

硅:库存高压持续, 硅价下探成本线

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17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38万吨，当月同比21.4% 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80790吨，周度环比增加540吨 总开炉子数量325台，周度环比增加2台	
库存	广期所仓单库存24.28万吨，周度环比增加1000吨 SMM统计工厂库存18.2万吨，周度环比增加0.8万吨 SMM统计社会库存36.3万吨，周度环比增加0.4万吨 非交易所库存30.2万吨，周度环比增加0.9万吨	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270元/吨 云南421#生产成本15449元/吨，利润-1210元/吨 四川421#生产成本15968元/吨，利润-1578元/吨	利多
月消费	2月多晶硅产量16.3万吨，当月同比61.4%，累计同比57.8%； 2月光伏组件产量31GW，当月同比-1.6%，累计同比15%； 2月有机硅产量17.9万吨，当月同比增加0.3%，累计同比8.2%	利多
周消费	多晶硅周度产量47800吨，周度环比增加500吨，行业毛利率12.8% 有机硅周度产量41800吨，周度增加4500吨，完全成本盈利846元/吨 合金行业消费复苏中	

本周策略

【投资逻辑】周五工业硅一改震荡格局破位下跌收盘于12790元/吨，最低探至12515元/吨。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，折算盘面利润西南亏损进一步扩大，新疆接近盈亏平衡。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，产量大幅度增加开工率增长，但同时伴随着库存增加，终端消费情况平平；合金行业消费开始复苏。现货市场成交活跃度依旧不高，社会库存持续攀升最终于周五给予硅价致命一击，盘面价格跌至12500元/吨附近后接近丰水期生产盈亏平衡线，存在反弹动力，但供应过剩格局下没有反转驱动力，若工业硅库存持续增加，盘面价格有望打破前低。

【投资策略】短期存在反弹需求，但没有反转动力，继续逢高布空。

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/3/15	2024/3/15	2024/3/15	2024/3/15	2024/3/15
	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		17	17	17	17	17
期货收盘价		13210	13210	13210	13210	13210
通氧553#现货价		14450	14300		14500	14450
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1240	1090		1290	1240
421#现货价		15100	15100	14900	15100	14850
421#基差		1890	1890	1690	1890	1640
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	17	17	17	17	17
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		147	146		142	147
553#卖交割收益		-1387	-1336		-1582	-1937
421#卖交割费用		149	149	148	149	148
421#卖交割收益		-39	-139	-238	-189	-338

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

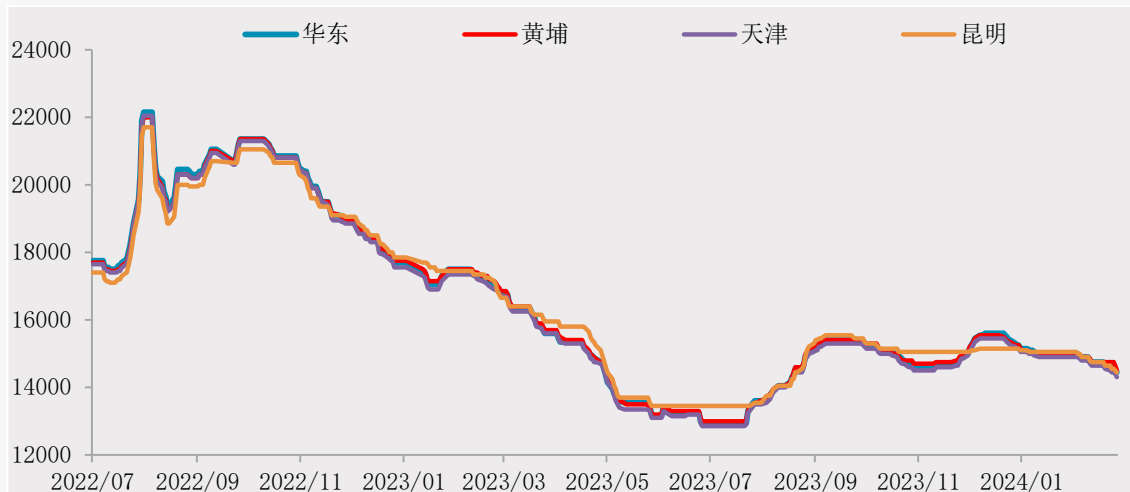
现货市场价格

类别		2024/3/15	2024/3/8	周度变化	地区升贴水	折盘面价格	近7天走势	
现货价格	553#	华东	14450	14700	-250	0	14450	
		广东	14500	14750	-250	-150	14650	
		天津	14300	14550	-250	-100	14400	
		昆明	14450	14650	-200	-550	15000	
	421# 品质升水 2000	华东	15100	15250	-150	0	13100	
		广东	15100	15250	-150	-150	13250	
		天津	15100	15250	-150	-100	13200	
		昆明	14850	14950	-100	-550	13400	
		成都	14900	15000	-100	-400	13300	
价差	昆明421#-553#	400	300	100				

