

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/3/15

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：价格下跌，553#较月初跌300-350元/吨，421#下跌150元/吨，尤其14、15日跌幅较大；

期货：于15日跌穿整理平台，主力Si2405合约收12790元/吨。

➤ 供应端

2024 年 2 月中国工业硅产量在 34.5 万吨，环比减少 0.1 万吨降幅 0.4%。2 月份北方工业硅投产产能有小幅增加趋势。

➤ 需求端：

多晶硅前期投产产线爬坡，虽下游硅片近期排产计划下降，然多晶硅利润良好叠加库存压力整体可控，多晶硅企业开工率维持高位；2 月我国有机硅产量在 17.85 万吨，环比减少 6.89%，一方面月内有四家单体企业有不同长度的检修开工率走跌，另一方面2月生产天数少的原因，预计后期DMC价格走弱；3 月合金企业复工复产基本结束，且已复产的企业开工率也基本回升至节前水平。

➤ 行情展望：

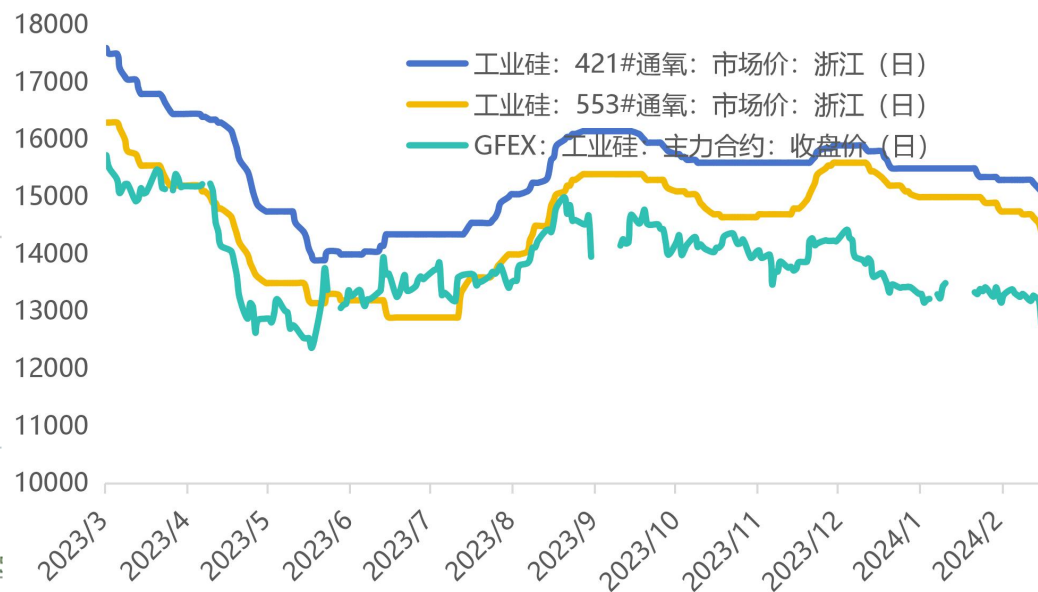
基本面，工业硅无明显利多信息支撑，且当前期货仓单量较大，对市场构筑一定压力。盘面上，今日硅价快速跌穿整理平台，关注消息指引，不盲目杀跌。

