

硅:新疆大厂复产打压硅价

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10月29日



期货投资咨询业务资格: 证监许可【2012】38号

本周综述

项目	基本情况	评估
供给	<ul style="list-style-type: none"> ① 工业硅周度产量93570吨，周度环比增加2770吨 ② 总开炉子数量438台，周度环比增加11台，其中新疆增加5台，3台为大厂复产，湖南增加2台，贵州增加2台 	利空
成本利润	<ul style="list-style-type: none"> ① 原料端石油焦、硅煤、电极价格均在下滑，11月份西南地区电价将上调0.12元/度。 ② 新疆421#生产成本12751元/吨，周度环比减少11元，利润1519元/吨，周度环比减少614元/吨 ③ 云南421#生产成本13410元/吨，周度环比减少187元，利润1109元/吨，周度环比减少440元/吨。 ④ 四川421#生产成本13014元/吨，周度环比减少273元，利润1656元/吨，周度环比减少350元/吨。 	支撑
库存	<ul style="list-style-type: none"> ① 仓单库存17.96万吨，周度环比减少1.19万吨 ② SMM统计工厂库存2.4万吨，周度环比增加0.14万吨 ③ SMM统计社会库存35.1万吨，周度环比增加0.3万吨 ④ 现货库存19.5万吨，周度环比增加1.6万吨 	利空
需求	<ul style="list-style-type: none"> ① 多晶硅周度产量32600吨，周度环比增加400吨，行业毛利率36.3% ② 有机硅周度产量39000吨，周度环比持平，完全成本亏损1262元/吨，现金基本持平 ③ 合金行业保持平稳 	偏多
观点	<ul style="list-style-type: none"> ① 盘面价格下跌后，老货421仓单对11合约升水，绝对价格与553#价格一直，造成老货成交积极终端接货仓单数量下滑。 ② 新货421对12合约升水成交库存，硅厂库存增加 ③ 11月云南、四川电价上调0.12元/度，成本支撑上移，12月四川地区电价仍将继续上调，云南地区电力存在硬缺口硅厂若想继续生产可能要采购更高电价，12合同约定价基本合理 ④ 合盛复产消息打压盘面价格，多晶硅消费支撑犹在，关注11-12月份西南减产规模配合绝对价格成本支撑，可考虑布局轻仓多单。 	

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
日期		2023/10/27	2023/10/27	2023/10/27	2023/10/27	2023/10/27
合约代码		SI2309	SI2309	SI2309	SI2309	SI2309
最后交易日		2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3
间隔天数		37	37	37	37	37
期货收盘价		13995	13995	13995	13995	13995
通氧553#现货价		15100	15000		15100	15150
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1105	1005		1105	1155
421#现货价		15850	15950	15750	15950	15800
421#基差		1855	1955	1755	1955	1805
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	37	37	37	37	37
质检费	3200元/60吨	53	53	53	53	53
配合质检费	20元/吨	5	5	5	5	5
质检包装费	50元/个	5	5	5	5	5
入库费	20元/吨(汽运)	20	20	20	20	20
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		223	222		218	223
553#卖交割收益		-1328	-1327		-1473	-1928
421#卖交割费用		228	228	227	228	227
421#卖交割收益		-83	-283	-382	-333	-582

数据来源：一德有色、公开数据

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

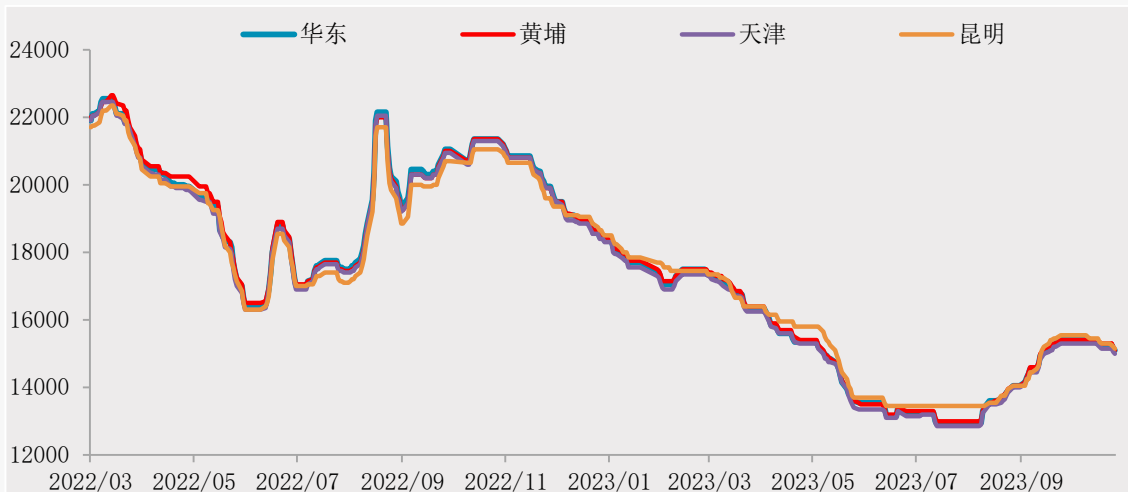
现货市场价格

类别		2023/10/27	2023/10/26	变化	地区升贴水	品质升水	折盘面价格	近7天走势	
现货价格	553#	华东	15100	15150	-50	0	0	15100	
		广东	15100	15200	-100	-150	0	15250	
		天津	15000	15050	-50	-100	0	15100	
		昆明	15150	15200	-50	-550	0	15700	
	421#	华东	15850	15900	-50	0	2000	13850	
		广东	15950	16000	-50	-150	2000	14100	
		天津	15950	16000	-50	-100	2000	14050	
		昆明	15800	15850	-50	-550	2000	14350	
		成都	15750	15750	0	-400	2000	14150	
价差	昆明421#-553#	650	650	0					

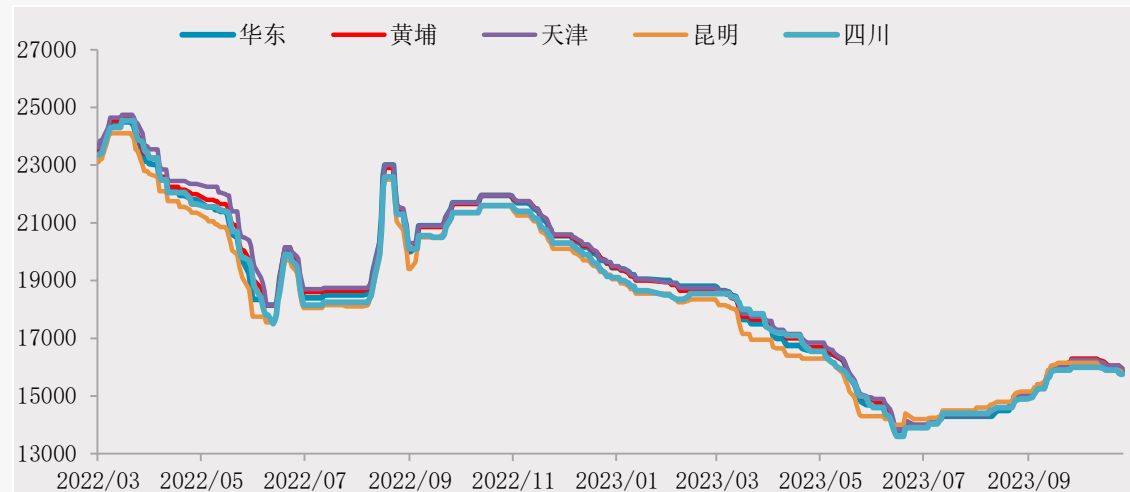
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下跌

553#工业硅价格

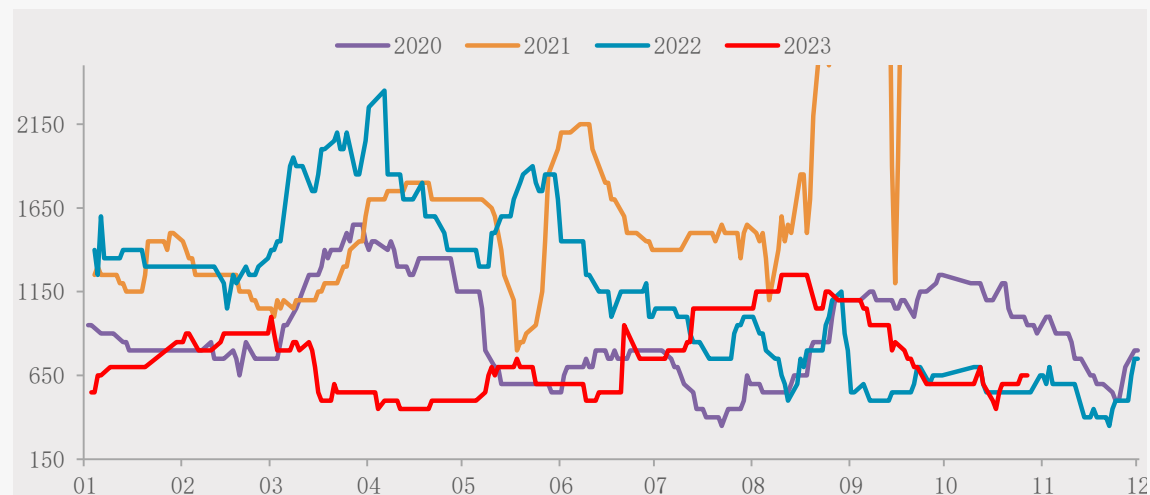


421#工业硅价格



- 老货421#仓单云南11+1650，四川11+1700，广州11+2000，新疆11+1250，绝对价格与553#无异，远低于新货421#价格
- 新货421#与553#价差650元/吨，处于历史低位

昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

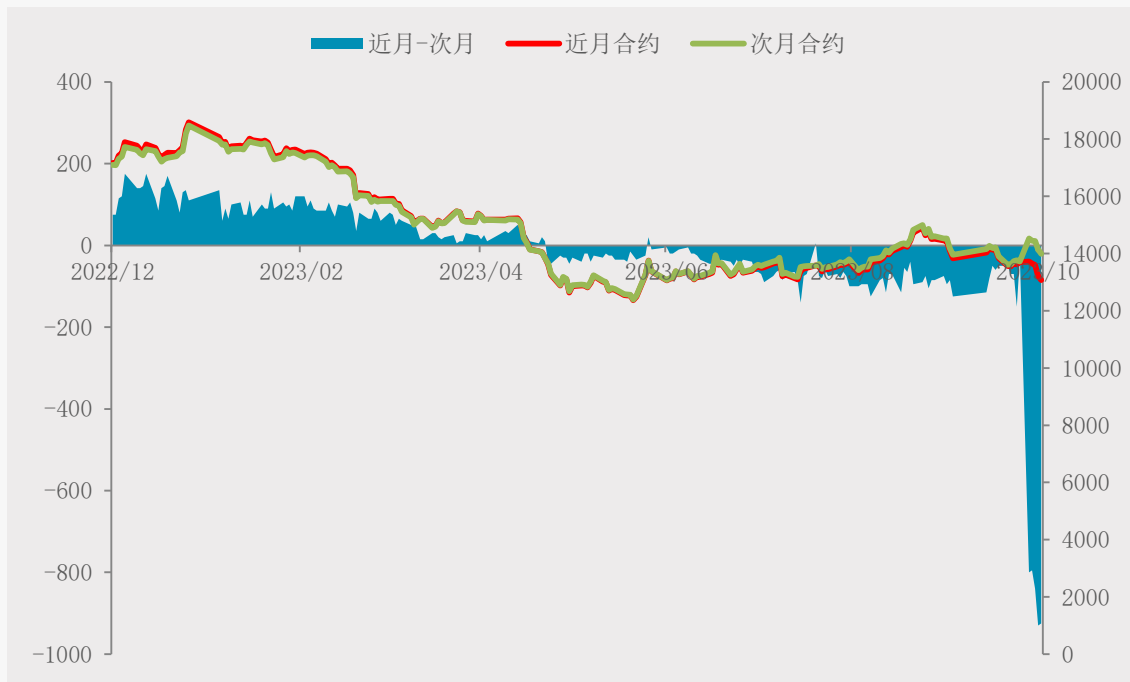
价差

类别		2023/10/27	2023/10/26	变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	13070	13220	-150	
		连续合约	13995	14150	-155	
		近月-次月	-925	-930	5	
基差	553#	华东	2030	1930	100	
		广东	2180	2130	50	
		天津	2030	1930	100	
		昆明	2630	2530	100	
	421#	华东	780	680	100	
		广东	1030	930	100	
		天津	980	880	100	
		昆明	1280	1180	100	
		成都	1080	930	150	