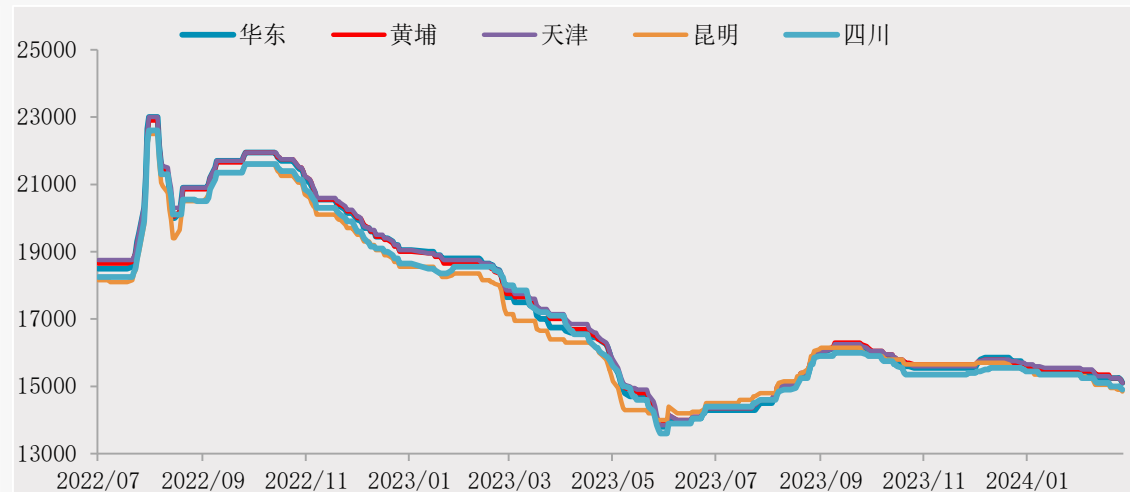
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下调

