

# 硅:西南减产持续短线回调做多

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19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 (11.19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>①工业硅周度产量91860吨，周度环比减少880吨。</li> <li>②总开炉子数量413台，周度环比减少2台，其中四川减少4台，云南减少12台</li> </ul>	利多
成本利润 (盘面利润) (11.19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>①原料端硅煤价格小幅上涨，11月份西南地区电价上调0.13元/度。</li> <li>②新疆421#生产成本12783元/吨，周度环比增加1元，利润2622元/吨，周度环比增加954元/吨。</li> <li>③云南421#生产成本15362元/吨，周度环比增加26元，利润292元/吨，周度环比增加928元/吨。</li> <li>④四川421#生产成本14316元/吨，周度环比增加1元，利润1489元/吨，周度环比增加954元/吨。</li> </ul>	支撑
库存 (11.19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>①仓单库存19.01万吨，周度环比增加0.62万吨。</li> <li>②SMM统计工厂库存3.51万吨，周度环比增加0.52万吨。</li> <li>③SMM统计社会库存36.8万吨，周度环比增加0.7万吨。</li> <li>④现货库存21.3万吨，周度环比增加0.7万吨。</li> </ul>	利空
需求 (11.19)	<ul style="list-style-type: none"> <li>①多晶硅周度产量31950吨，周度环比增加50吨，行业毛利率23.2%。</li> <li>②有机硅周度产量38700吨，周度增加400吨，完全成本亏损1300元/吨，现金基本持平。</li> <li>③合金行业保持平稳。</li> </ul>	利多
观点	<ul style="list-style-type: none"> <li>①西南地区已无利润空间，暂时抵抗低价出售，但整体市场成交一般，硅厂库存增加。消费方面，硅片组件价格开始趋稳定，欧洲价格存在小幅上涨的情况，头部个别企业出现检修情况，但影响规模与时间有限，多晶硅产量仍在增加，未造成对工业硅消费的负反馈。</li> <li>②11月云南、四川电价上调0.13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。</li> <li>③云南减产开始落地，截至今日，减产规模进一步扩大，云南进一步减产12台，四川地区减产4台炉子，预计于11月20日开始扩大减产规模。</li> </ul>	

# 工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2023/11/17	2023/11/17	2023/11/17	2023/11/17	2023/11/17
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
合约代码		SI2312	SI2312	SI2312	SI2312	SI2312
最后交易日		2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3	2023/12/3
间隔天数		16	16	16	16	16
期货收盘价		14205	14205	14005	14205	14205
通氧553#现货价		14600	14500		14700	15050
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		395	295		495	845
421#现货价		15550	15600	15545	15700	15650
421#基差		1345	1395	1540	1495	1445
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	16	16	16	16	16
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		144	144		139	145
553#卖交割收益		-539	-539		-784	-1540
421#卖交割费用		146	146	146	147	147
421#卖交割收益		509	359	-86	208	-142

# 目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

# 工业硅

---

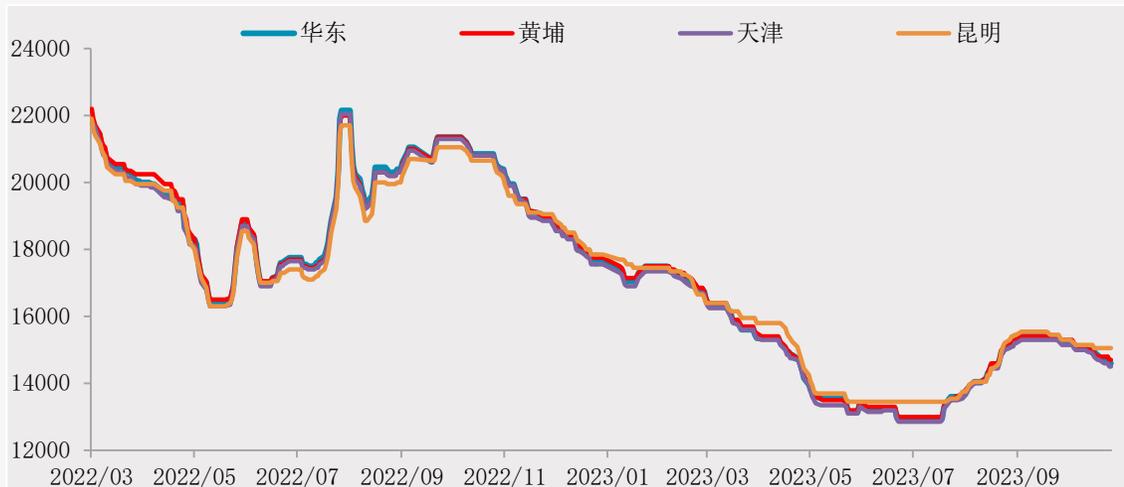
# 现货市场价格

类别		2023/11/17	2023/11/16	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	14600	14600	0	0	14600	
		广东	14700	14700	0	-150	14850	
		天津	14500	14500	0	-100	14600	
		昆明	15050	15050	0	-550	15600	
	421# 品质升水 2000	华东	15550	15550	0	0	13550	
		广东	15650	15650	0	-150	13800	
		天津	15600	15600	0	-100	13700	
		昆明	15650	15650	0	-550	14200	
		成都	15350	15350	0	-400	13750	
价差	昆明421#-553#	600	600	0				

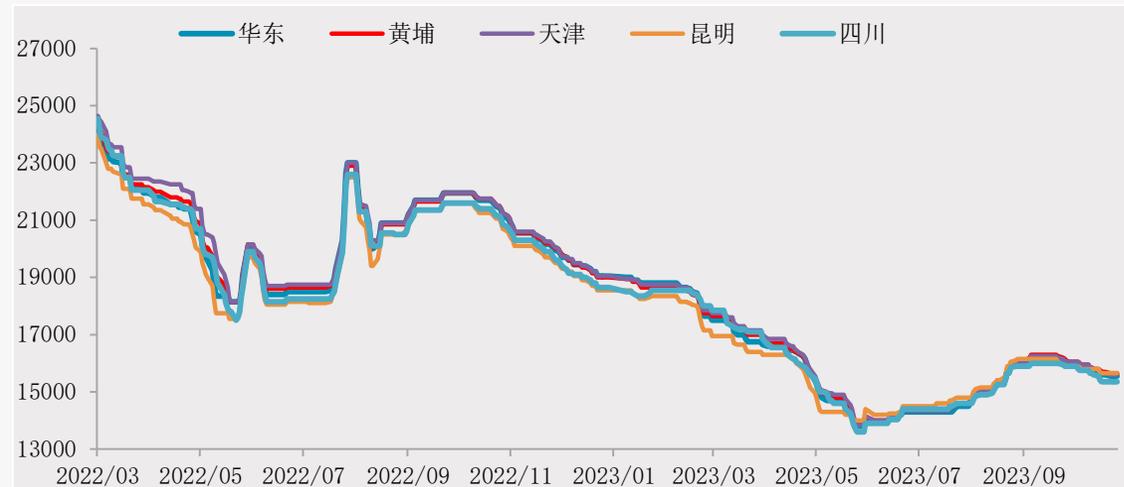
资料来源：一德有色、SMM

# 现货市场价格下跌

## 553#工业硅价格



## 421#工业硅价格



- 现货市场价格继续回落，西南挺价意识依旧，西北存在个别低价出货的情况
- 421#与553#价差600元/吨，处于历史低位

## 昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

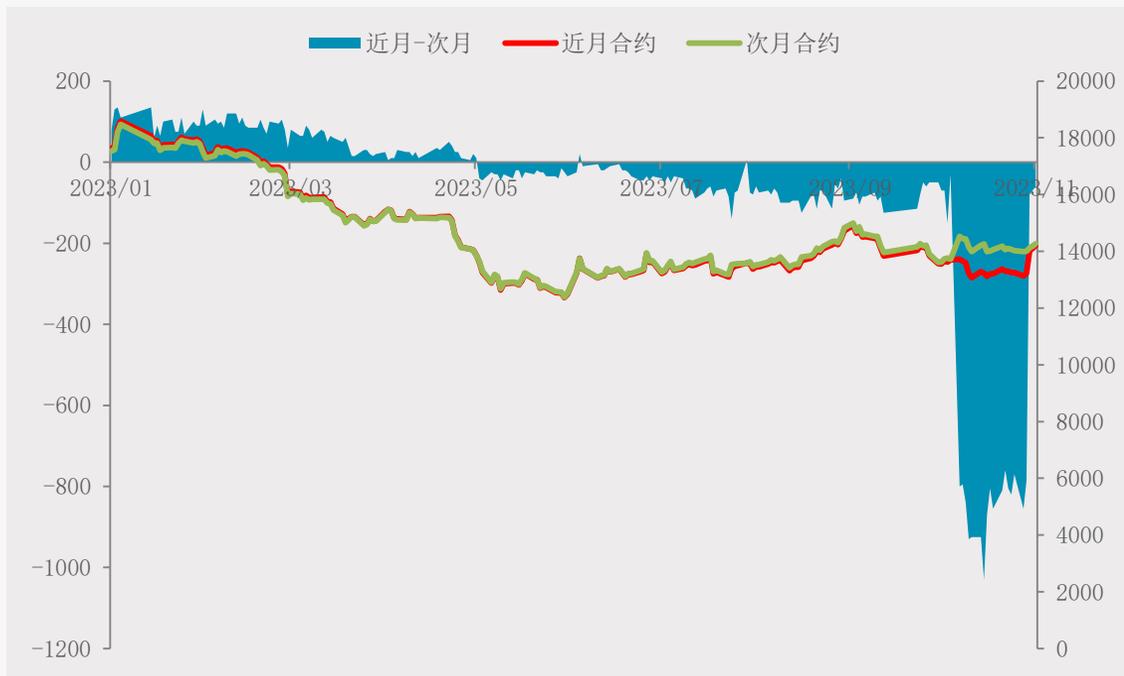
# 价差

类别		2023/11/17	2023/11/16	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	14205	14105	100	955	29.5%	
		连续合约	14265	14175	90	195	30.7%	
		近月-次月	-60	-70	10	760	83.3%	
基差 (对2312合约)	553#	华东	395	495	-100	-1205	44.2%	
		广东	645	745	-100	-1055	32.2%	
		天津	395	495	-100	-1155	44.9%	
		昆明	1395	1495	-100	-955	56.2%	
	421#	华东	-655	-555	-100	-1005	47.6%	
		广东	-405	-305	-100	-1005	46.7%	
		天津	-505	-405	-100	-1005	46.8%	
		昆明	-5	95	-100	-955	53.6%	
		成都	-455	-355	-100	-955	46.0%	