一、工业硅期现货价格走势

主力2405：弱势整理



期现联动：现货仍较期货坚挺

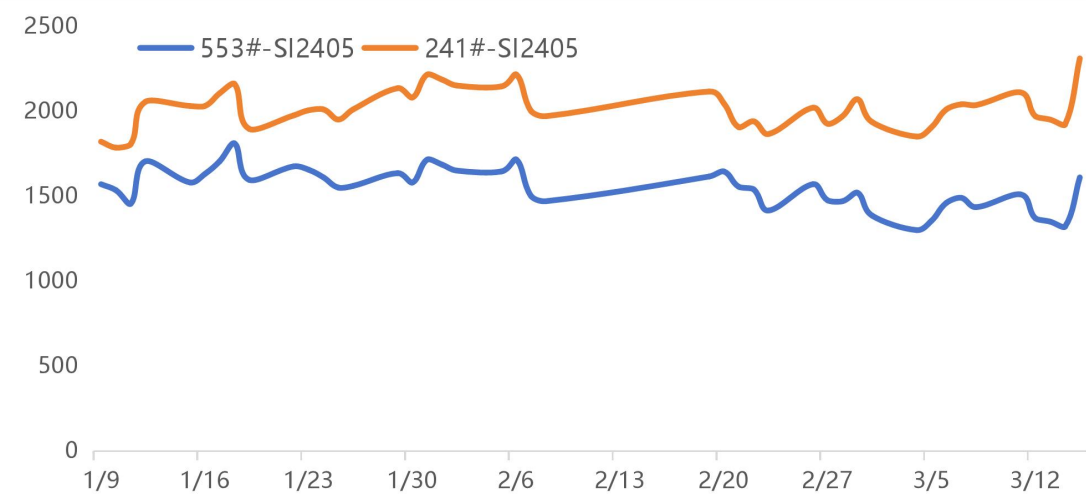


工业硅期、现货价格走弱：

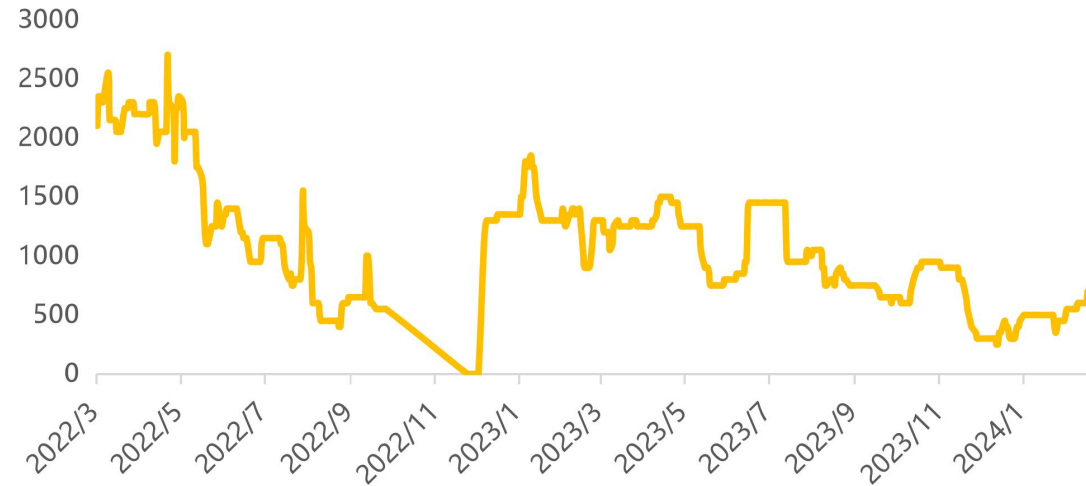
- 工业硅现货市场主流成交重心延续下移。至3月15日，华东不通氧553#均价14150元/吨（较3月初降350元/吨）、通氧553#均价14450元/吨（较3月初降300元/吨）、421#硅均价在15100元/吨（较3月初降150元/吨）；3/14、3/15日有大幅下降。
- 期货市场，弱势整理，3月15日大幅下挫，主力Si2405合约收12790元/吨，当日跌幅3.51%，并跌穿近日整理平台。
- 硅持货商报价分化，部分硅期报价维持坚挺，然市场看空情绪占上风，下游粉厂及铝合金等用户采购压价情绪重。

二、基差与月间价差变动

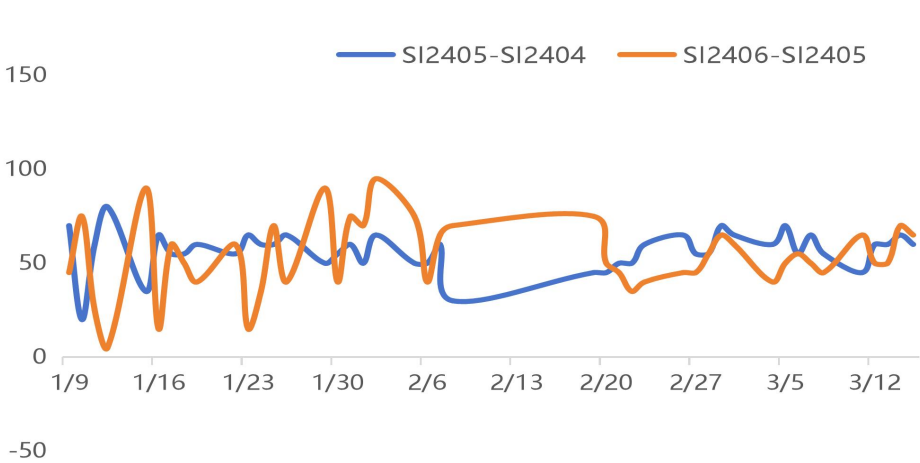
基差：现货（浙江市场价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

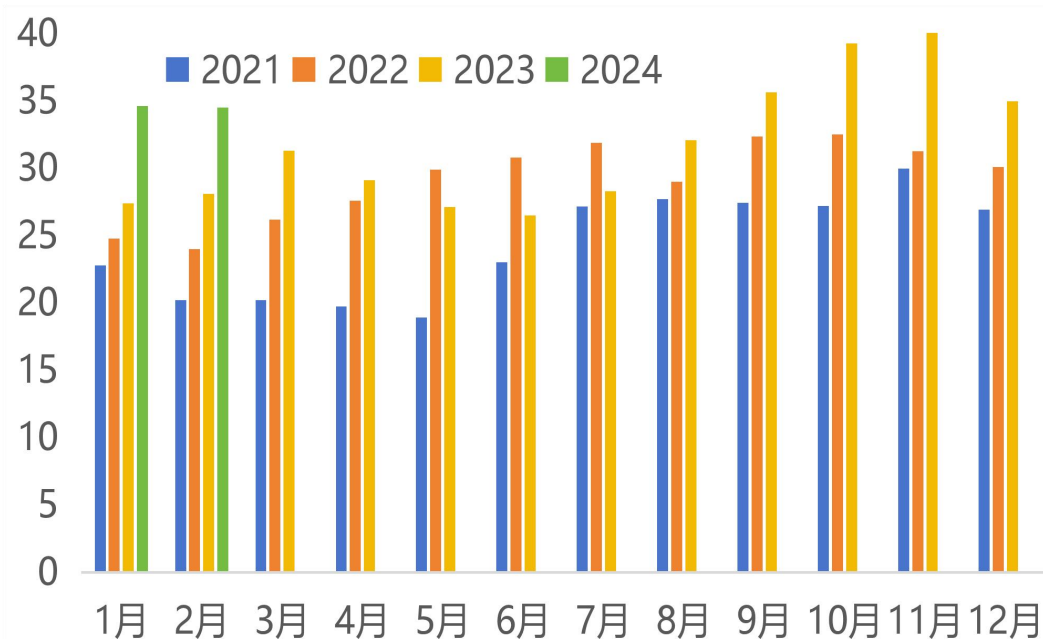


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2405	1645	1300	1610
	241#-SI2405	2310	1850	2310
月间差价	SI2405-SI2404	70	45	60
	SI2406-SI2405	75	35	65
牌号差价	241#-553#	700	350	700

