

硅:西南减产进行时

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11月5日



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93110吨，周度环比减少460吨。 ②总开炉子数量434台，周度环比减少4台，其中四川减少4台，云南减少2台 	利多
成本利润 (理论值)	<ul style="list-style-type: none"> ①原料端石油焦、硅煤、电极价格均在下滑，11月份西南地区电价上调0.12元/度。 ②新疆421#生产成本12763元/吨，周度环比增加12元，利润1642元/吨，周度环比增加123元/吨。 ③云南421#生产成本15225元/吨，周度环比增加1330元，利润-570元/吨，周度环比减少1194元/吨。 ④四川421#生产成本14860元/吨，周度环比增加1846元，利润-55元/吨，周度环比减少1711元/吨。 	支撑
库存	<ul style="list-style-type: none"> ①仓单库存16.88万吨，周度环比减少1.19万吨。 ②SMM统计工厂库存2.67万吨，周度环比增加0.27万吨。 ③SMM统计社会库存35.9万吨，周度环比增加0.8万吨。 ④现货库存21.7万吨，周度环比增加2.5万吨。 	利空
需求	<ul style="list-style-type: none"> ①多晶硅周度产量32600吨，周度环比持平，行业毛利率26.6%。 ②有机硅周度产量38800吨，周度减少200吨，完全成本亏损1125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现货市场成交减弱，终端消费不佳，多晶硅维持现状，有机硅和合金表现疲弱，硅厂库存增加，但当下硅厂资金条件较好，挺价意愿明显低价不出售，工厂心理价位仍然在16000元/吨。 ②11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。 ③云南减产开始落地，后期减产将设计德宏、怒江和保山地区，预计11月份产量减少约1万吨，12月份产量影响超过2万吨，限电影响为间歇性，工厂考虑效率问题可能会直接停炉检修，因此产量影响可能会扩大。 	

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2023/11/3	2023/11/3	2023/11/3	2023/11/3	2023/11/3
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
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		30	30	30	30	30
期货收盘价		14060	14060	14060	14060	14060
通氧553#现货价		15000	14950		15000	15150
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		940	890		940	1090
421#现货价		15700	15800	15600	15700	15800
421#基差		1640	1740	1540	1640	1740
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	30	30	30	30	30
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		197	196		192	197
553#卖交割收益		-1137	-1186		-1282	-1837
421#卖交割费用		200	201	200	200	201
421#卖交割收益		160	-41	-140	10	-491

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

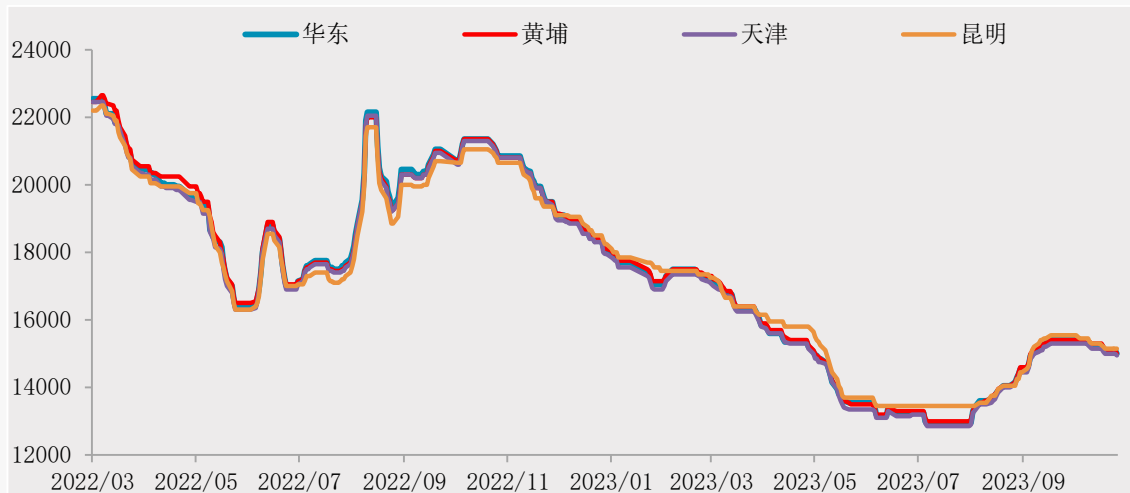
现货市场价格

类别		2023/11/3	2023/11/2	日度变化	地区升贴水	折盘面价格	近7天走势	
现货价格	553#	华东	15000	15100	-100	0	15000	
		广东	15000	15100	-100	-150	15150	
		天津	14950	15000	-50	-100	15050	
		昆明	15150	15150	0	-550	15700	
	421# 品质升水 2000	华东	15700	15750	-50	0	13700	
		广东	15800	15850	-50	-150	13950	
		天津	15800	15850	-50	-100	13900	
		昆明	15800	15800	0	-550	14350	
		成都	15600	15650	-50	-400	14000	
	价差	昆明421#-553#	650	650	0			

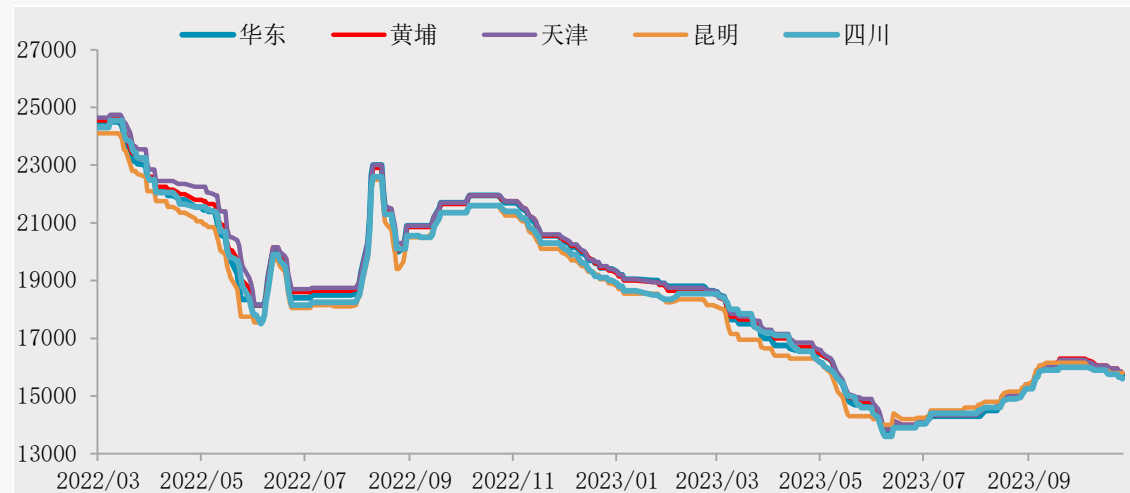
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下跌

553#工业硅价格

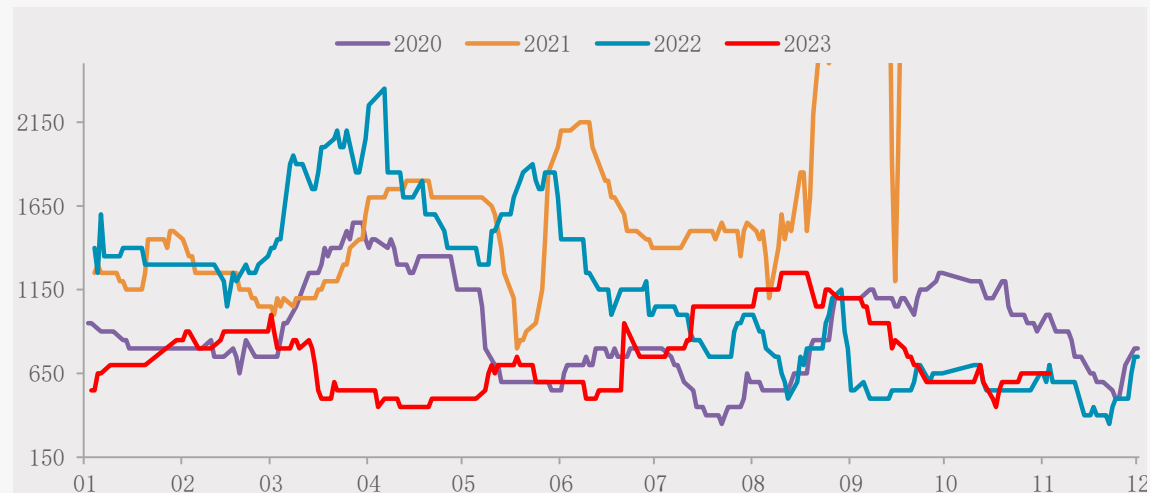


421#工业硅价格















- 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

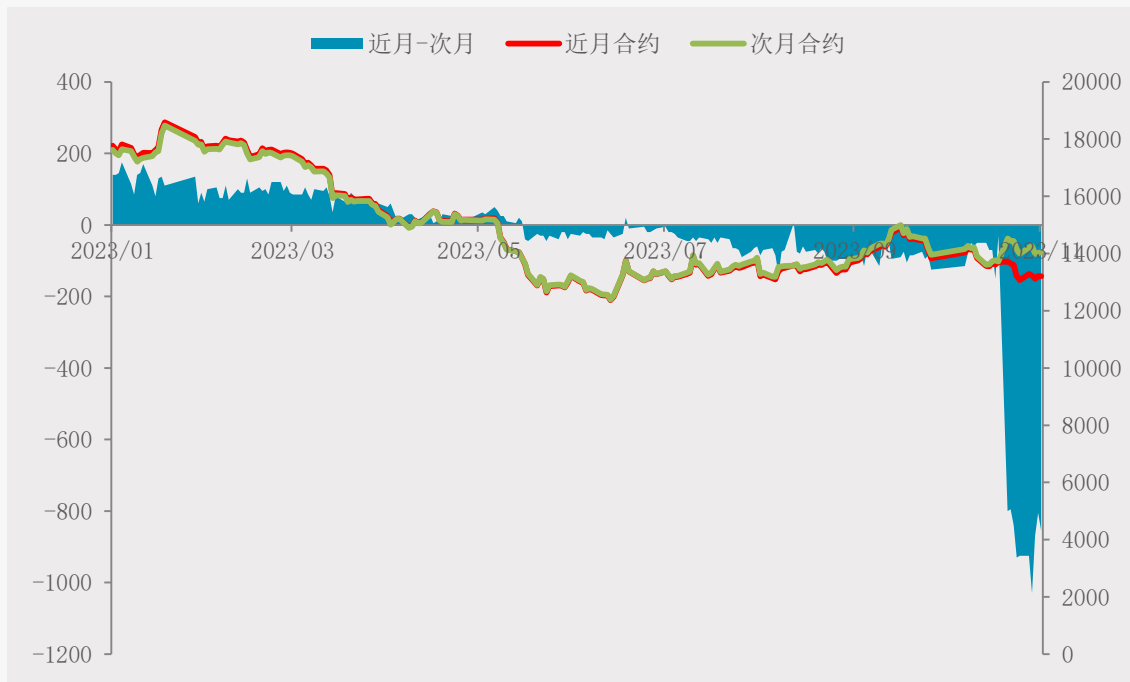
价差

类别		2023/11/3	2023/11/2	日度变化	周度变化	分位数	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	13205	13210	-5	-15	13.4%	
		连续合约	14060	14015	45	-90	27.4%	
		近月-次月	-855	-805	-50	75	14.5%	
基差 (对2311合约)	553#	华东	1795	1890	-95	-135	92.0%	
		广东	1945	2040	-95	-185	63.6%	
		天津	1845	1890	-45	-85	93.8%	
		昆明	2495	2490	5	-35	95.2%	
	421#	华东	495	540	-45	-185	89.6%	
		广东	745	790	-45	-185	89.4%	
		天津	695	740	-45	-185	89.8%	
		昆明	1145	1140	5	-35	95.1%	
		成都	795	840	-45	-135	90.0%	

