

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/5/24

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：持稳并近期有下跌，553#、421#均较月初跌150元/吨；

期货：筑底并反弹，主力Si2407合约收12775元/吨，本周涨幅7.58%、5月累计涨幅6.24%。

➤ 供应端

四川地区即将进入6月丰水期，根据调研情况，企业复产积极性不佳，预计6月后期复产。

预计5月产量同比增加。

➤ 需求端：

多晶硅价格持续下跌，厂家开始有意撑市，但目前多晶硅减产幅度相较硅片力度仍缺乏，多晶硅仍处于累库趋势中；有机硅较原料端略好，但随着刚需补库结束，基于原料端弱势，后期有下跌预期；铝合金市场跟随铝价处于高位，市场情绪相对偏好。

➤ 行情展望：

整体来看，需求端尤其是多晶硅市场需求增量不足，产业链利润低甚至亏损，叠加供应高位（四川地区逐步复产），工业硅市场整体基本面仍偏弱。盘面来看，工业硅突破近期盘整区间上沿，关注13000元压力位；后市上涨空间仍需需求端配合，暂不具备中期上涨条件，不建议盲目追涨，短期可波段操作。

一、工业硅期现货价格走势

主力2407：企稳反弹



期现联动：现货偏弱，期货走强

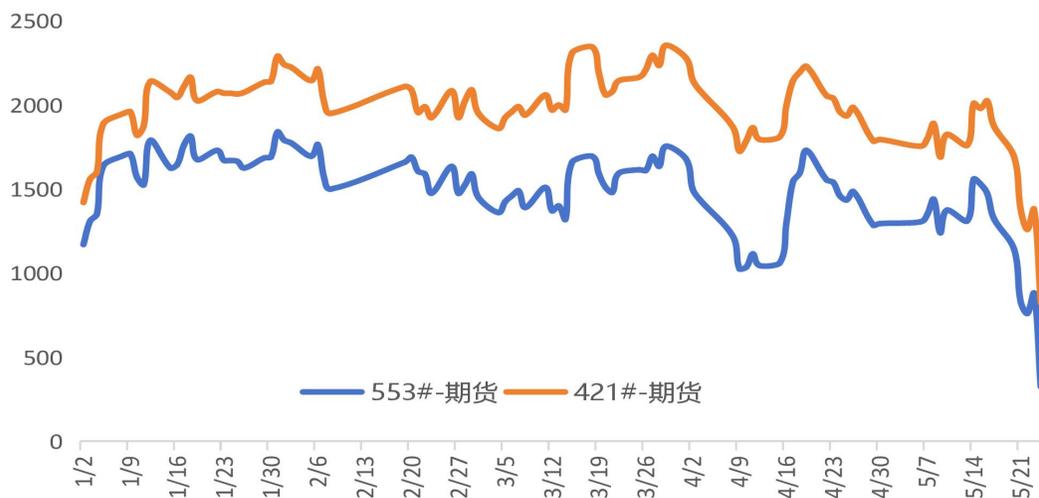


工业硅期、现货价格涨跌不一：

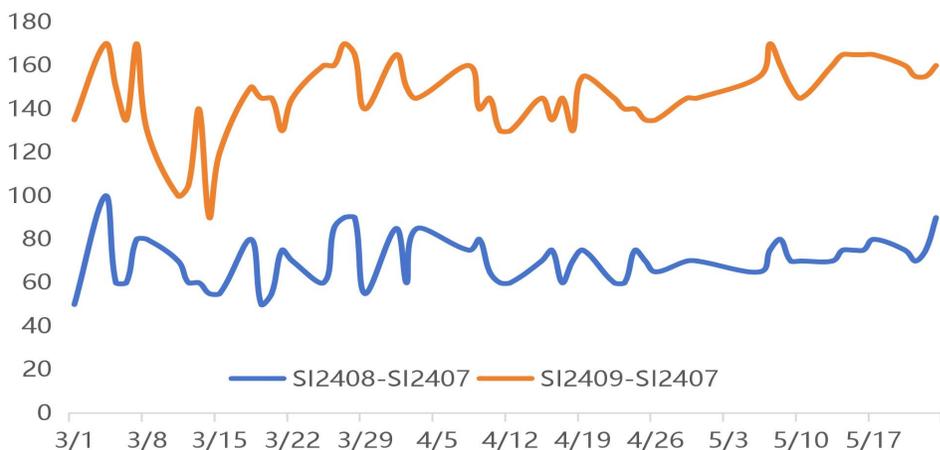
- 工业硅现货价格持稳并近期有下跌。至5月24日，华东通氧553#均价13100元/吨（较5月初降150元/吨）、421#硅均价在13600元/吨（较5月初降150元/吨）。
- 期货市场月初筑底后，本周反弹。5月24日主力Si2407合约收12775元/吨，周涨幅7.58%；较5月初涨755元/吨，涨幅6.24%。
- 继月初北方大厂让利出货后，本周不论需求体量普遍让利，个别头部企业低价竞单，现货价格随之走弱。