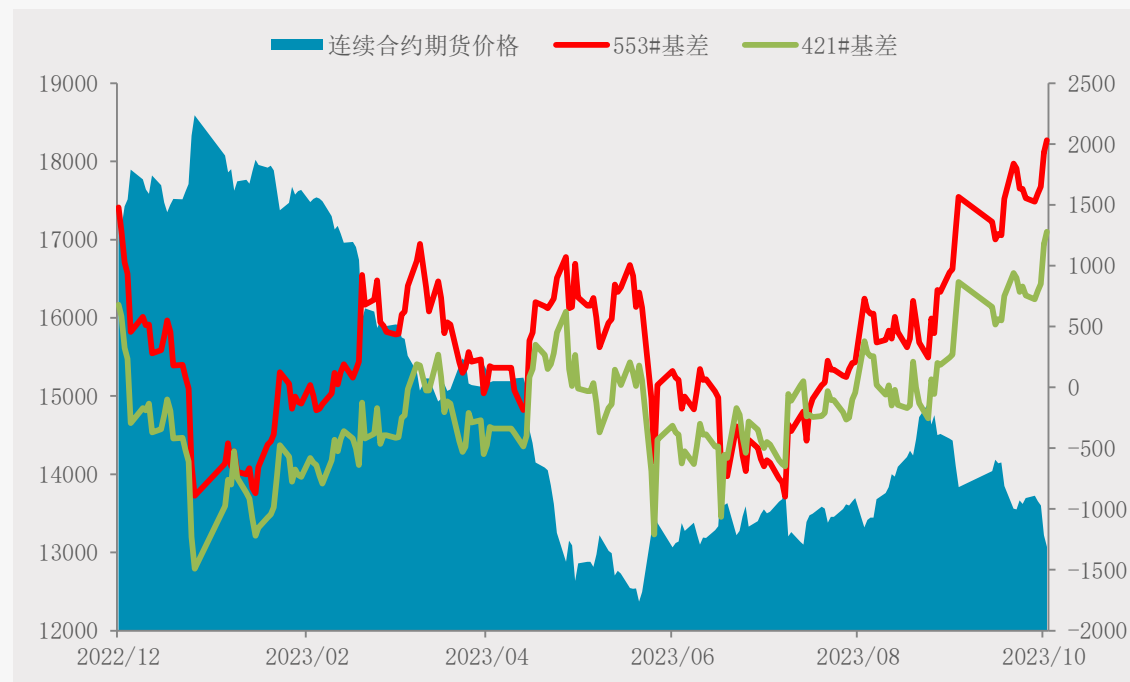
资料来源：一德有色、SMM

极差表现

期货月间差



现货基差



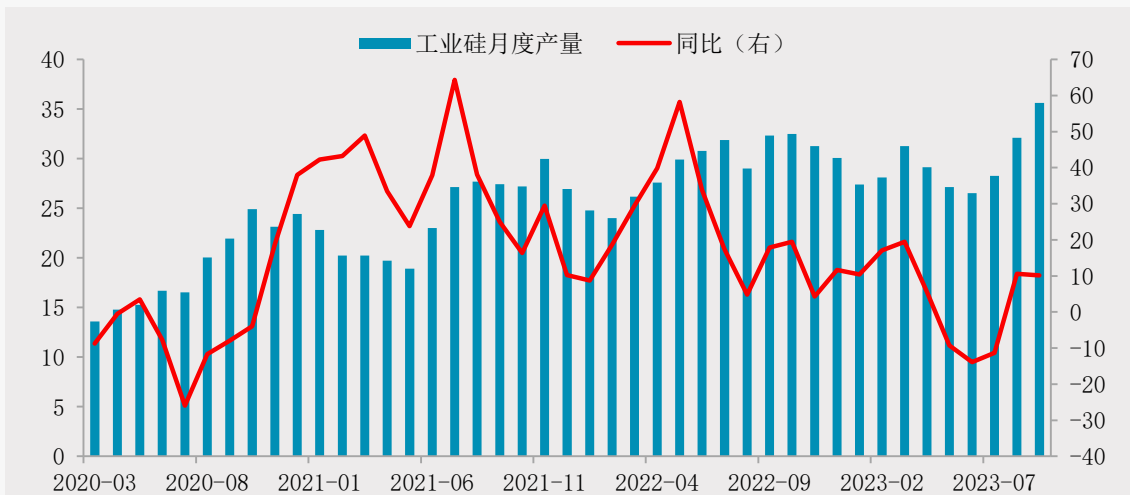
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 11-12合约价差-930元/吨，基本面缺乏收窄驱动力
- 553#与421#对11合约极差扩大50-150元/吨不等

工业硅供应

- 供应仍在增加，主要增量来源于新疆，其中3台为新疆大厂复产
- 贵州、湖南各增加2台
- 云南停产1台或因工厂库存压力较大有关

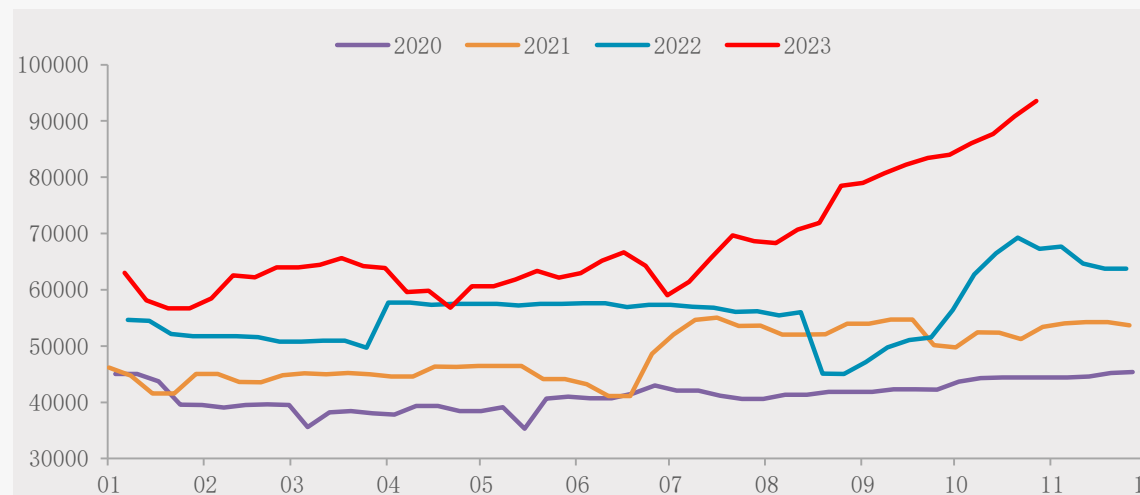
工业硅月度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

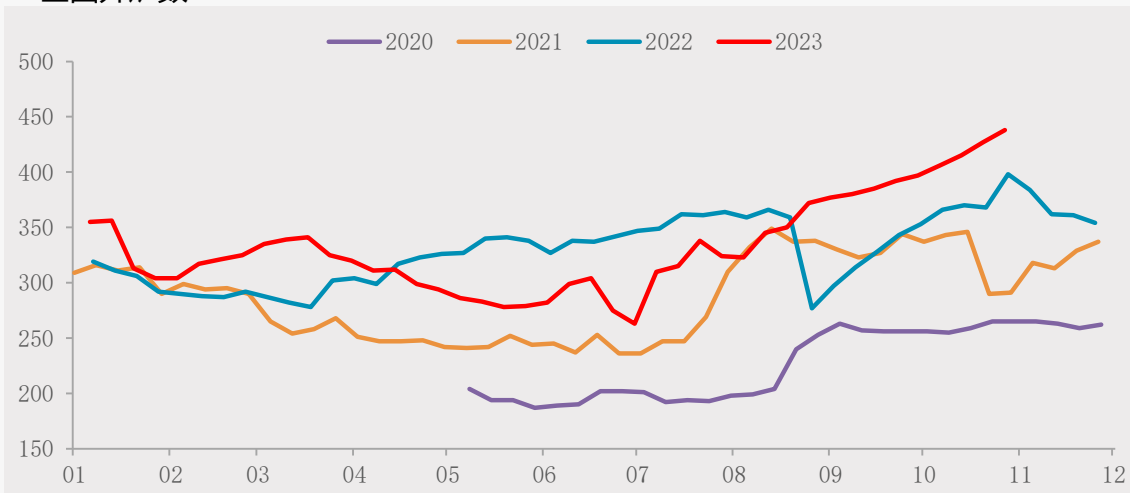
类别	2023/10/27	2023/10/20	变化	周环比	近7天走势	
周产量	93570	90800	2770	3.1%		
开炉数	总量	438	427	11	2.6%	
	新疆	143	138	5	3.6%	
	云南	112	113	-1	-0.9%	
	四川	78	78	0	0.0%	
	内蒙	24	24	0	0.0%	

工业硅周度产量

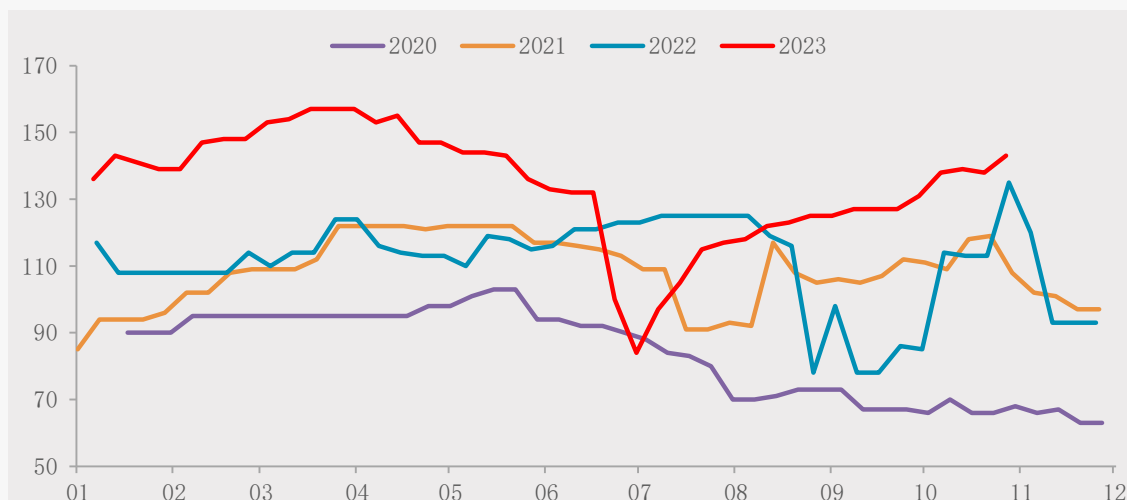


开炉数

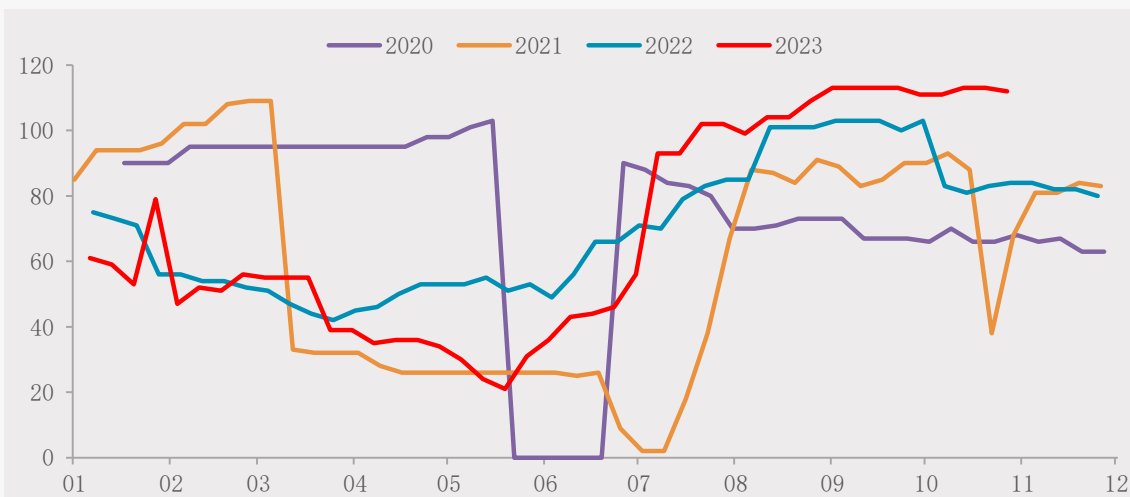
全国开炉数



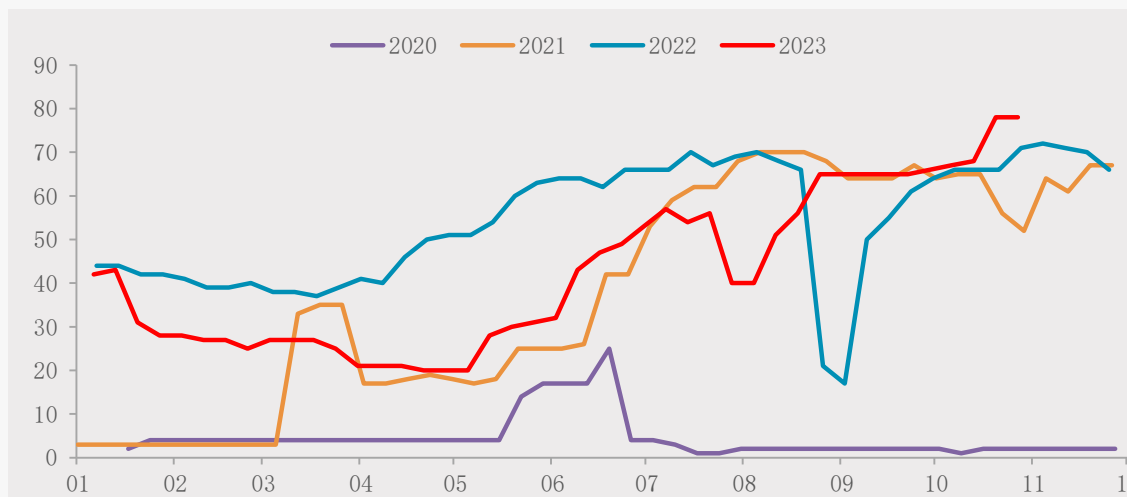
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