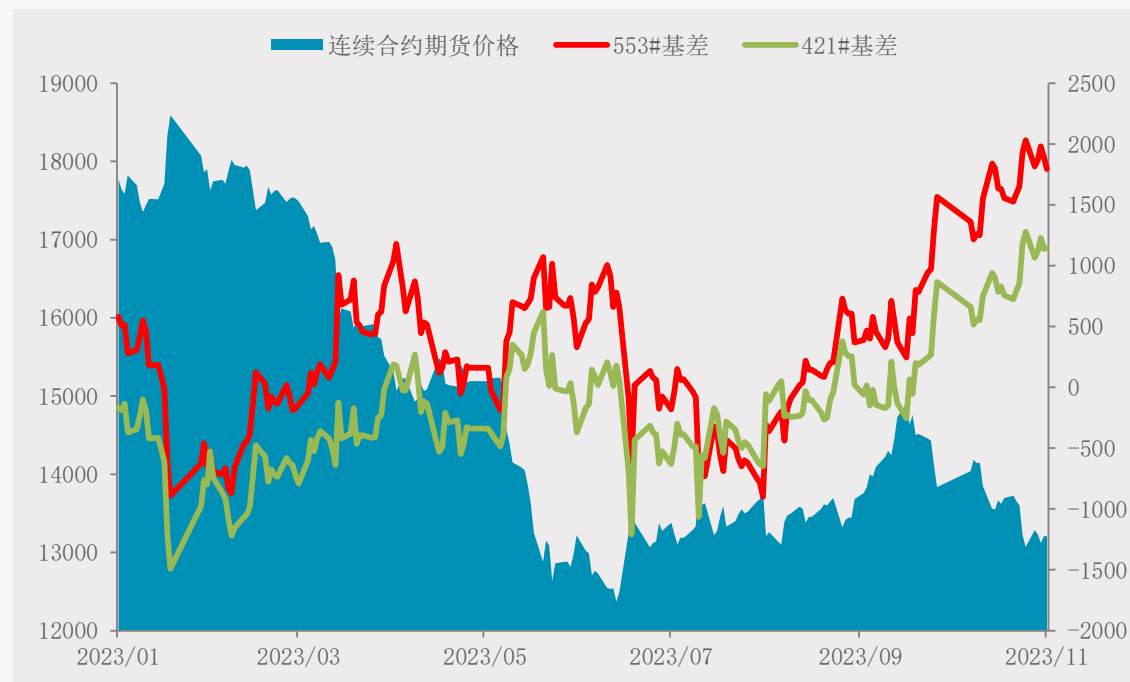
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

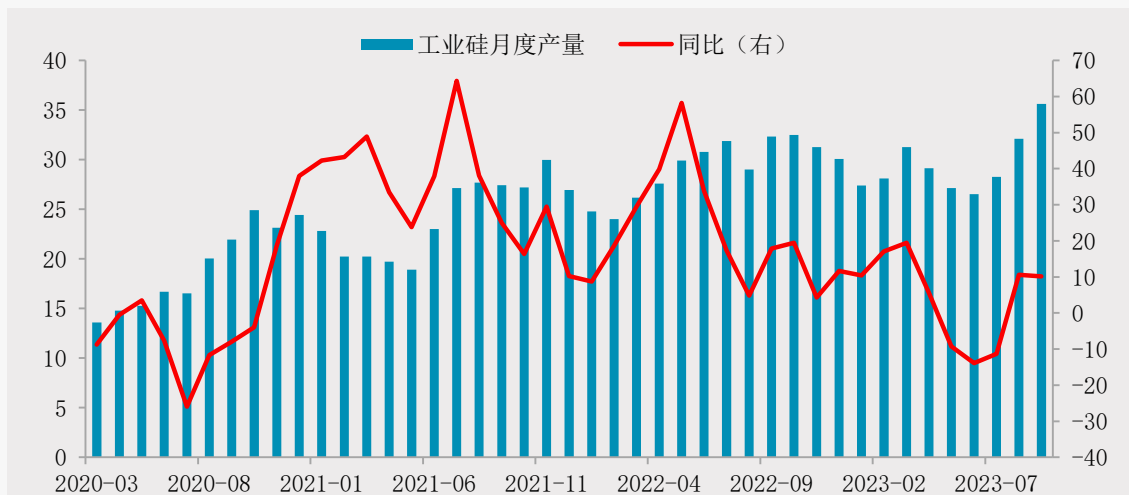
- 11-12合约价差-855元/吨
- 553#与421#对11合约基差收窄130-180元/吨不等

工业硅供应

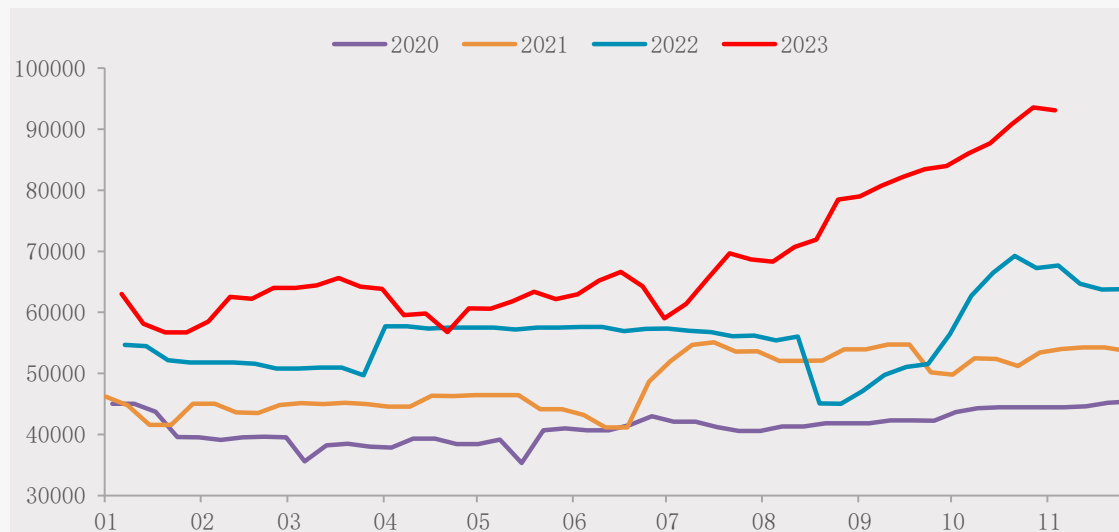
- 供应开始减少，主要源于四川和云南的减产，四川减产4台，云南减产2台，吉林减产1台
- 河南、广西、福建各增加1台

类别	2023/11/3	2023/10/27	变化	周环比	近7天走势	
周产量	93110	93570	-460	-0.5%		
开炉数	总量	434	-4	-0.9%		
	新疆	143	0	0.0%		
	云南	110	-2	-1.8%		
	四川	74	78	-4	-5.1%	
	内蒙	24	24	0	0.0%	

工业硅月度产量



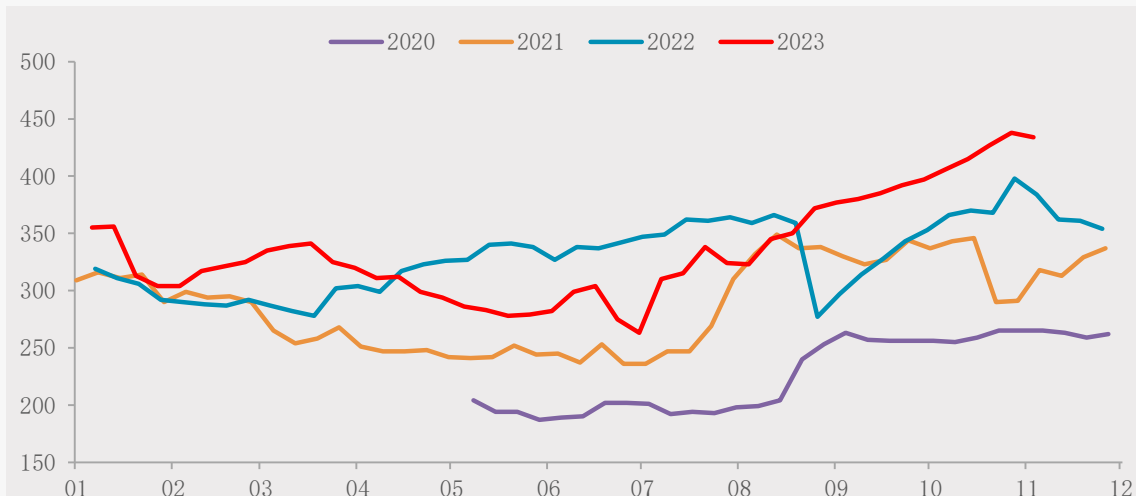
工业硅周度产量



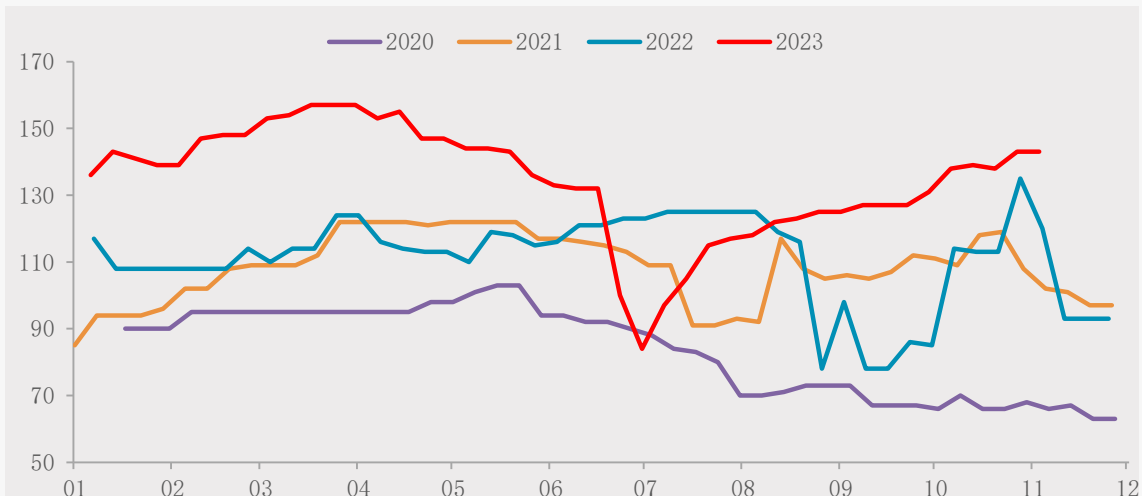
资料来源：一德有色、SMM、百川

开炉数

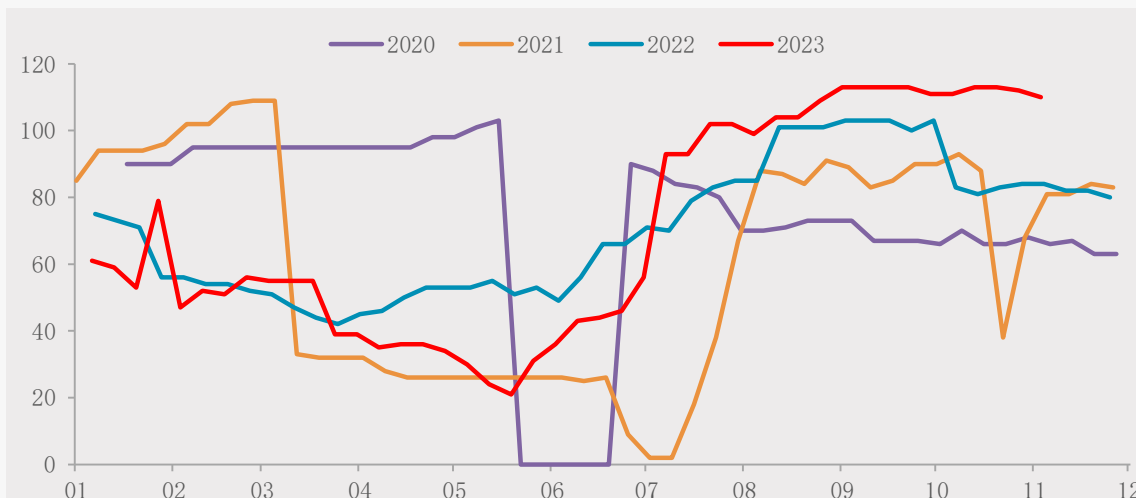
全国开炉数



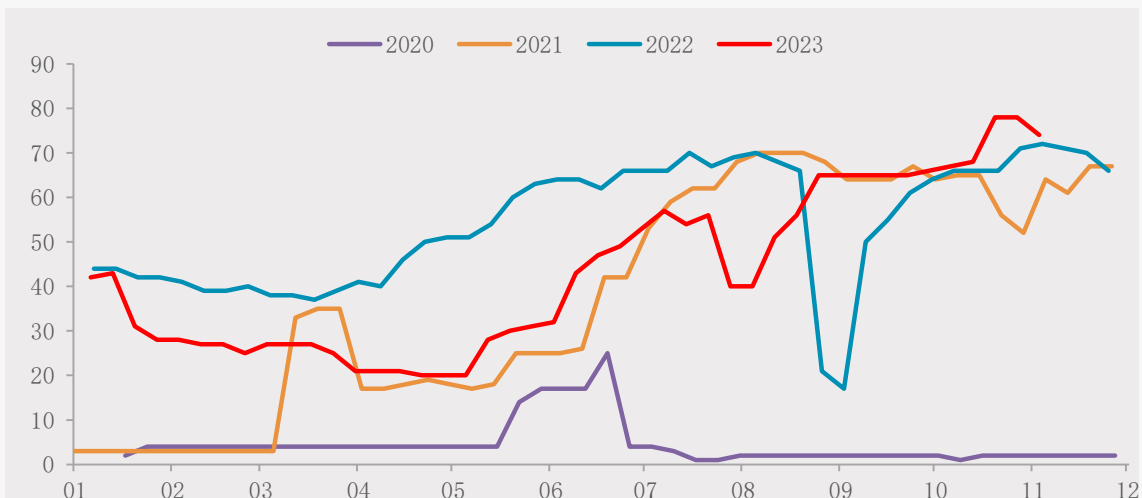
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

