

# 硅:库存持续增加, 硅价反弹乏力

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3月10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3月工业硅产量为39.5万吨，当月同比26.2% 2月工业硅产量为34.48万吨，当月同比22.7%，累计同比24.5%	利空
周产量	工业硅周度产量80250吨，周度环比增加1210吨 总开炉子数量320台，周度环比增加12台	
库存	广期所仓单库存24.12万吨，周度环比增加550吨 SMM统计工厂库存17.4万吨，周度环比增加1.2万吨 SMM统计社会库存35.9万吨，周度环比持平 非交易所库存29.1万吨，周度环比增加1万吨	利空
对盘面利润	石油焦价格继续上涨 新疆421#生产成本13720元/吨，利润789元/吨 云南421#生产成本15449元/吨，利润-689元/吨 四川421#生产成本15968元/吨，利润-1058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%； 1月光伏组件产量38GW，当月同比32%，累计同比32%； 2月有机硅产量17.9万吨，当月同比增加0.5%，累计同比8.2%	利多
周消费	多晶硅周度产量47300吨，周度环比增加1300吨，行业毛利率13.5% 有机硅周度产量39600吨，周度减少900吨，完全成本盈利153元/吨 合金行业消费复苏中	

# 本周策略

【投资逻辑】过去一周工业硅价格窄幅震荡收盘于13210元/吨，初期盘中受有机硅价格大幅度调涨拉动低位修复至13500元/吨后回落。供应端，新疆地区开炉数量持续增加，云南地区出现检修停产现象，不过整体开炉数量小幅增加，工业硅周度产量继续攀升。成本方面，电价处于平稳阶段，但石油焦价格小幅上涨，折算盘面利润西南持续亏损，新疆盈利继续收窄。消费方面，多晶硅保持平稳增长，但粉厂接货意愿不强；有机硅行业进入传统消费旺季，但价格接连大幅度上涨存在有价无市的情况，整体开工率并未明显提升，对工业硅消耗量难有持续增长；合金行业消费开始复苏。现货市场成交活跃度依旧不高，消费刚性修复，供给增加弹性更强，库存仍然处于累库状态下，工业硅价格上涨缺乏动力。

【投资策略】反弹布局空单。

# 工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/3/8	2024/3/8	2024/3/8	2024/3/8	2024/3/8
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
合约代码		SI2404	SI2404	SI2404	SI2404	SI2404
最后交易日		2024/4/1	2024/4/1	2024/4/1	2024/4/1	2024/4/1
间隔天数		24	24	24	24	24
期货收盘价		13210	13210	13210	13210	13210
通氧553#现货价		14700	14550		14750	14650
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1490	1340		1540	1440
421#现货价		15250	15250	15000	15250	14950
421#基差		2040	2040	1790	2040	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	24	24	24	24	24
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		173	172		168	173
553#卖交割收益		-1663	-1612		-1858	-2163
421#卖交割费用		175	175	174	175	174
421#卖交割收益		-215	-315	-364	-365	-464

# 目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

# 工业硅

---

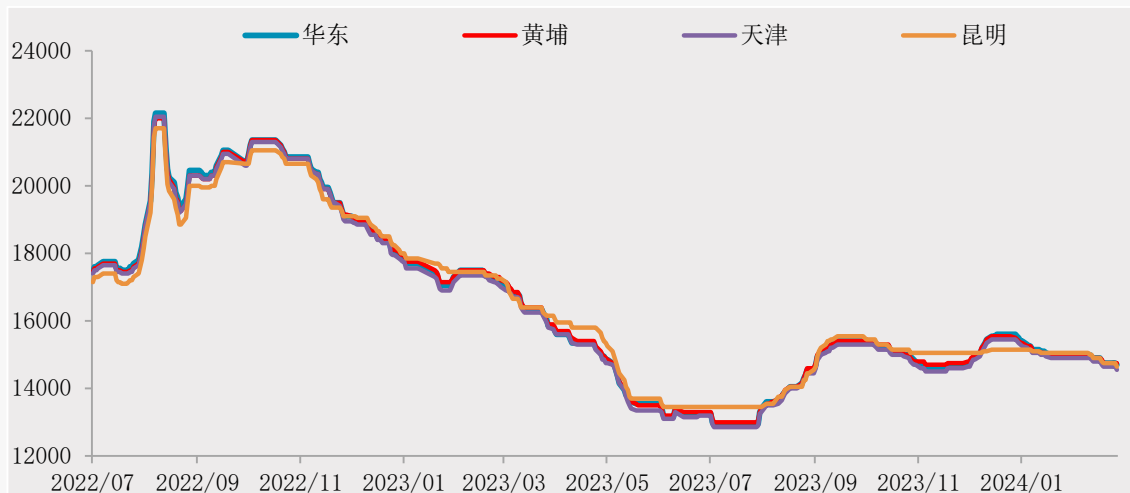
# 现货市场价格

类别		2024/3/8	2024/3/1	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	14700	14750	-50	0	14700	
		广东	14750	14750	0	-150	14900	
		天津	14550	14650	-100	-100	14650	
		昆明	14650	14750	-100	-550	15200	
	421# 品质升水 2000	华东	15250	15250	0	0	13250	
		广东	15250	15350	-100	-150	13400	
		天津	15250	15300	-50	-100	13350	
		昆明	14950	15050	-100	-550	13500	
		成都	15000	15100	-100	-400	13400	
价差	昆明421#-553#	300	300	0				

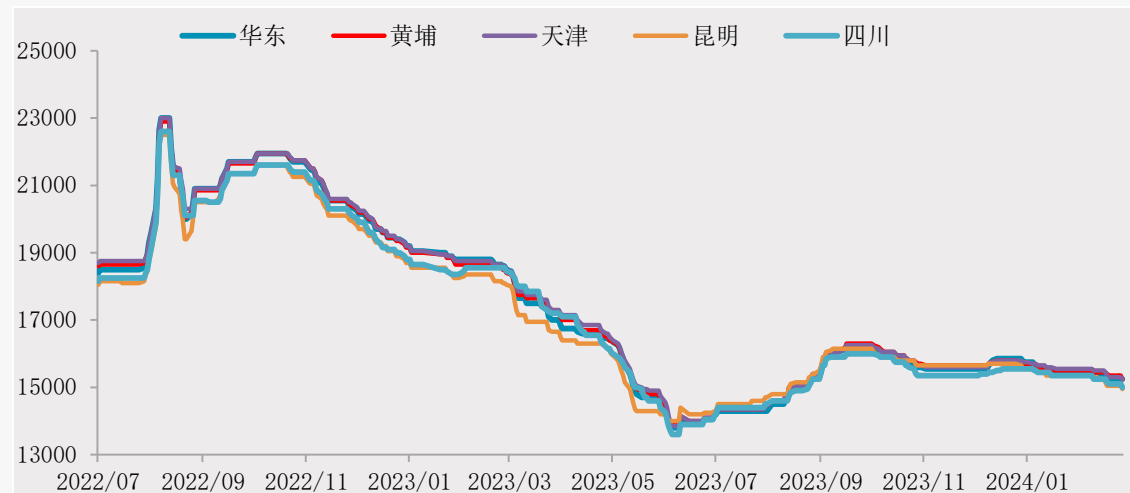
资料来源：一德有色、SMM

# 现货市场价格下调

## 553#工业硅价格

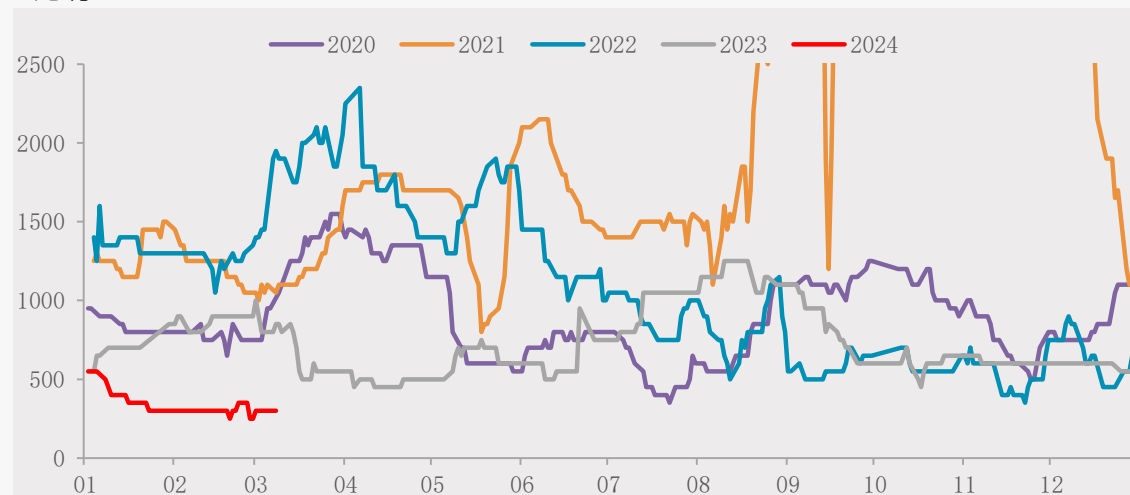


## 421#工业硅价格



- 新疆地区开炉数继续提升，下游刚需补库的需求在，但多为压价采购，现货市场成交重心下移

## 昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川



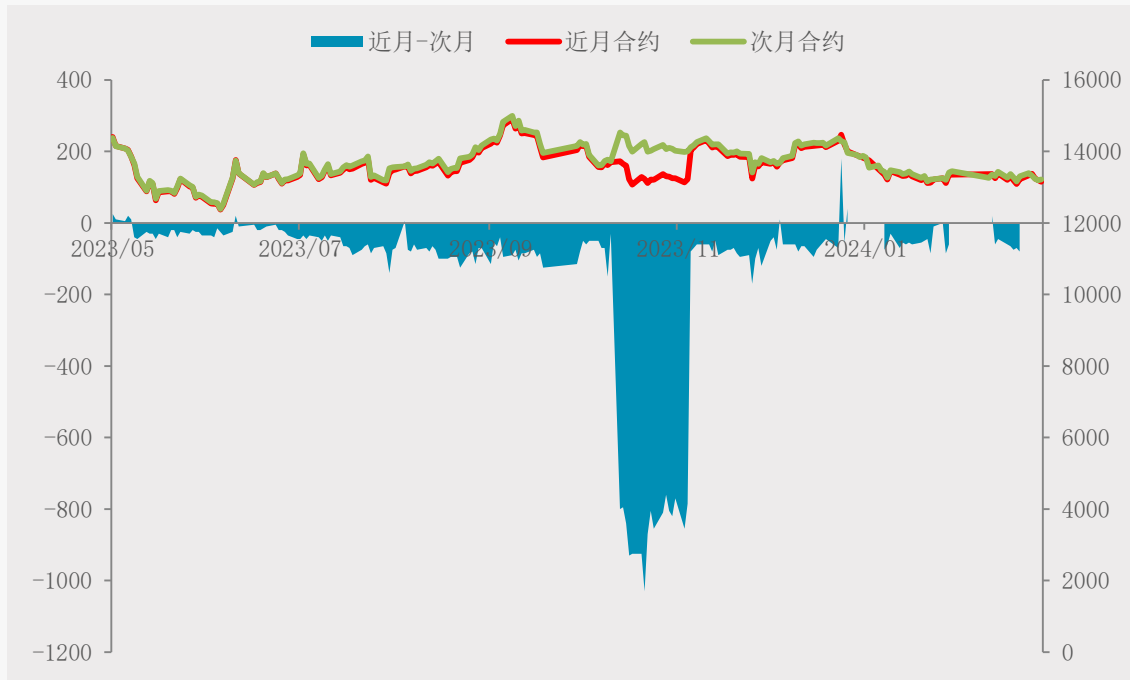
# 价差

类别		2024/3/8	2024/3/1	日度变化	周度变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	13155	13220	-65	65	
		连续合约	13210	13300	-90	50	
		近月-次月	-55	-80	25	15	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1390	1450	-60	-200	
		广东	1590	1600	-10	-150	
		天津	1340	1450	-110	-250	
		昆明	1890	2000	-110	-250	
	421#	华东	-60	-50	-10	-150	
		广东	90	200	-110	-250	
		天津	40	100	-60	-200	
		昆明	190	300	-110	-250	
		成都	90	200	-110	-250	