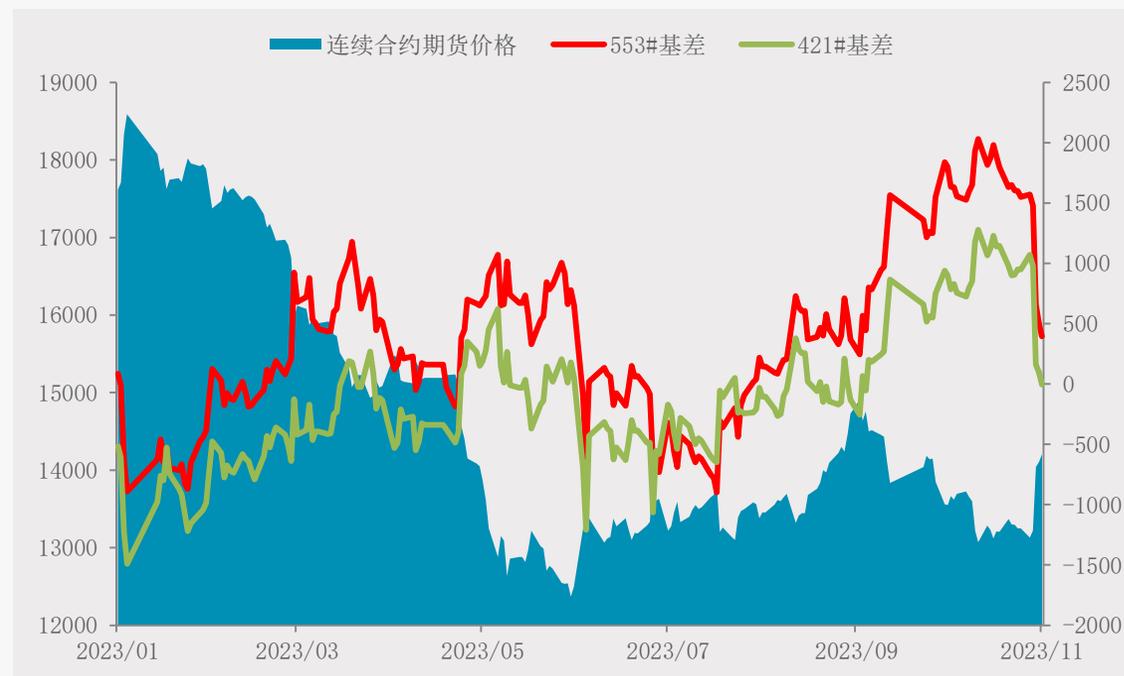
资料来源：一德有色、SMM

# 基差表现

## 期货月间差



## 现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

- 12-01合约价差-65元/吨
- 421#对12合约基差-400~-600元/吨不等

# 工业硅供应

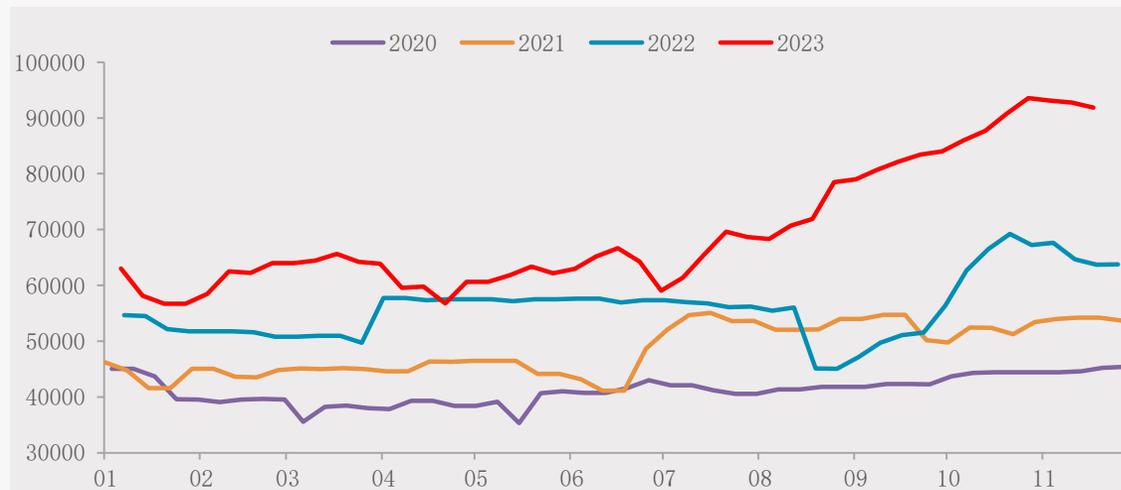
- 供应持续减少，主要源于四川和云南的减产，四川减产4台，云南减产12台
- 新疆增加6台，宁夏增加3台，内蒙增加2台等

类别	2023/11/17	2023/11/10	变化	周环比	近7天走势	
周产量	91860	92740	-880	-0.9%		
开炉数	总量	413	415	-2	-0.5%	
	新疆	152	146	6	4.1%	
	云南	78	90	-12	-13.3%	
	四川	67	71	-4	-5.6%	
	内蒙	26	24	2	8.3%	

工业硅月度产量



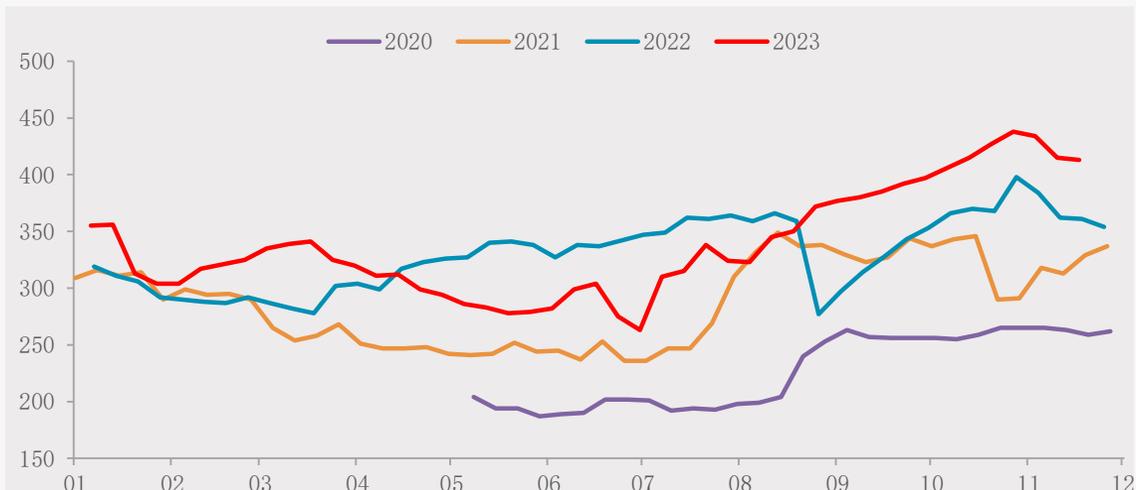
工业硅周度产量



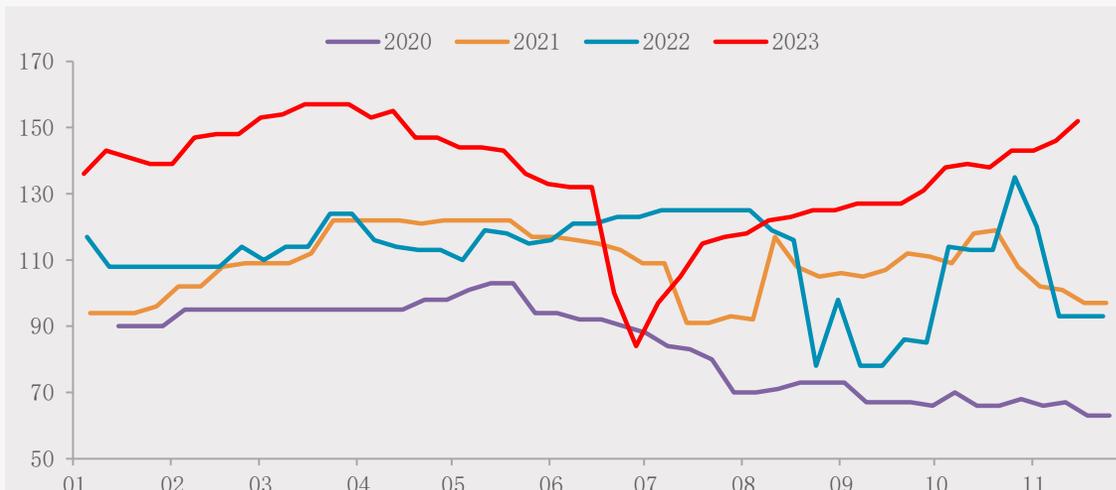
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 开炉数