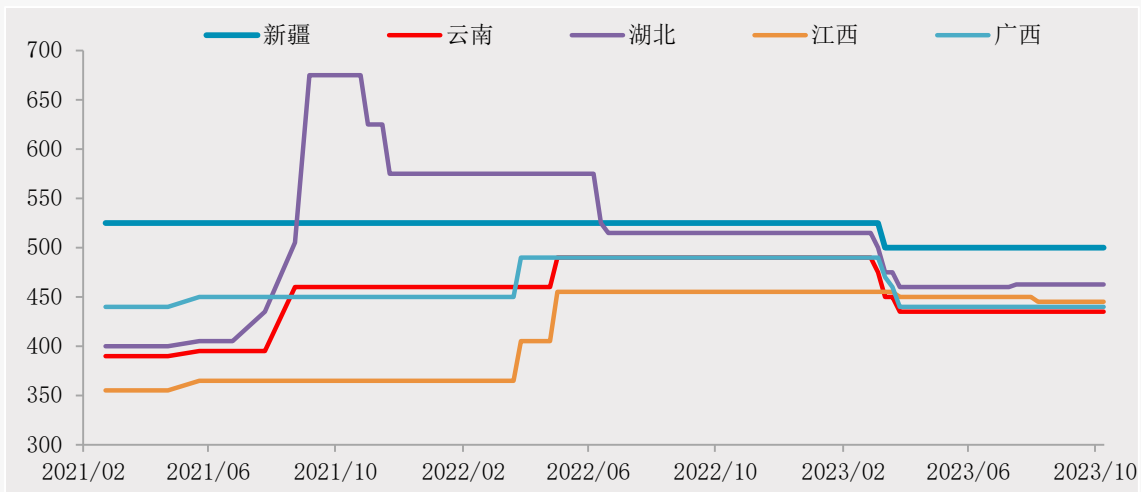
原料价格下滑

类别		2023/10/27	2023/10/20	变化	周环比	近7天走势
硅石	新疆	500	500	0	0%	
	云南	435	435	0	0%	
	湖北	462.5	462.5	0	0%	
	江西	445	445	0	0%	
	广西	440	440	0	0%	
石油焦	扬子焦	1460	1580	-120	-8%	
	茂名焦	1500	1600	-100	-6%	
	广州焦	1400	1560	-160	-10%	
	塔河焦	1390	1520	-130	-9%	
硅煤	新疆	2020	2020	0	0%	
	宁夏	1775	1950	-175	-9%	
电极	炭电极	9350	9500	-150	-2%	
	石墨电极	17950	18000	-50	0%	
成本	新疆	12751	12762	-11	-0.1%	
	云南	13410	13598	-187	-1.4%	
	四川	13014	13287.5	-274	-2.1%	
盘面利润	新疆	1519	2133	-614	-29%	
	云南	1110	1548	-438	-28%	
	四川	1656	2007.5	-352	-18%	

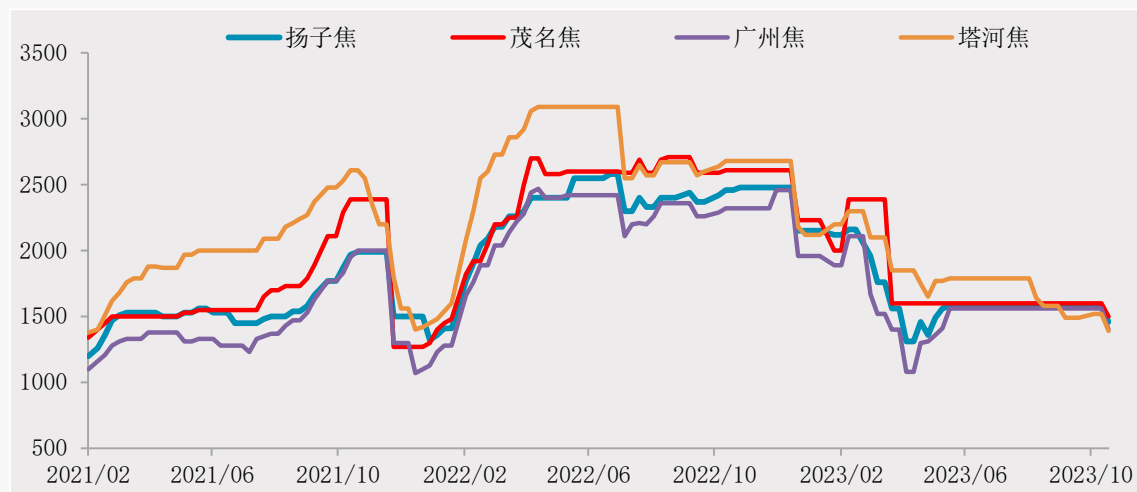
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

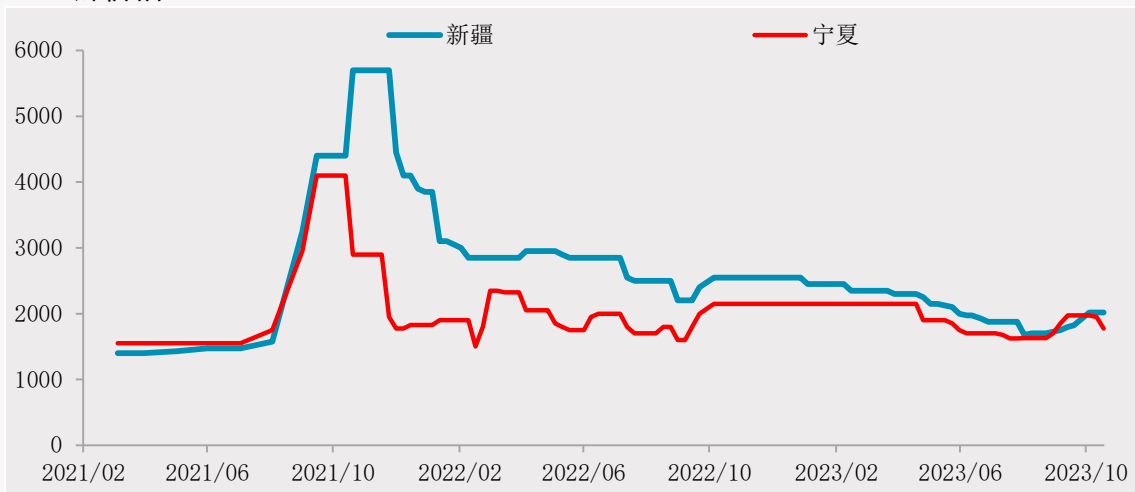
硅石价格



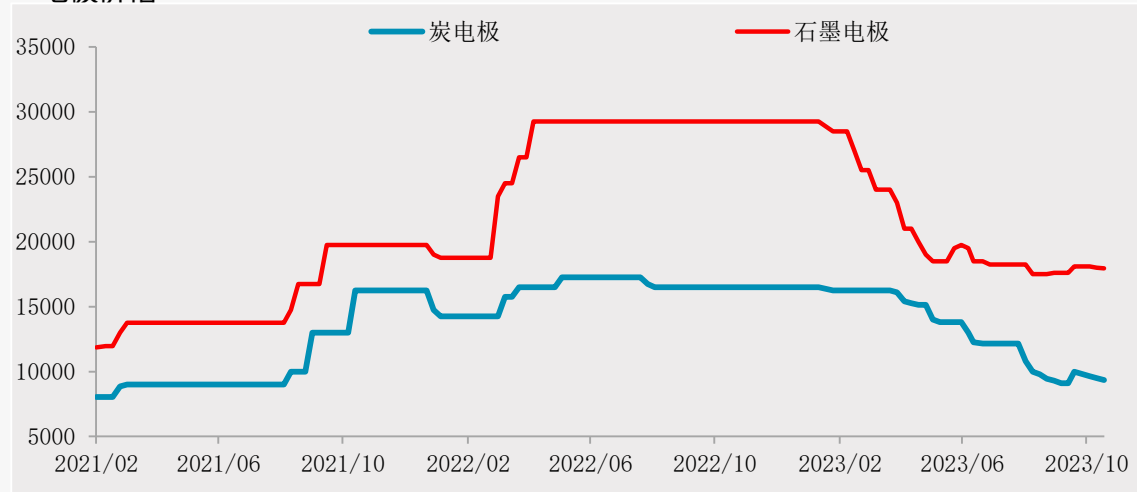
石油焦价格



硅煤价格



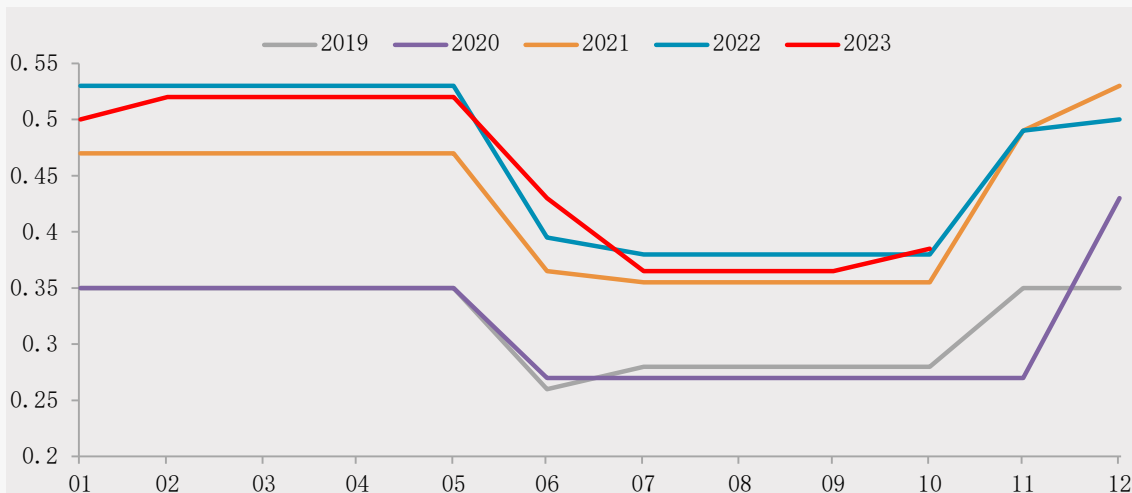
电极价格



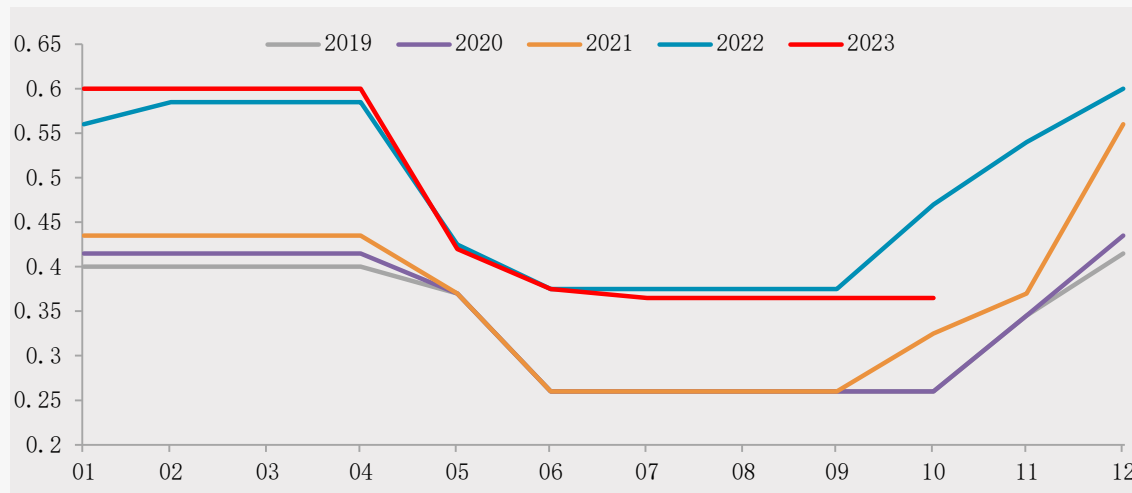
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