二、基差与月间价差变动

基差：现货（华东均价）-期货主力



盘面月间价差



牌号差价：421#-553#

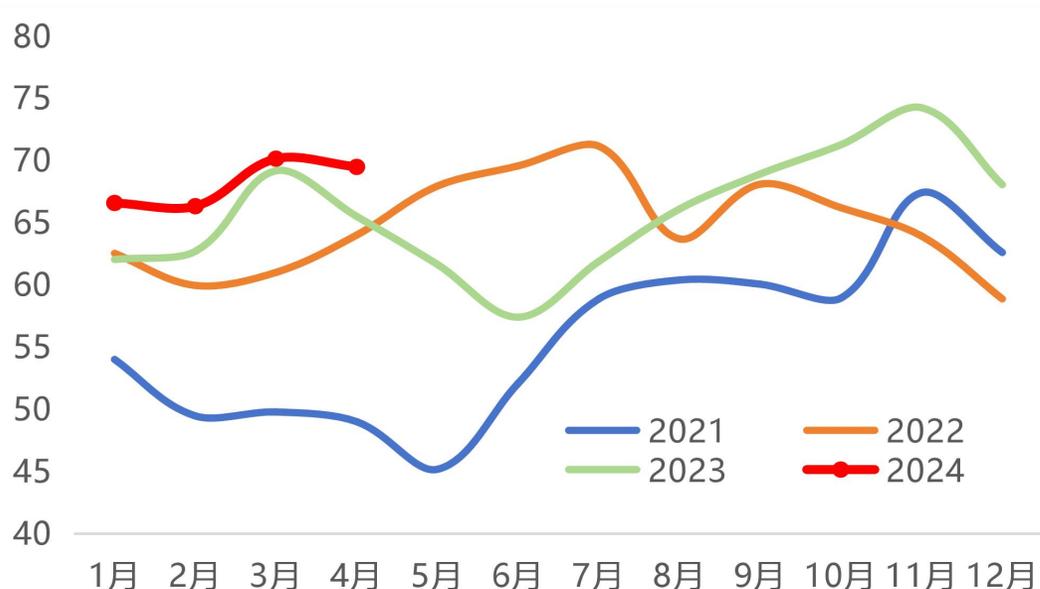


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2407	1560	325	325
	421#-SI2407	2025	825	825
月间差价	SI2408-SI2407	90	65	80
	SI2409-SI2407	170	135	165
牌号差价	421#-553#	550	450	500

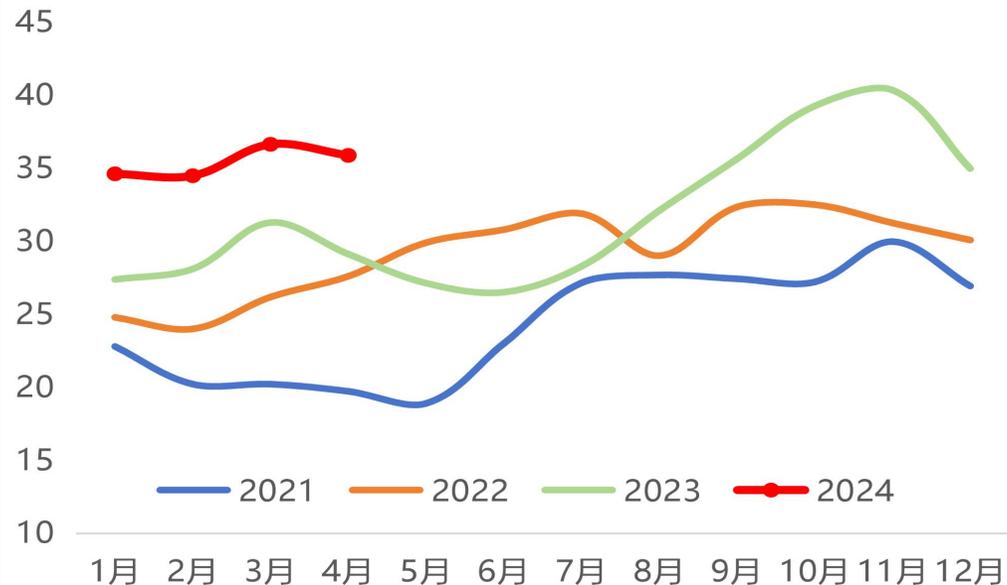
数据来源&制图：SMM、WIND、华金期货

三、供给端：产量高位

国内工业硅产业开工率 (%)



