

# 硅:硅价震荡等待交割

封帆

期货从业资格号: F3036024

投资咨询从业证书号: Z0014660

审核人: 王伟伟

期货从业资格号: F0257412

投资咨询从业证书号: Z0001897

2023年7月22日



# 本周综述

成本	7月四川电价0.4元/度，云南电价0.38元/度，硅石价格下滑，全国成本小幅回落。新疆地区13318元/吨，云南地区13255元/吨，四川地区13196元/吨
供给	金属硅开工炉数338台，比上周增加23台，开工率47.1%。
消费	有机硅行业盈利-1063元，整体开工率68%；多晶硅周度产量23550吨。
库存	三大港口库存20.6万吨，工厂样本库存16.8万吨，总库存37.4万吨，相比上周增加0.1万吨。
综述	<p>【投资逻辑】过去一周国内开炉数量继续增加，主要集中在新疆和云南，四川雅安地区限电停炉至8月8日，大运会影响范围仍有可能扩大，不过伊犁地区小厂有复产计划，整体供应仍在增加。而实际终端消费仍处于淡季，未发生明显改变，铝棒产量明显下滑，对工业硅消费环比走弱；多晶硅库存下滑价格回升利润修复，产量周度环比增加；有机硅行业开工率小幅回落至68%，行业消费未改善亏损仍在扩大，后期新检修停产可能性增加。库存表现方面，新疆地区厂内库存下滑，港口库存仍在增加，整体库存量增加，实际库存压力未呈现因消费复苏而缓解压力的情况。</p> <p>【投资策略】硅价在13200元/吨抵抗明显，且在首次交割情况尚不明确的情况下，不宜追空，仍可逢高布局空单。</p>

# 工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

工业硅交割跟踪						
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
日期		2023/7/20	2023/7/20	2023/7/20	2023/7/20	2023/7/20
合约代码		SI2308	SI2308	SI2308	SI2308	SI2308
最后交易日		2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14
间隔天数		25	25	25	25	25
期货收盘价		13365	13365	13365	13365	13365
通氧553#现货价		12900	12850		13000	13450
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
<b>553#基差</b>		<b>-465</b>	<b>-515</b>		<b>-365</b>	<b>85</b>
421#现货价		14300	14350	14400	14350	14500
<b>421#基差</b>		<b>935</b>	<b>985</b>	<b>1035</b>	<b>985</b>	<b>1135</b>
持仓成本						
交易手续费	1元/吨	1	1	1	1	1
交割手续费	1元/吨	1	1	1	1	1
仓储费	1元/吨.天	25	25	25	25	25
质检费	3200元/60吨	53	53	53	53	53
配合质检费	20元/吨	20	20	20	20	20
入库费	20元/吨(汽运)					
	25元/吨(铁路)	25	25	25	25	25
出库费	20元/吨(汽运)					
	25元/吨(铁路)	25	25	25	25	25
期货保证金	10%	10%	10%	10%	10%	10%
贷款利息	6%	6%	6%	6%	6%	6%
交割收益						
553#卖交割费用		184	184		184	186
<b>553#卖交割收益</b>		<b>281</b>	<b>231</b>		<b>31</b>	<b>-821</b>
421#卖交割费用		190	190	190	190	190
<b>421#卖交割收益</b>		<b>875</b>	<b>725</b>	<b>375</b>	<b>675</b>	<b>125</b>
数据来源：一德有色、公开数据						

# 目录

CONTENTS

01 市场价格

02 金属硅

03 消费端

01

# 市场价格

---

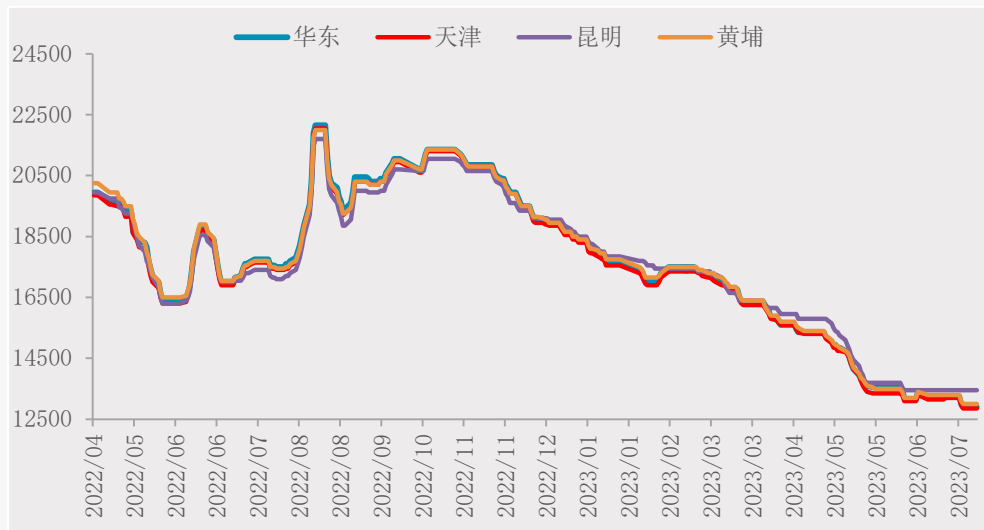
# 现货价格快速下滑

	品种	2023/7/14	2023/7/20	涨跌	单位
金属硅	金属硅553#昆明港	13450	13450	0	元/吨
	金属硅421#昆明港	14500	14500	0	元/吨
	金属硅553#天津	12850	12850	0	元/吨
	金属硅421#天津	14350	14350	0	元/吨
	金属硅553#黄埔	13000	13000	0	元/吨
	金属硅421#黄埔	14350	14350	0	元/吨
	金属硅553#华东	12900	12900	0	元/吨
	金属硅421#华东	14300	14300	0	元/吨
	金属硅421#四川	14400	14400	0	元/吨
	金属硅421#FOB黄埔	2055	2055	0	美元/吨
有机硅	有机硅DMC	13100	13200	100	元/吨
	硅油	16000	15900	-100	元/吨
多晶硅	多晶硅:复投料	65.5	70	4.5	元/克
	多晶硅:致密料	62.5	67	4.5	元/克
	多晶硅:菜花料	59.5	63	3.5	元/克
	多晶硅:颗粒硅	57.5	59.5	2	元/克
	硅片M6	2.6	2.6	0	元/片
铝合金	A00铝锭	18510	18280	-230	元/吨
	A356	19200	18950	-250	元/吨
	ADC12	18650	18600	-50	元/吨

