

硅:硅价大幅度走低, 下游接货积极性增加

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14日



期货投资咨询业务资格: 证监许可【2012】38号

本周综述

项目	重要提示	评估
月产量	预计1月工业硅产量为33.5万吨，当月同比22.3% 12月工业硅产量为34.97万吨，当月同比16.2%，累计同比8.5%	利空
周产量	工业硅周度产量76560吨，周度环比增加320吨 总开炉子数量301台，周度环比增加3台，其中四川减少1台，云南增加2台	
库存	广期所仓单库存20.88万吨，周度环比增加0.84万吨 SMM统计工厂库存5.8万吨，周度环比增加0.72万吨 SMM统计社会库存35.4万吨，周度环比增加0.1万吨 非交易所库存20.31万吨，周度环比减少0.02万吨	利空
对盘面利润	石油焦价格回暖，硅煤价格略有下滑，整体成本平稳 新疆421#生产成本13690元/吨，利润1118元/吨 云南421#生产成本15713元/吨，利润-653元/吨 四川421#生产成本16253元/吨，利润-1043元/吨	利多
月消费	12月多晶硅产量15.5万吨，当月同比150.39%，累计同比84%；1月预估产量16.02万吨 12月光伏组件产量45.3万吨，当月同比67.2%，累计同比64.5%；1月预估产量37.5万吨 12月有机硅产量19.34万吨，当月同比25%，累计同比13.54%	中性
周消费	多晶硅周度产量43100吨，周度环比增加200吨，行业毛利率8.3% 有机硅周度产量35300吨，周度减少1700吨，完全成本亏损-1300元/吨 合金行业保持平稳	

本周策略

【投资逻辑】上周受整体氛围影响工业硅盘面价格大幅度下跌，最终收盘于13610元/吨，现货价格跟随小幅下滑。供应端，前期受环保督察影响而减产压产的产能陆续恢复，产量周度环比小幅上升。成本方面，原料价格保持基本平稳，新疆电价小幅上涨，折算盘面利润西南持续亏损，新疆盈利收窄。库存表现继续拖累硅价，厂库社会库存及仓单库存均小幅增加。消费方面，多晶硅保持平稳增长，有机硅虽然亏损幅度有所修复但产量也明显回落，整体消费偏弱。不过随着盘面价格的下跌，下游整体接货意愿再一次被激活，预计整体库存有下滑趋势，且受到成本支撑的影响，硅价进一步下跌空间有限，短线可尝试多单。

【投资策略】短线尝试多单，空间受库存压制。

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/1/12	2024/1/12	2024/1/12	2024/1/12	2024/1/12
	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		22	22	22	22	22
期货收盘价		13545	13545	13545	13545	13545
通氧553#现货价		15400	15250		15350	15150
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1855	1705		1805	1605
421#现货价		15750	15750	15550	15700	15550
421#基差		2205	2205	2005	2155	2005
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	22	22	22	22	22
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		168	168		163	167
553#卖交割收益		-2023	-1973		-2118	-2322
421#卖交割费用		170	170	169	169	169
421#卖交割收益		-375	-475	-574	-474	-724

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

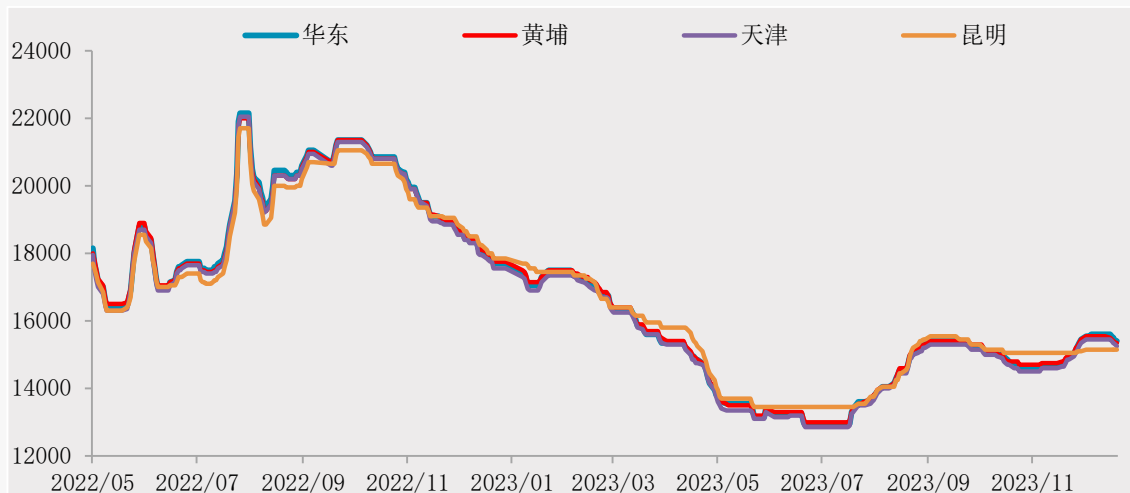
现货市场价格

类别		2024/1/12	2024/1/11	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	15400	15400	0	0	15400	
		广东	15350	15350	0	-150	15500	
		天津	15250	15300	-50	-100	15350	
		昆明	15150	15150	0	-550	15700	
	421# 品质升水 2000	华东	15750	15750	0	0	13750	
		广东	15700	15700	0	-150	13850	
		天津	15750	15750	0	-100	13850	
		昆明	15550	15550	0	-550	14100	
		成都	15550	15550	0	-400	13950	
价差	昆明421#-553#	400	400	0				

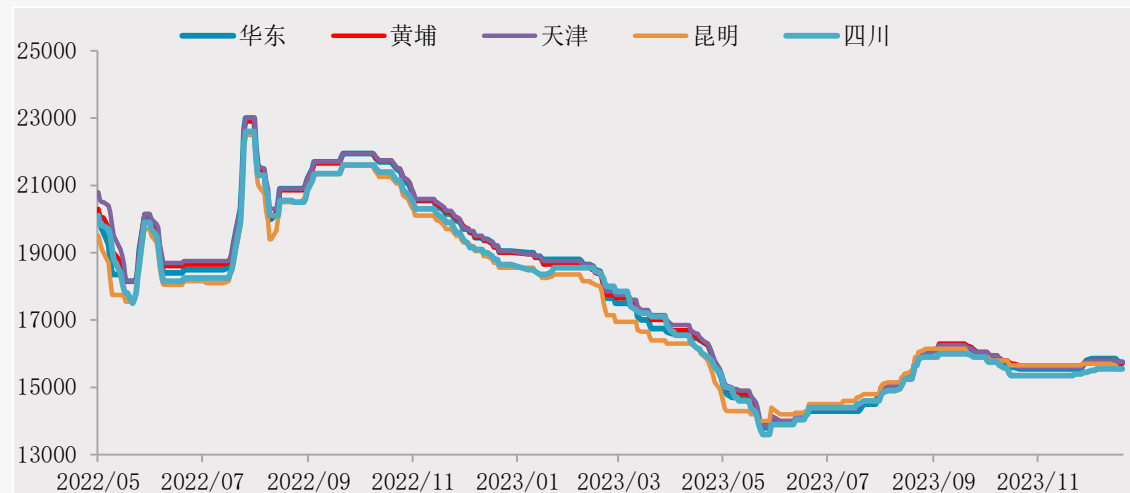
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格持稳

553#工业硅价格

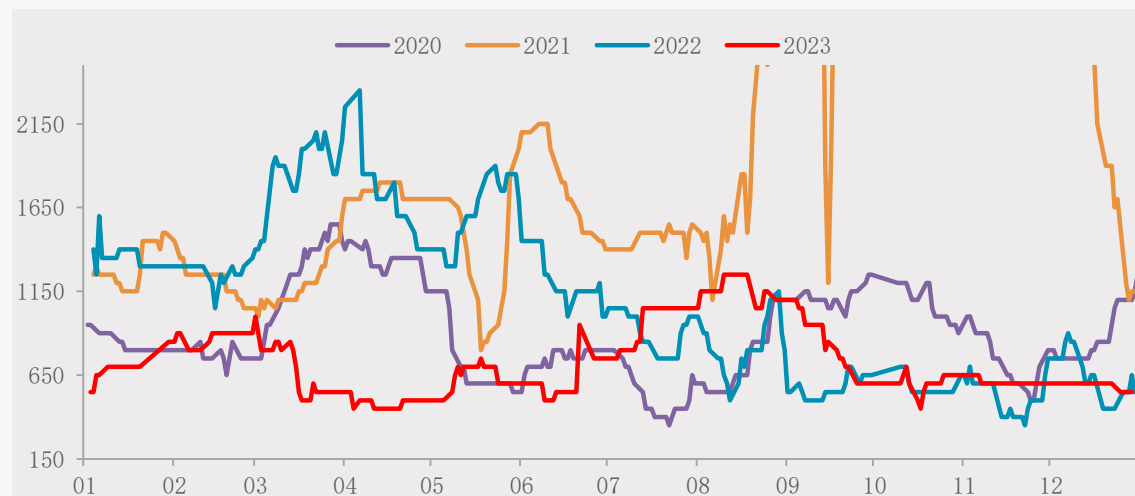


421#工业硅价格



- 下游受盘面价格下跌影响，接货积极性增加

昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

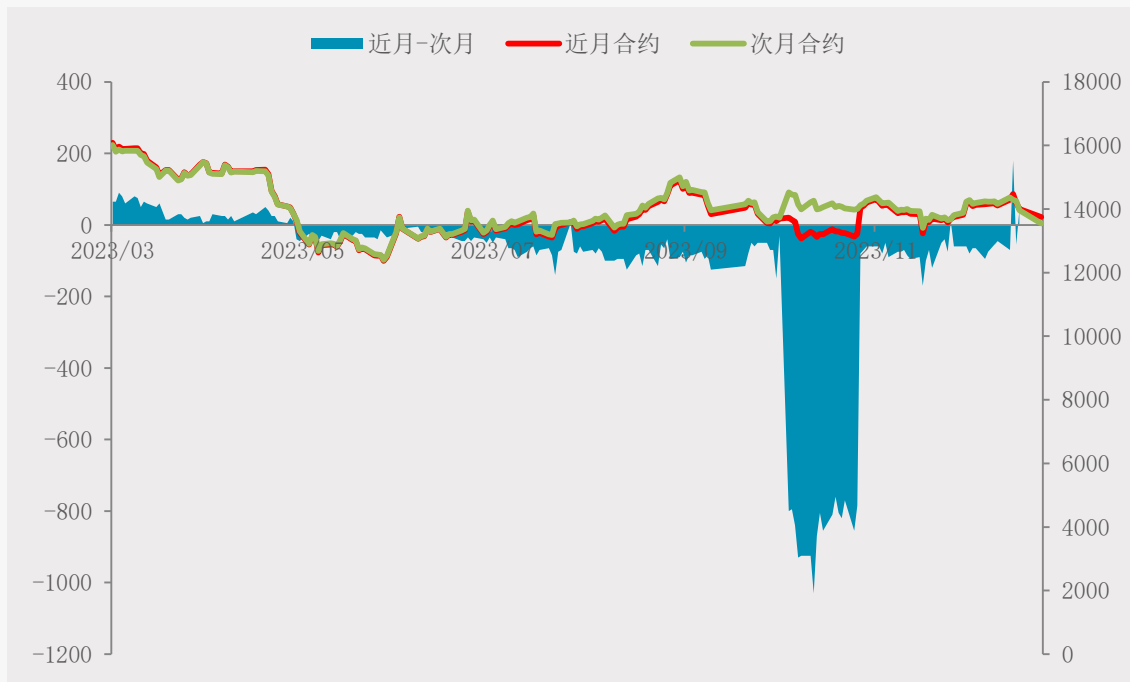
价差

类别		2024/1/12	2024/1/11	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	13750	0	13750	-445	22.2%	
		连续合约	13545	13830	-285	-705	18.9%	
		近月-次月	205	-13830	14035	260	100.0%	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1790	1525	265	440	100.0%	
		广东	1890	1625	265	440	16.5%	
		天津	1740	1525	215	440	100.0%	
		昆明	2090	1825	265	640	97.6%	
	421#	华东	140	-125	265	540	84.7%	
		广东	240	-25	265	540	79.8%	
		天津	240	-25	265	590	79.5%	
		昆明	490	225	265	490	87.2%	
		成都	340	75	265	640	76.9%	

