

硅:库存压力抑制硅价反弹

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2月25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2月工业硅产量为32.7万吨，当月同比16.4% 1月工业硅产量为34.6万吨，当月同比26.4%，累计同比26.4%	中性
周产量	工业硅周度产量78490吨，周度环比增加600吨 总开炉子数量308台，周度环比增加1台	
库存	广期所仓单库存24.06万吨，周度环比增加0.11万吨 SMM统计工厂库存14.70万吨，周度环比增加1.32万吨 SMM统计社会库存36万吨，周度环比增加0.2万吨 非交易所库存26.6万吨，周度环比增加1.41万吨	利空
对盘面利润	石油焦小幅上涨 新疆421#生产成本13751元/吨，利润874元/吨 云南421#生产成本15384元/吨，利润-509元/吨 四川421#生产成本15968元/吨，利润-943元/吨	利多
月消费	1月多晶硅产量15.89万吨，当月同比54.6%，累计同比54.6%； 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月有机硅产量19.17万吨，当月同比17%，累计同比17%	中性
周消费	多晶硅周度产量45800吨，周度环比增加700吨，行业毛利率12.6% 有机硅周度产量39500吨，周度增加100吨，完全成本亏损570元/吨 合金行业处于消费淡季	

本周策略

【投资逻辑】节后工业硅价格回落后窄幅震荡收盘于13425元/吨。供应端，西北地区前期受电力及环保影响减产产能剩余部分或在年后陆续复产，西南地区开工较为平稳，虽然目前西南电力供应尚不存在问题，但不排除工厂因库存压力进行小幅减产的可能。成本方面，电价处于平稳阶段，但石油焦和硅煤价格小幅上涨，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，整体库存春节期间明显累库。消费方面，多晶硅保持平稳增长，有机硅受整体开工率较低，但产量环比小幅修复；合金行业仍然政治放假期间尚未明显修复。现货市场成交活跃度依然不高，但节后一轮下游补库或引发一波小幅上涨行情，但上涨空间依旧受限于库存压力。

【投资策略】13000-14000元/吨波段操作。

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/2/23	2024/2/23	2024/2/23	2024/2/23	2024/2/23
	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		2024/3/3	2024/3/3	2024/3/3	2024/3/3	2024/3/3
间隔天数		9	9	9	9	9
期货收盘价		13395	13395	13395	14370	13395
通氧553#现货价		14900	14800		14900	14900
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1505	1405		530	1505
421#现货价		15350	15500	15250	15920	15250
421#基差		1955	2105	1855	1550	1855
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	9	9	9	9	9
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		119	119		114	119
553#卖交割收益		-1624	-1624		-794	-2174
421#卖交割费用		119	120	119	120	119
421#卖交割收益		-74	-325	-374	180	-524

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

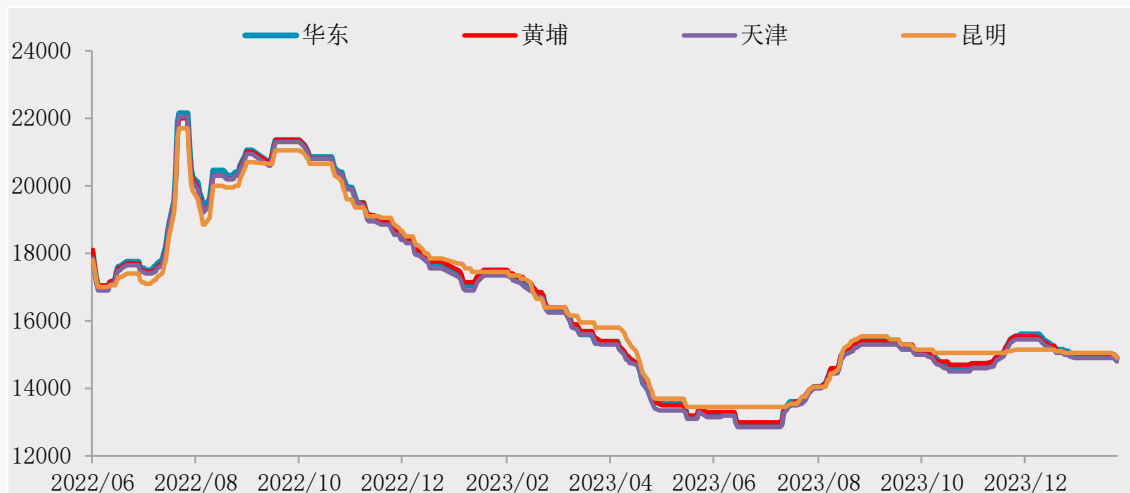
现货市场价格

类别		2024/2/23	2024/2/22	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	14900	14950	-50	0	14900	
		广东	14900	14950	-50	-150	15050	
		天津	14800	14850	-50	-100	14900	
		昆明	14900	15000	-100	-550	15450	
	421# 品质升水 2000	华东	15350	15350	0	0	13350	
		广东	15450	15450	0	-150	13600	
		天津	15500	15500	0	-100	13600	
		昆明	15250	15300	-50	-550	13800	
		成都	15250	15250	0	-400	13650	
价差	昆明421#-553#	350	300	0.166666667				

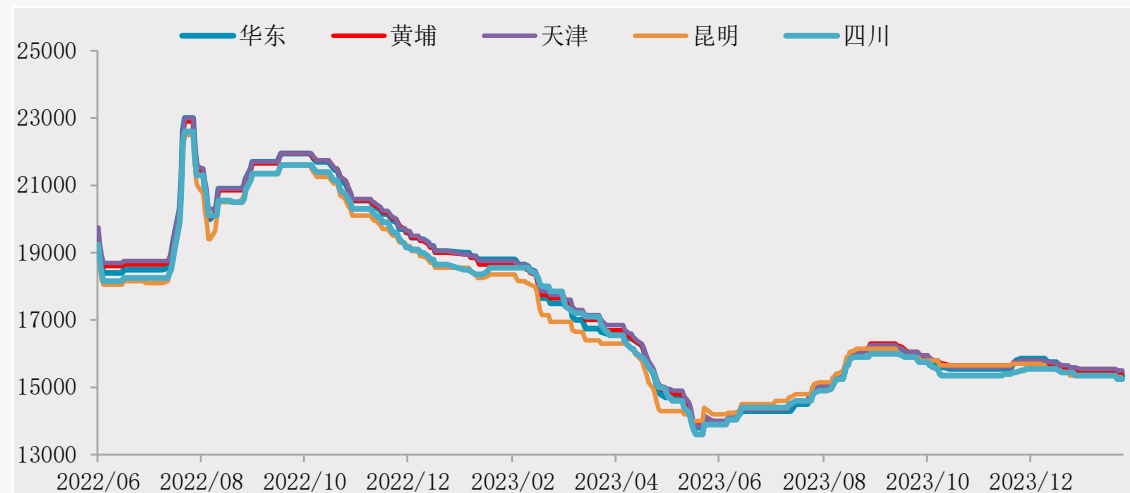
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下调

553#工业硅价格

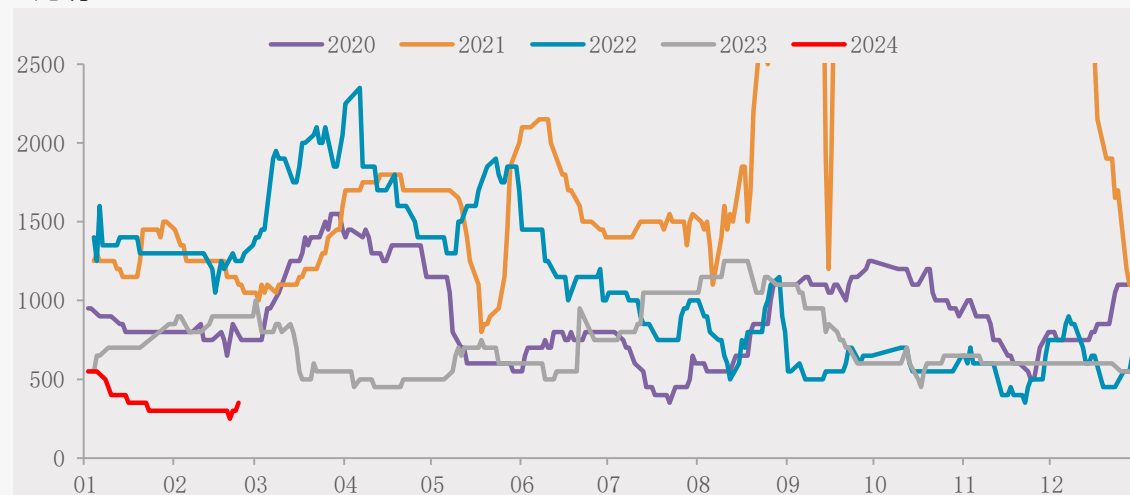


421#工业硅价格



- 节后实际消费尚未修复，现货市场成交依旧冷清，且由于存在春节期间库存累计，工厂有让利出售的情况

昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

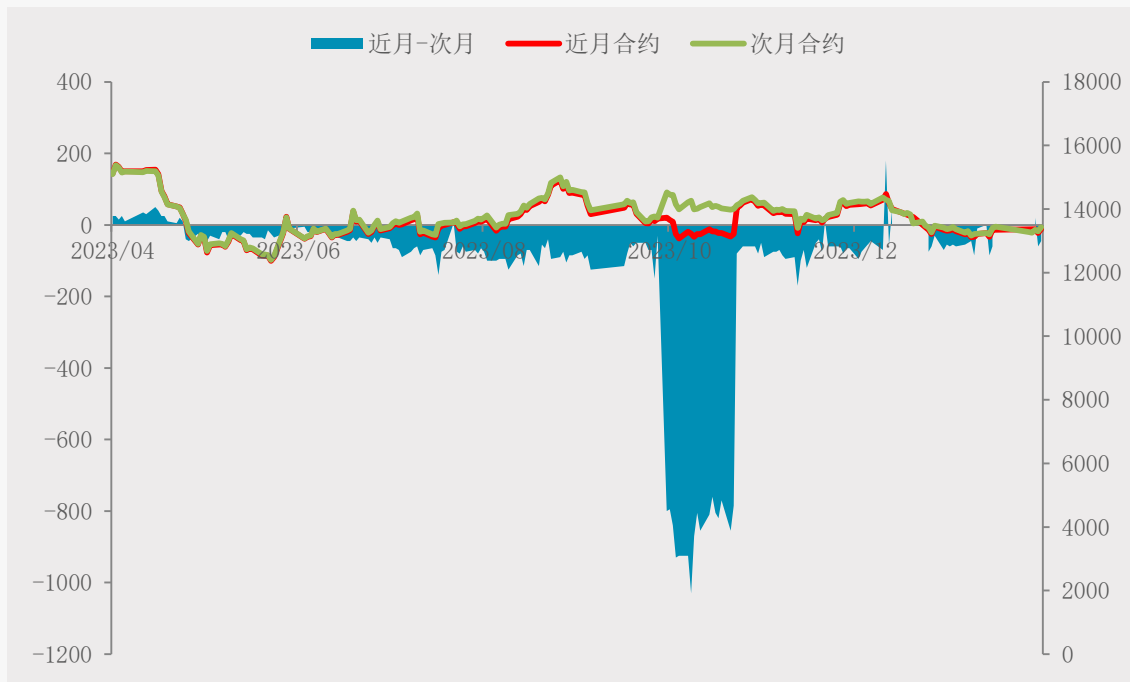
价差

类别		2024/2/23	2024/2/22	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	13380	13250	130	30	16.2%	
		连续合约	13425	13310	115	15	16.9%	
		近月-次月	-45	-60	15	15	#N/A	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1475	1590	-115	-85	87.0%	
		广东	1625	1740	-115	-85	#N/A	
		天津	1475	1590	-115	-85	86.7%	
		昆明	2025	2190	-165	-135	82.6%	
	421#	华东	-75	-10	-65	-85	76.0%	
		广东	175	240	-65	-35	77.1%	
		天津	175	240	-65	-35	76.9%	
		昆明	375	490	-115	-85	81.3%	
		成都	225	290	-65	-85	72.7%	