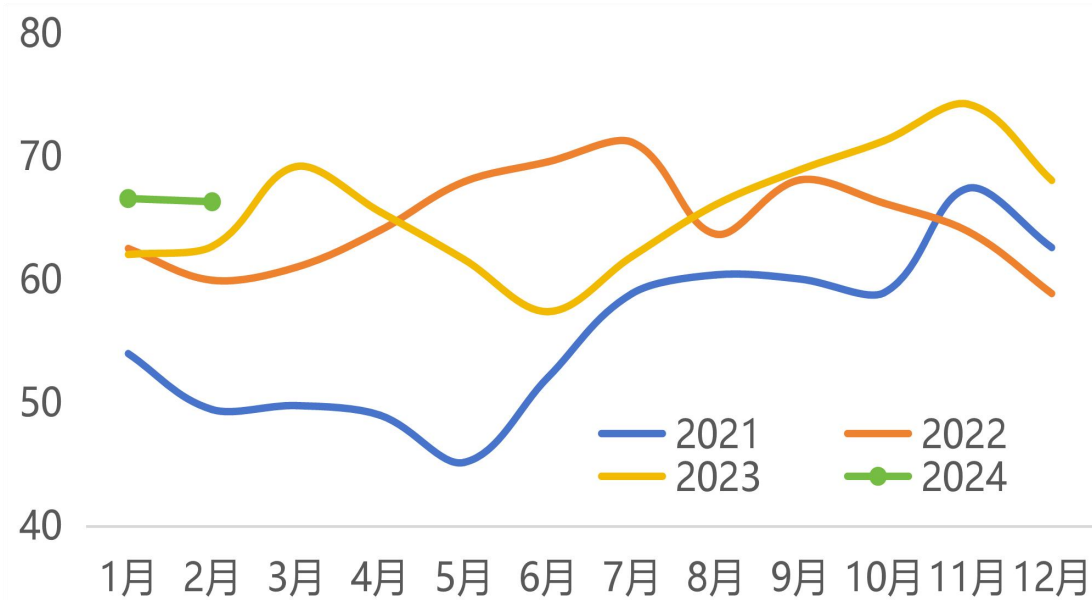
数据来源&制图：WIND、华金期货

三、供给端：产量高位

工业硅月度产量



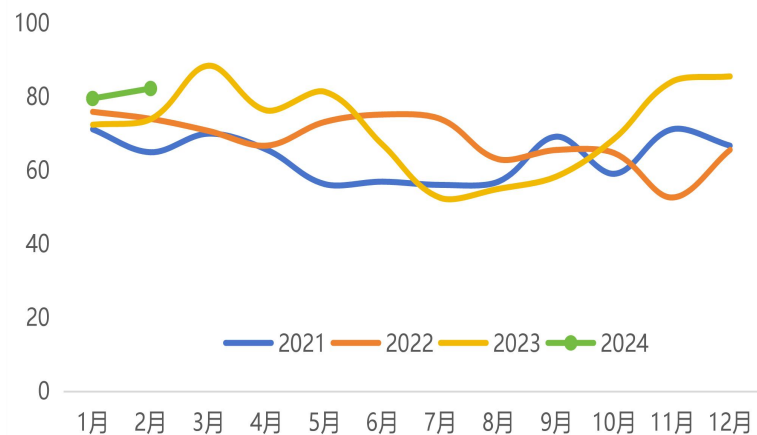
工业硅产业开工率



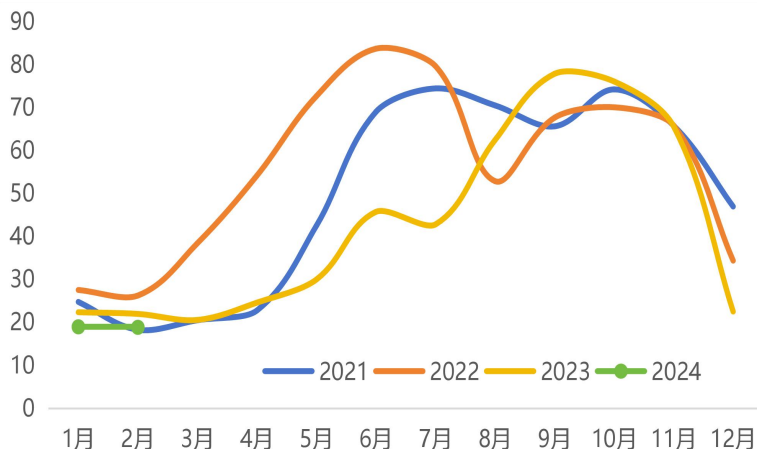
- 2024 年 2 月中国工业硅产量在 34.5 万吨，环比减少 0.1 万吨降幅 0.4%。2 月份北方工业硅投产产能有小幅增加趋势，因 2 月生产天数少月度总数表现环比减少，若按照单日报产量实际表现为增加。
- 从分省份变化量看，2 月新疆硅企产量环比增加近 0.5 万吨，其余地区硅企产量在几百至千吨间小幅波动。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