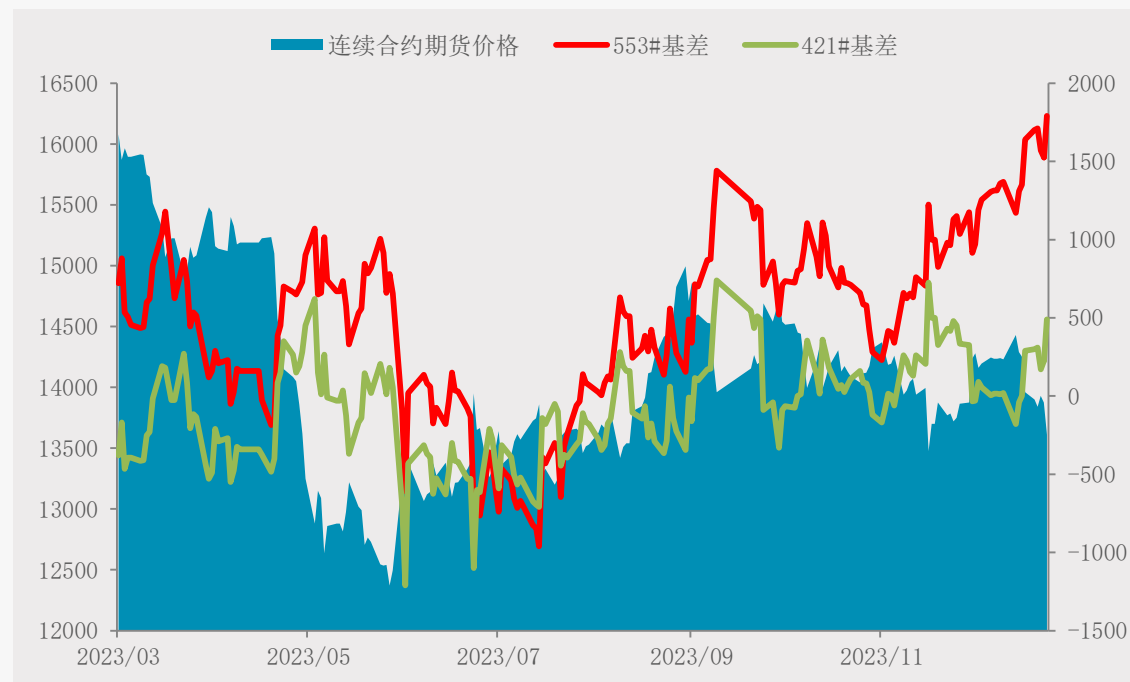
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



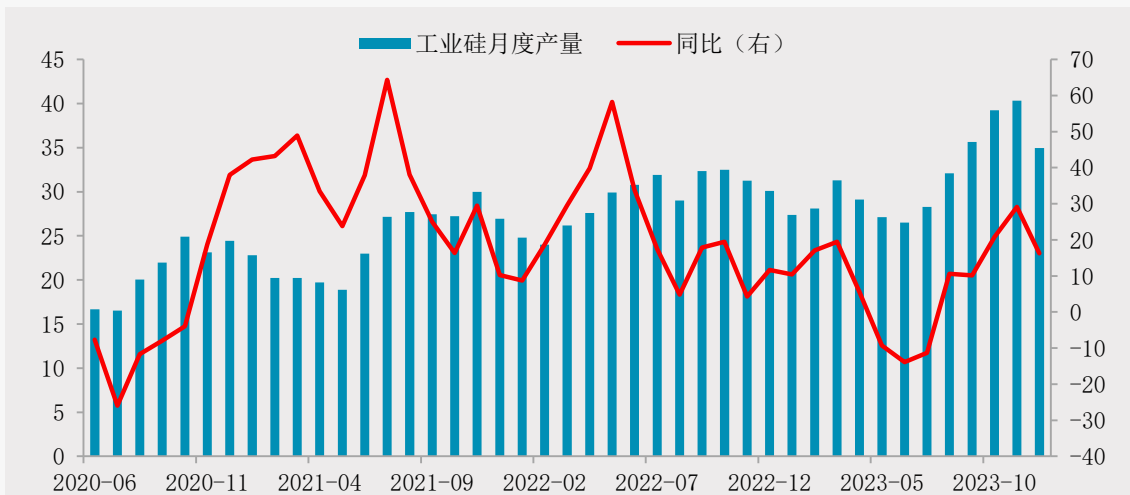
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 02-03合约价差-65元/吨

工业硅供应

- 前期环保督察结束，福建和西北部分生产恢复

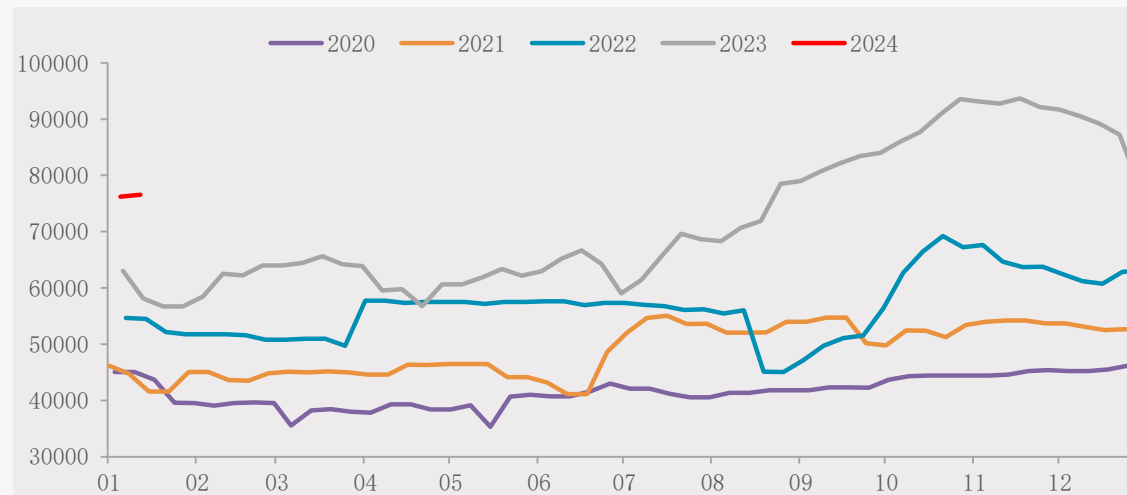
工业硅月度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

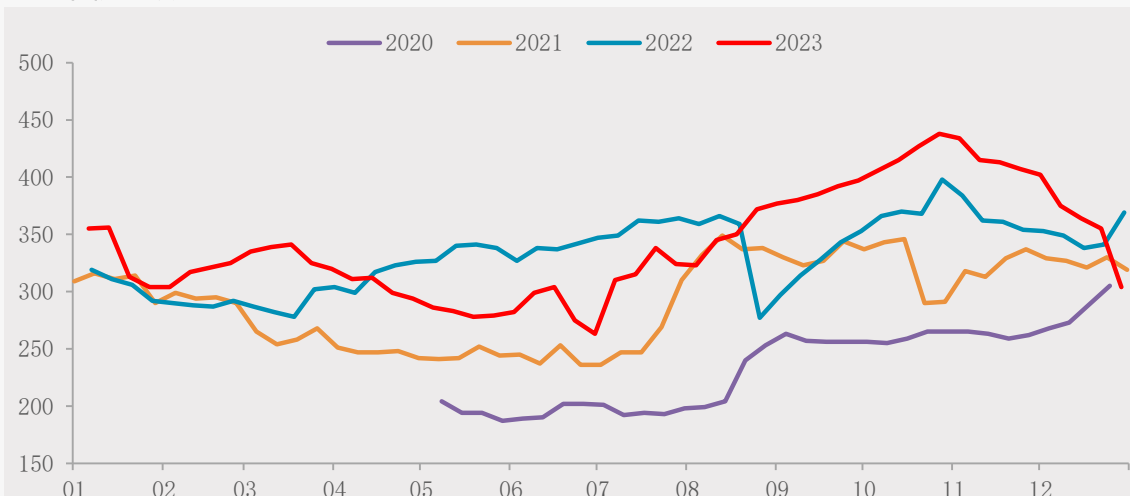
类别	2024/1/12	2024/1/5	变化	周环比	近7天走势	
周产量	76560	76240	320	0.4%		
开炉数	总量	301	298	3	1.0%	
	新疆	123	123	0	0.0%	
	云南	46	44	2	4.5%	
	四川	21	22	-1	-4.5%	
	内蒙	28	28	0	0.0%	