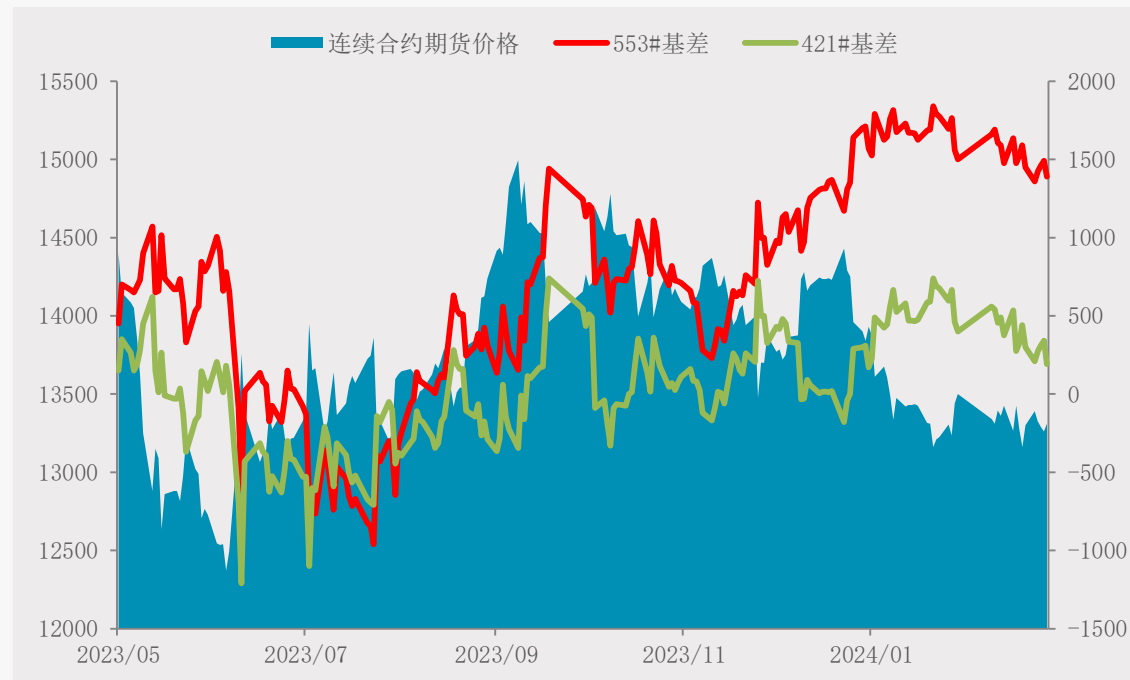
资料来源：一德有色、SMM

# 基差表现

期货月间差



现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

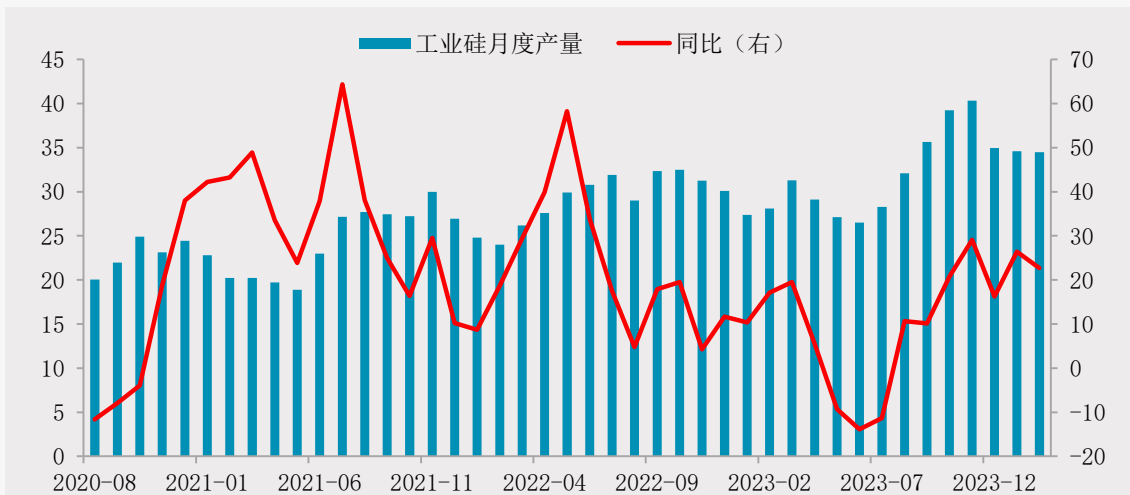
- 04-05合约价差-55元/吨

# 工业硅供应

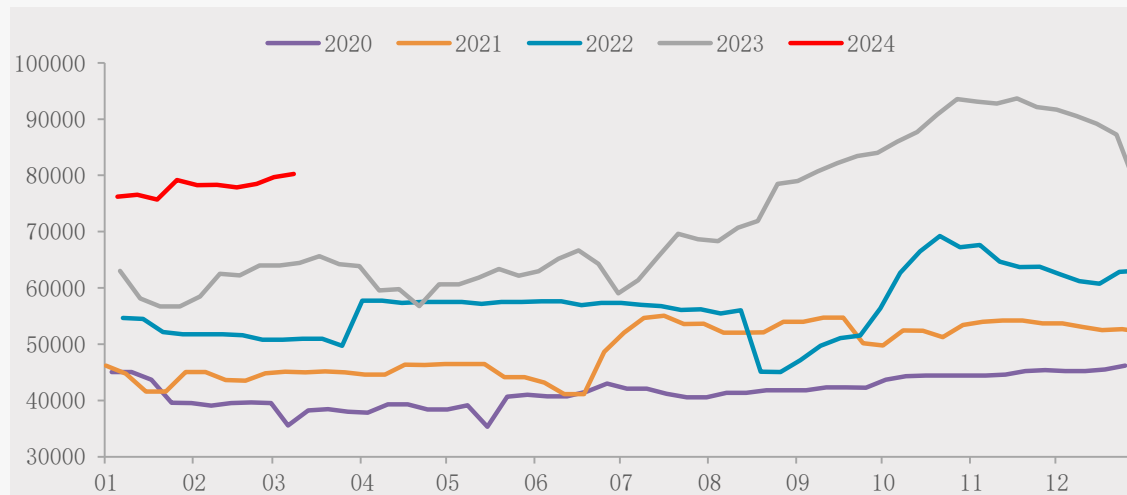
- 新疆开炉数继续增加
- 云南出现明显检修停产

类别	2024/3/8	2024/3/1	变化	周环比	近7天走势	
周产量	80250	79700	550	0.7%		
开炉数	总量	323	320	3	0.9%	
	新疆	157	150	7	4.7%	
	云南	46	50	-4	-8.0%	
	四川	19	20	-1	-5.0%	
内蒙	26	26	0	0.0%		

工业硅月度产量



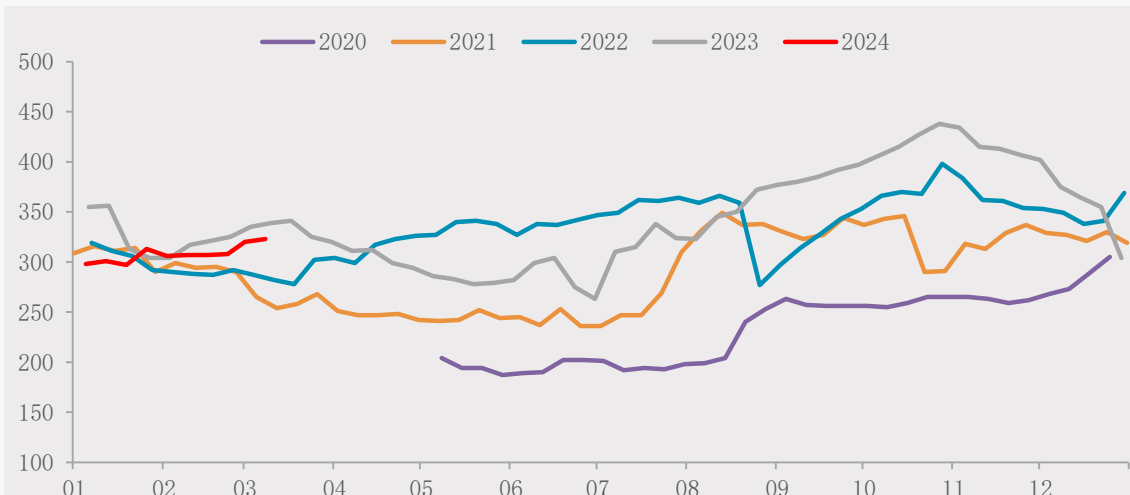
工业硅周度产量



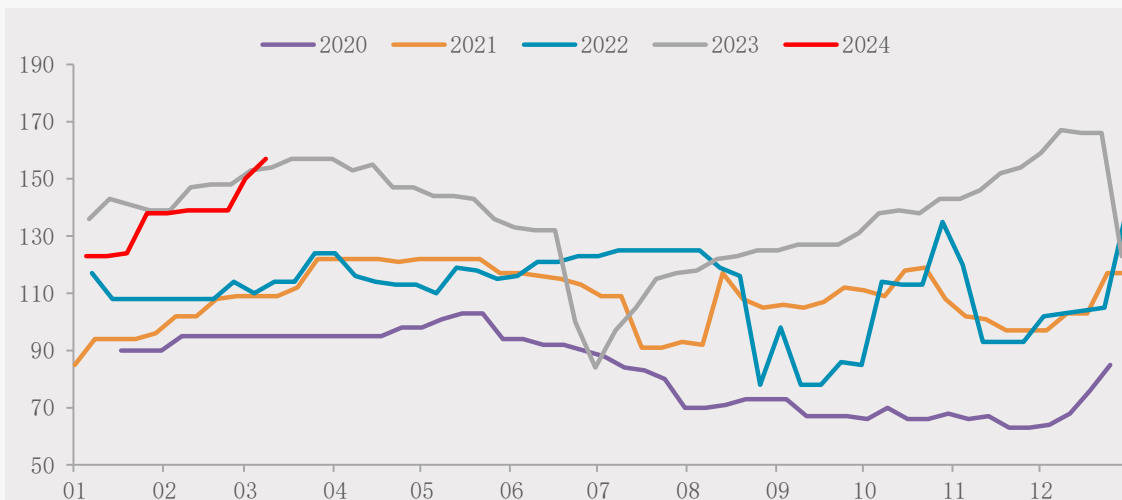
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 开炉数