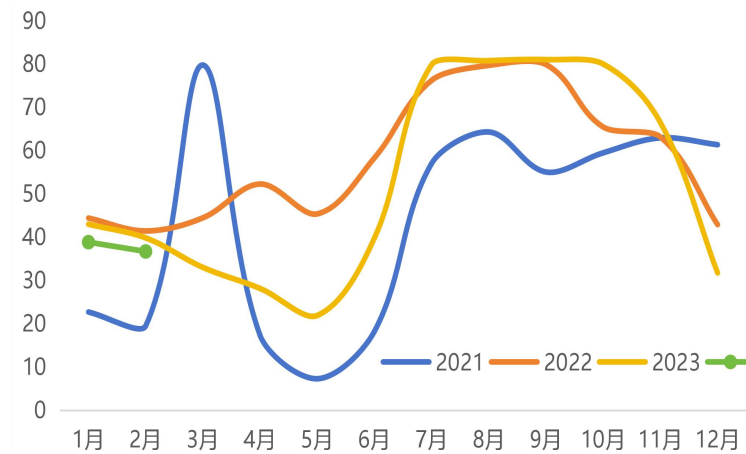
工业硅开工率：新疆



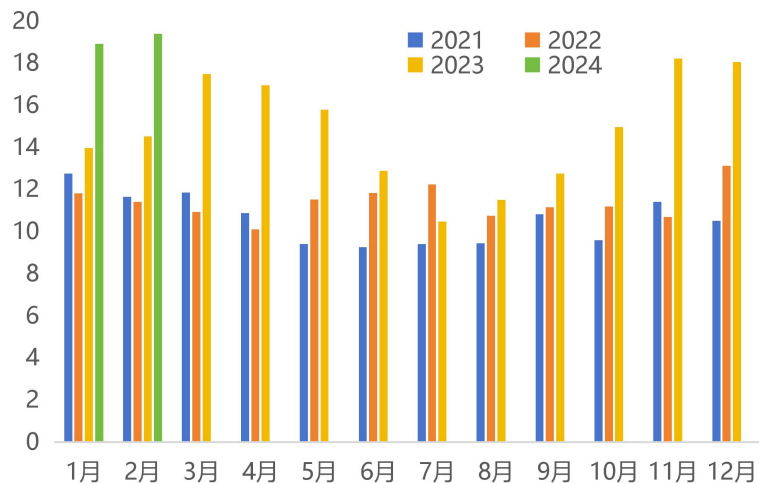
工业硅开工率：四川



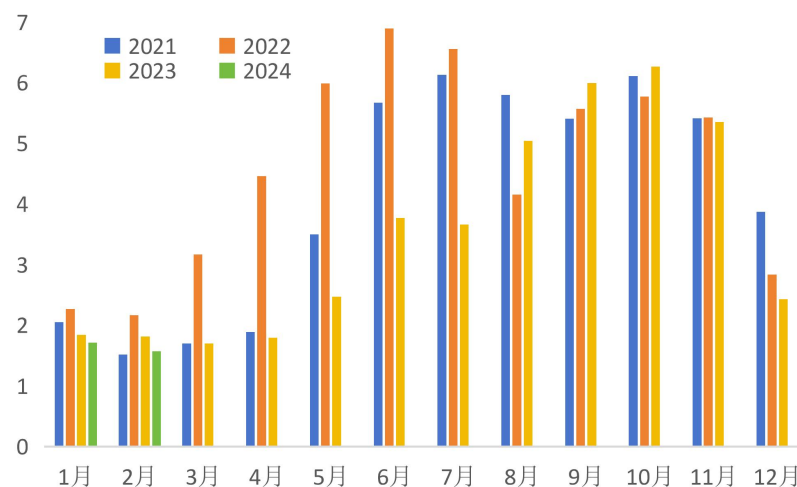
工业硅开工率：云南



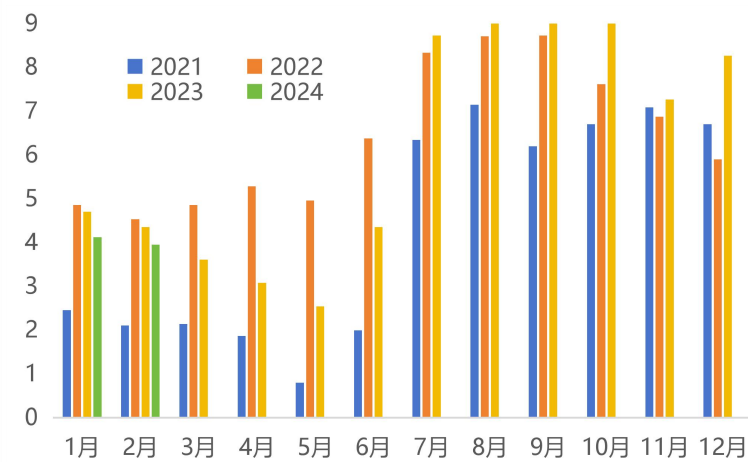
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