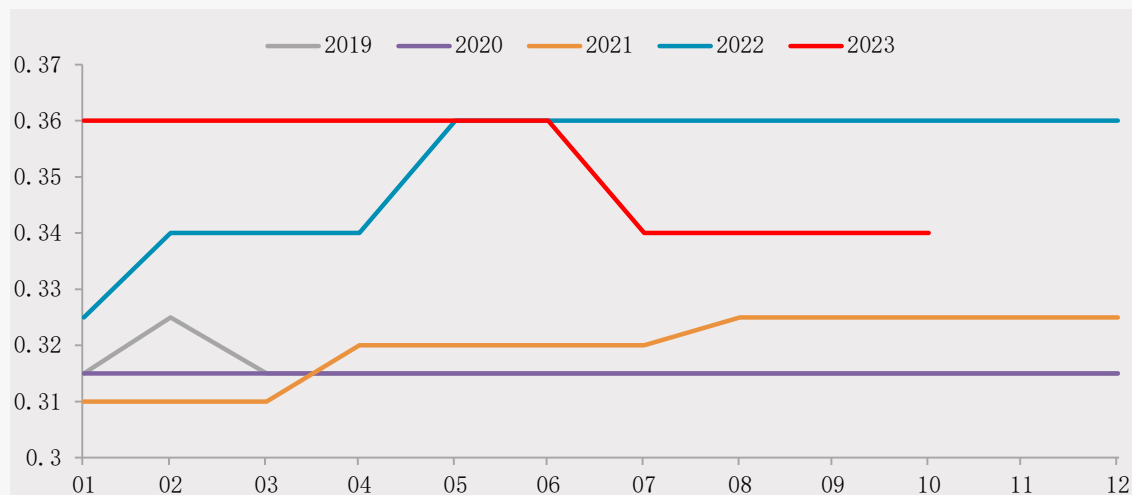
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

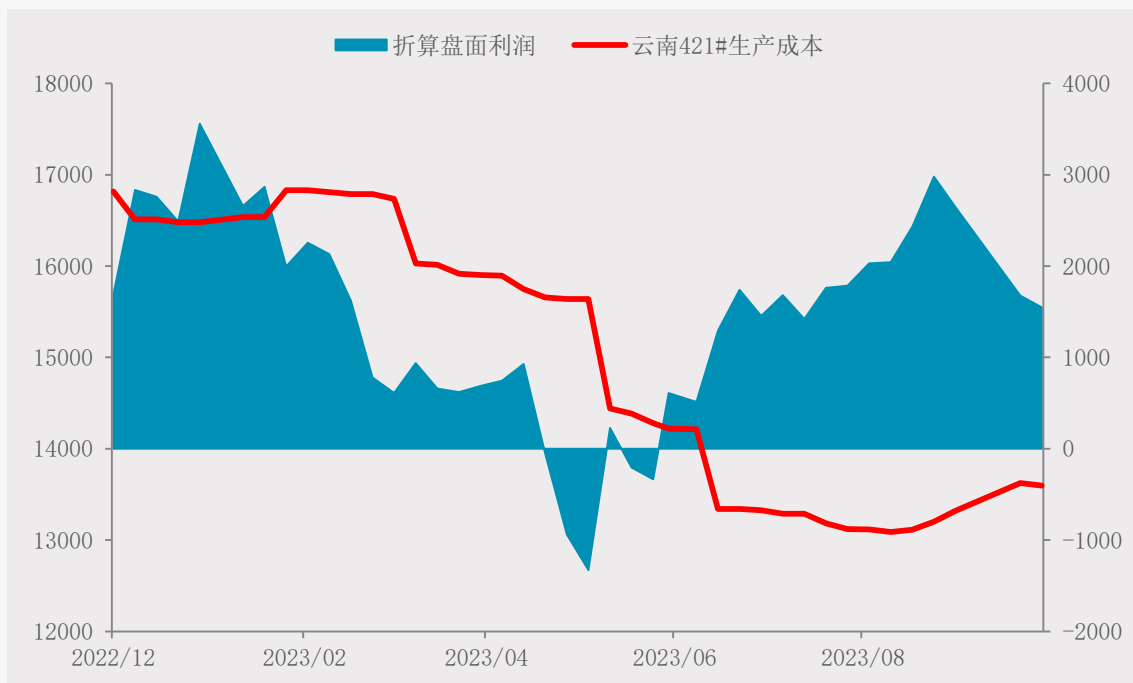


- 11月份四川、云南电价或上调0.12元/度
- 12月份四川电价大概率突破0.6元/吨
- 云南电力存在硬缺口

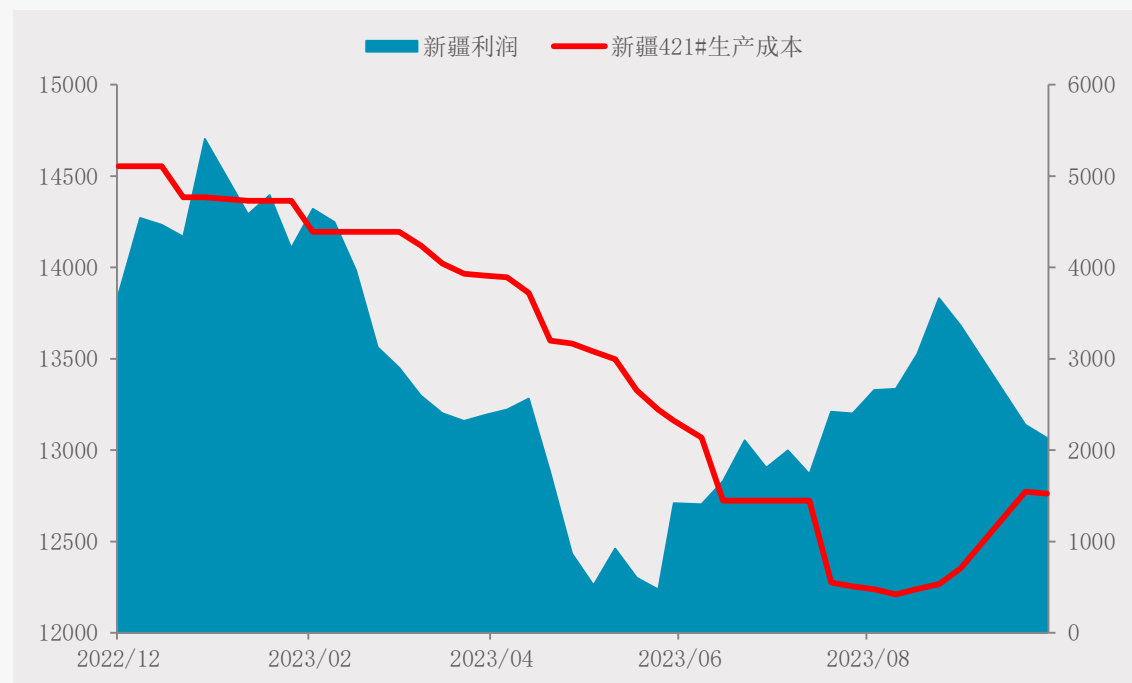
资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅成本利润

云南成本利润



新疆成本利润

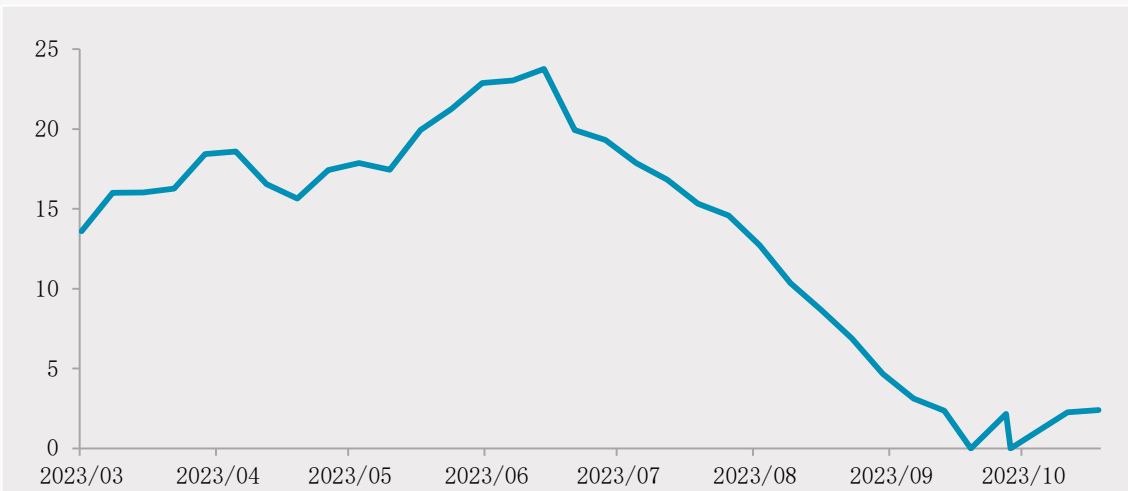


资料来源：一德有色、SMM、百川

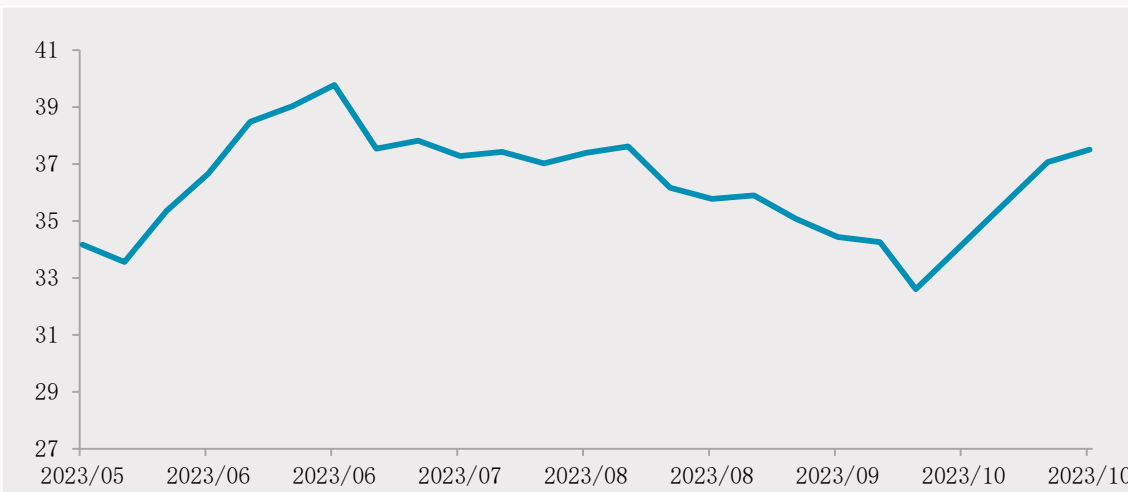
- 新疆421#生产成本12751元/吨，周度环比减少11元，利润1519元/吨，周度环比减少614元/吨。
- 云南421#生产成本13410元/吨，周度环比减少187元，利润1109元/吨，周度环比减少440元/吨。
- 四川421#生产成本13014元/吨，周度环比减少273元，利润1656元/吨，周度环比减少350元/吨。

仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

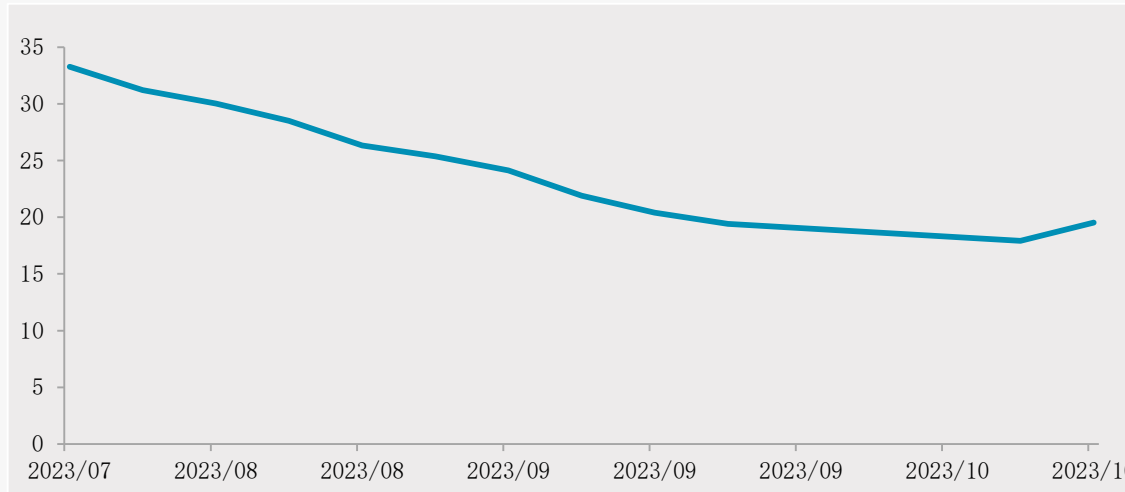


工业硅总库存



类别		2023/10/27	2023/10/20	变化	周环比	近7天走势
库存	工厂库存	2.41	2.27	0.14	6.3%	
	社会库存	35.10	34.80	0.30	0.9%	
	总库存	37.51	37.07	0.44	1.2%	
	仓单库存	17.97	19.16	-1.19	-6.2%	
	现货库存	19.54	17.91	1.63	9.1%	