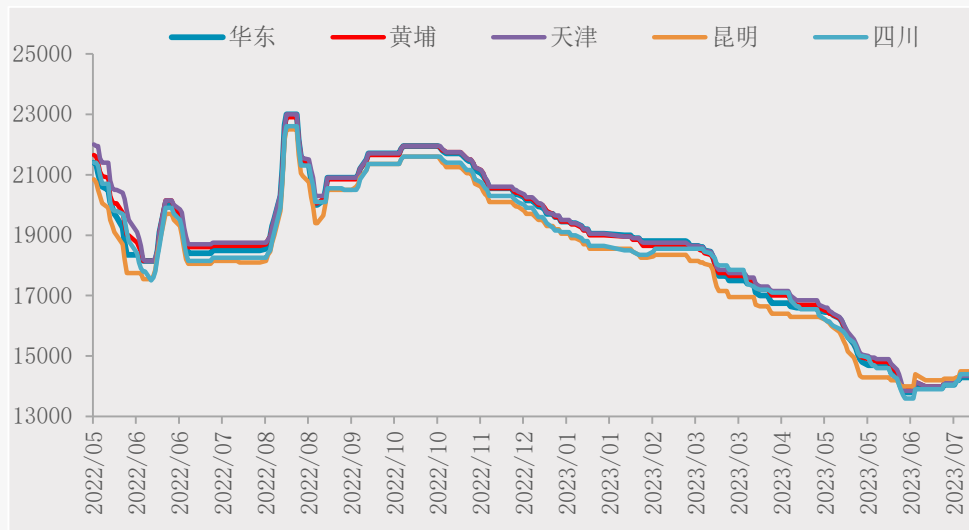
资料来源：一德有色、SMM

# 市场价格

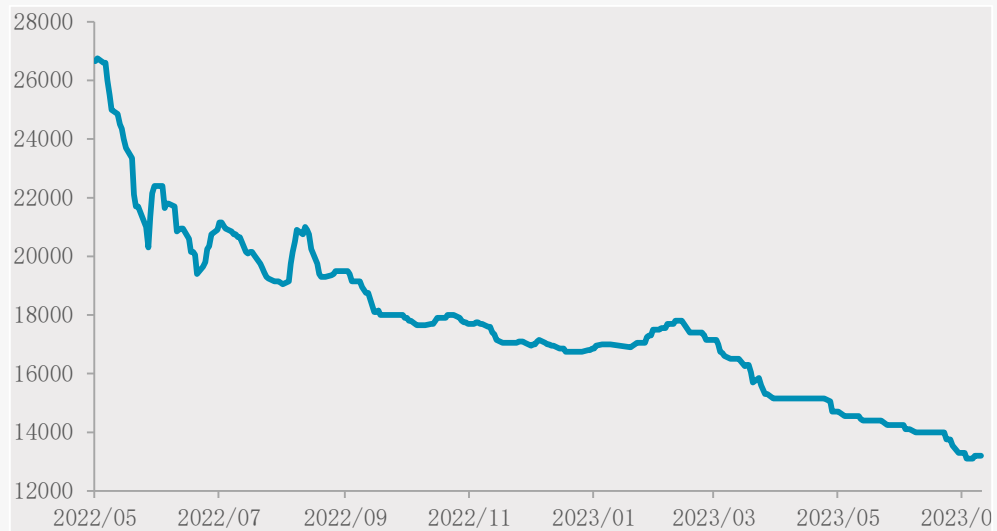
## 1.1 553#工业硅价格



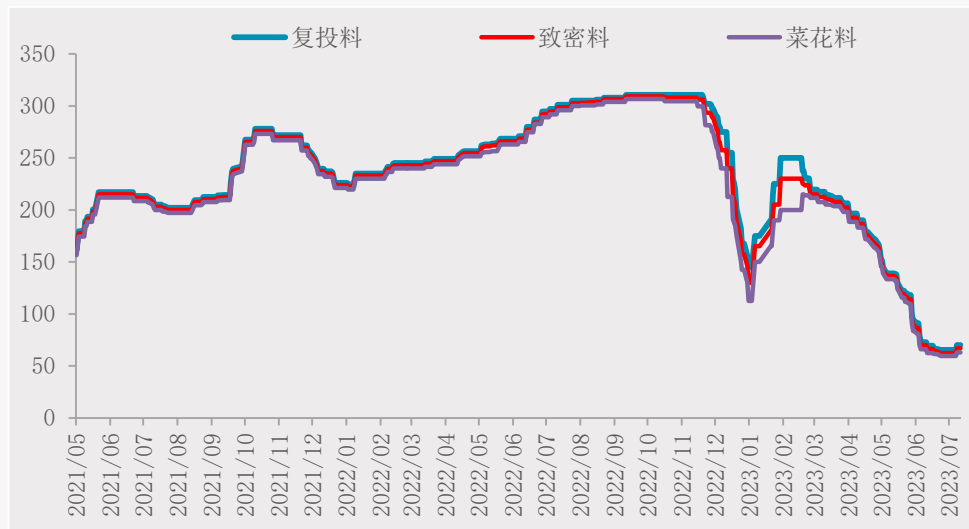
## 1.2 421#工业硅价格



## 1.3 DMC价格



## 1.4 多晶硅价格



资料来源：一德有色、SMM

02

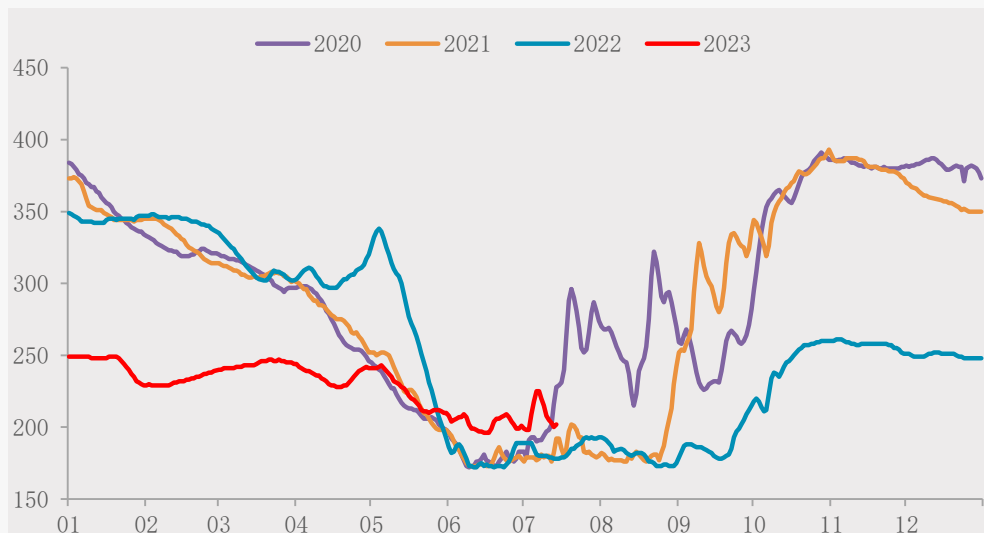
# 金属硅

---

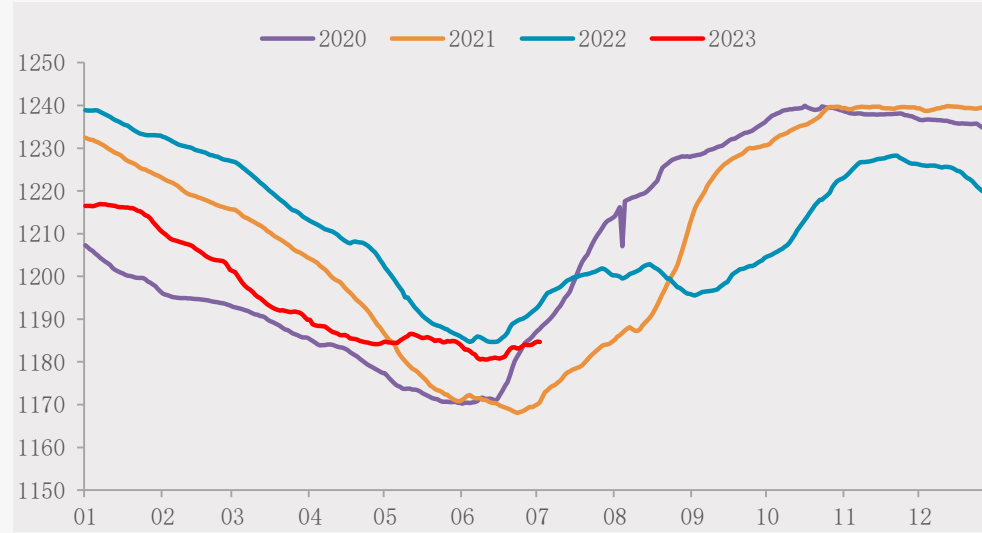


# 水电稳定，但四川用电受大运会影响

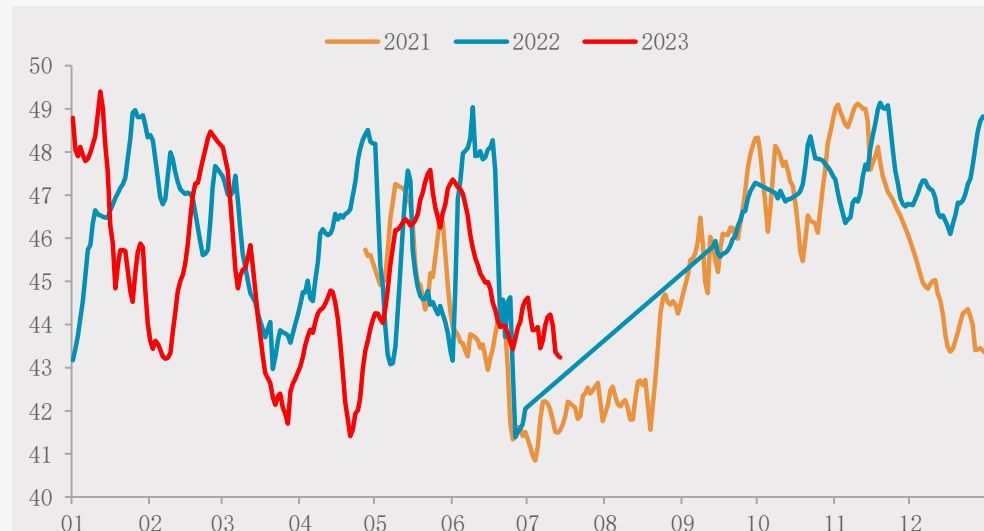
