

硅:整体氛围拖累硅价回调, 可布局多单

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

2024年1月7日



本周综述

项目	基本情况	评估
供给 (1.5)	①工业硅周度产量76240吨，周度环比减少1800吨。 ②总开炉子数量298台，周度环比减少6台，其中四川减少5台，云南减少1台	利多
成本利润 (盘面利润) (1.5)	①石油焦价格下浮回落，12月份四川电价0.58-0.6元/度。 ②新疆421#生产成本13190元/吨，利润2010元/吨。 ③云南421#生产成本15719元/吨，利润-269元/吨。 ④四川421#生产成本16200元/吨，利润-600元/吨。	支撑
库存 (1.5)	①仓单库存20.04万吨，周度环比增加1.01万吨。 ②SMM统计工厂库存5.08万吨，周度环比增加0.66万吨。 ③SMM统计社会库存35.3万吨，周度环比减少0.4万吨。 ④现货库存20.33万吨，周度环比减少0.76万吨。	利多
需求 (1.5)	①多晶硅周度产量42900吨，周度环比增加500吨，行业毛利率8.3%。 ②有机硅周度产量37000吨，周度减少1000吨，完全成本亏损-1800元/吨。 ③合金行业保持平稳。	中性
观点	①西北环保现在问题本周末扩大影响，产量方面仍以西南季节性停产为主。 ②电价方面，伊犁地区电价大概率上调，但上调幅度仍未确定，四川个别地区电价小幅度上调，受火电配比比例上调影响。 ③仓单库存进一步增加，但增速放缓，现货市场流通库存下滑，下滑幅度亦放缓，主要由于终端经过前期补货后当下采购积极性回落，个别牌号仍然供应紧张 ④硅厂挺价意愿明显，价格回落后多暂停对外报价，工业硅价格预计仍以区间震荡为主，以回调做多短线操作为主。	

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/1/5	2024/1/5	2024/1/5	2024/1/5	2024/1/5
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
合约代码		SI2401	SI2401	SI2401	SI2401	SI2401
最后交易日		2024/2/3	2024/2/3	2024/2/3	2024/2/3	2024/2/3
间隔天数		29	29	29	29	29
期货收盘价		13960	13960	13960	13960	13960
通氧553#现货价		15600	15450		15550	15150
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1640	1490		1590	1190
421#现货价		15850	15800	15550	15800	15700
421#基差		1890	1840	1590	1840	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	29	29	29	29	29
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		196	195		190	194
553#卖交割收益		-1836	-1785		-1930	-1934
421#卖交割费用		197	197	195	197	196
421#卖交割收益		-87	-137	-185	-187	-486

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

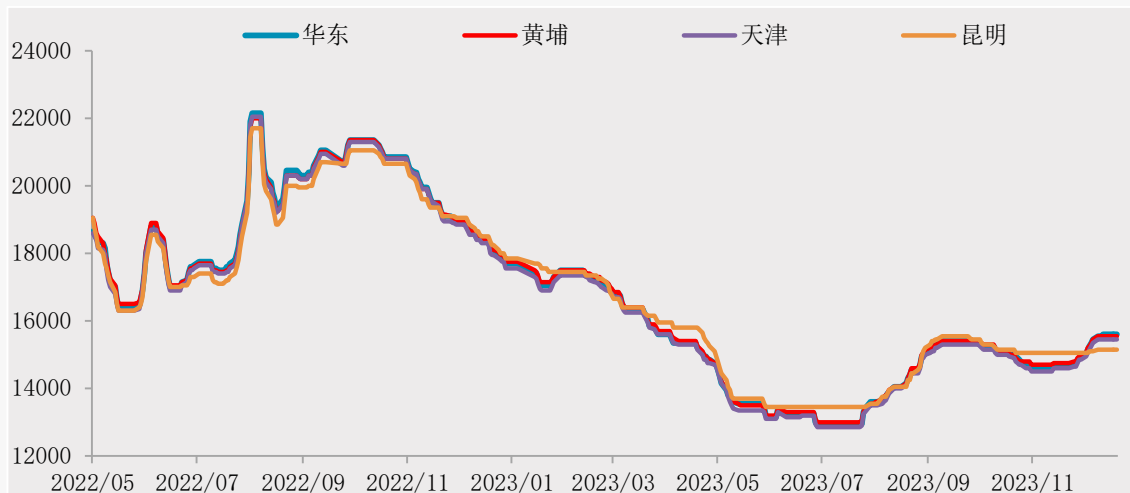
现货市场价格

类别		2024/1/5	2024/1/4	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	15600	15600	0	0	15600	/
		广东	15550	15550	0	-150	15700	
		天津	15450	15450	0	-100	15550	
		昆明	15150	15150	0	-550	15700	
	421# 品质升水 2000	华东	15850	15850	0	0	13850	
		广东	15800	15800	0	-150	13950	
		天津	15800	15800	0	-100	13900	
		昆明	15700	15700	0	-550	14250	
		成都	15550	15550	0	-400	13950	/
价差	昆明421#-553#	550	550	0				

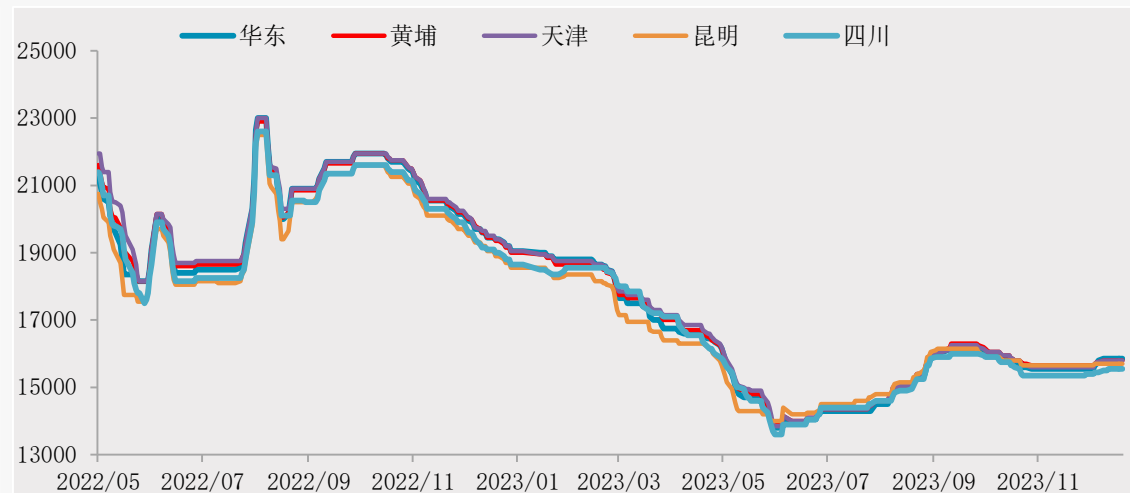
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格持稳

553#工业硅价格

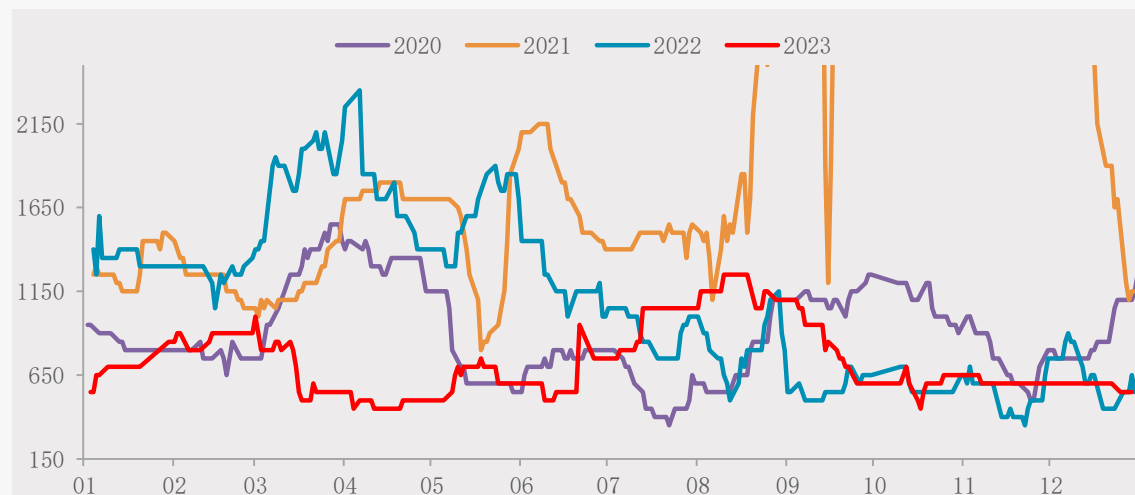


421#工业硅价格





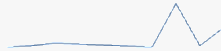

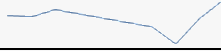
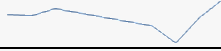
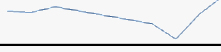
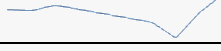
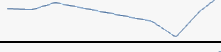

- 现货市场采购积极性有所回落，硅厂惜售暂停对外报价，个别牌号供应依旧趋紧张

昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

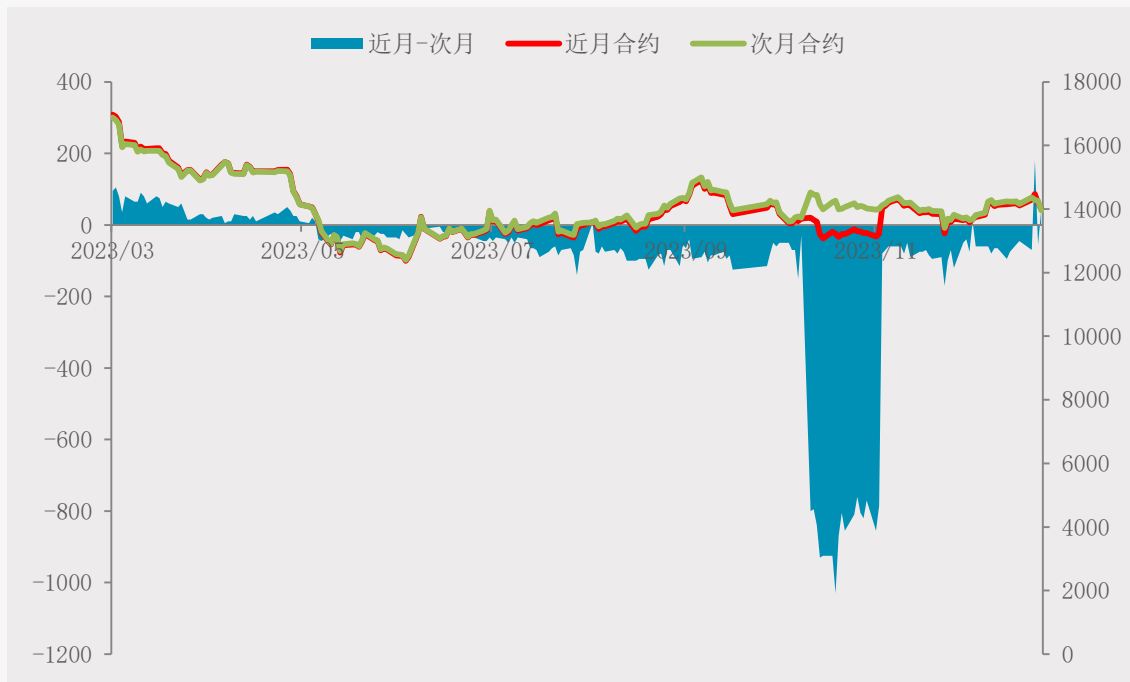
价差

类别		2024/1/5	2024/1/4	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	14000	14195	-195	-170	26.2%	
		连续合约	13960	14250	-290	-275	25.7%	
		近月-次月	40	-55	95	105	88.4%	
基差 (对2301合约)	553#	华东	1600	1405	195	220	85.3%	
		广东	1700	1505	195	170	56.8%	
		天津	1550	1355	195	170	83.3%	
		昆明	1700	1505	195	170	63.5%	
	421#	华东	-150	-345	195	170	66.1%	
		广东	-50	-245	195	170	59.9%	
		天津	-100	-295	195	170	61.3%	
		昆明	250	55	195	170	58.6%	
		成都	-50	-245	195	220	60.2%	