工业硅周度产量

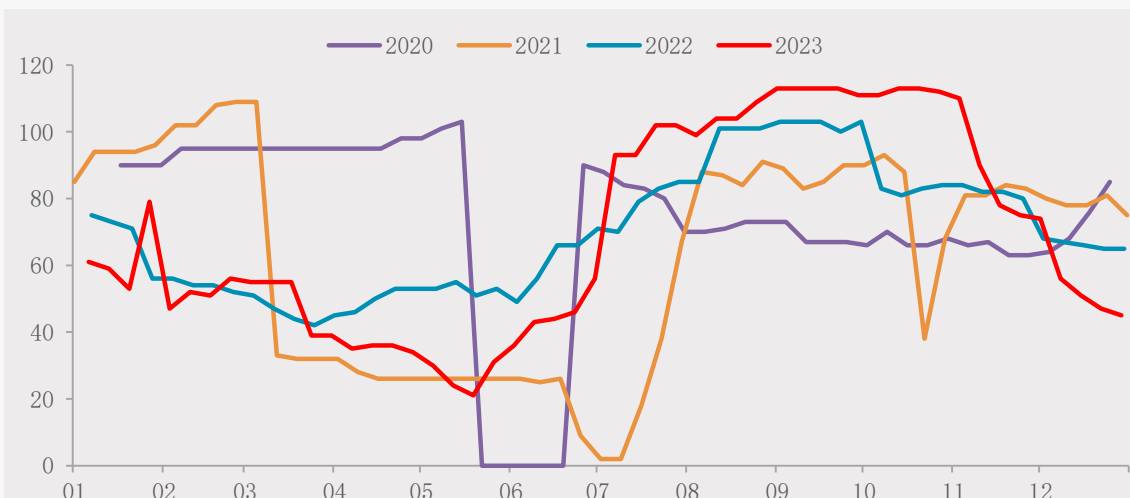


开炉数

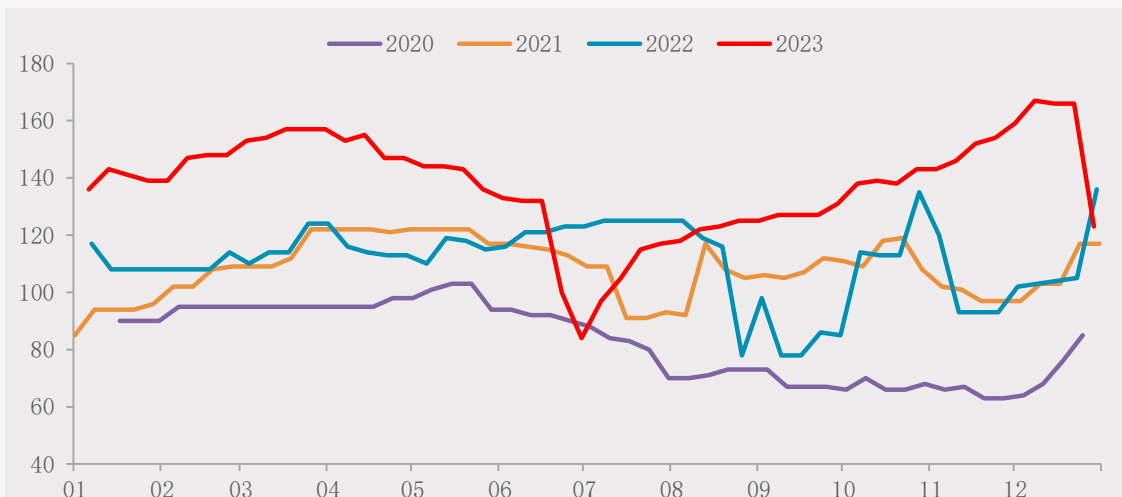
全国开炉数



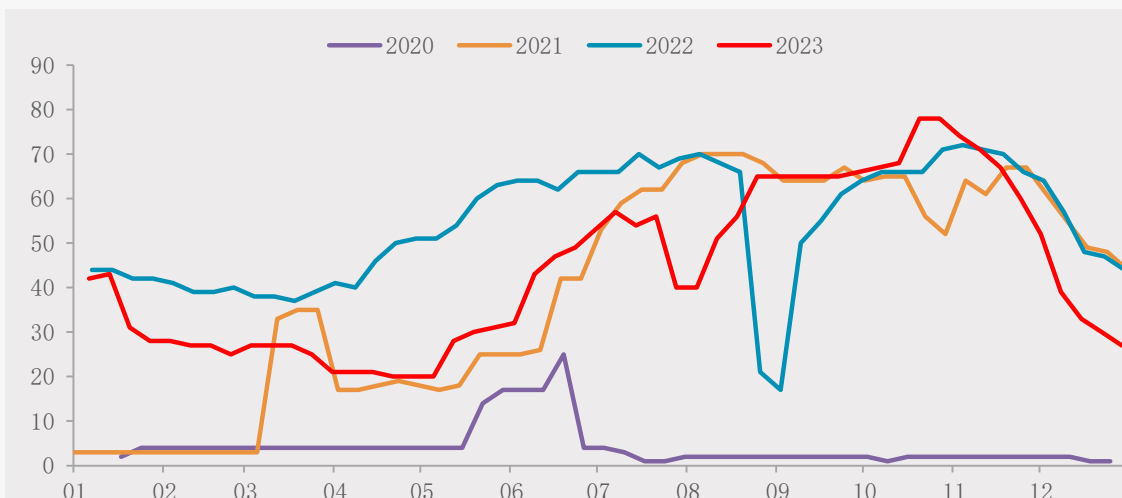
云南开炉数



新疆开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

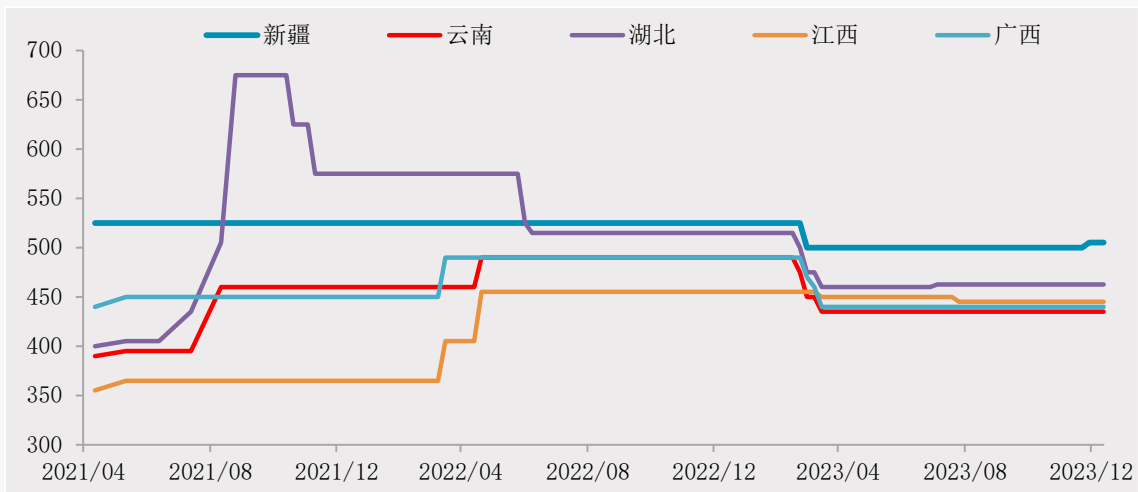
原料价格

类别		2024/1/12	2024/1/5	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	1310	1290	20	2%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1180	1180	0	0%	
	塔河焦	1180	1130	50	4%	
硅煤	新疆	2225	2275	-50	-2%	
	宁夏	1950	1960	-10	-1%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18000	18000	0	0%	
成本	新疆	13691.5	13775.5	-84	-0.6%	
	云南	15714	15719	-6	0.0%	
	四川	16254	16268.5	-15	-0.1%	
盘面利润	新疆	1118.5	1384.5	-266	-19%	
	云南	-654	-309	-345	111%	
	四川	-1044	-708.5	-335	47%	

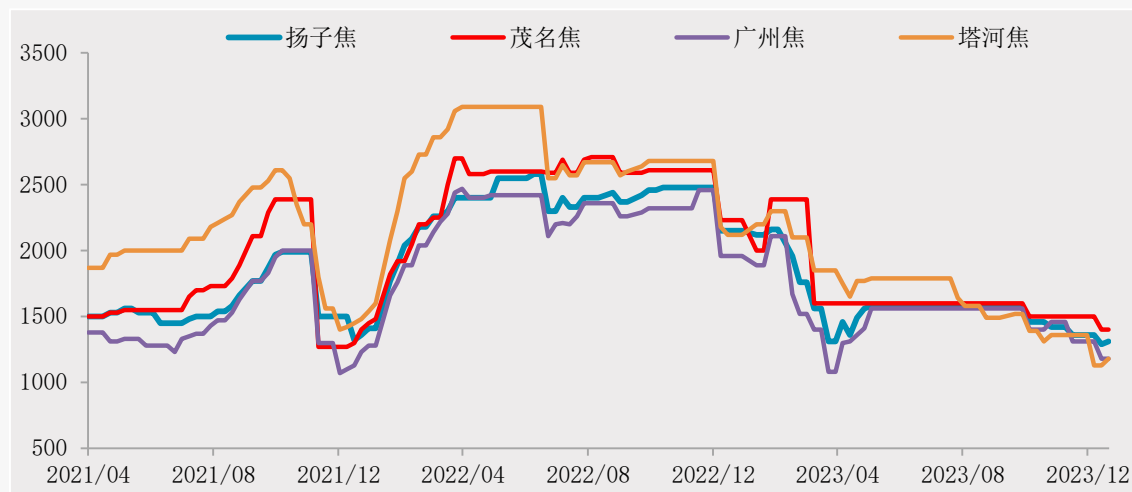
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

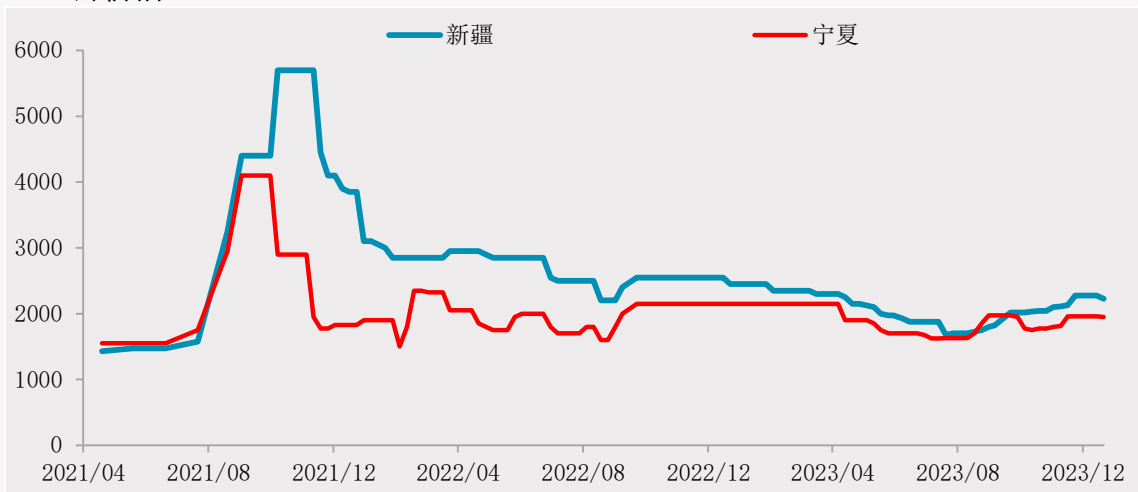
硅石价格



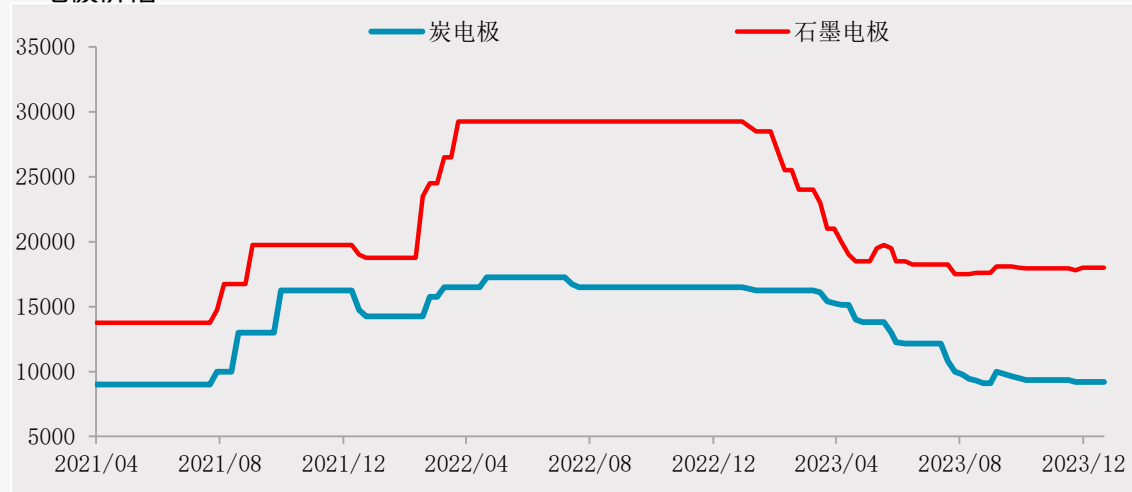
石油焦价格



硅煤价格



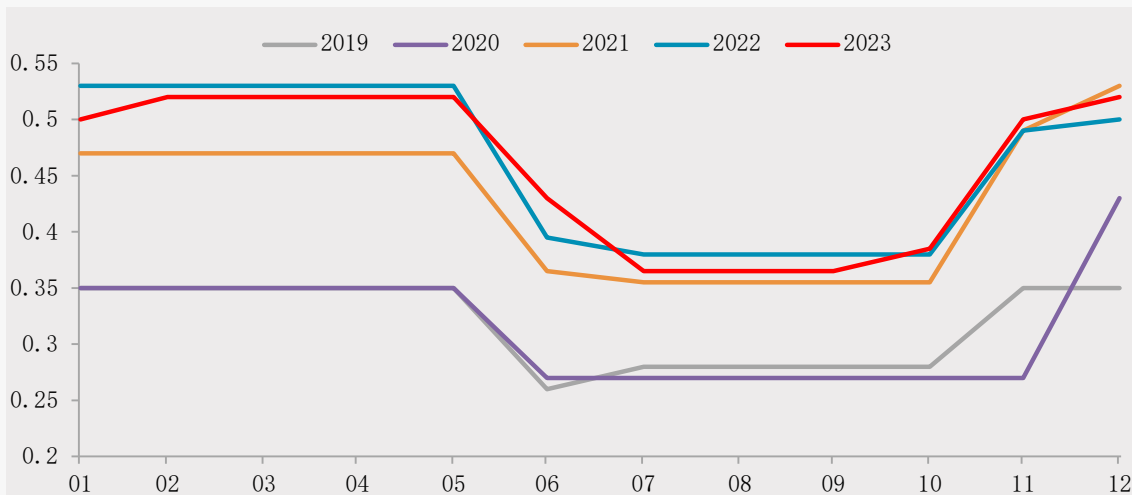
电极价格



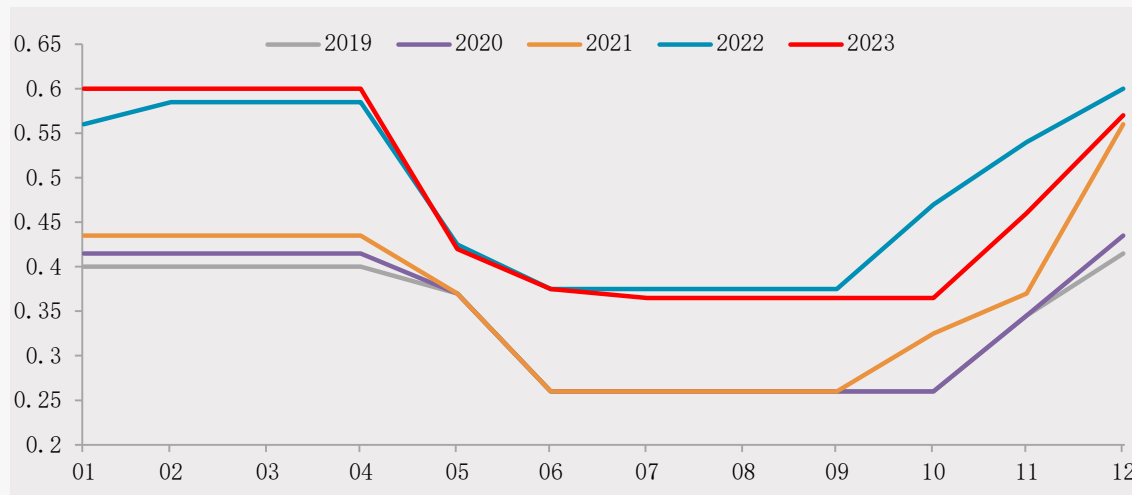
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