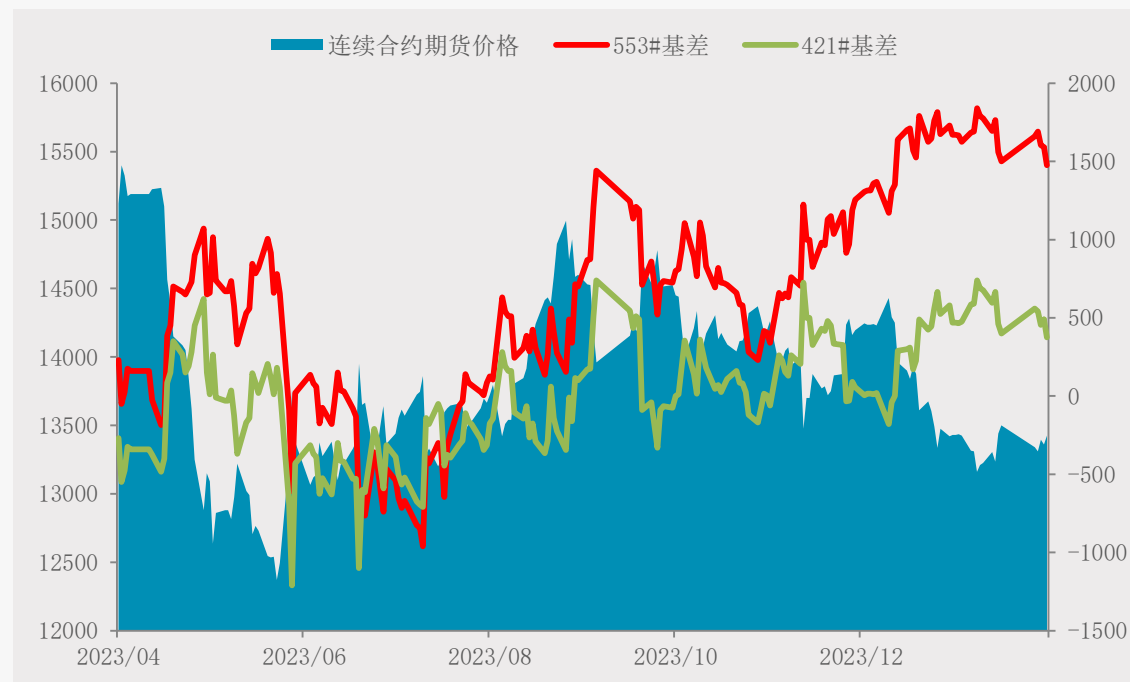
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



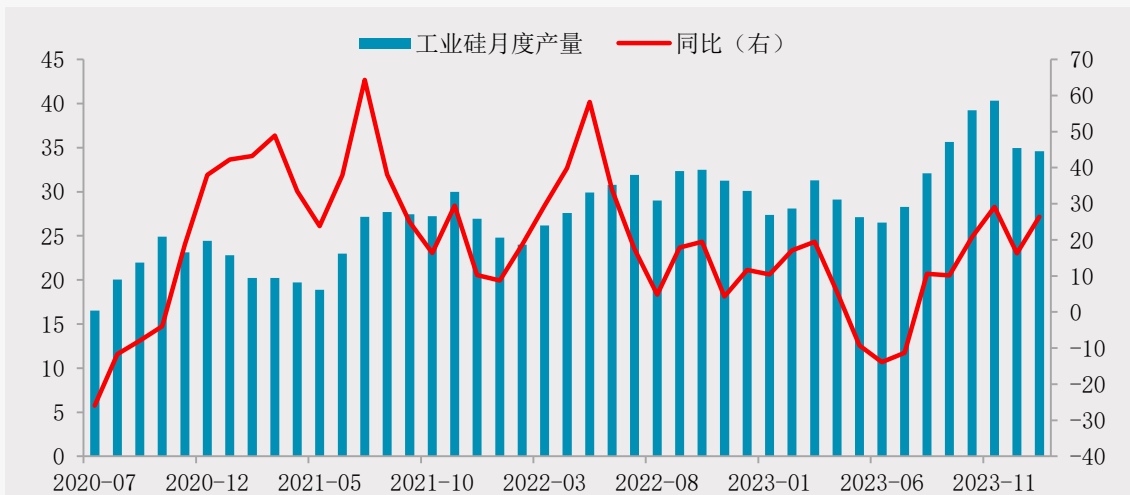
资料来源: 一德有色、SMM、百川

- 03-04合约价差-60元/吨

工业硅供应

- 新疆环保管控已解除
- 节后开炉数暂且运行平稳，后期西北有小幅增长可能

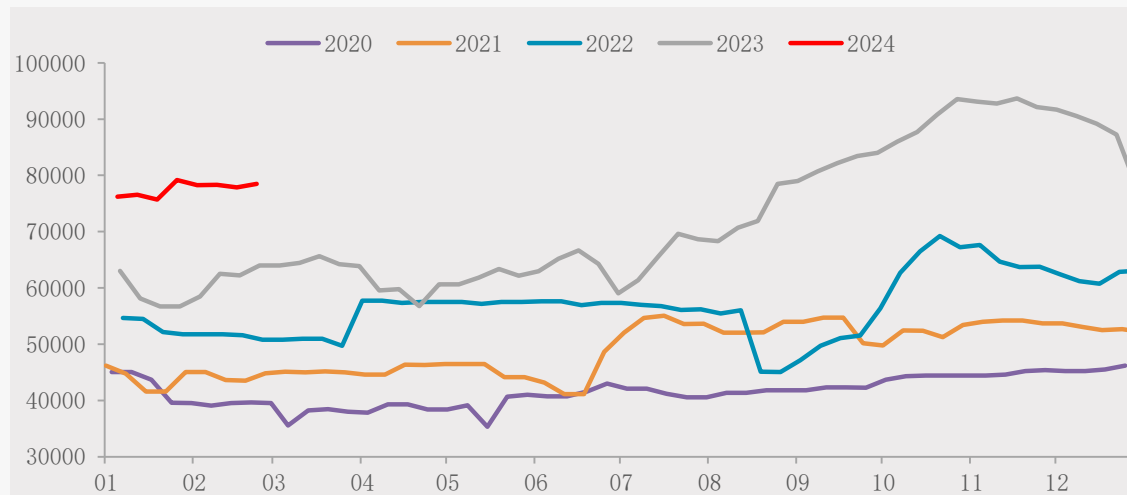
工业硅月度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

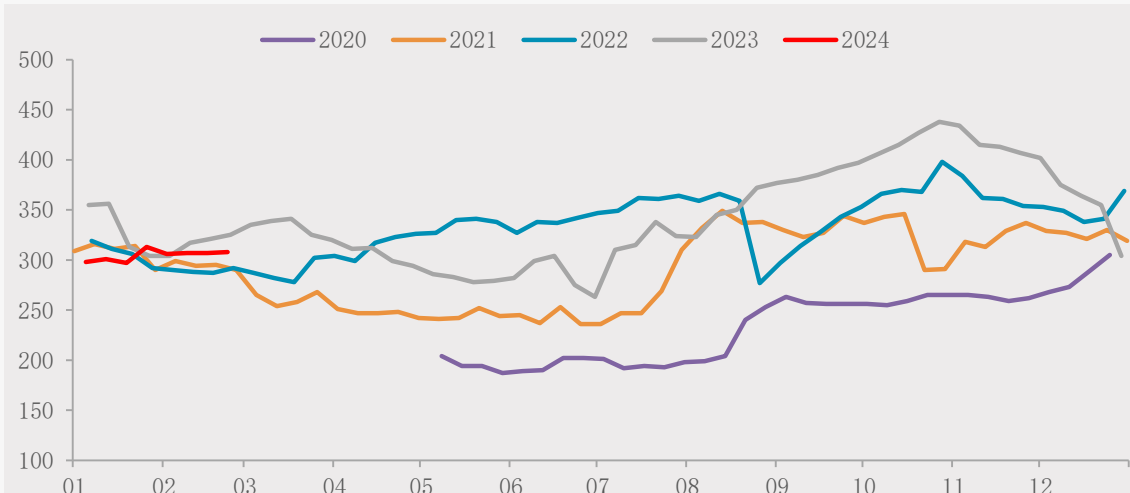
类别	2024/2/23	2024/2/16	变化	周环比	近7天走势	
周产量	78490	77890	600	0.8%		
开炉数	总量	308	307	1	0.3%	
	新疆	139	139	0	0.0%	
	云南	50	49	1	2.0%	
	四川	19	19	0	0.0%	
	内蒙	26	26	0	0.0%	

工业硅周度产量

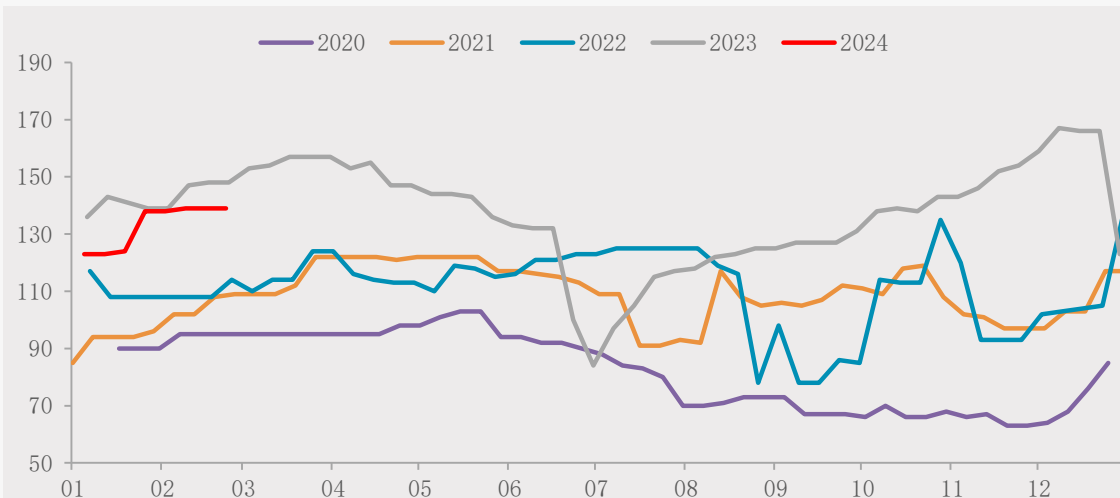


开炉数

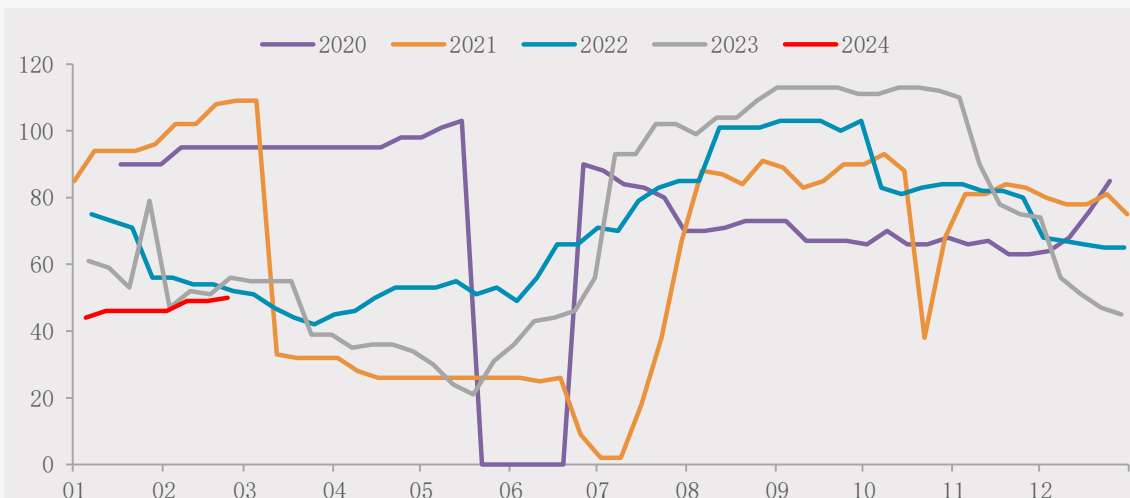
全国开炉数



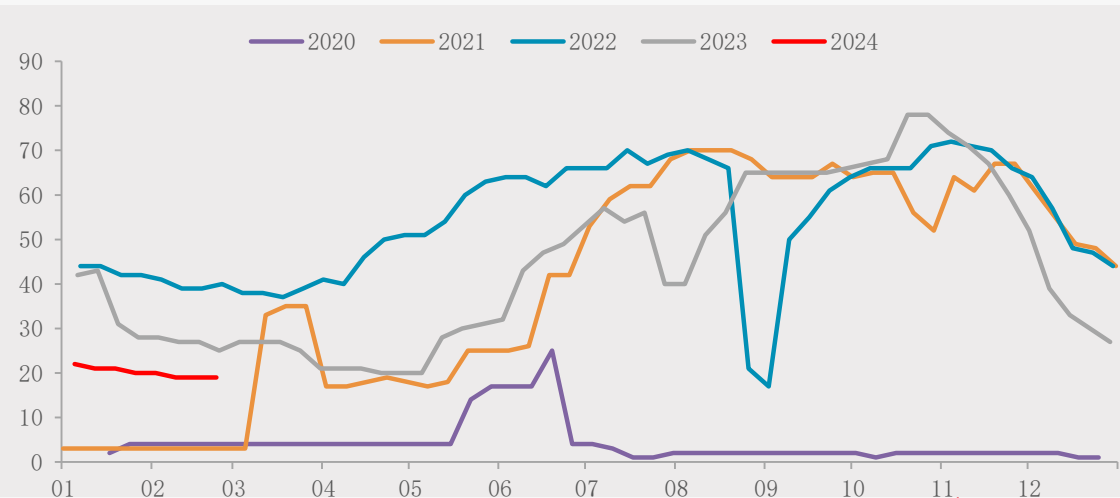
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