## 2.1 三峡水位



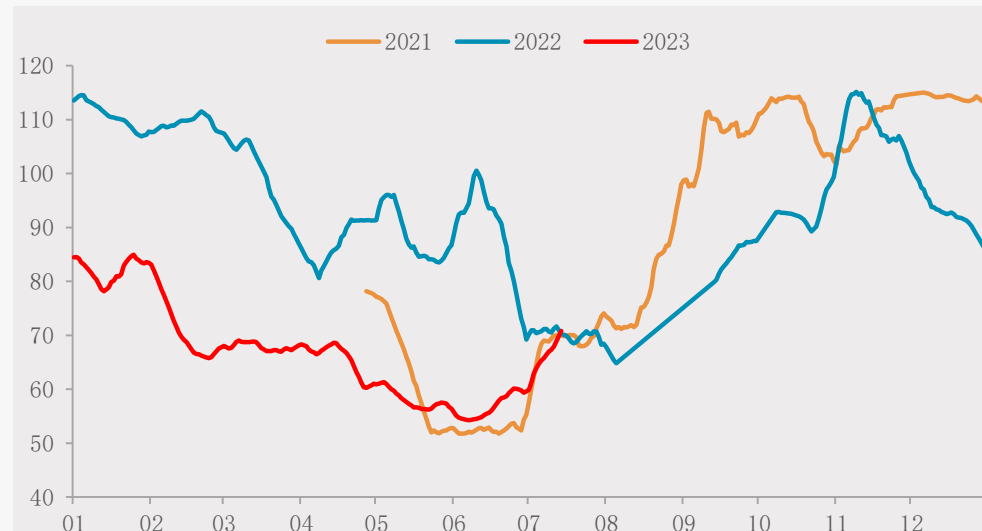
## 2.2 小湾水位



## 2.3 向家坝水位



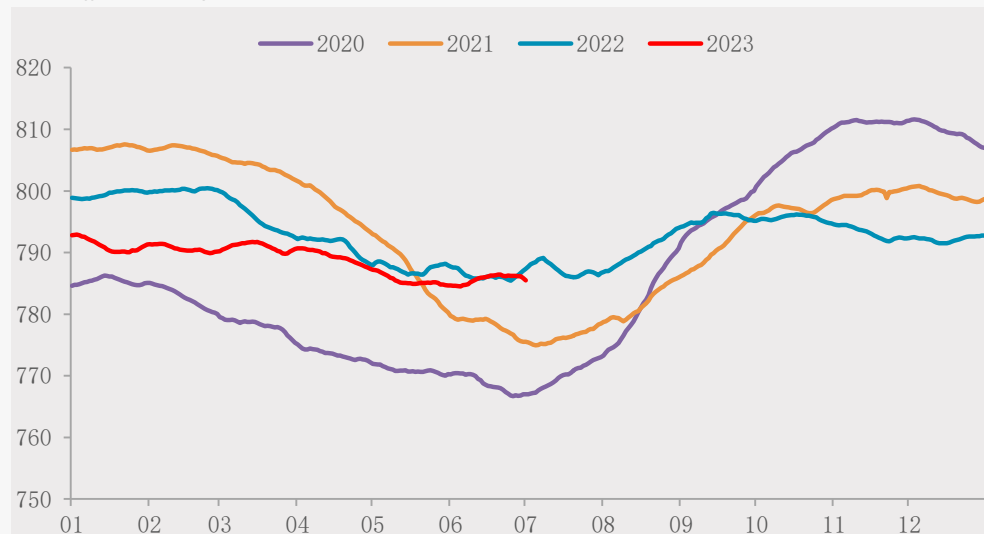
## 2.4 溪洛渡水位



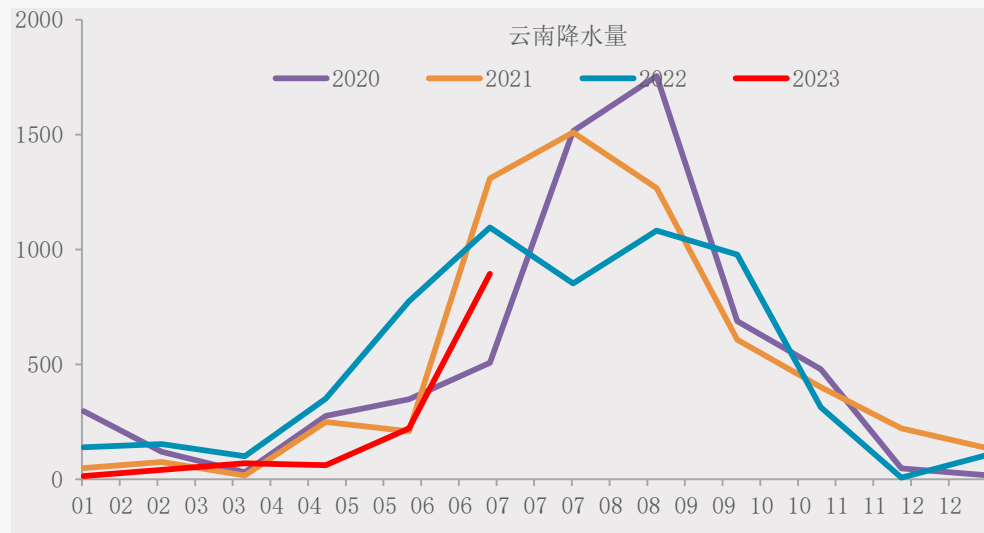
资料来源：一德有色

# 水电稳定，但四川用电受大运会影响

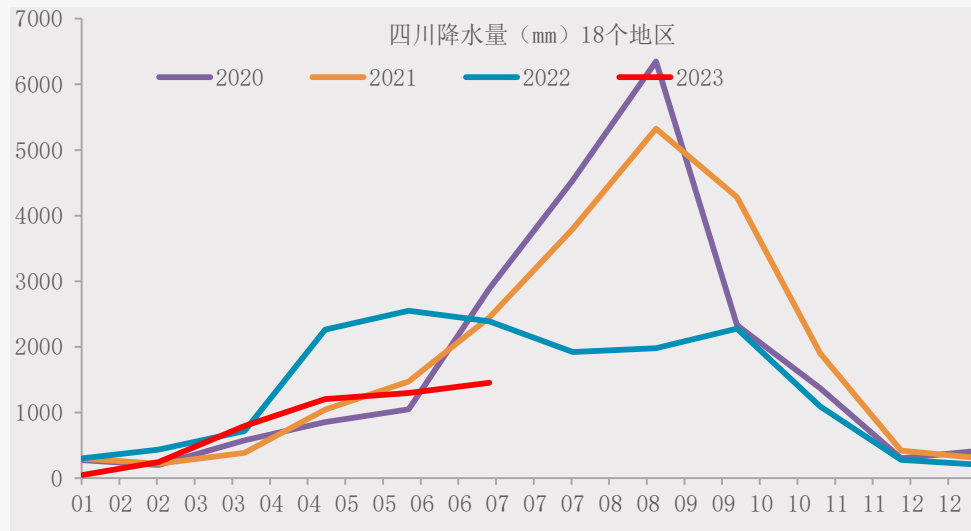
## 2.5 糯扎渡水位



## 2.7 云南降水量



## 2.6 四川降水量

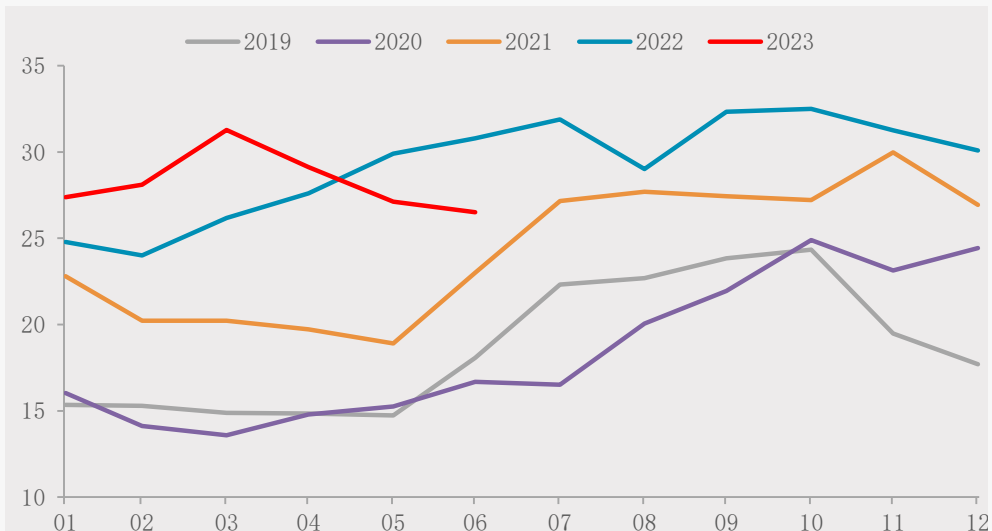


- 四川电力供应紧张，但尚未影响到工业硅生产

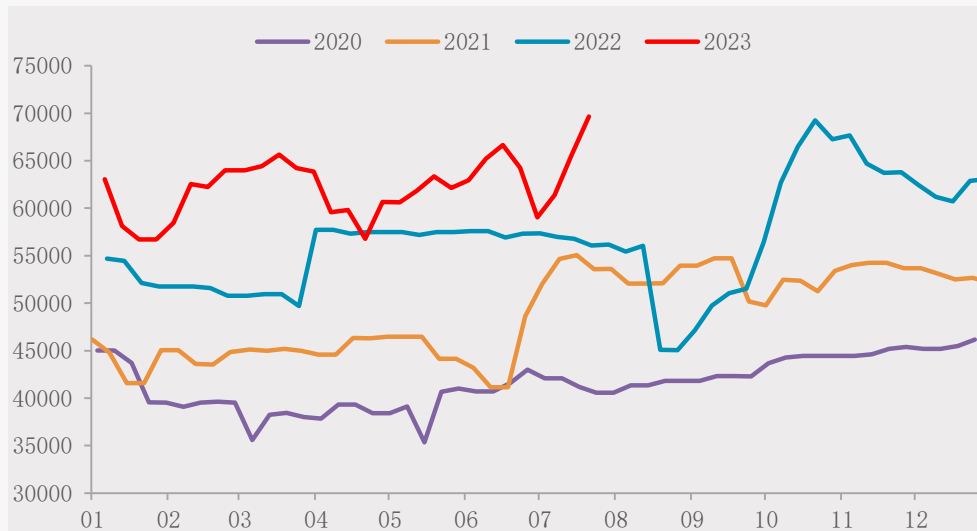
资料来源：一德有色