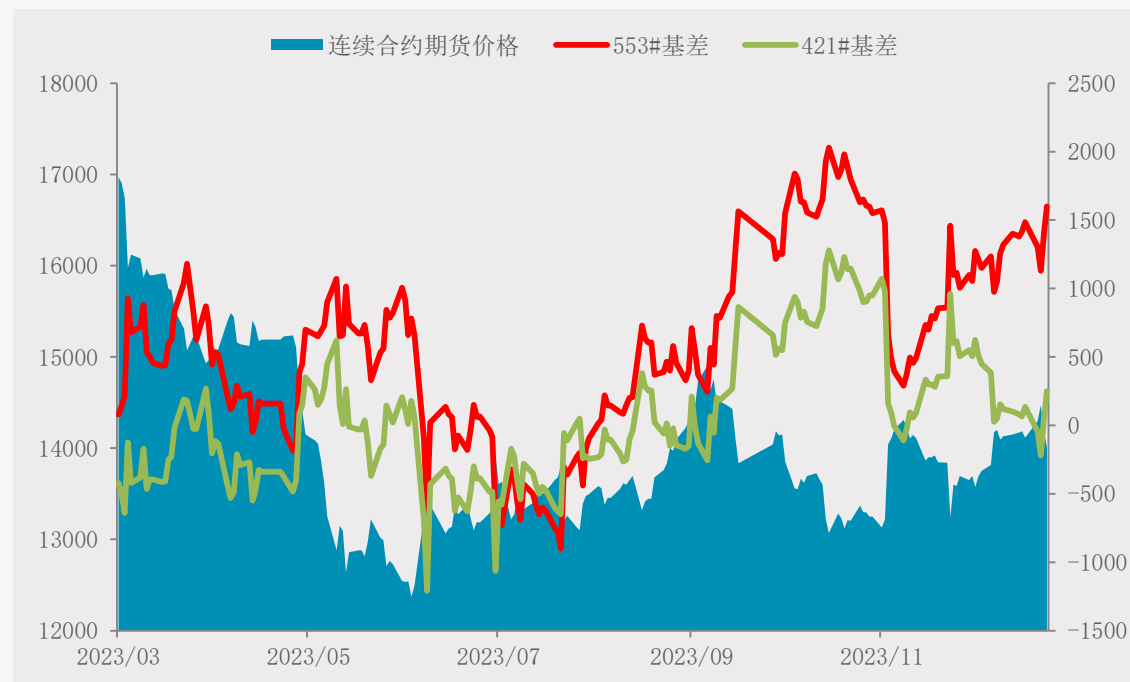
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

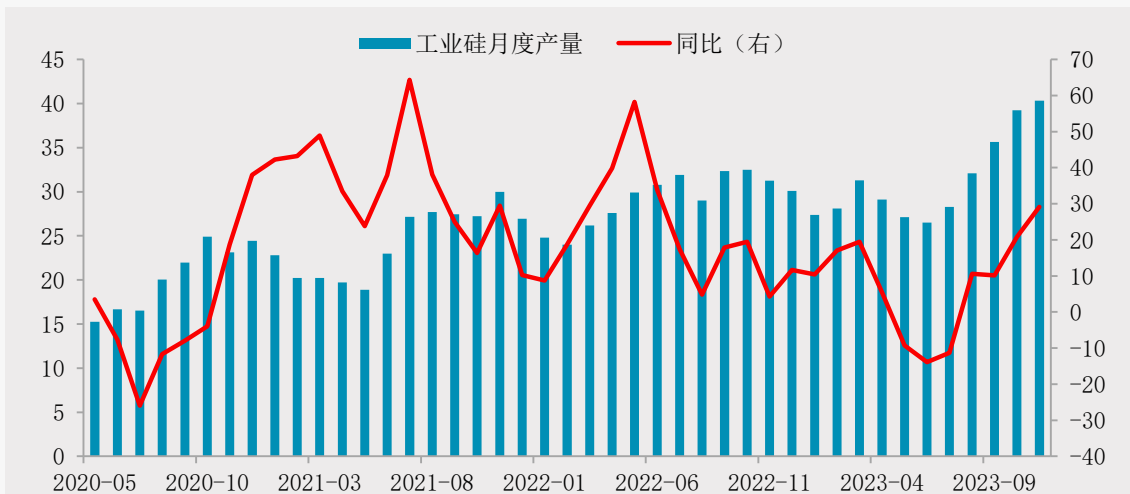
- 02-03合约价差-65元/吨

工业硅供应

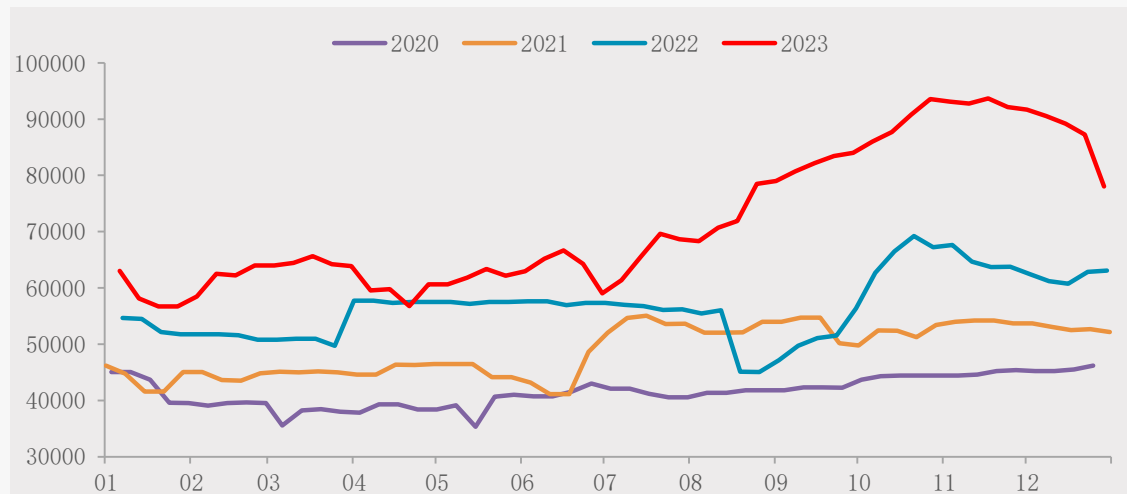
- 西南减产速度放缓，过去一周云南减产1台，四川减产5台
- 西北环保影响结束，但前期减产尚未开始复产

类别		2024/1/5	2023/12/29	变化	周环比	近7天走势
周产量		76240	78040	-1800	-2.3%	
开炉数	总量	298	304	-6	-2.0%	
	新疆	123	123	0	0.0%	
	云南	44	45	-1	-2.2%	
	四川	22	27	-5	-18.5%	
	内蒙	28	27	1	3.7%	

工业硅月度产量



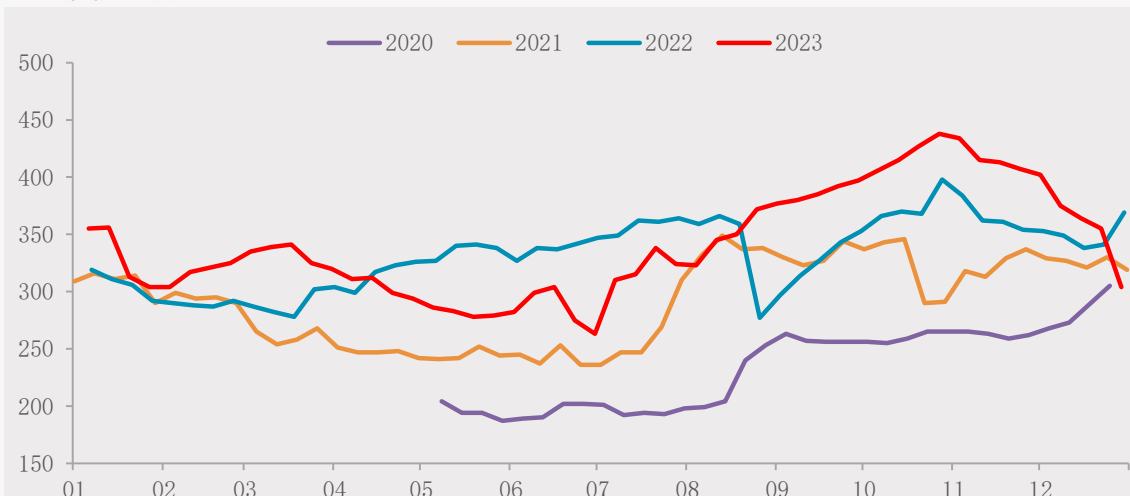
工业硅周度产量



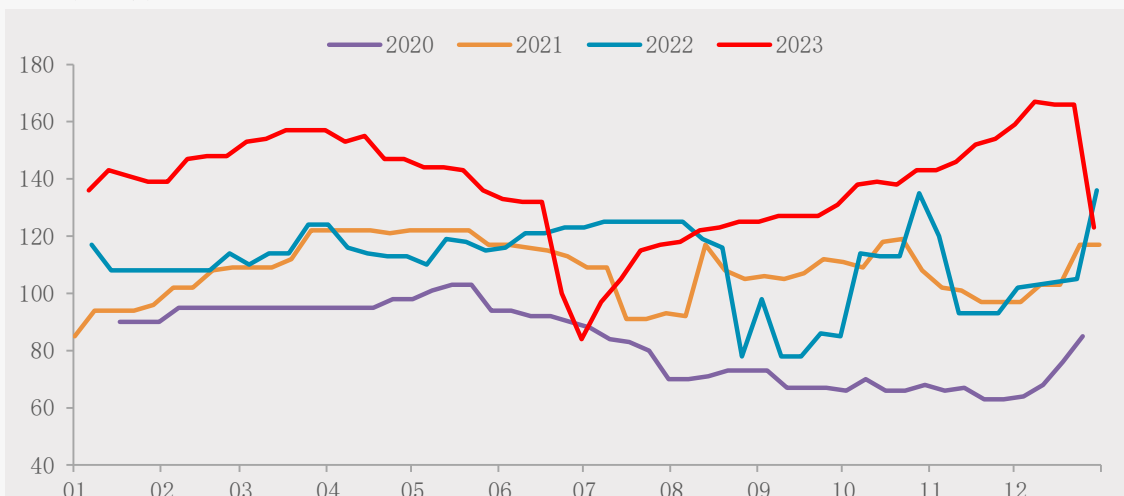
资料来源：一德有色、SMM、百川

开炉数

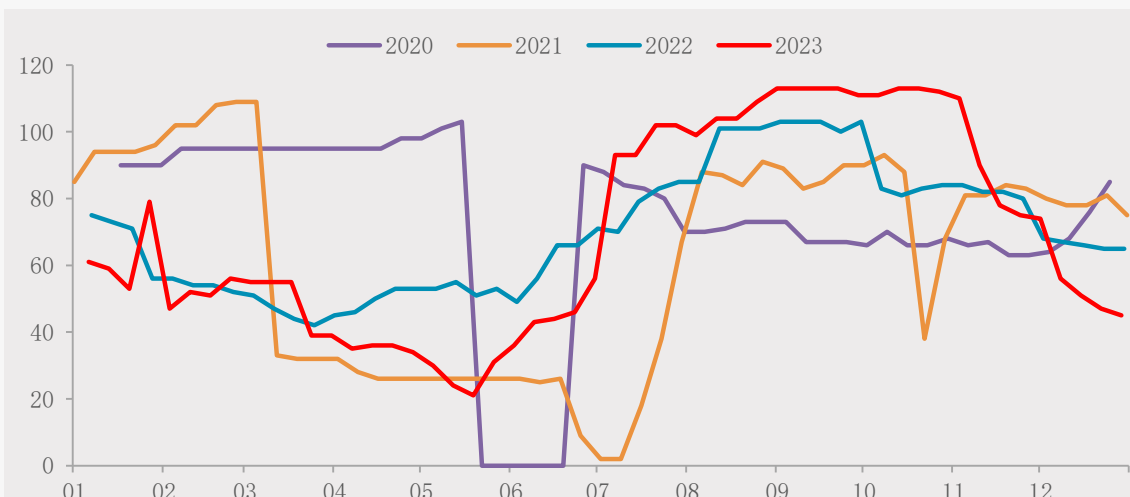
全国开炉数



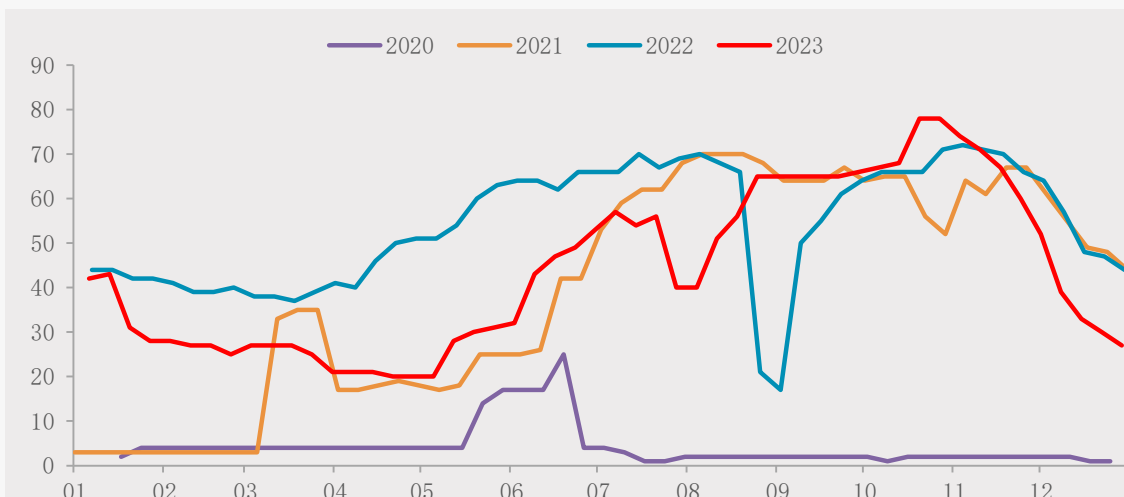
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