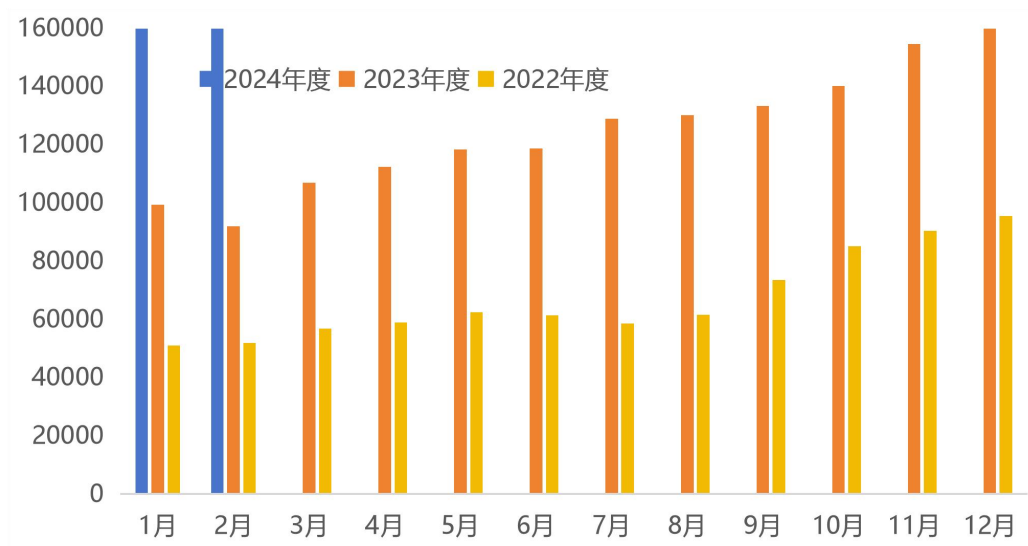


工业硅地区产量：云南

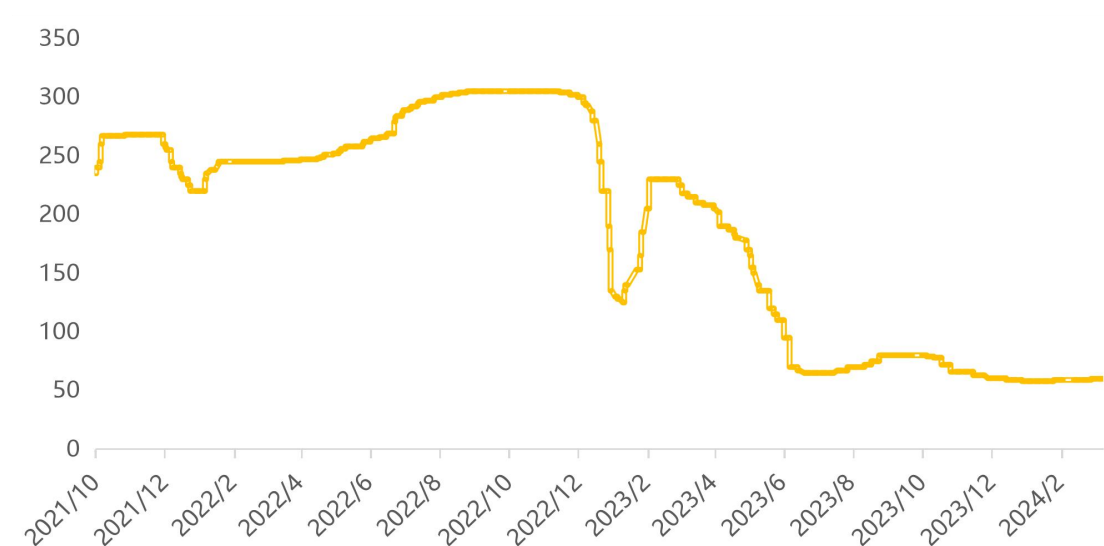


四、需求端：多晶硅

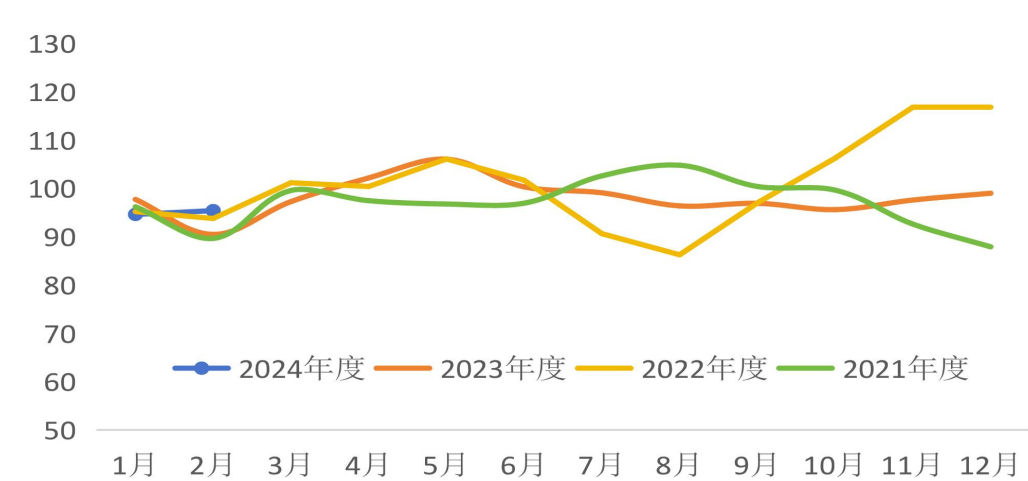
多晶硅月度产量（吨）



多晶价：致密料市场价（元/千克）



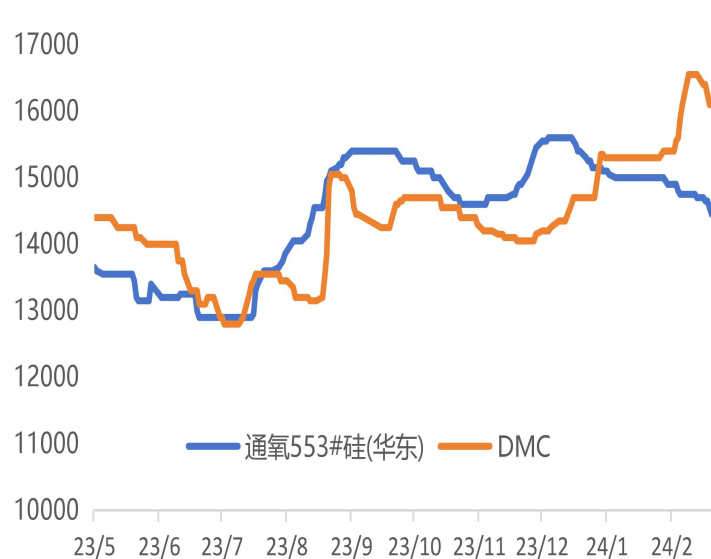
多晶硅产能利用率（%）



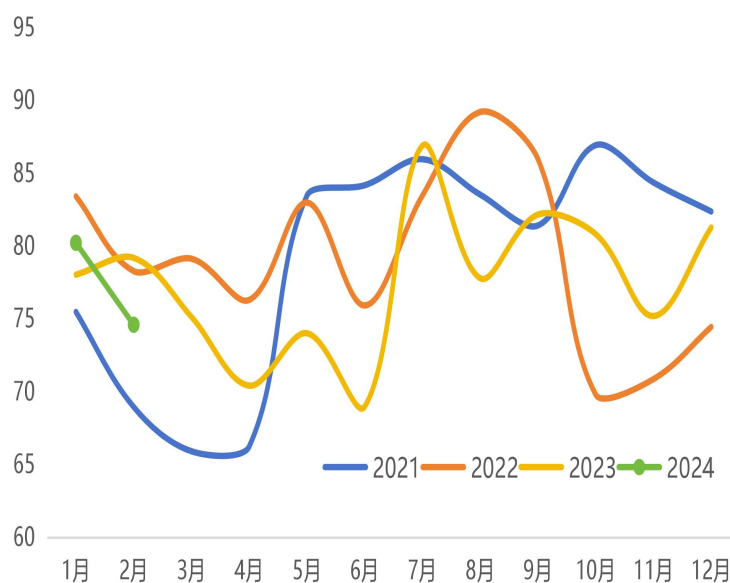
- P 型致密料周主流成交价格 56-60 元/千克，N 型硅料成交 71-72 元/千克。3 月多晶硅签单基本结束，主流品质 N 型料价格持平，有个别非主流品质 N 型料价格降至 69 元/千克，成交量约为 30 吨左右。目前硅料库存虽继续增加至近 8 万吨，但主要为差料库存，头部企业库存仍可控，对价格形成支撑。
- 多晶硅前期投产产线爬坡，虽下游硅片近期排产计划下降，然多晶硅利润良好叠加库存压力整体可控，多晶硅企业开工率维持高位。