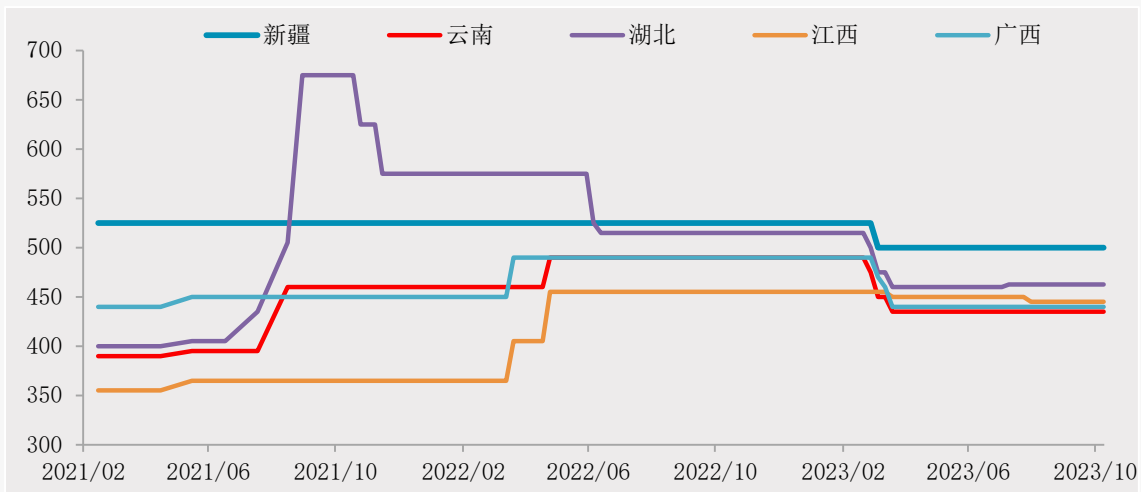
原料价格下滑

类别		2023/11/3	2023/10/27	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	1460	0	0%	
	茂名焦	1500	1500	0	0%	
	广州焦	1400	1400	0	0%	
	塔河焦	1390	1390	0	0%	
硅煤	新疆	2030	2020	10	0%	
	宁夏	1750	1775	-25	-1%	
电极	碳电极	9350	9350	0	0%	
	石墨电极	17950	17950	0	0%	
成本	新疆	12763	12746	17	0.1%	
	云南	15486	13894	1591	11.5%	
	四川	14731	13013	1718	13.2%	
盘面利润	新疆	1642	1524	118	8%	
	云南	-831	626	-1456	-233%	
	四川	75	1657	-1583	-96%	

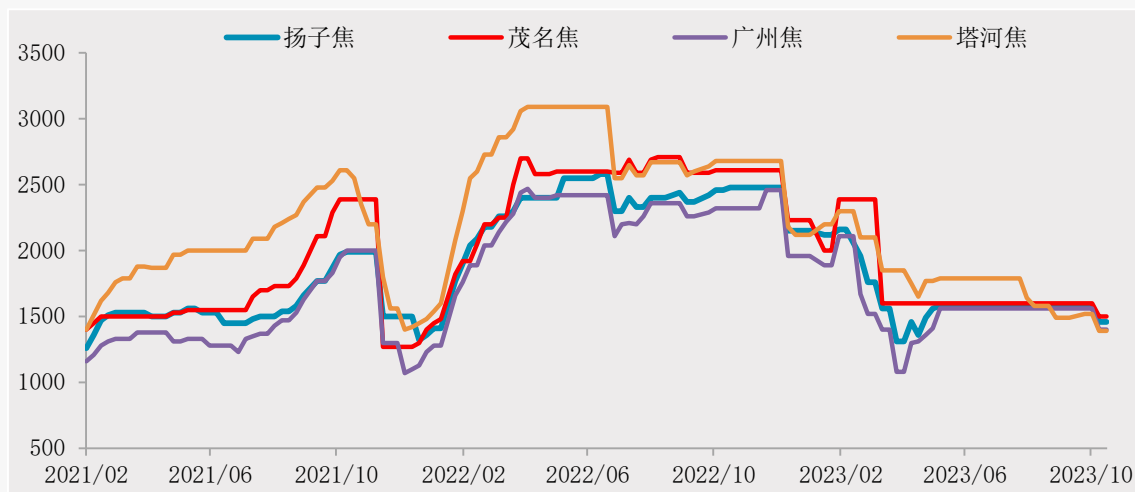
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

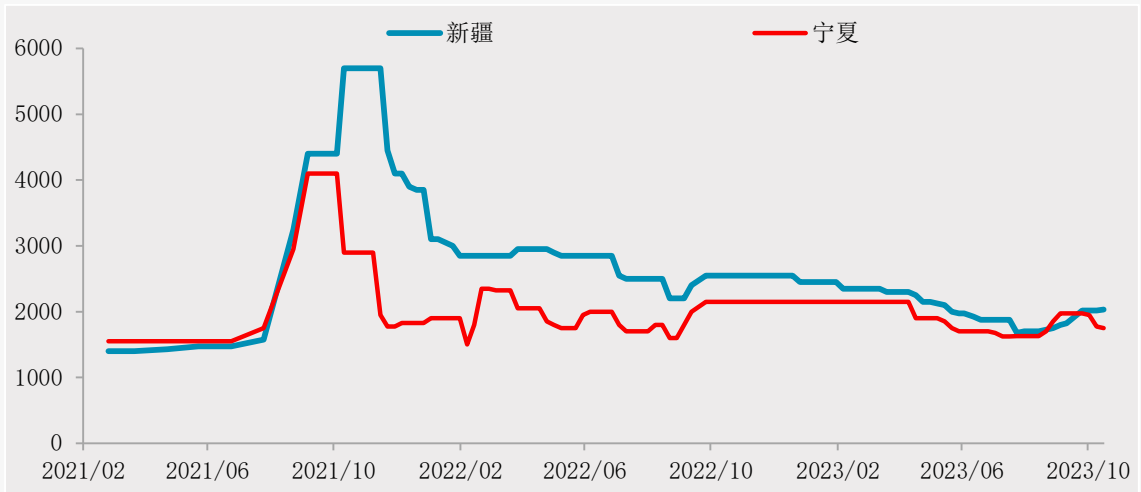
硅石价格



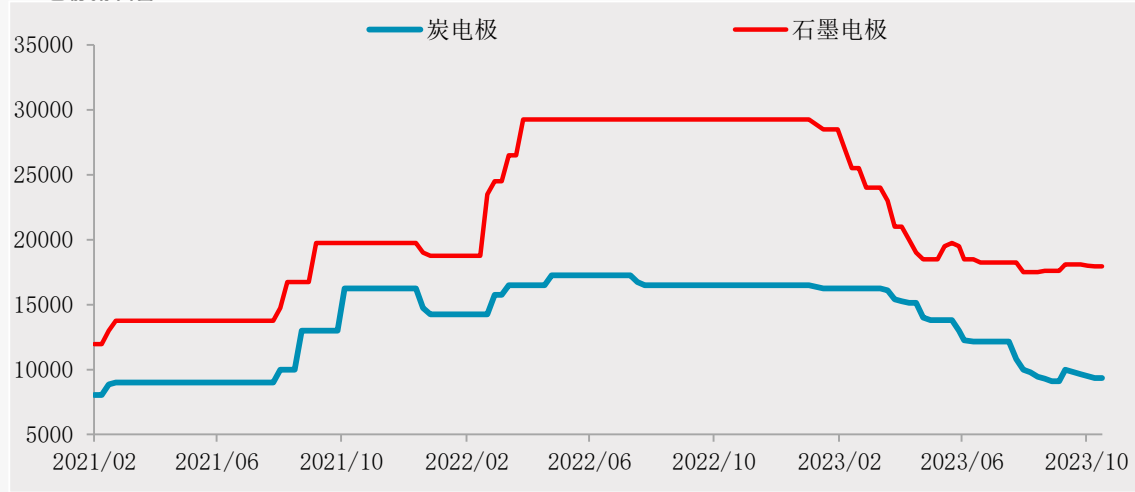
石油焦价格



硅煤价格



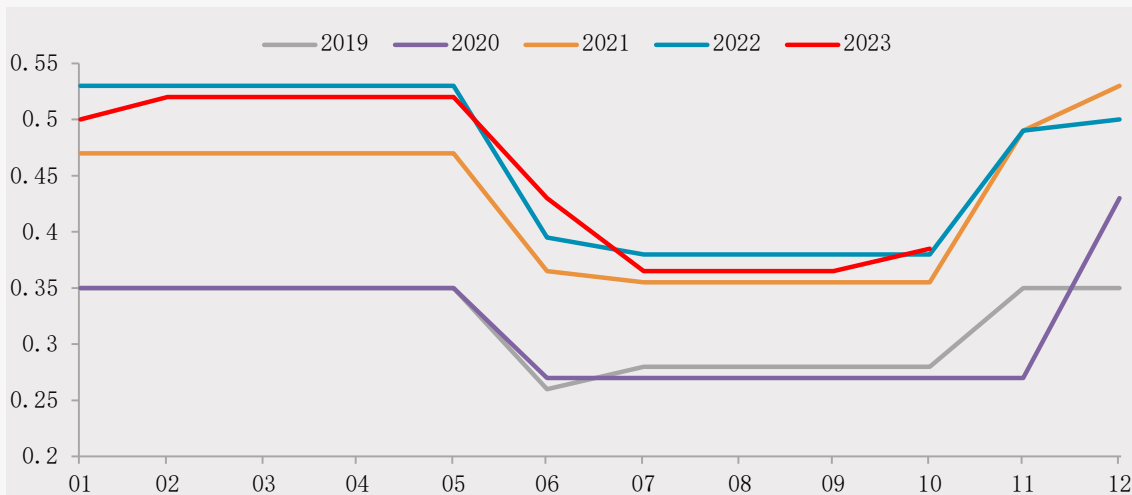
电极价格



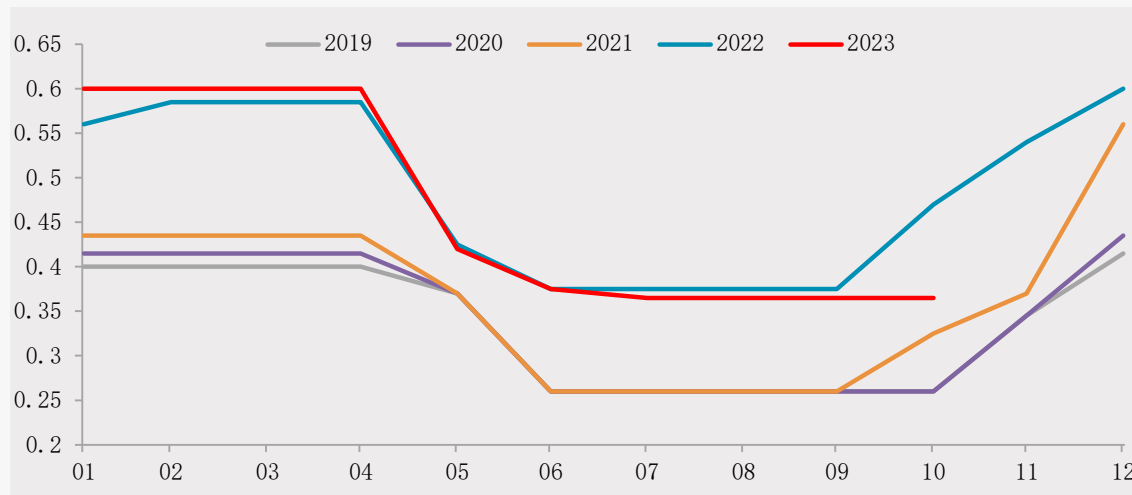
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

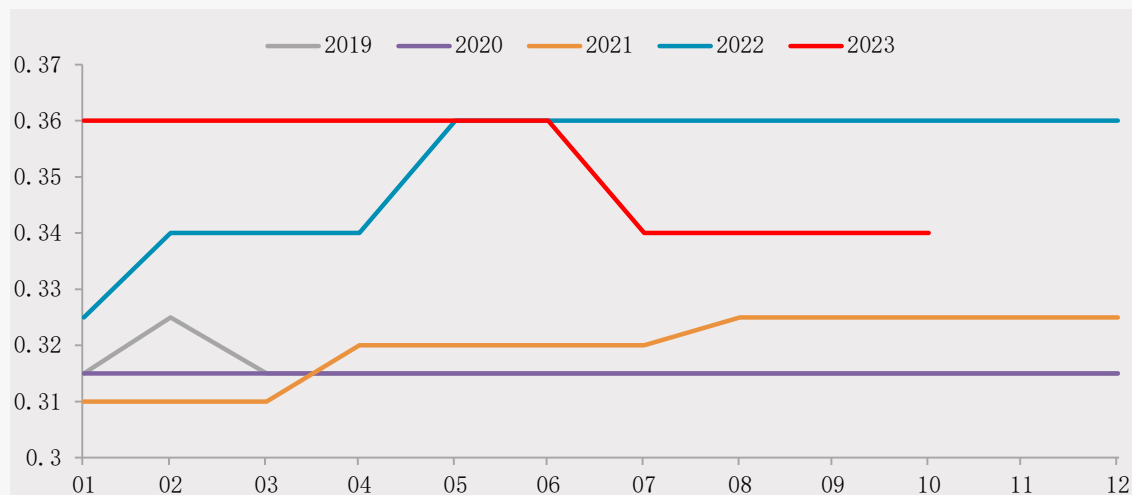
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