# 开炉数量快速增加，周度产量明显提升

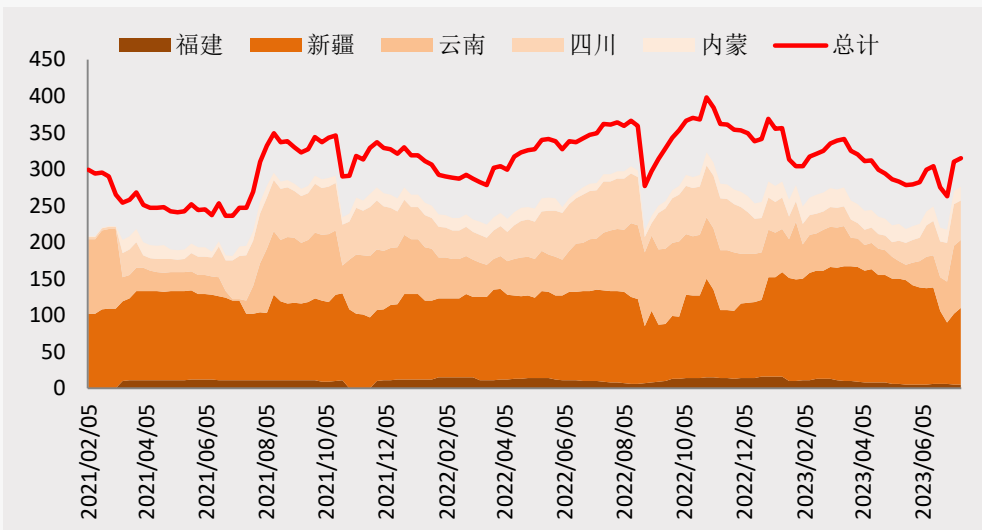
## 2.8 工业硅月度产量



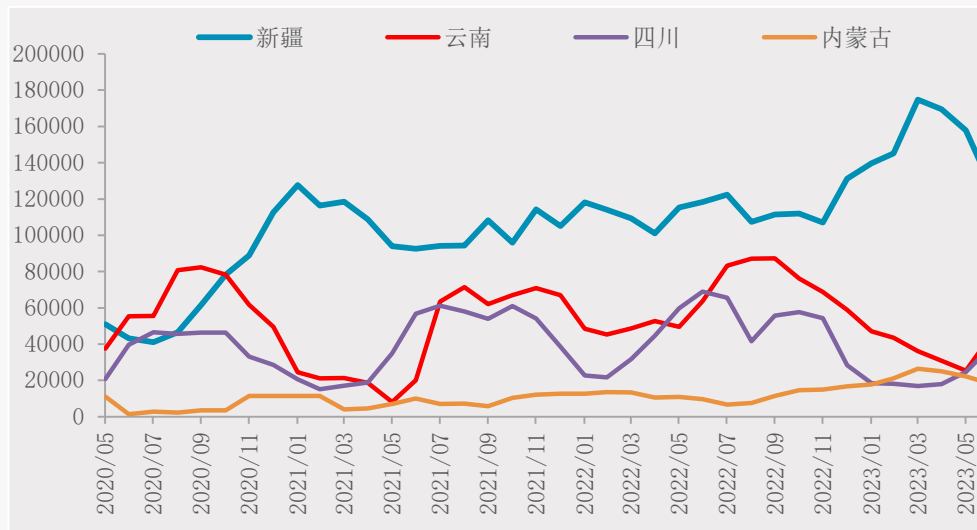
## 2.9 工业硅周度产量



## 2.10 开炉数



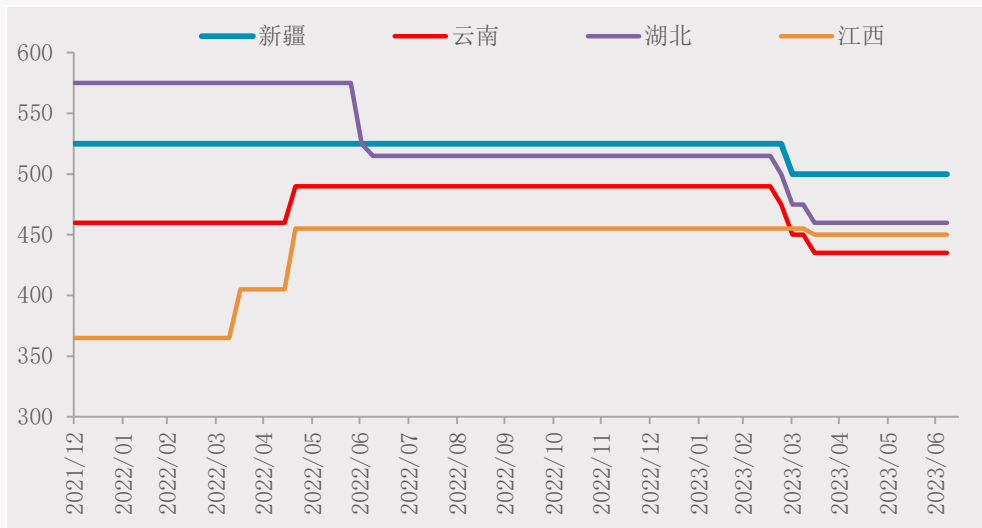
## 2.11 工业硅分地区产量



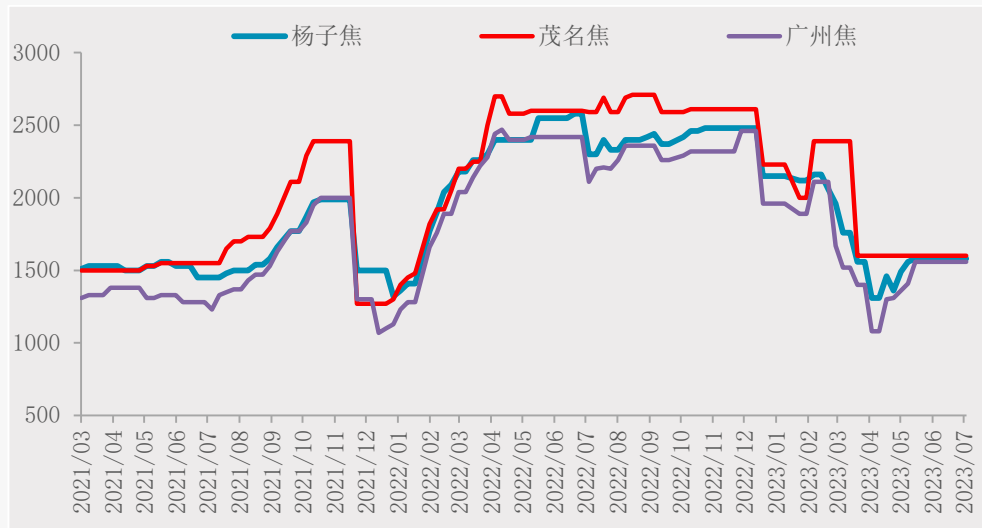
资料来源：一德有色、SMM

# 成本端保持稳定

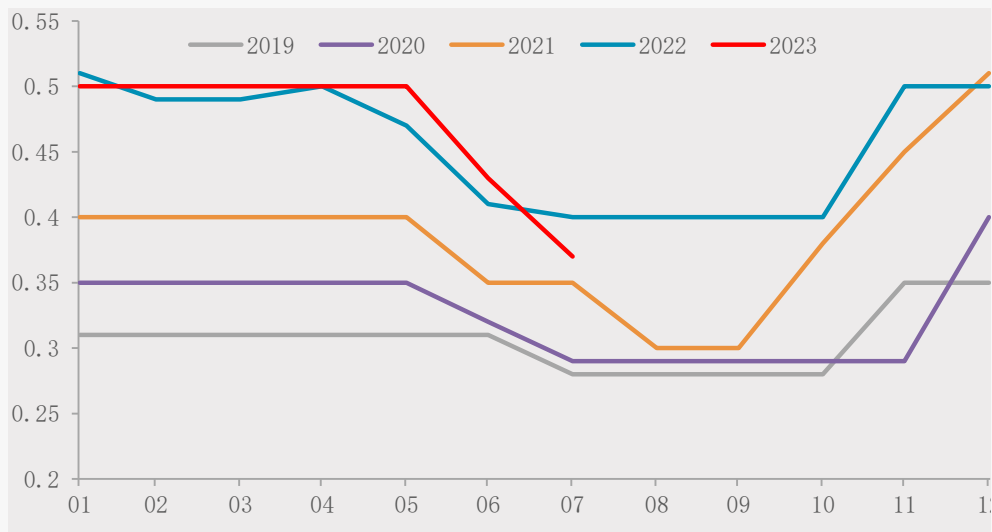
## 2.12 硅石价格



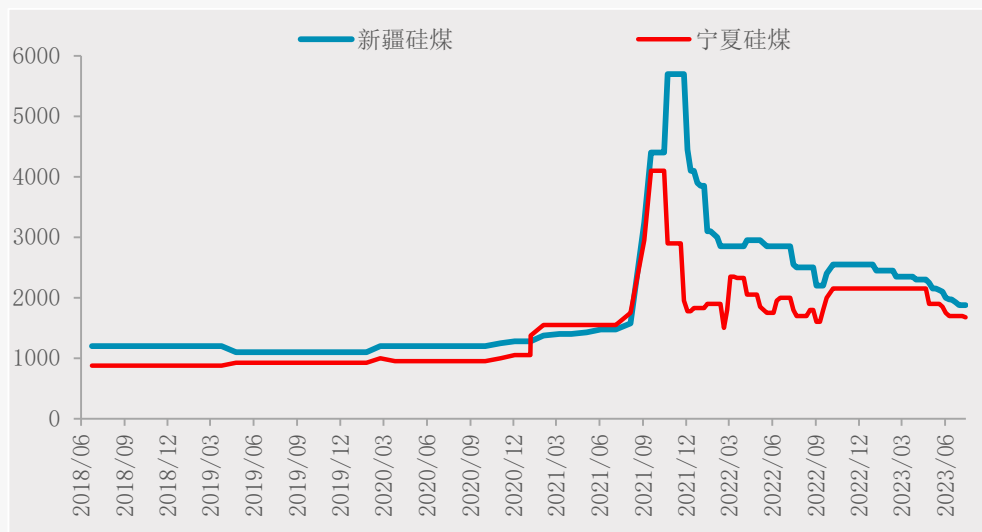