四、需求端：有机硅

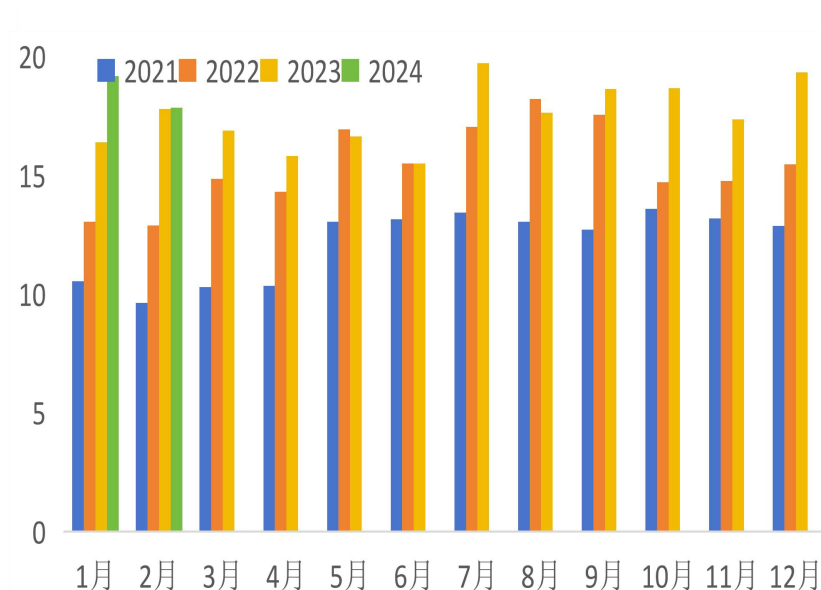
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



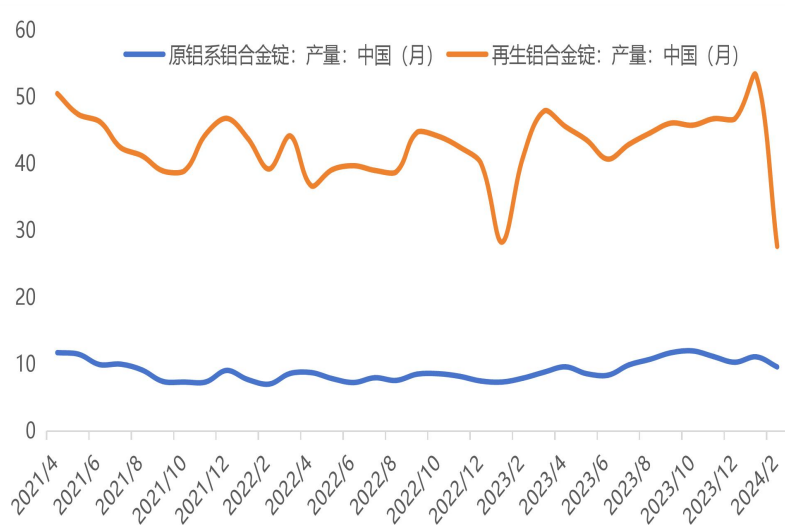
有机硅月度产量 (万吨)



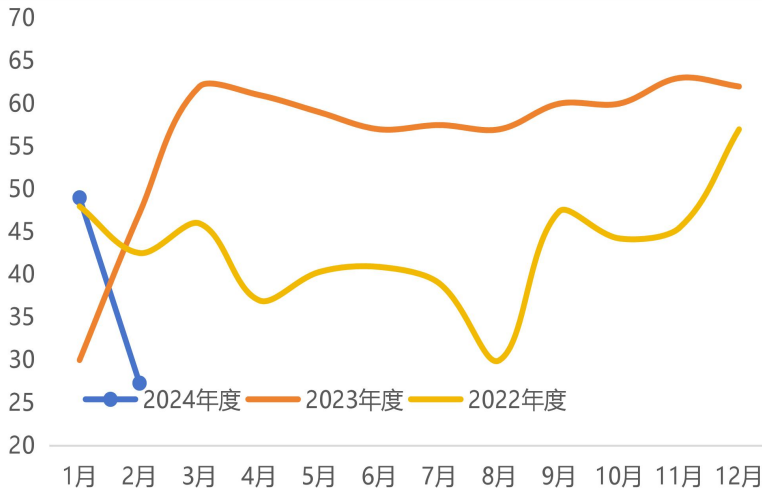
- 周山东单体企业线上商城 DMC报价下调，龙头企业 DMC报价 17000 元/吨（较为稳定），其他单体企业 DMC 报价均有下调，目前市场主流成交价格为16,000-16,100 元/吨。前随着时间推移，传统旺季需求不断减弱，下游产品采购量开始转弱，而由于前期有机硅产品拉涨较快，多数下游企业恐慌性备货导致当前库存较高，有贸易商开始进场跌价甩货，预计后期DMC价格下跌为主。
- 2月我国有机硅产量在 17.85 万吨，环比减少 6.89%，一方面月内有四家单体企业有不同长时的检修开工率走跌，另一方面2月生产天数少的原因。