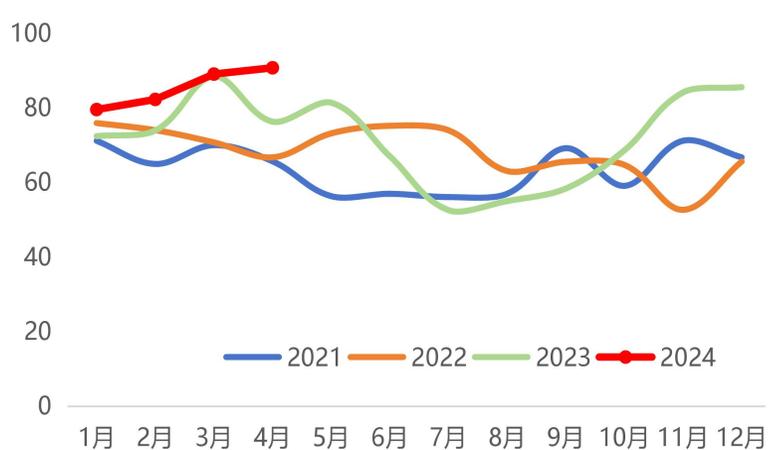
国内工业硅月度产量



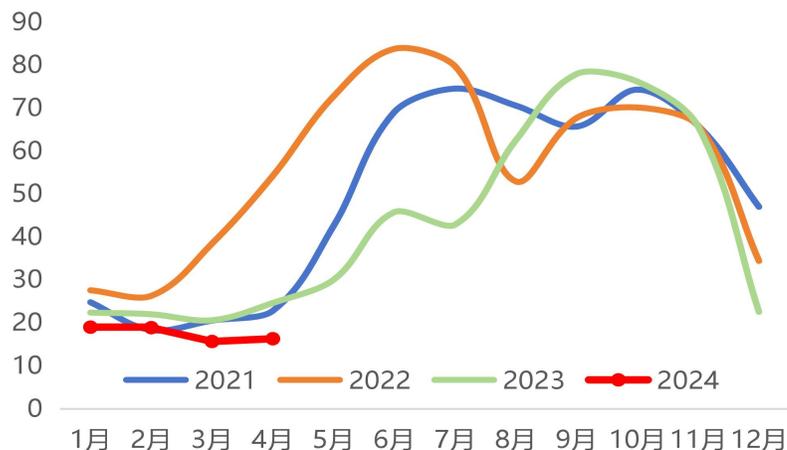
- 四川地区即将进入6月丰水期，根据SMM调研，由于当前硅价低位，企业利润空间小，四川地区421#牌号硅企复产意愿不积极，5月复产硅企以凉山地区不通氧硅企为主。其余未复产硅企原料备采基本准备完毕，市场保持观望，暂定于6月后进行复产。
- 新疆地区开工率整体较高，叠加四川逐步复产，预计5月产量较4月同比增加。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