## 2.13 石油焦价格



## 2.14 电价



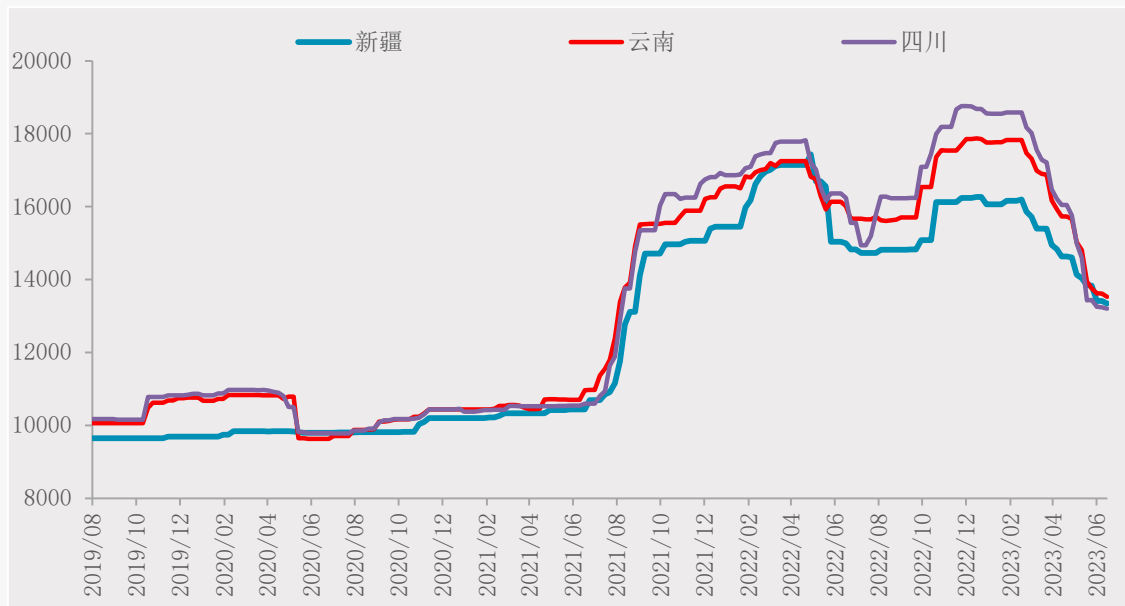
## 2.15 硅煤价格



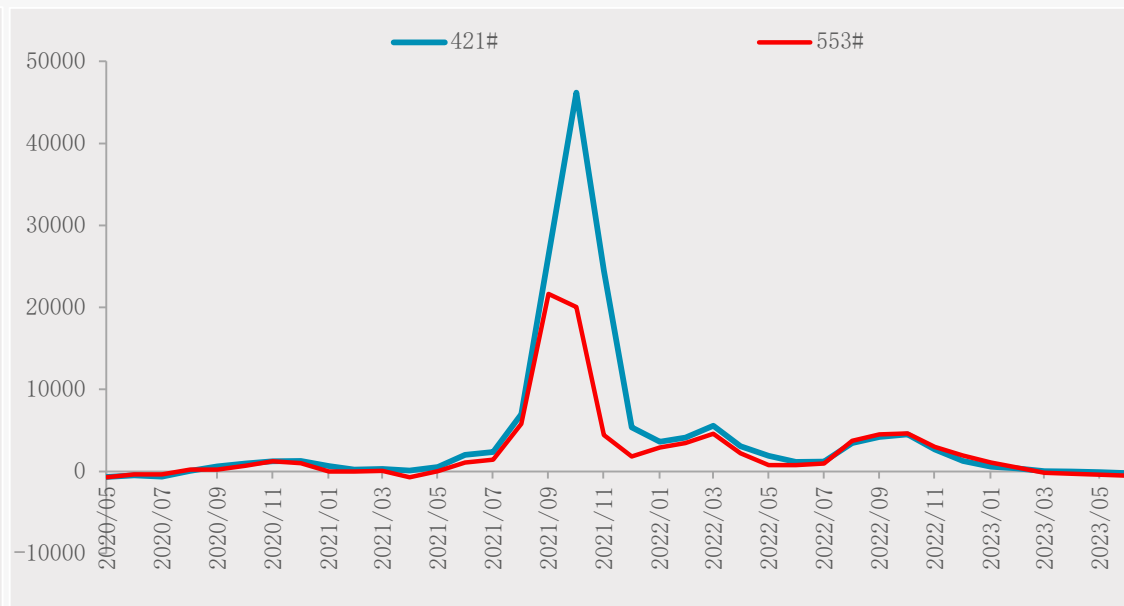
资料来源：一德有色、SMM

# 云南电价回落，行业加权成本下滑

## 2.16 工业硅生产成本



## 2.17 工业硅现货利润

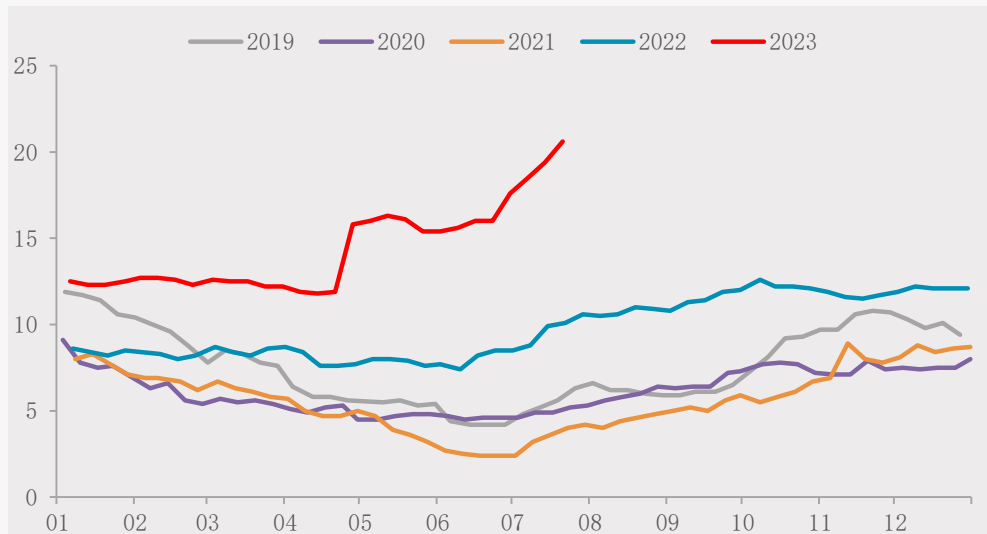


资料来源：一德有色

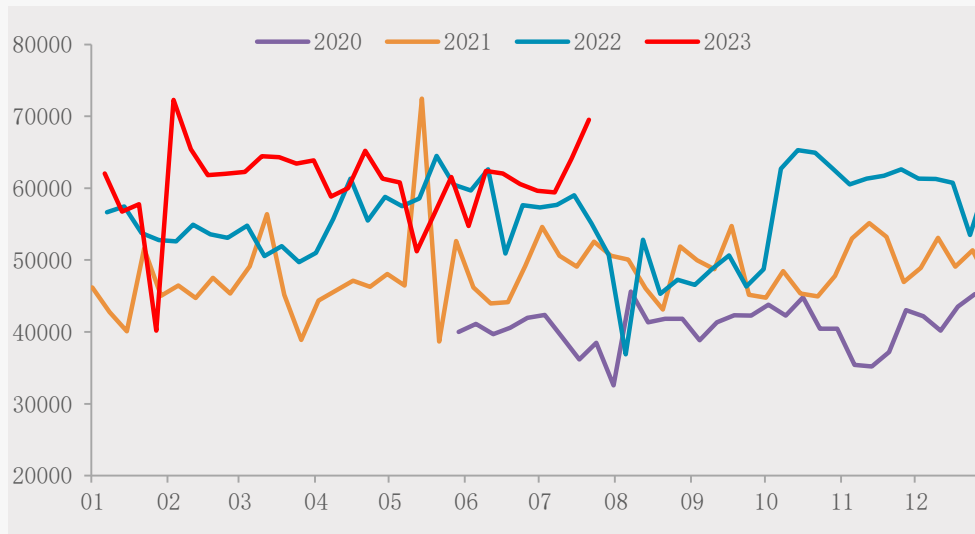
- 新疆地区13318元/吨，云南地区13255元/吨，四川地区13196元/吨

# 工业硅消费

## 2.15 港口库存



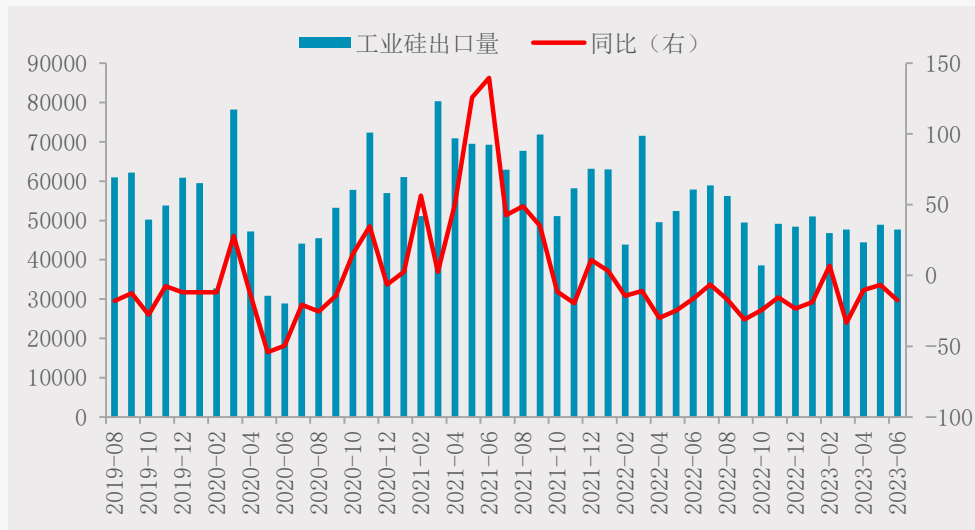
## 2.16 表观消费 (不包含出口)