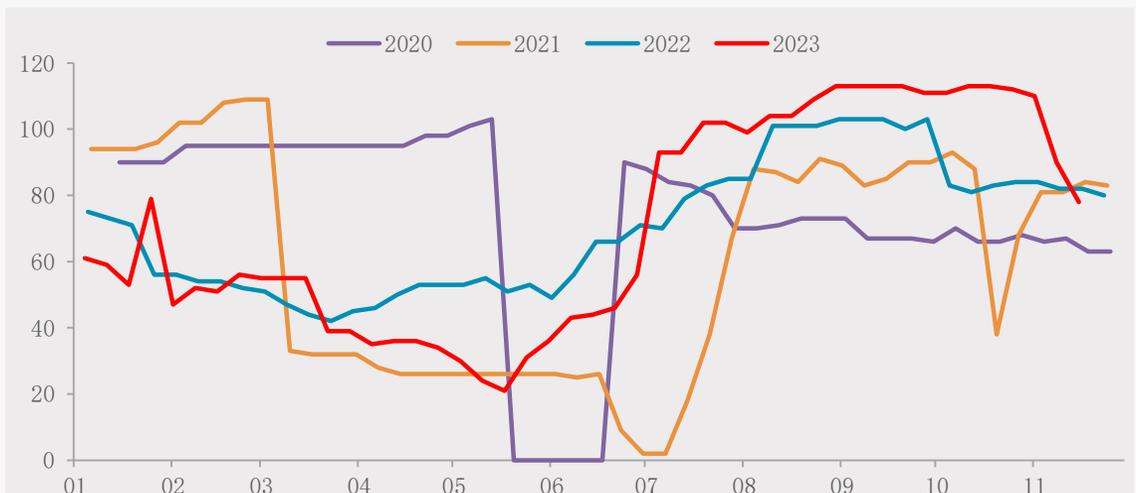
## 全国开炉数



## 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

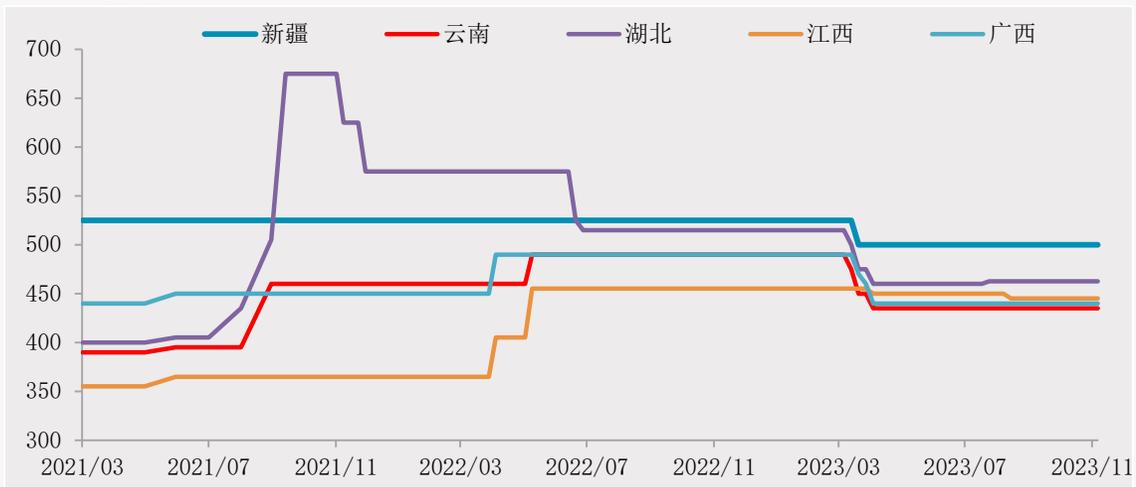
# 原料价格下滑

类别		2023/11/17	2023/11/10	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	1420	1460	-40	-3%	
	茂名焦	1500	1500	0	0%	
	广州焦	1460	1400	60	4%	
	塔河焦	1360	1310	50	4%	
硅煤	新疆	2040	2040	0	0%	
	宁夏	1775	1775	0	0%	
电极	碳电极	9350	9350	0	0%	
	石墨电极	17950	17950	0	0%	
成本	新疆	12783	12782	1	0.0%	
	云南	15362	15336	26	0.2%	
	四川	14316	14315	1	0.0%	
盘面利润	新疆	2622	1668	954	57%	
	云南	293	-636	929	-146%	
	四川	1489	535	954	178%	