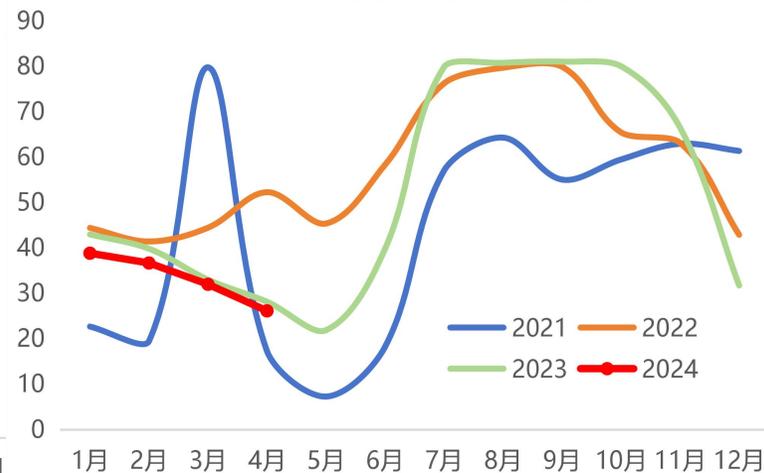
工业硅开工率：新疆



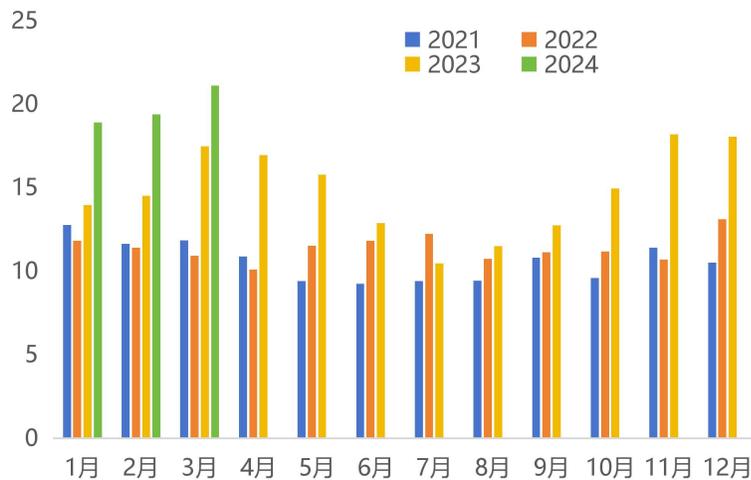
工业硅开工率：四川



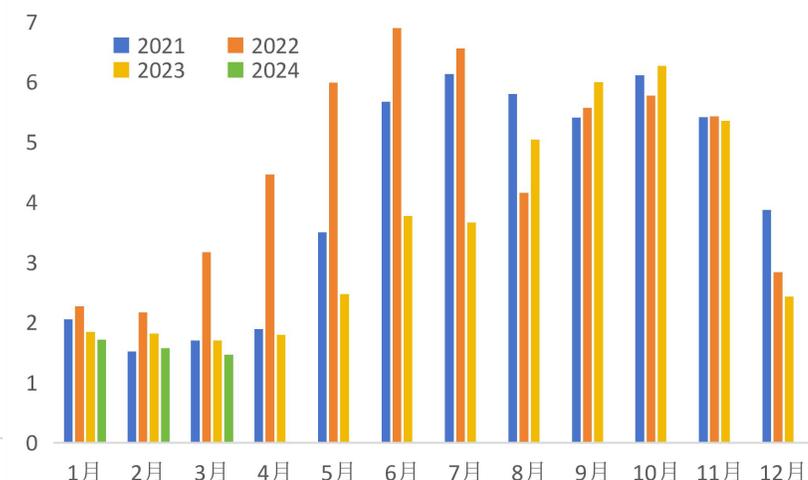
工业硅开工率：云南



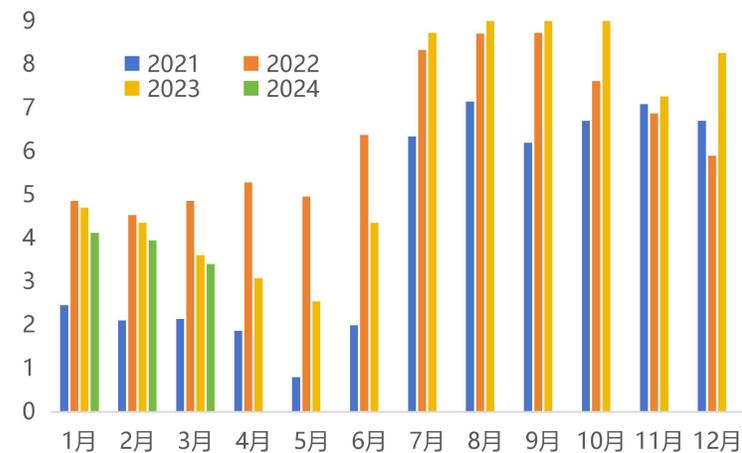
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川



