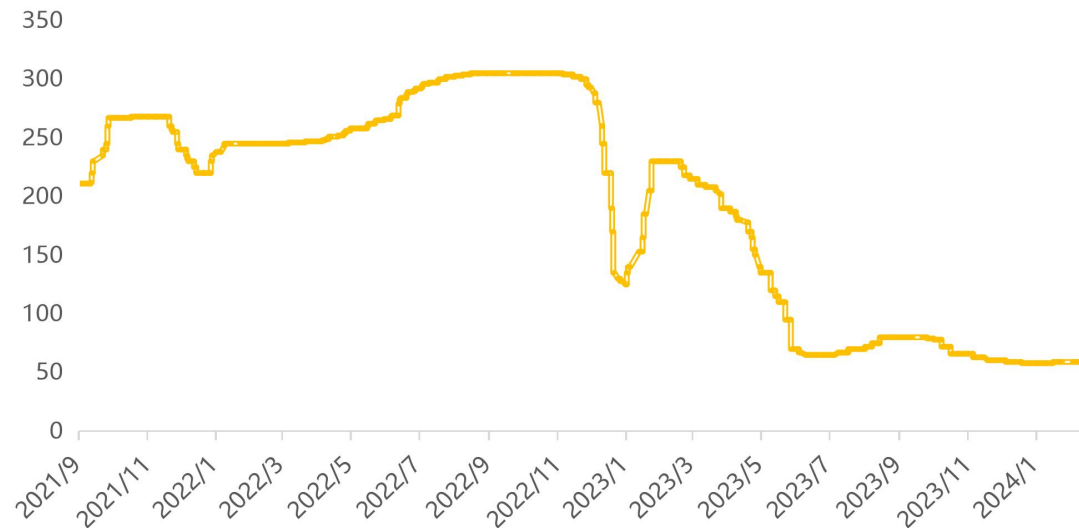
多晶硅月度产量 (吨)



多晶硅产能利用率 (%)



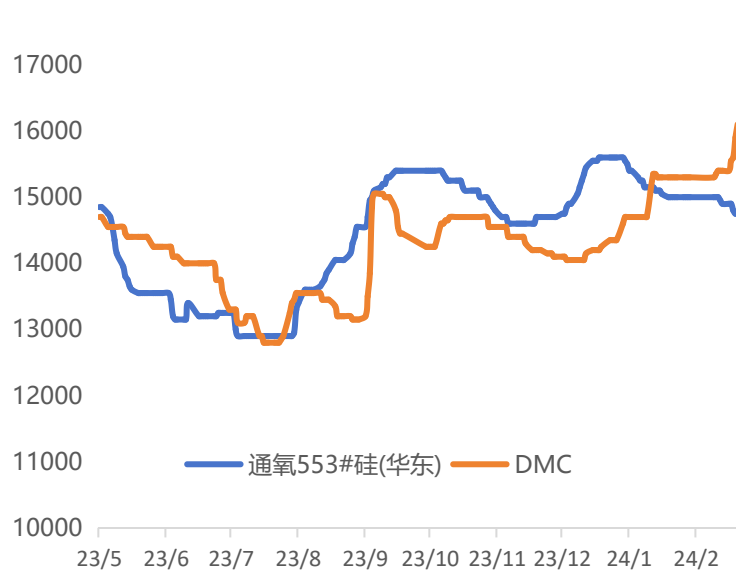
多晶价：致密料市场价 (元/千克)



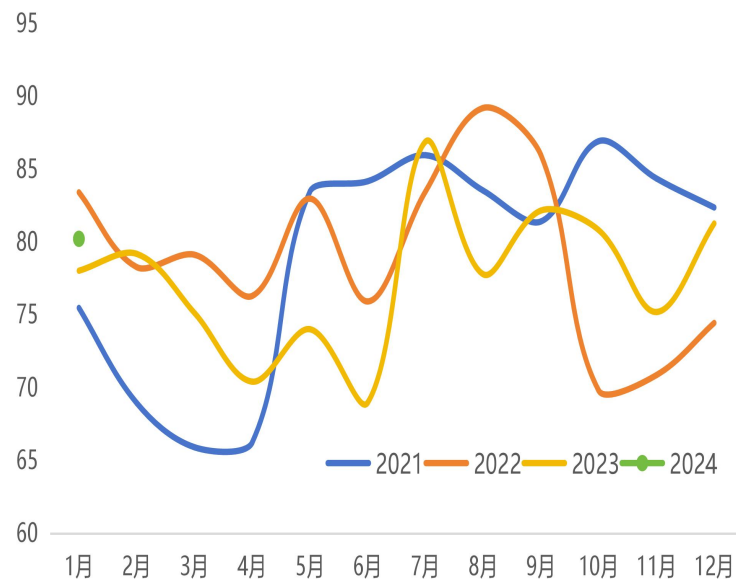
- P型及N型主流成交价格基本稳定，目前仍处于集中接单前期（市场预计接单开始时间为本周末下周初），市场成交有限且头部拉晶厂考虑N型硅片成本问题并无较大继续叫涨想法，预期本轮接单硅料价格持稳运行。
- 多晶硅近期开工率基本稳定，下游硅片企业3月份排产计划环比2月明显提升，给予多晶硅料需求支撑，进一步稳定对工业硅的需求。