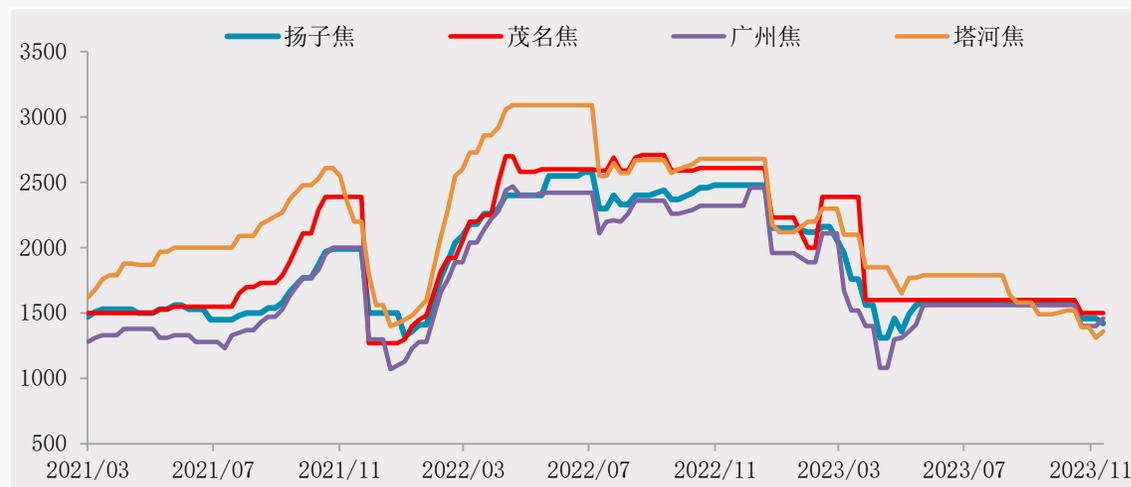
资料来源：一德有色、SMM

# 原料价格

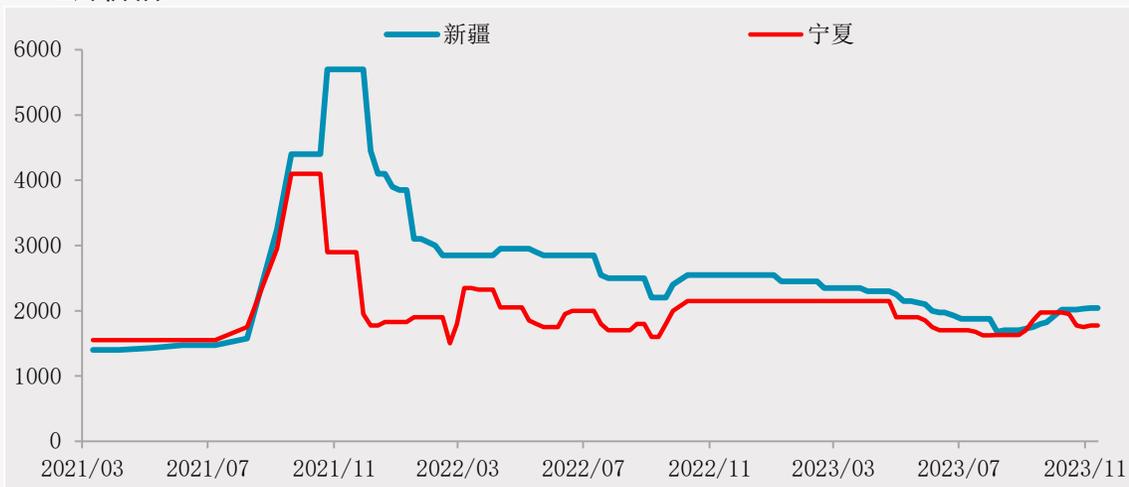
## 硅石价格



## 石油焦价格



## 硅煤价格



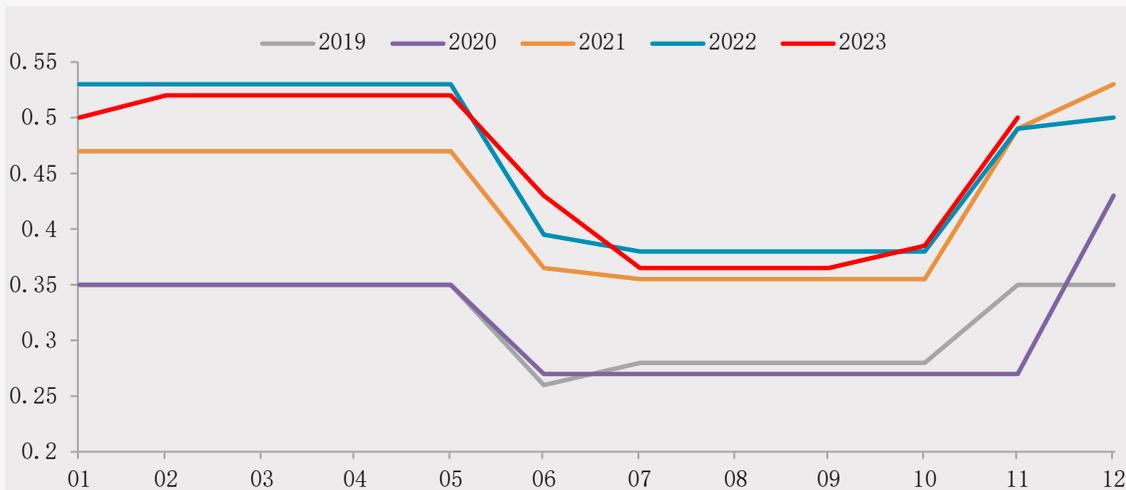
## 电极价格



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 电价

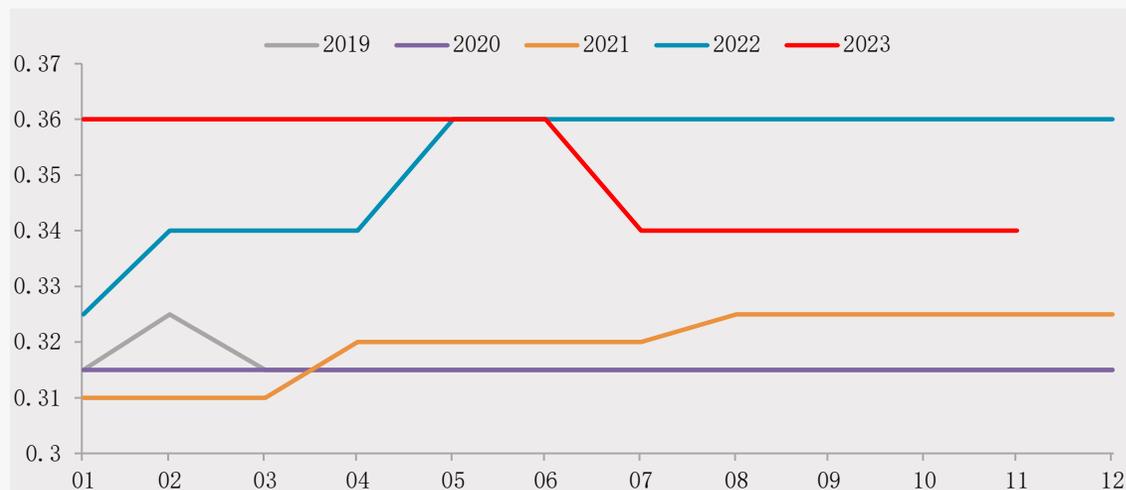
## 云南德宏电价



## 四川阿坝电价



## 新疆伊犁电价

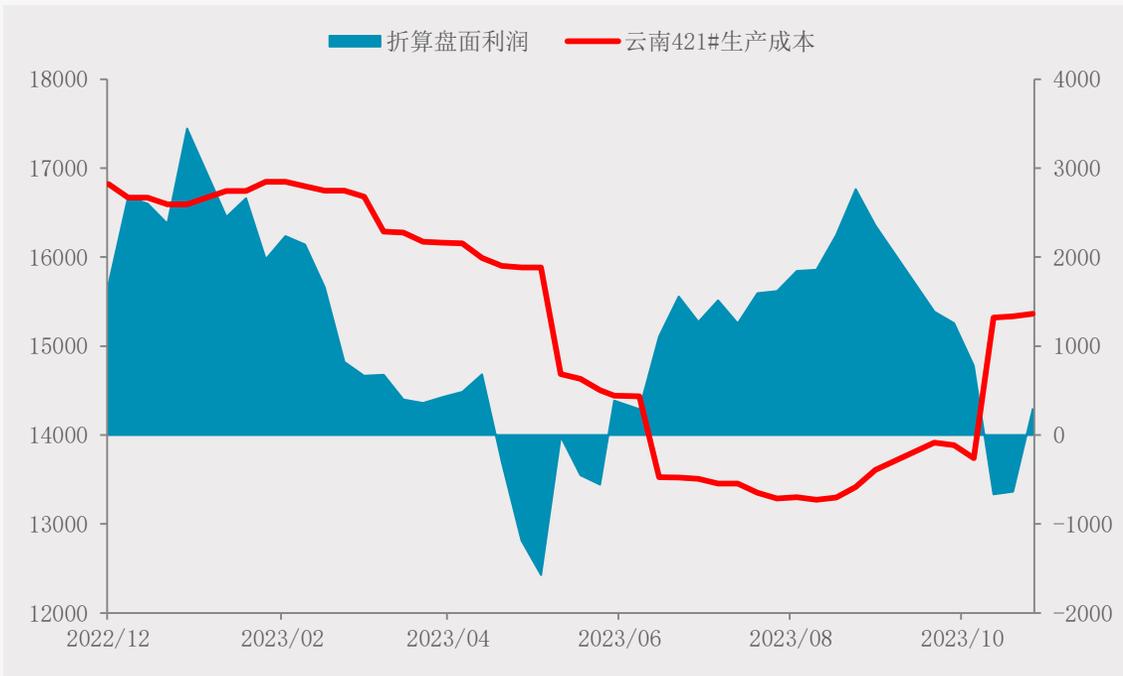


- 11月份四川、云南电价或上调0.13元/度
- 12月份四川电价大概率突破0.6元/吨
- 云南电力存在硬缺口

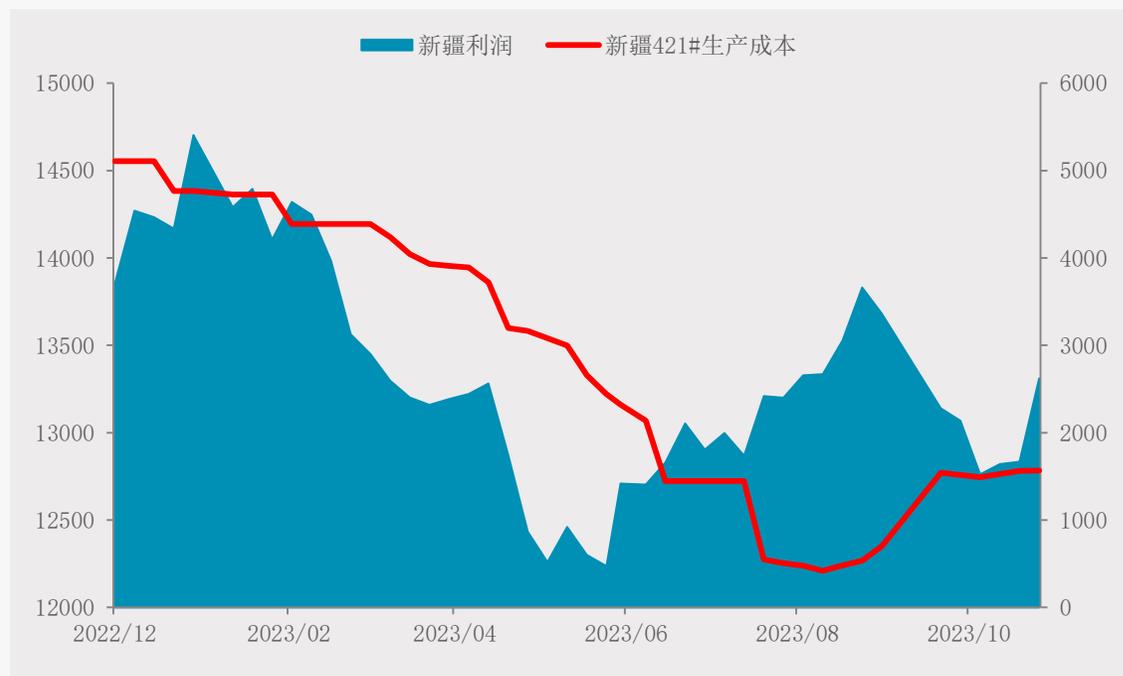
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 工业硅成本利润

## 云南成本利润



## 新疆成本利润

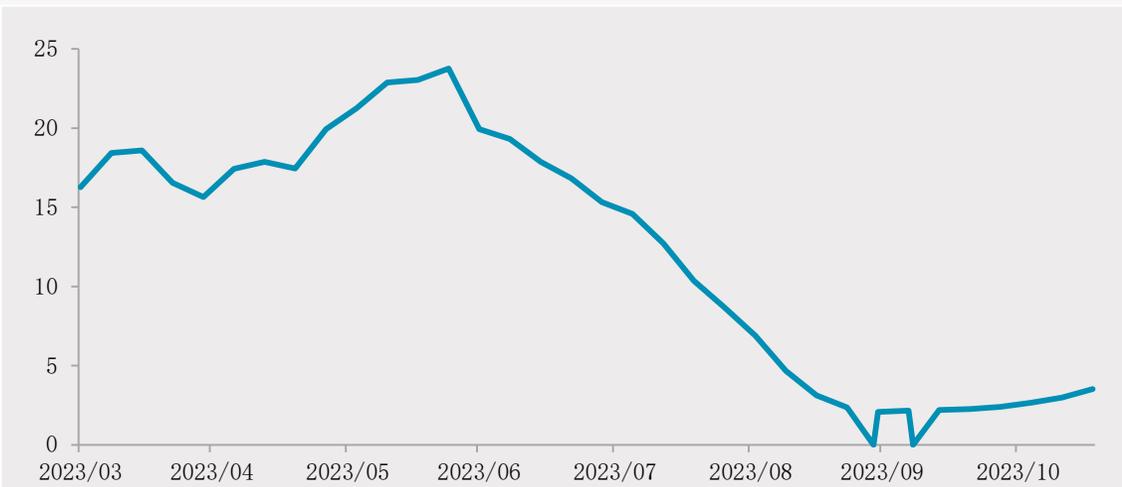


资料来源：一德有色、SMM、百川

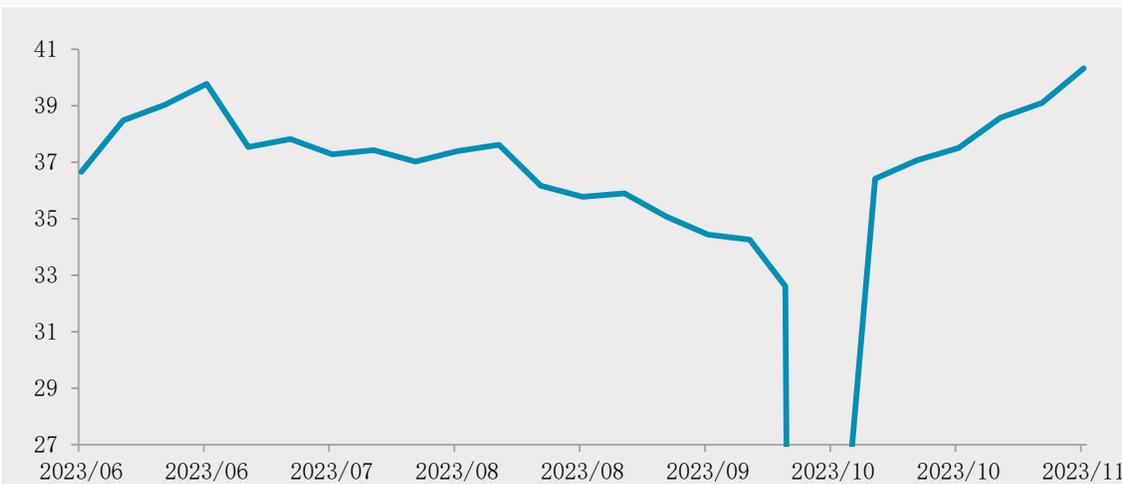
- 新疆421#生产成本12783元/吨，周度环比增加1元，利润2622元/吨，周度环比增加954元/吨。
- 云南421#生产成本15362元/吨，周度环比增加26元，利润292元/吨，周度环比增加928元/吨。
- 四川421#生产成本14316元/吨，周度环比增加1元，利润1489元/吨，周度环比增加954元/吨。

# 仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

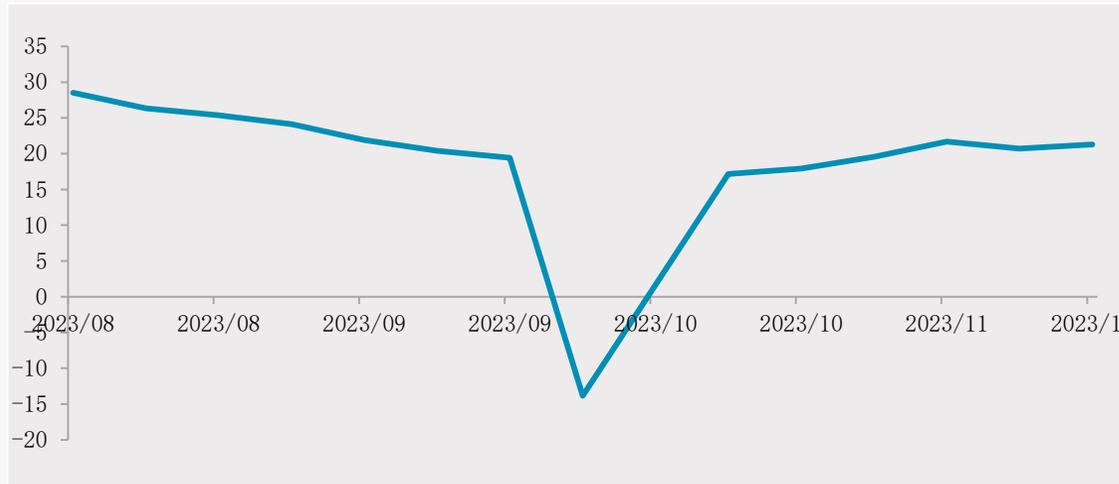


工业硅总库存



类别	2023/11/17	2023/11/10	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	3.52	2.99	0.53	17.6%	
社会库存	36.80	36.10	0.70	1.9%	
总库存	40.32	39.09	1.23	3.1%	
仓单库存	19.01	18.39	0.62	3.4%	
现货库存	21.31	20.70	0.61	2.9%	