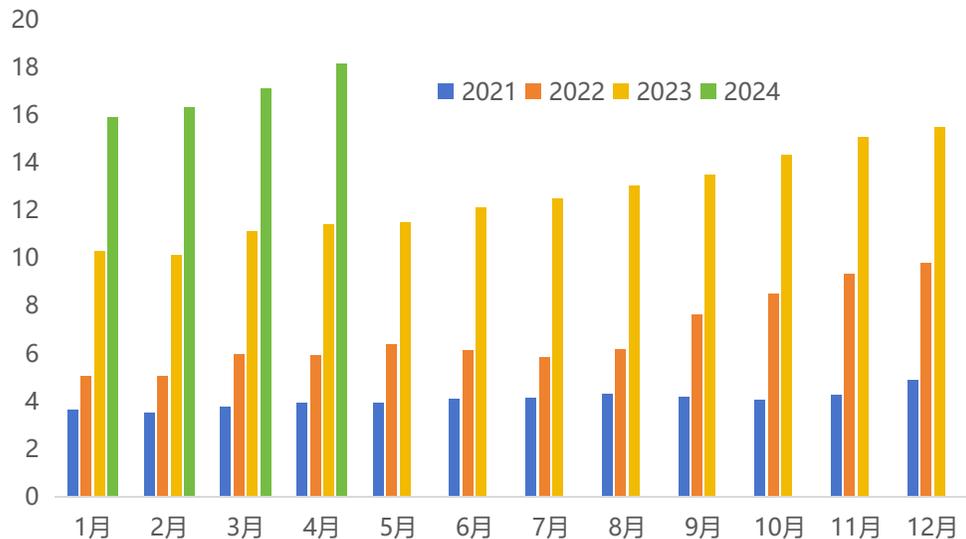
工业硅地区产量：云南



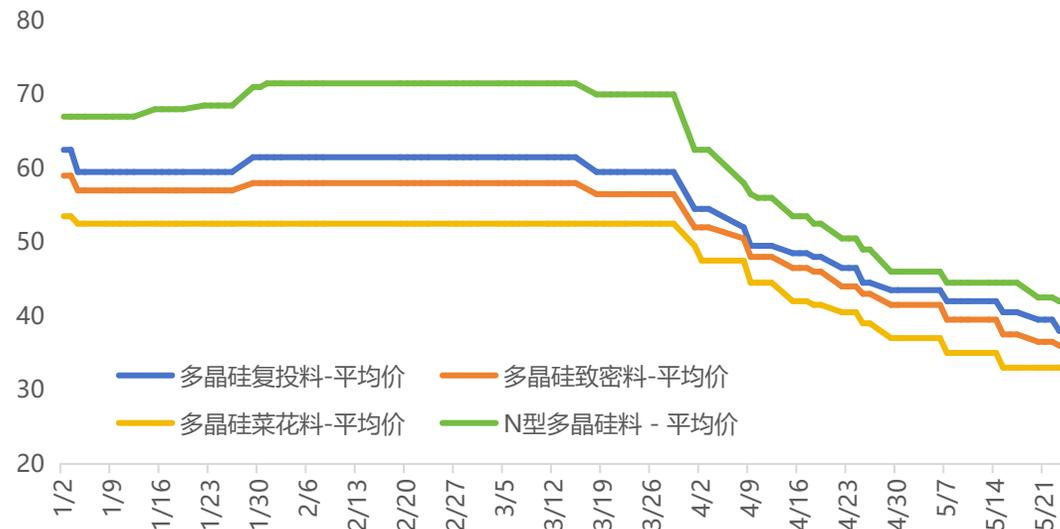
数据来源&制图：SMM、华金期货

四、需求端：多晶硅

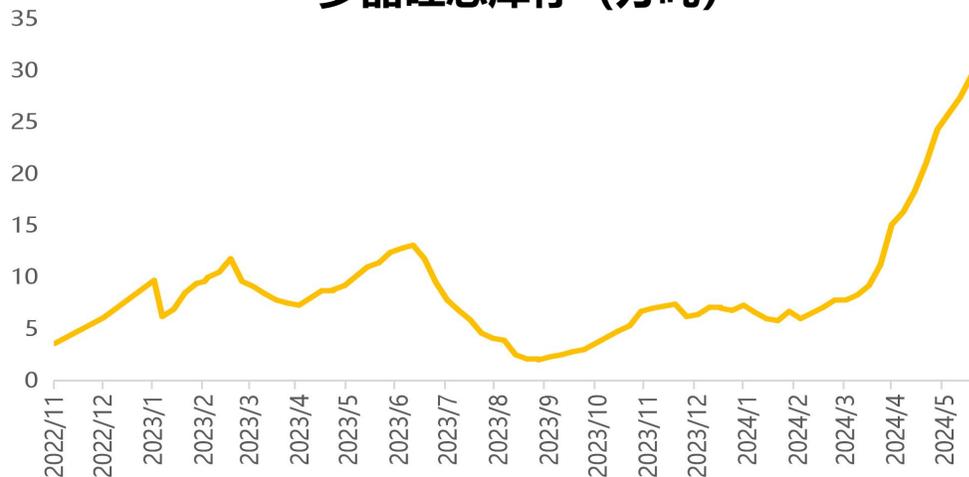
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价市场价 (元/千克)



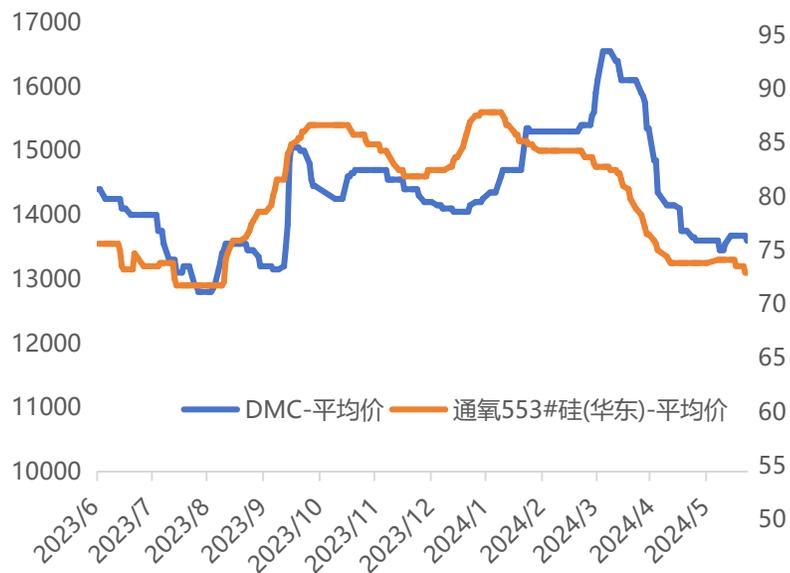
多晶硅总库存 (万吨)



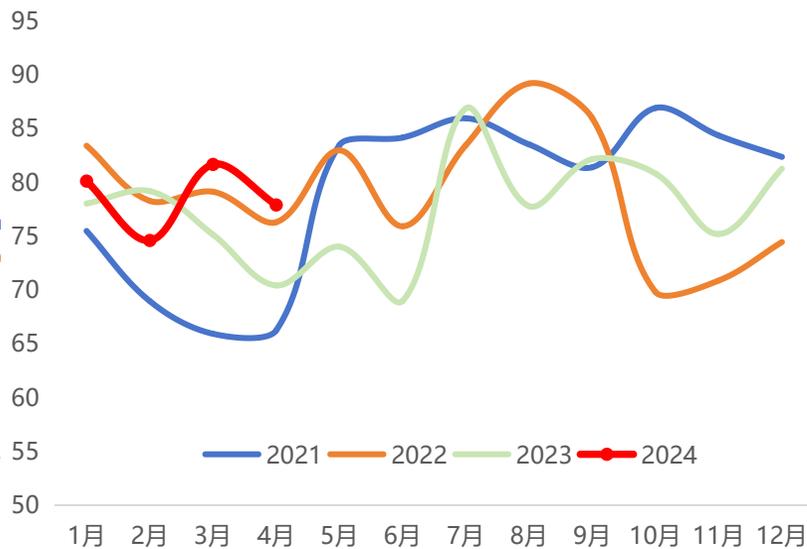
- 多晶硅价格继续下跌，但整体跌幅有所放缓，下跌频率及幅度减少。P型致密料市场主流成交价格 34-38 元/千克，N型硅料成交价格 40-44 元/千克。
- 多晶硅厂开始有意撑市，但多晶硅减产幅度相较硅片力度仍缺乏，多晶硅仍处于累库趋势中。