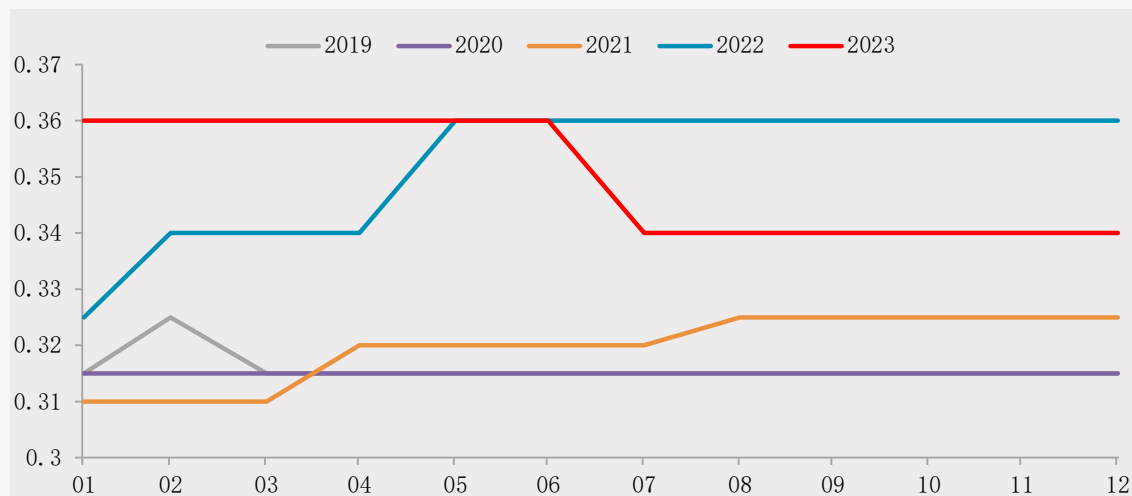
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

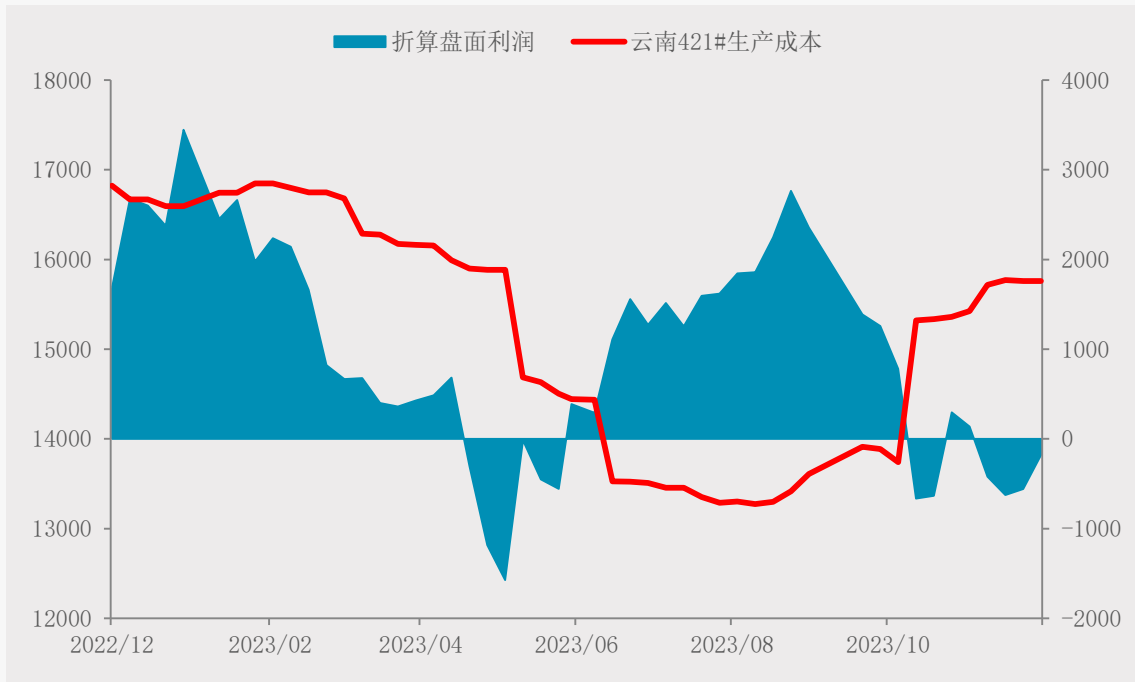


- 12月份云南电价0.48-0.52元/度
- 12月四川电价0.57-0.6元/度
- 四川个别地区1月份电价略有上调，新疆伊犁地区电价确定性上调，但上调幅度尚不确定

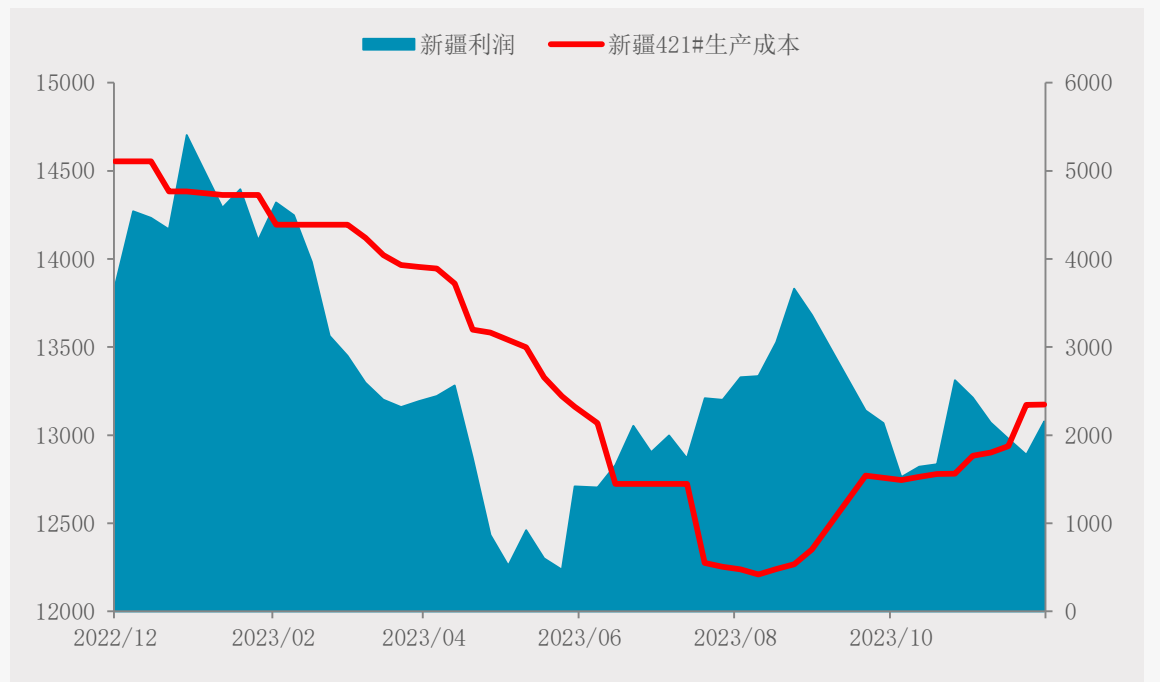
资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅成本利润

云南成本利润



新疆成本利润

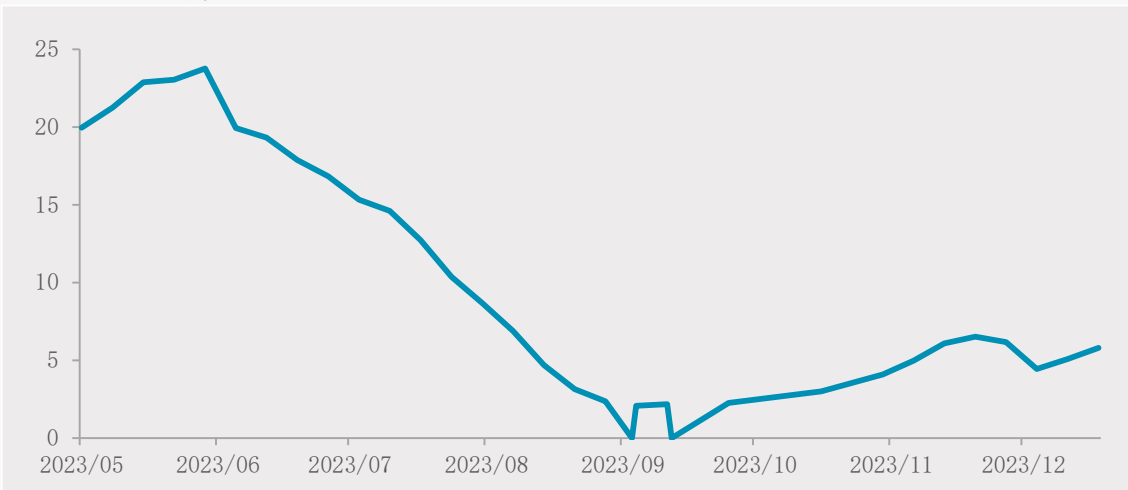


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 新疆421#生产成本13690元/吨，利润1118元/吨
- 云南421#生产成本15713元/吨，利润-653元/吨
- 四川421#生产成本16253元/吨，利润-1043元/吨

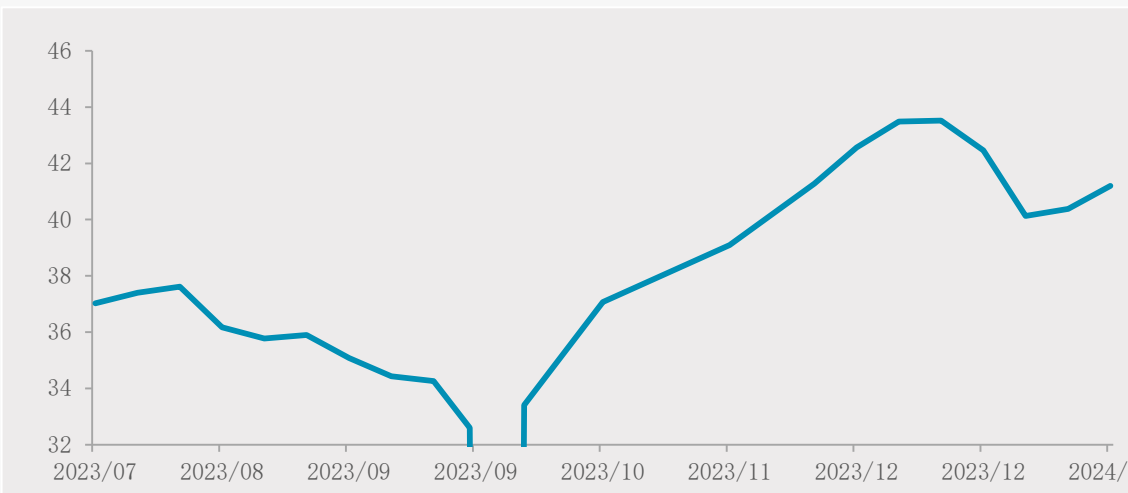
仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