四、需求端：铝合金

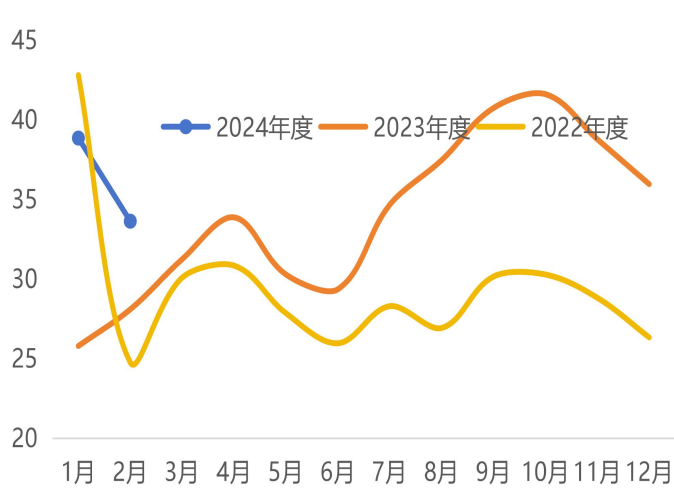
铝合金锭产量（万吨）



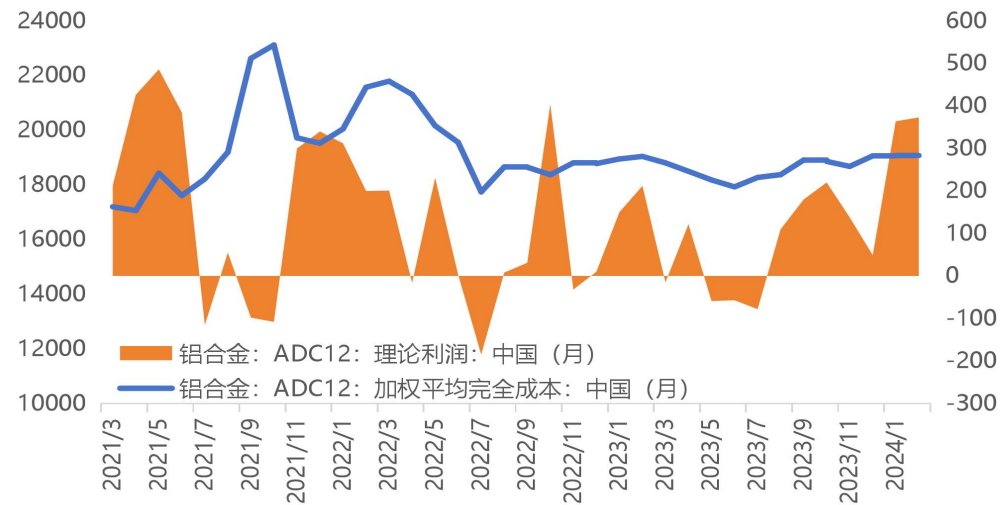
再生铝合金锭开工率（%）



原生铝合金锭开工率（%）



铝合金成本与利润变动（元/吨）

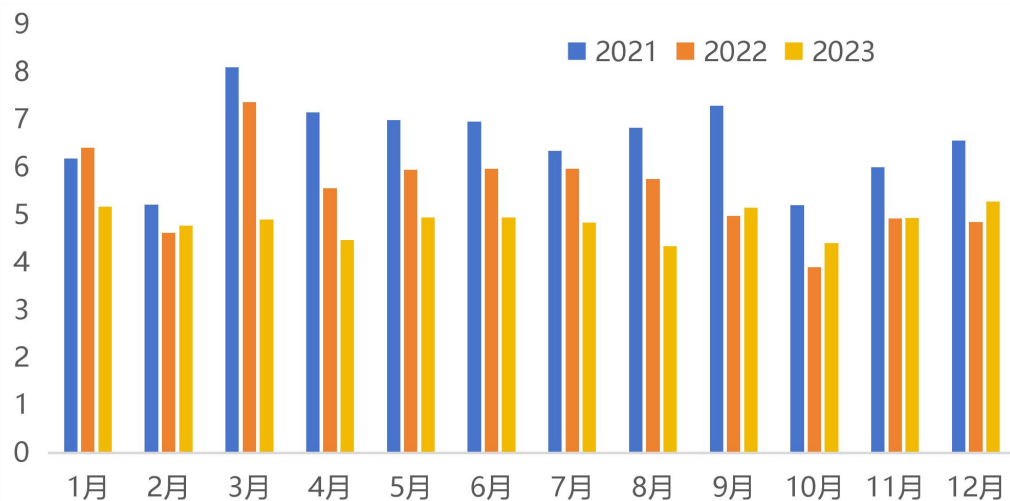


- 周内北方华东等区域下游集中备库，废铝成交量较好，废铝价格基本跟涨原铝市场；复化锭供应量增加，且铝价较好，持货商出货积极性较高。
- 合金板块 2 月对工业硅消耗量环比减少，再生铝合金厂春节放假停产时长集中在 5-15 天，少数长达 20 天及以上，原生铝合金厂放假时间短或不放假。3 月合金企业复工复产基本结束，且已复产的企业开工率也基本回升至节前水平。

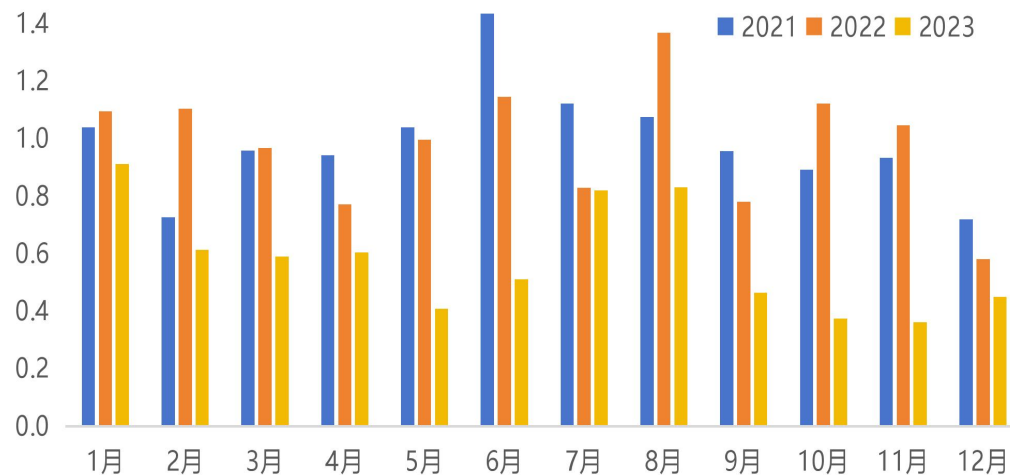
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