四、需求端：有机硅

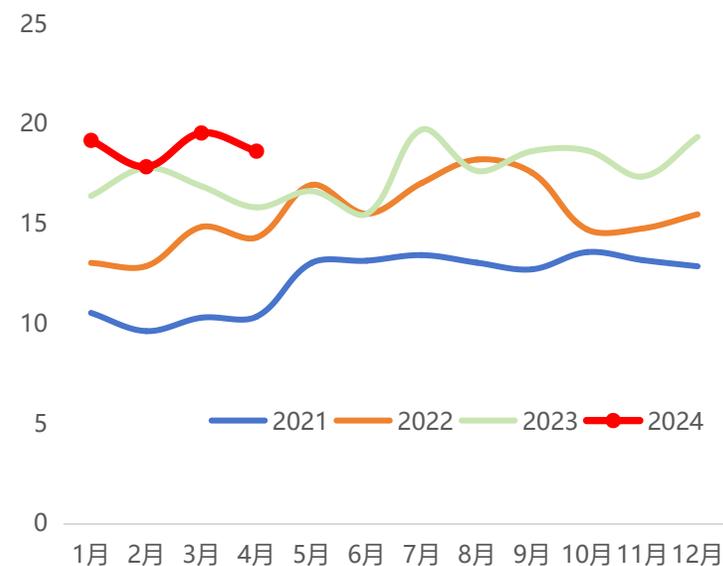
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



有机硅月度产量 (万吨)



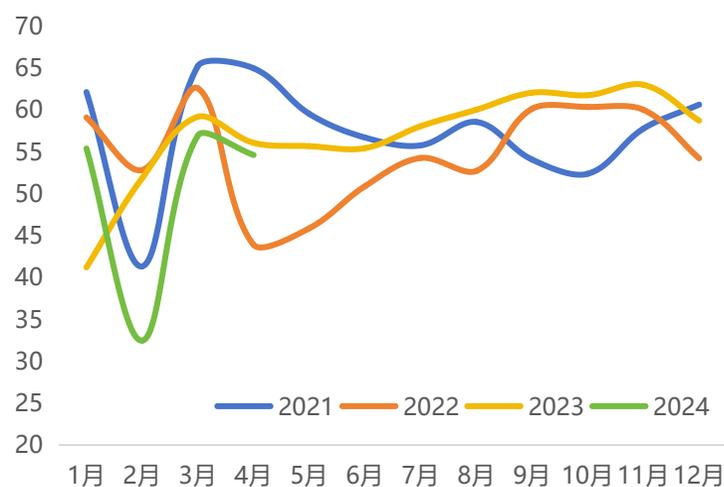
- DMC价格基本保持稳定。近期国内房地产、纺织等领域需求较为萎靡，5月初国内下游企业刚需补库之后，市场成交较少，且近期成本亦有小幅下降，DMC价格支撑减弱，且为了6月订单考虑，企业让利接单为主，价格存在小幅下跌可能性。

四、需求端：铝合金

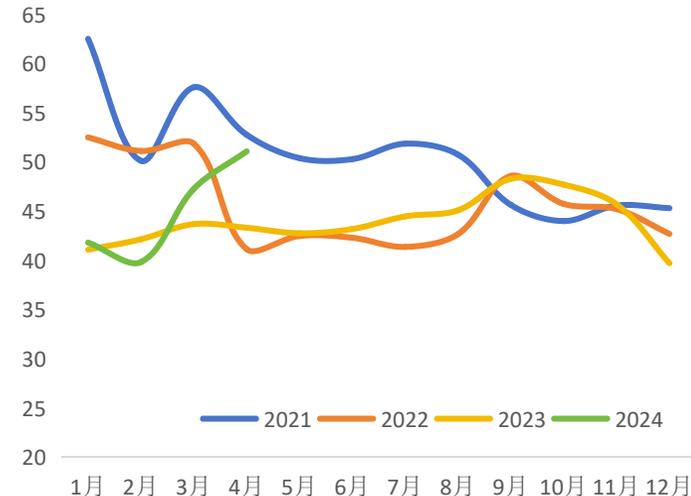
铝合金锭产量 (万吨)



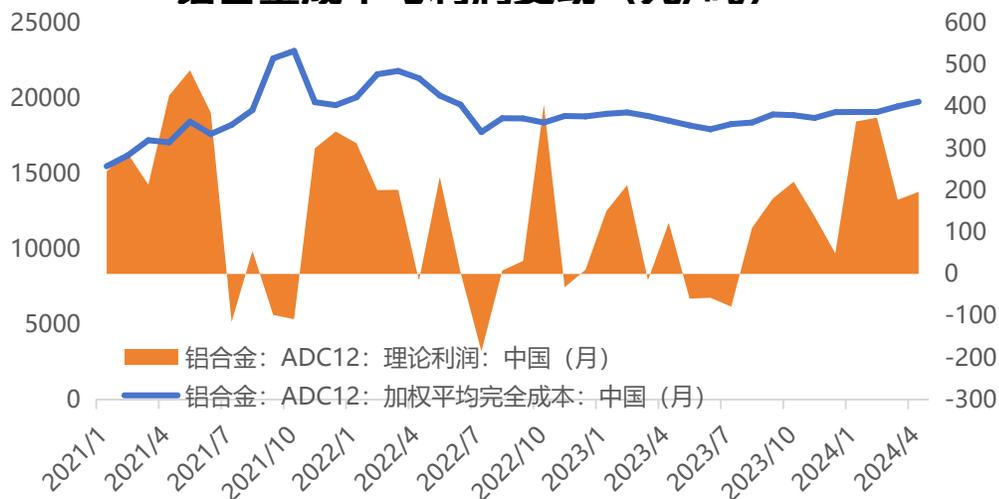
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