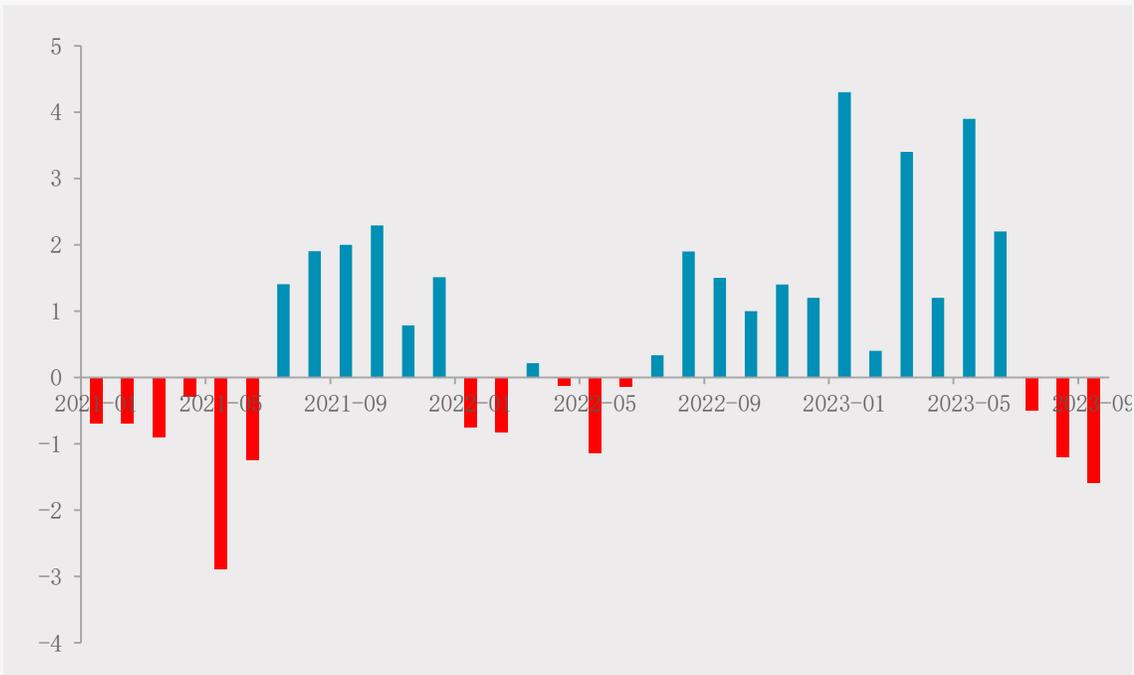
现货库存 (社会库存-仓单)



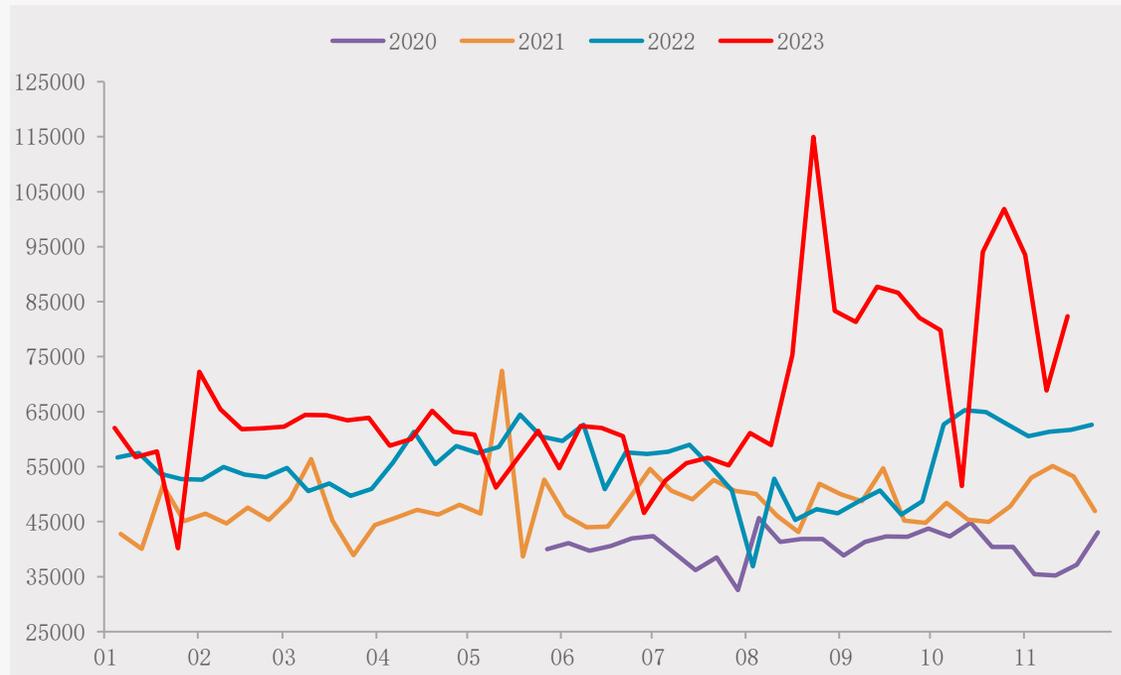
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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，西南地区进入主动减产阶段
- 供需矛盾当下并不突出