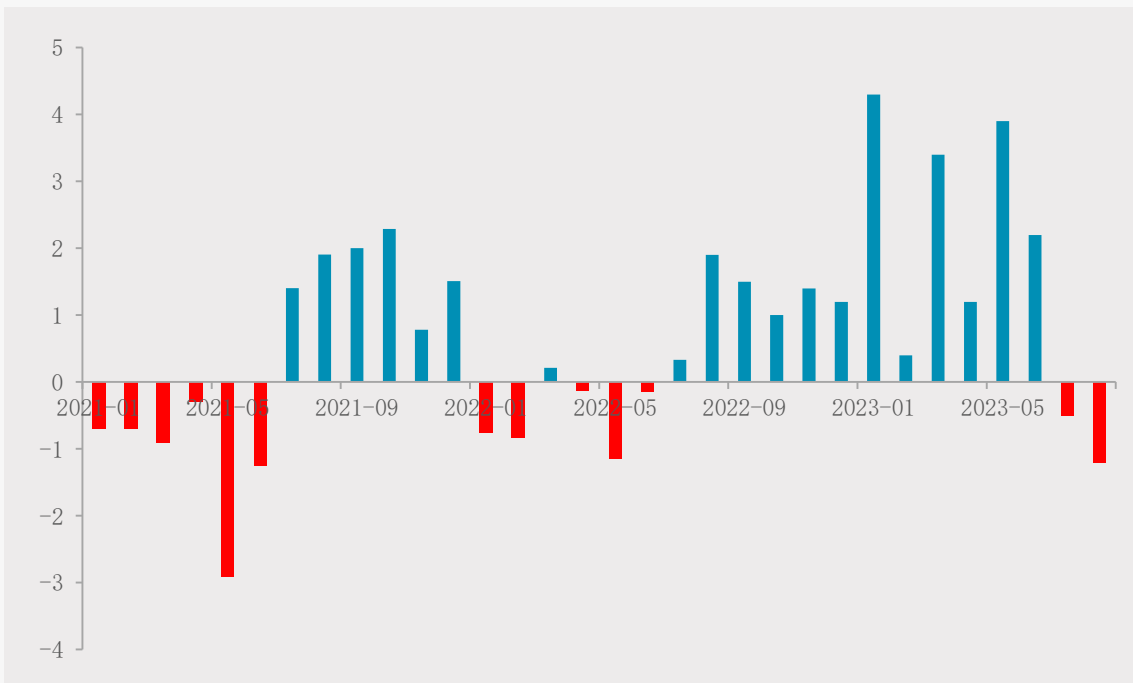
现货库存 (社会库存-仓单)



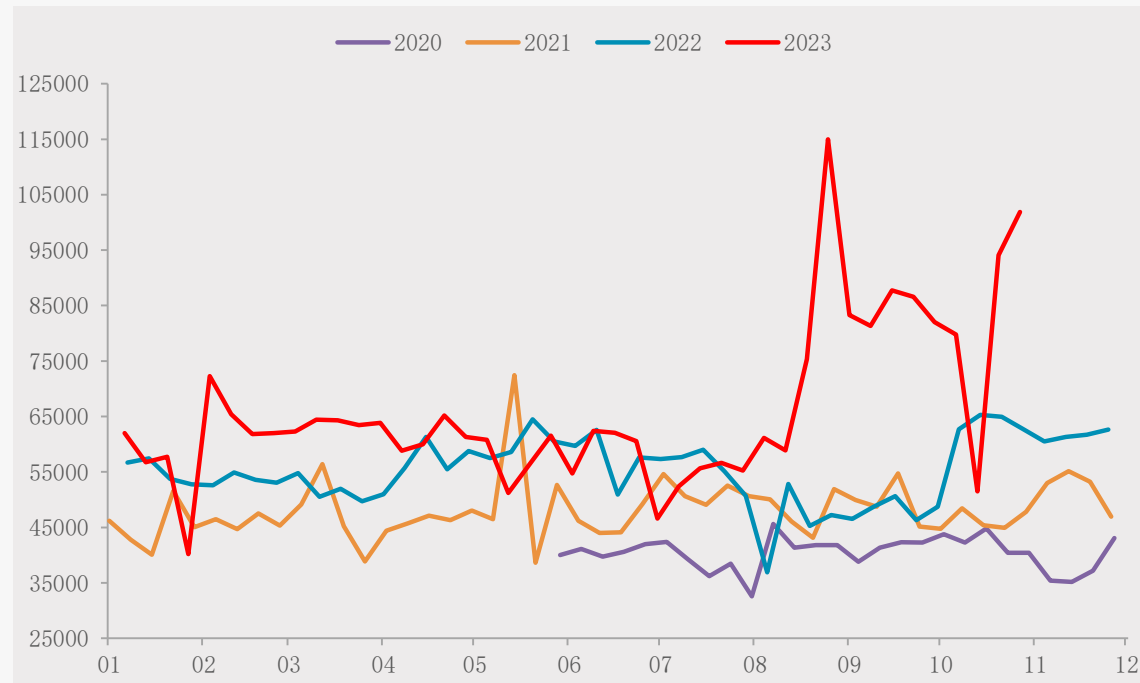
资料来源：一德有色、SMM、百川

供需平衡

工业硅月度供需平衡（含进出口）



工业硅周度表需（不包含进出口）



资料来源：一德有色、SMM、百川

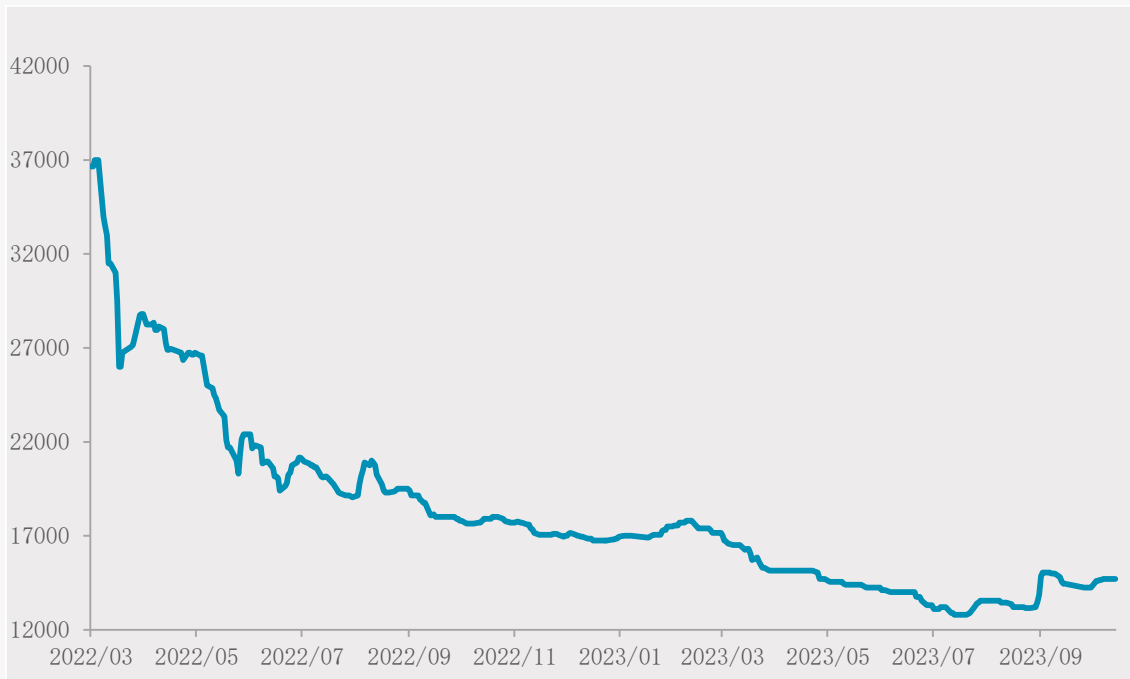
- 供给压力仍在增加，新疆大厂复产，高利润下刺激非主流产地复产
- 消费端多晶硅维持增量
- 供需矛盾当下并不突出

02

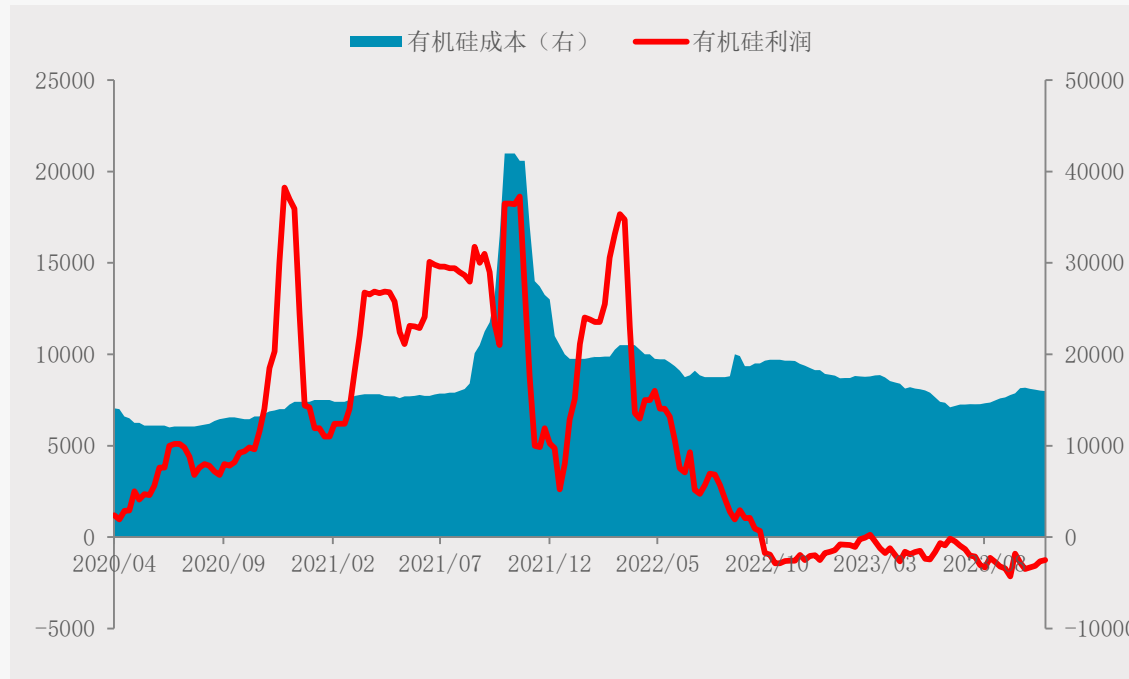
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

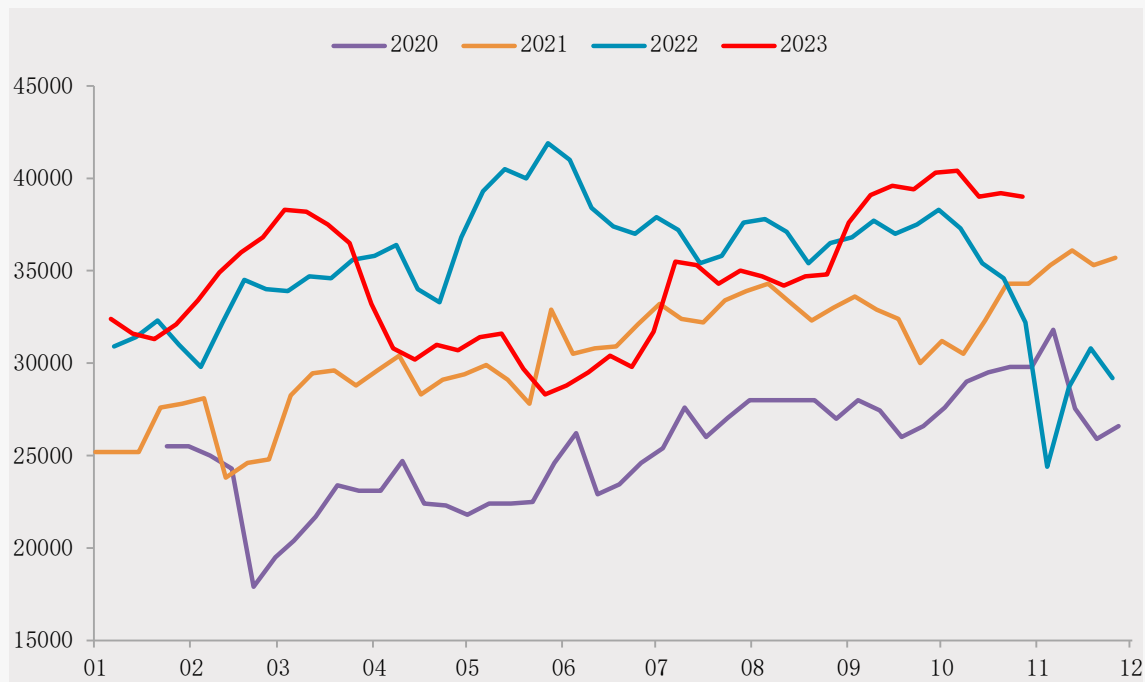


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格周度保持平稳，小厂试涨
- 行业完全成本亏损1262元/吨，收窄67元/吨，现金成本盈亏平衡