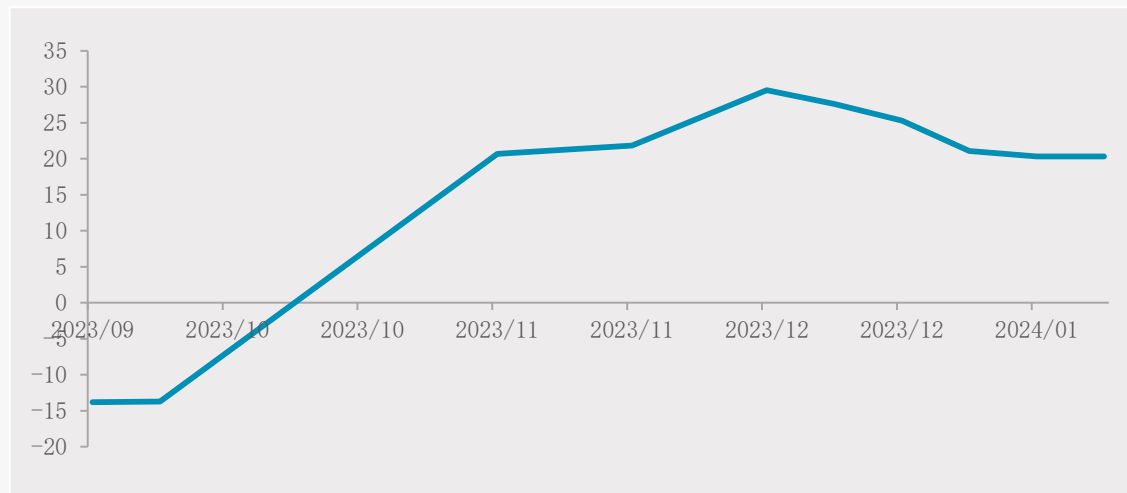


类别	2024/1/12	2024/1/5	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	5.80	5.08	0.72	14.2%	
社会库存	35.40	35.30	0.10	0.3%	
总库存	41.20	40.38	0.82	2.0%	
仓单库存	20.89	20.05	0.84	4.2%	
现货库存	20.32	20.34	-0.02	-0.1%	

工业硅总库存



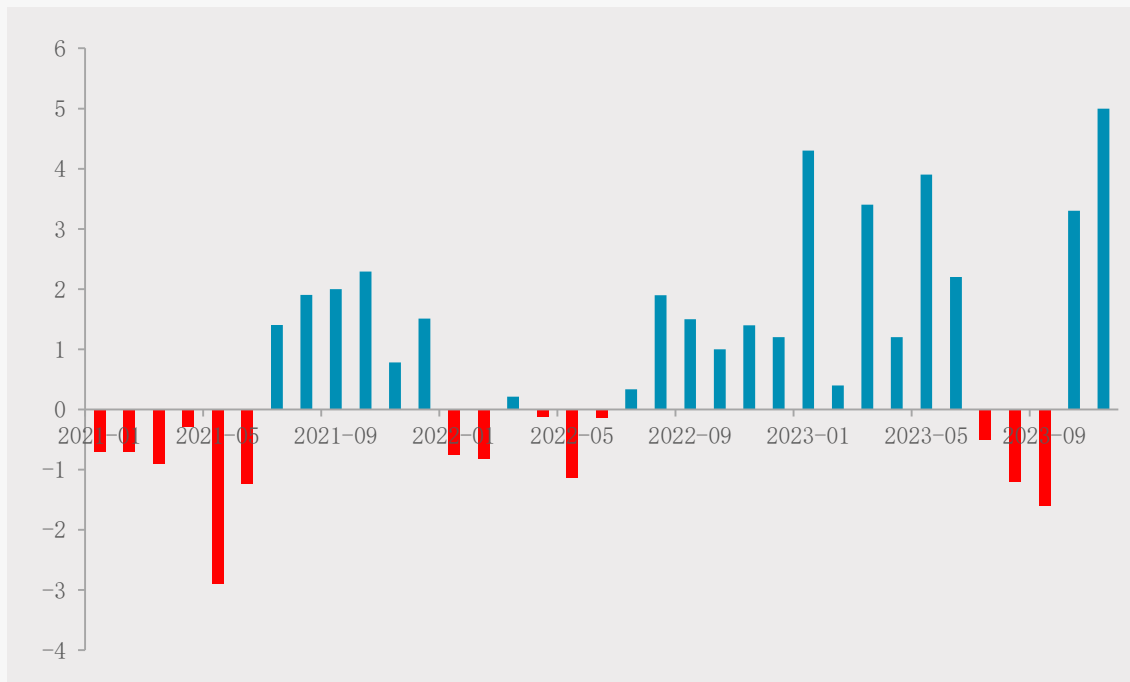
现货库存 (社会库存-仓单)



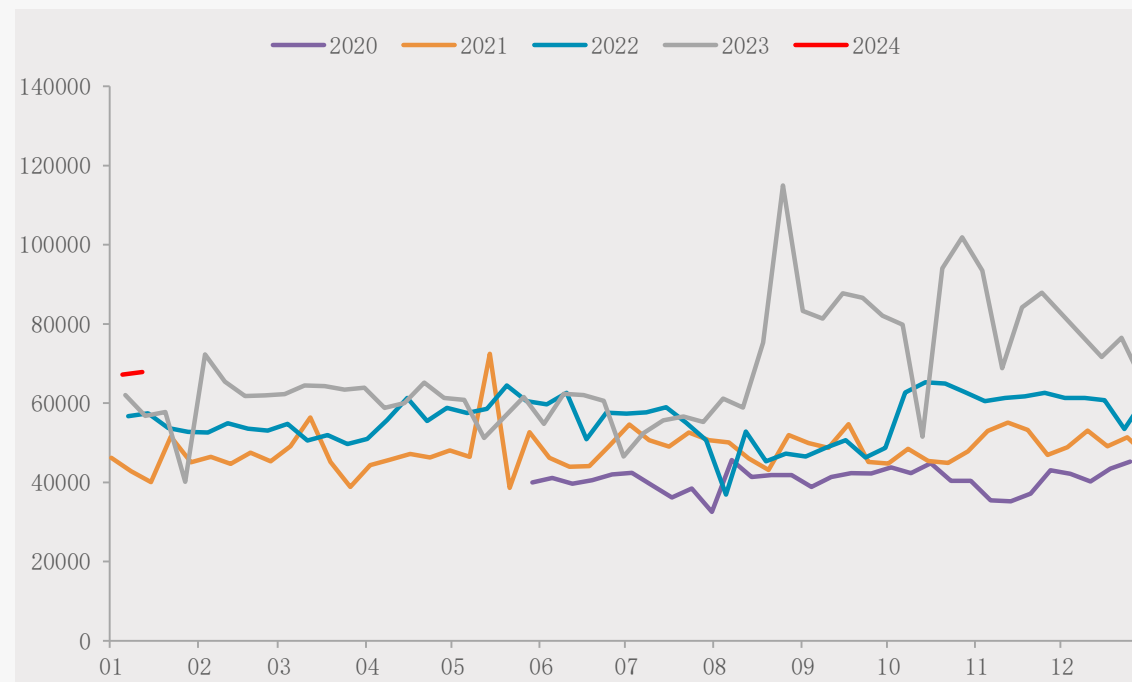
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

- 库存持续增加，供给减产消费依旧拖累



02

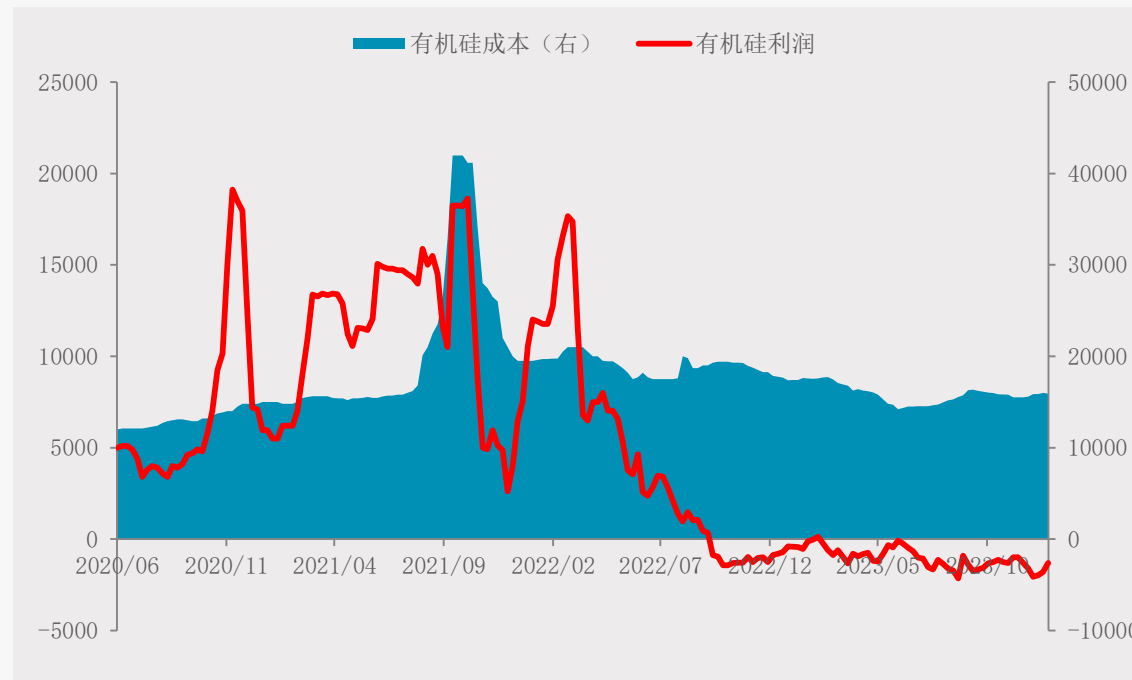
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

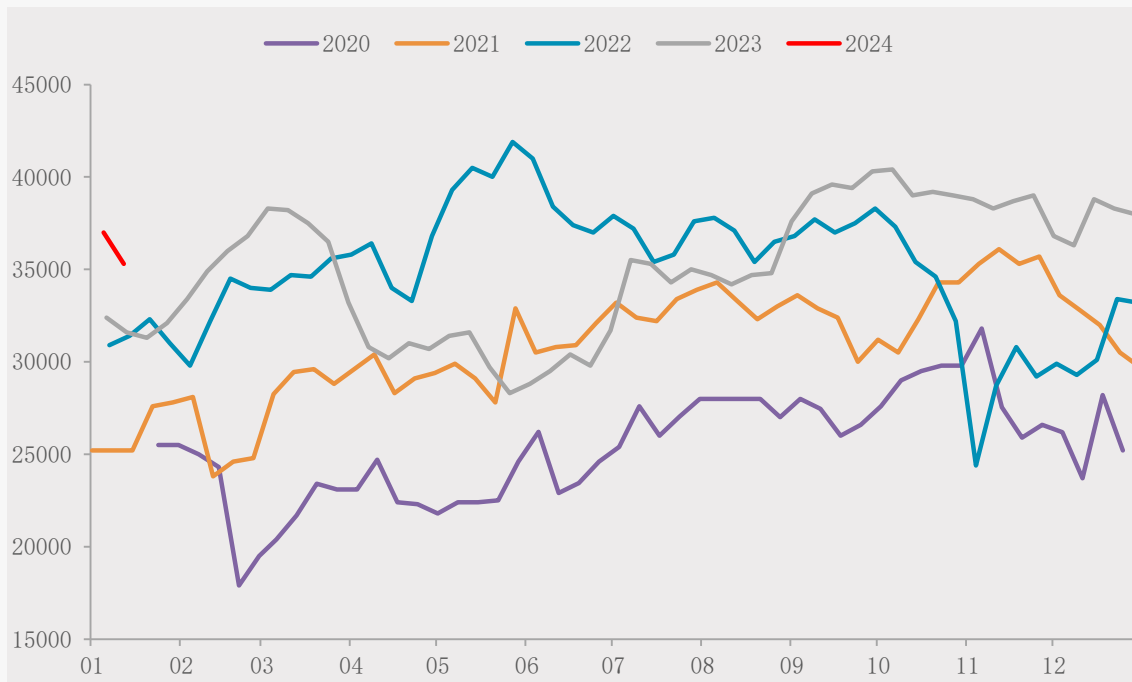


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格周度上调**100元/吨**
- 行业完全成本亏损**1300元/吨**，亏损情况修复明显