553#工业硅价格

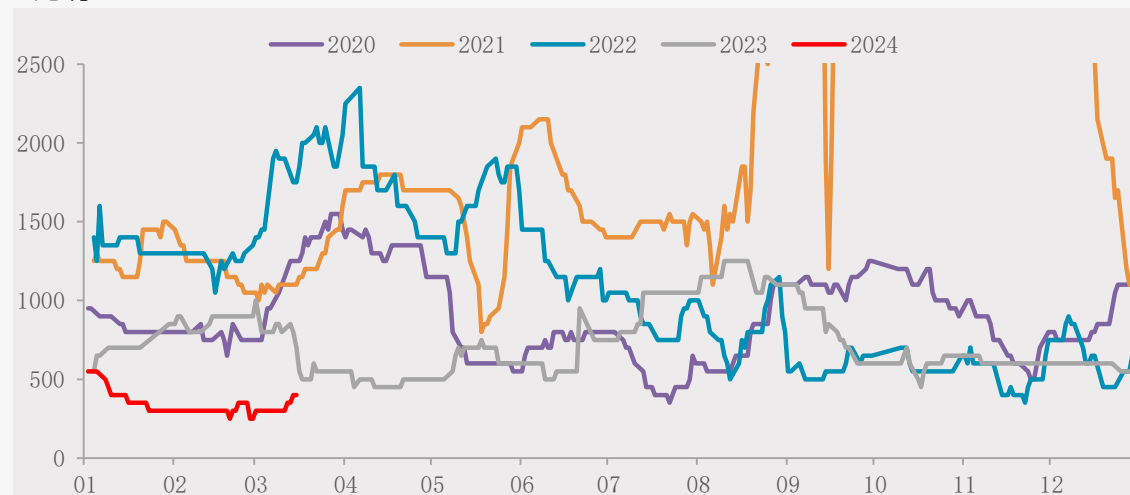


421#工业硅价格



- 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

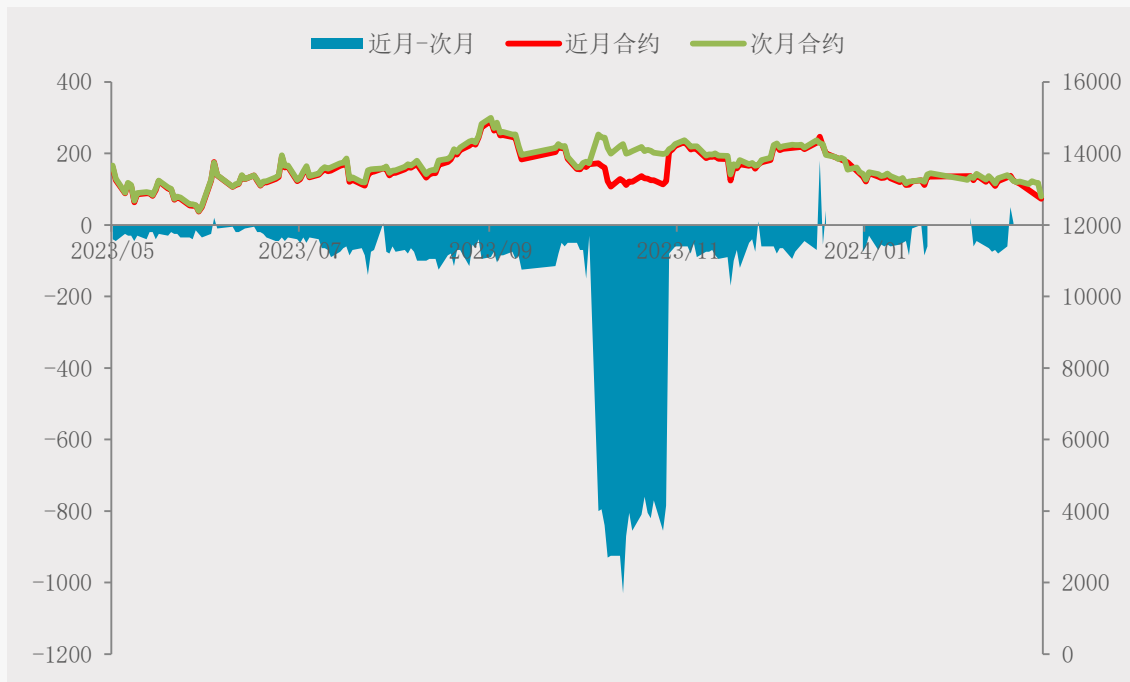
价差

类别		2024/3/15	2024/3/8	周度变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	12730	13155	-425	
		连续合约	12790	13210	-420	
		近月-次月	-60	-55	-5	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1660	1390	270	
		广东	1860	1590	270	
		天津	1610	1340	270	
		昆明	2210	1890	320	
	421#	华东	310	-60	370	
		广东	460	90	370	
		天津	410	40	370	
		昆明	610	190	420	
		成都	510	90	420	

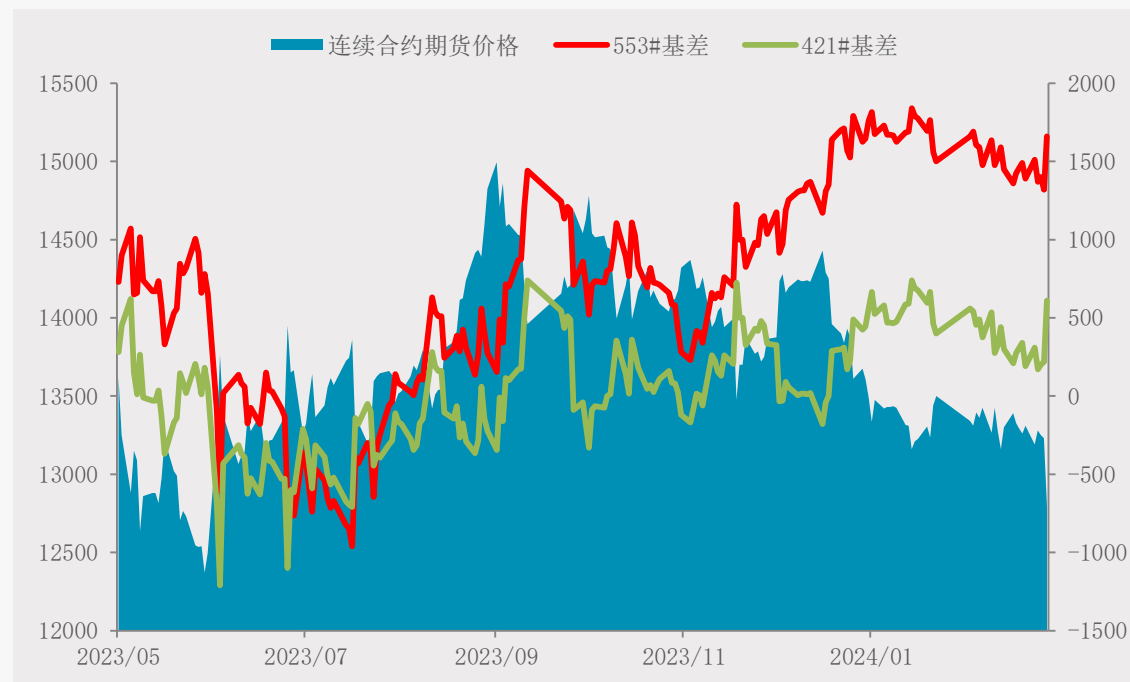
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