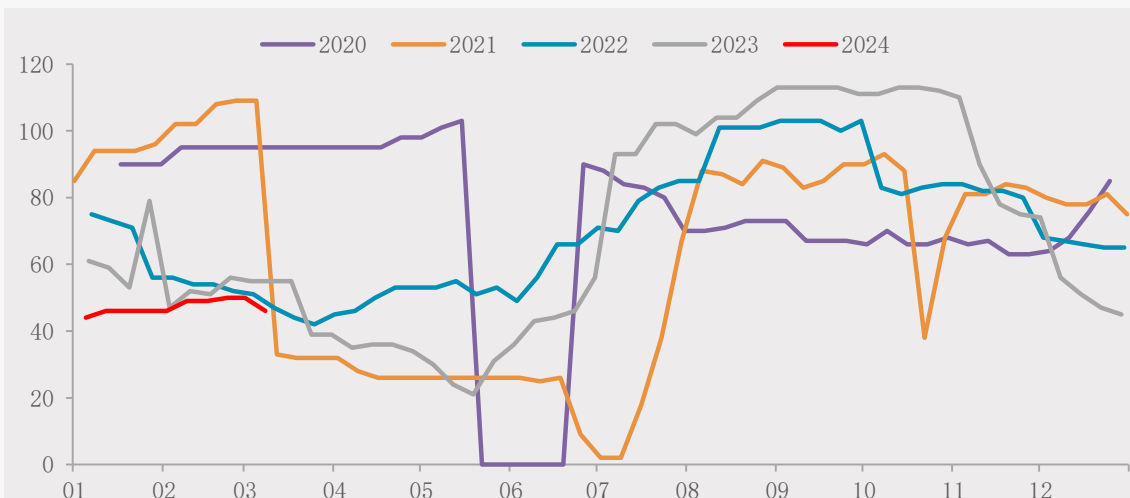
## 全国开炉数



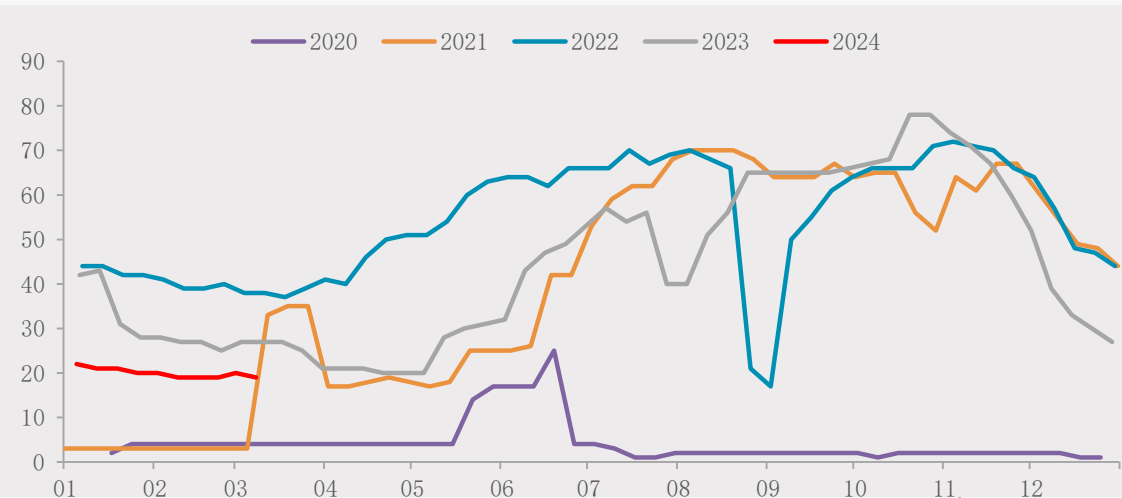
## 新疆开炉数



## 云南开炉数



## 四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

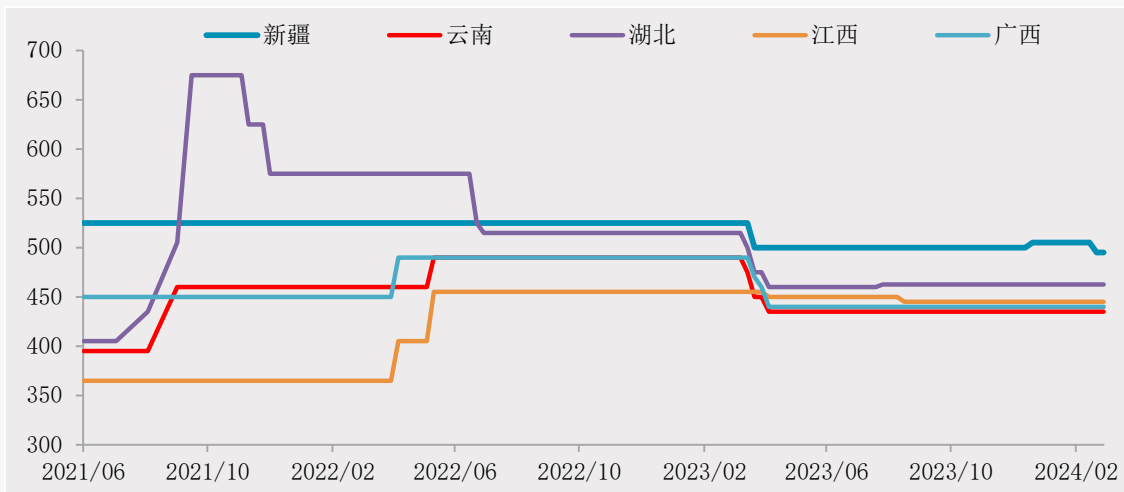
# 原料价格

类别		2024/3/8	2024/3/1	变化	周环比	近7天走势
硅石	新疆	495	495	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	1410	1390	20	1%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1350	1280	70	5%	
	塔河焦	1550	1360	190	14%	
硅煤	新疆	2265	2265	0	0%	
	宁夏	1760	1760	0	0%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18100	18100	0	0%	
成本	新疆	13720.5	13720.5	0	0.0%	
	云南	15449	15449	0	0.0%	
	四川	15969	15968.5	0	0.0%	
盘面利 润	新疆	789.5	779.5	10	1%	
	云南	-689	-699	10	-1%	
	四川	-1059	-1068.5	10	-1%	

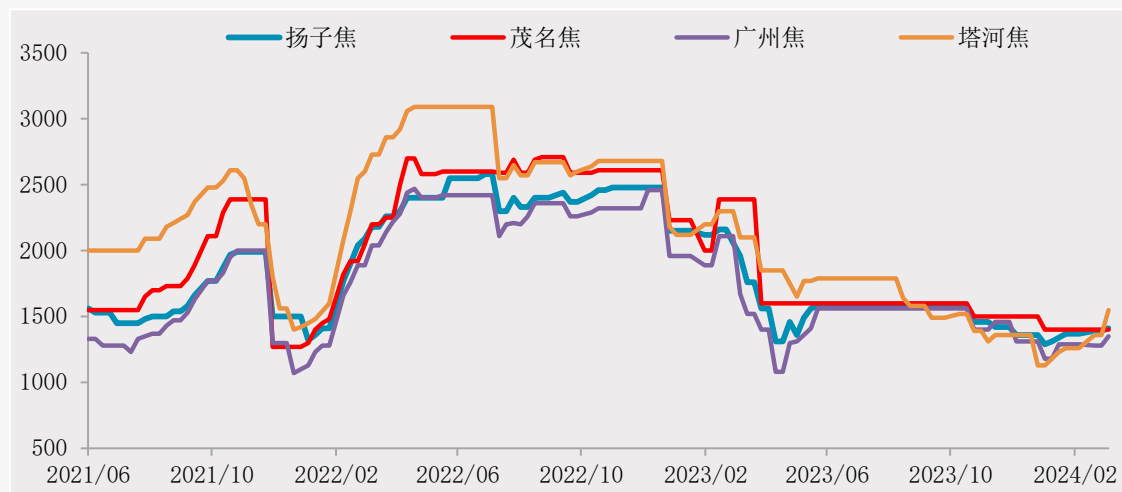
资料来源：一德有色、SMM

# 原料价格

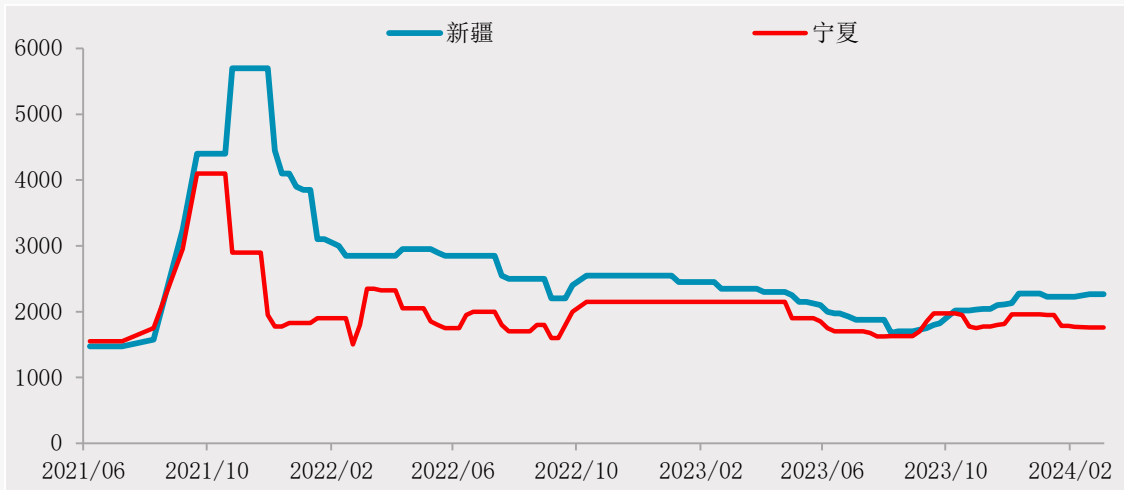
## 硅石价格



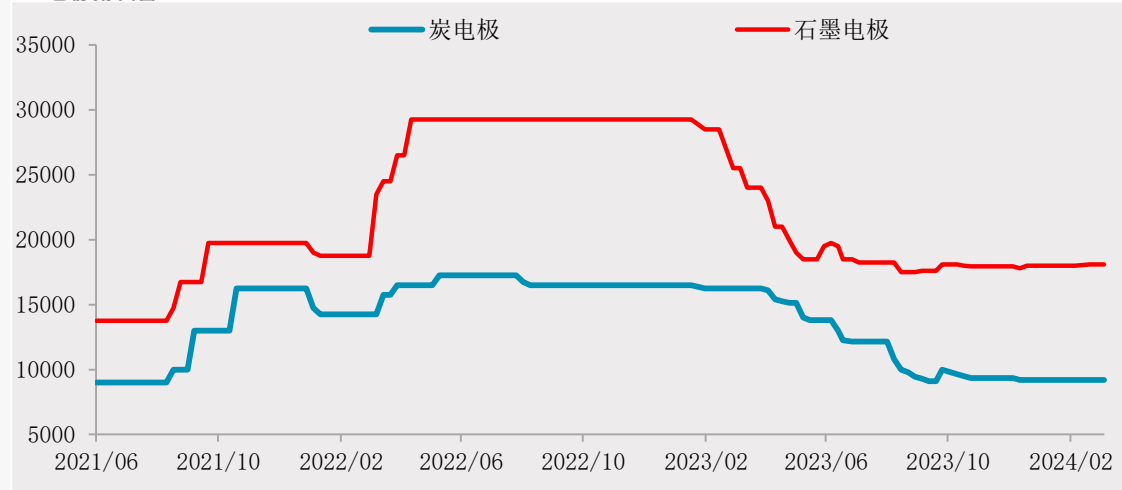
## 石油焦价格



## 硅煤价格



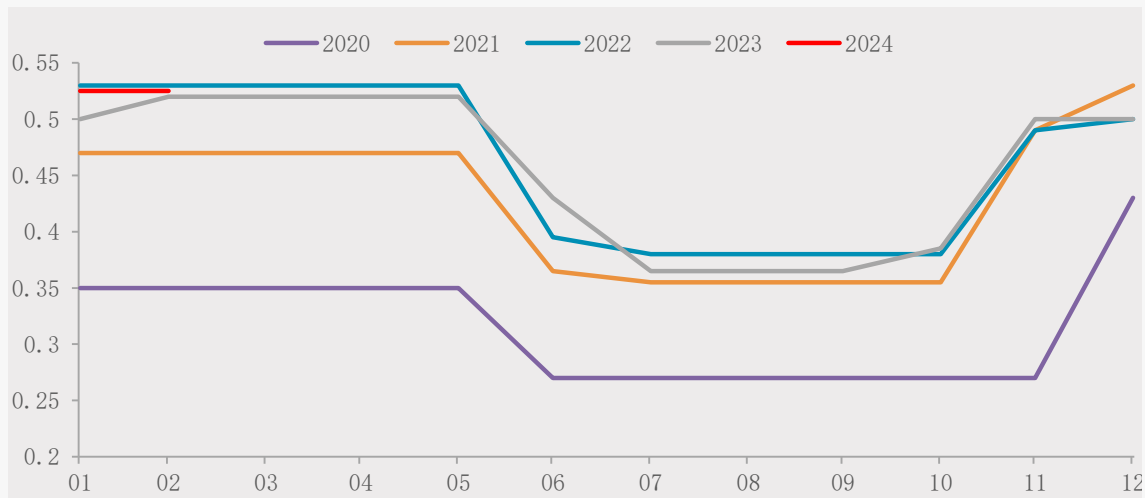
## 电极价格



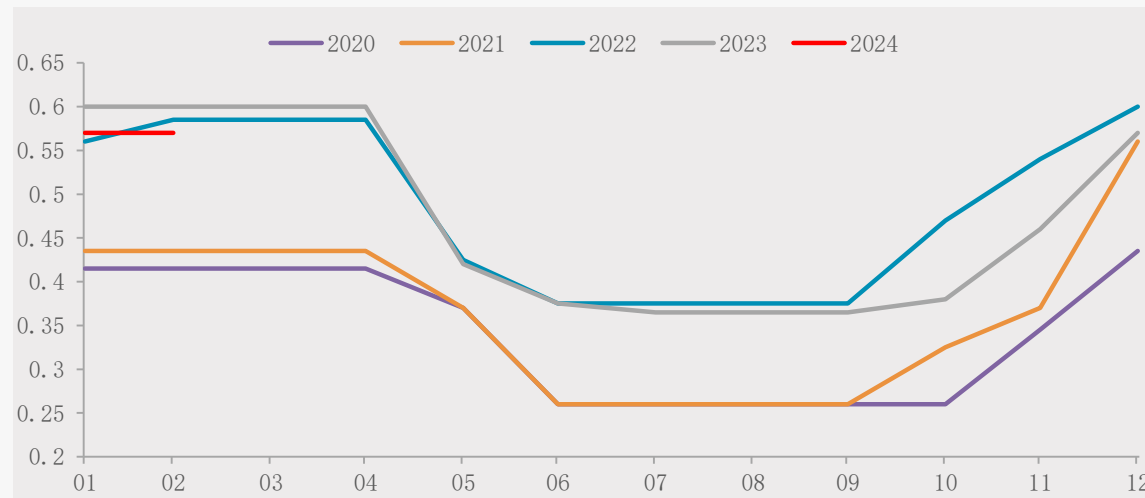
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 电价