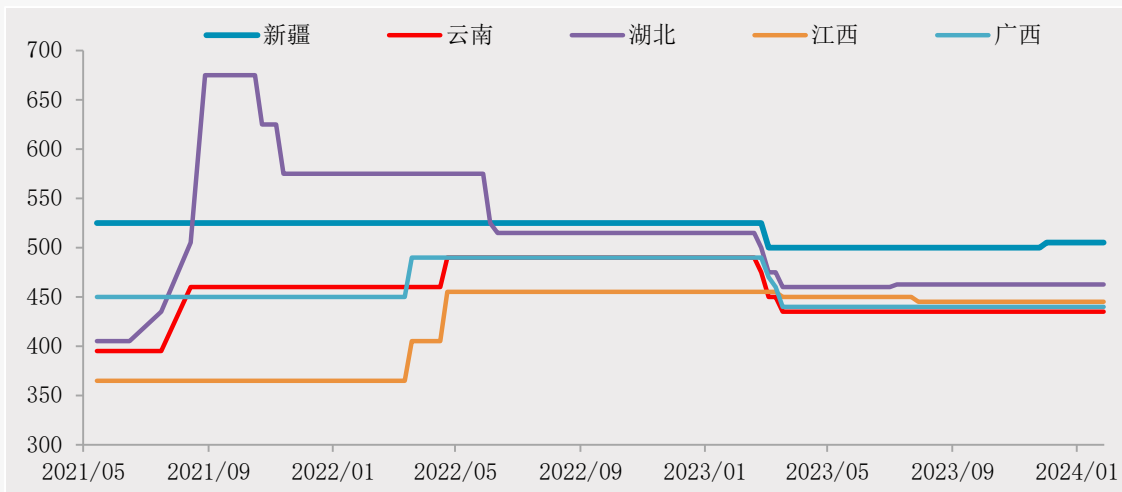
原料价格

类别		2024/2/23	2024/2/8	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	1390	1370	20	1%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1280	1290	-10	-1%	
	塔河焦	1360	1260	100	8%	
硅煤	新疆	2265	2225	40	2%	
	宁夏	1760	1770	-10	-1%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18100	18000	100	1%	
成本	新疆	13751.5	13682.5	69	0.5%	
	云南	15384	15390	-6	0.0%	
	四川	15969	15983.5	-15	-0.1%	
盘面利润	新疆	873.5	1017.5	-144	-14%	
	云南	-509	-440	-70	16%	
	四川	-944	-883.5	-60	7%	

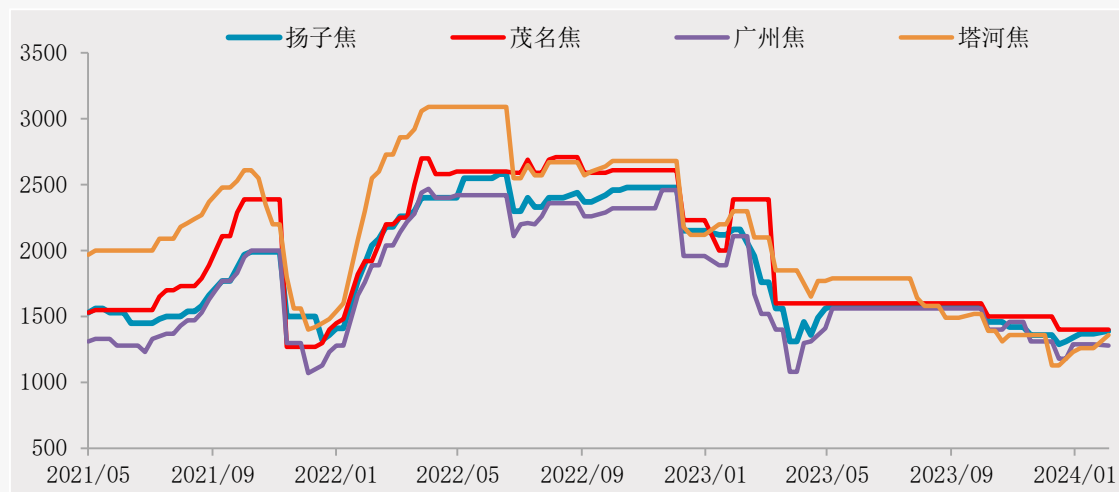
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

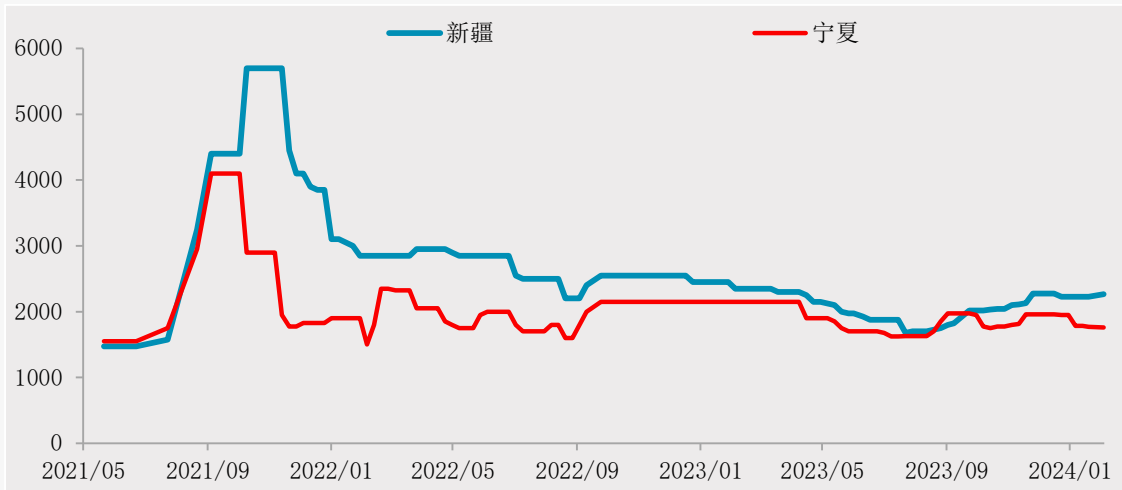
硅石价格



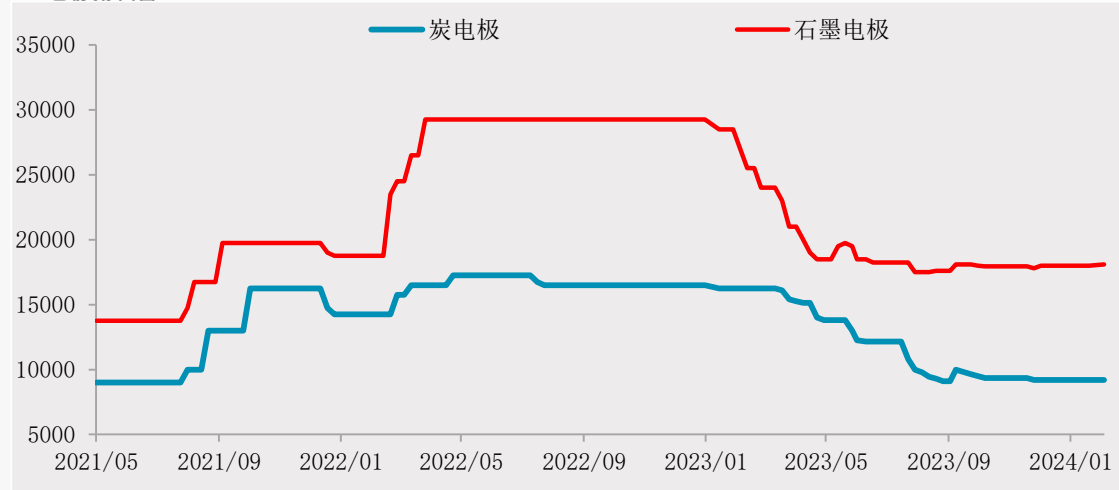
石油焦价格



硅煤价格



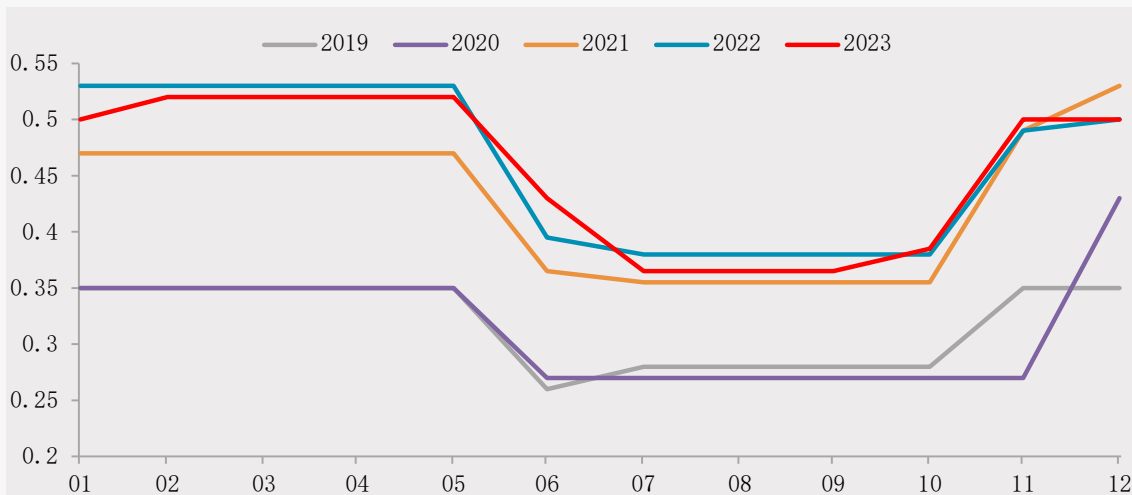
电极价格



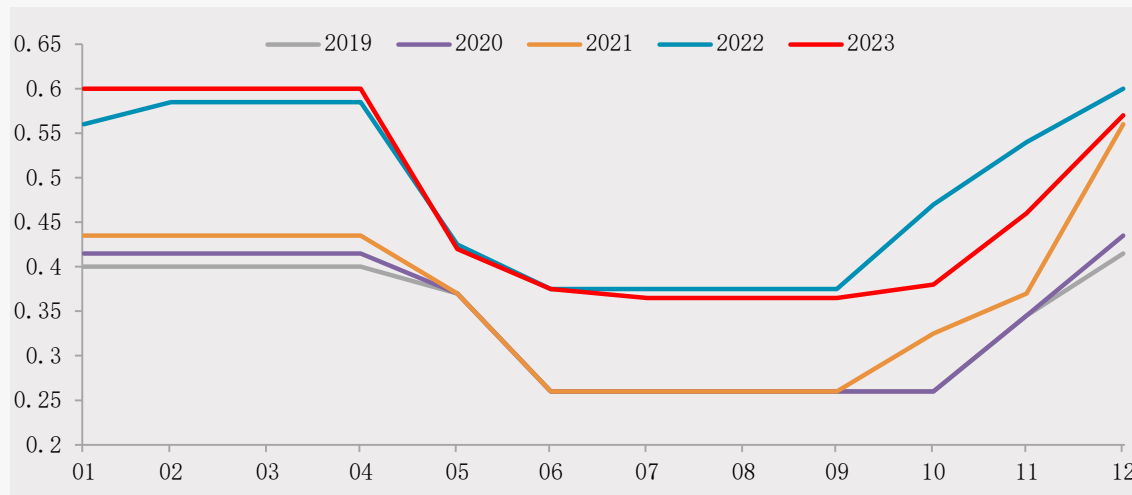
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