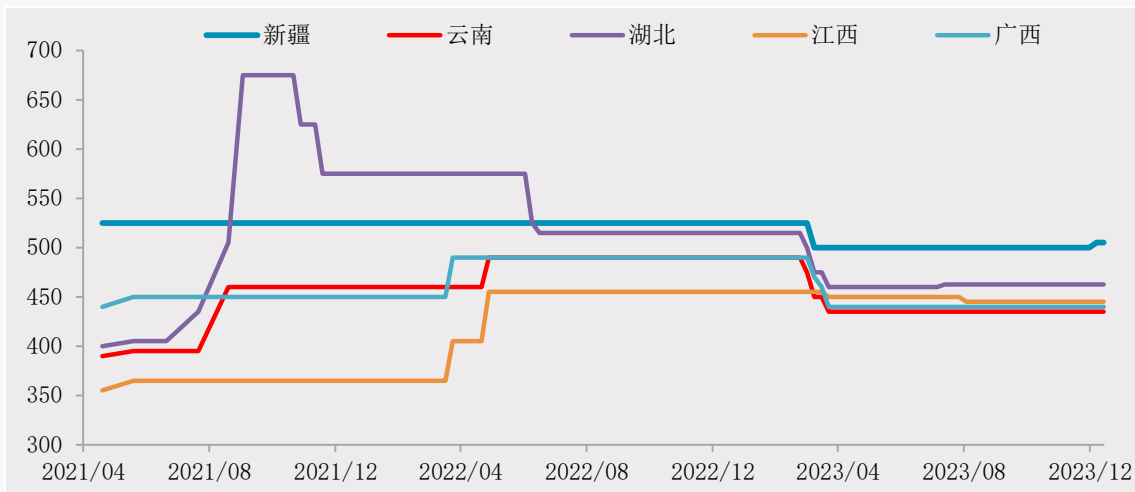
原料价格保持平稳

类别		2024/1/5	2023/12/29	变化	周环比	近7天走势
硅石	新疆	505	505	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	1290	1360	-70	-5%	
	茂名焦	1400	1500	-100	-7%	
	广州焦	1180	1310	-130	-10%	
	塔河焦	1130	1130	0	0%	
硅煤	新疆	2275	2275	0	0%	
	宁夏	1960	1960	0	0%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18000	18000	0	0%	
成本	新疆	13190.5	13189.5	1	0.0%	
	云南	15719	15759	-40	-0.3%	
	四川	16204	16268.5	-65	-0.4%	
盘面利润	新疆	2009.5	2125.5	-116	-5%	
	云南	-269	-194	-75	39%	
	四川	-604	-553.5	-50	9%	

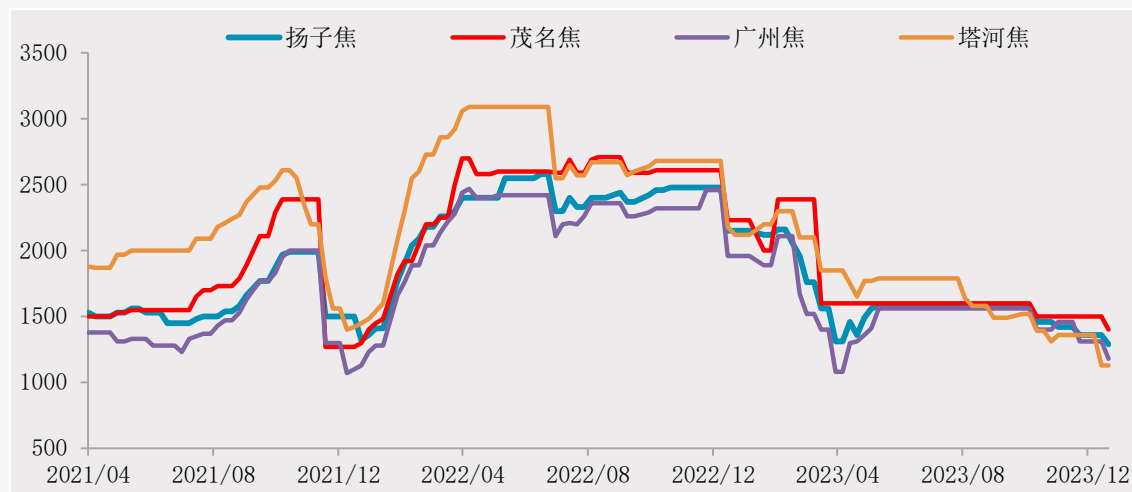
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

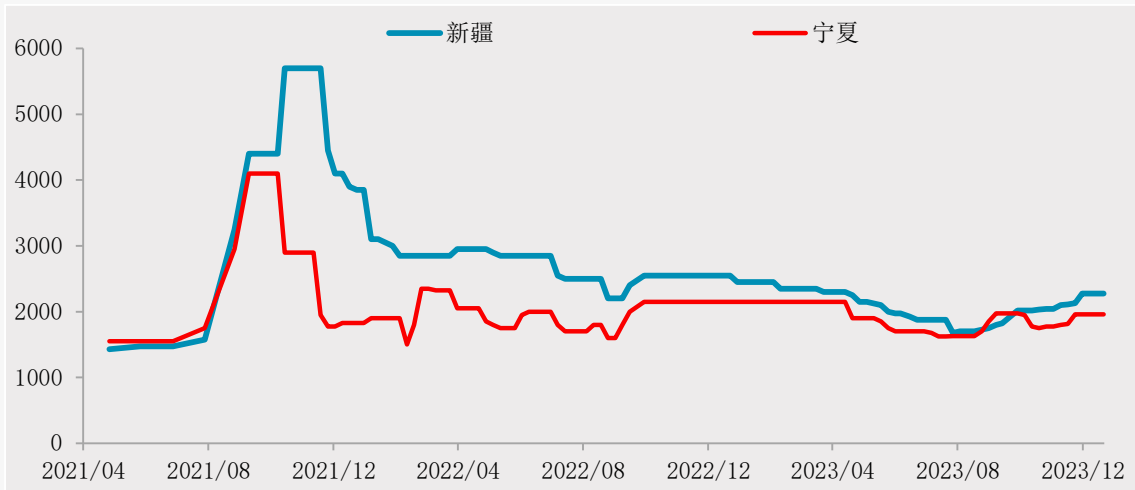
硅石价格



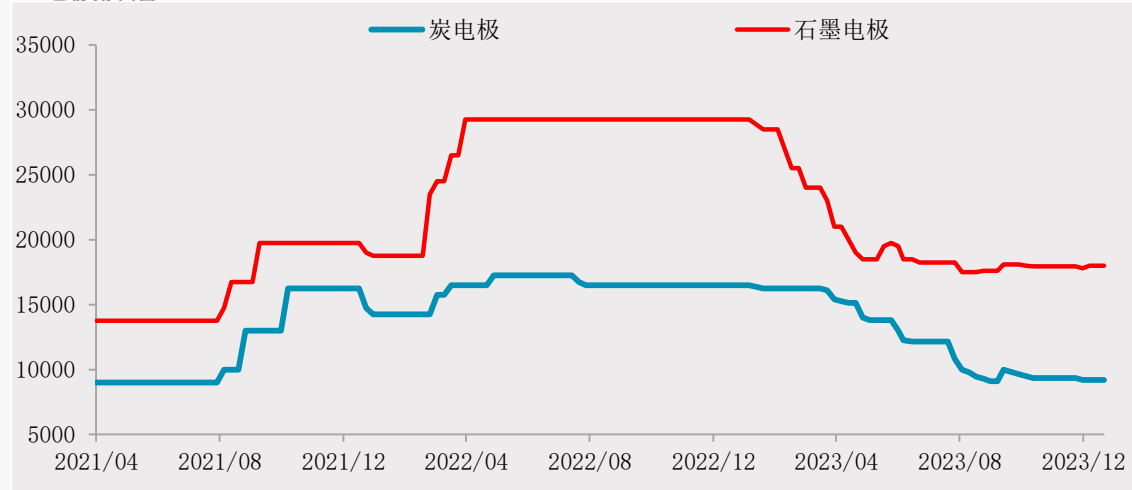
石油焦价格



硅煤价格



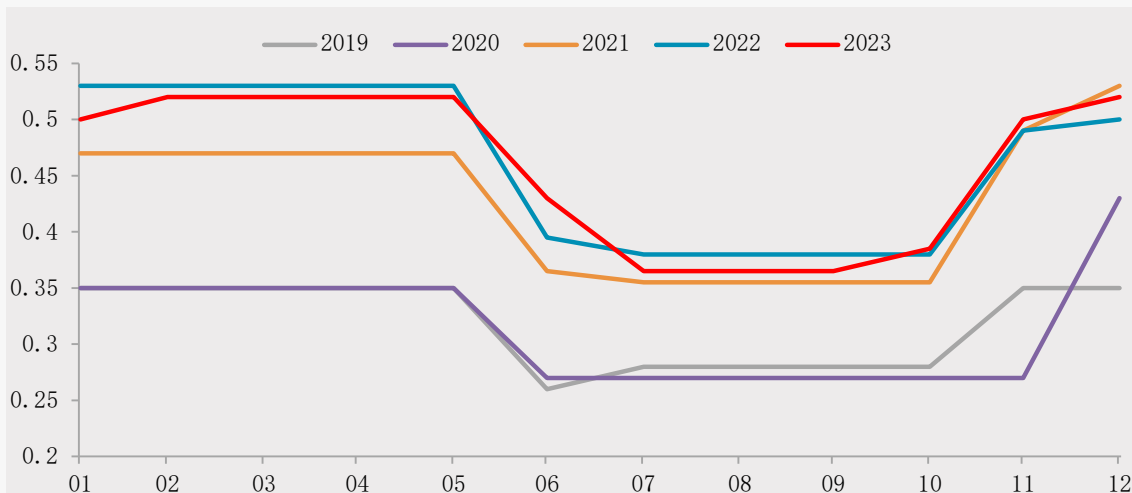
电极价格



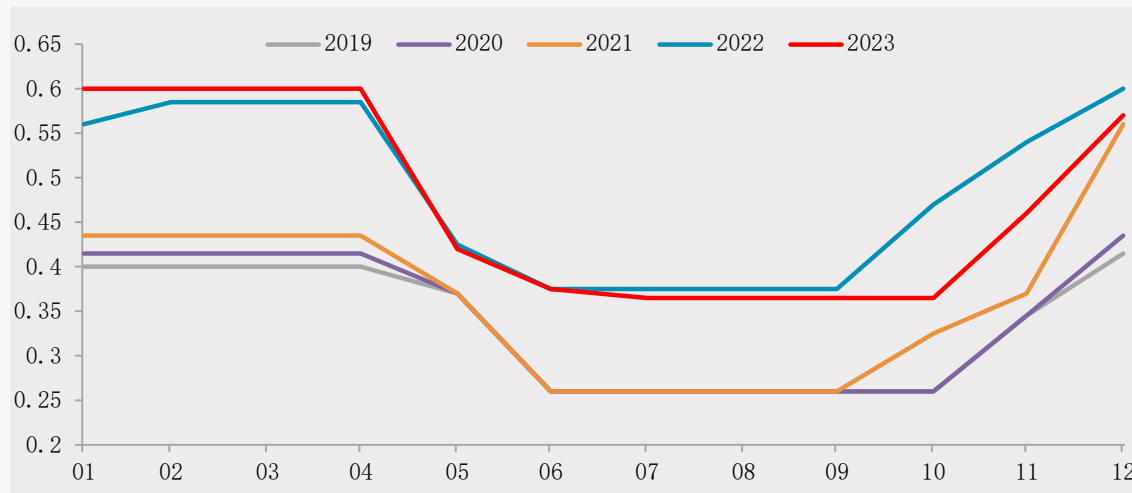
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