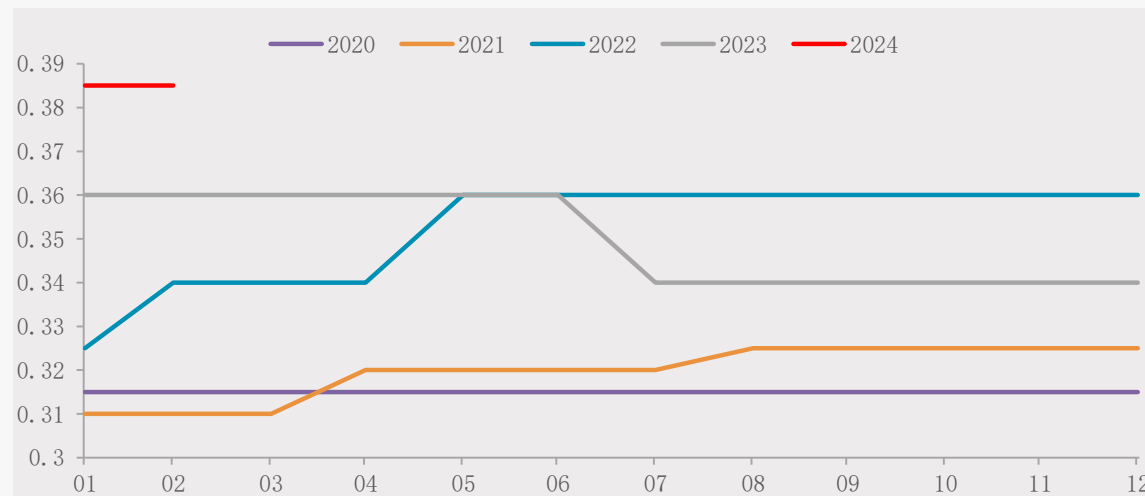
## 云南德宏电价



## 四川阿坝电价



## 新疆伊犁电价

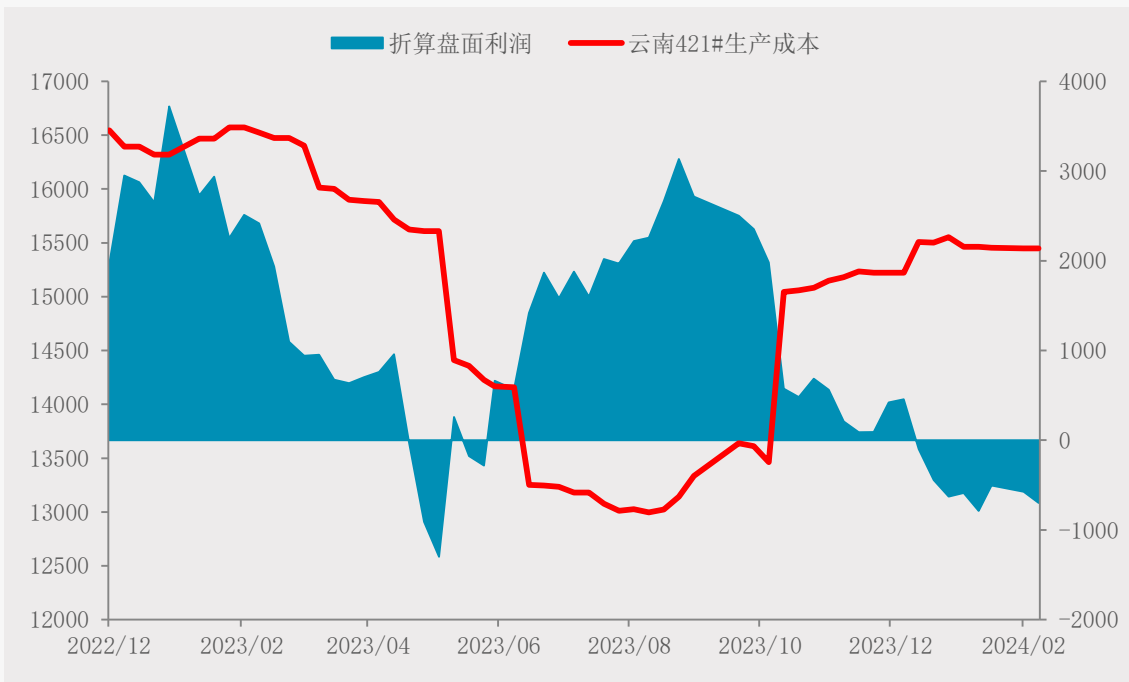


- 2月份云南电价0.48-0.53元/度
- 2月四川电价0.57-0.6元/度

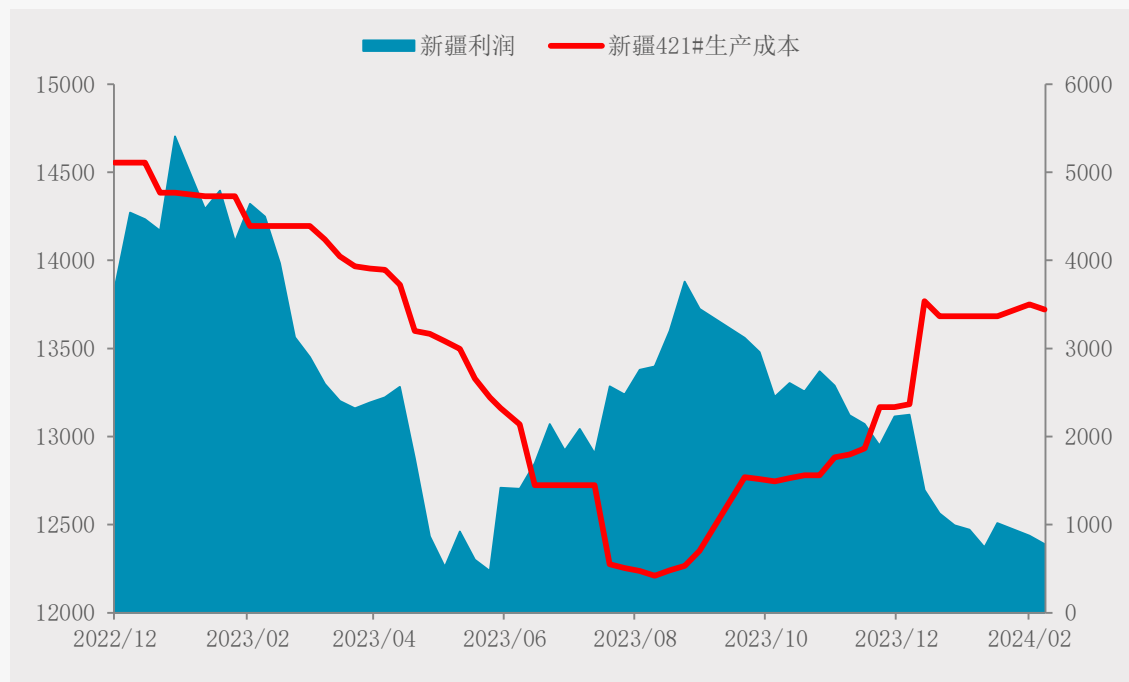
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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13720元/吨，利润789元/吨

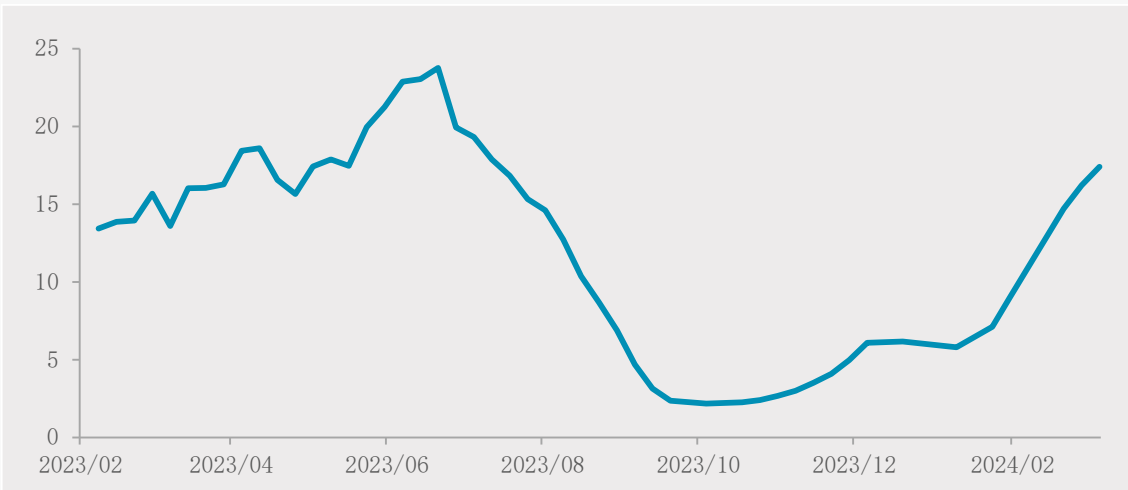
云南421#生产成本15449元/吨，利润-689元/吨

四川421#生产成本15968元/吨，利润-1058元/吨

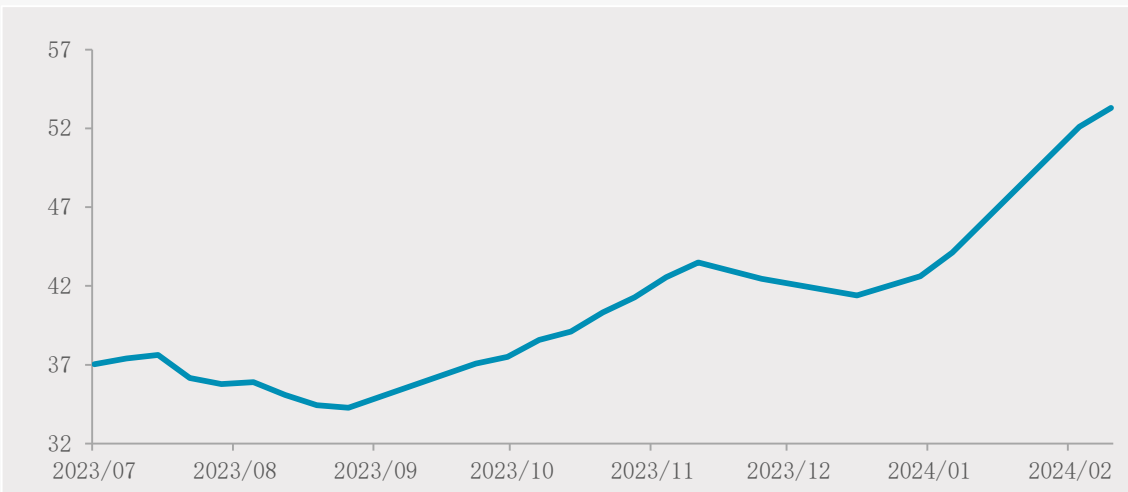


# 仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

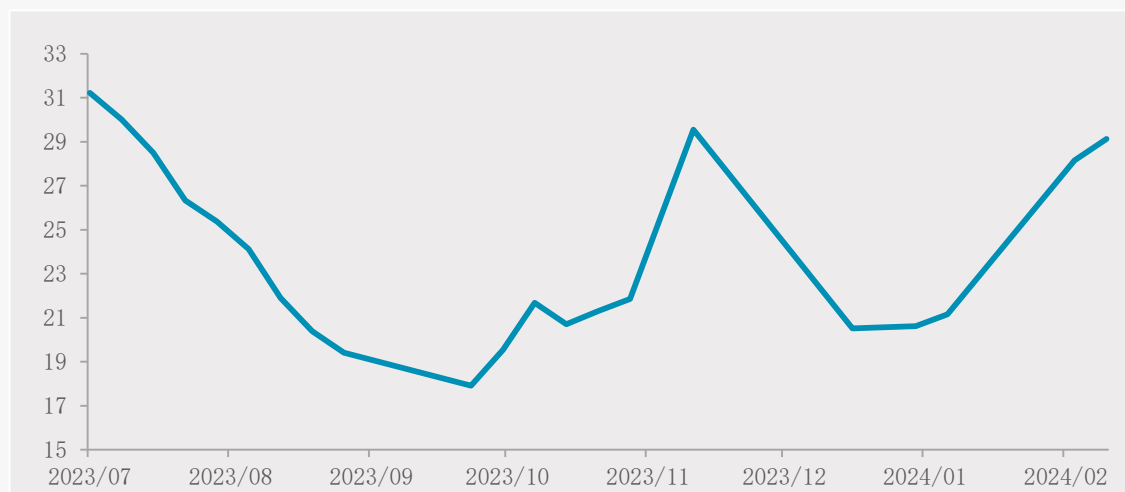


工业硅总库存



类别	2024/3/8	2024/3/1	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	17.41	16.20	1.21	7.5%	
社会库存	35.90	35.90	0.00	0.0%	
总库存	53.31	52.10	1.21	2.3%	
仓单库存	24.18	23.95	0.23	1.0%	
现货库存	29.13	28.15	0.98	3.5%	