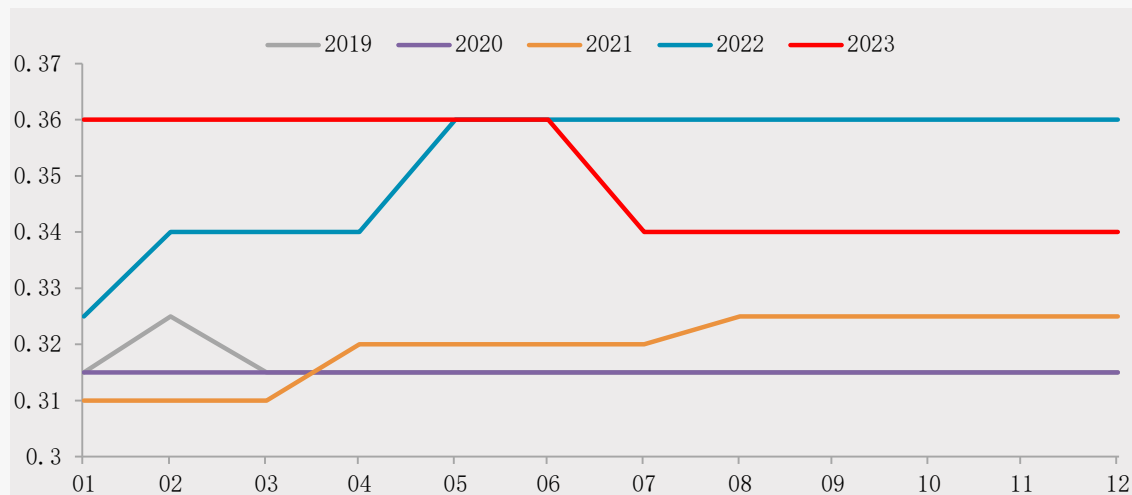
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

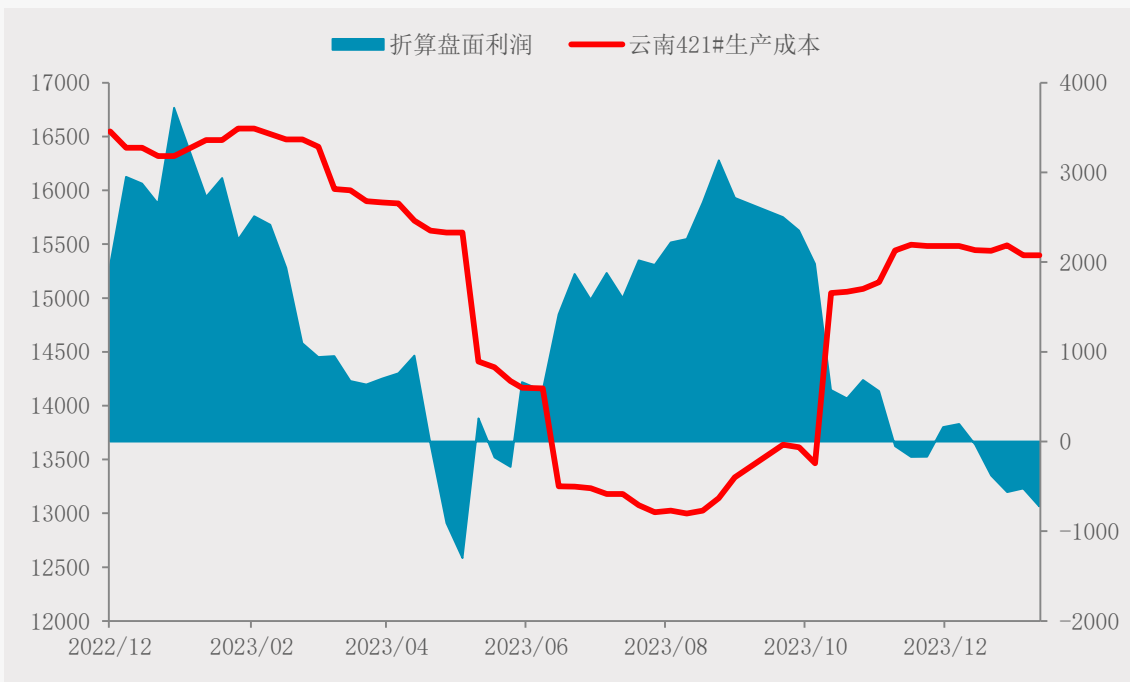


- 1月份云南电价0.48-0.52元/度
- 1月四川电价0.57-0.6元/度
- 新疆1月份电价小幅上调

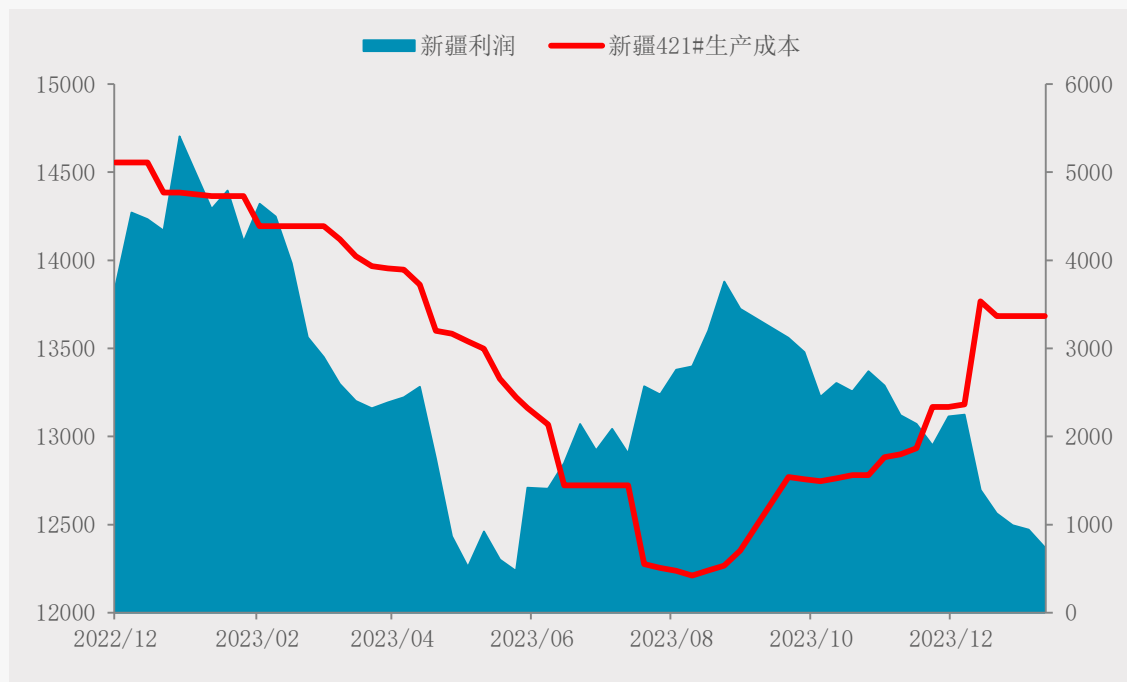
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

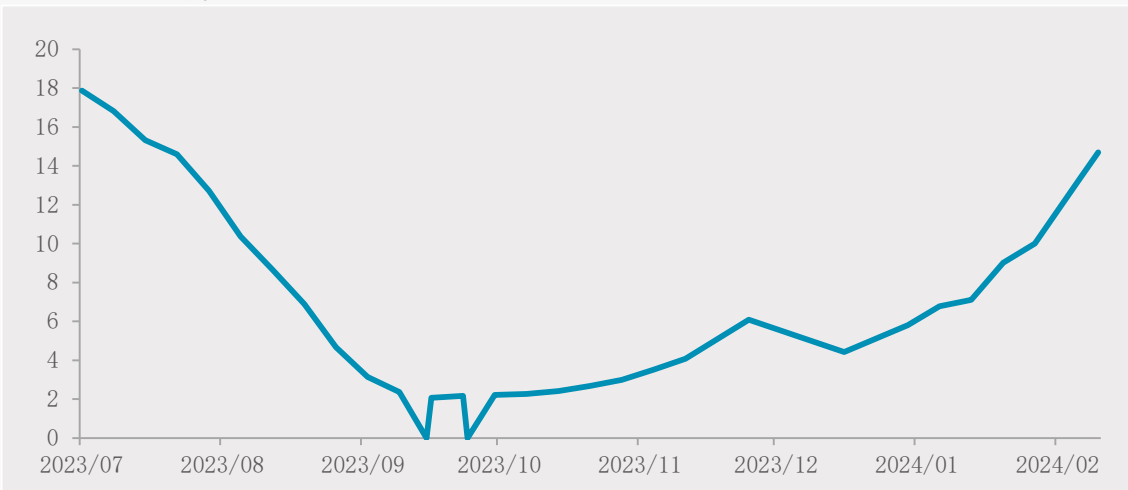
新疆421#生产成本13751元/吨，利润874元/吨

云南421#生产成本15384元/吨，利润-509元/吨

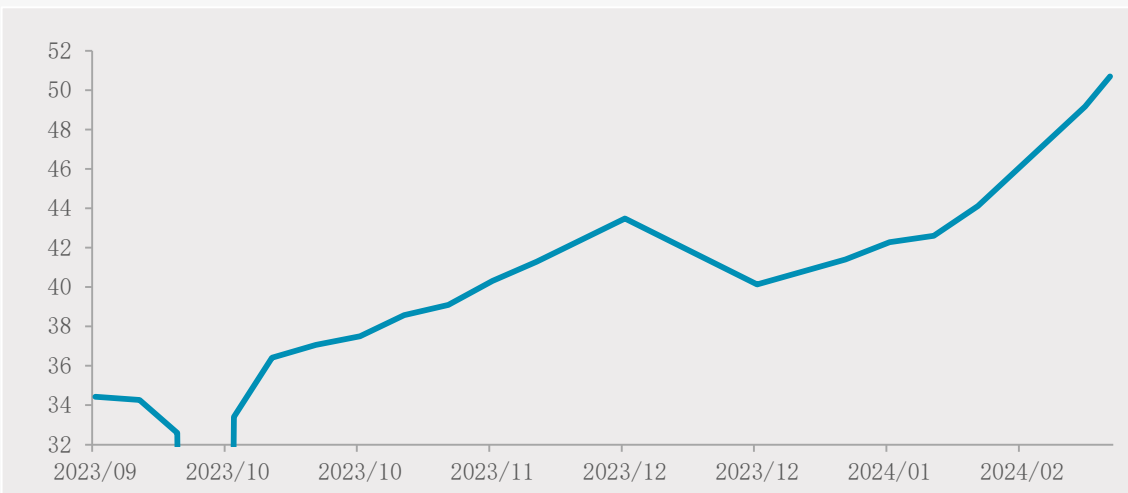
四川421#生产成本15968元/吨，利润-943元/吨

仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

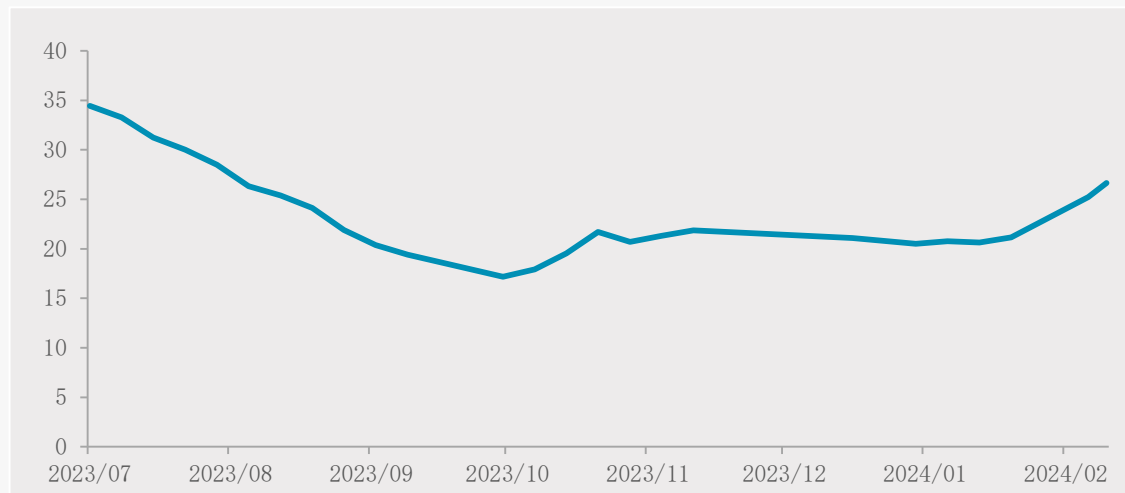


工业硅总库存



类别	2024/2/23	2024/2/19	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	14.70	13.37	1.33	9.9%	
社会库存	36.00	35.80	0.20	0.6%	
总库存	50.70	49.17	1.53	3.1%	
仓单库存	24.06	23.95	0.11	0.5%	
现货库存	26.64	25.22	1.41	5.6%	