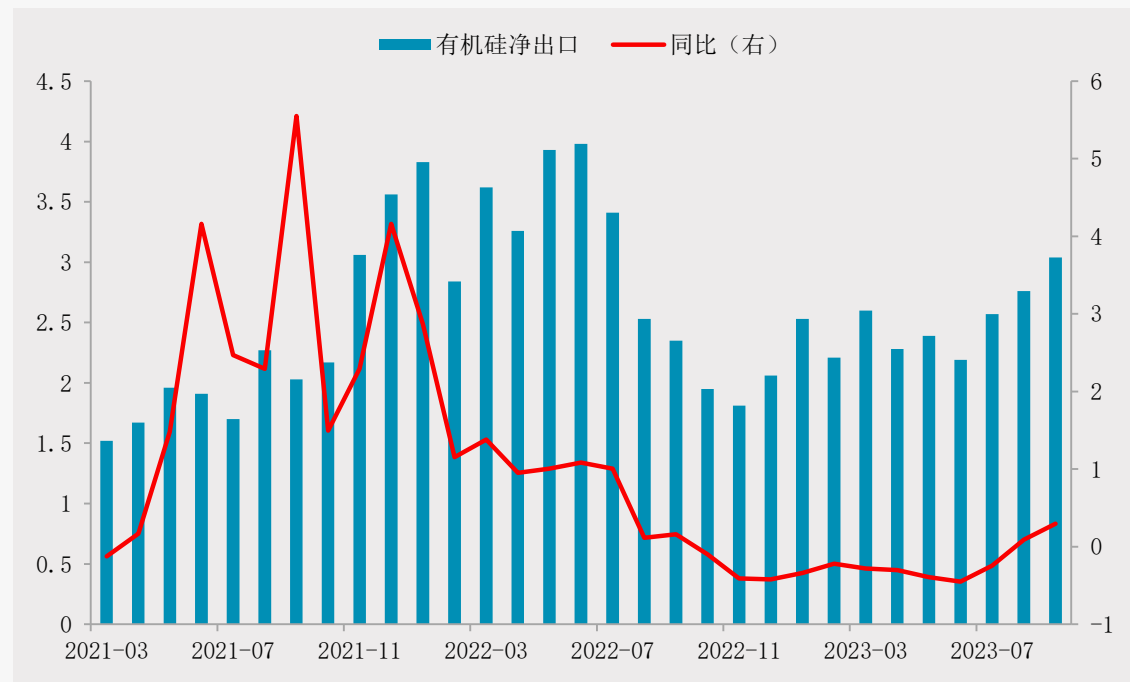
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

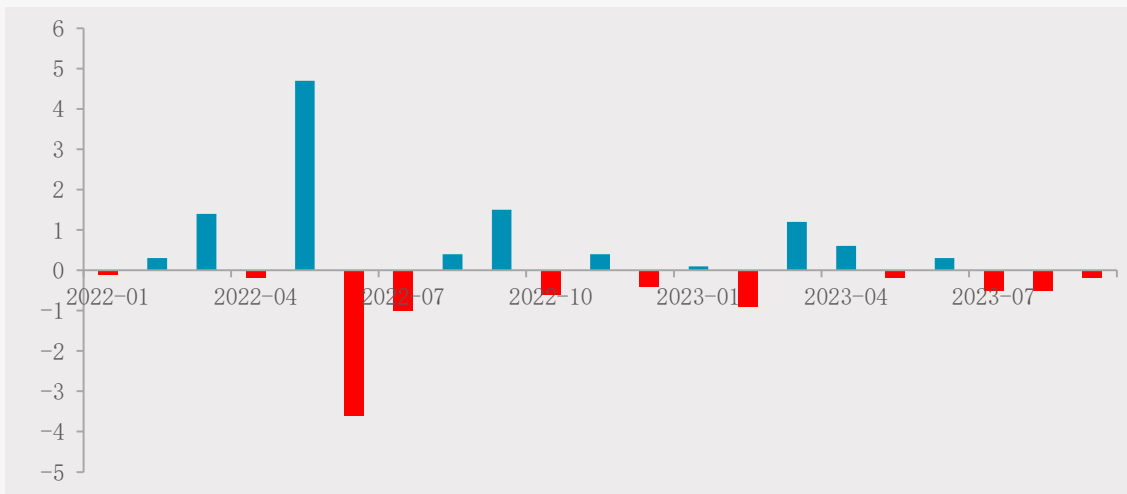
有机硅净出口



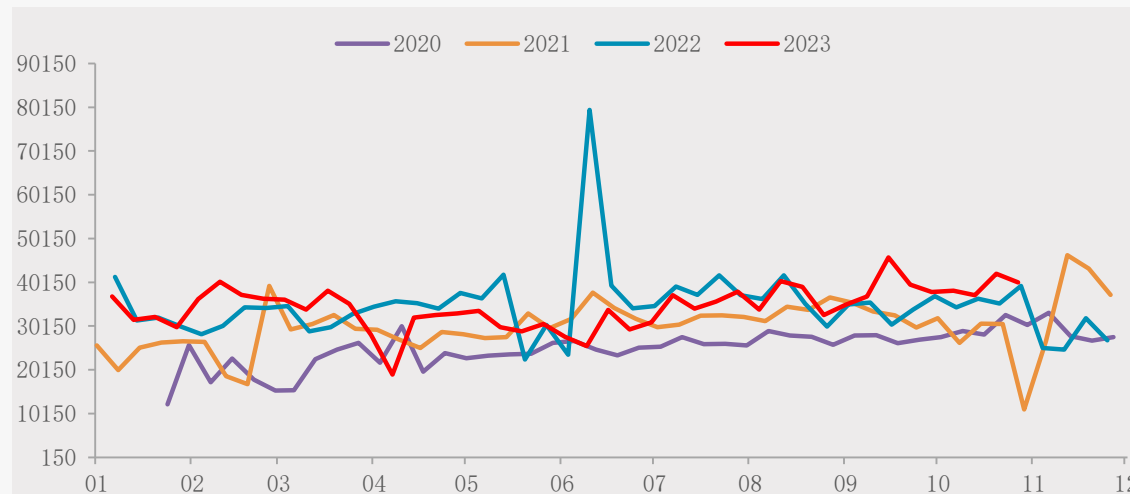
- 下游需求并无明显改善，行业利润始终未能修复，开工难有提升

有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡（含进出口）

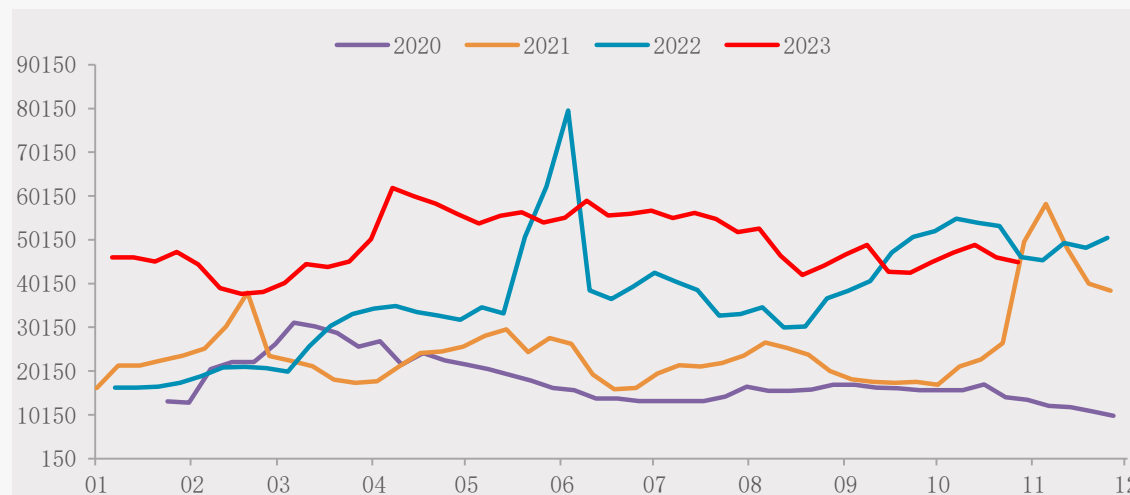


有机硅周度表需（不含进出口）



- 供给难有提升，终端拿货积极性环比微修复，库存压力略有释放，本周库存45000吨，周度环比减少1.1万吨。

有机硅周度库存



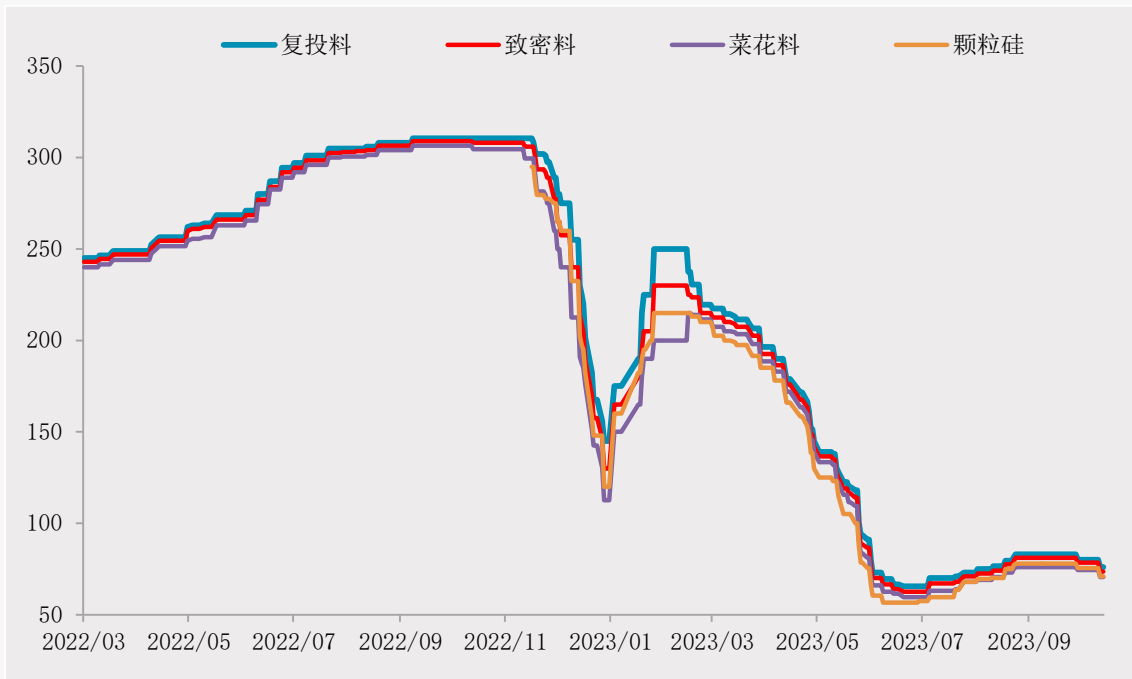
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

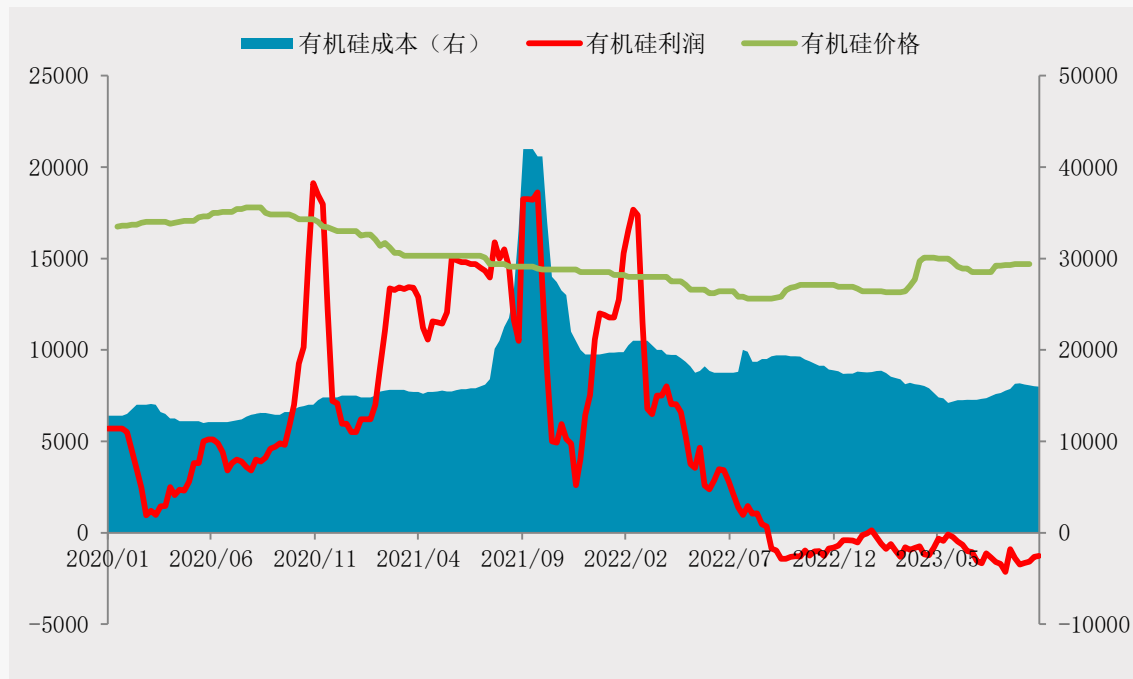
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