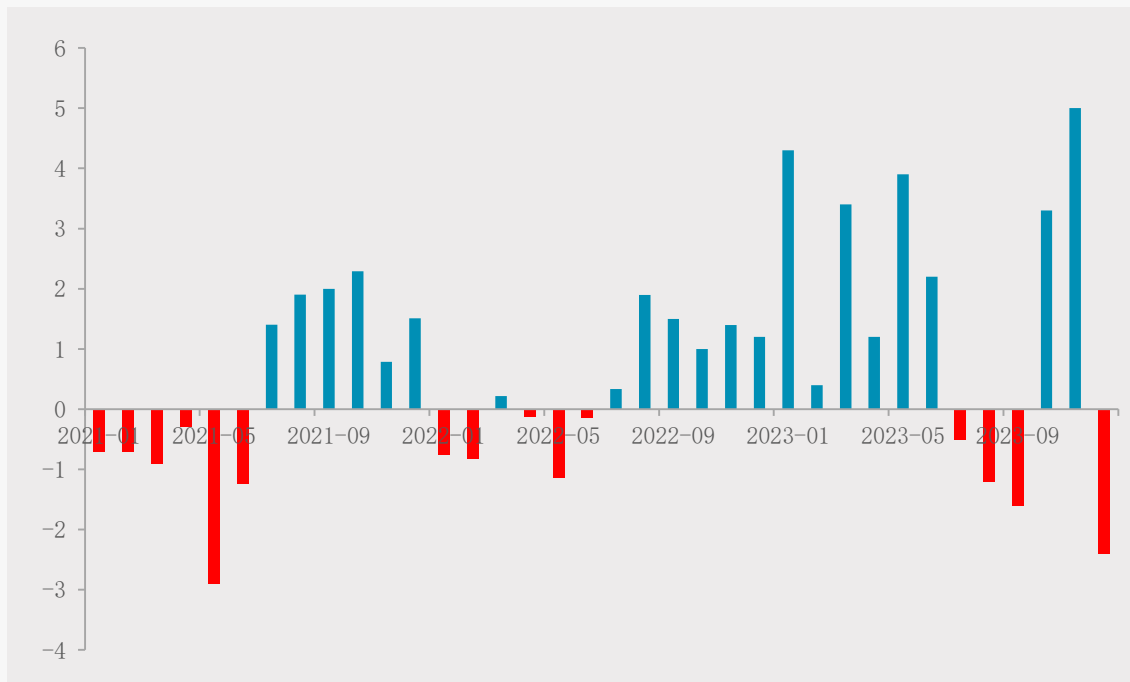
现货库存 (社会库存-仓单)



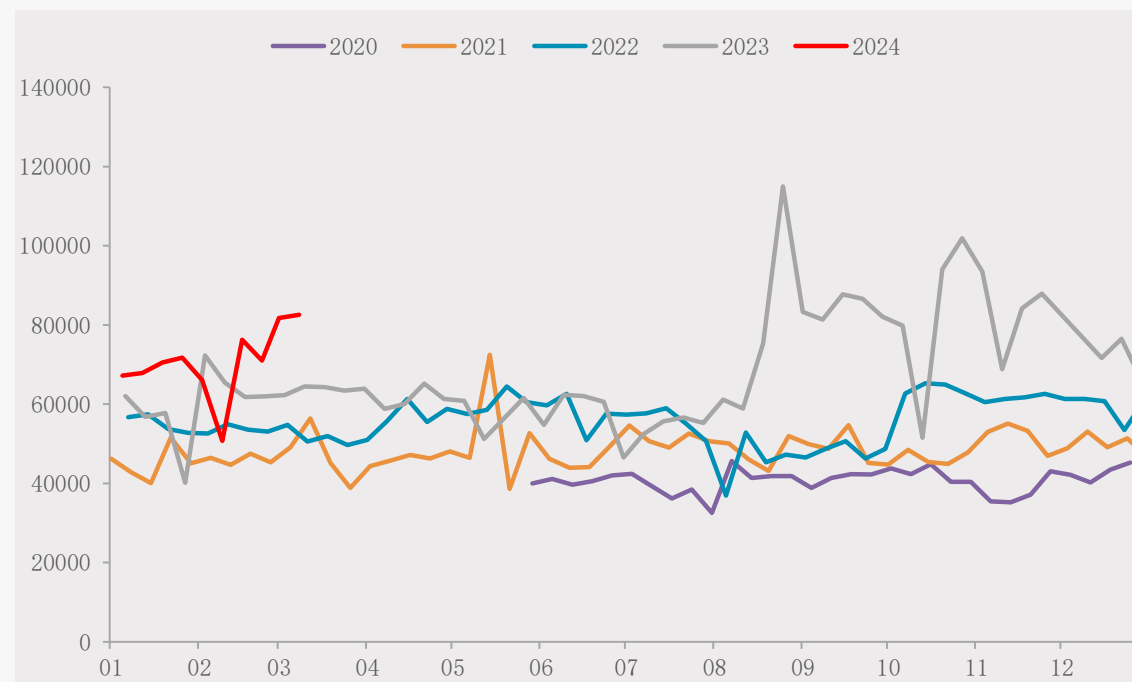
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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

- 消费刚性增加，供给增加幅度更快，库存仍在累积

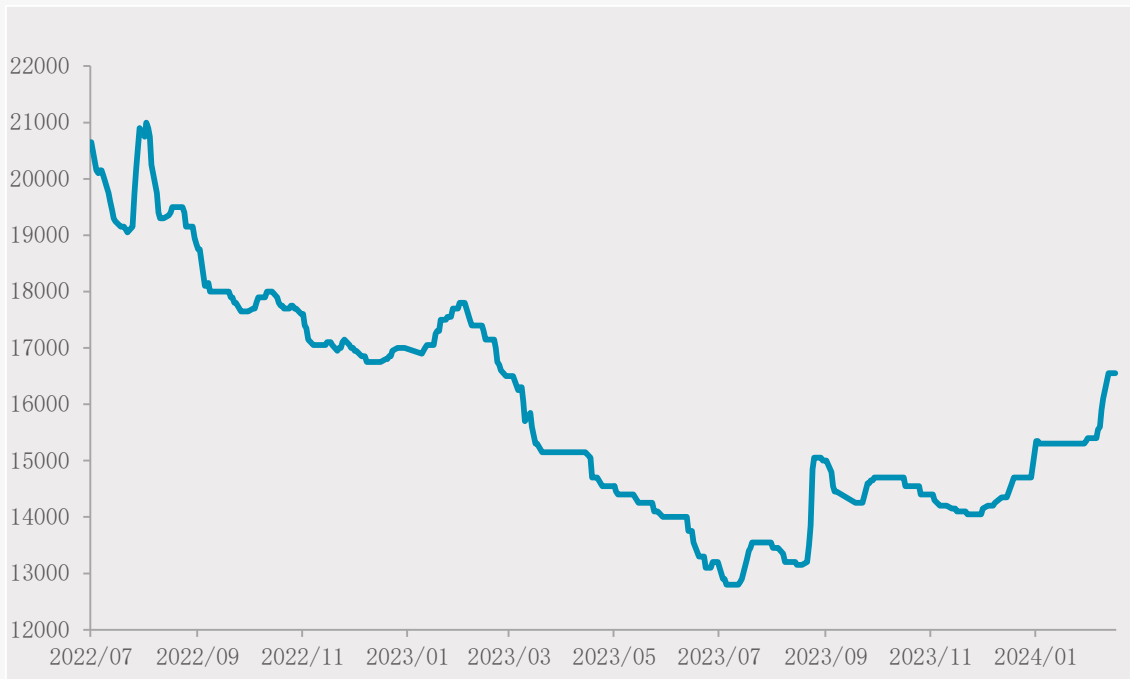
02

# 有机硅

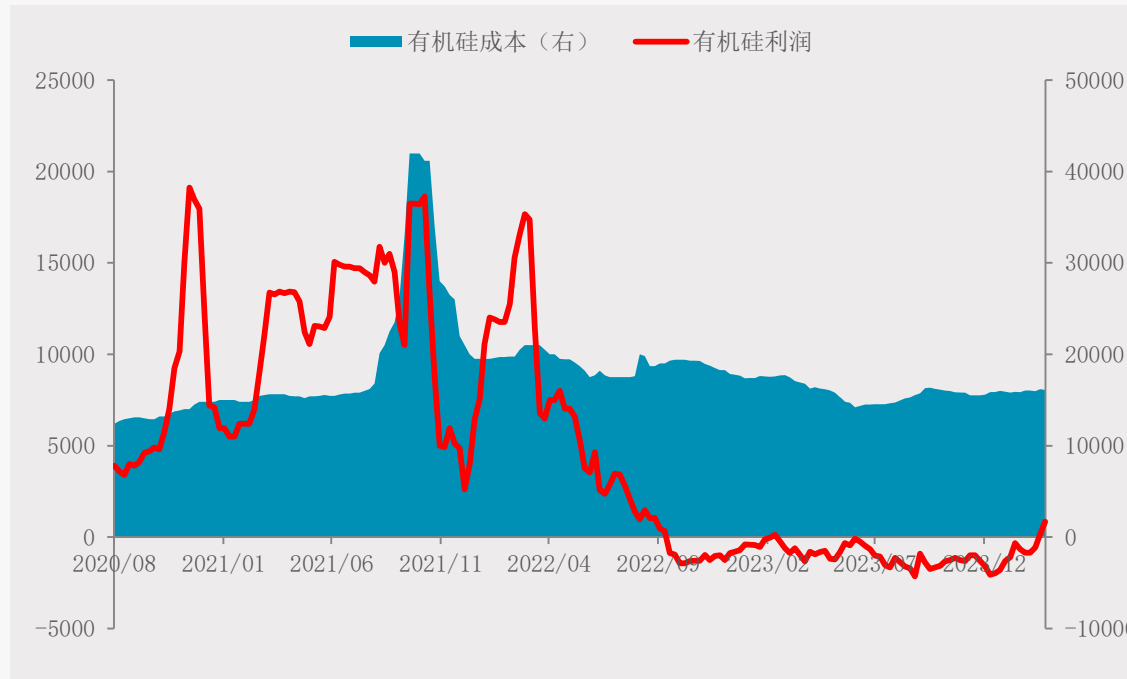
---

# 有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

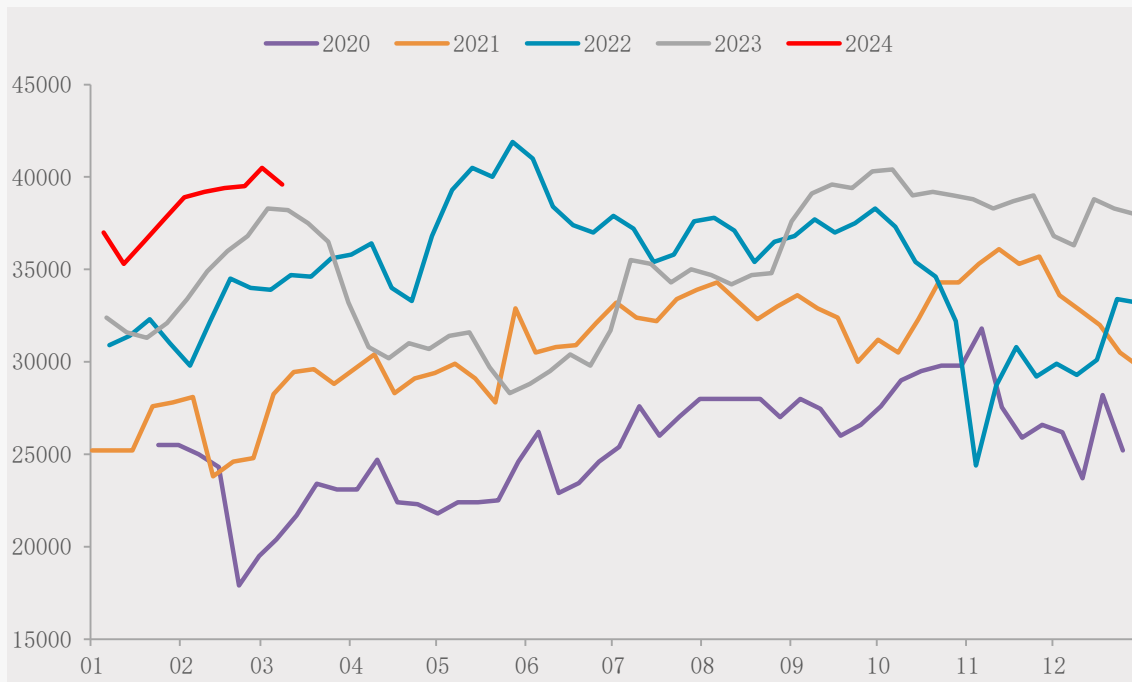


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅现货大厂大幅度接连提高报价，但存在有价无市的可能
- 行业完全成本扭亏为盈，盈利846元/吨