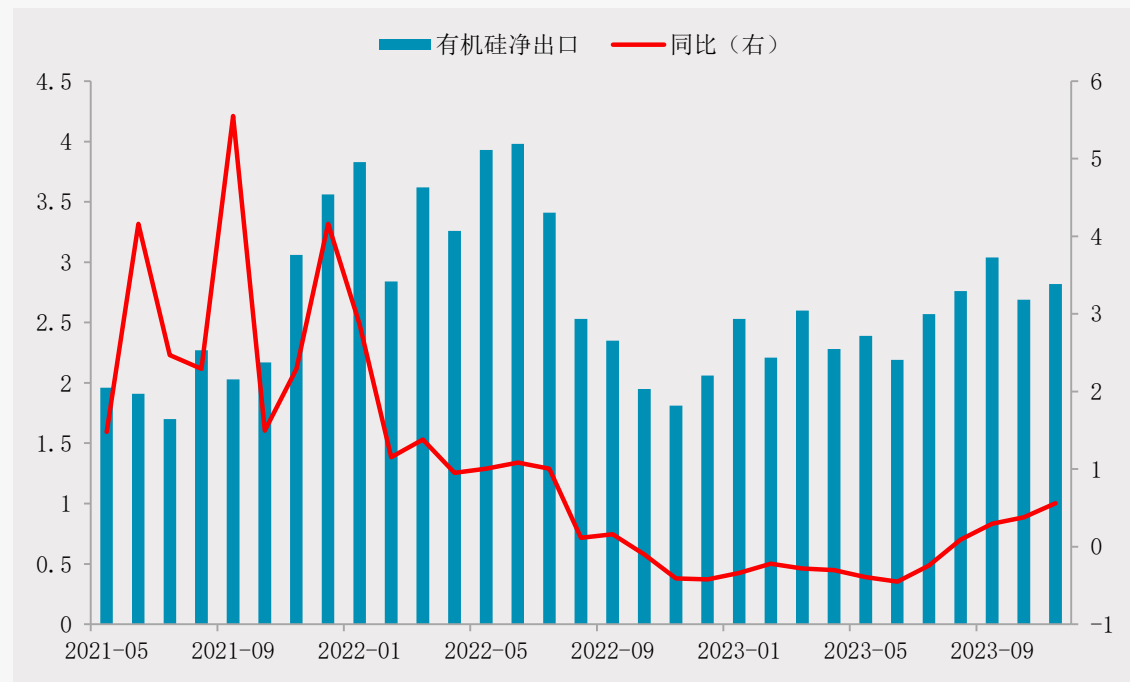
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

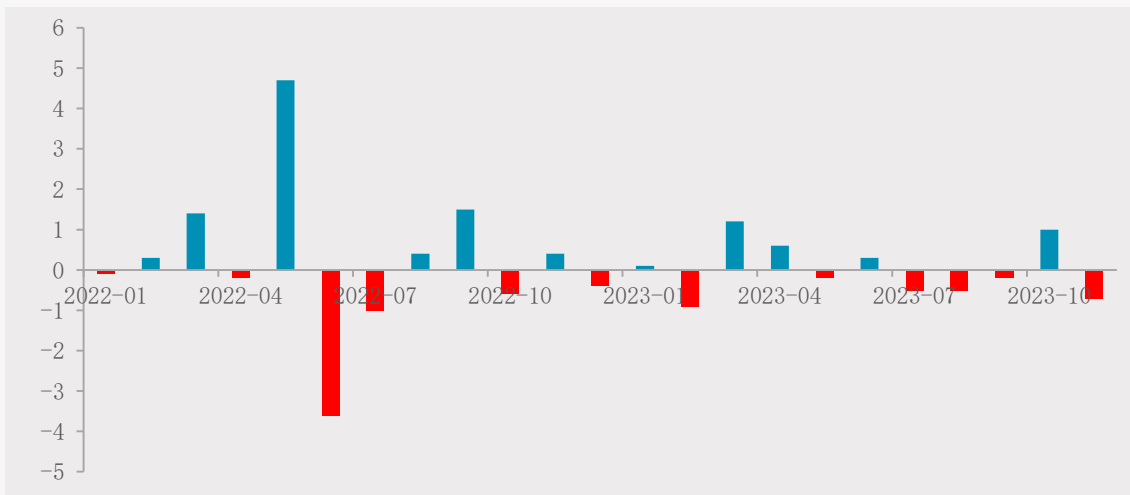
有机硅净出口



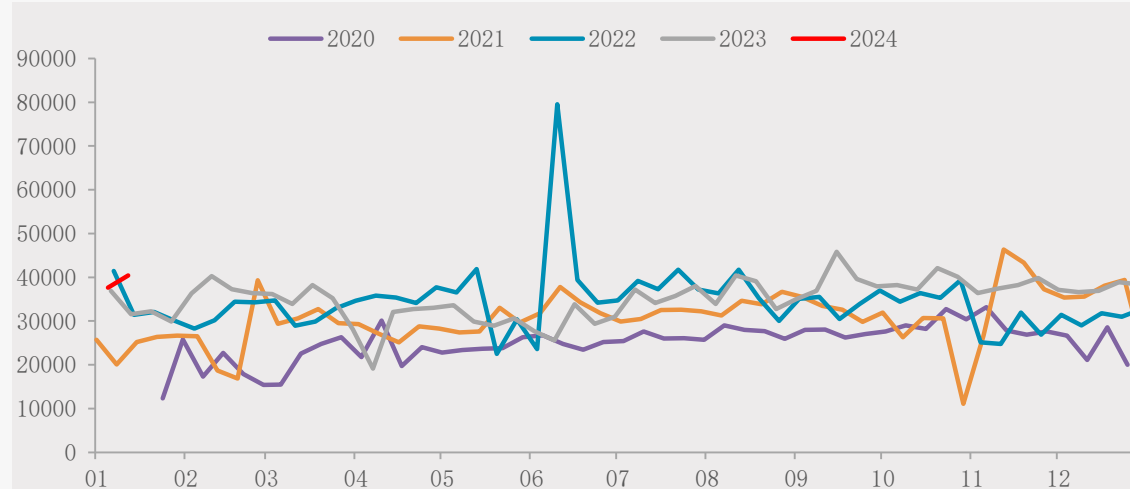
- 供给端小幅减小，库存进一步下滑，整体需求依旧不佳

有机硅供需平衡

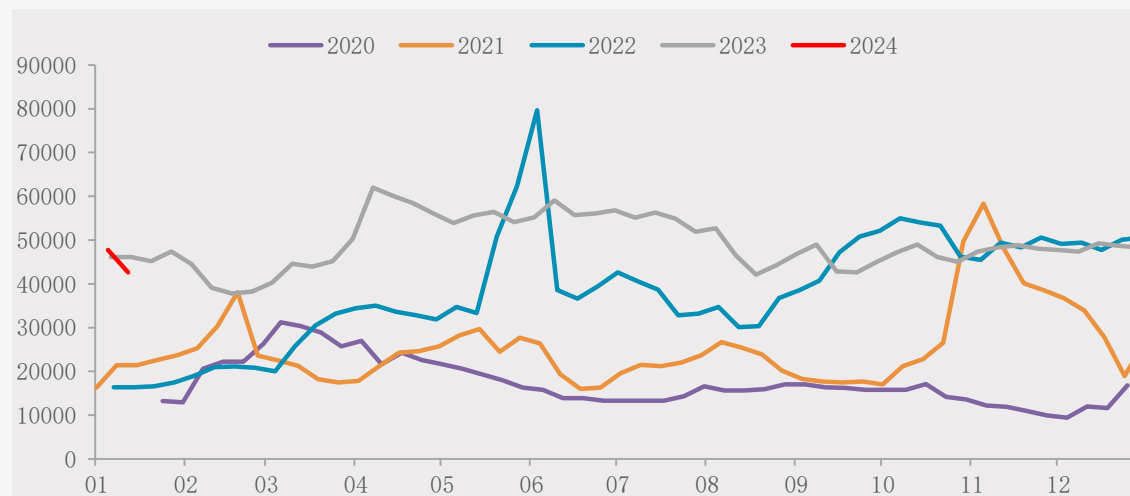
有机硅月度供需平衡 (含进出口)



有机硅周度表需 (不含进出口)



有机硅周度库存



- 本周库存47000吨，周度环比减少1000吨。

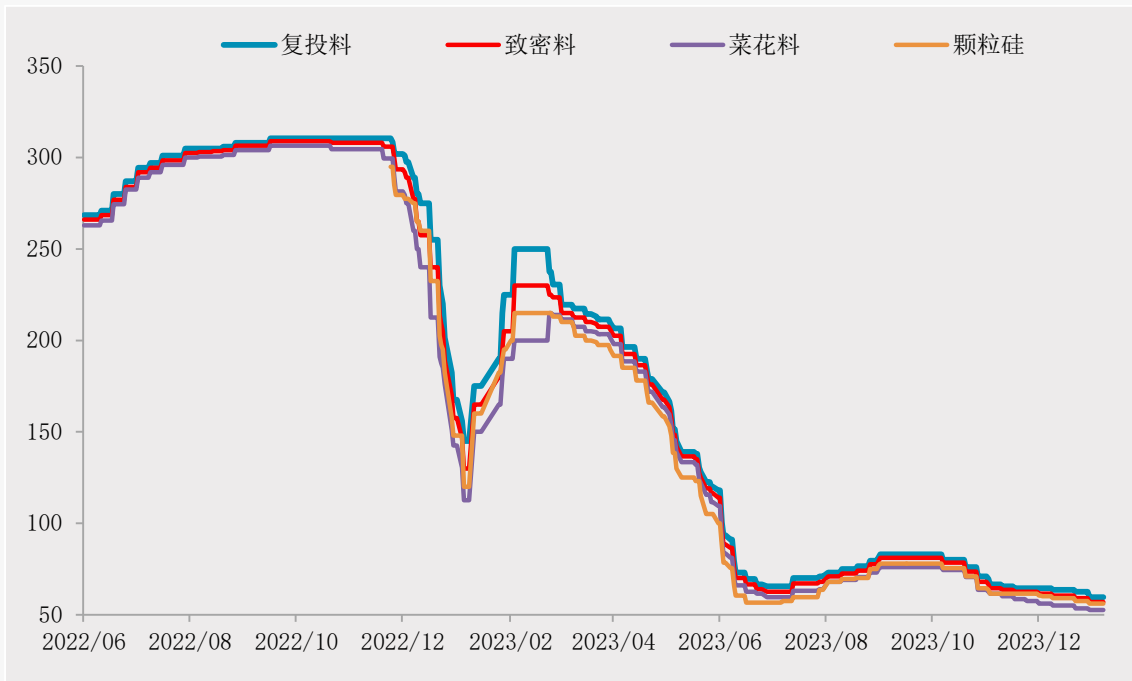
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

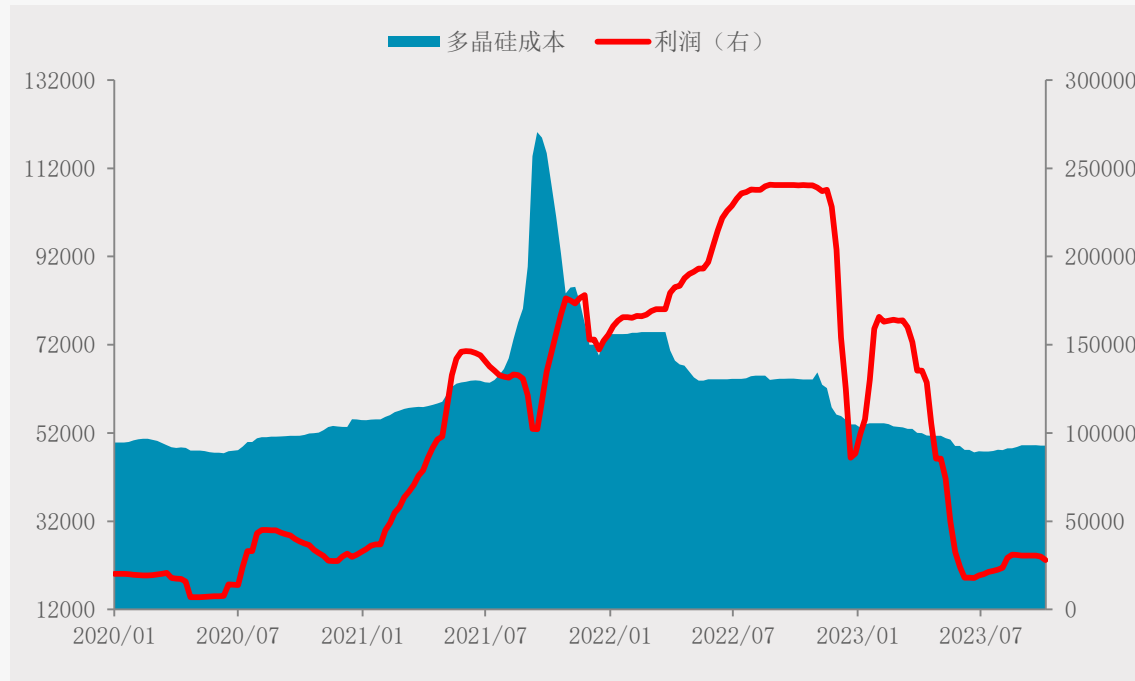
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