## 2.17 供需平衡 (包含出口)



## 2.18 出口



资料来源：一德有色、SMM

# 工业硅供需平衡

	工业硅 产量	再生 +97硅	净出口	国内供应	有机硅 消费	多晶硅 消费	铝合金 消费	其他	供需平衡
2023/01	27.4	4.33	5.2	26.5	8.5	12.3	3.5	1	2.2
2023/02	28.1	4.12	4.7	27.5	9.3	12.1	4.2	1	1.9
2023/03	31.3	4.36	4.8	30.8	8.8	13.3	5.5	1	3.2
2023/04	29.1	4.11	4.4	28.8	8.2	13.7	5.4	1	1.5
2023/05	27.1	3.72	4.9	26.0	8.6	13.8	5.6	1	-2.1
2023/06	26.5	3.46	4.8	25.2	8.1	14.5	5.1	1	-2.5
2023/07	28.9	3.7	5	27.6	8.7	12.5	5	1	1.4
2023/08	29.5	3.7	5	28.2	8.9	13	5	1	1.3
2023/09	31.5	3.7	5	30.2	8.7	13.1	5.5	1	2.9
2023/10	33	3.7	5	31.7	9	13.5	5.5	1	3.7
2023/11	31.8	3.7	5	30.5	8.5	13.3	5.7	1	3.0
2023/12	32.5	3.7	5	31.2	8.7	13.8	5.7	1	3.0