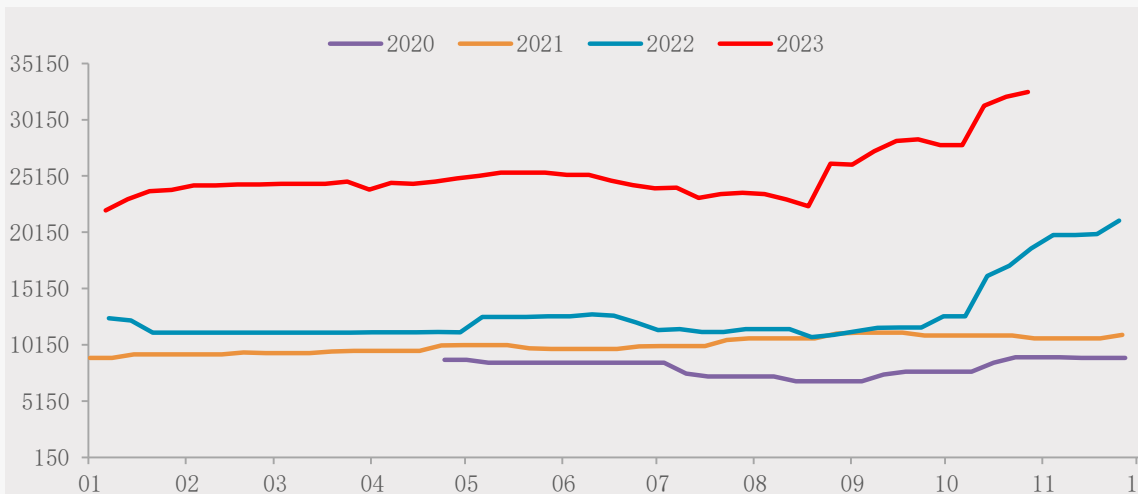


资料来源：一德有色、SMM、百川

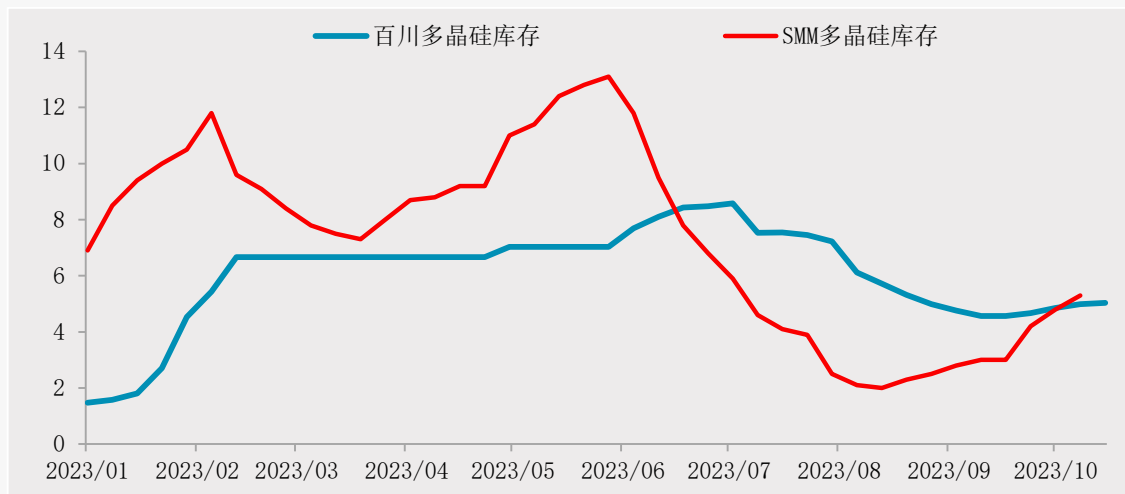
- 多晶硅价格出现松动，本周致密料价格73.5元/千克，周度环比下滑5元/千克，行业毛利率从37.9%降至36.6%

多晶硅

多晶硅产量

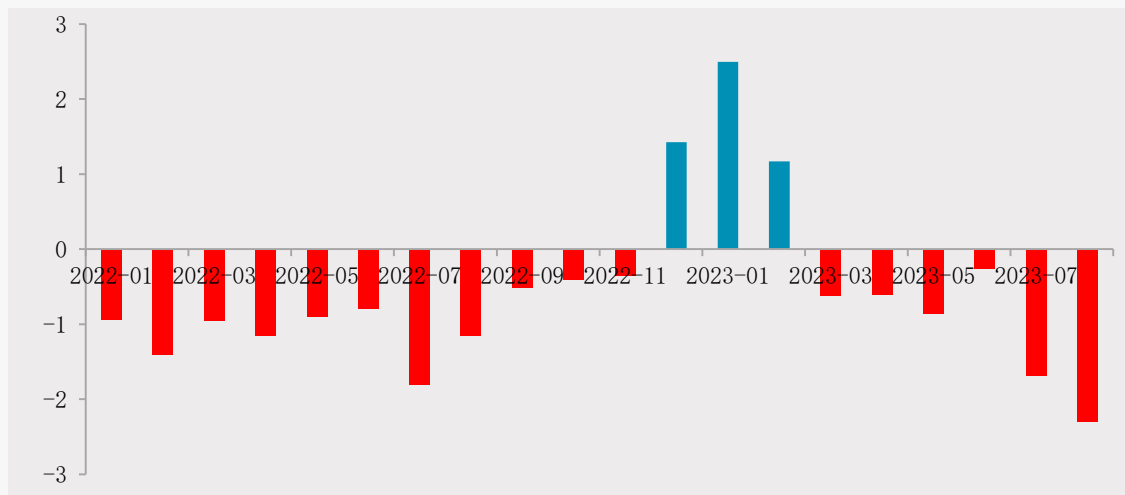


多晶硅库存



- 多晶硅新增产能产量仍处于爬坡期，周度产量持续增加，保持对工业硅消费的稳定增长
- 行业库存开始增加，下游消费的负反馈开始传导

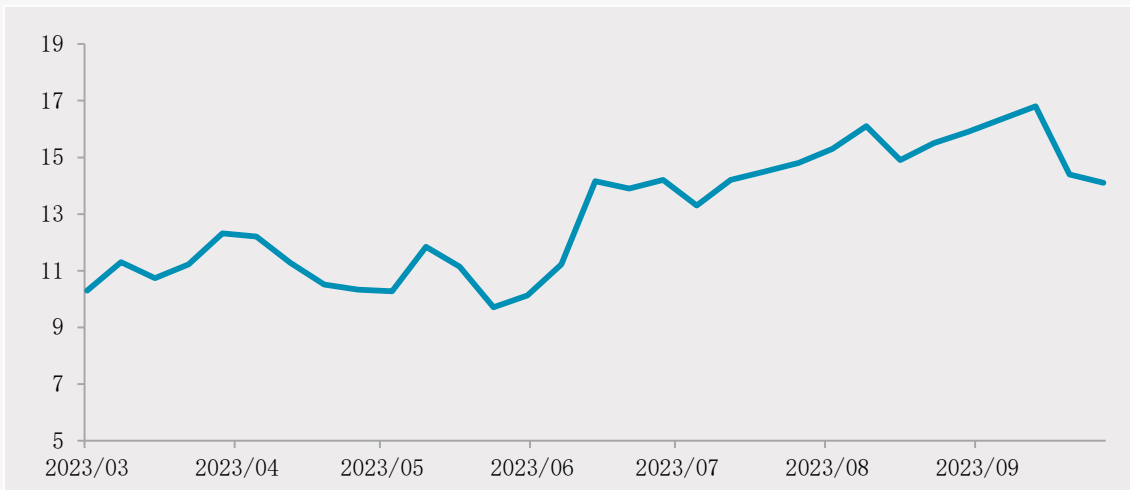
多晶硅供需平衡



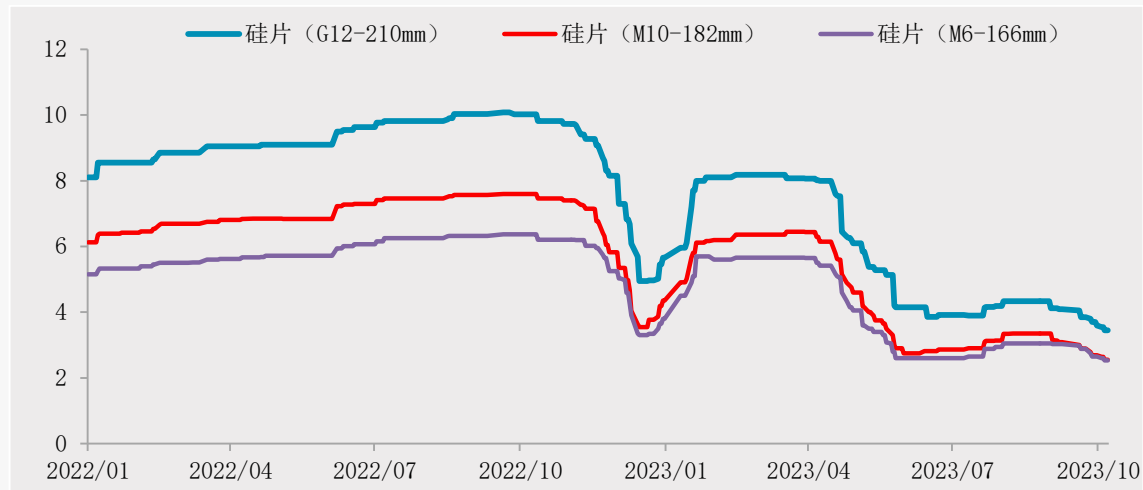
资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

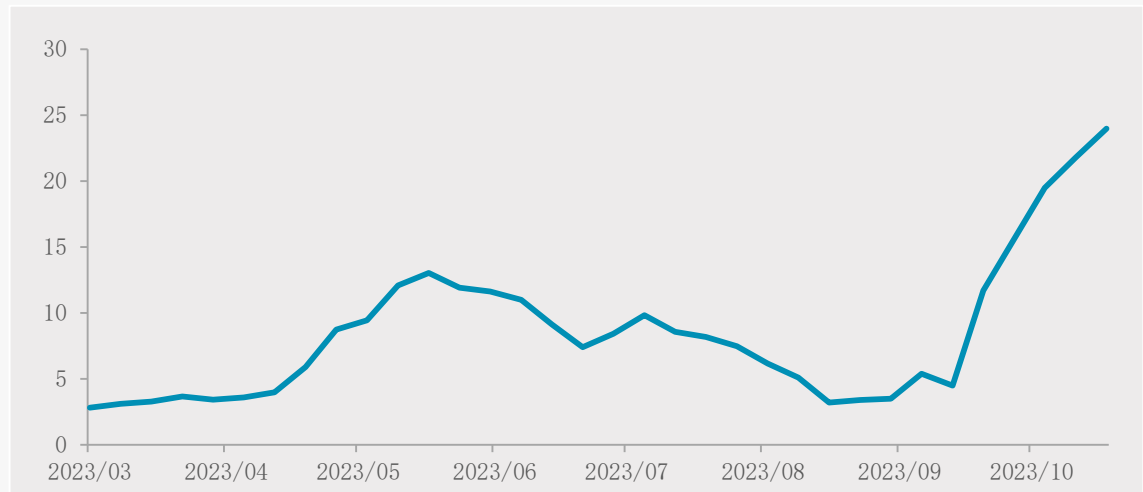


硅片价格



- 182mm主流硅片价格2.55元/片，周度环比下滑0.09元/片
- 硅片周度产量继续下滑
- 硅片周度库存24GW，周度环比增加2.2GW

硅片周度库存



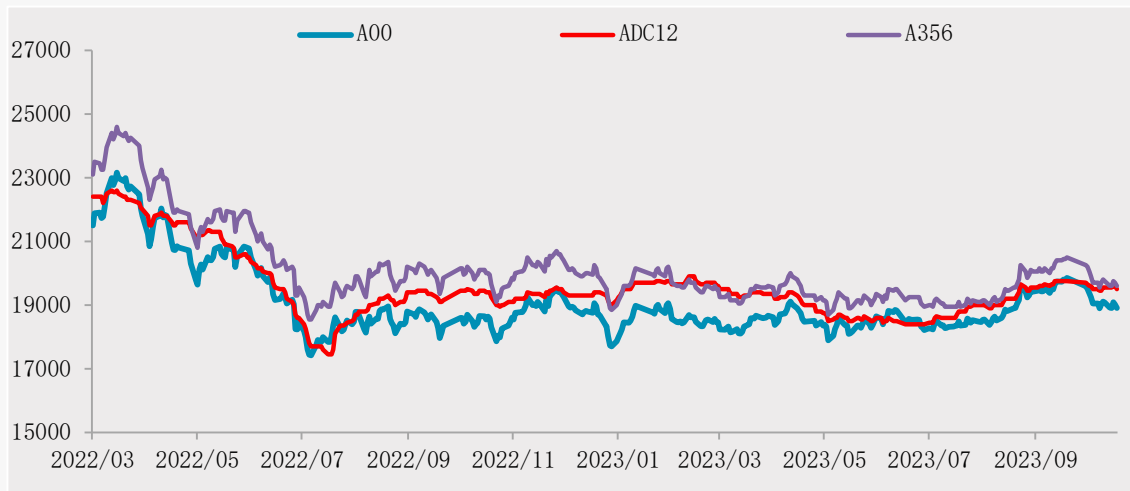
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