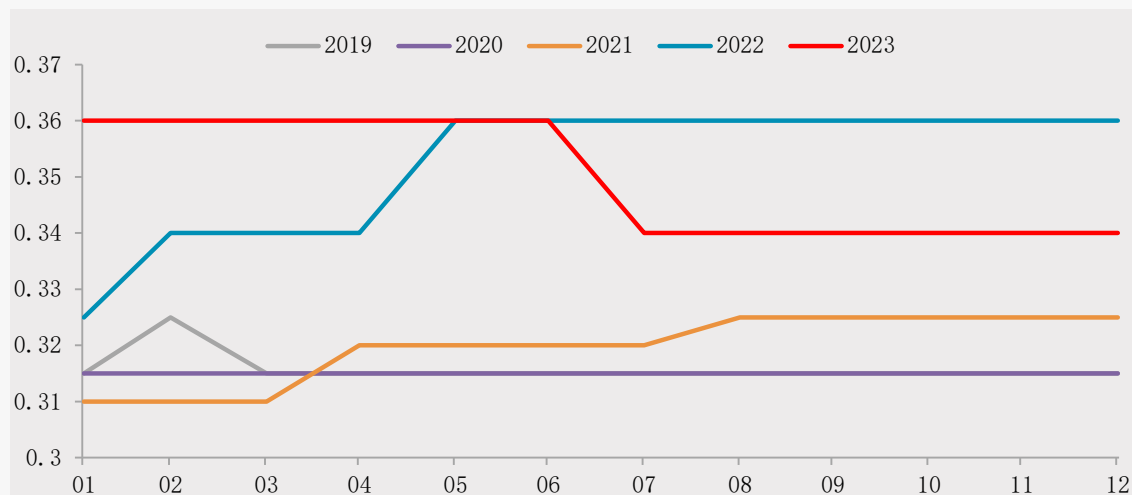
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

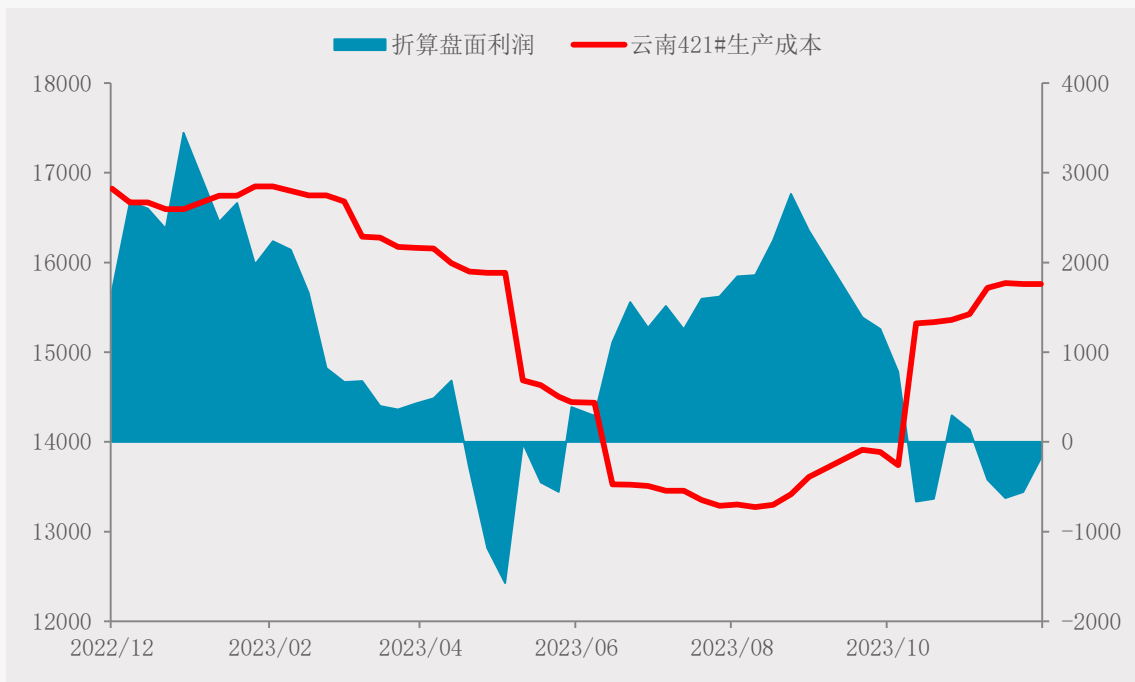


- 12月份云南电价0.48-0.52元/度
- 12月四川电价0.57-0.6元/度
- 四川个别地区1月份电价略有上调，新疆伊犁地区电价确定性上调，但上调幅度尚不确定

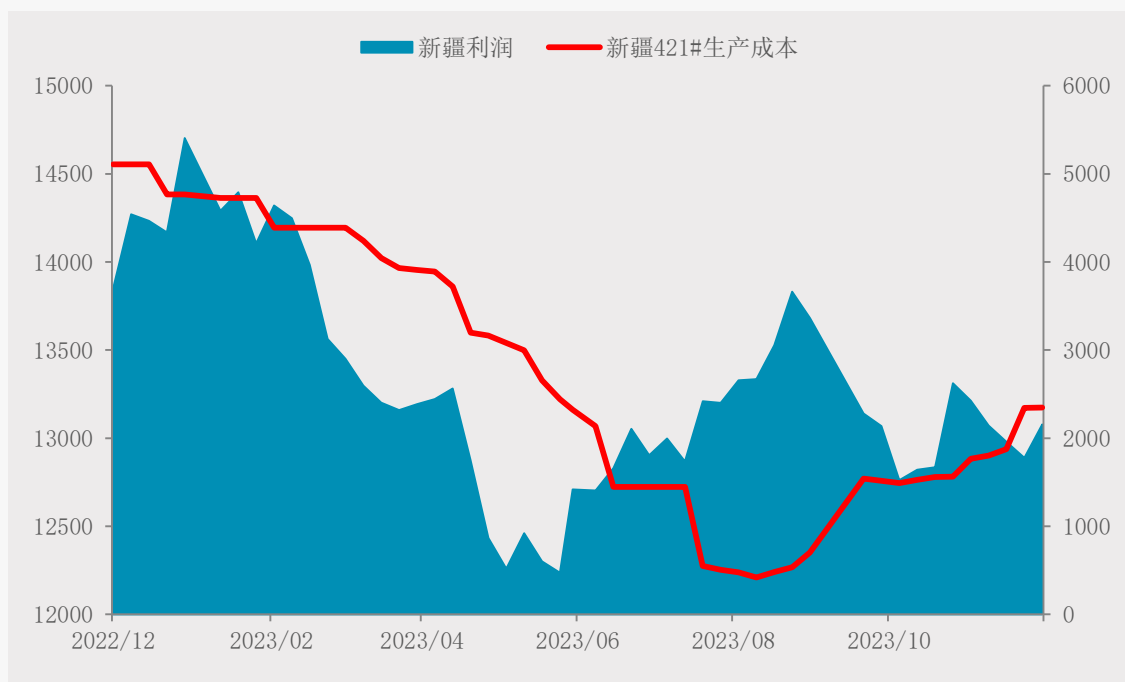
资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅成本利润

云南成本利润



新疆成本利润

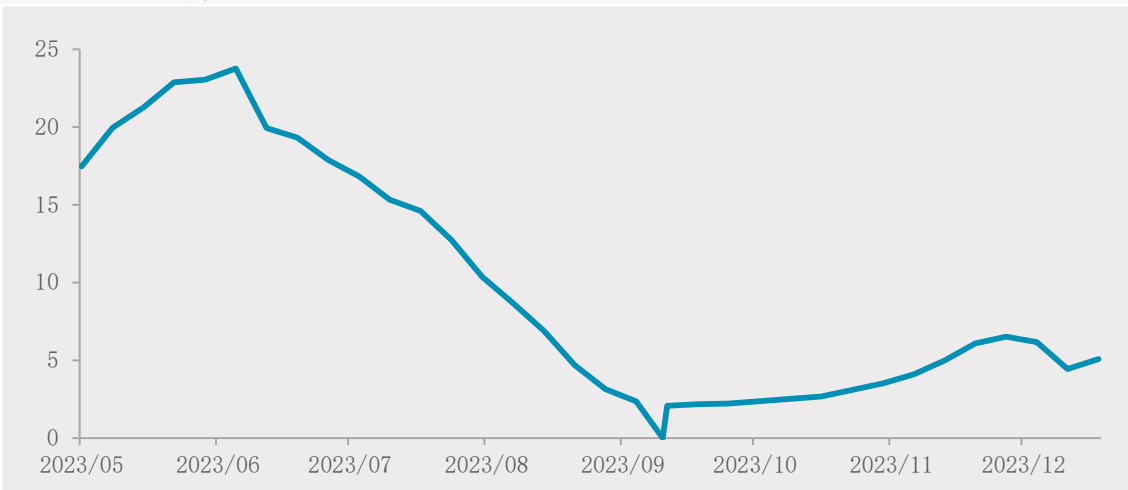


资料来源：一德有色、SMM、百川

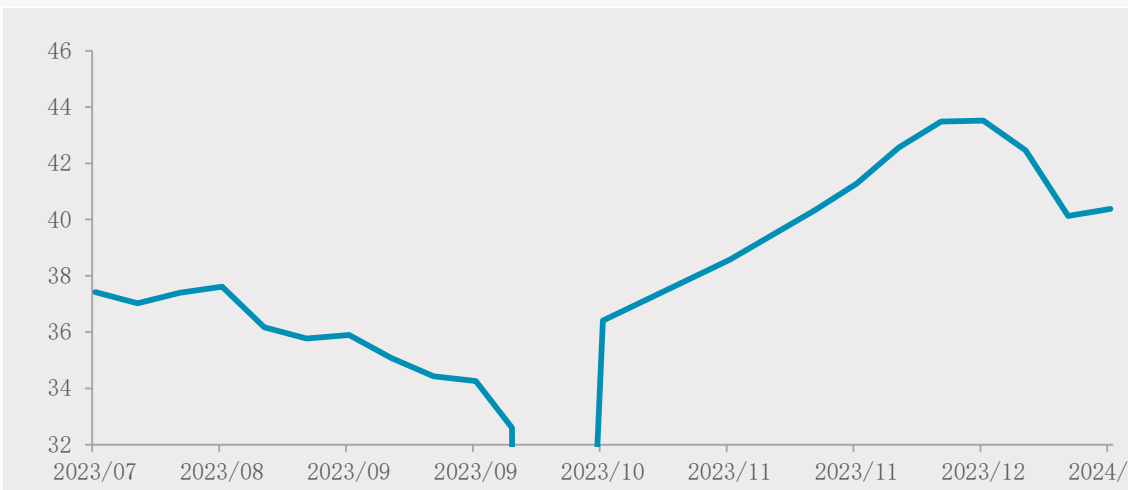
- 新疆421#生产成本13190元/吨，利润2010元/吨。
- 云南421#生产成本15719元/吨，利润-269元/吨。
- 四川421#生产成本16200元/吨，利润-600元/吨。

仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

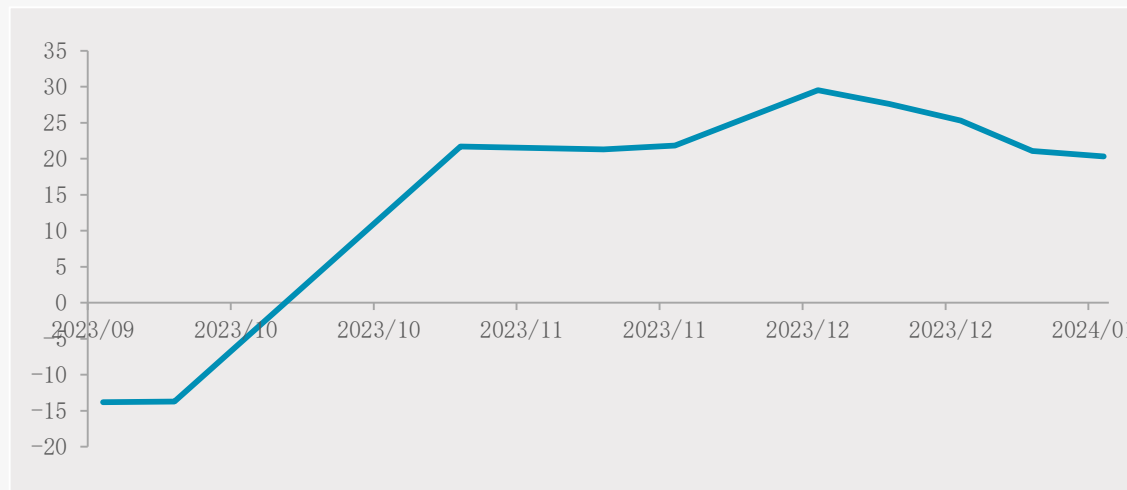


工业硅总库存



类别	2024/1/5	2023/12/29	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	5.08	4.43	0.66	14.8%	
社会库存	35.30	35.70	-0.40	-1.1%	
总库存	40.38	40.13	0.25	0.6%	
仓单库存	20.05	19.03	1.01	5.3%	
现货库存	20.34	21.10	-0.76	-3.6%	