资料来源：一德有色、SMM

03

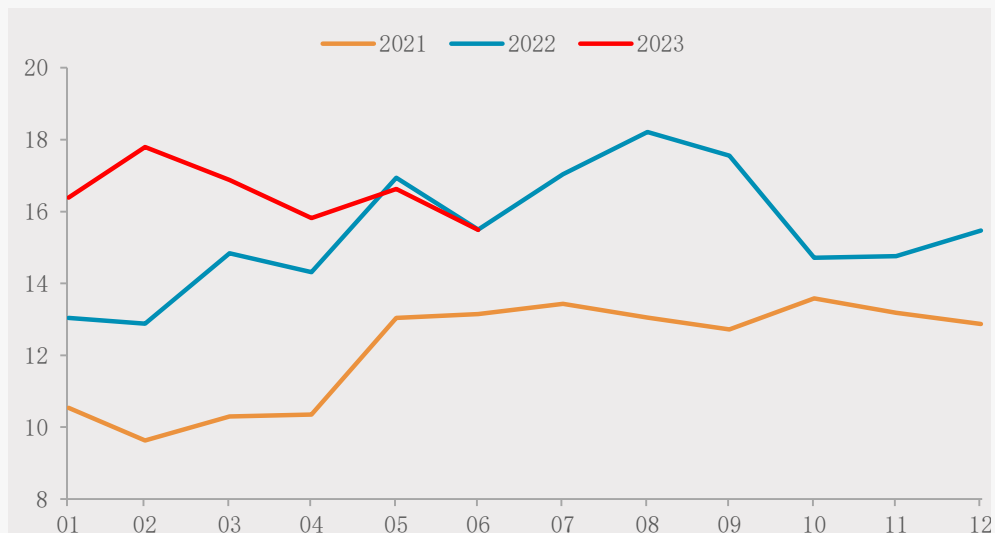
消费端

---

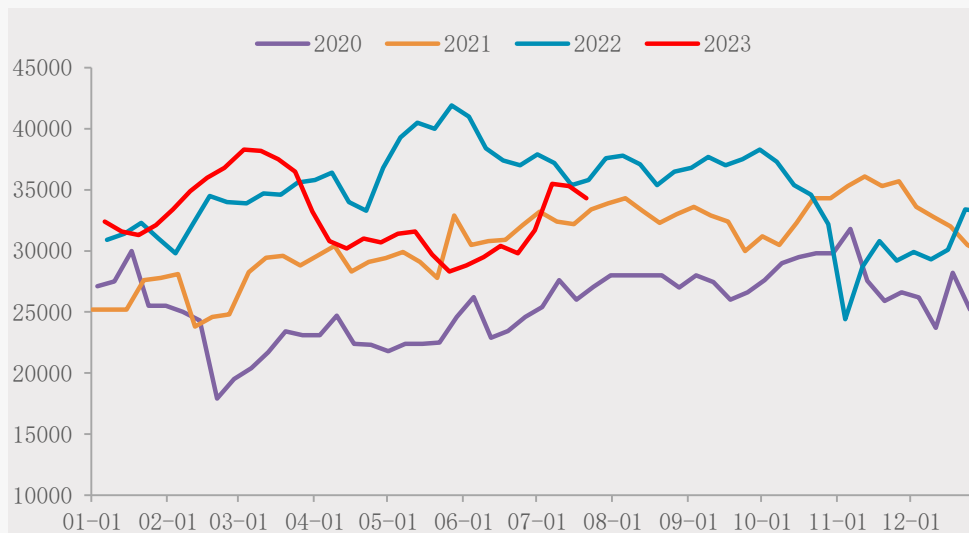


# 有机硅开工率重新回落

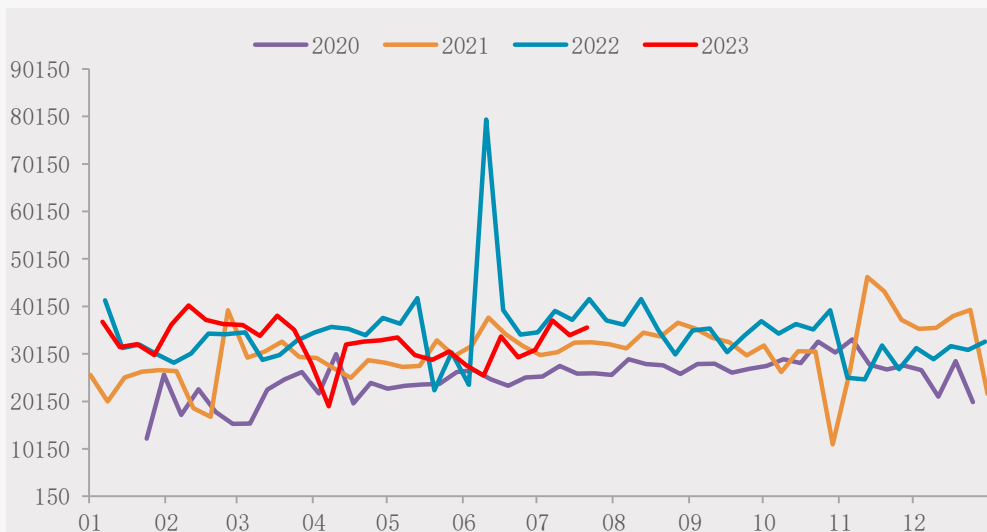
### 3.1 有机硅产量



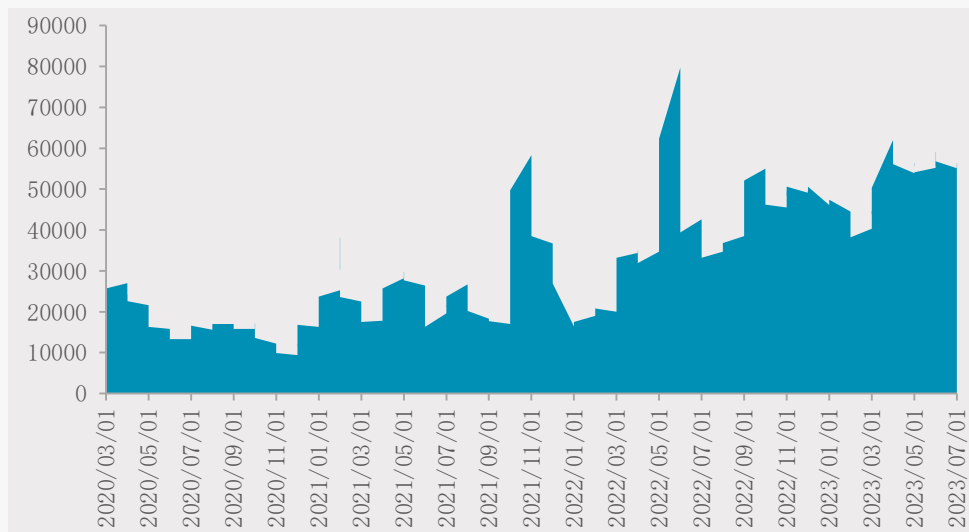
### 3.2 有机硅周度产量



### 3.3 表观消费 (不包含出口)



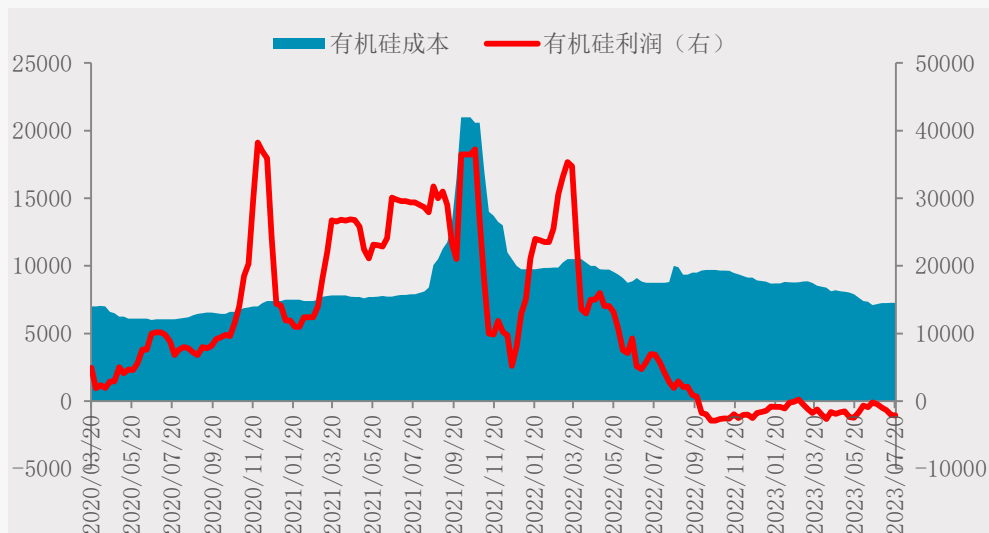
### 3.4 库存



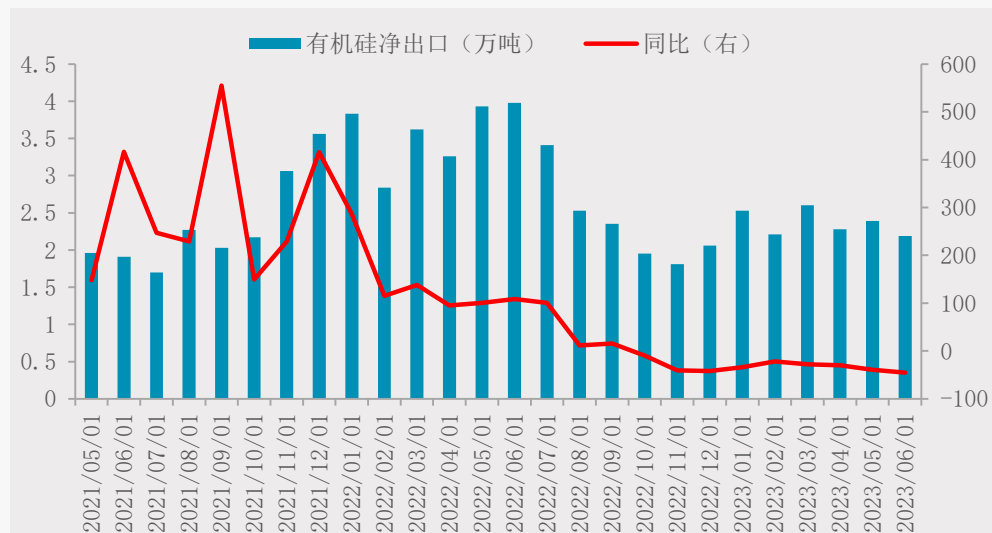
资料来源：一德有色、SMM

# 有机硅行业利润难修复

### 3.5 成本利润



### 3.6 出口



### 3.7 供需平衡 (包含出口)



- 有机硅行业产量周度环比减少，开工率回落至68%，但销售压力依旧，行业亏损扩大
- 出口订单不足，行业供大于求持续累库

资料来源：一德有色、SMM

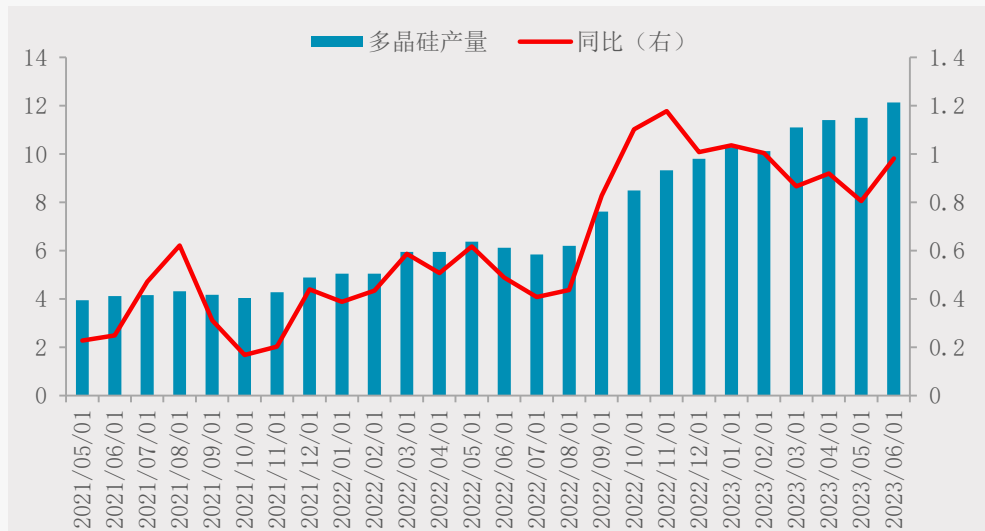
# 有机硅供需平衡

	产量	净出口	期初库存	期末库存	消费量	消费同比	表观供需平衡
2022-07	17.0	3.4	4.3	3.3	14.6	33.9%	-1
2022-08	18.2	2.5	3.3	3.7	15.3	36.7%	0.4
2022-09	17.6	2.4	3.7	5.2	13.7	24.7%	1.5
2022-10	14.7	2.0	5.2	4.6	13.4	64.7%	-0.6
2022-11	14.8	1.8	4.6	5.0	12.6	11.9%	0.4
2022-12	15.5	2.1	5	4.6	13.8	21.0%	-0.4
2023-01	16.4	2.5	4.6	4.7	13.8	47.8%	0.1
2023-02	17.8	2.2	4.7	3.8	16.48	69.2%	-0.9
2023-03	16.9	2.6	3.8	5	13.08	33.2%	1.2
2023-04	15.8	2.3	5	5.6	12.94	15.0%	0.6
2023-05	16.6	2.4	5.6	5.4	14.44	73.8%	-0.2
2023-06	15.5	2.2	5.4	5.7	13	-14.0%	0.3