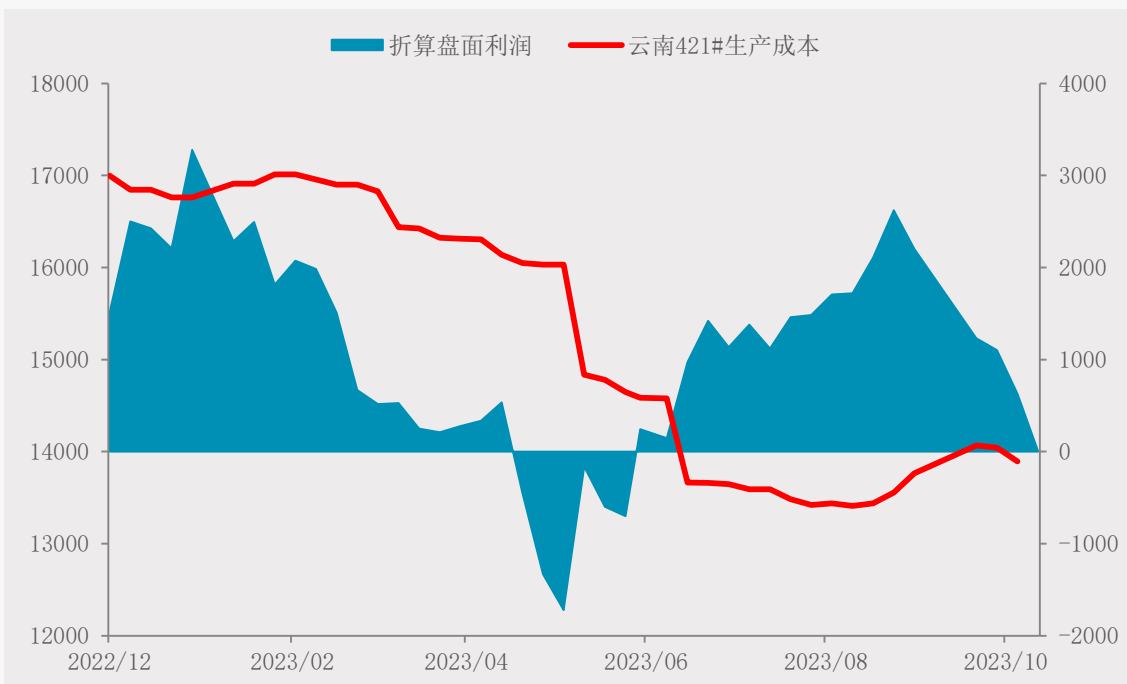


- 11月份四川、云南电价或上调0.12元/度
- 12月份四川电价大概率突破0.6元/吨
- 云南电力存在硬缺口

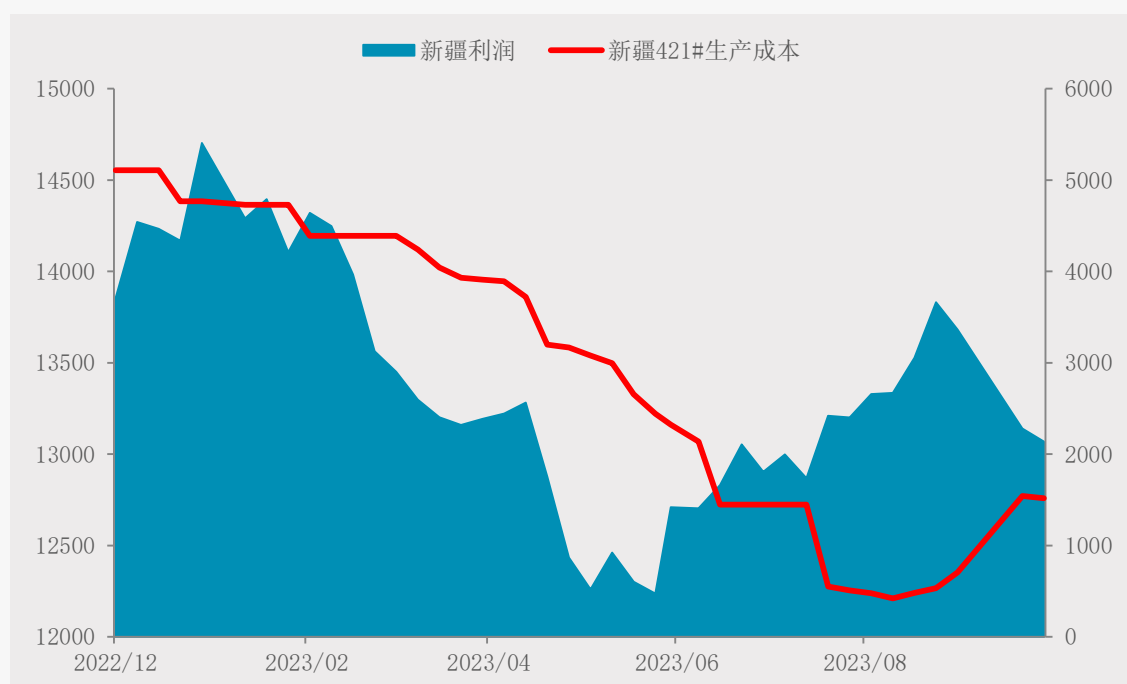
资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅成本利润

云南成本利润



新疆成本利润

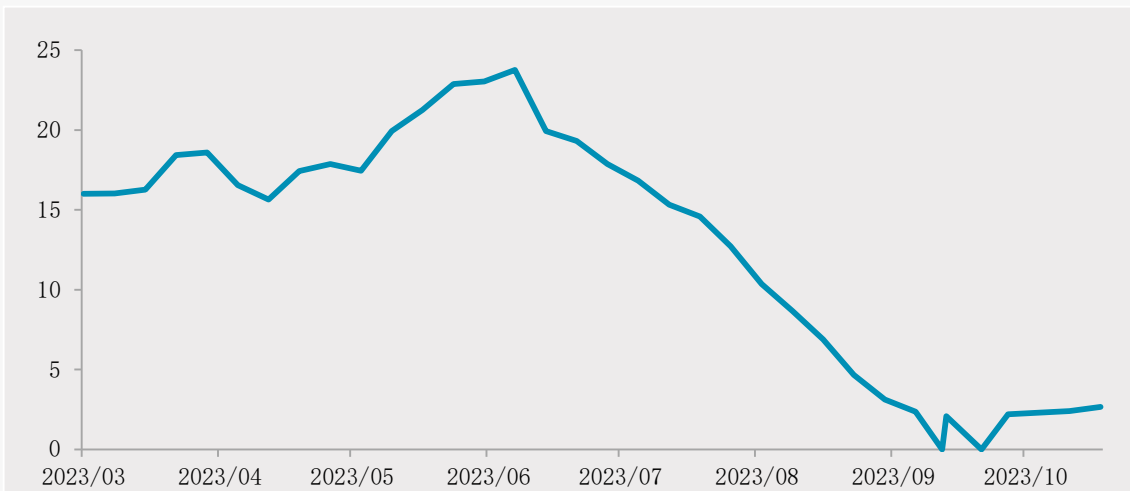


资料来源：一德有色、SMM、百川

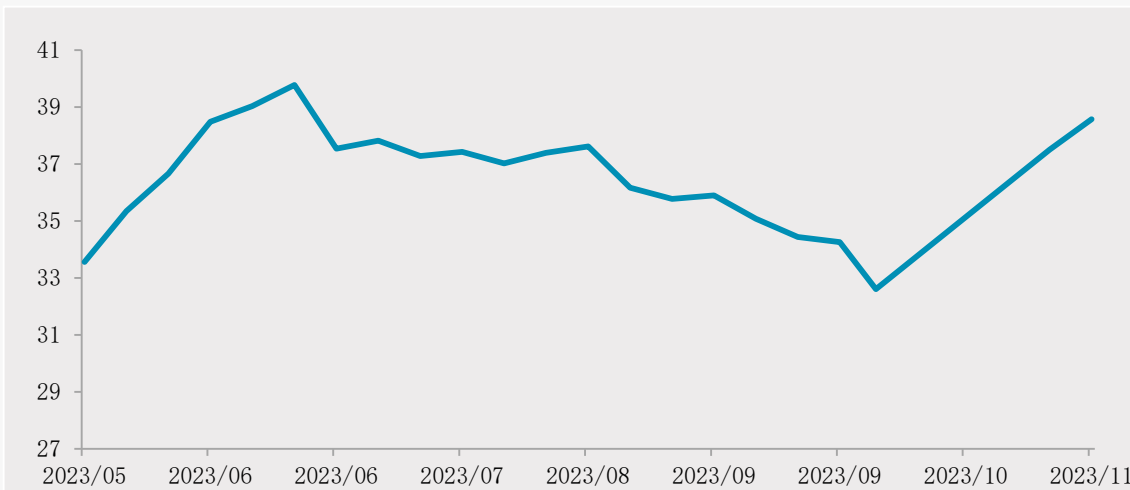
- 新疆421#生产成本12763元/吨，周度环比增加12元，利润1642元/吨，周度环比增加123元/吨。
- 云南421#生产成本15225元/吨，周度环比增加1330元，利润-570元/吨，周度环比减少1194元/吨。
- 四川421#生产成本14860元/吨，周度环比增加1846元，利润-55元/吨，周度环比减少1711元/吨。。

仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

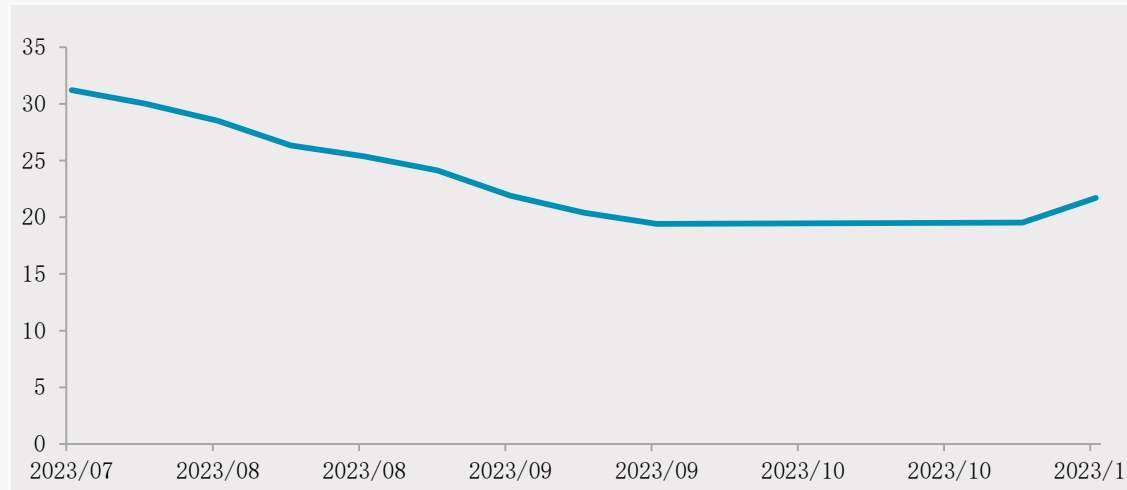


工业硅总库存



类别	2023/11/3	2023/10/27	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	2.67	2.41	0.26	10.9%	
社会库存	35.90	35.10	0.80	2.3%	
总库存	38.57	37.51	1.06	2.8%	
仓单库存	16.88	17.97	-1.09	-6.1%	
现货库存	21.69	19.54	2.15	11.0%	