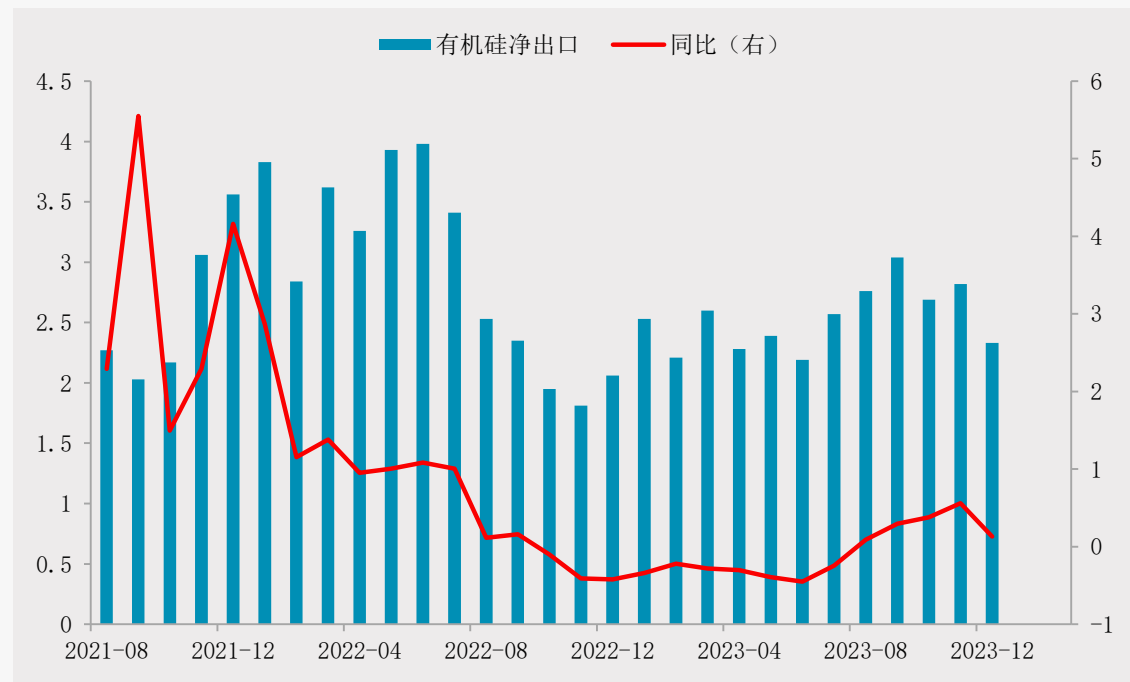
# 有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

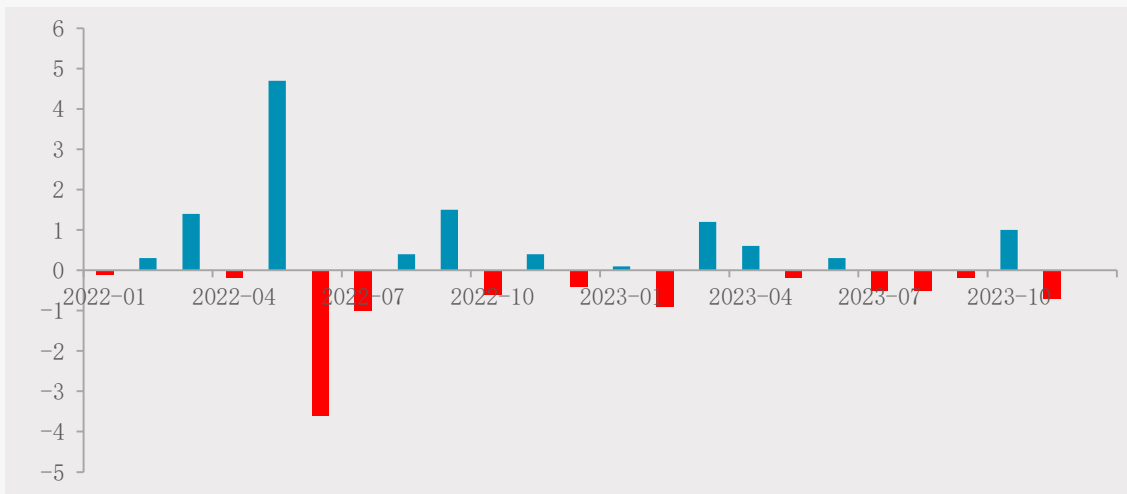
有机硅净出口



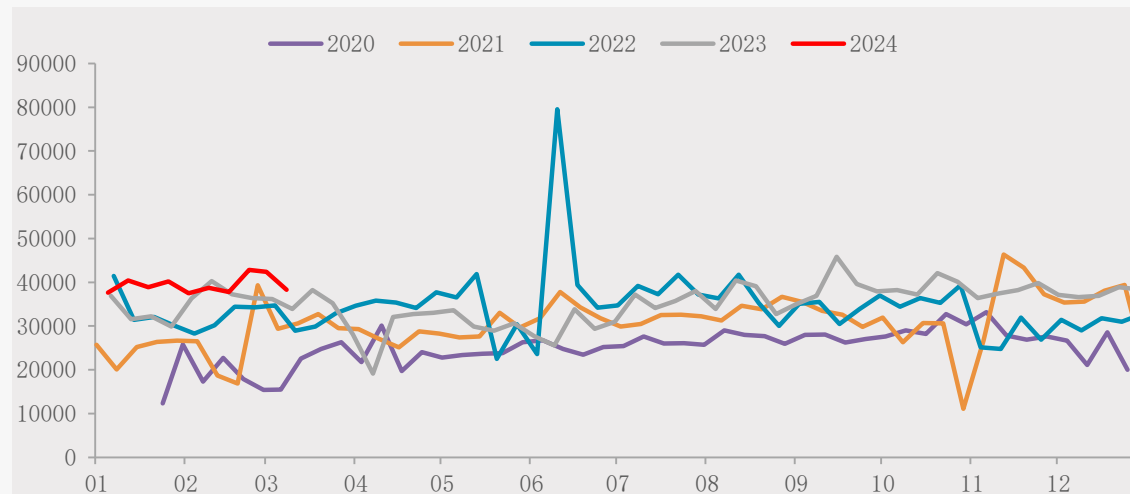
- 周度产量环比小幅下滑，再行业看不到盈利持续的情况下，开工率难有明显提升

# 有机硅供需平衡

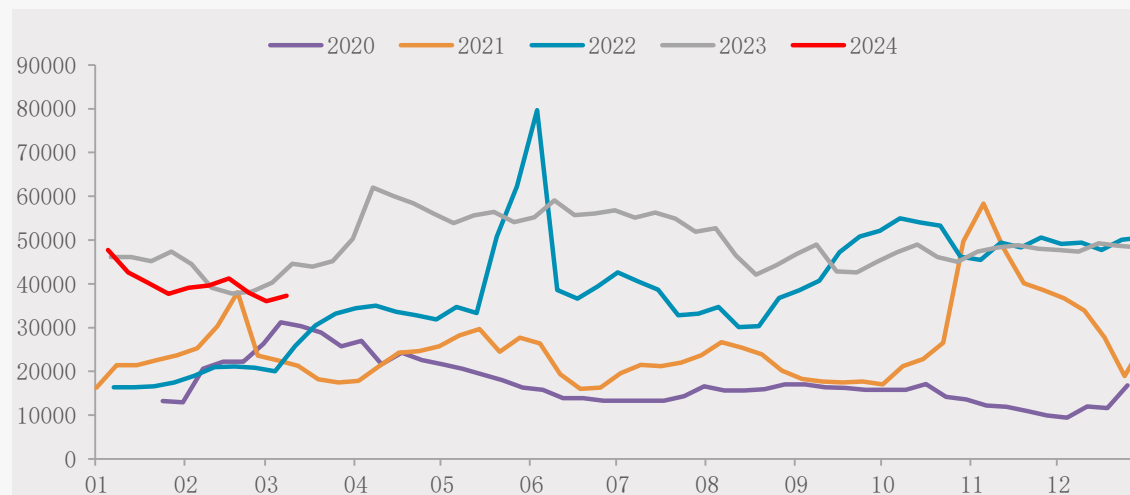
有机硅月度供需平衡 (含进出口)



有机硅周度表需 (不含进出口)