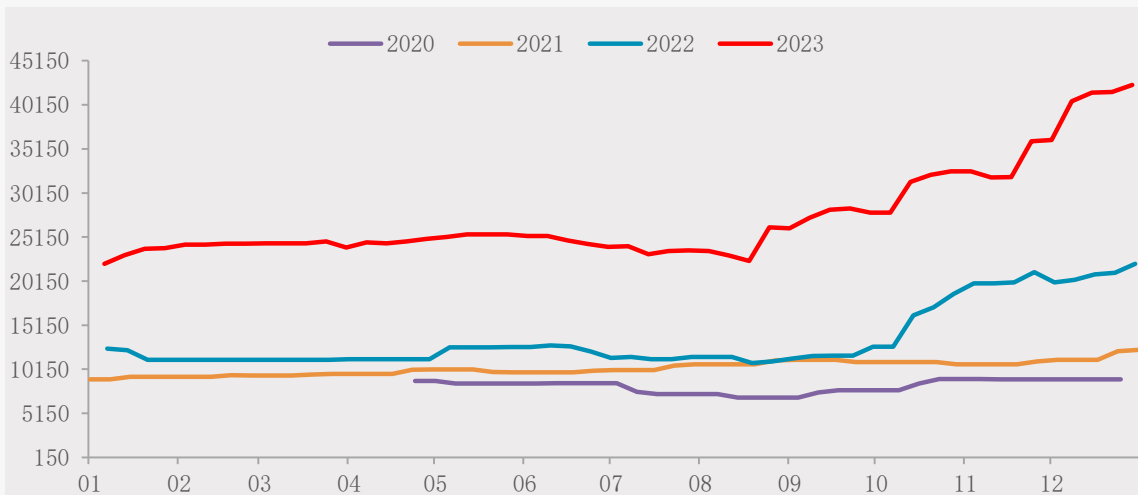


资料来源：一德有色、SMM、百川

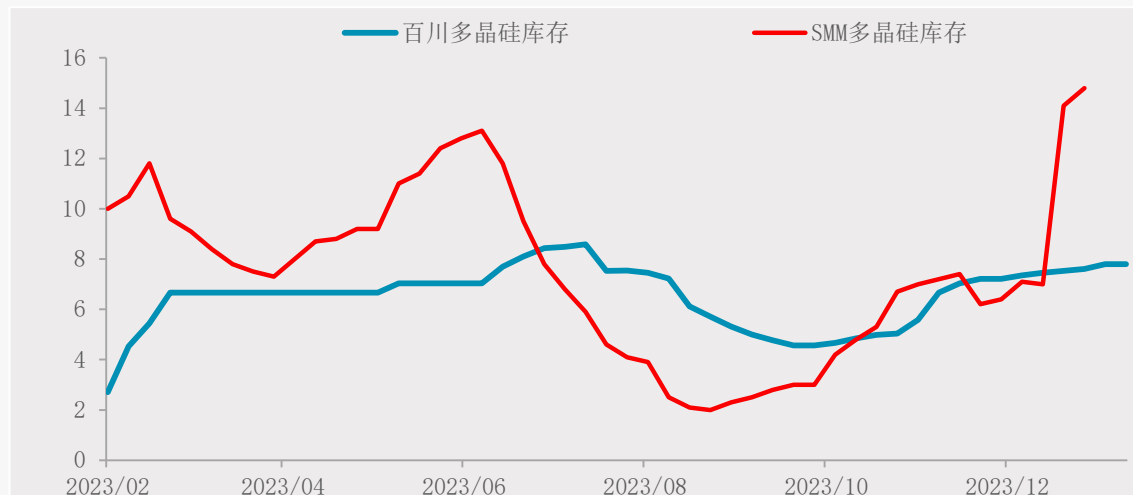
- 多晶硅地位平稳，本周致密料价格57元/千克，周度环比持稳，行业毛利率降至8.3%

多晶硅

多晶硅产量

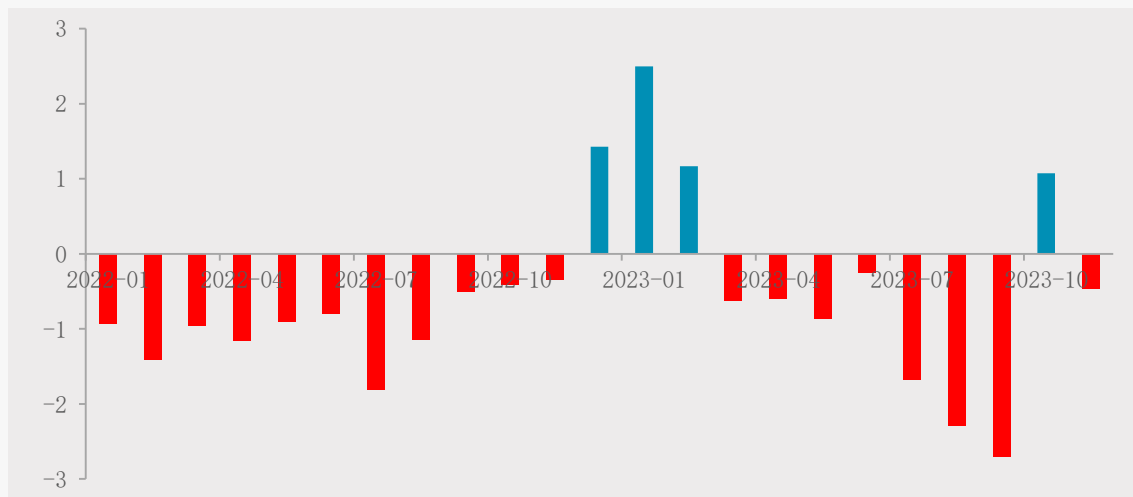


多晶硅库存



- 多晶硅新增产能爬坡依旧
- 行业库存持续增加

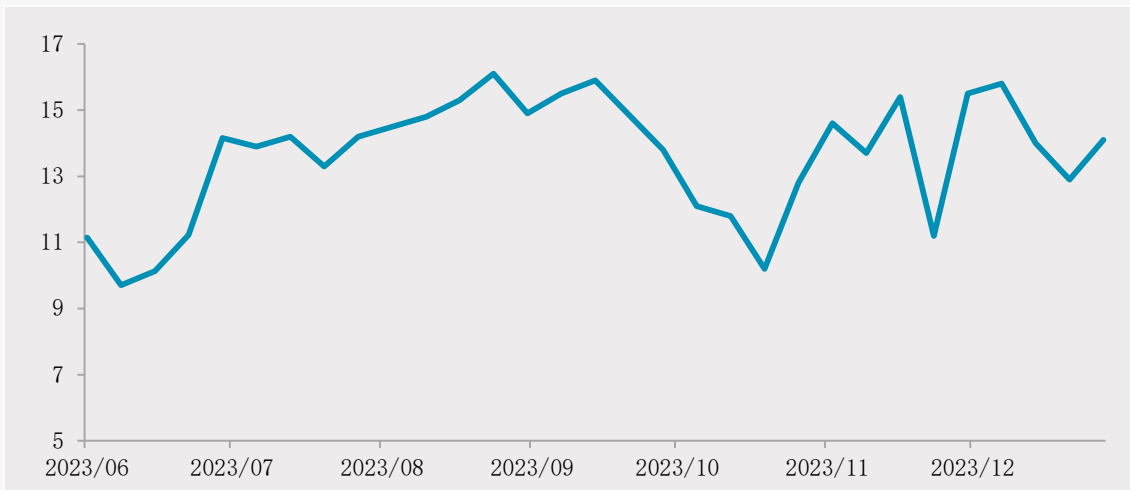
多晶硅供需平衡



资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

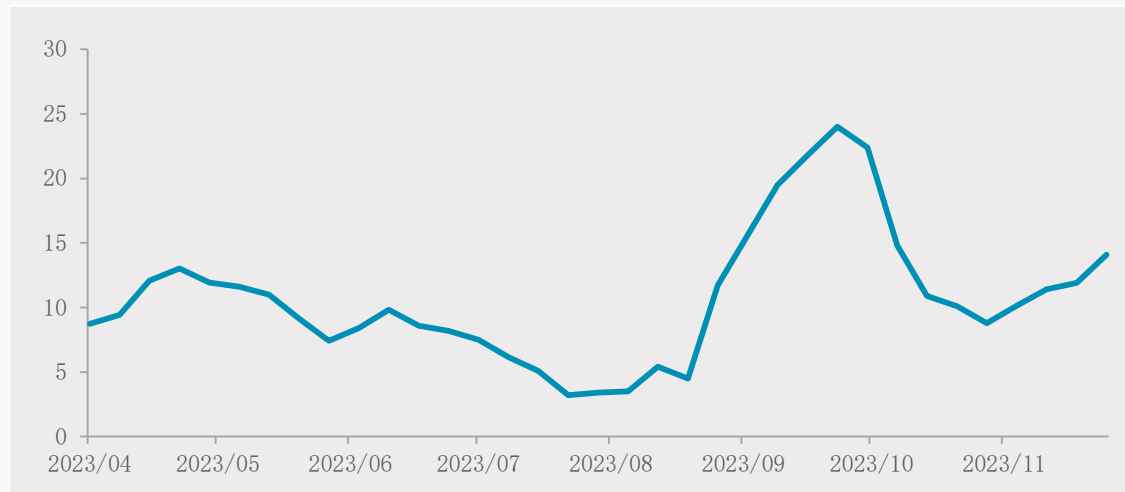


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.98元/片，上涨0.08元/片

硅片周度库存



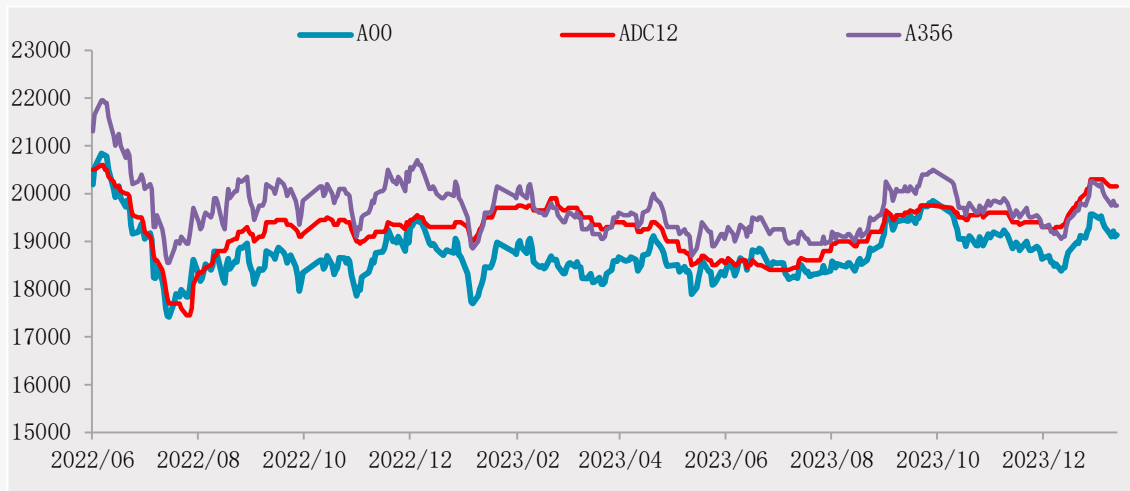
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