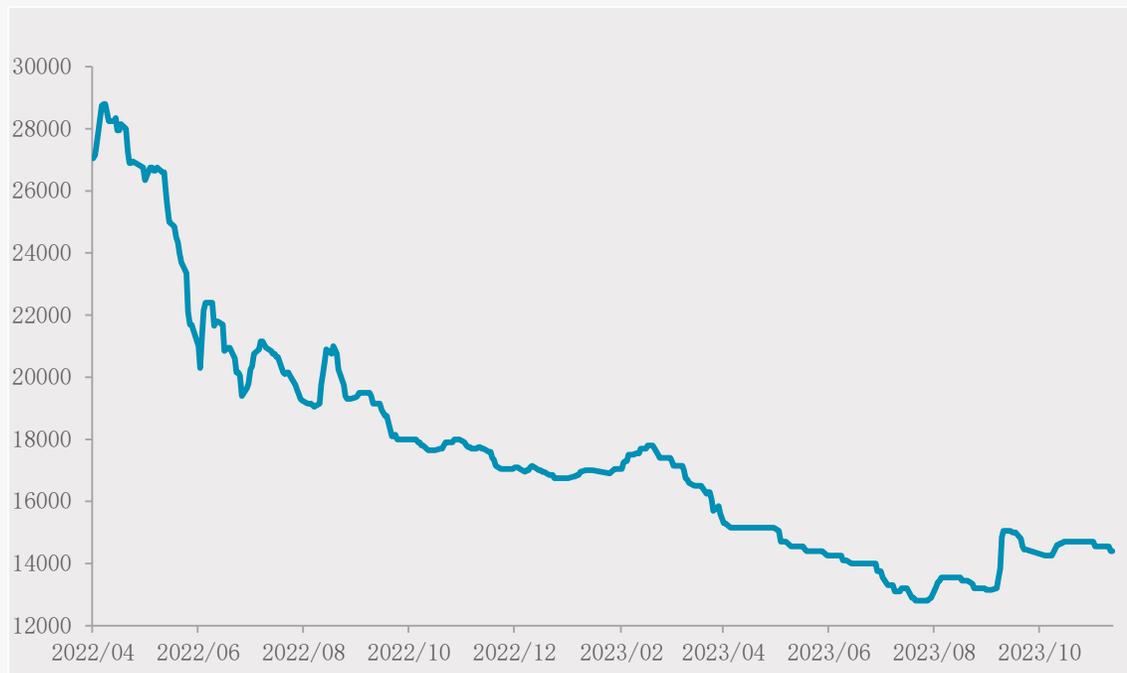
02

# 有机硅

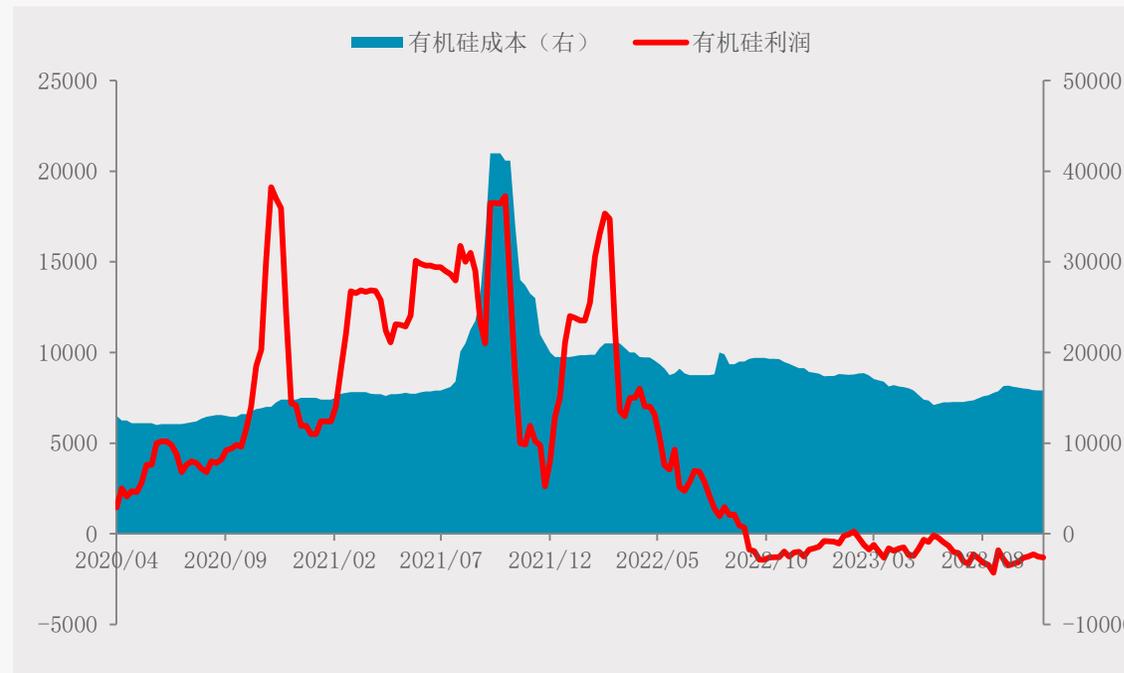
---

# 有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

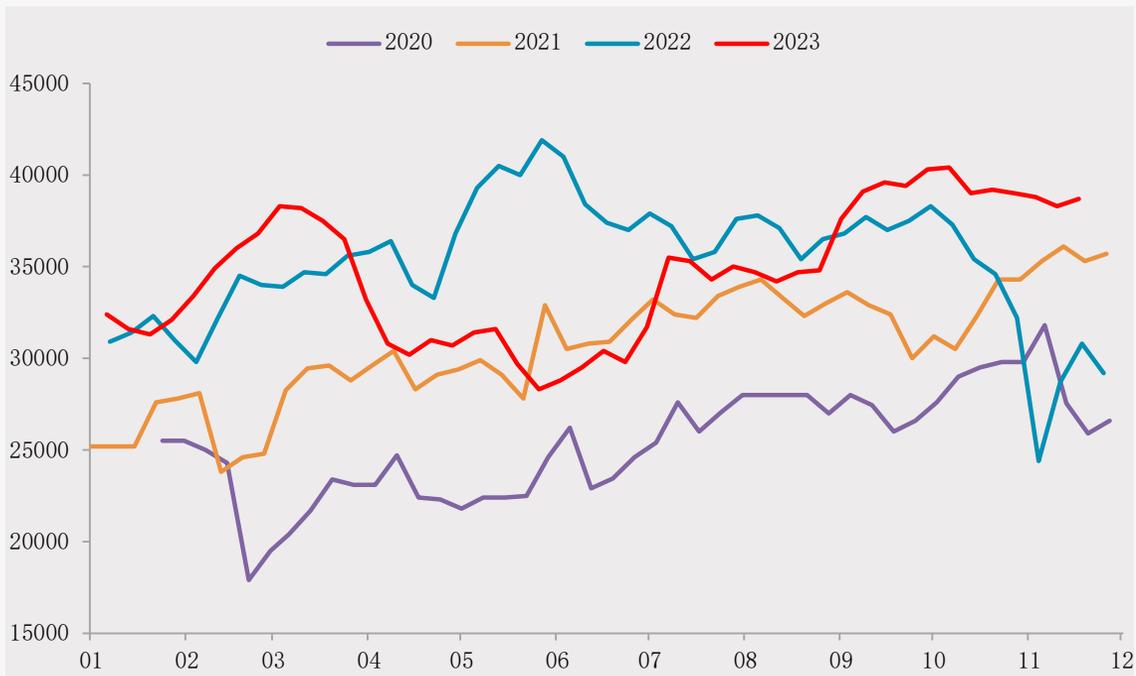


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格周度下滑**150元/吨**
- 行业完全成本亏损**1300元/吨**，扩大**40元/吨**，现金成本盈亏平衡

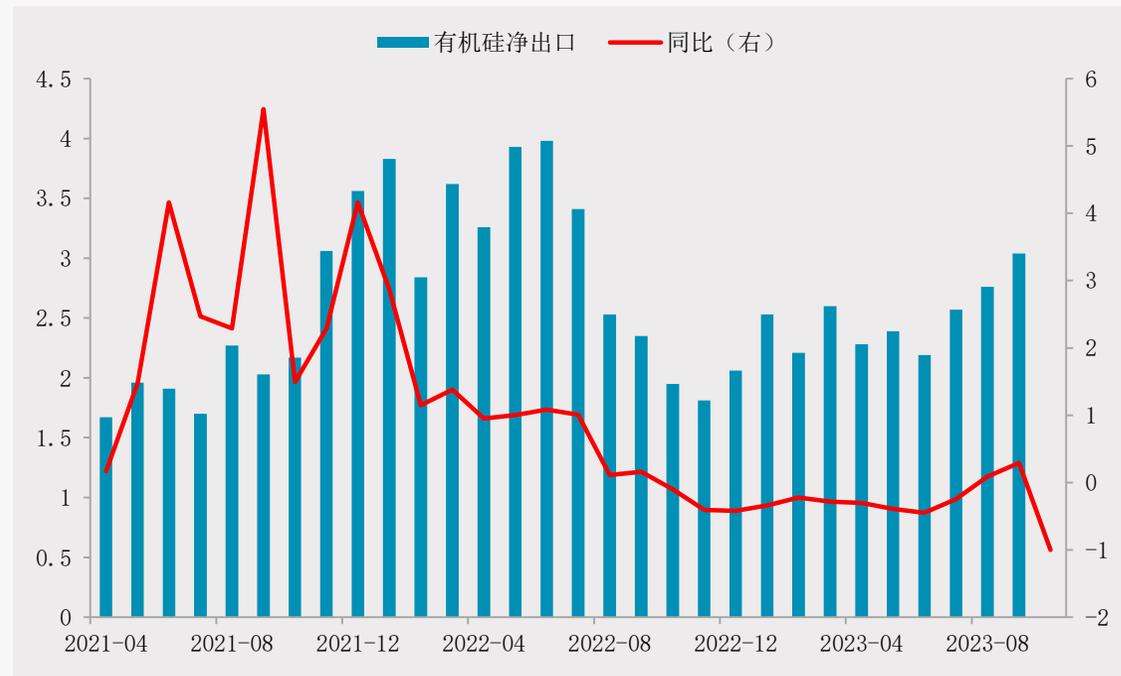
# 有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