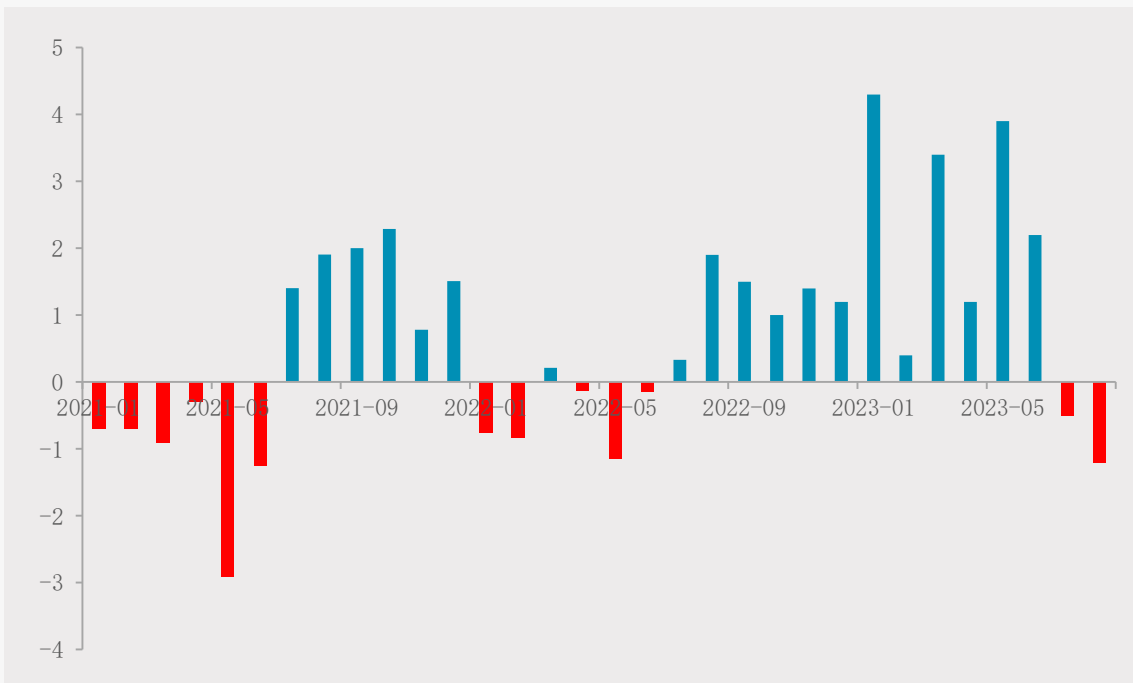
现货库存 (社会库存-仓单)



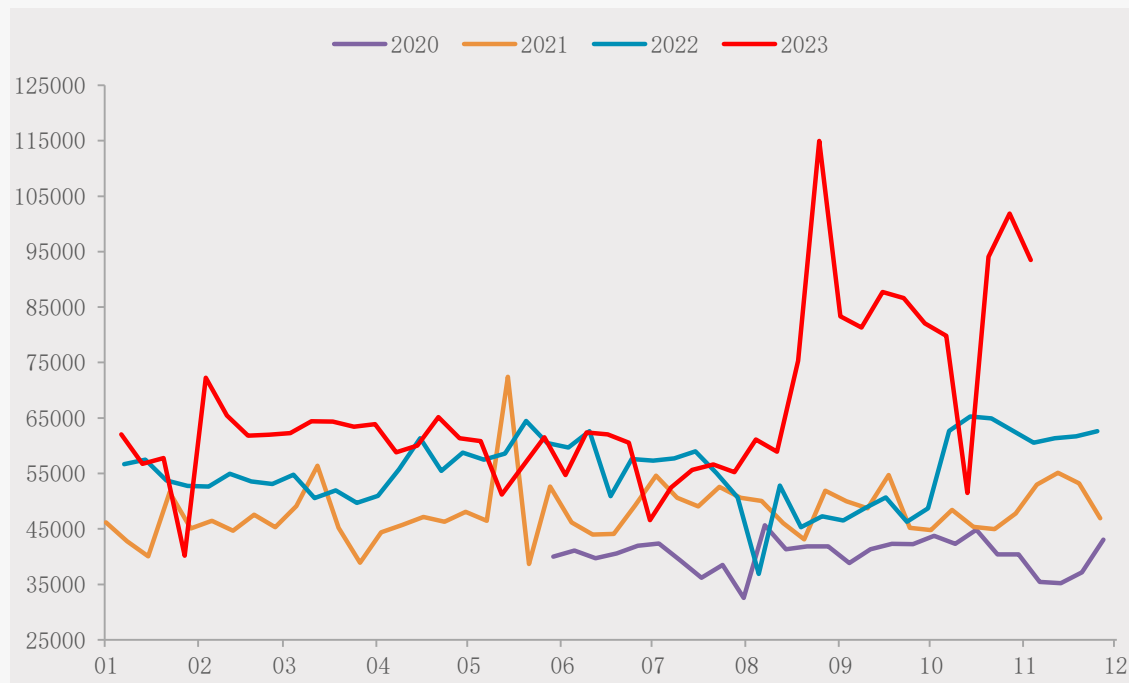
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

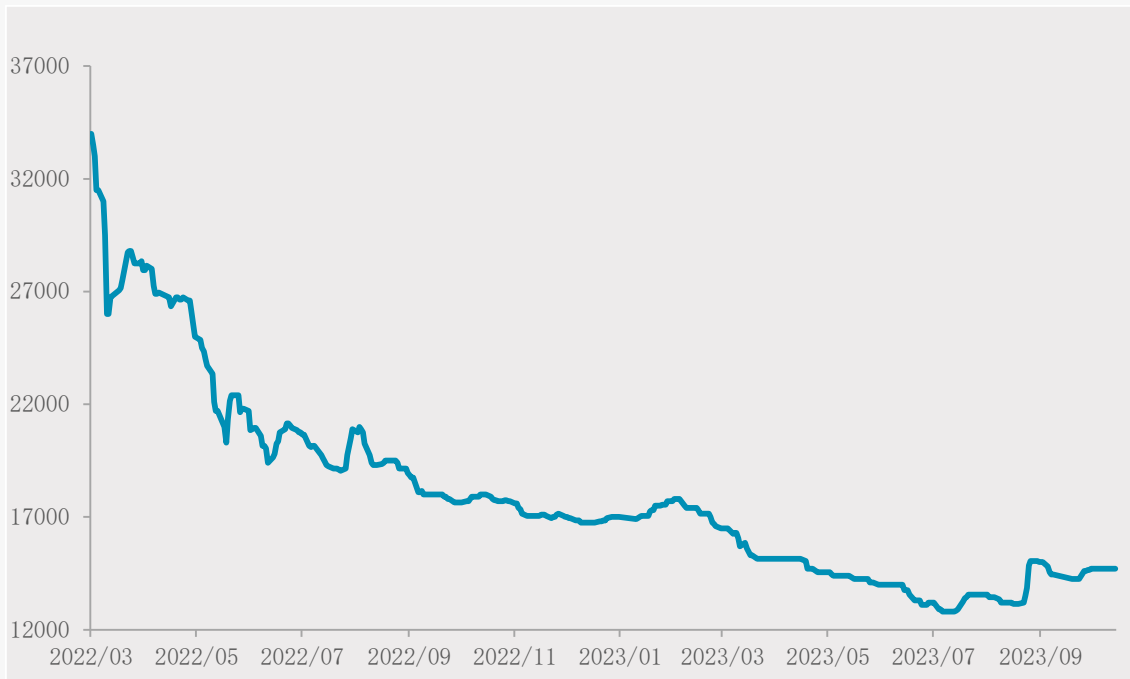
- 供给压力开始减少，云南被迫减产开始落地，四川主动减产情况出现
- 供需矛盾当下并不突出

02

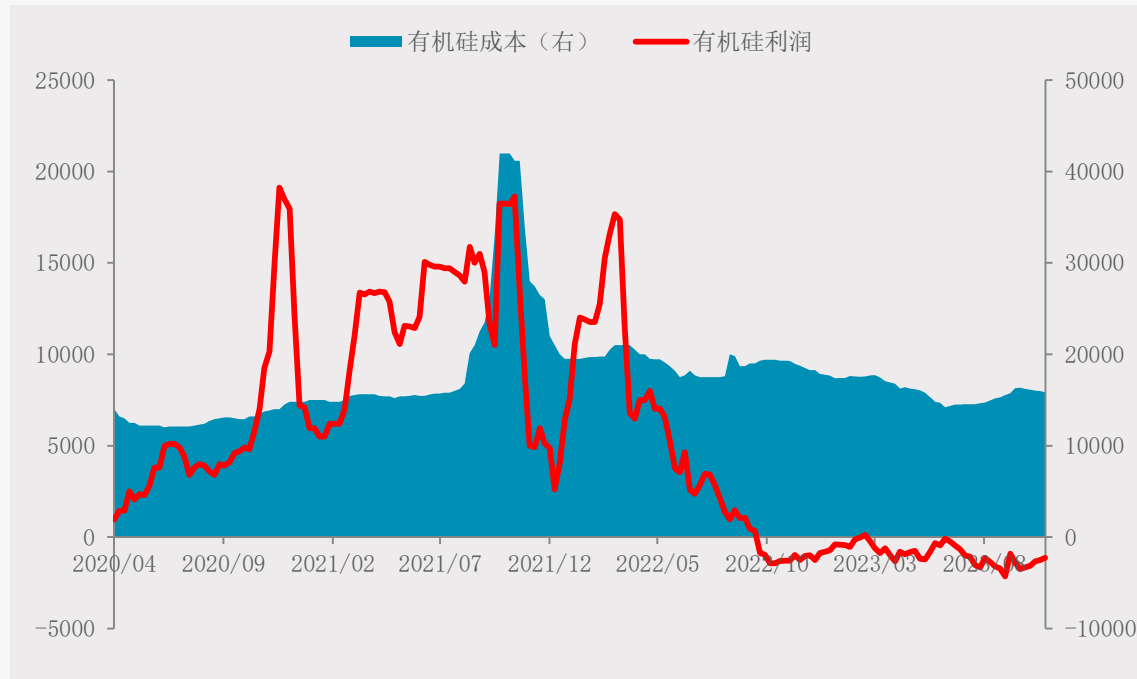
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

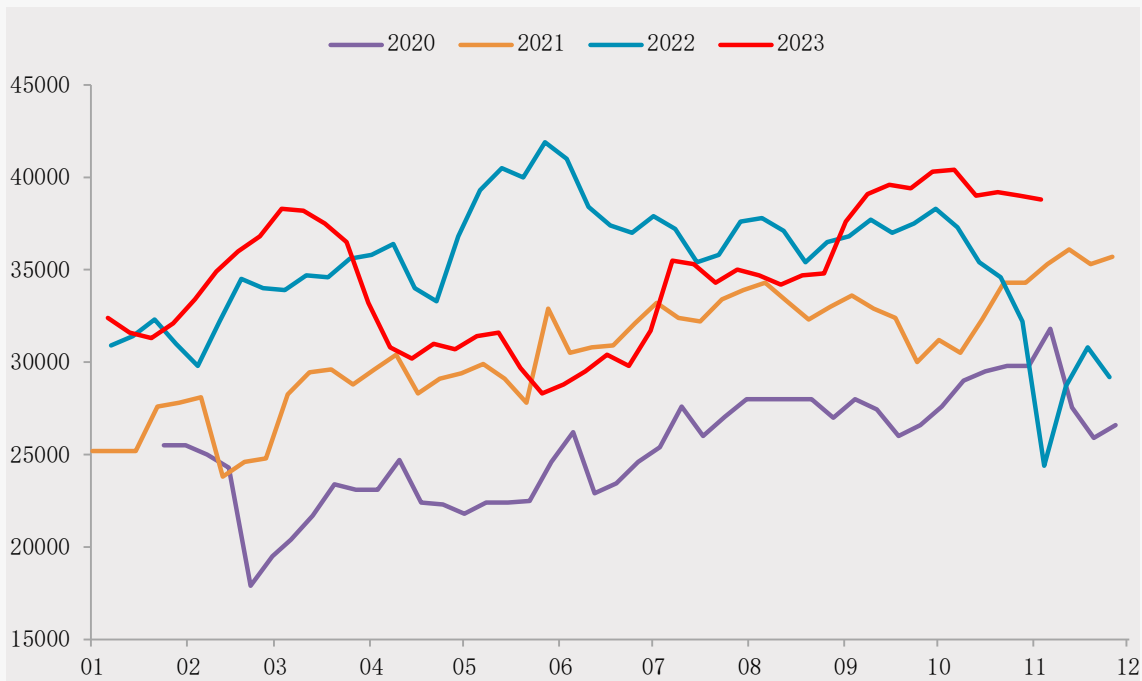


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格周度小幅增加50元/吨
- 行业完全成本亏损1125元/吨，收窄137元/吨，现金成本盈亏平衡