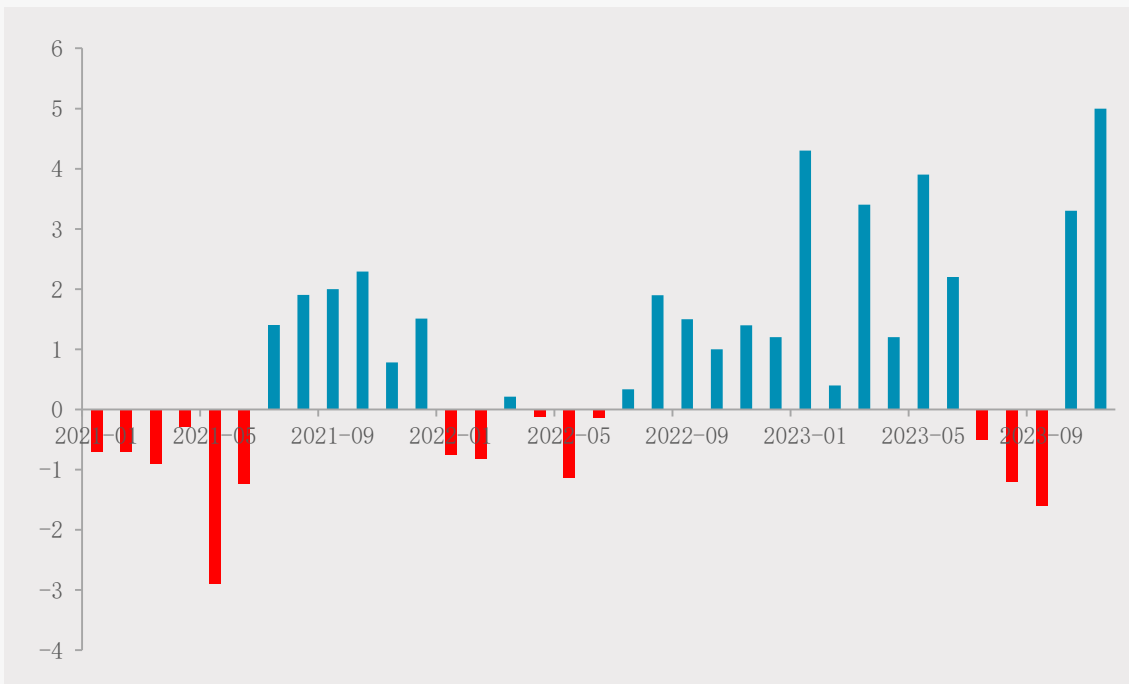
现货库存 (社会库存-仓单)



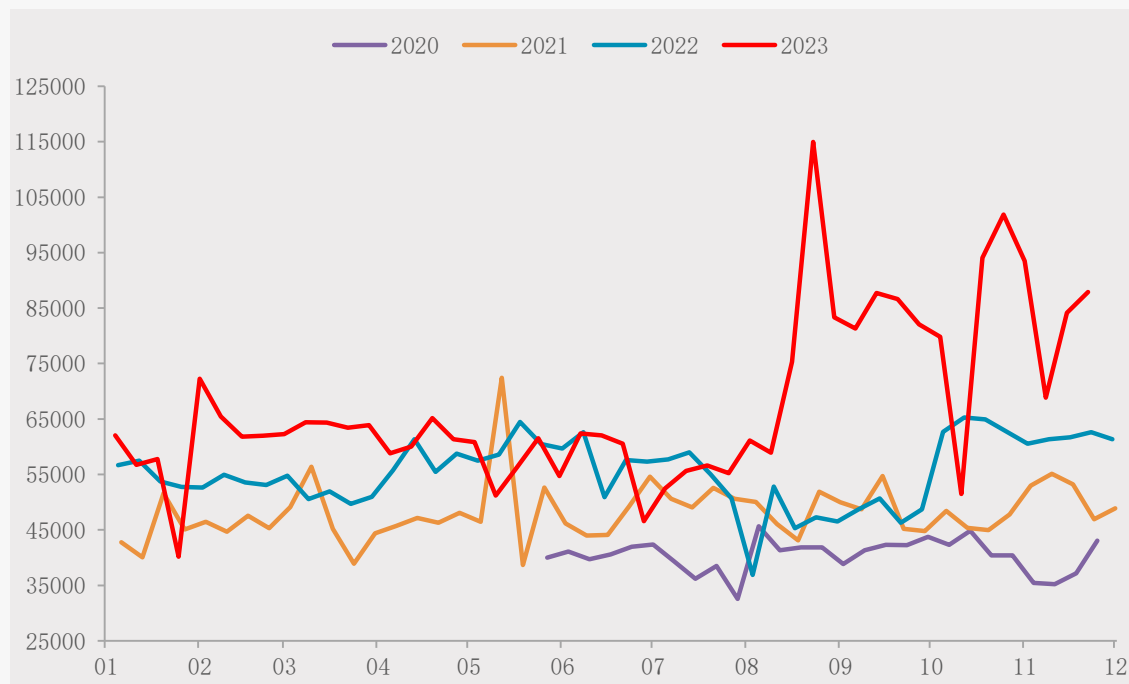
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

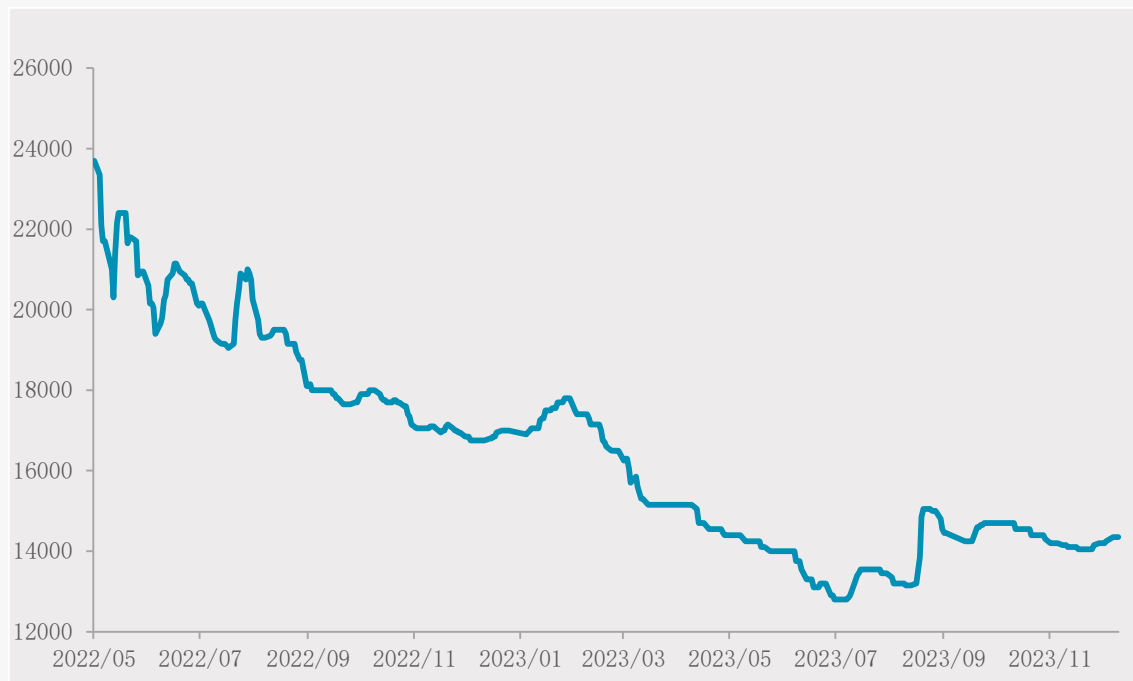
- 供给压力进一步减小，全国范围内供给端出现扰动

02

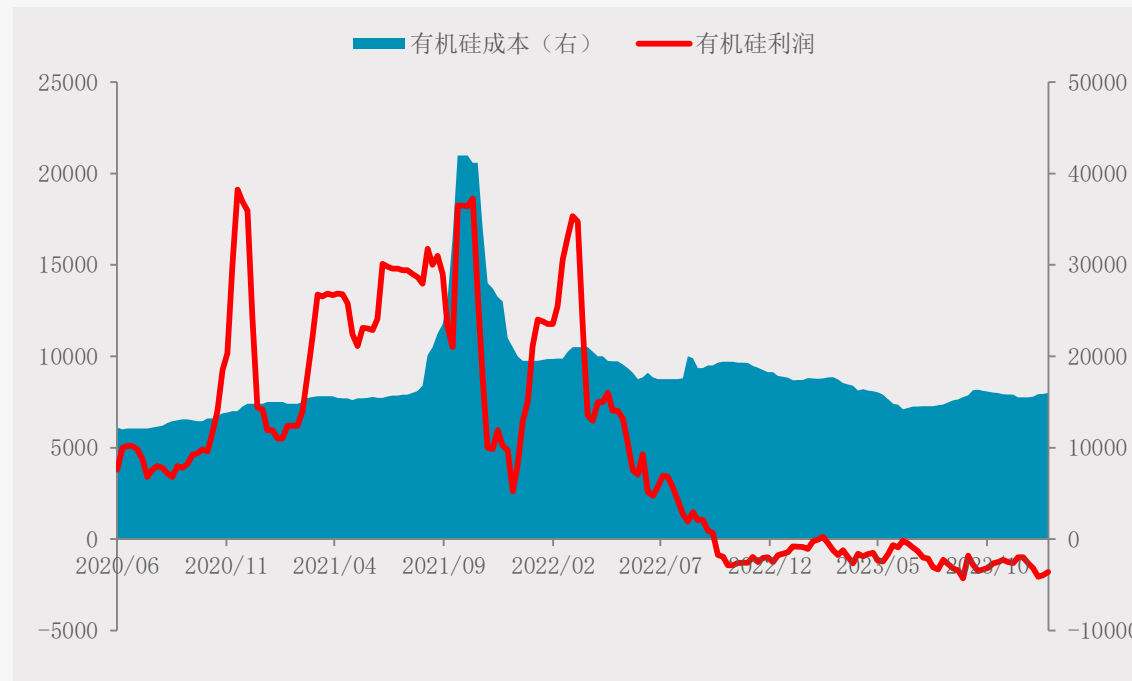
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

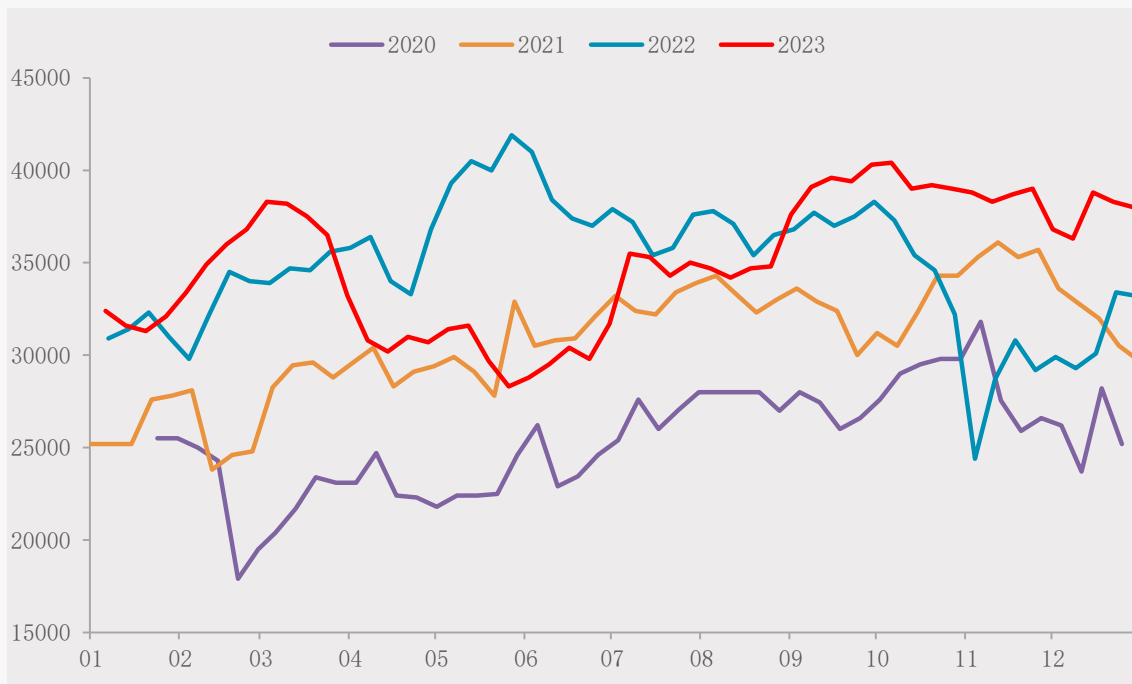


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格周度上调50元/吨
- 行业完全成本亏损2065元/吨，现金流面临亏损