四、需求端：有机硅

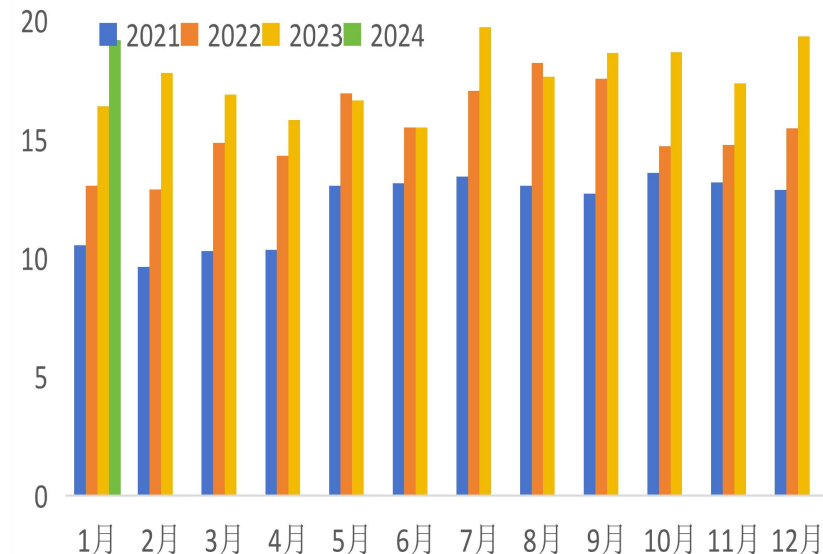
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



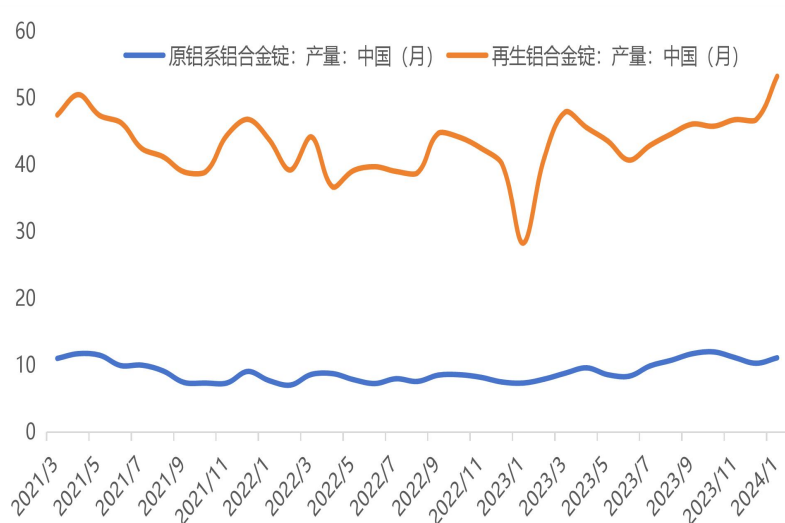
有机硅月度产量 (万吨)