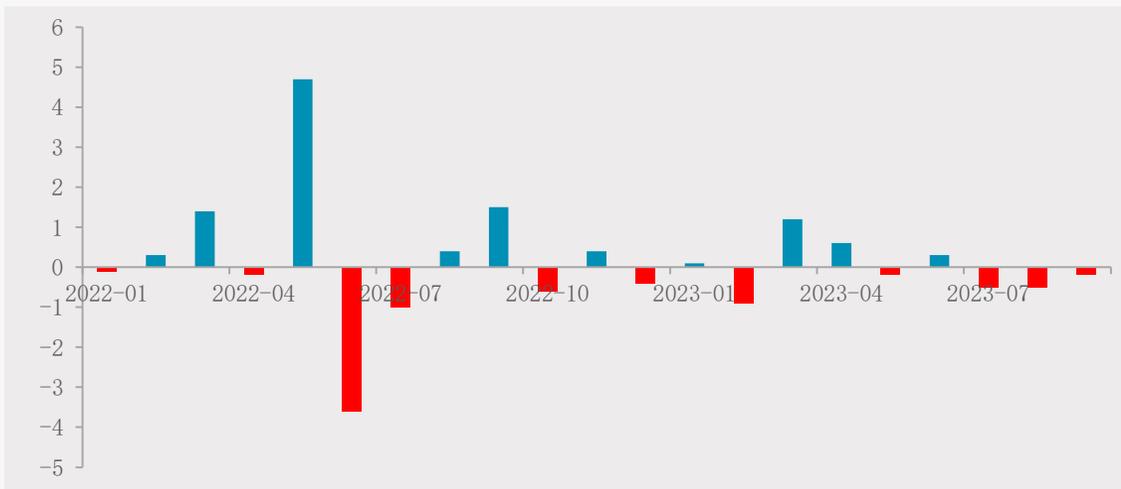
有机硅净出口



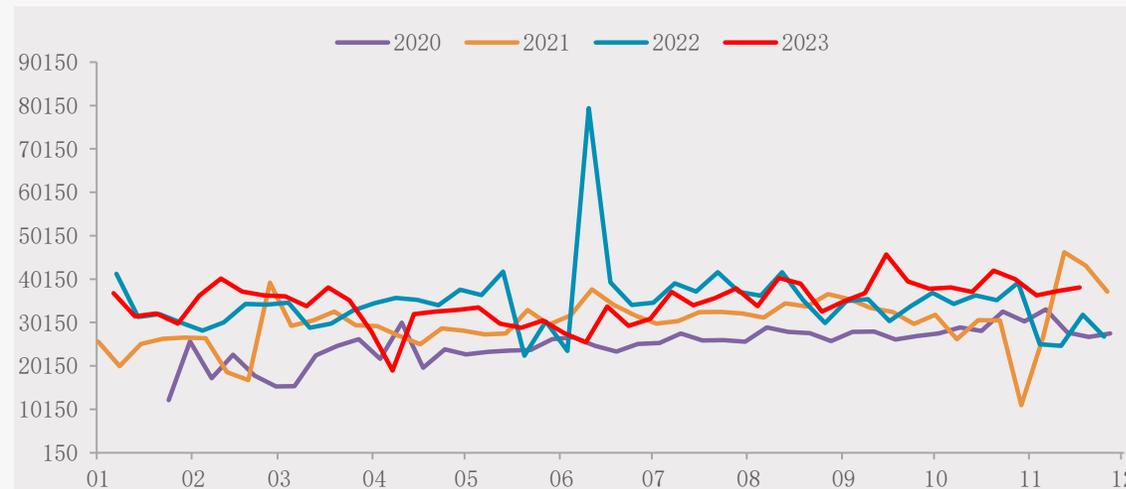
- 下游需求并无明显改善，行业利润始终未能修复，开工难有提升

# 有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡（含进出口）

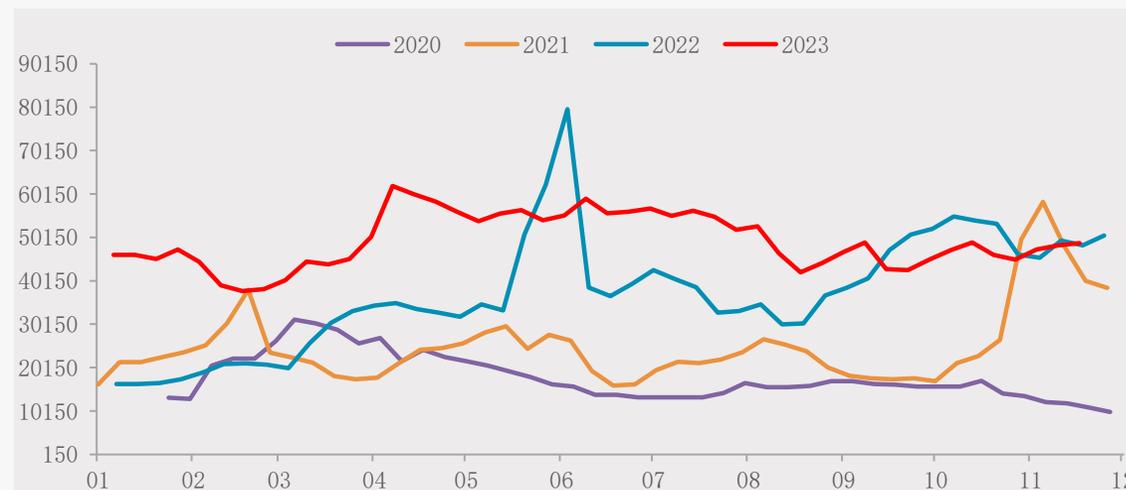


有机硅周度表需（不含进出口）



- 供给难有提升，终端消费难有，周度库存环比增加，本周库存48500吨，周度环比增加500吨。

有机硅周度库存



资料来源：一德有色、SMM、百川

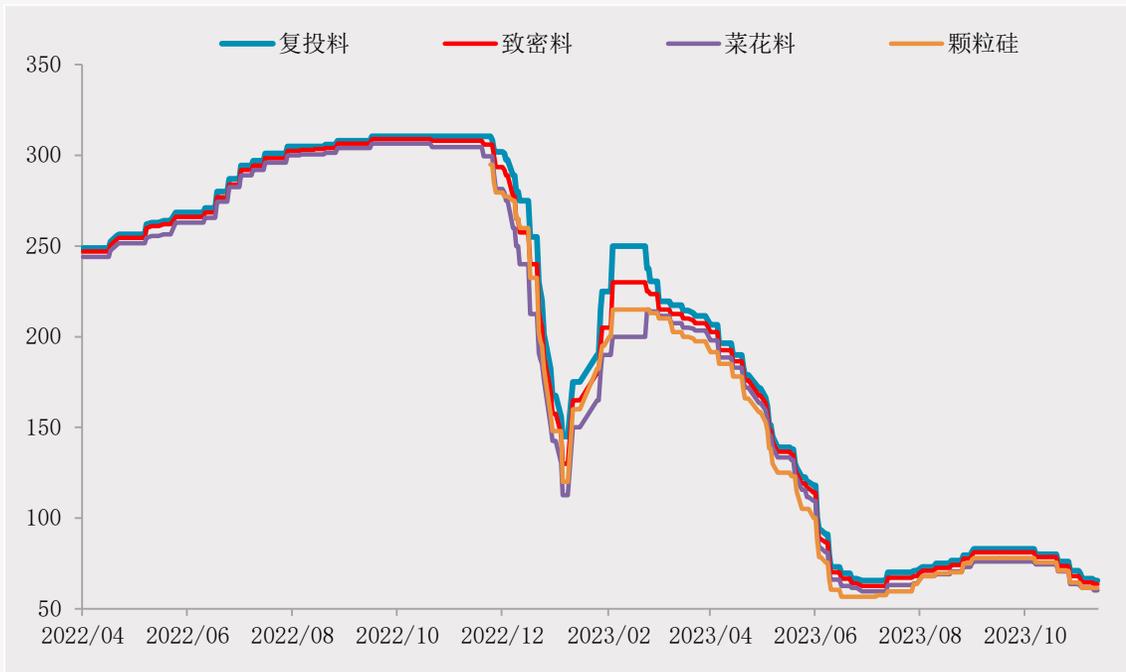
03

多晶硅

---

# 多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

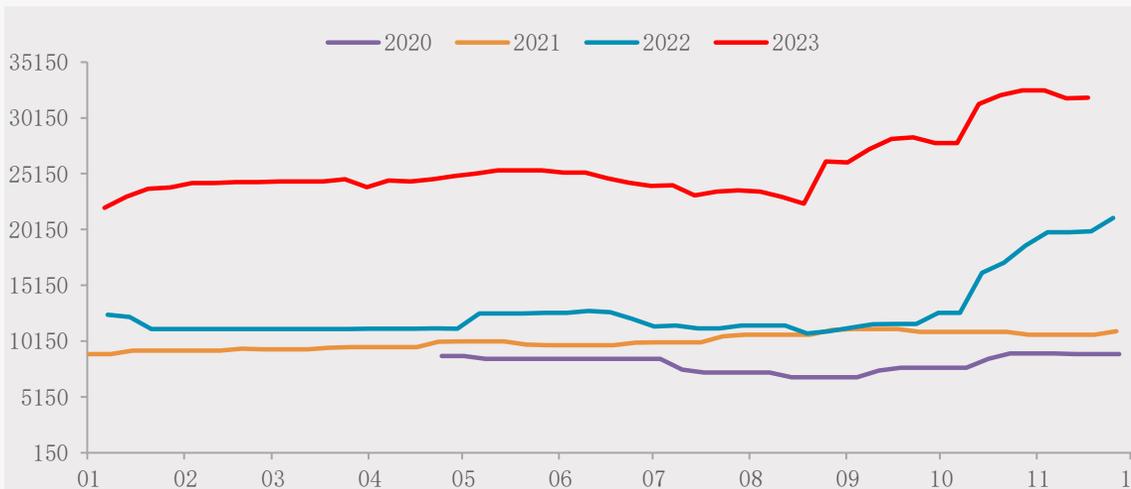


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 多晶硅价格下跌，本周致密料价格63.5元/千克，周度环比下滑1元/千克，行业毛利率从24.4%降至23.2%

# 多晶硅

## 多晶硅产量

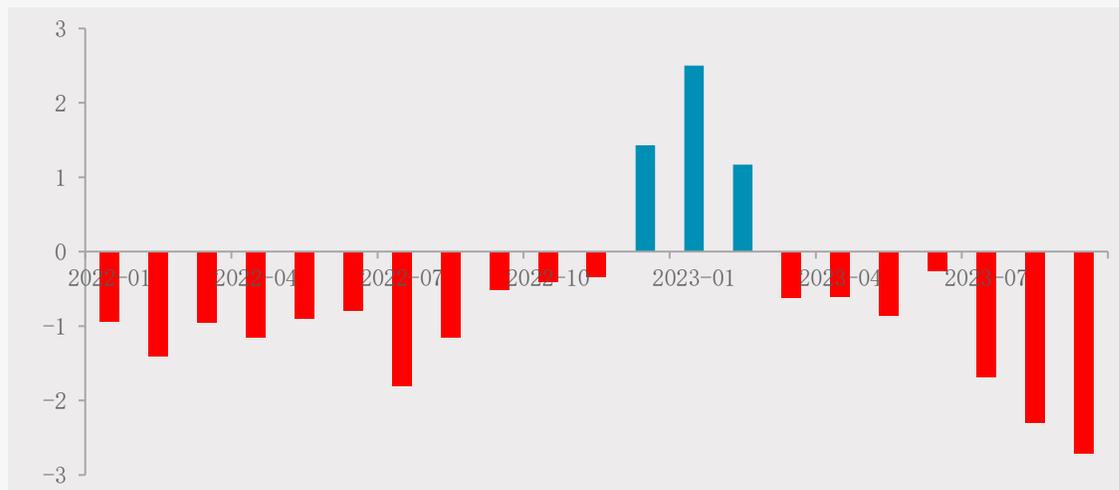


## 多晶硅库存



- 多晶硅因个别工厂检修，但新增产能仍处于爬坡期，整体产量增加
- 行业库存继续增加，但市场成交略有好转，价格下跌幅度趋缓

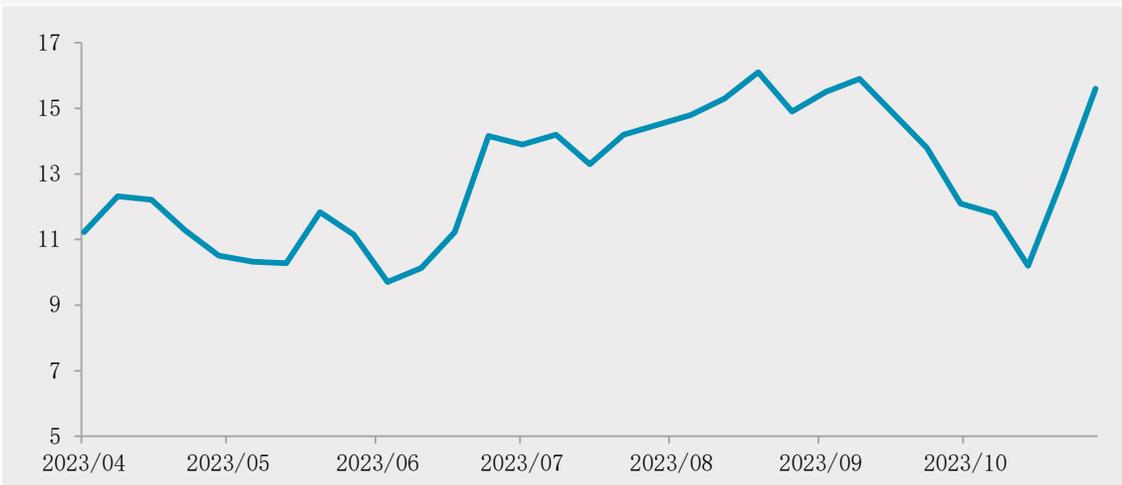
## 多晶硅供需平衡



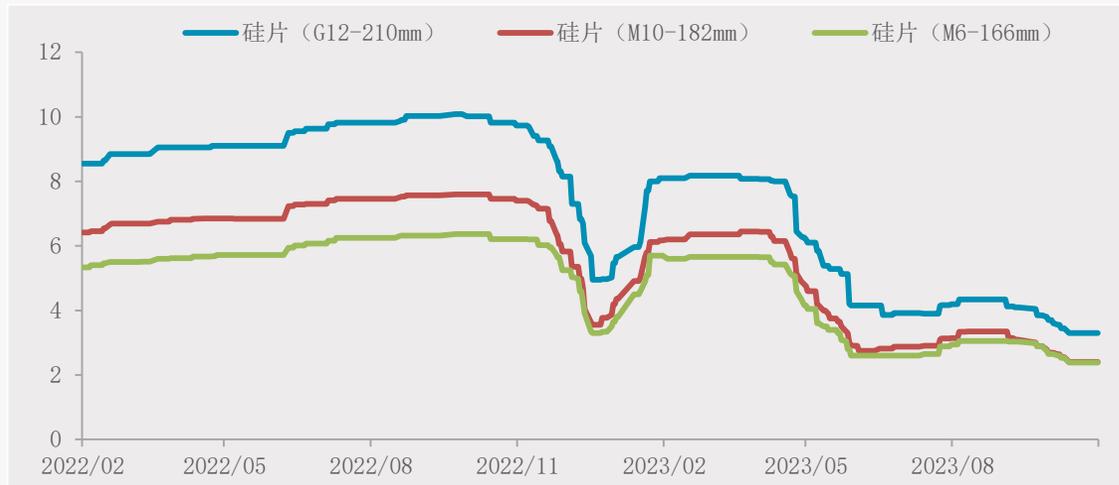
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