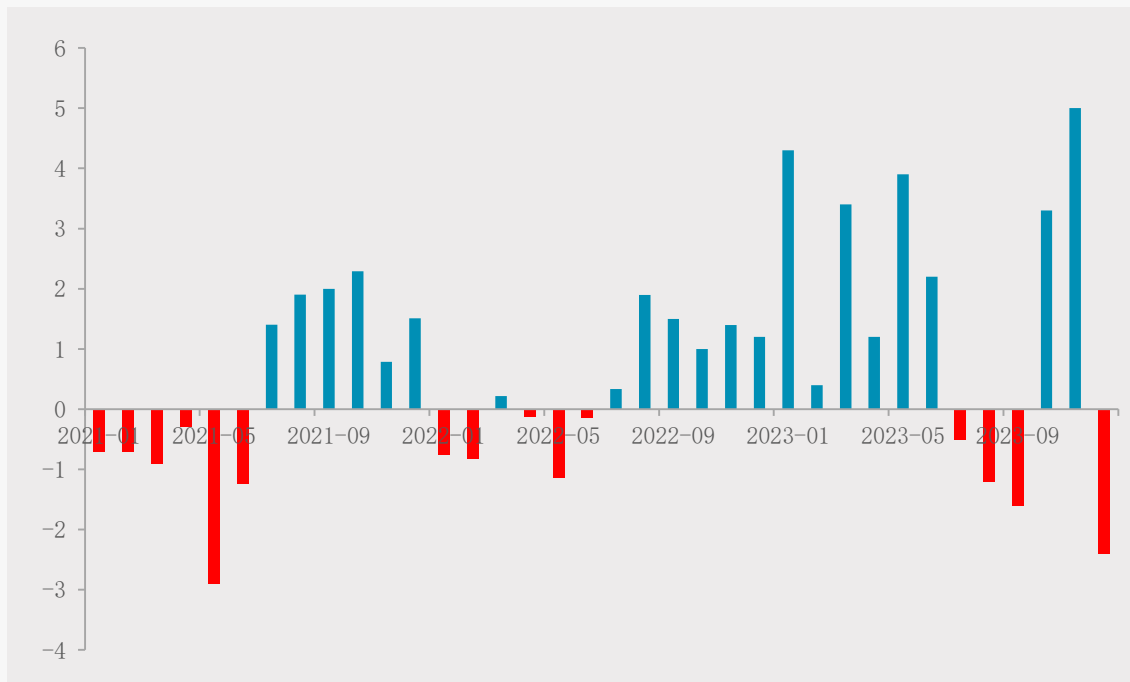
现货库存 (社会库存-仓单)



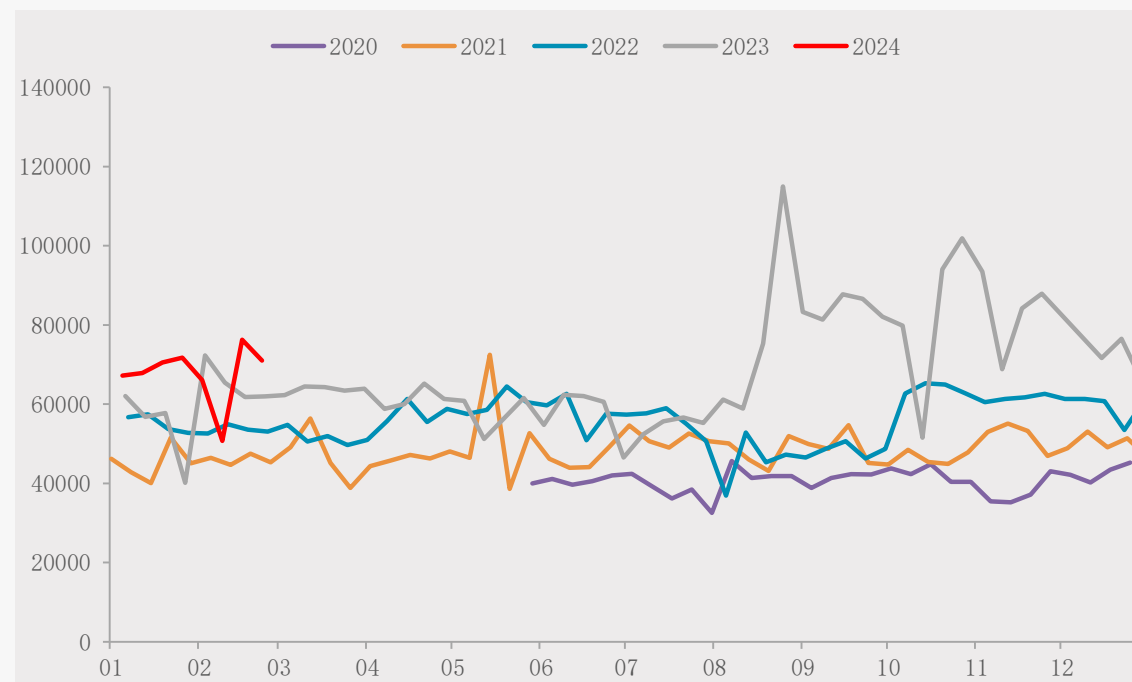
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

- 库存持续增加，下游采购积极性尚未恢复



02

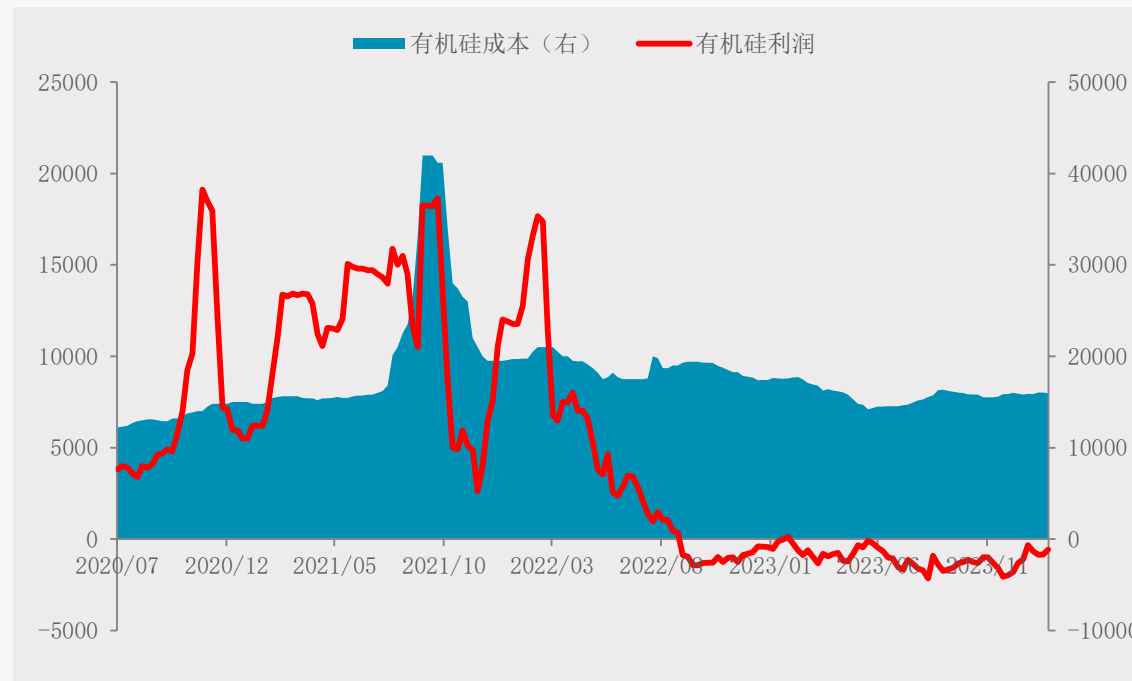
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

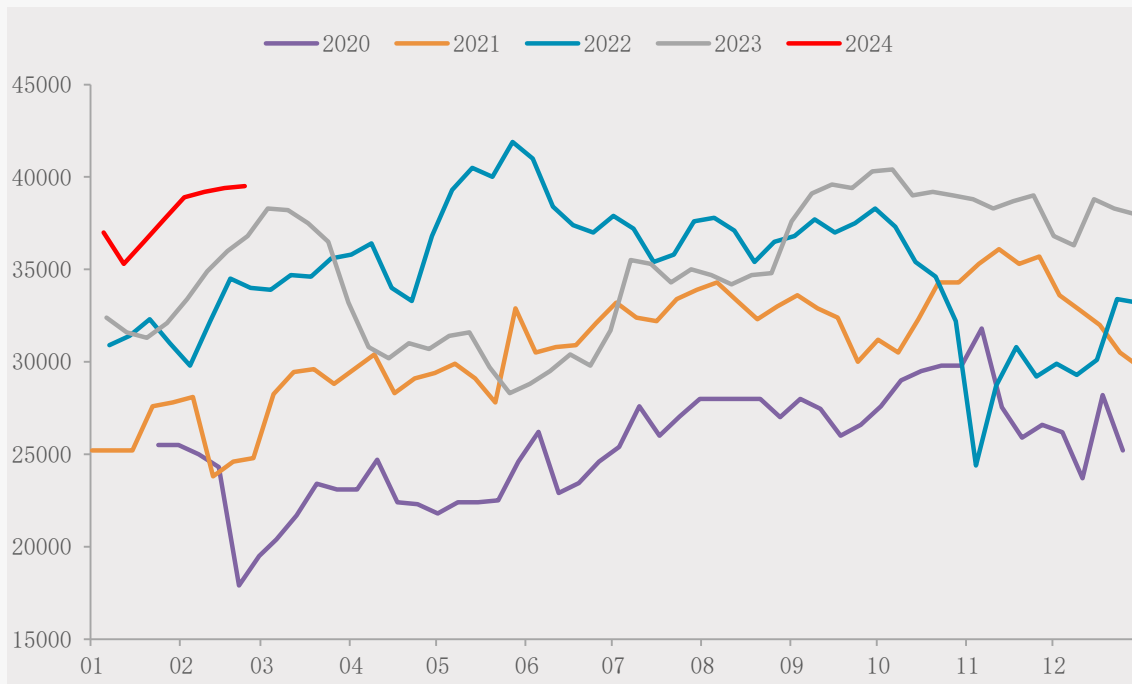


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货价格持续小幅增长
- 行业完全成本亏损570元/吨

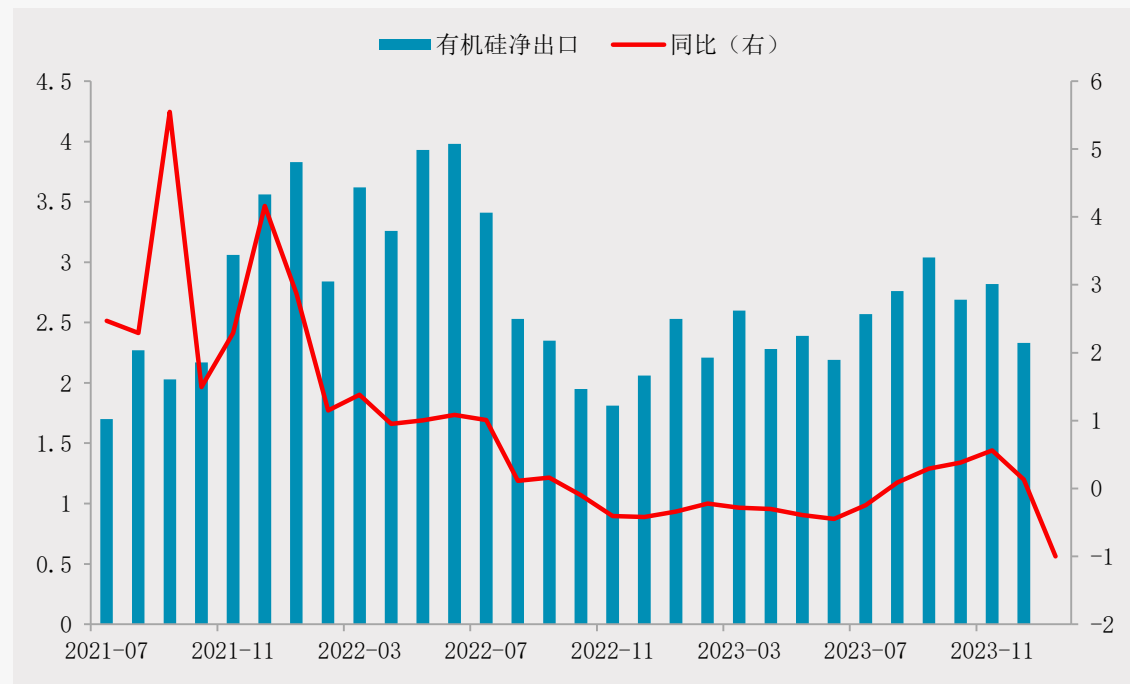
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