有机硅周度库存



- 本周库存37300吨，周度环比增加1300吨。

资料来源：一德有色、SMM、百川

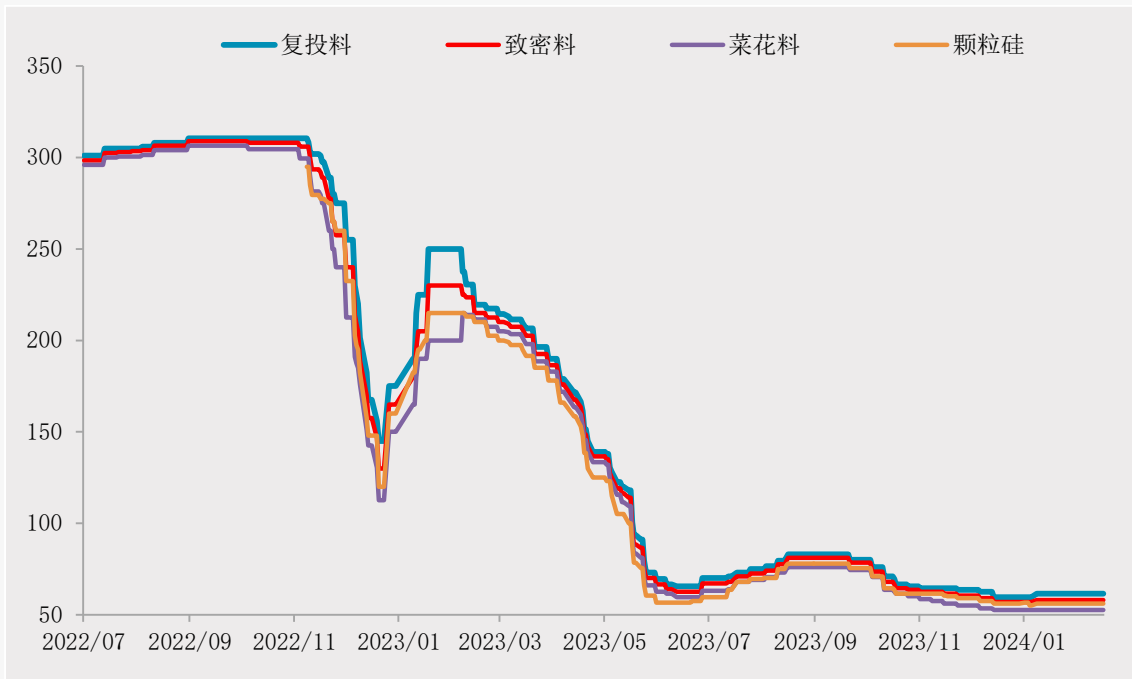
03

多晶硅

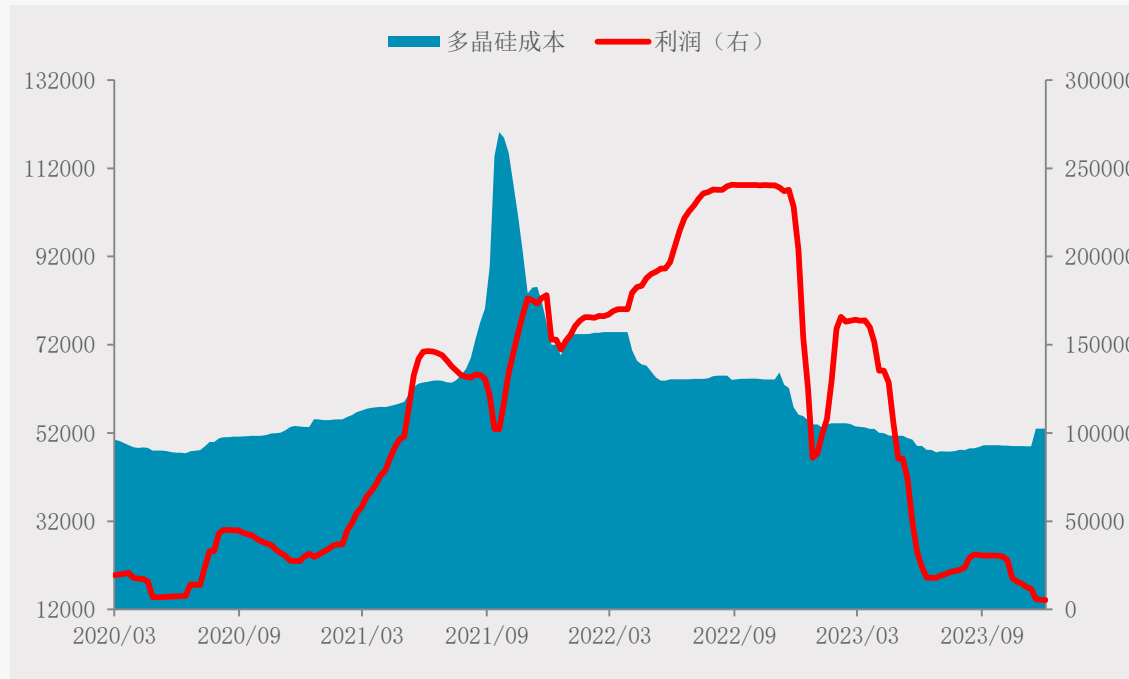
---

# 多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润



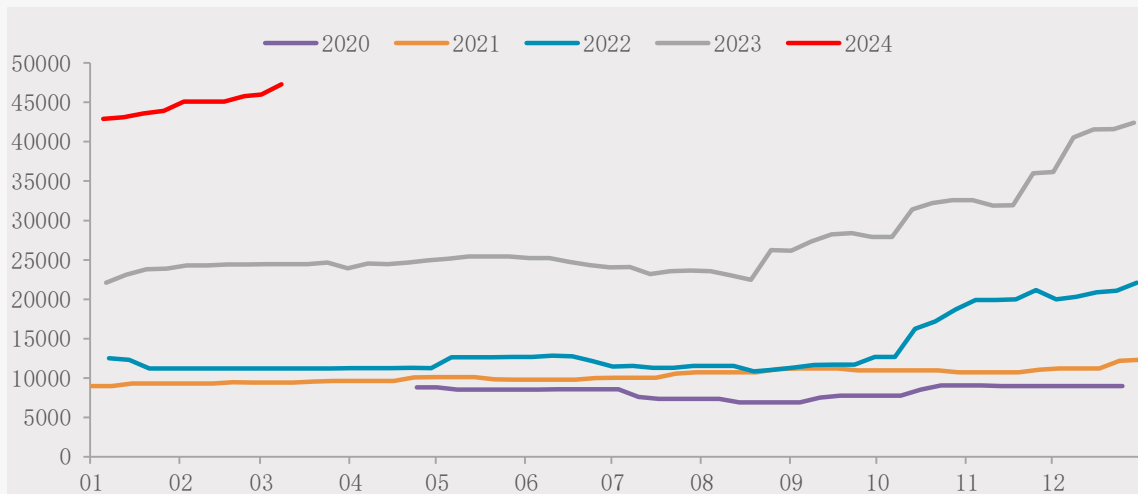
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 多晶硅价格持稳，本周致密料价格58元/千克，行业毛利率13.5%