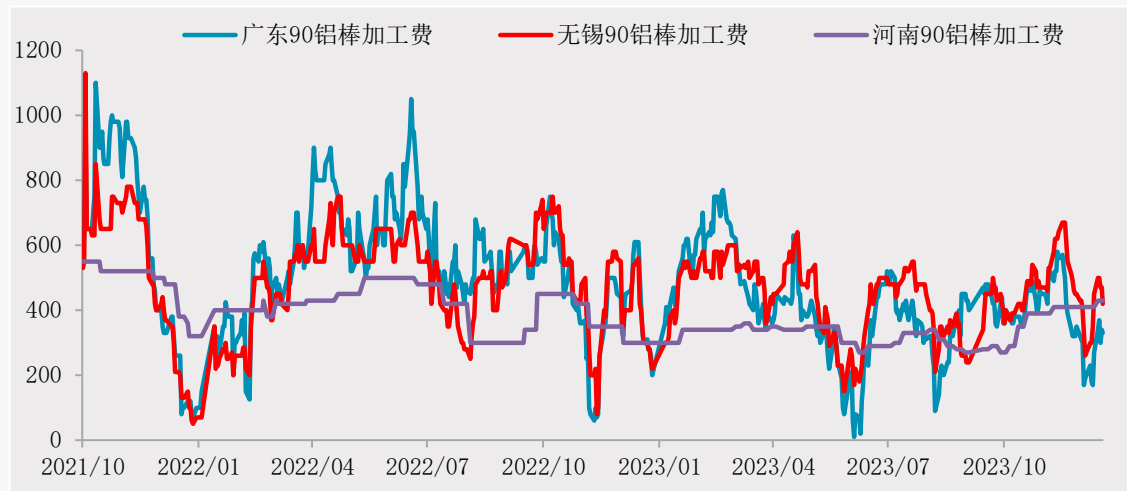
铝合金

铝合金开始进入传统淡季

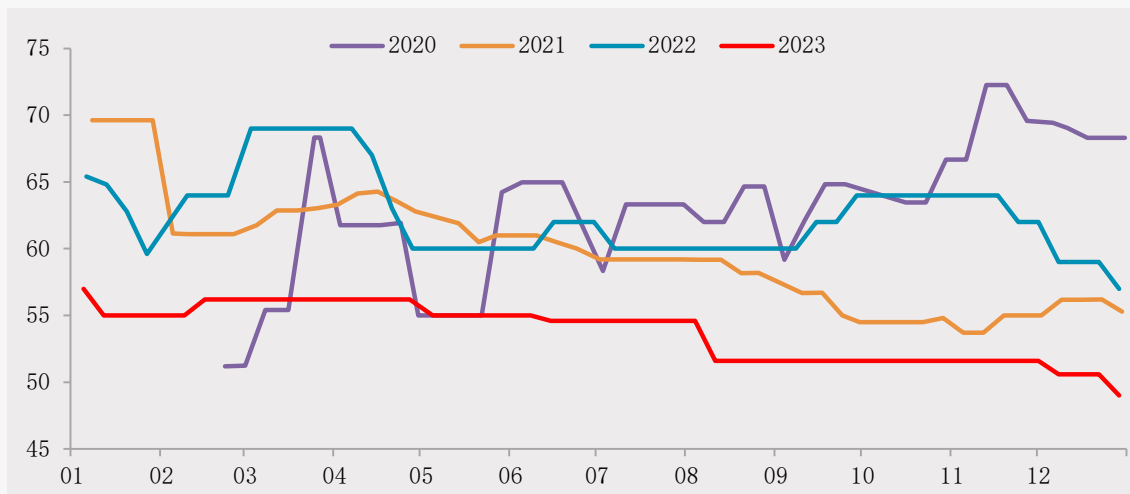
铝合金价格



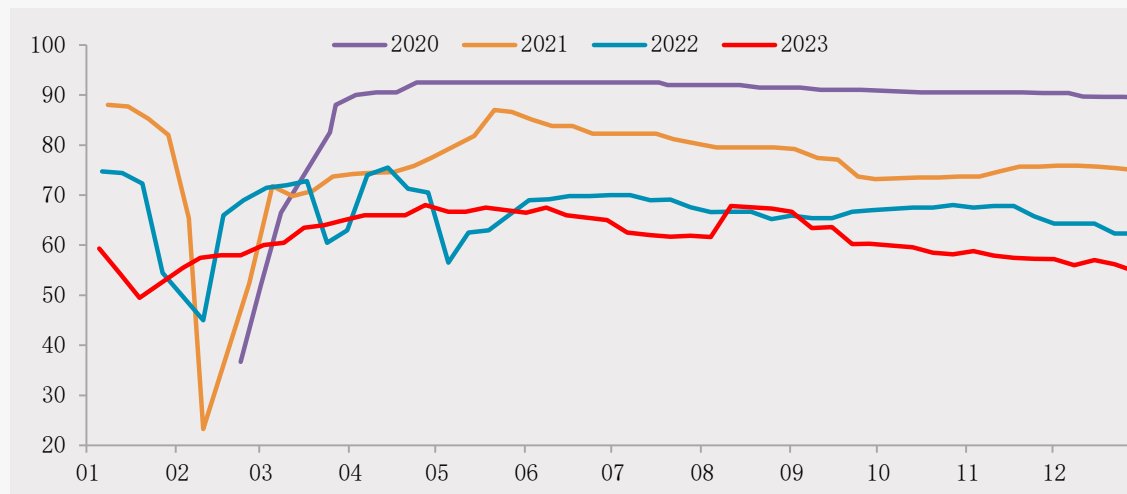
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



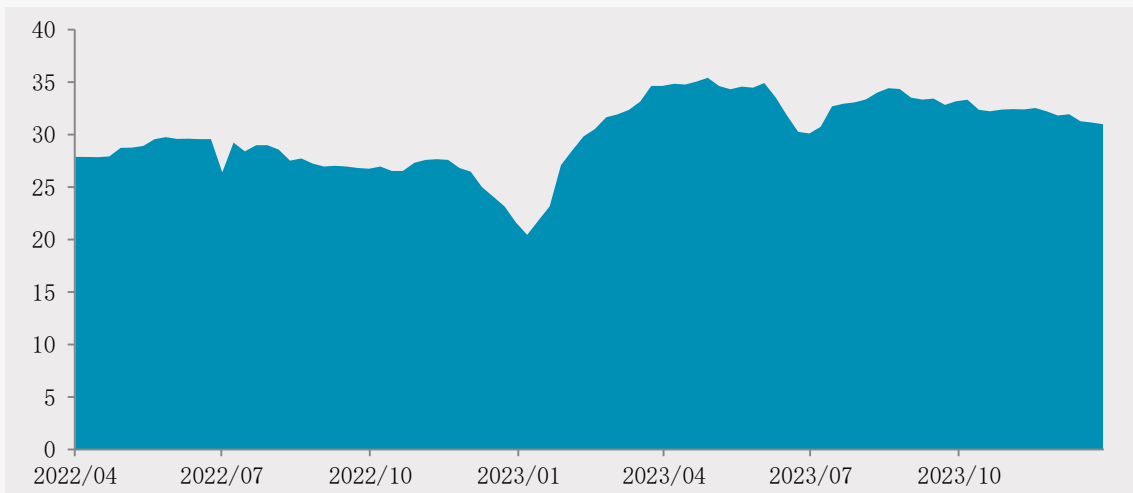
铝材龙头开工率



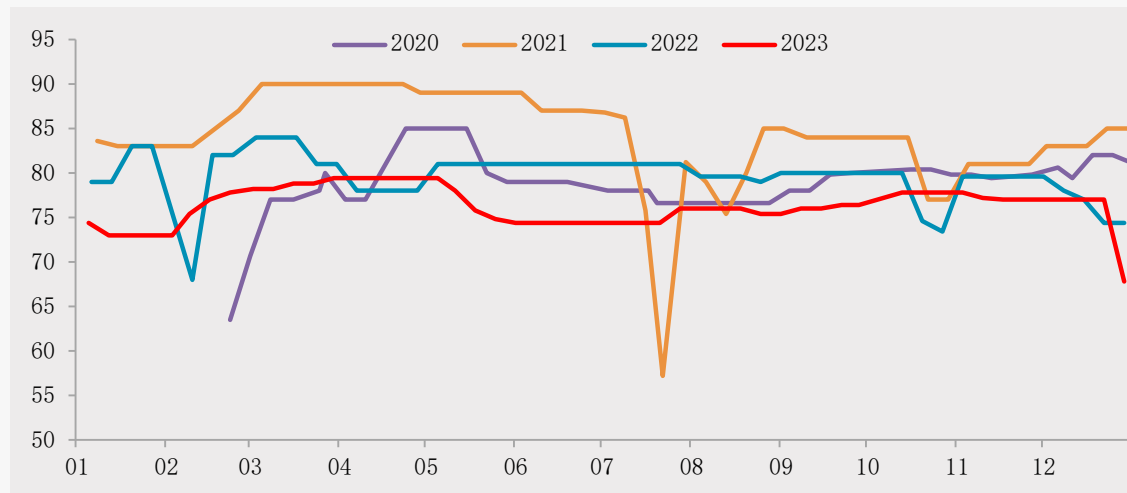
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

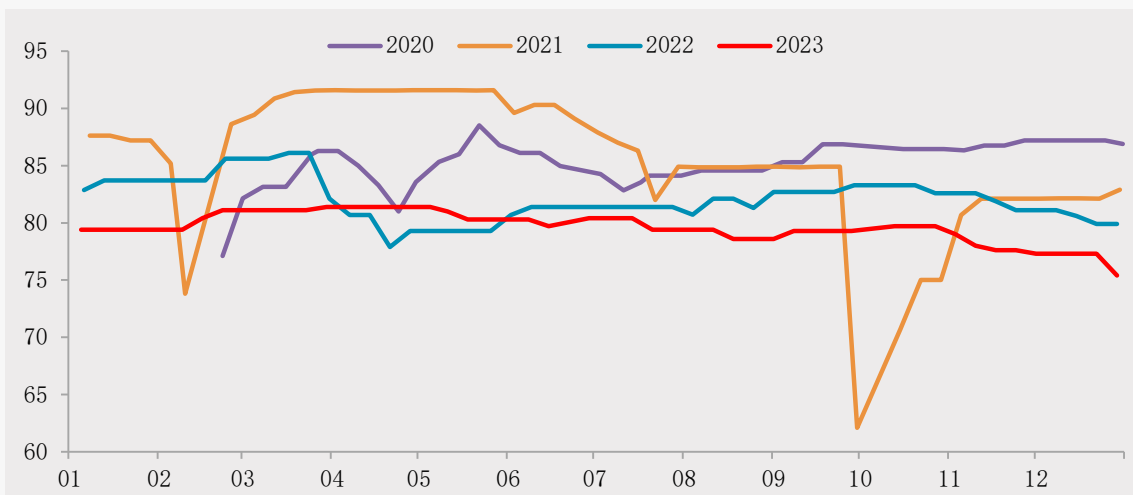
铝棒周度产量



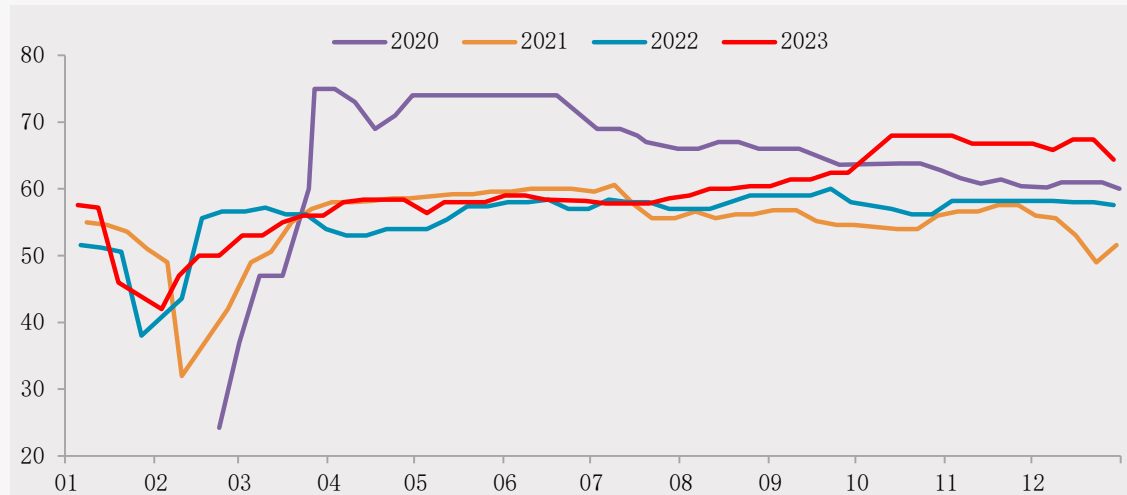
铝板带龙头开工率



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