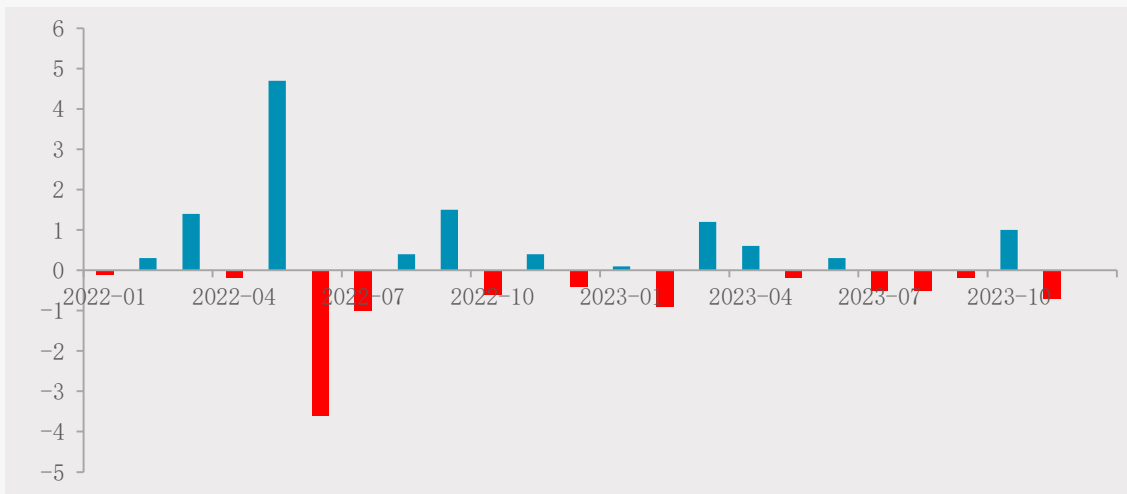
有机硅净出口



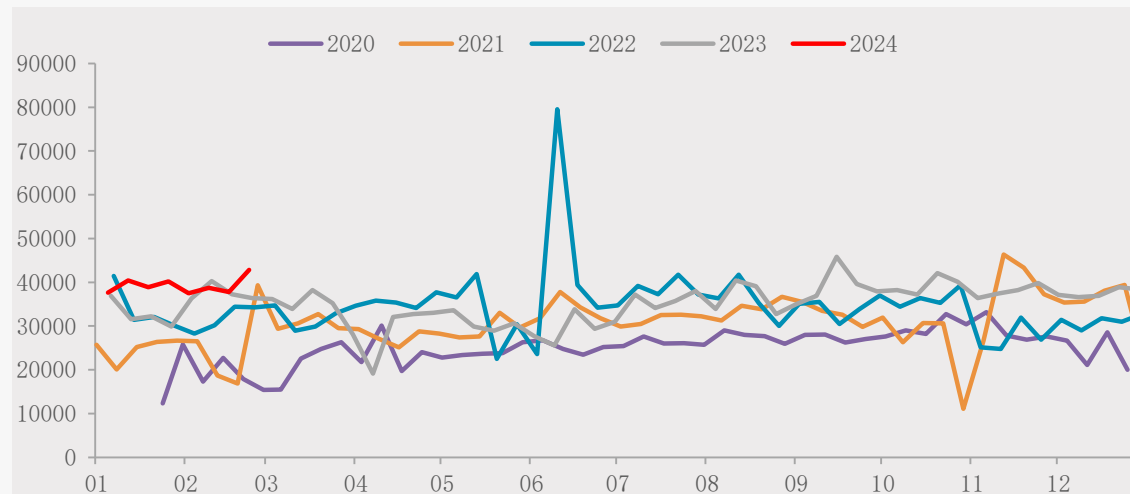
- 供给持续增加，但整体开工率依旧较低

有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡 (含进出口)

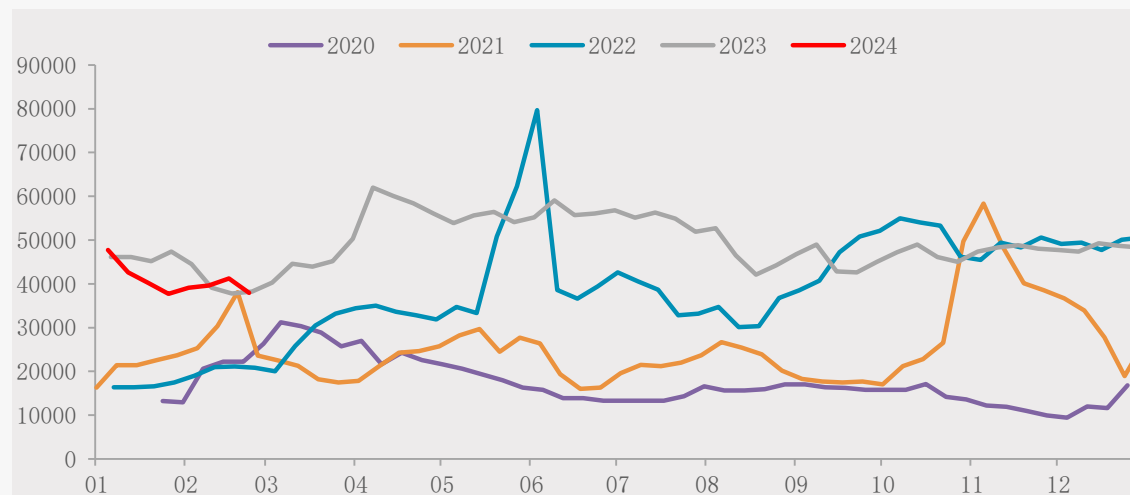


有机硅周度表需 (不含进出口)



- 本周库存37900吨，周度环比增加3300吨。

有机硅周度库存



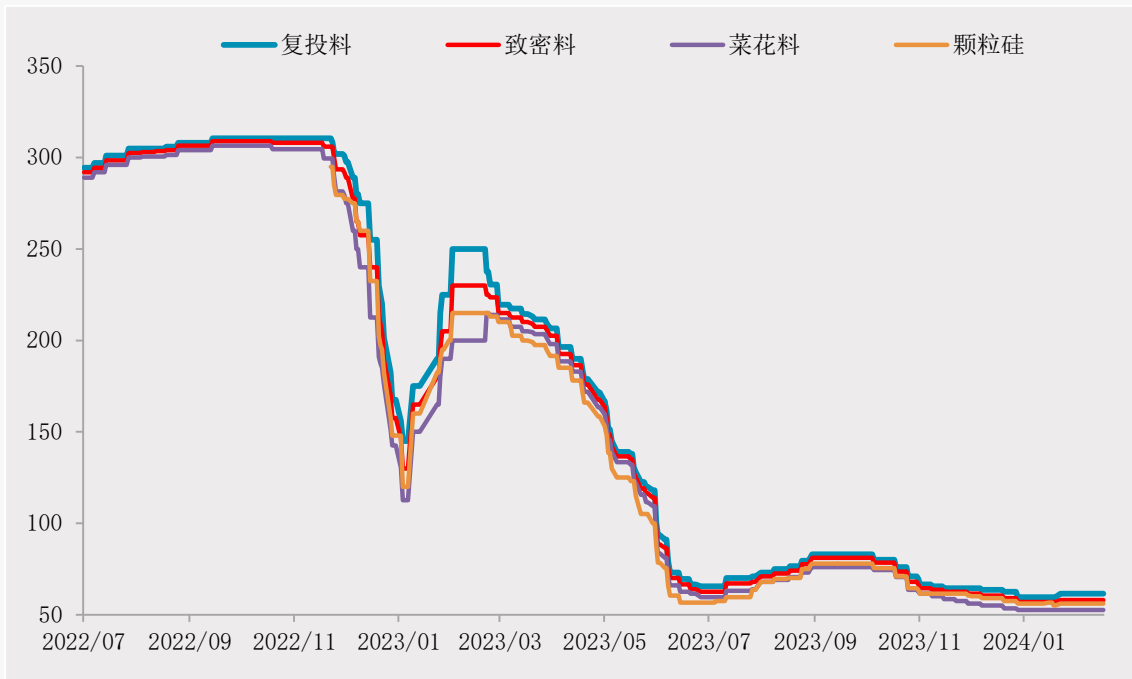
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

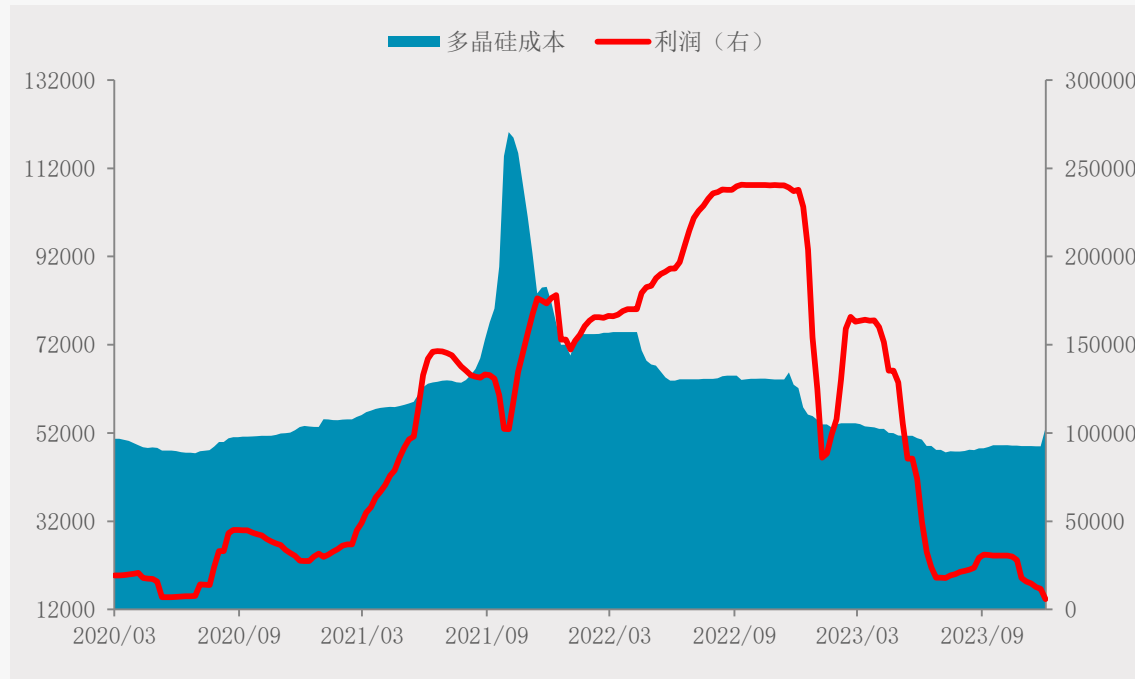
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