铝合金成本与利润变动 (元/吨)

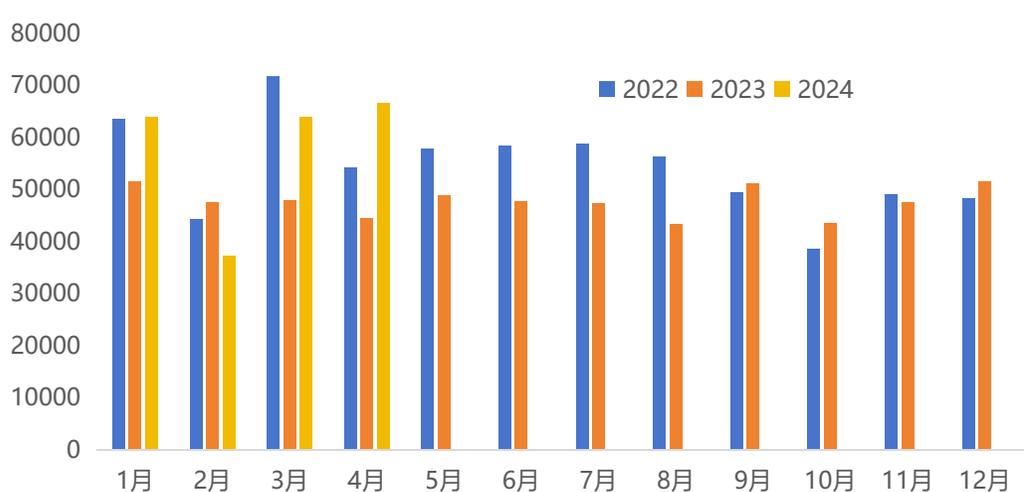


- 国内原铝价格冲高回落，成交均价较上周有所上涨，周内国内废铝市场下游观望情绪浓厚，持货商出货积极，但市场整体成交一般，跟涨原铝幅度较小。
- 废铝市场供需双弱，下游再生铝合金开工不佳，对生铝等废铝需求不佳，但板带及型材企业近期因原铝价格较高企业用废比例有所增加，部分新料及易拉罐废铝需求旺盛。

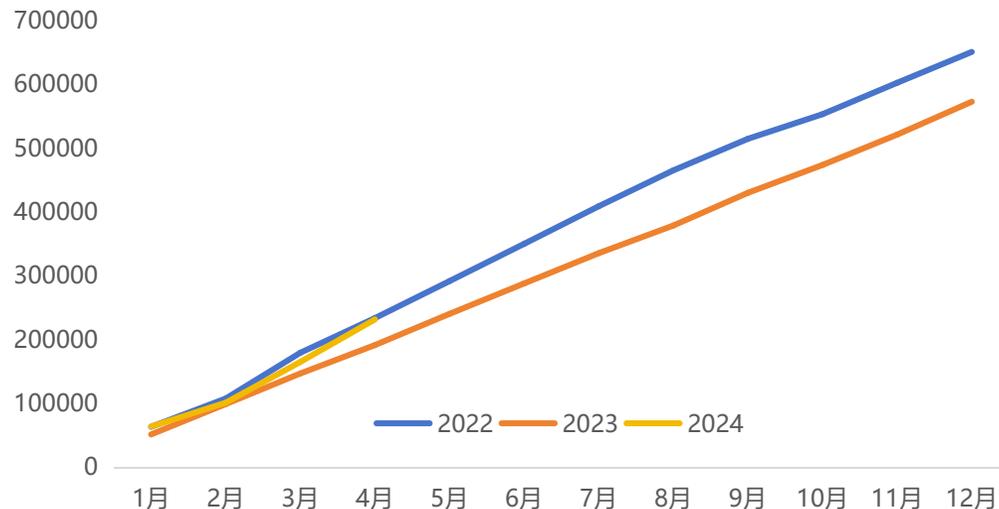
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

五、进出口

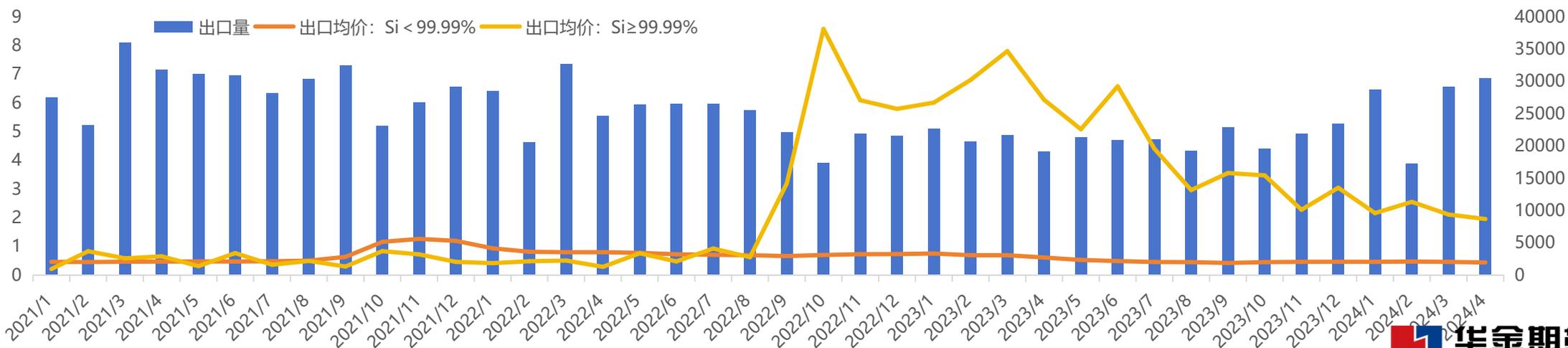
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)