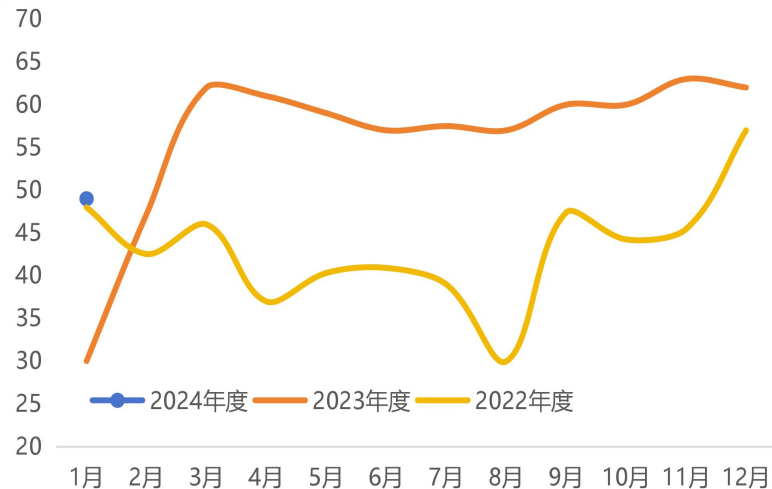
- 有机硅市场价格走强，新疆大厂在封盘两周后恢复开盘，连涨两次，价格上涨幅度较大，其中以生胶连涨三次，涨幅最大，上涨1900元/吨，其他产品均有不同程度上涨。
- 后期来看，一方面，国内龙头企业本周开盘接单，价格较前期上涨较多，极大的刺激下游买涨不买跌心态，市场成交转好，另一方面，国内旺季仍在发酵，市场刚需较前期增加，需求支撑小幅增加。3月份预计以DMC为主的产品价格仍将偏强运行。

四、需求端：铝合金

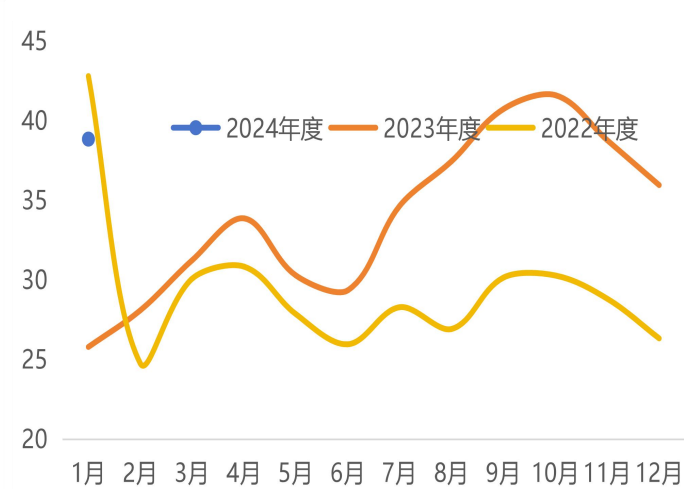
铝合金锭产量 (万吨)



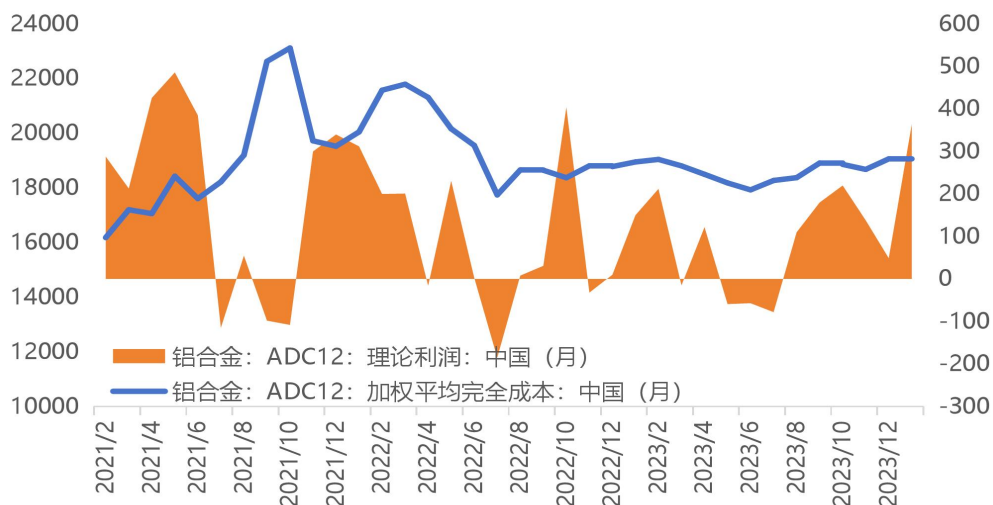
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



铝合金成本与利润变动 (元/吨)