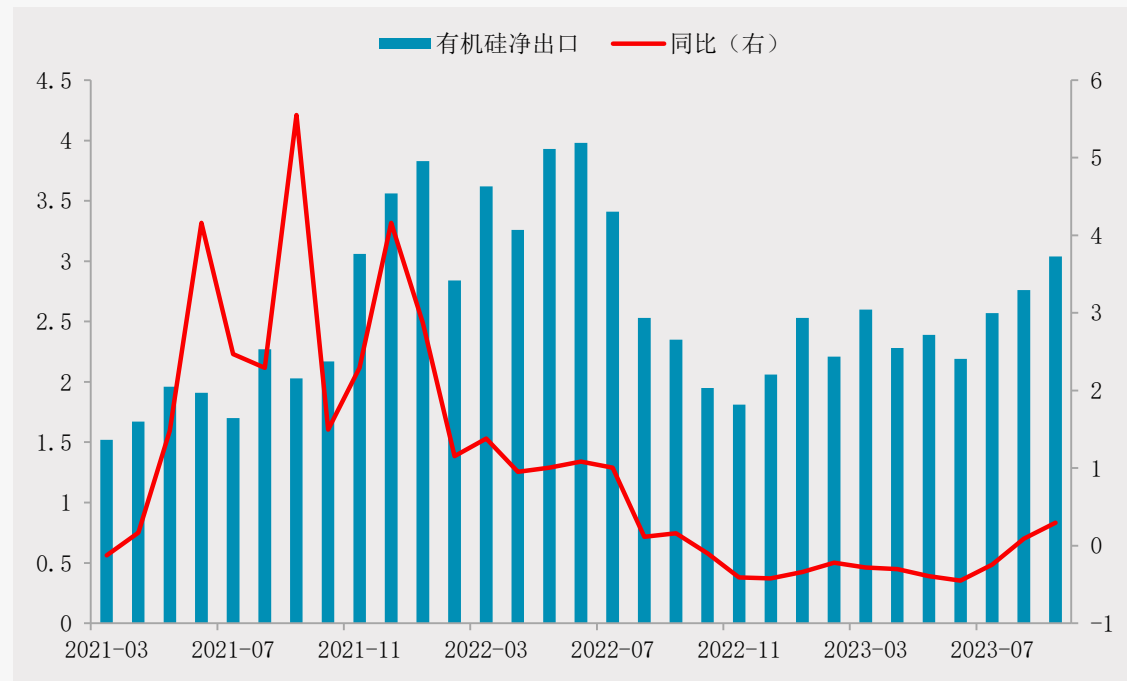
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

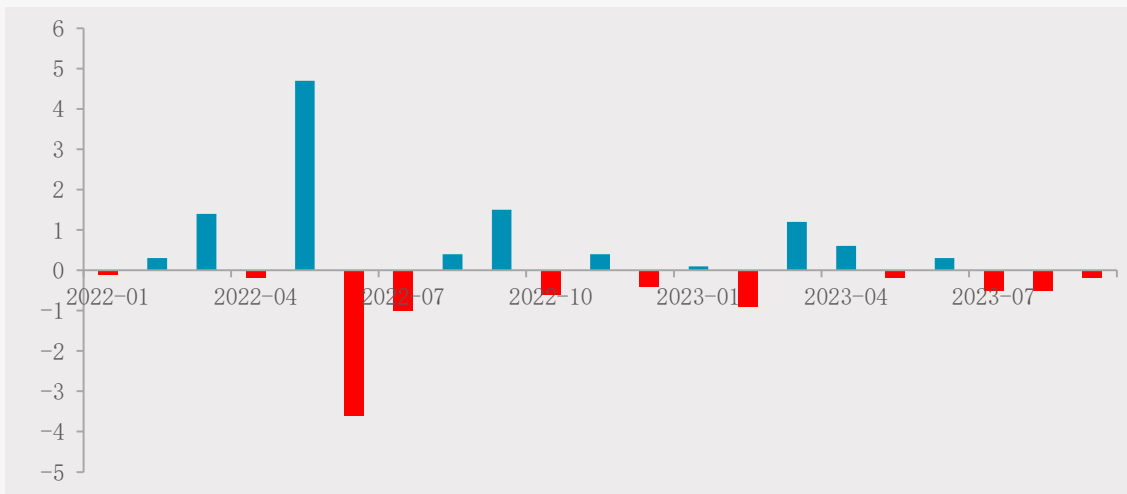
有机硅净出口



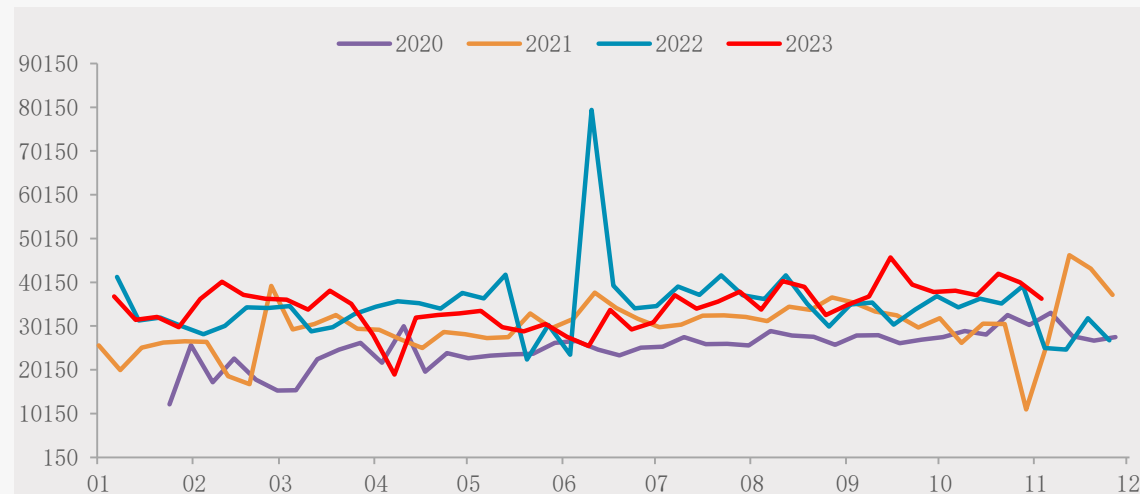
- 下游需求并无明显改善，行业利润始终未能修复，开工难有提升

有机硅供需平衡

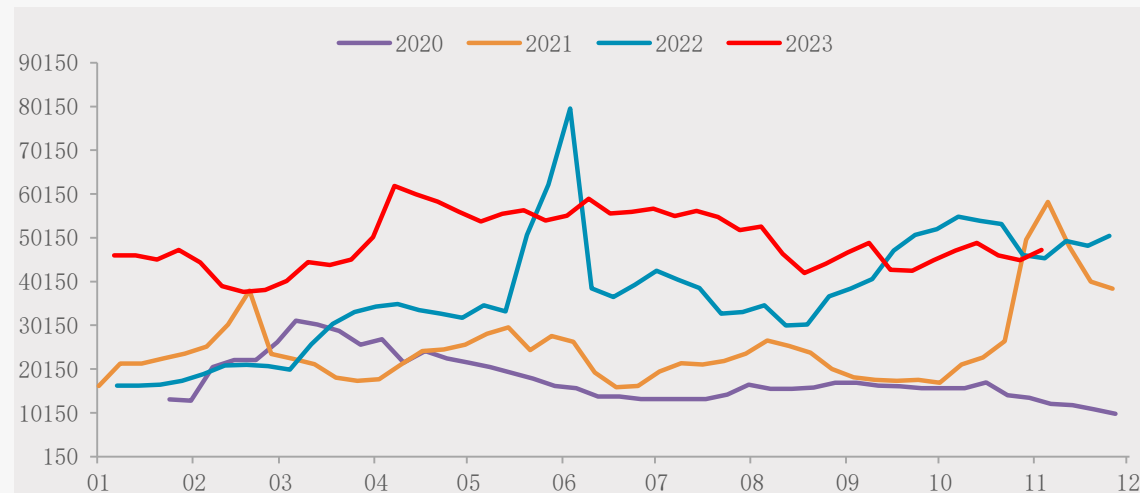
有机硅月度供需平衡（含进出口）



有机硅周度表需（不含进出口）



有机硅周度库存



- 供给难有提升，终端消费难有，周度库存环比增加，本周库存47400吨，周度环比增加2400吨。

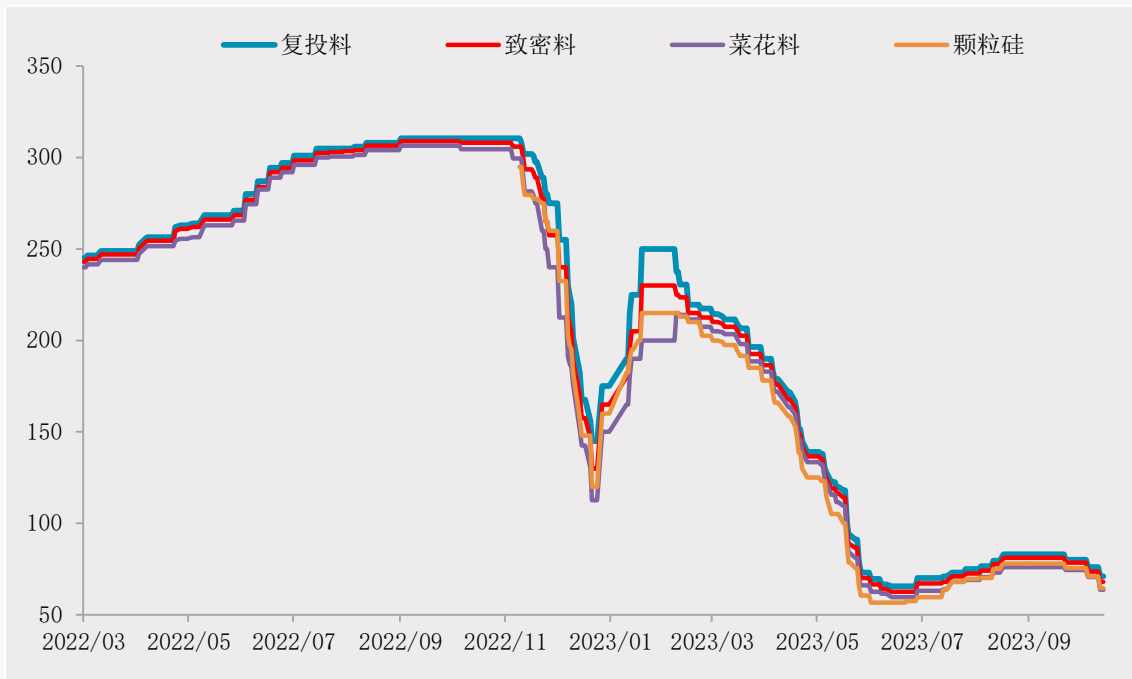
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

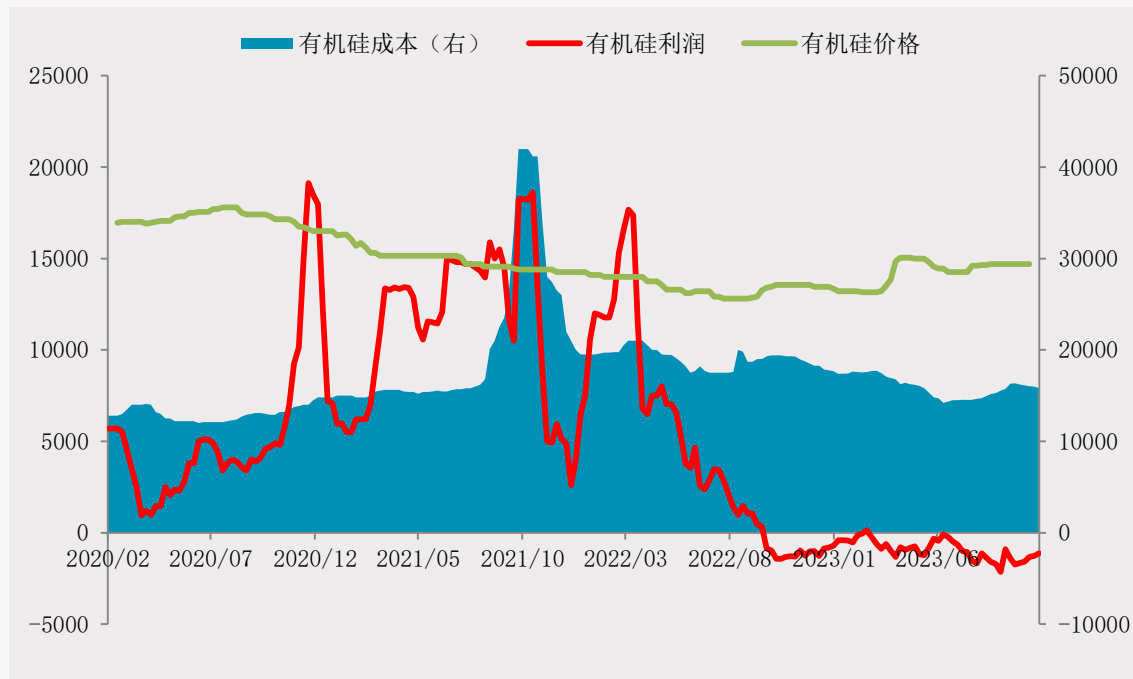
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