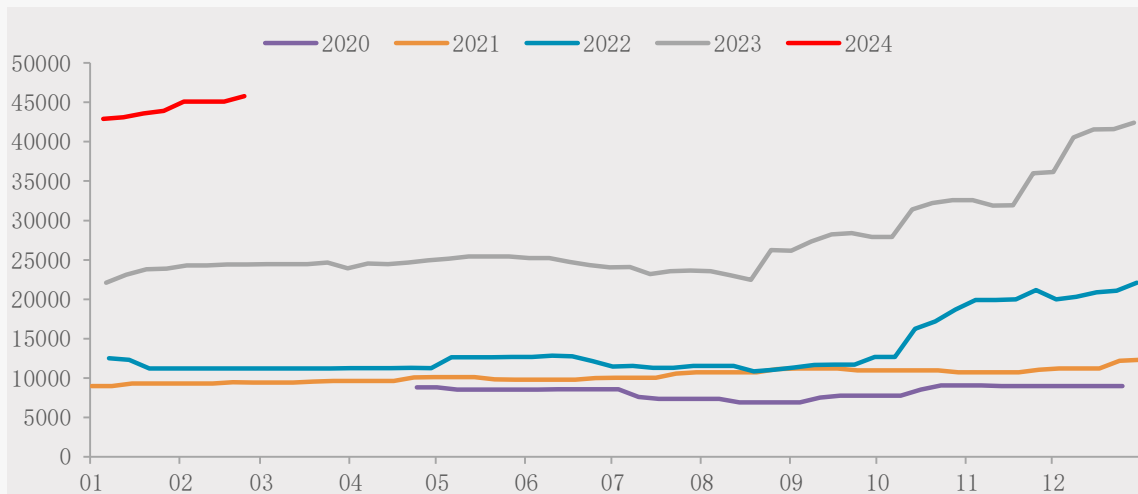


资料来源：一德有色、SMM、百川

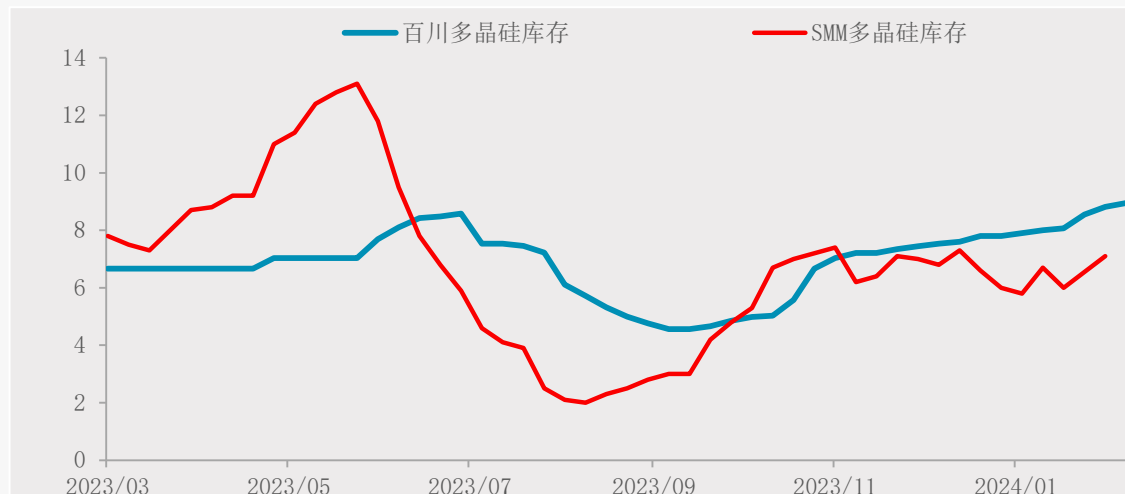
- 多晶硅价格持稳，本周致密料价格58元/千克，行业毛利率12.5%

多晶硅

多晶硅产量

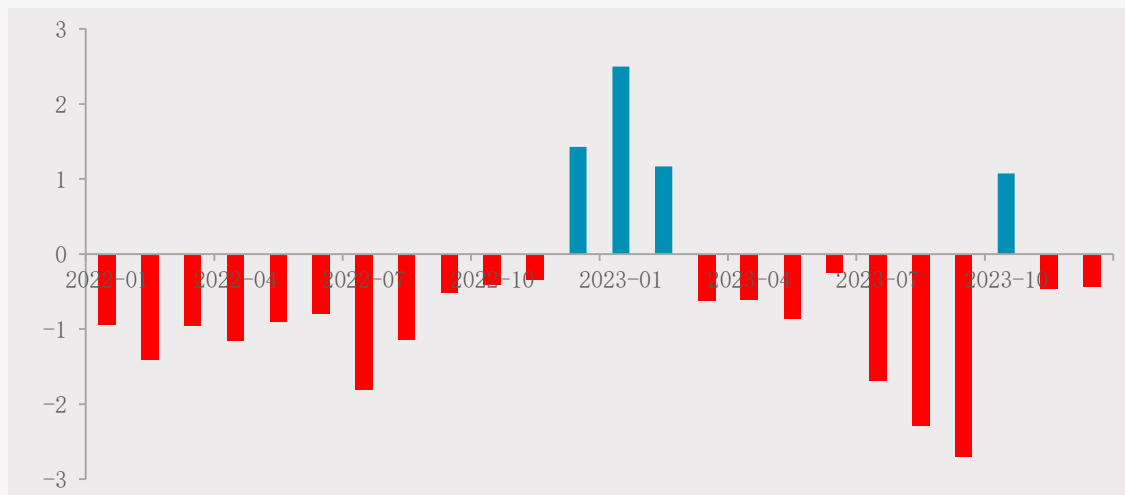


多晶硅库存



- 多晶硅新增产能爬坡依旧

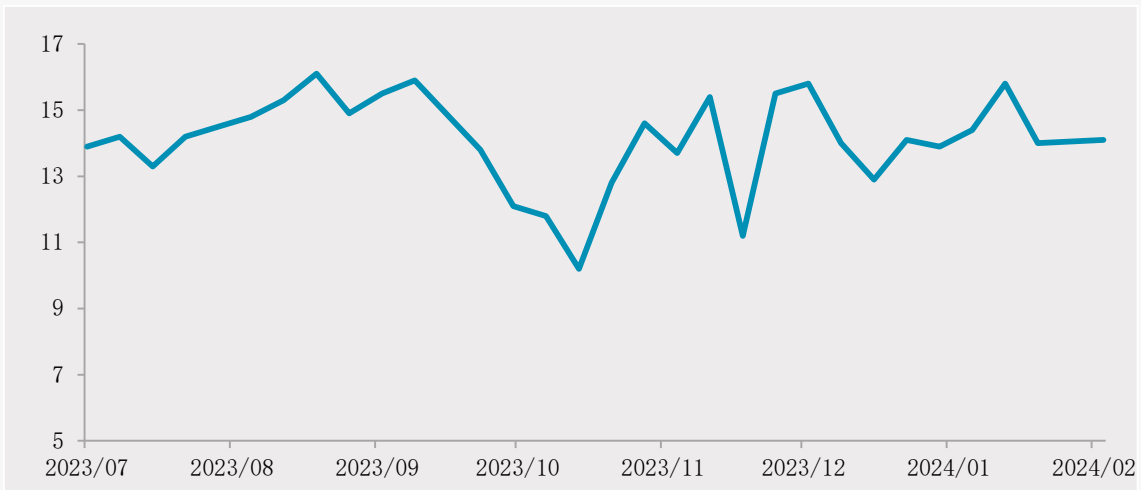
多晶硅供需平衡



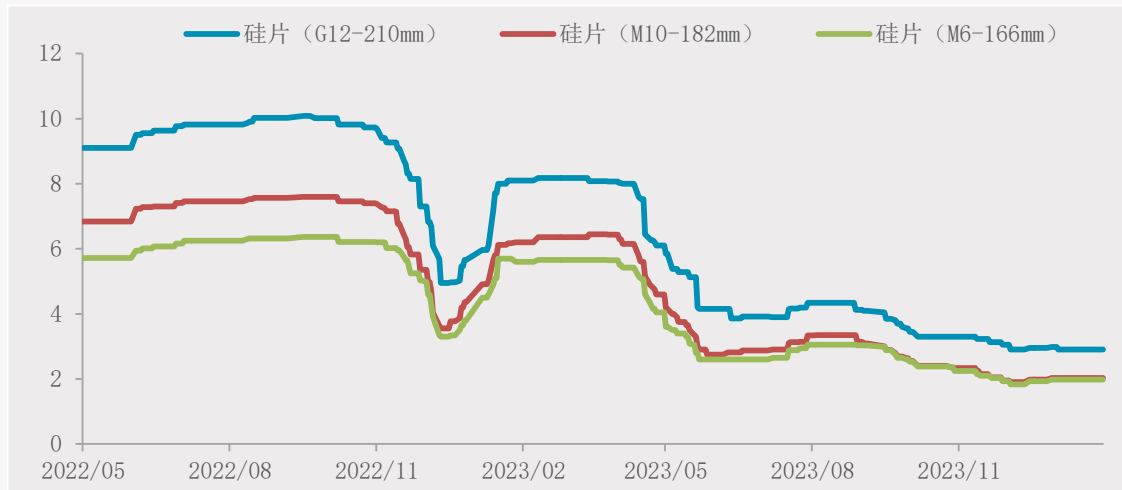
资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

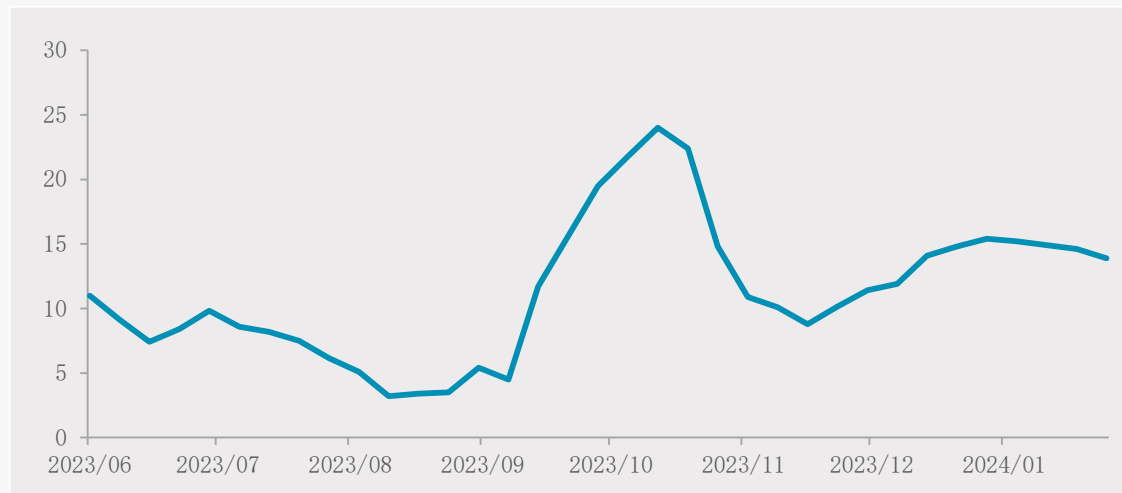


硅片价格



- 182mm主流硅片价格2.03元/片，较上周持稳

硅片周度库存



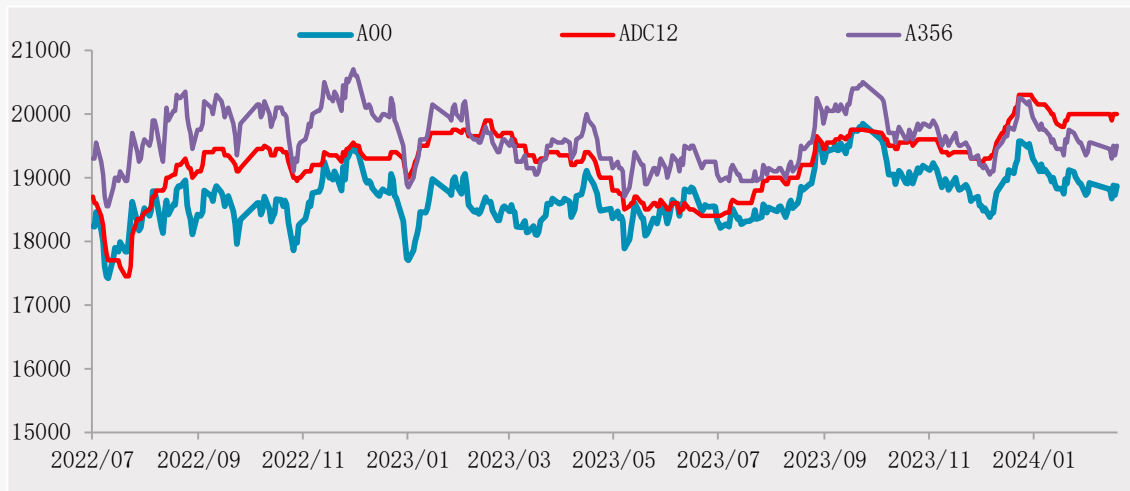
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