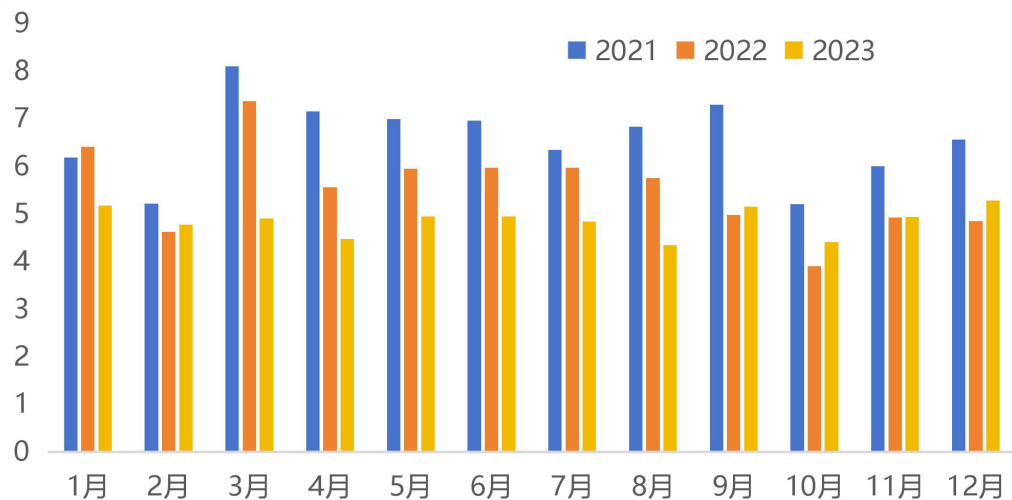


数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

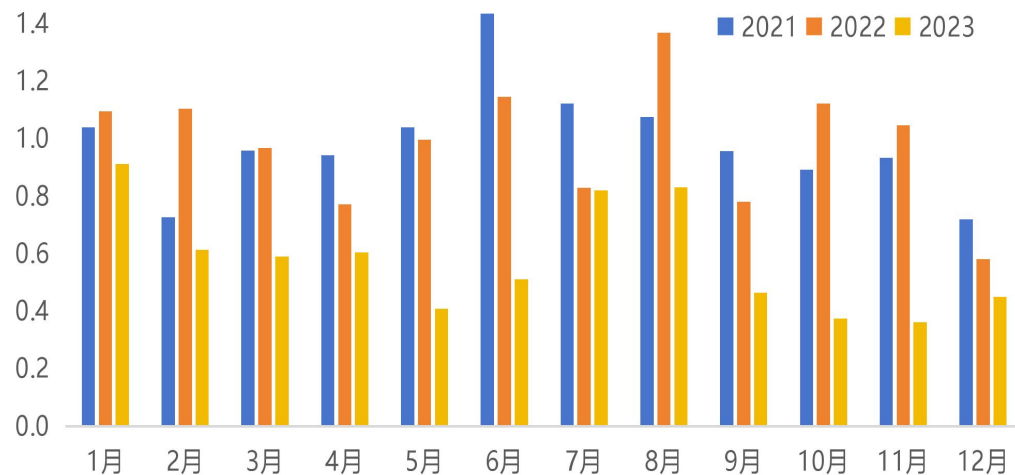
- 元宵节过后，废铝贸易商基本完成复工复产，再生铝厂也逐步恢复原料采购，但目前废铝流通量偏紧且价格较高，再生铝厂采购情绪一般。
- 随下游开工增多，再生铝市场成交较上周有所好转，但实际消费尚未出现明显复苏，且不乏压铸厂仍在消化库存。目前来看，3月份整体订单表现不及1月份，旺季预期或有所落空。

五、进出口：2023年工业硅出口整体下滑

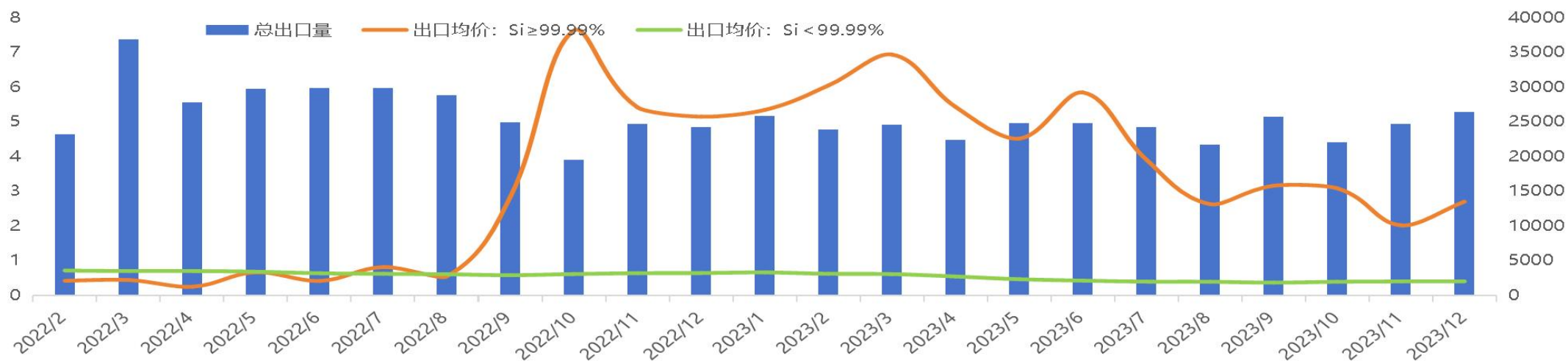
工业硅月度出口 (万吨)