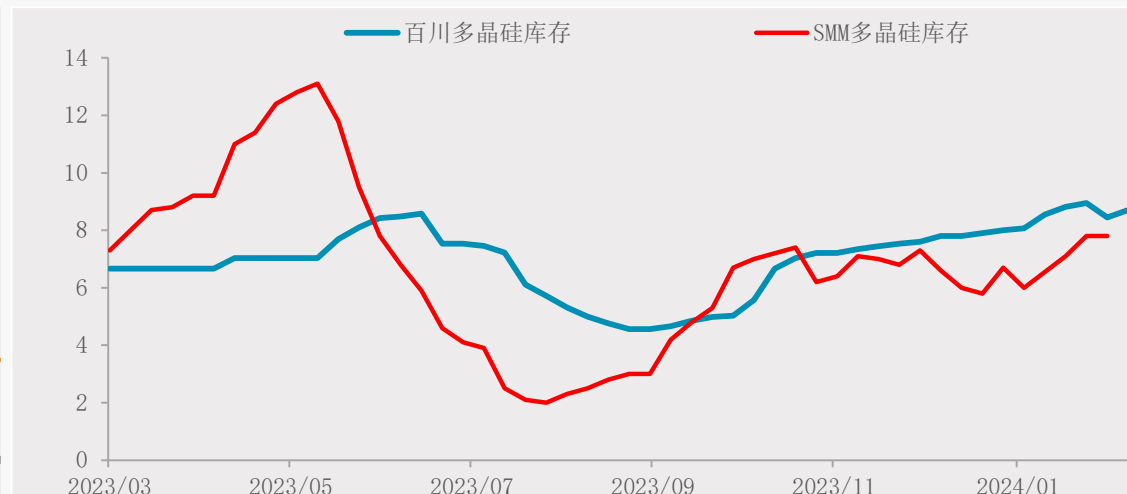


# 多晶硅

## 多晶硅产量

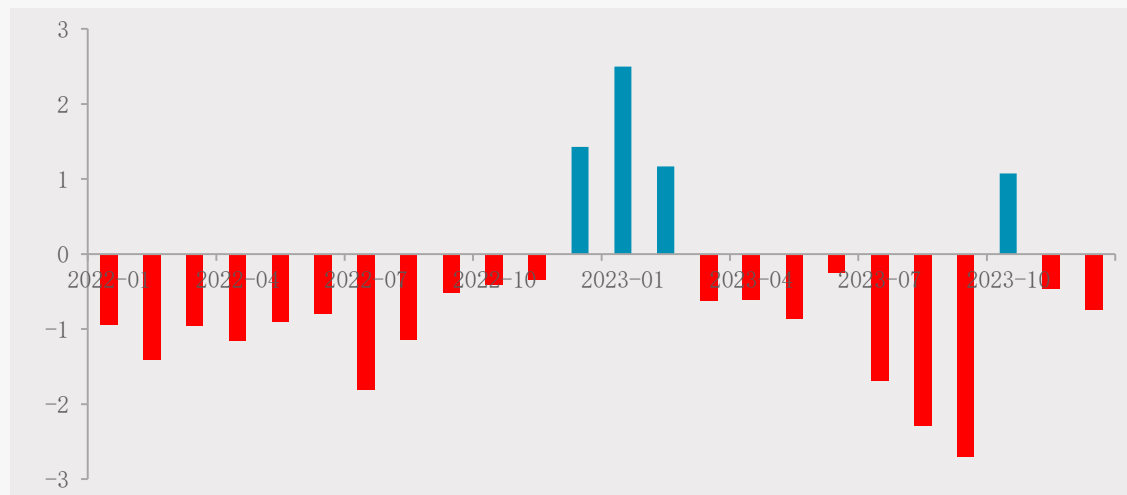


## 多晶硅库存



- 多晶硅产量持续增加

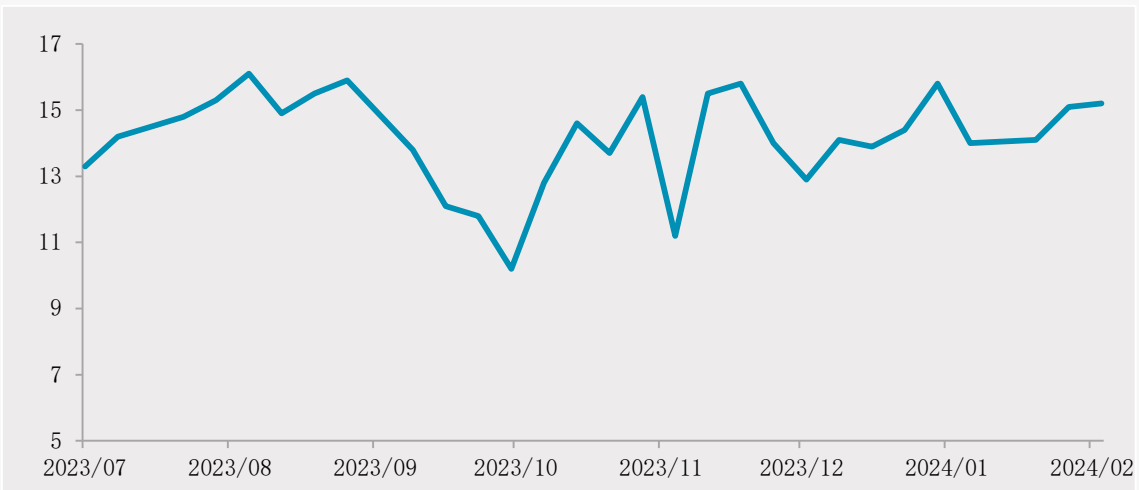
## 多晶硅供需平衡



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

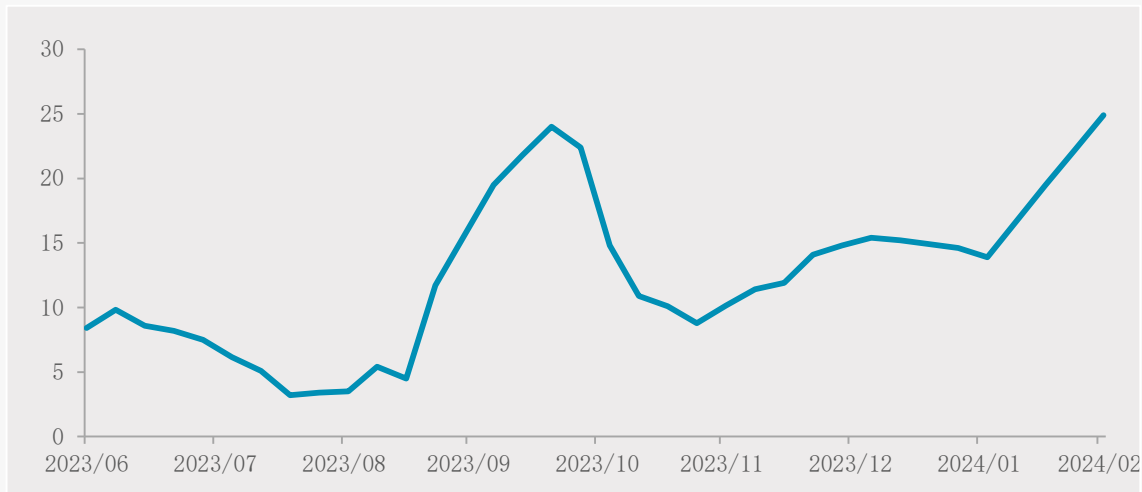


硅片价格



- 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

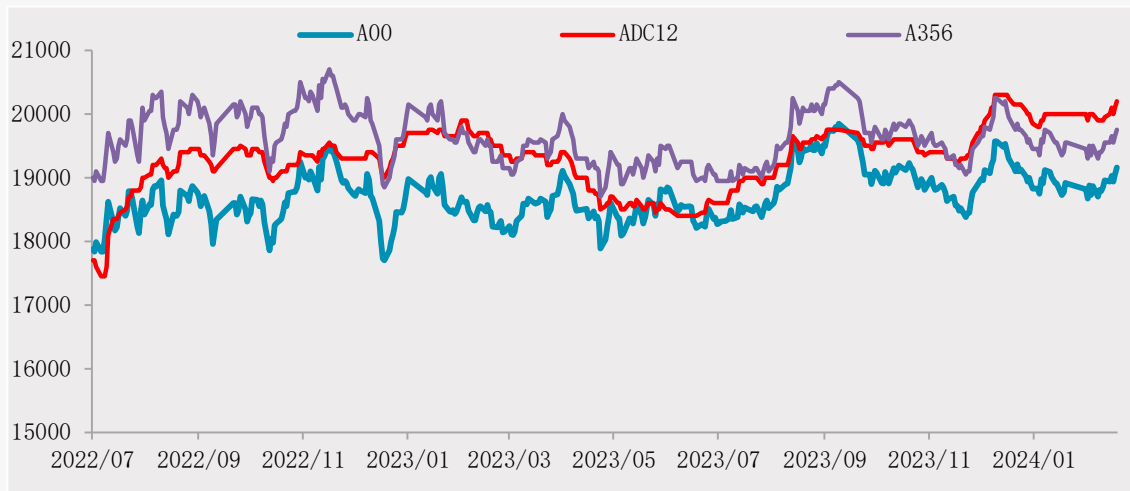
04

# 铝合金

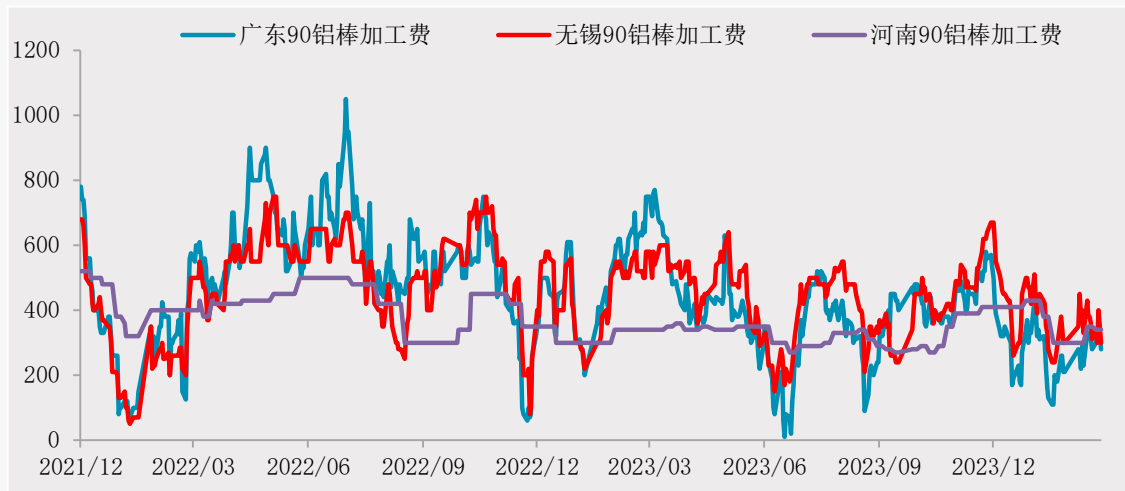
---

# 铝合金消费开始修复

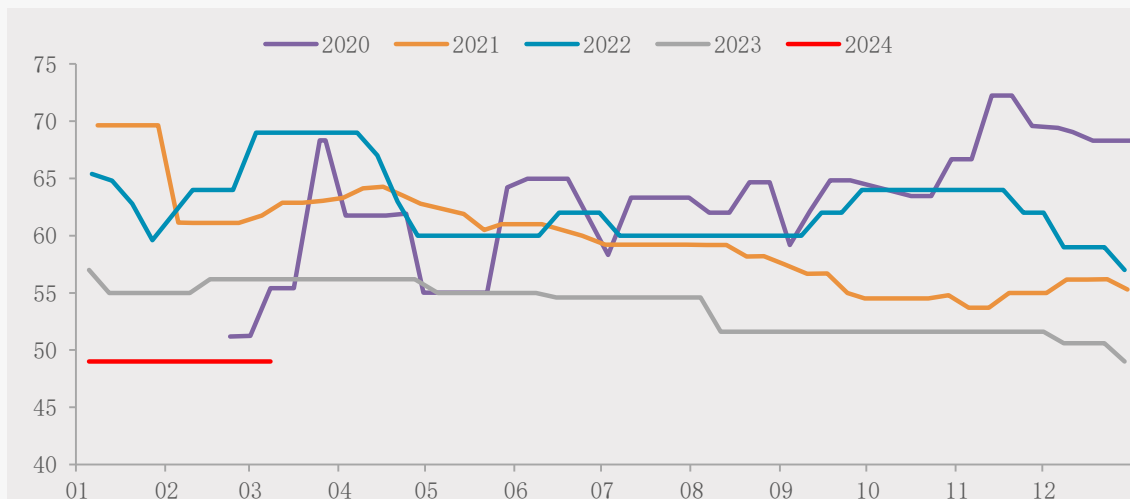
## 铝合金价格



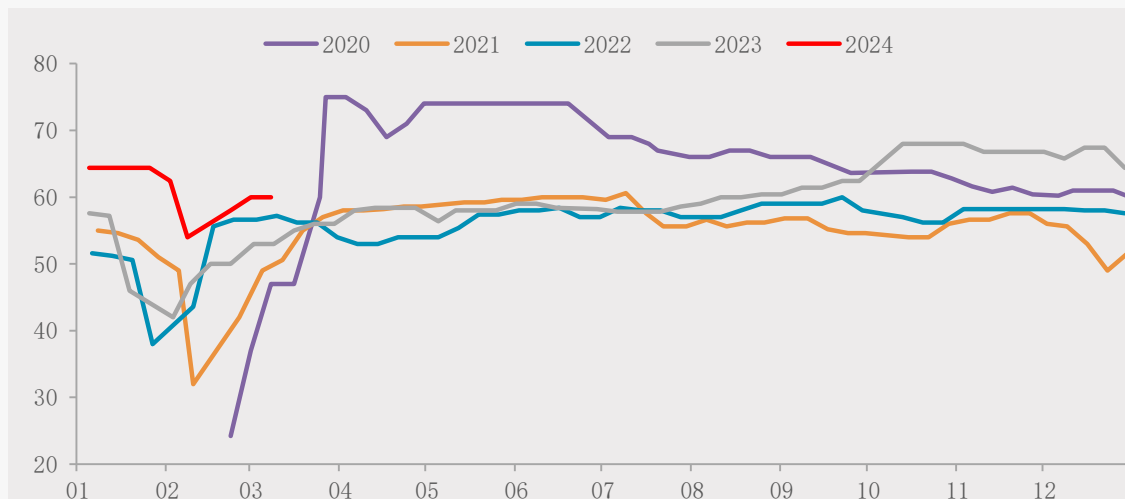
## 铝棒加工费



## 原生合金龙头开工率



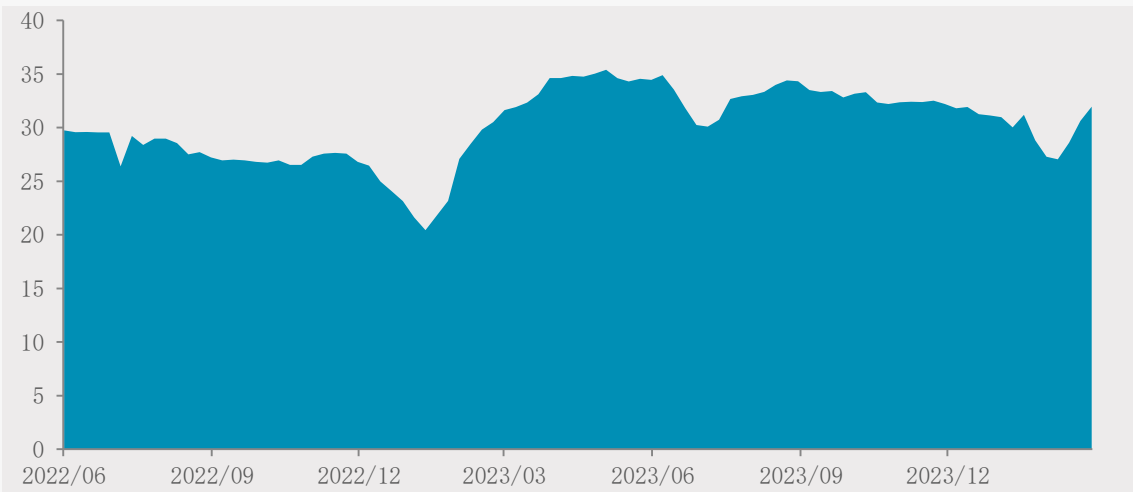
## 铝材龙头开工率



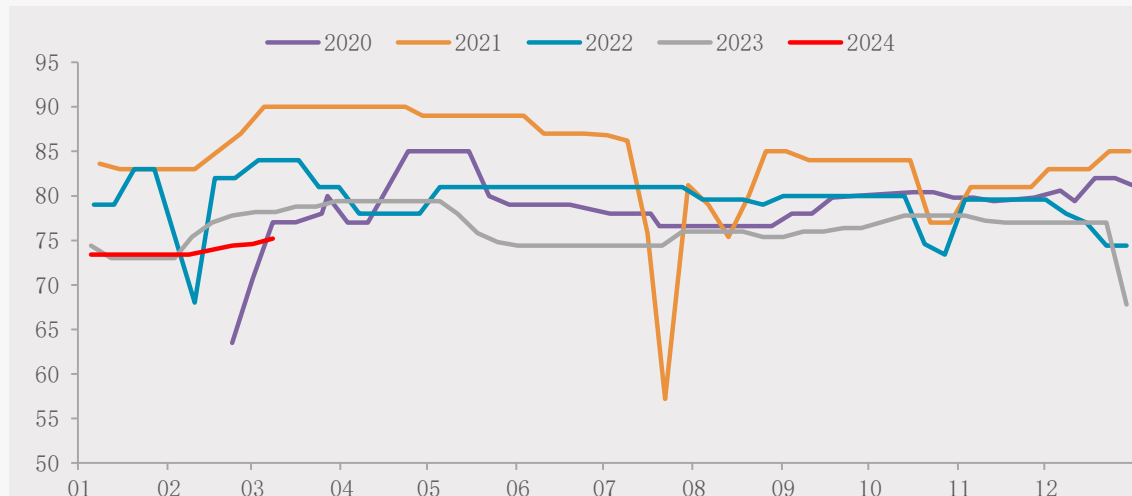
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 铝下游

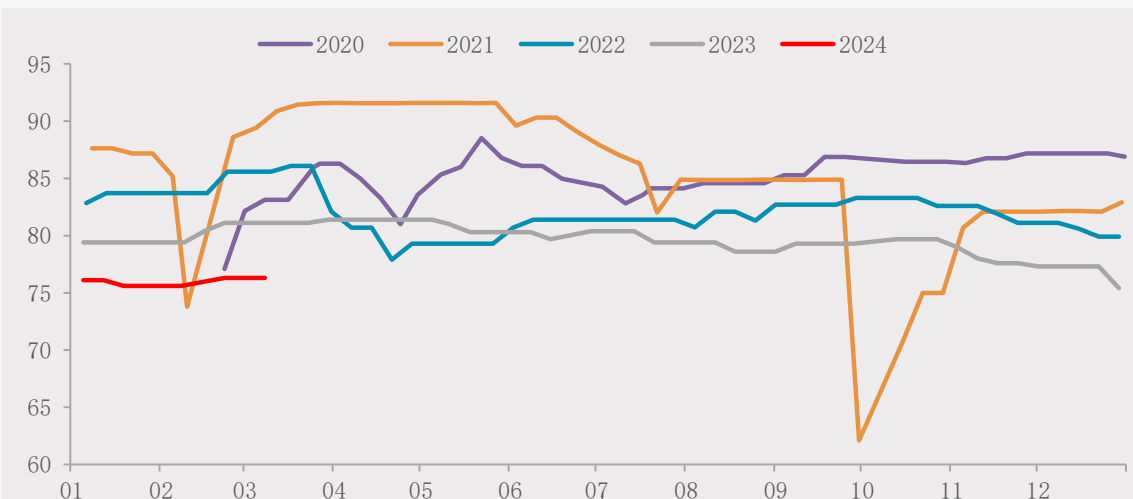
## 铝棒周度产量



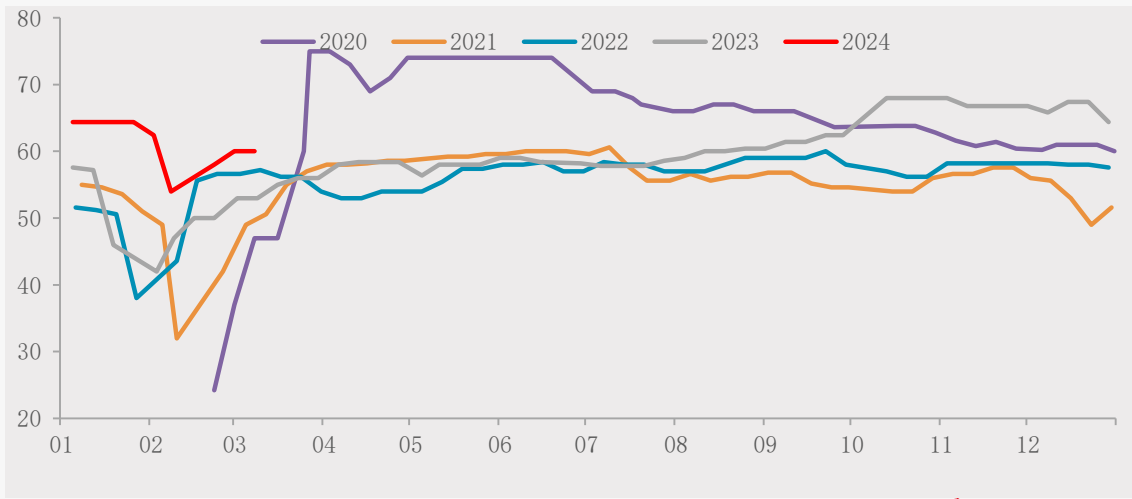
## 铝板带龙头开工率



## 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)