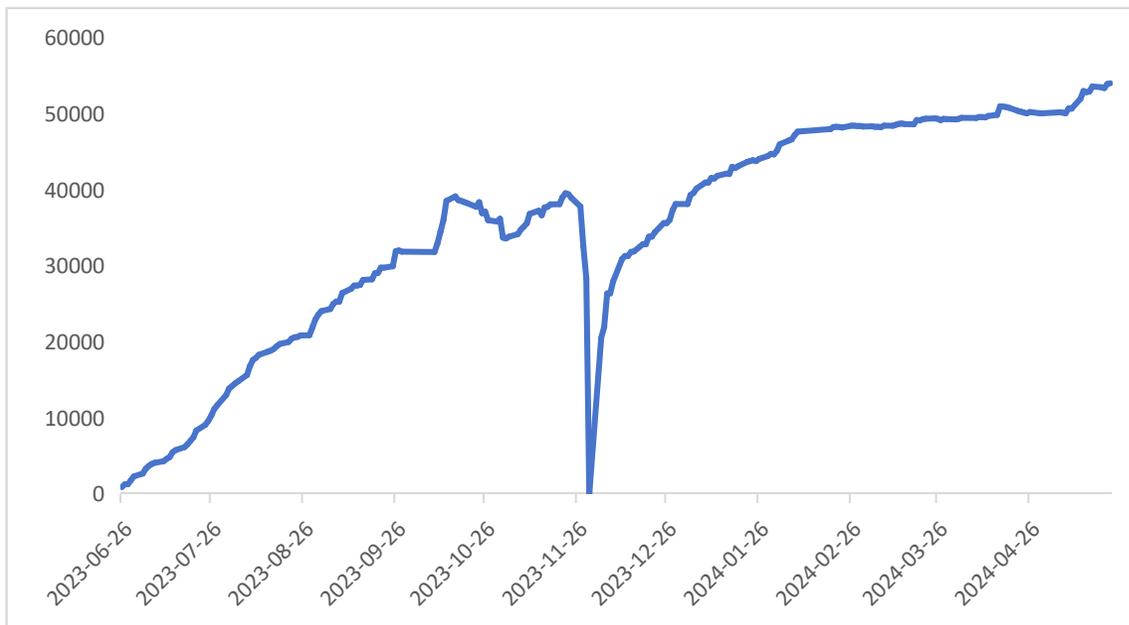
工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



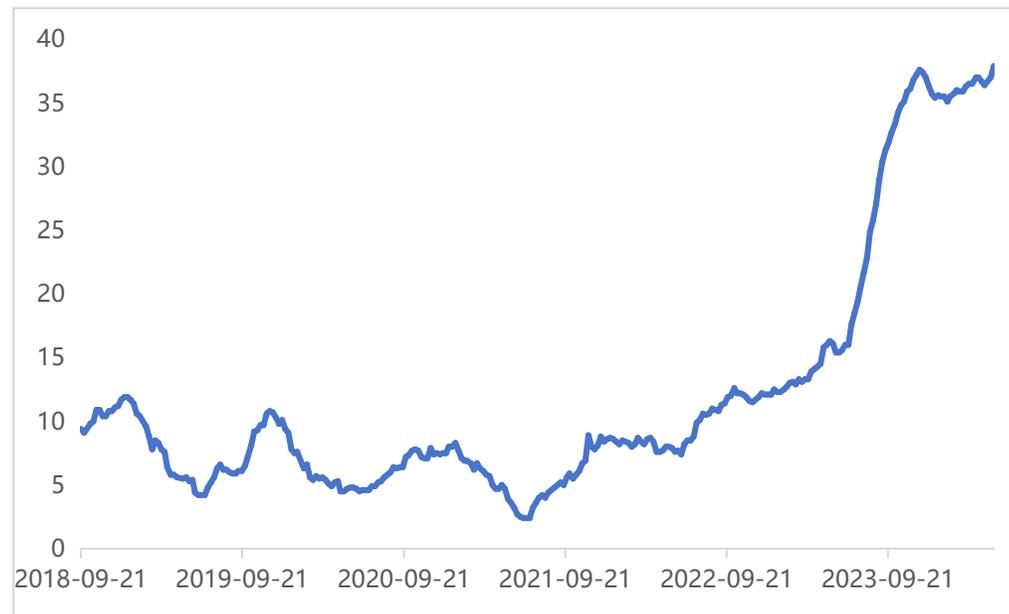
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

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)



- 工业硅全国社会库存共计37.9万吨，较上周环比增加0.9万吨。其中社会普通仓库10.6万吨，较上周环比减少0.1万吨，社会交割仓库27.3万吨。

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