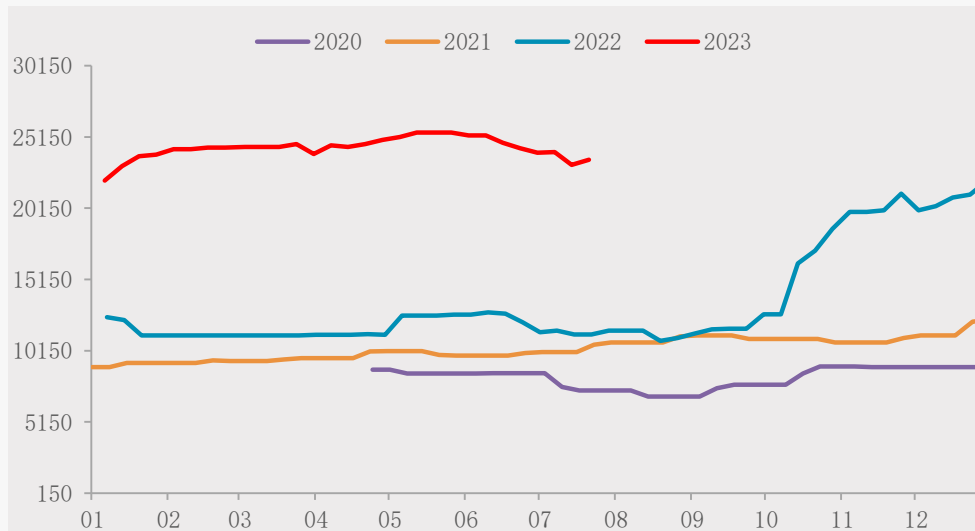
资料来源：一德有色、SMM

# 多晶硅周度产量继续回落

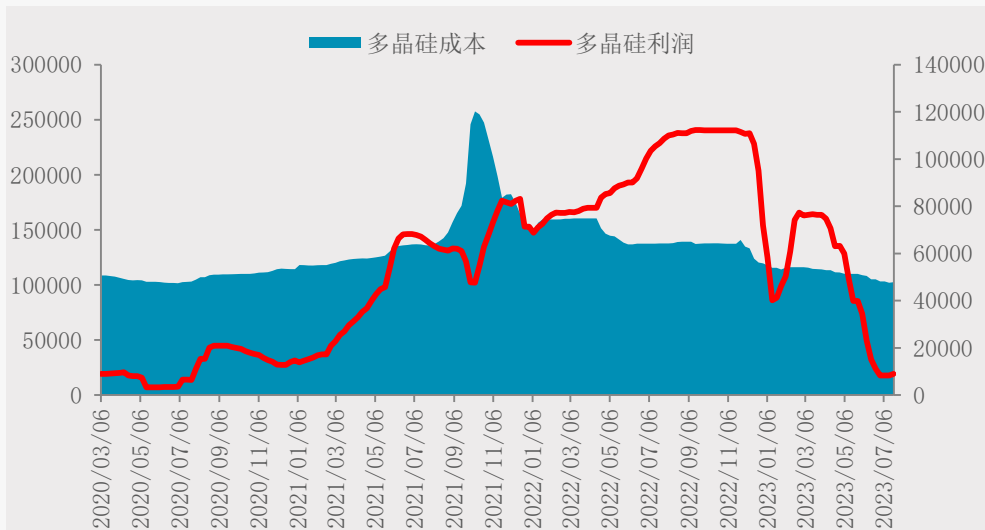
### 3.8 产量



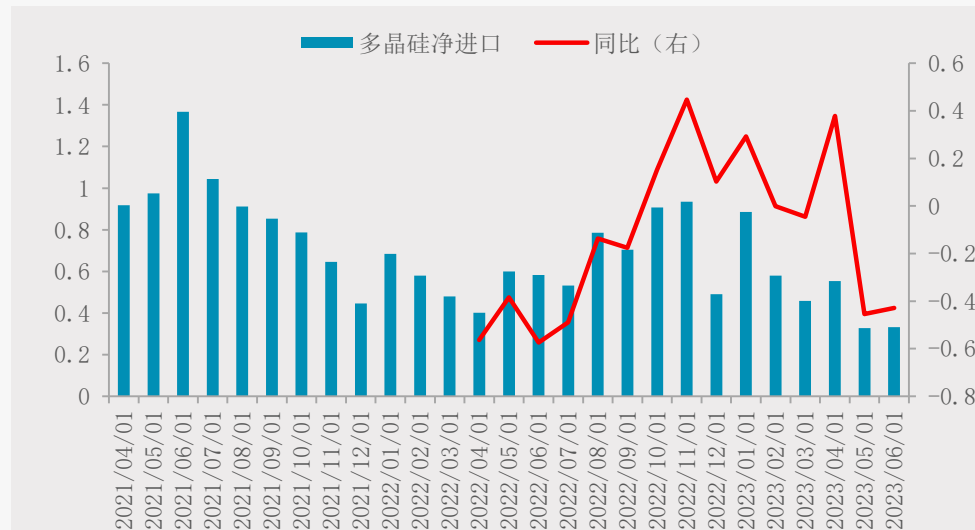
### 3.9 周度产量



### 3.10 成本利润



### 3.11 出口



资料来源：一德有色、SMM



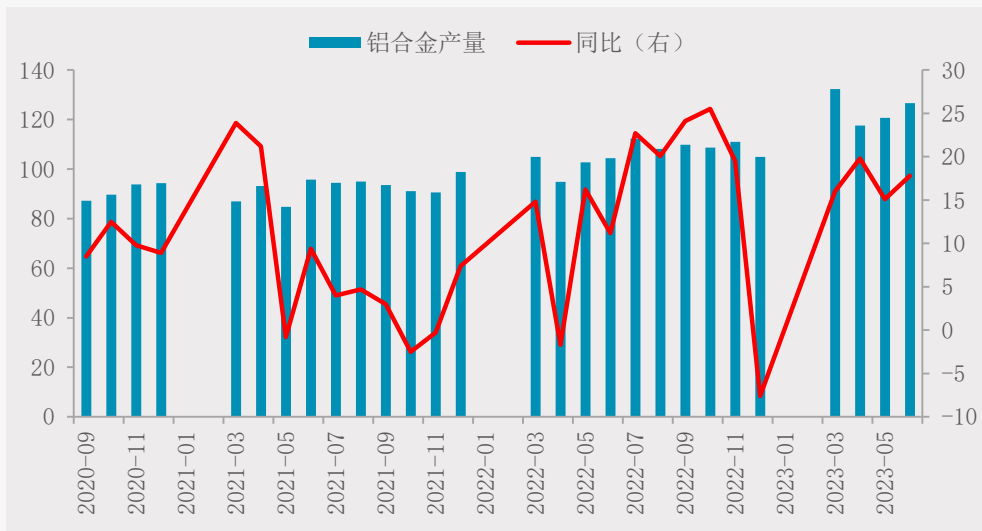
# 多晶硅供需平衡

	多晶硅产量	净进口量	多晶硅供应量	硅片产量GW	实际消费量	多晶硅供需平衡	工业硅消费
2022-07	5.8	0.5	6.4	25.5	7.9	-1.5	7.6
2022-08	6.2	0.8	7.0	26.5	8.2	-1.2	8.0
2022-09	7.6	0.7	8.3	31.0	9.6	-1.3	9.9
2022-10	8.5	0.9	9.4	32.9	10.2	-0.8	11.0
2022-11	9.3	0.9	10.3	36.0	11.2	-0.9	12.1
2022-12	9.8	0.5	10.3	27.1	8.4	1.9	11.8
2023-01	10.3	0.9	11.2	32.1	10.0	1.2	12.3
2023-02	10.1	0.6	10.7	35.3	10.9	-0.2	12.1
2023-03	11.1	0.0	11.1	45.1	14.0	-2.9	13.3
2023-04	11.4	0.6	12.0	46.5	14.4	-2.5	13.7
2023-05	11.5	0.3	11.8	47.0	14.6	-2.7	13.8
2023-06	12.1	0.3	12.5	47.1	14.6	-2.1	14.6

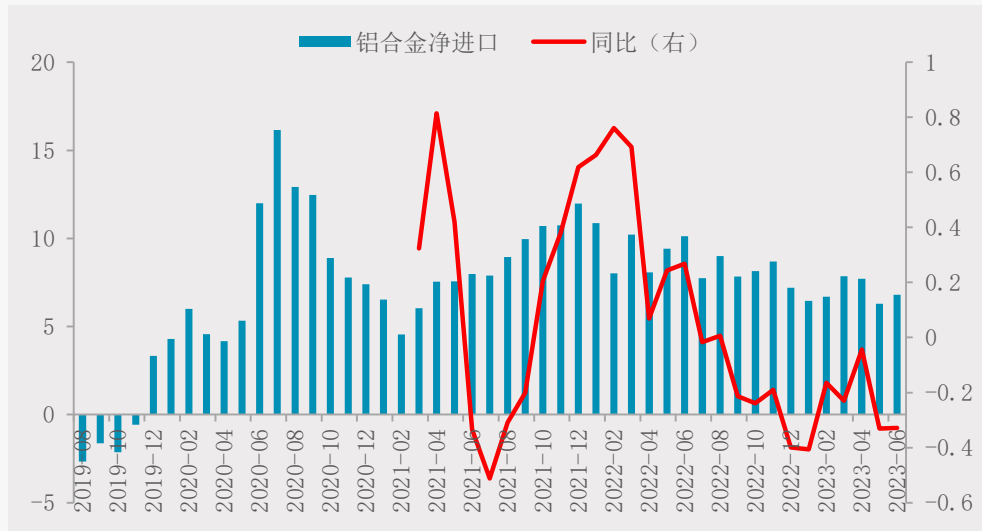
资料来源：一德有色、SMM

# 合金产量环比下滑

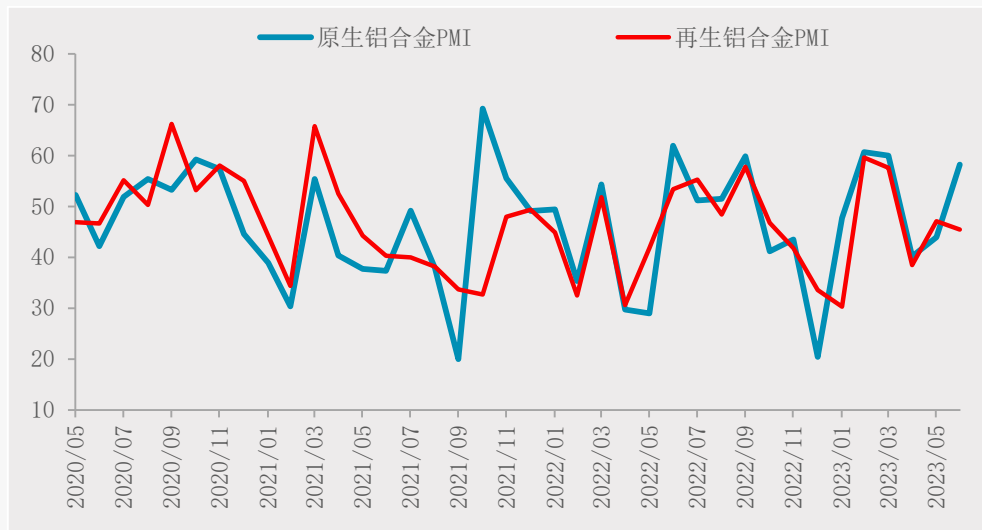
## 3.12 产量



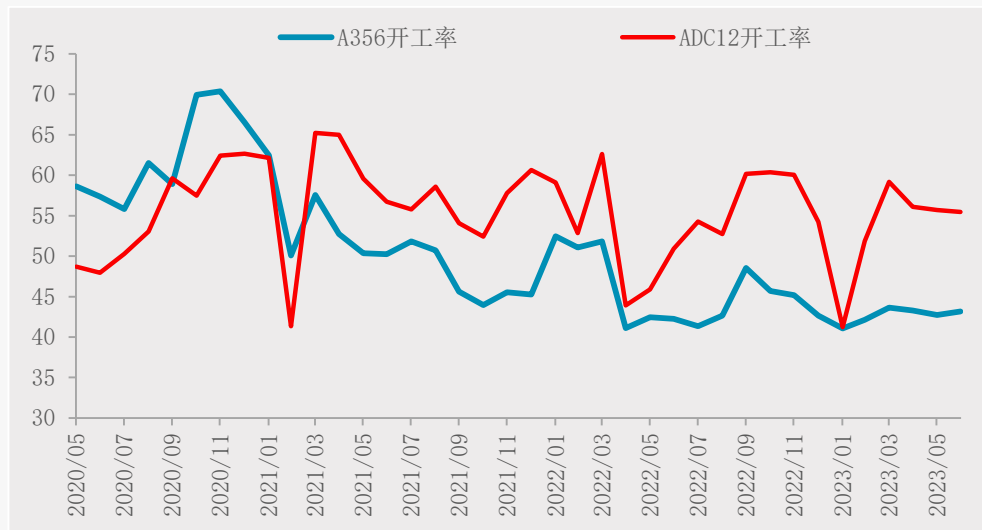
## 3.13 进口



## 3.14 合金生产PMI



## 3.15 开工率



资料来源：一德有色、SMM

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)