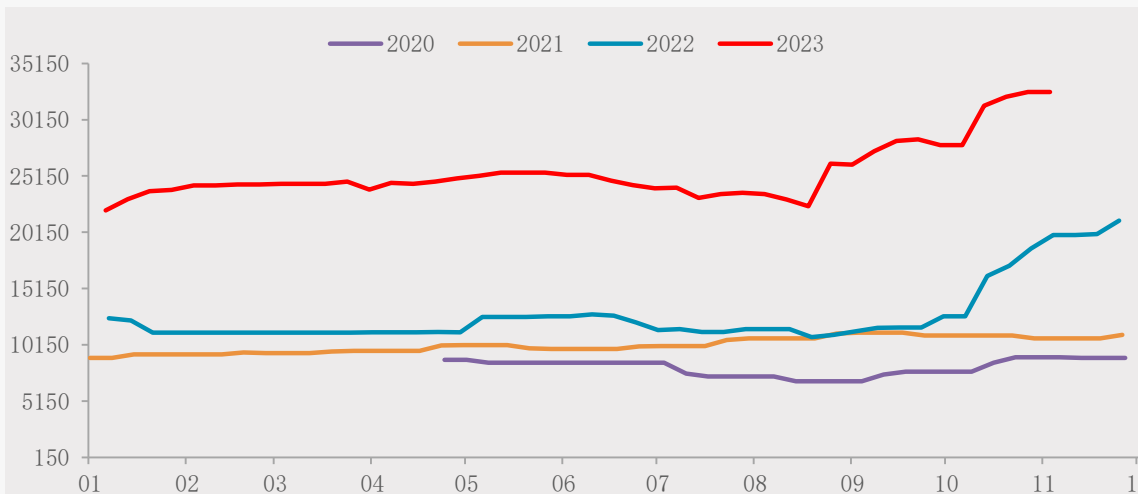


资料来源：一德有色、SMM、百川

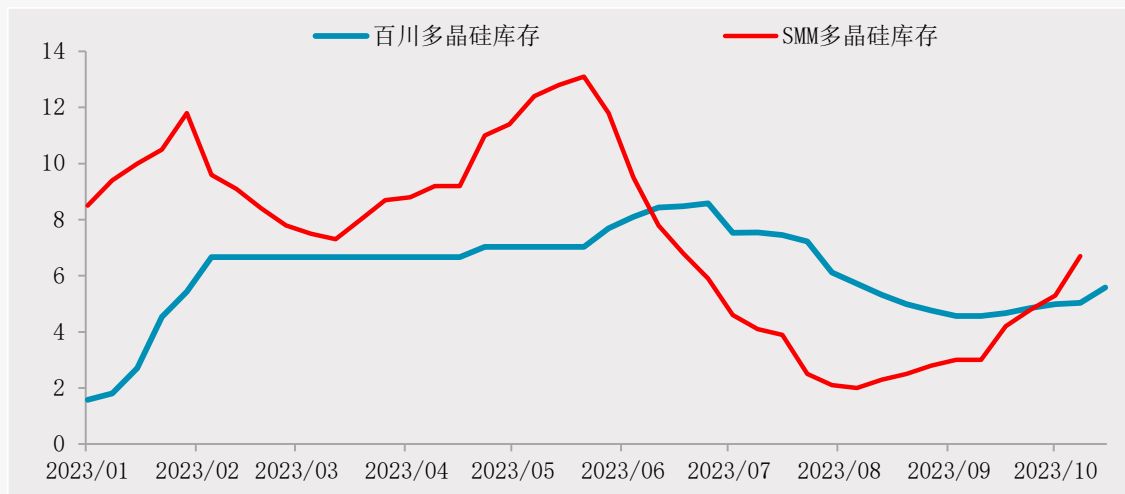
- 多晶硅价格下跌，本周致密料价格68元/千克，周度环比下滑5.5元/千克，行业毛利率从26.6%降至36.6%

多晶硅

多晶硅产量

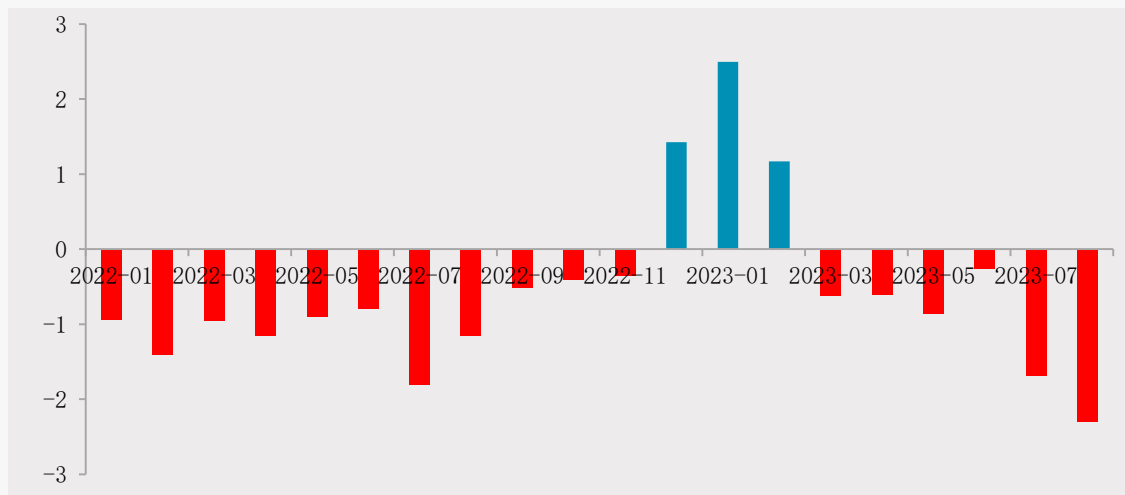


多晶硅库存



- 多晶硅新增产能产量仍处于爬坡期，周度环比持稳，后期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

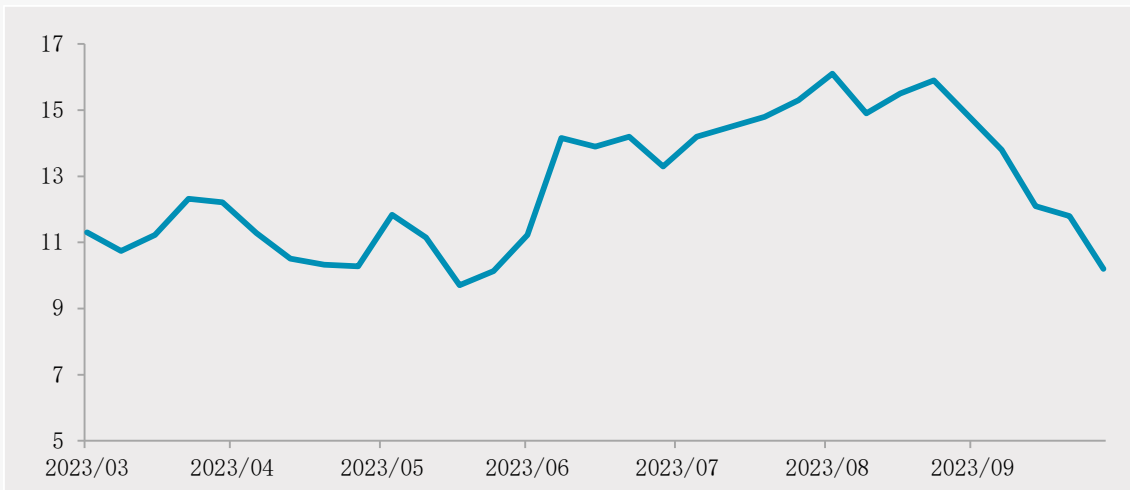
多晶硅供需平衡



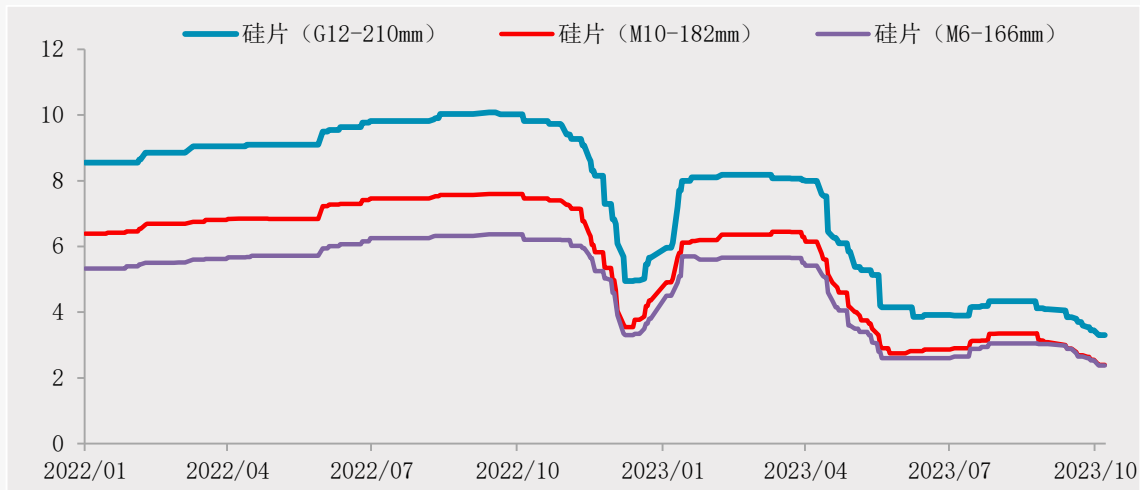
资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

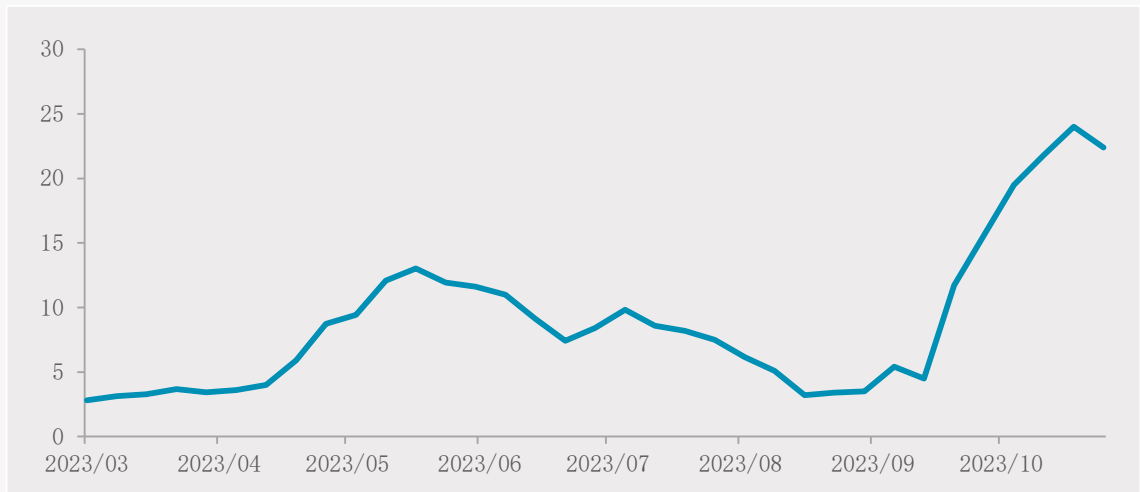


硅片价格



- 182mm主流硅片价格2.45元/片，周度环比下滑0.1元/片
- 硅片周度产量继续下滑
- 硅片周度库存22.4GW，周度环比减少1.6GW

硅片周度库存



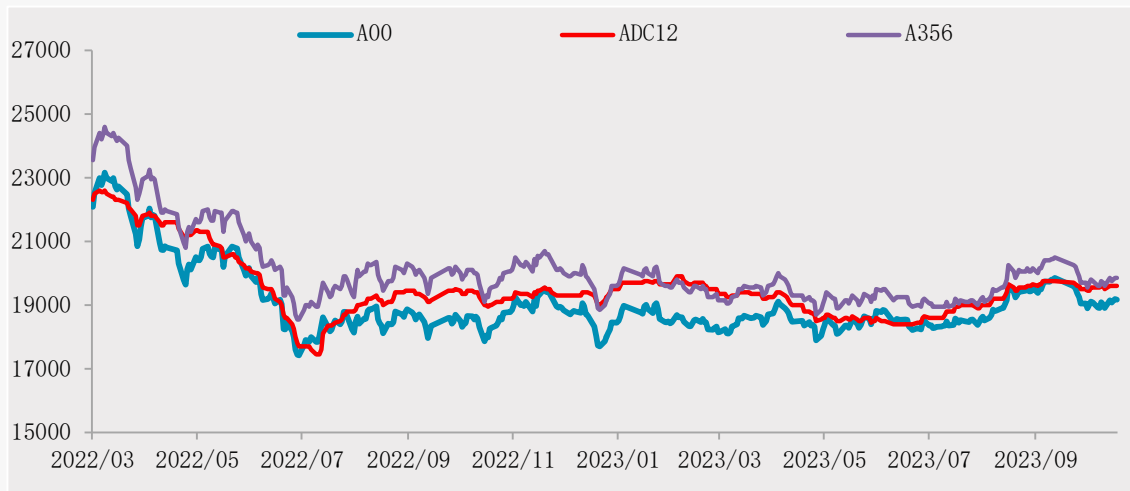
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