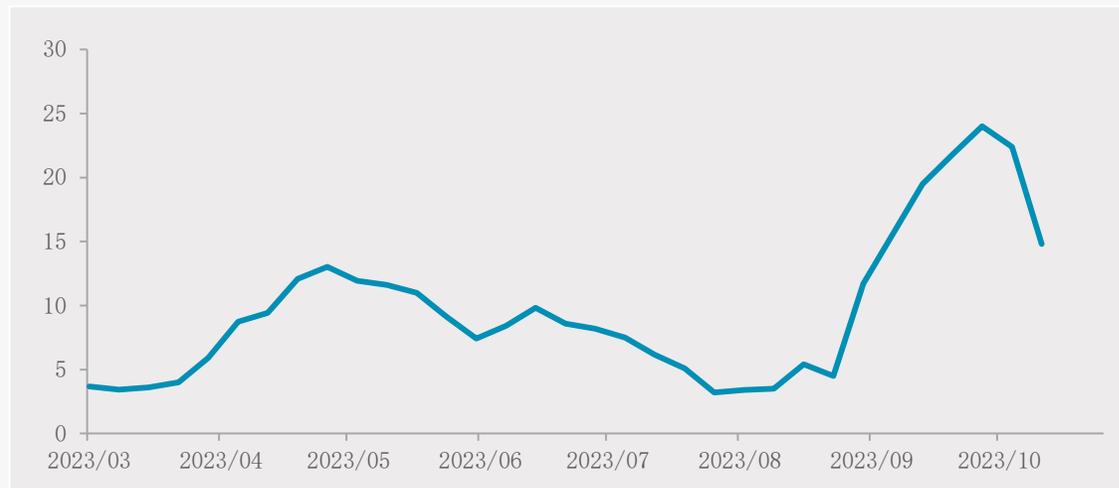


硅片价格



- 182mm主流硅片价格2.4元/片，周度环比持平
- 海外组件价格呈现触底回升迹象

硅片周度库存



资料来源：一德有色、SMM、百川

04

# 铝合金

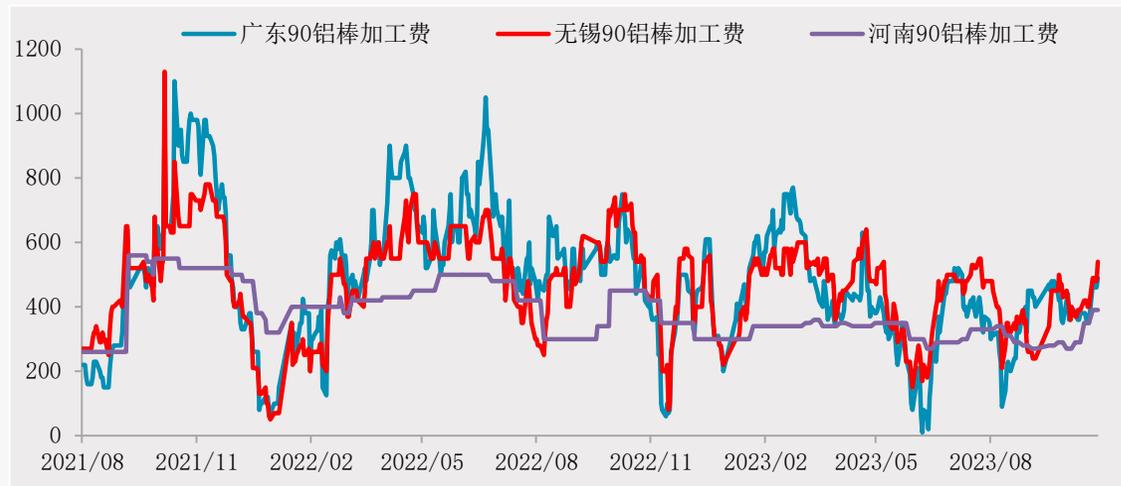
---

# 铝合金存在减产预期

## 铝合金价格



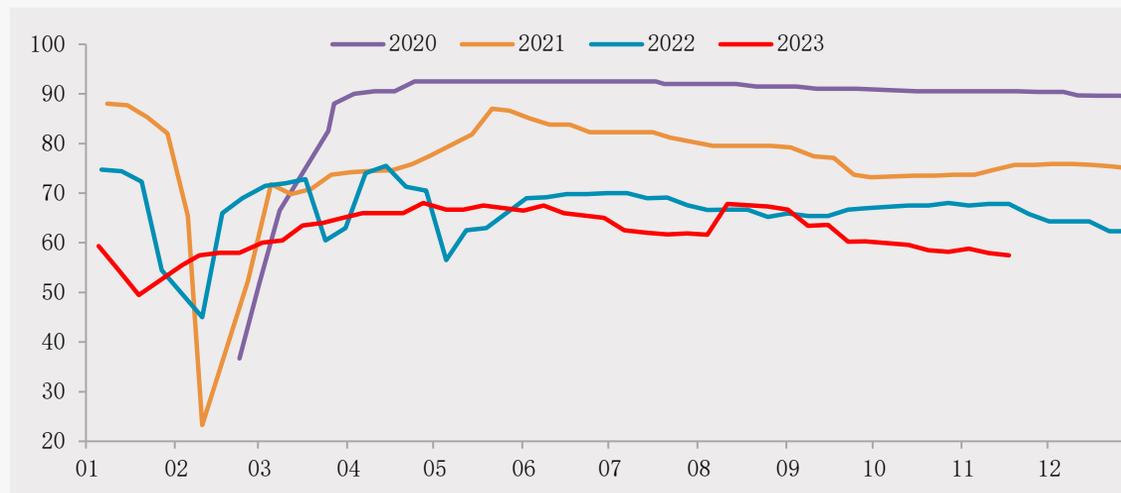
## 铝棒加工费



## 原生合金龙头开工率



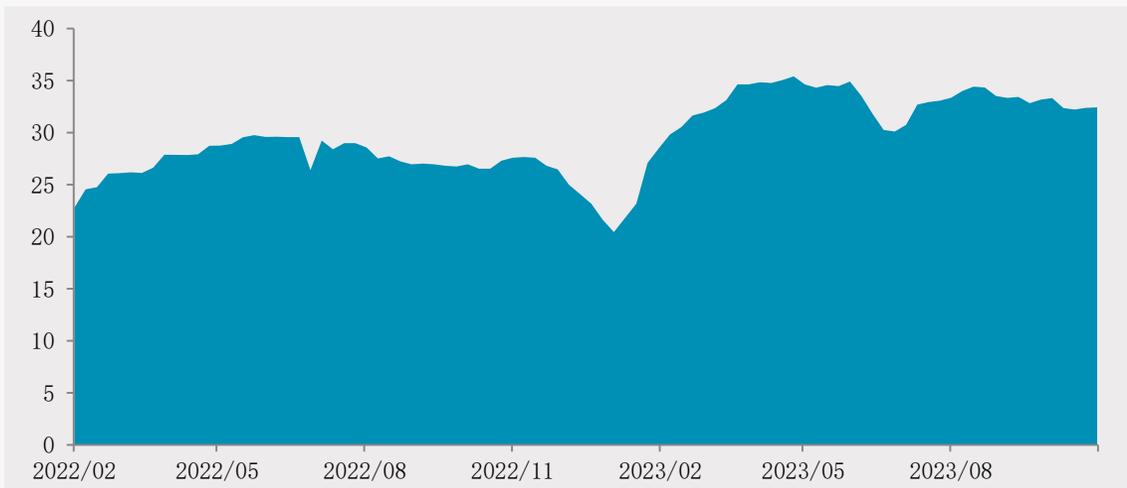
## 铝材龙头开工率



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 铝下游

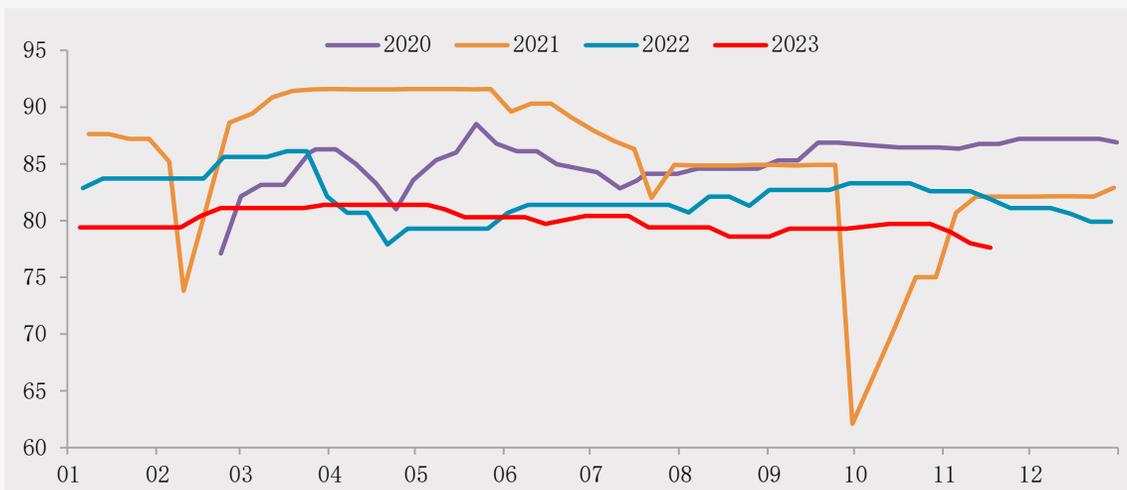
## 铝棒周度产量



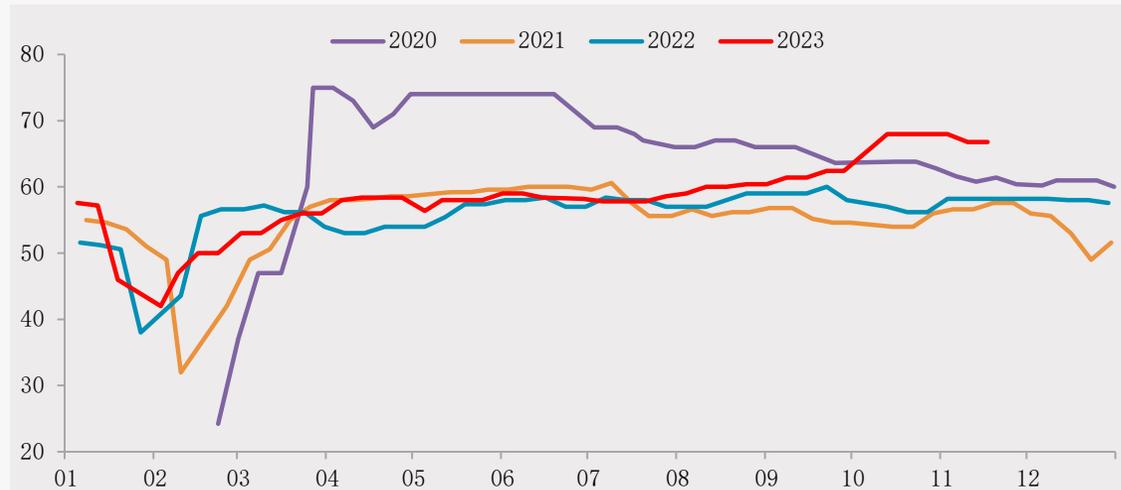
## 铝板带龙头开工率



## 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](http://www.ydqh.com.cn)