五、进出口：2023年工业硅出口整体下滑

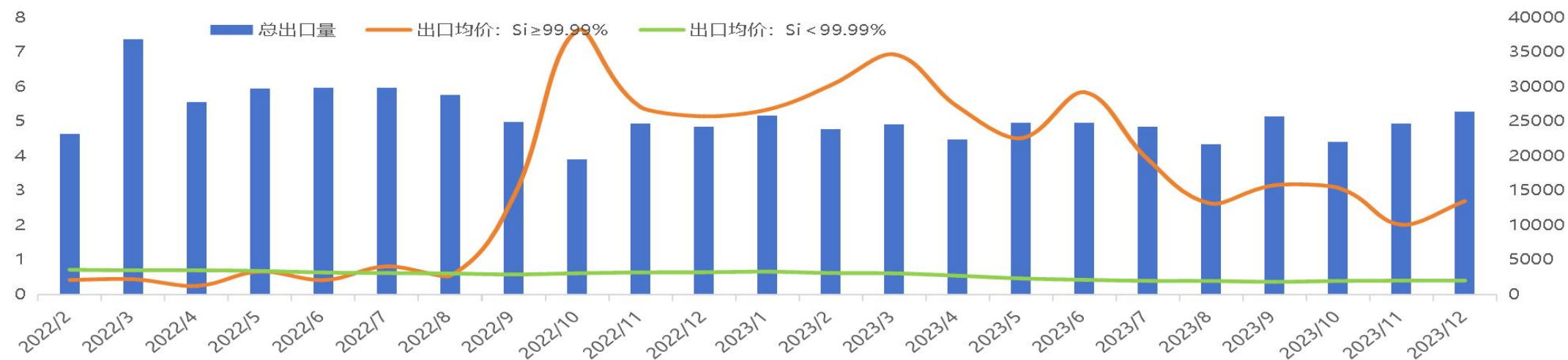
工业硅月度出口（万吨）



工业硅月度进口（万吨）



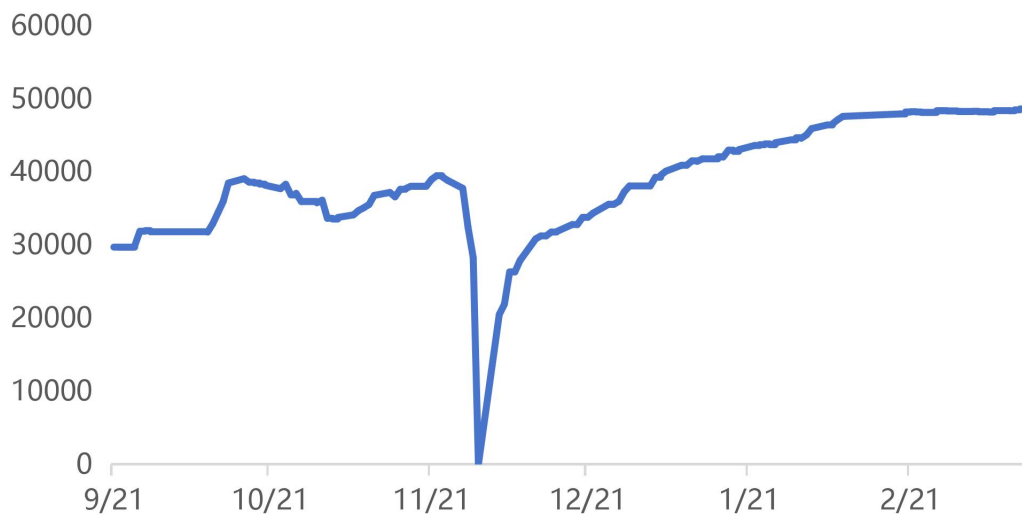
工业硅出口与出口单价（万吨、元/吨）



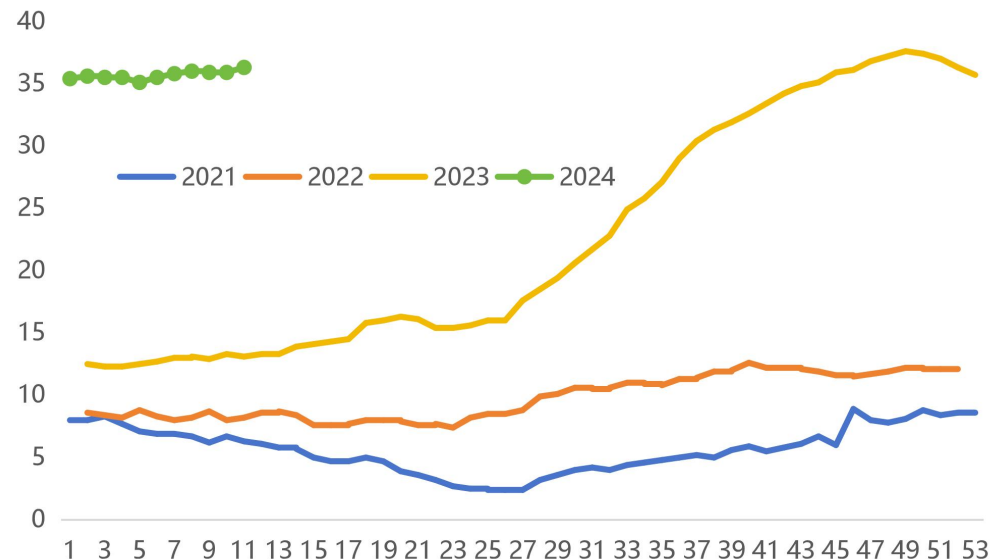
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

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)



- 根据SMM数据, 工业硅全国社会库存共计36.3万吨, 周环比增加0.4万吨。其中社会普通仓库10.5万吨, 较上周环比增加0.2万吨, 社会交割仓库25.8万吨 (含未注册成仓单部分), 较上周环比增加0.2万吨。
- 周内天津港库存变化幅度最大, 主因北方硅厂集中到货库存增量明显。交割仓库方面, 天津和上海地区部分交割库以少量到货为主, 出库寥寥库存小幅增加。周五工业硅期货主力合约宽幅下跌, 盘面买交割优势增加, 利于期货仓单成交出货。

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