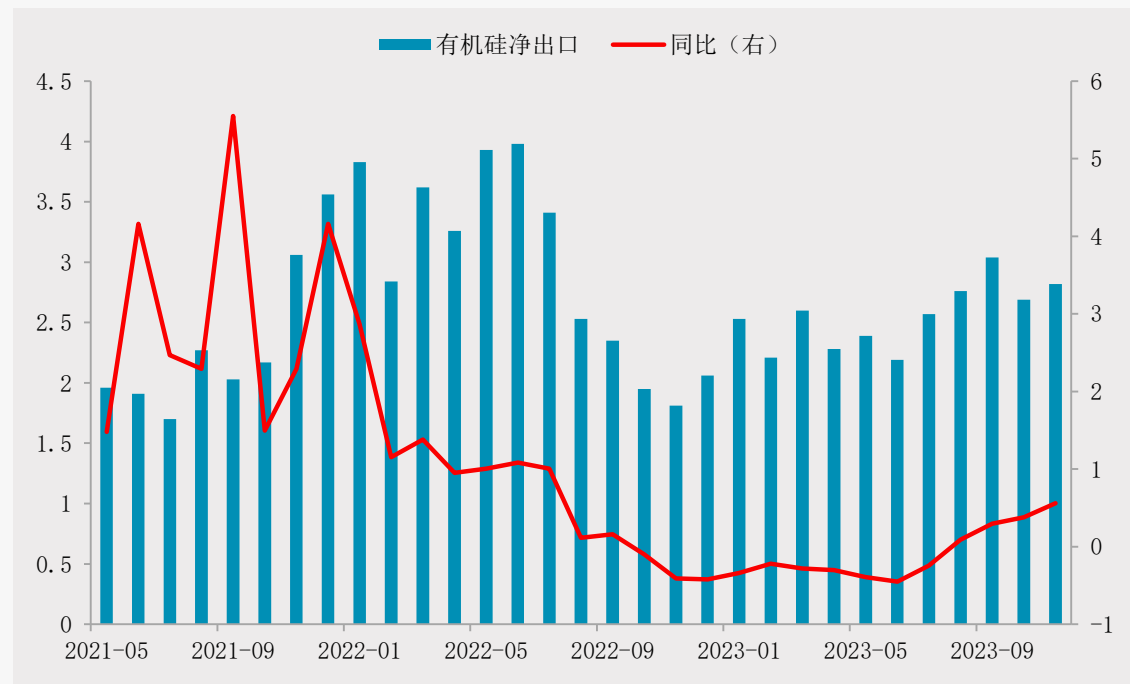
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

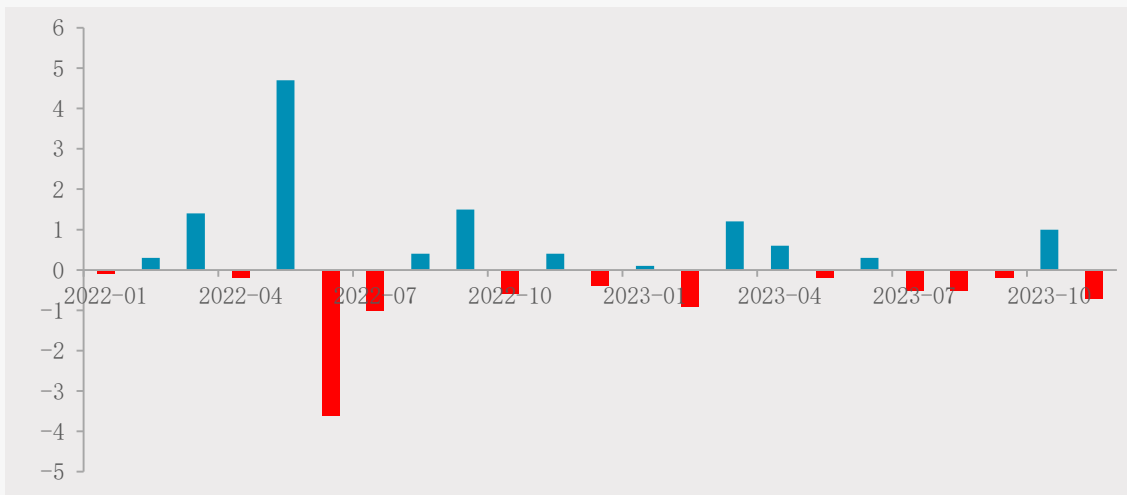
有机硅净出口



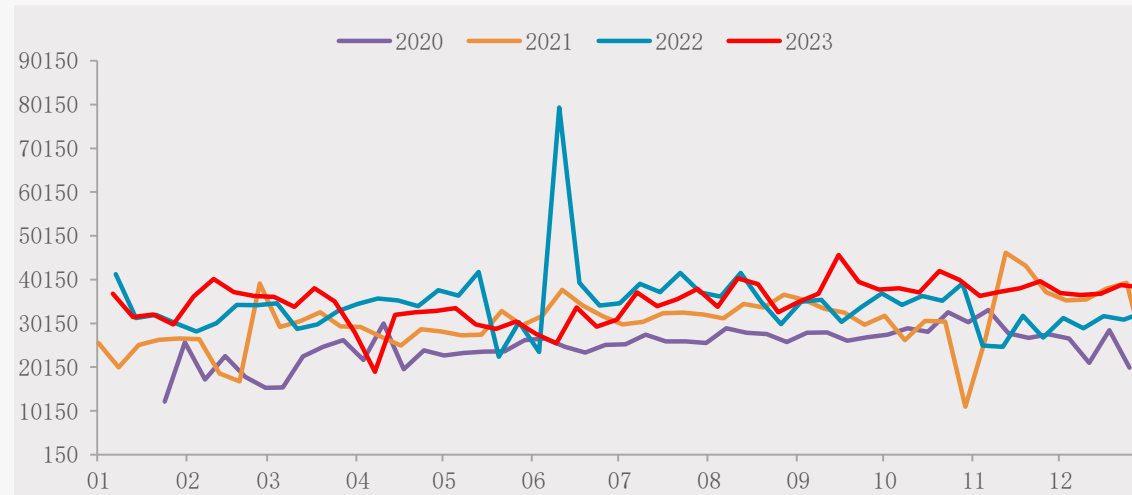
- 供给端小幅减小，库存进一步下滑，整体需求依旧不佳

有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡 (含进出口)

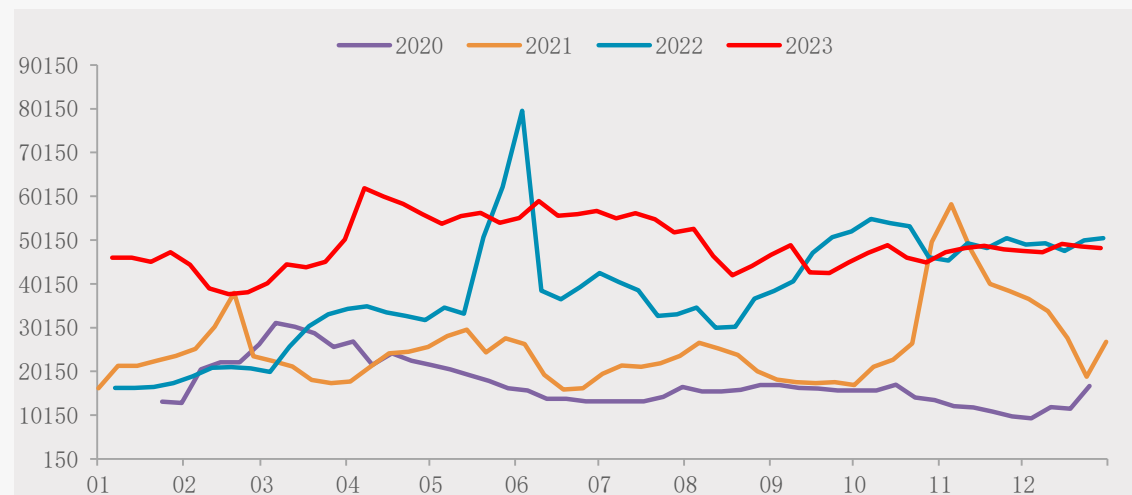


有机硅周度表需 (不含进出口)



- 本周库存47000吨，周度环比减少1000吨。

有机硅周度库存



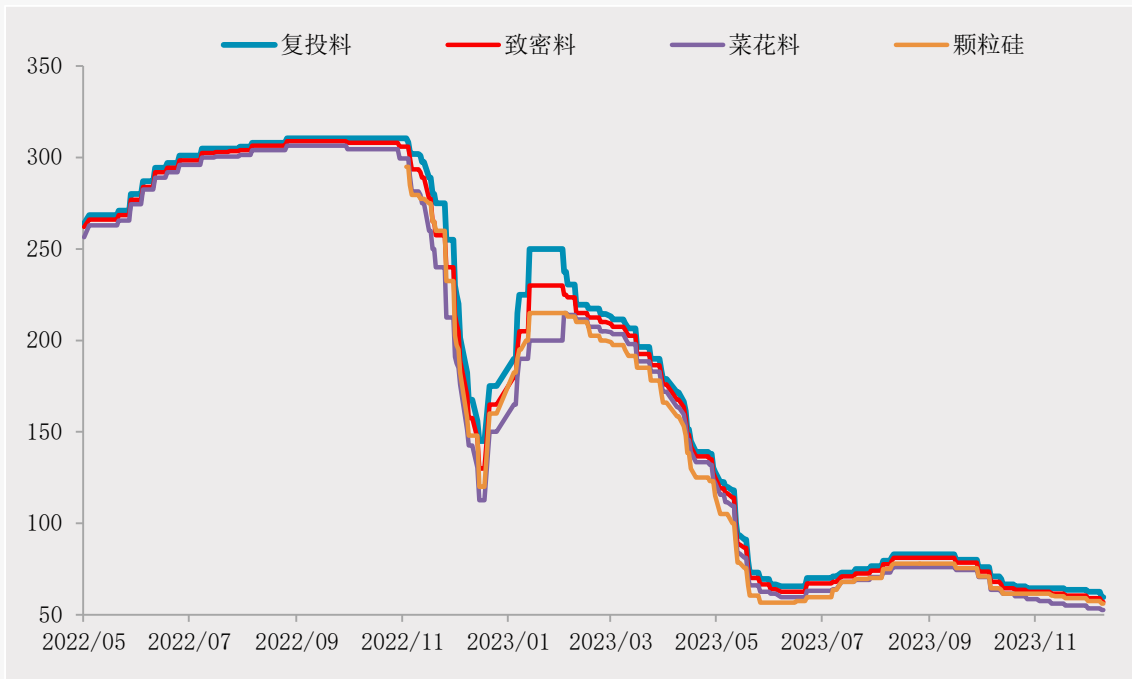
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

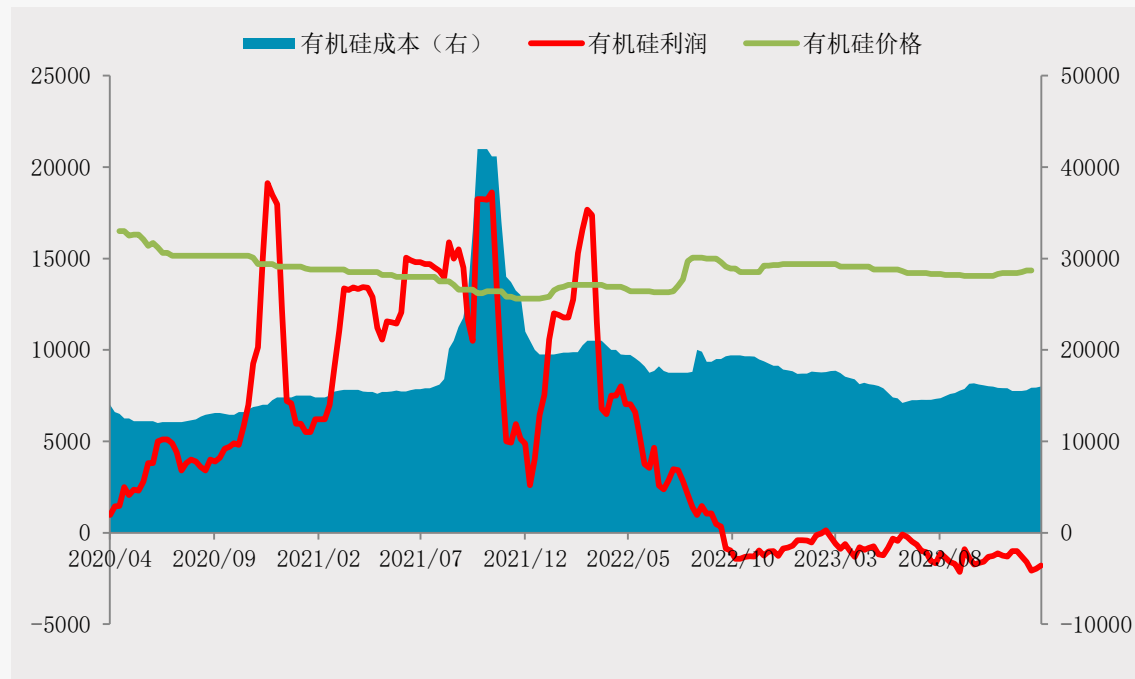
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