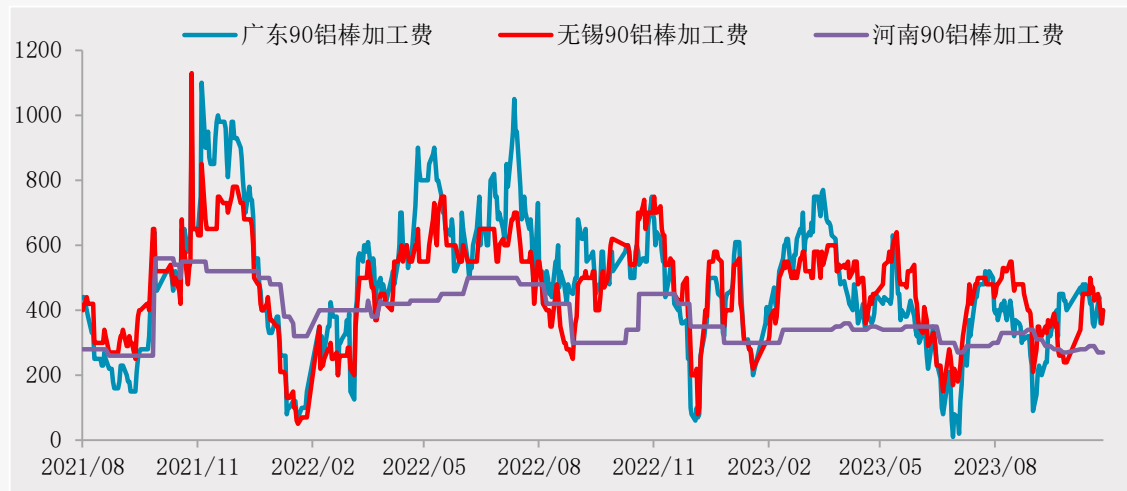
铝合金

铝合金

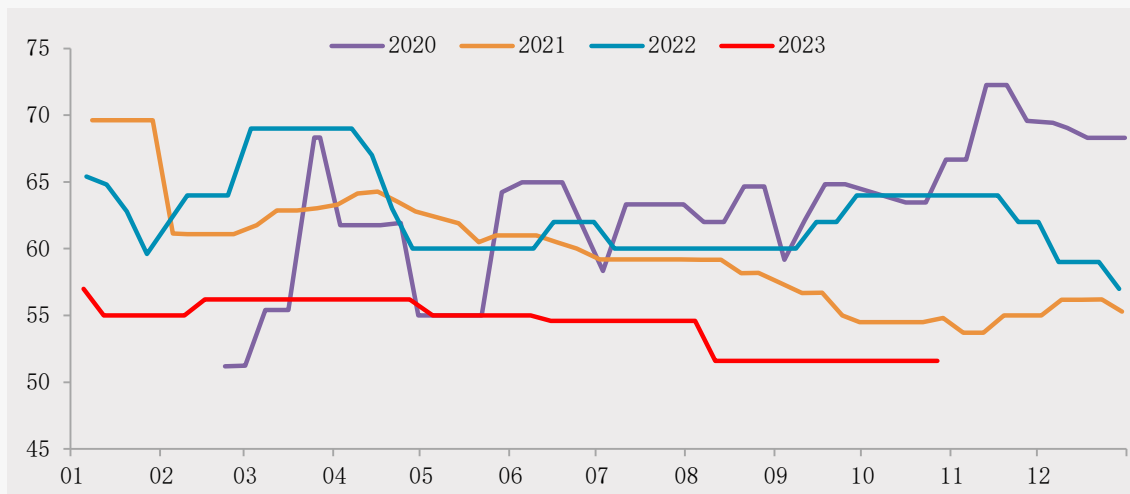
铝合金价格



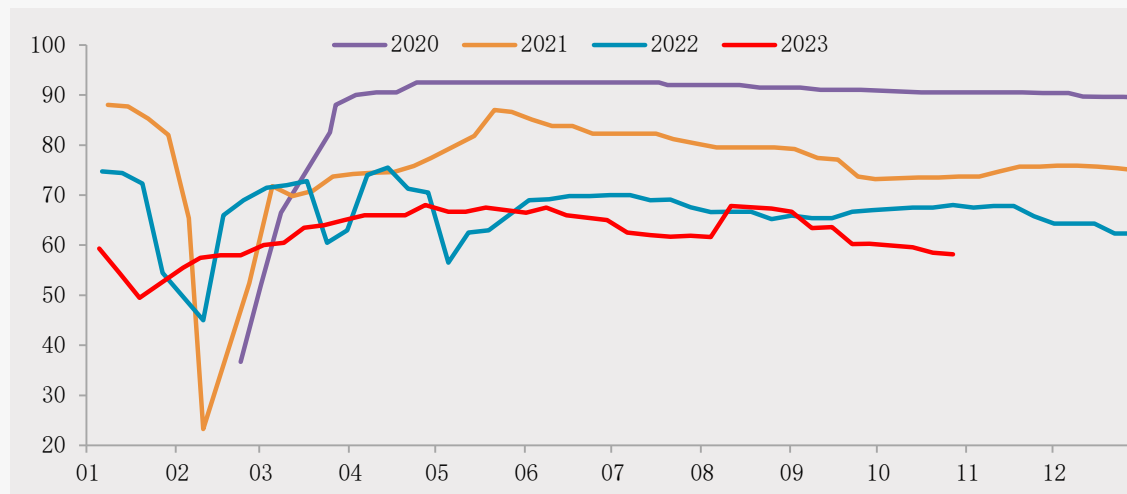
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



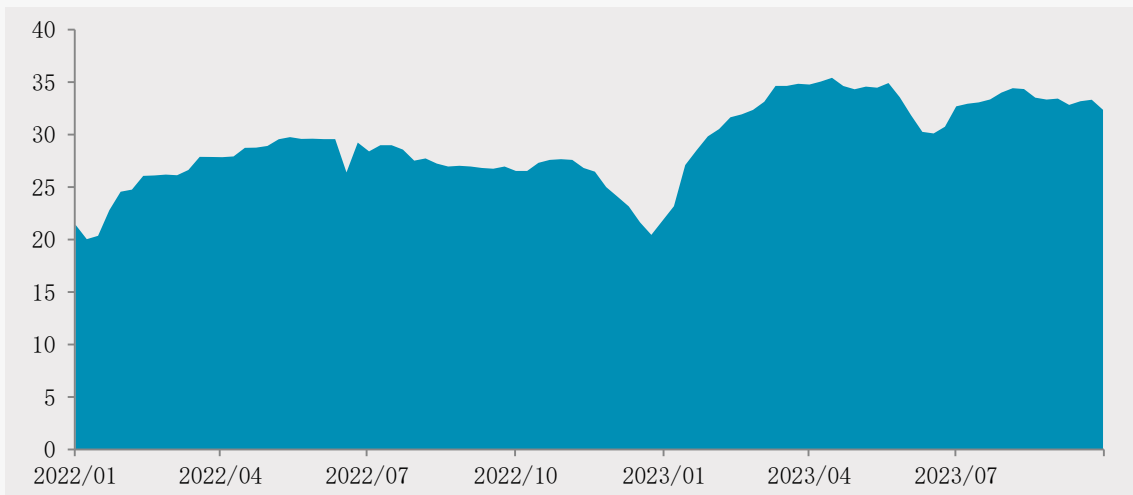
铝材龙头开工率



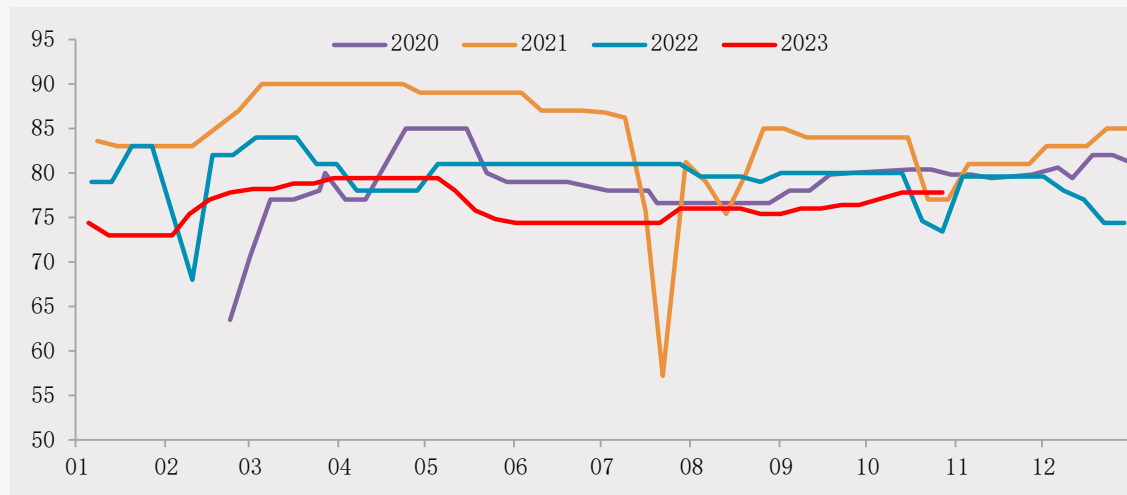
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

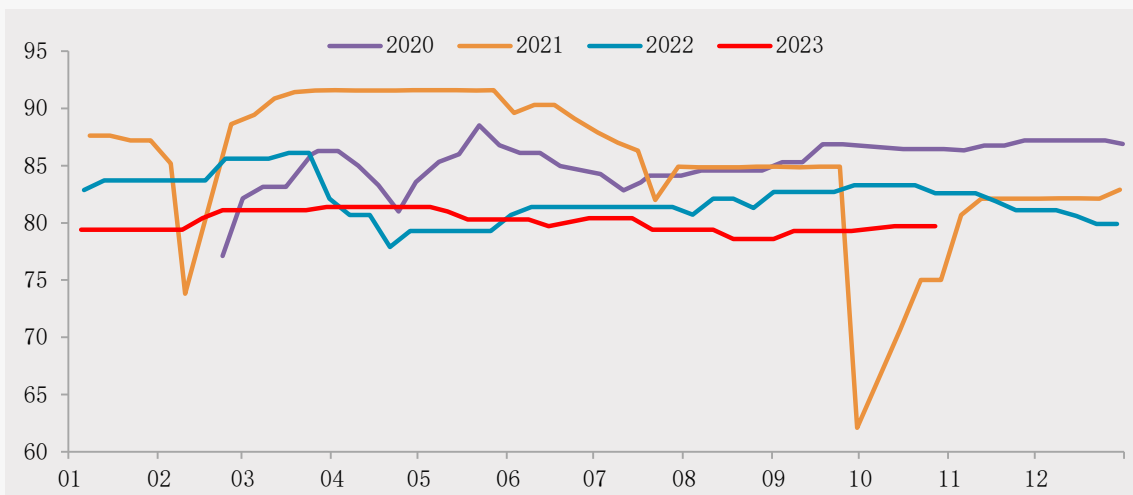
铝棒周度产量



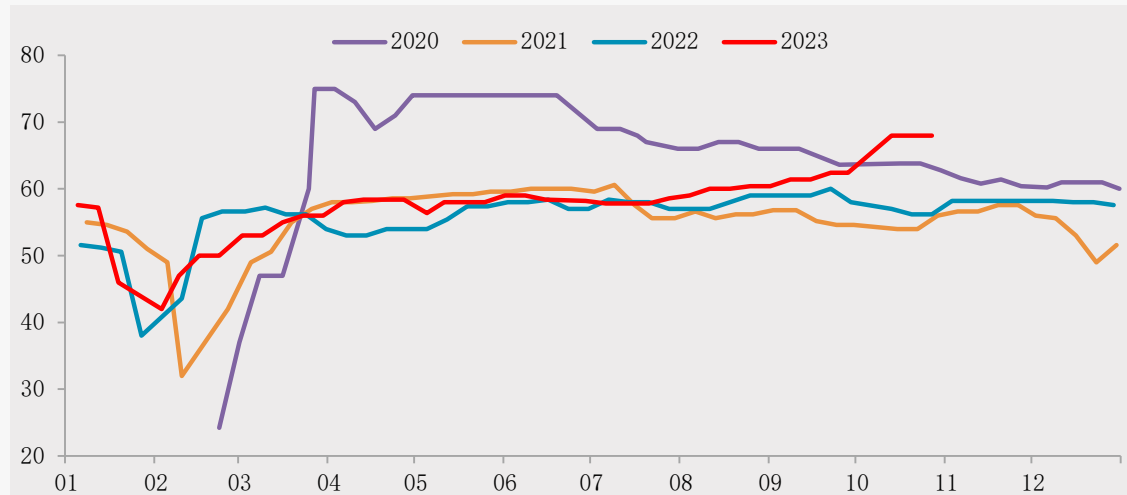
铝板带龙头开工率



铝箔龙头开工率



铝线缆龙头开工率



资料来源：一德有色、SMM、百川

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