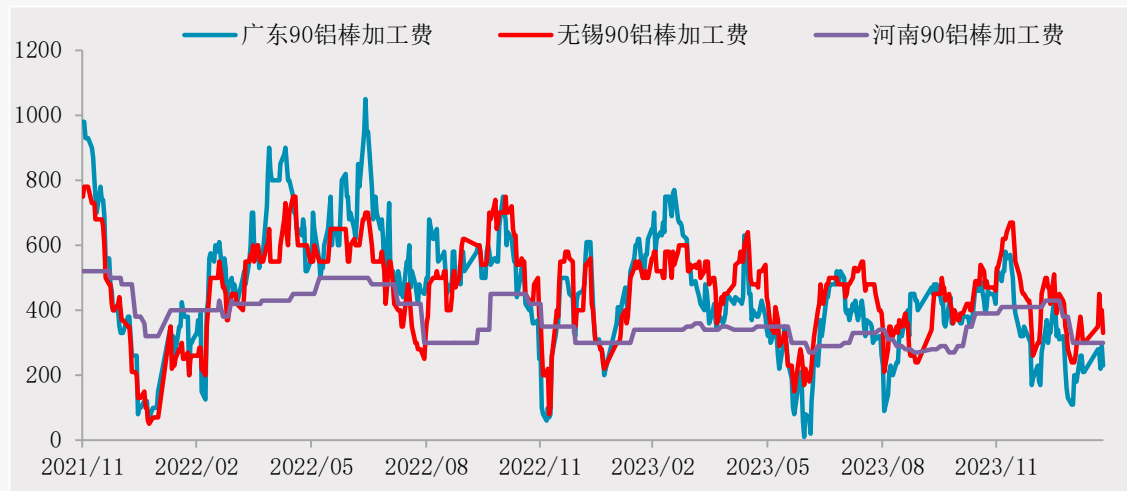
铝合金

铝合金开始进入传统淡季

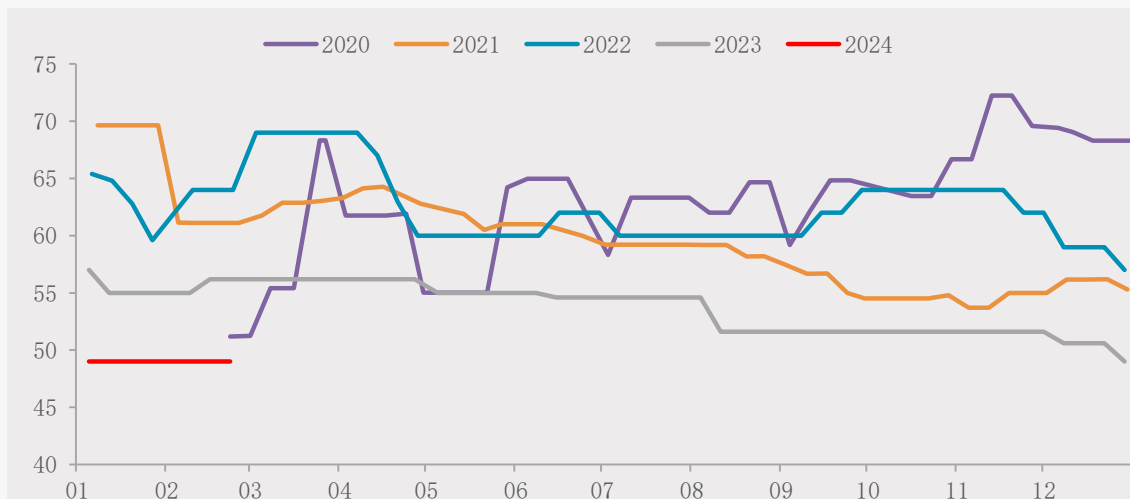
铝合金价格



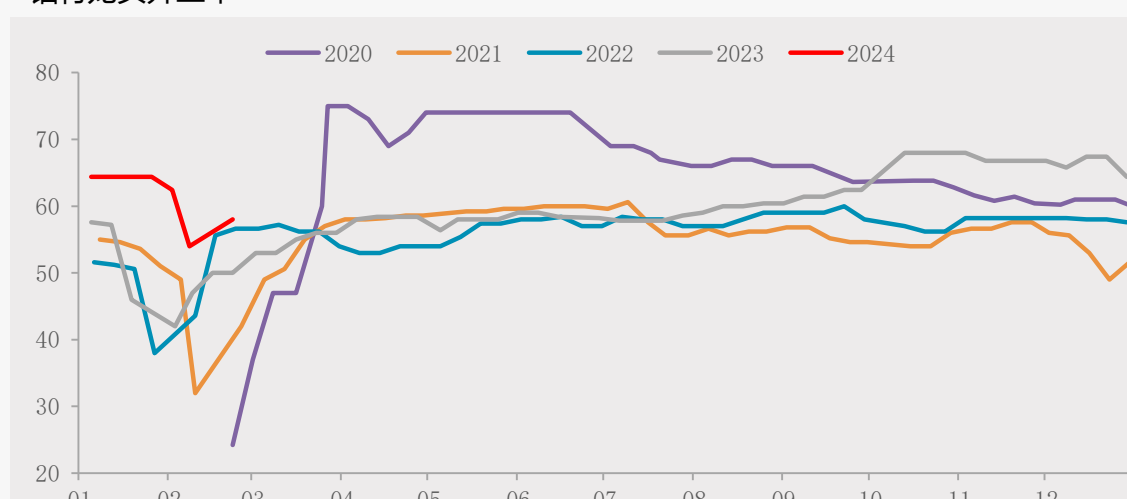
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



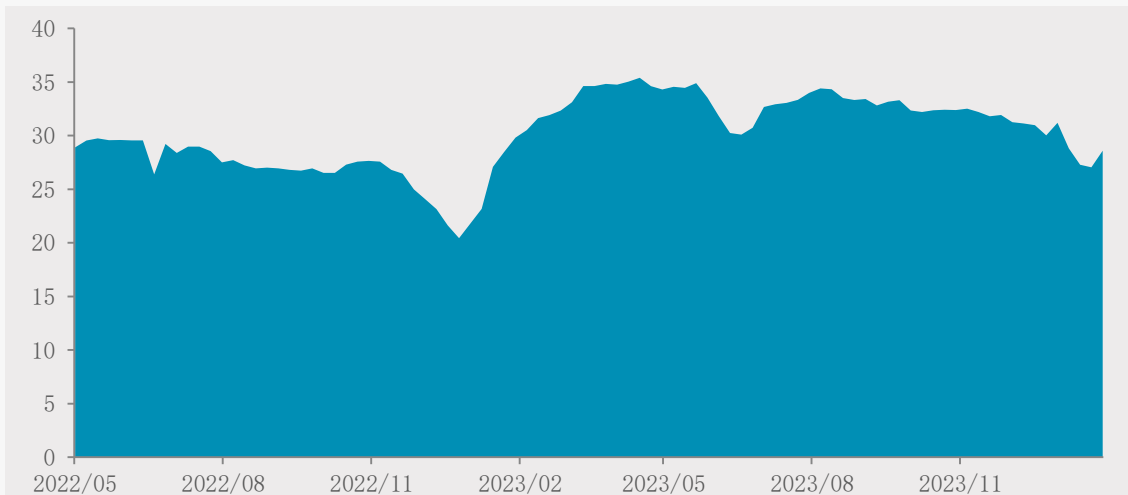
铝材龙头开工率



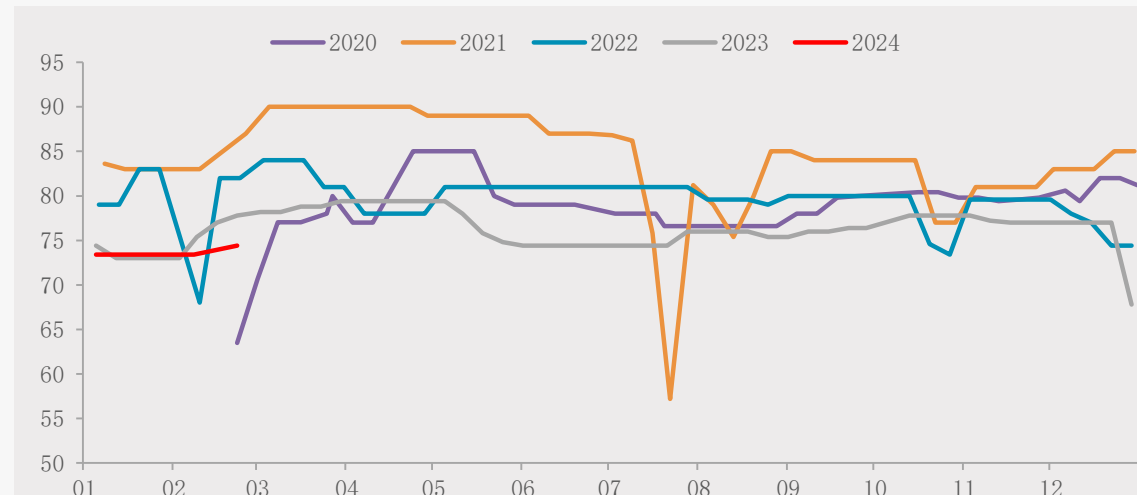
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

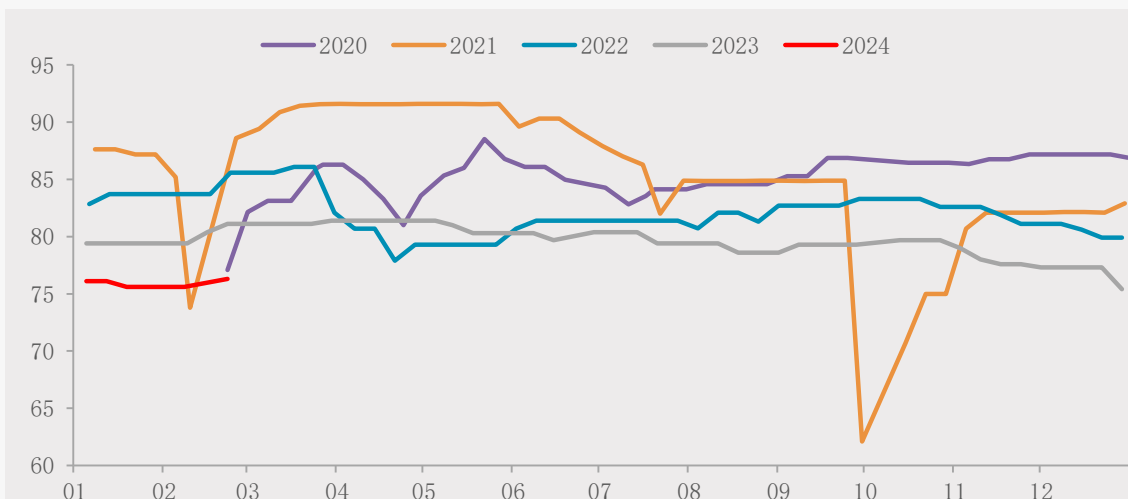
铝棒周度产量



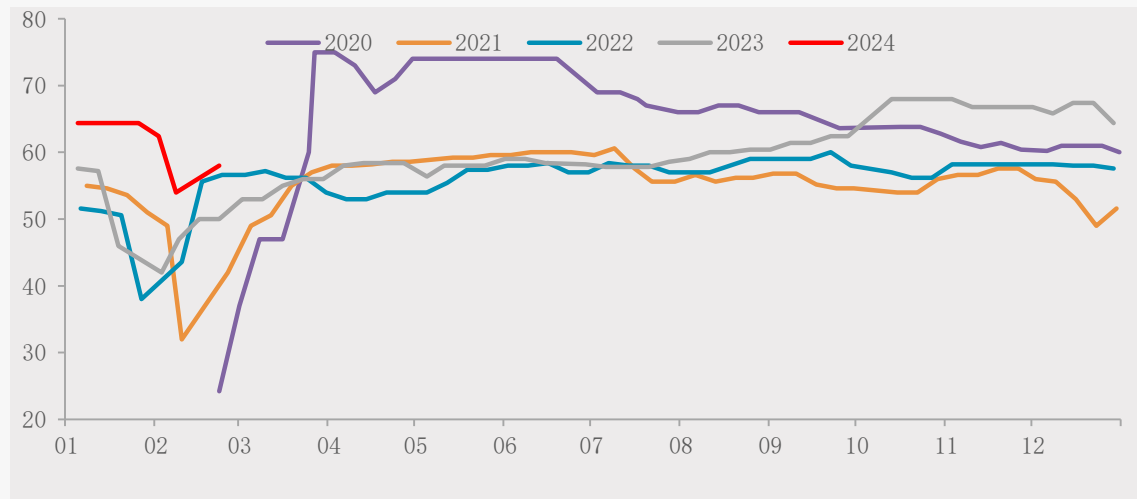
铝板带龙头开工率



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