工业硅月度进口 (万吨)



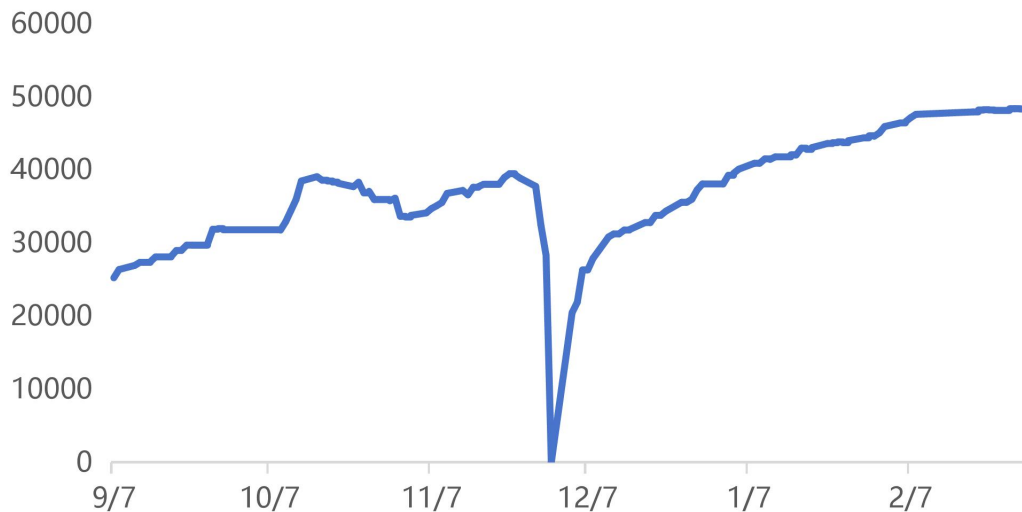
工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



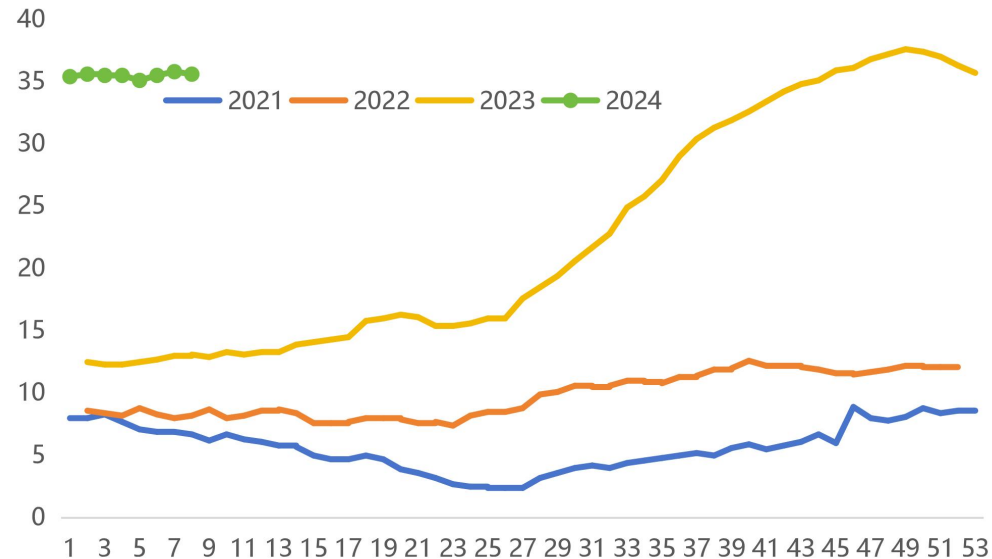
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

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)



- 社会库存方面节后第一周社会库存表现小幅累库，2月23日天津港、黄埔港、昆明三地社会库存共计10.5万吨，同比下降17%，故若从历史口径的普通社会仓库来看（不含交割库），社会库存是同比偏少的。
- 交割仓库库存占比达70%且基本为421#，下游需求占比更高的规格为551#、99#、521#等低品位硅，供需错配的情况维持，421#硅货源偏充裕上方价格承压，低品位硅需求良好叠加成本考量现货价格下方仍有一定支撑。

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