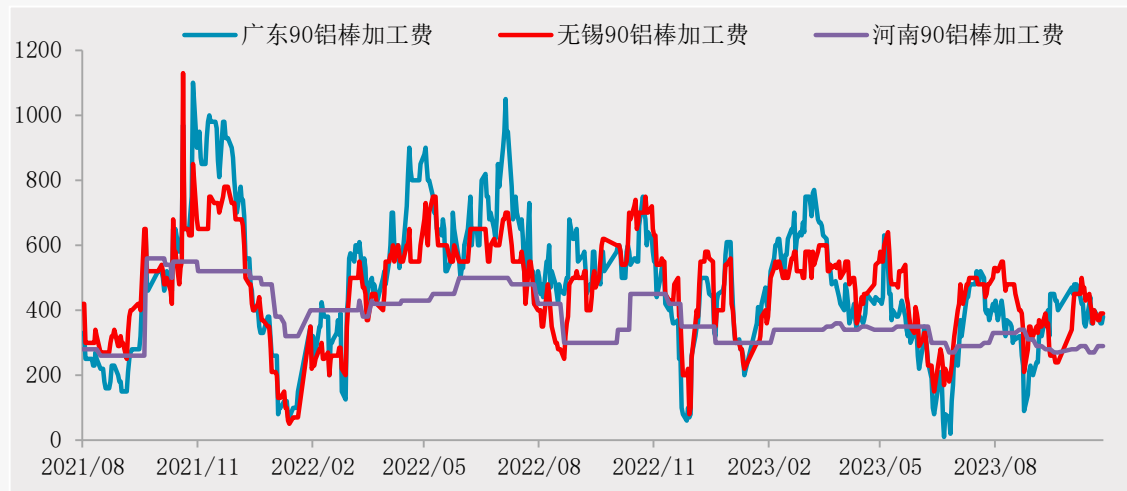
铝合金

铝合金存在减产预期

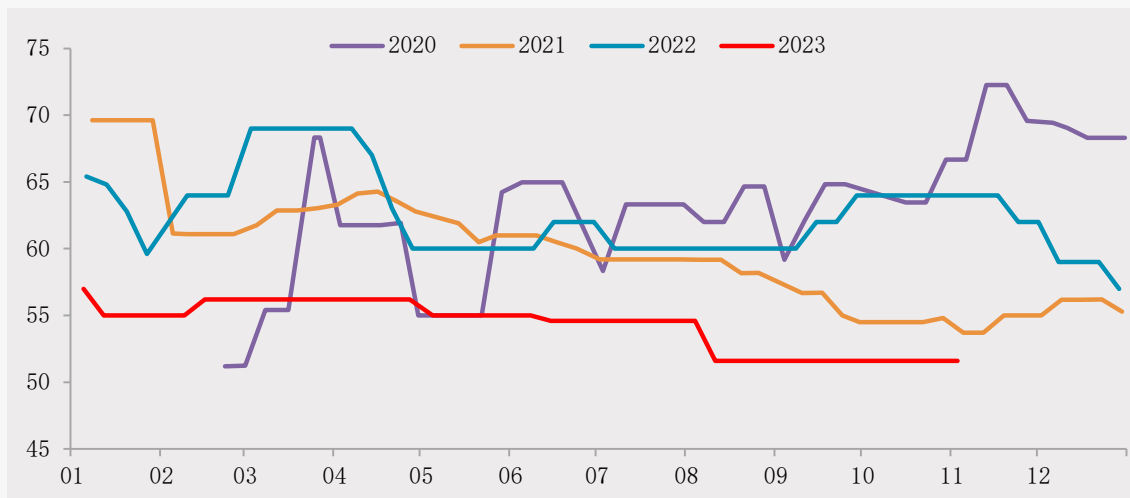
铝合金价格



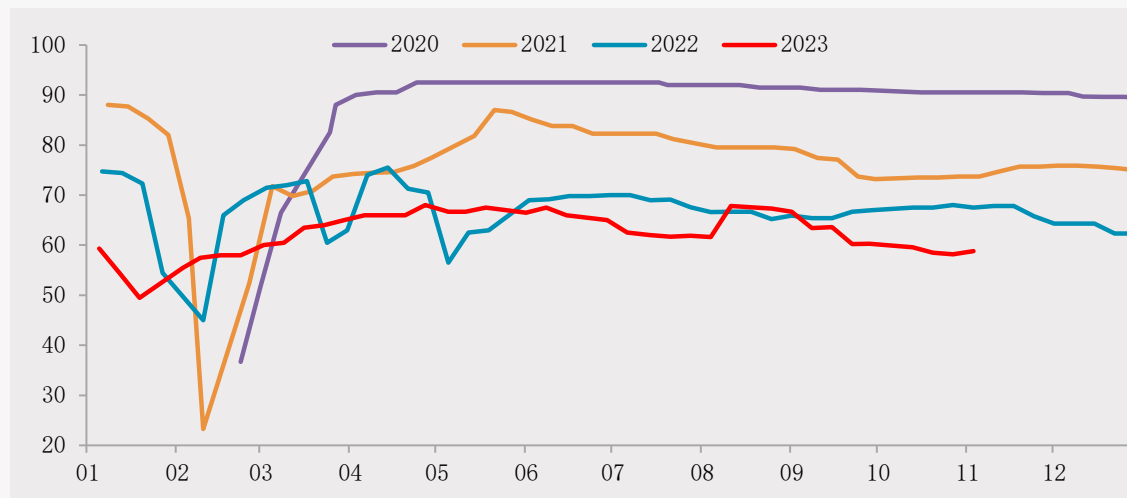
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



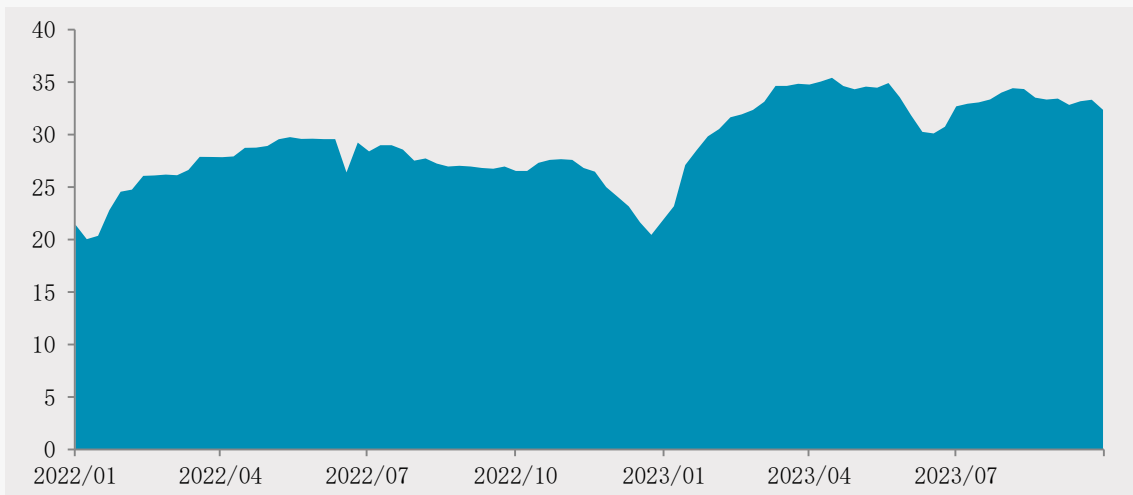
铝材龙头开工率



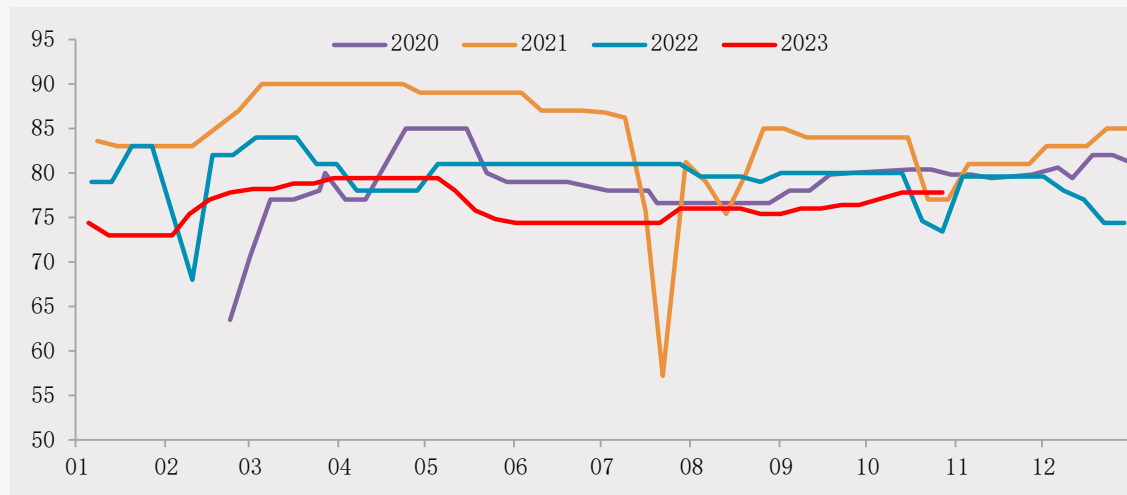
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

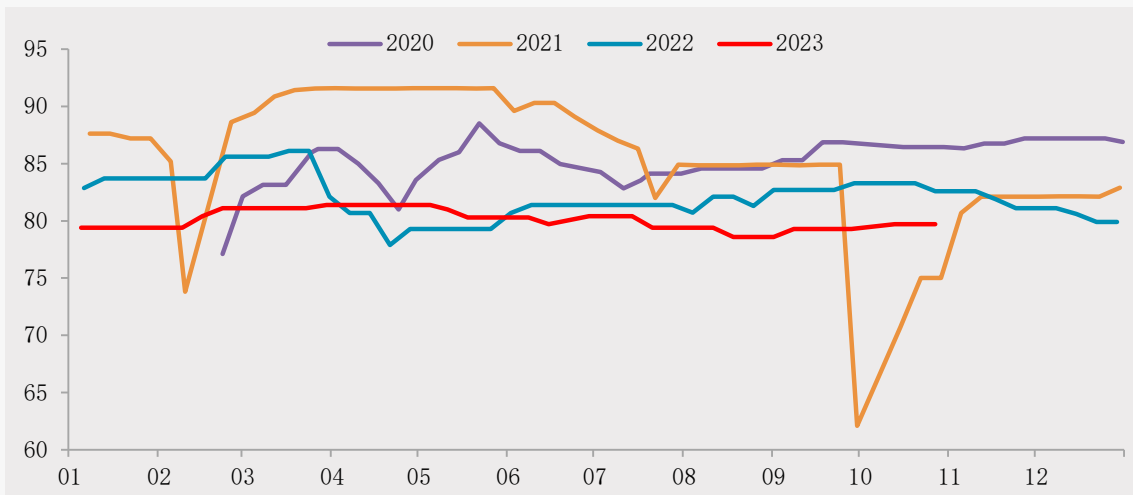
铝棒周度产量



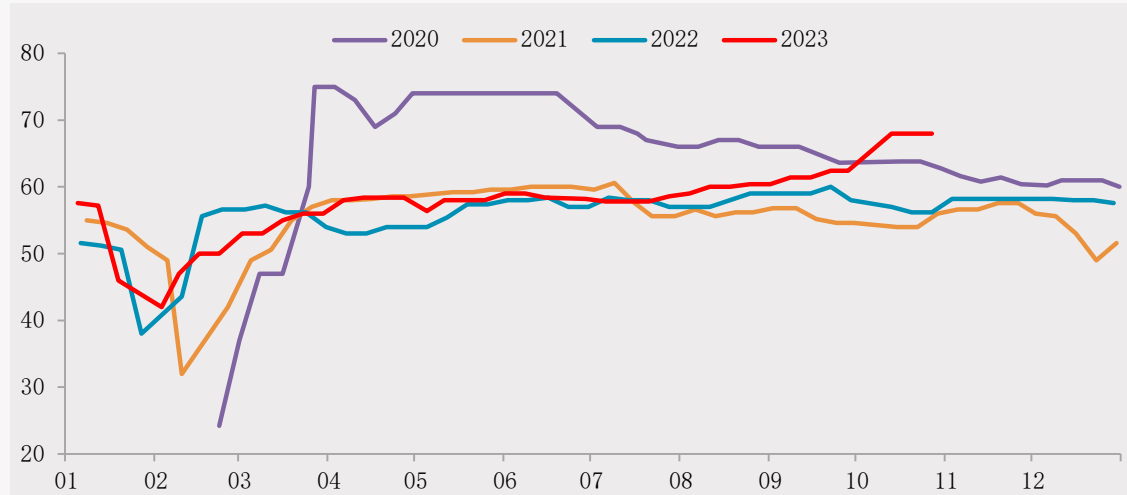
铝板带龙头开工率



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