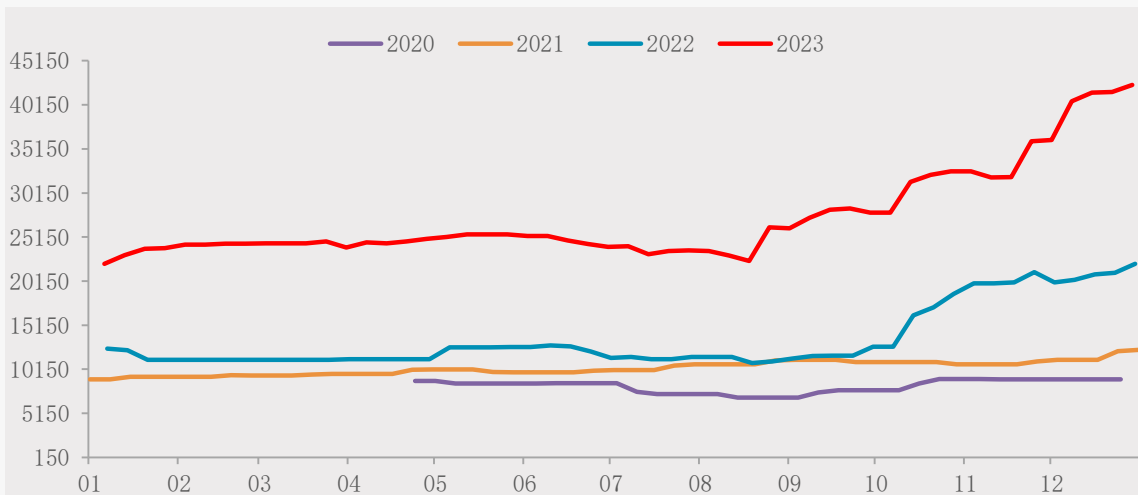


资料来源：一德有色、SMM、百川

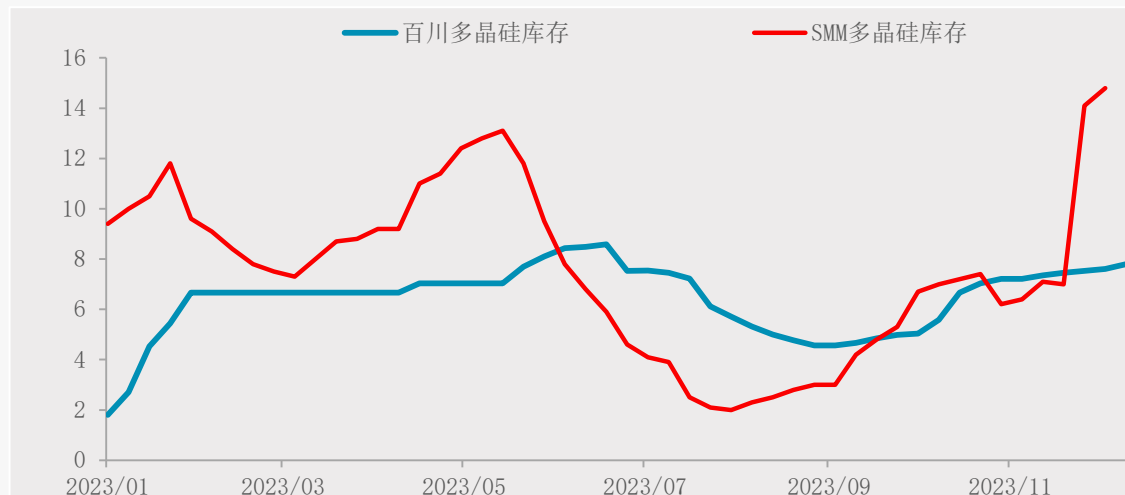
- 多晶硅价格下跌，本周致密料价格60.5元/千克，周度环比持稳，行业毛利率降至9%

多晶硅

多晶硅产量

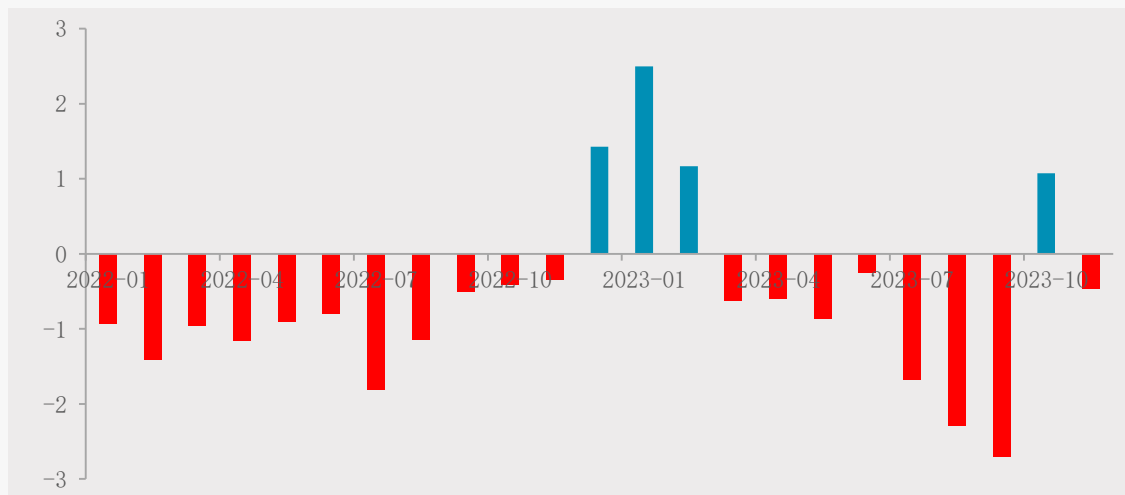


多晶硅库存



- 多晶硅新增产能爬坡依旧
- 行业库存持续增加

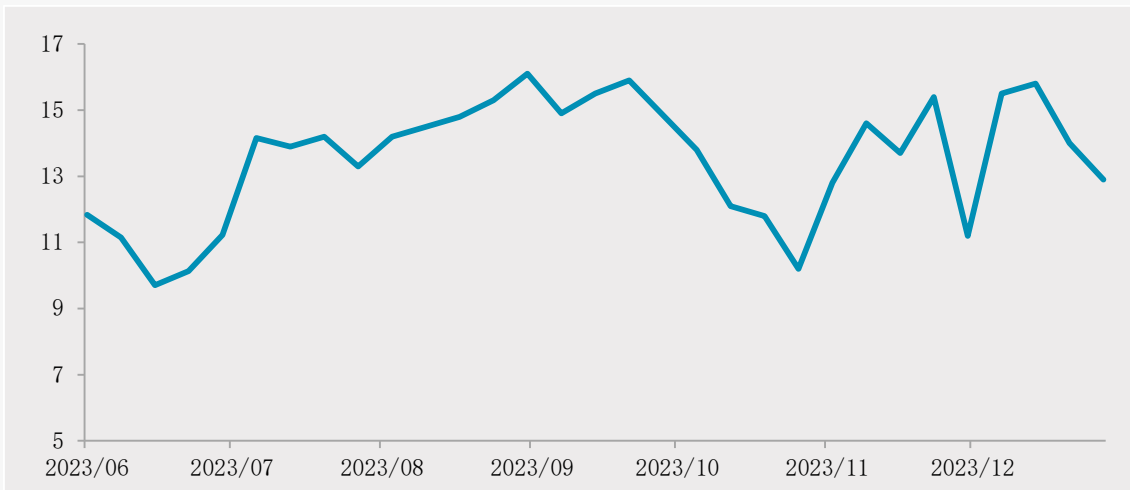
多晶硅供需平衡



资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

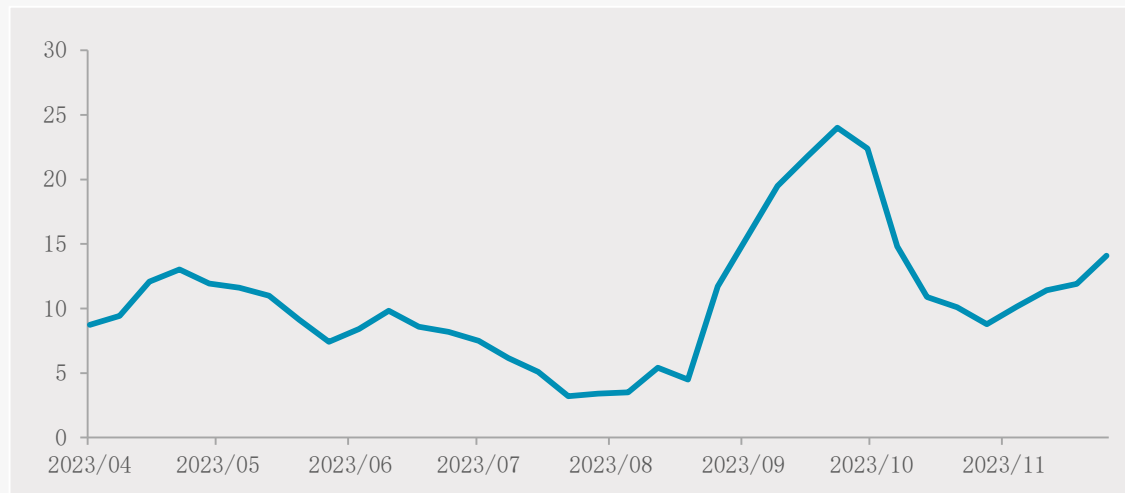


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.9元/片，周度持稳

硅片周度库存



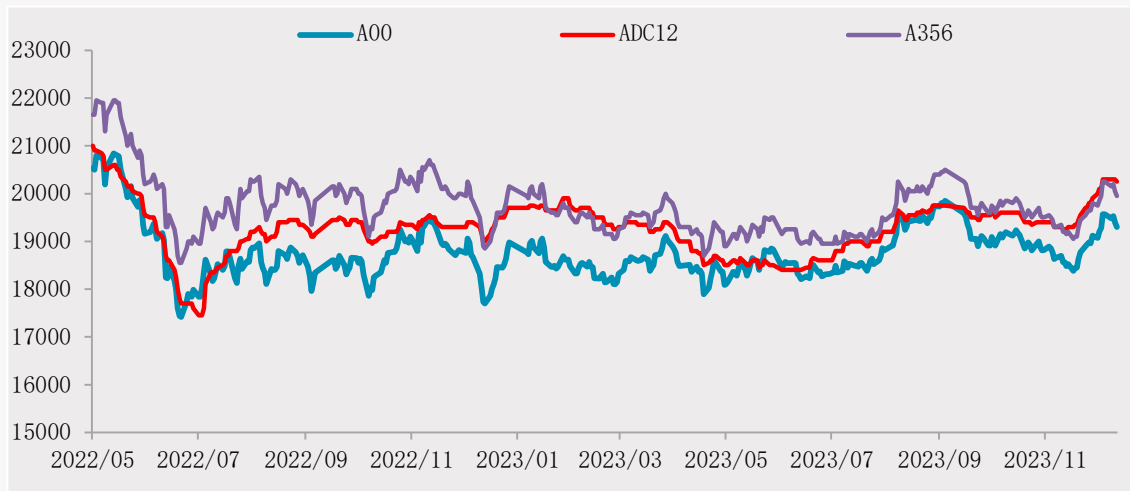
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

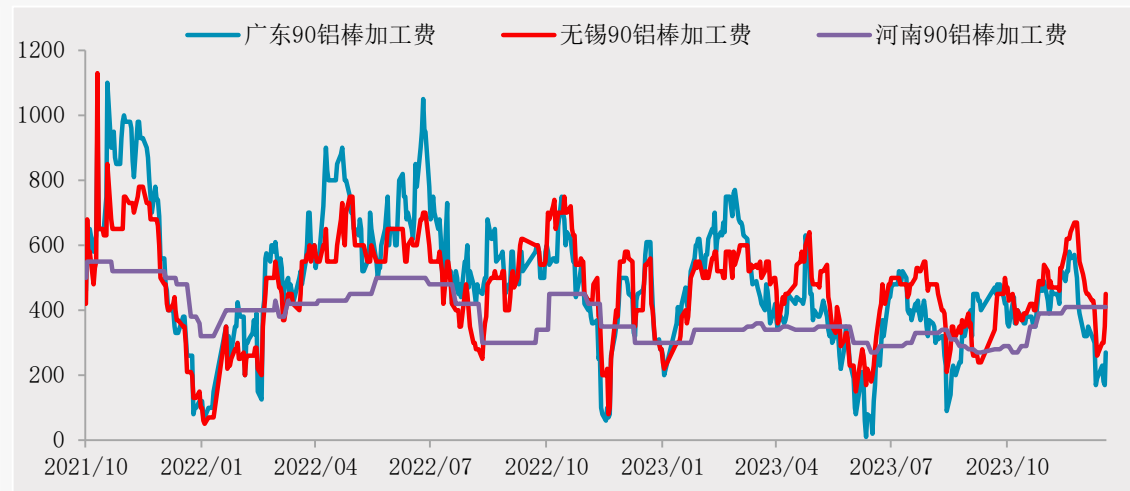
铝合金

铝合金开始进入传统淡季

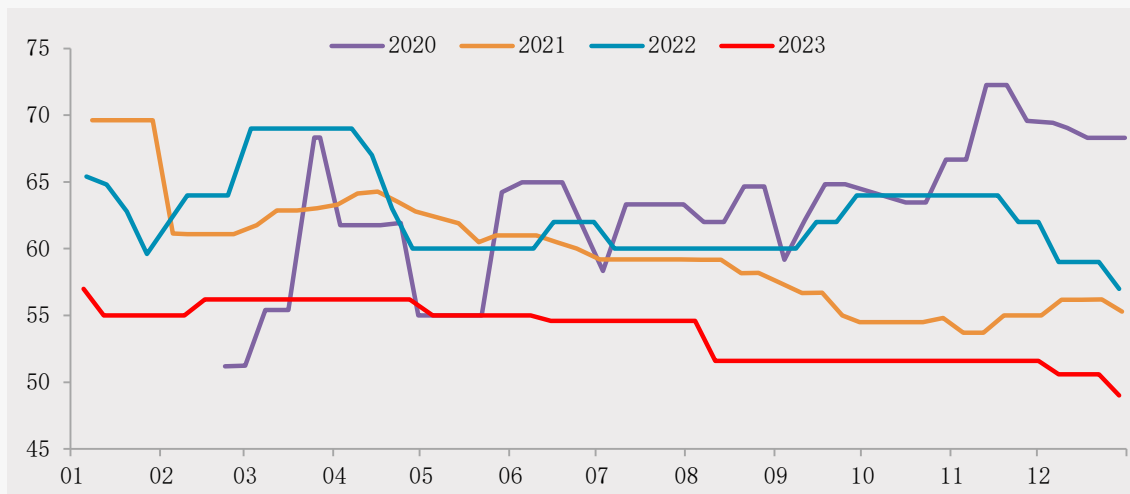
铝合金价格



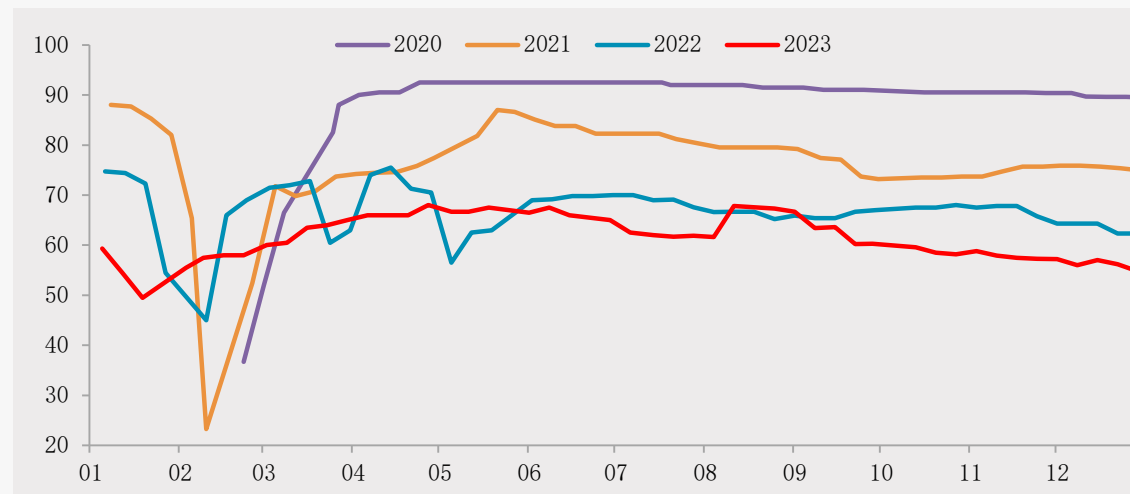
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



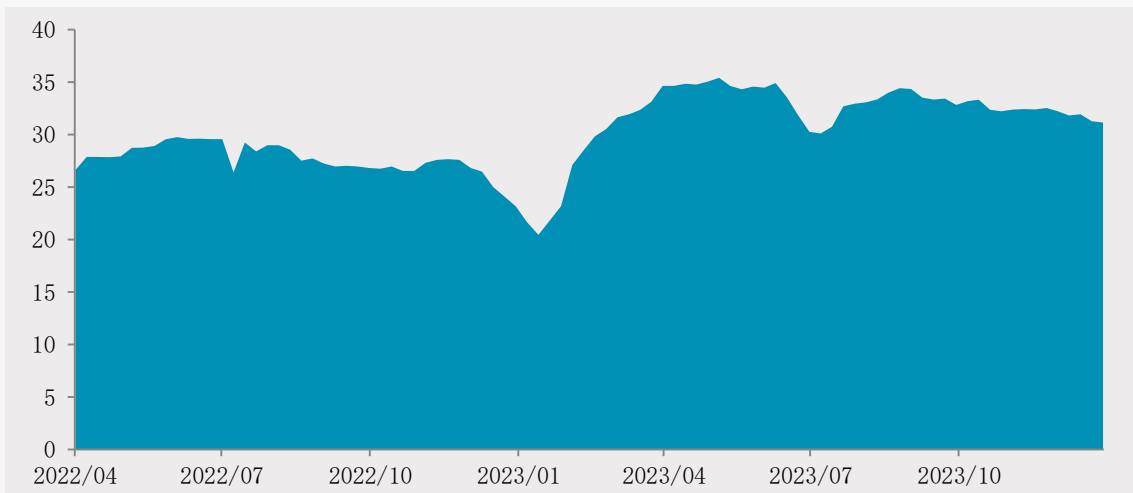
铝材龙头开工率



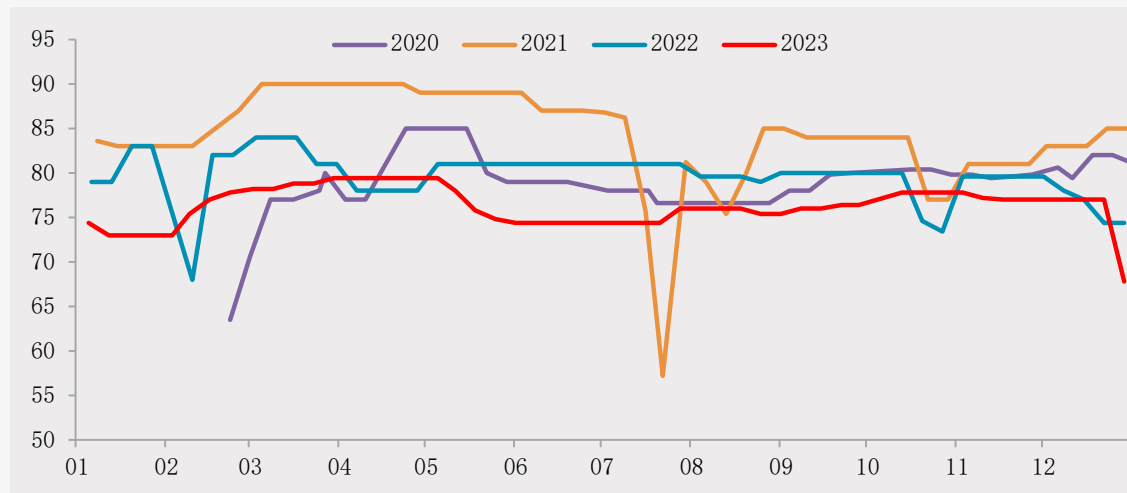
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

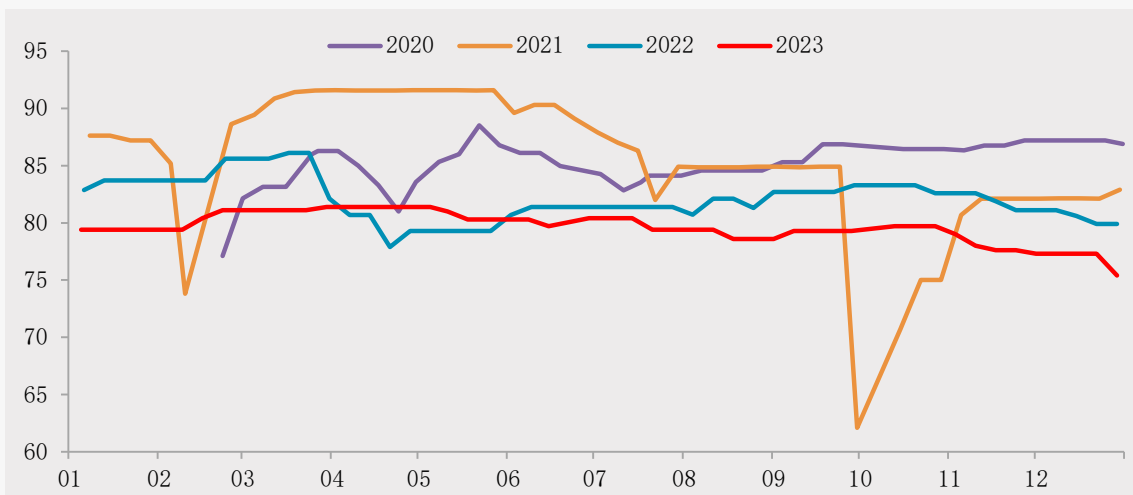
铝棒周度产量



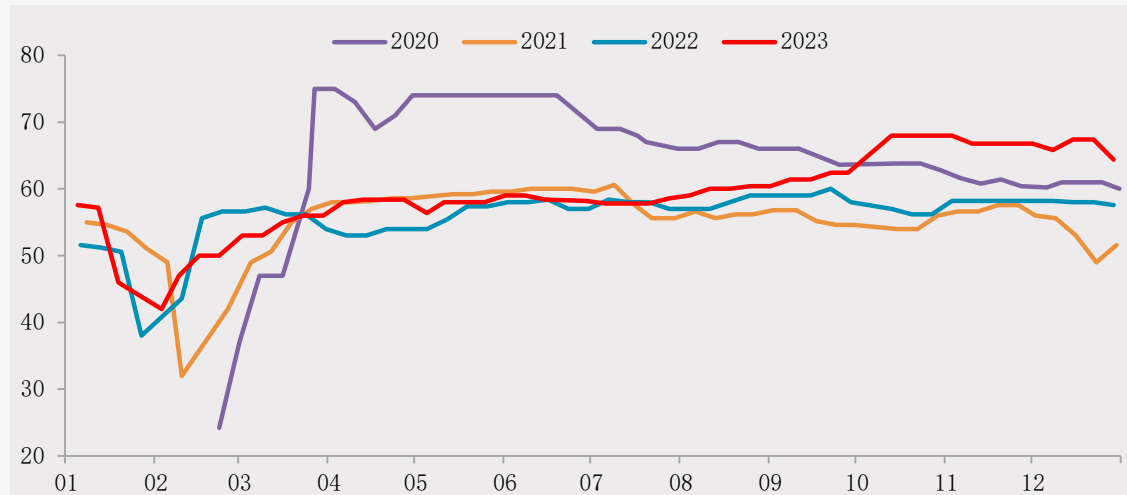
铝板带龙头开工率



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