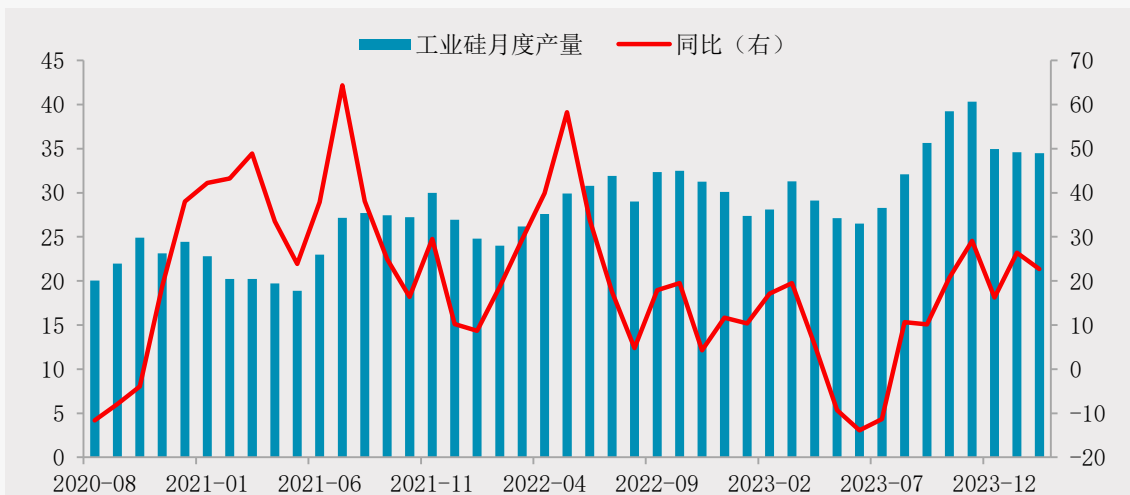
- 04-05合约价差-55元/吨

工业硅供应

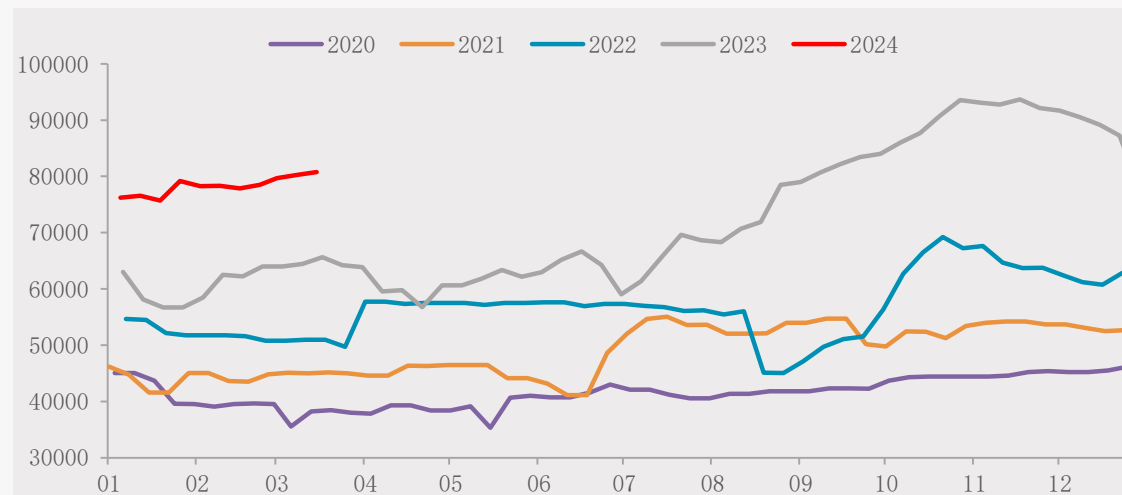
- 新疆开炉数继续增加
- 云南出现明显检修停产
- 整体开炉数仍在增加

类别	2024/3/15	2024/3/8	变化	周环比	近7天走势	
周产量	80790	80250	540	0.7%		
开炉数	总量	325	323	2	0.6%	
	新疆	159	157	2	1.3%	
	云南	42	46	-4	-8.7%	
	四川	19	19	0	0.0%	
内蒙	27	26	1	3.8%		

工业硅月度产量



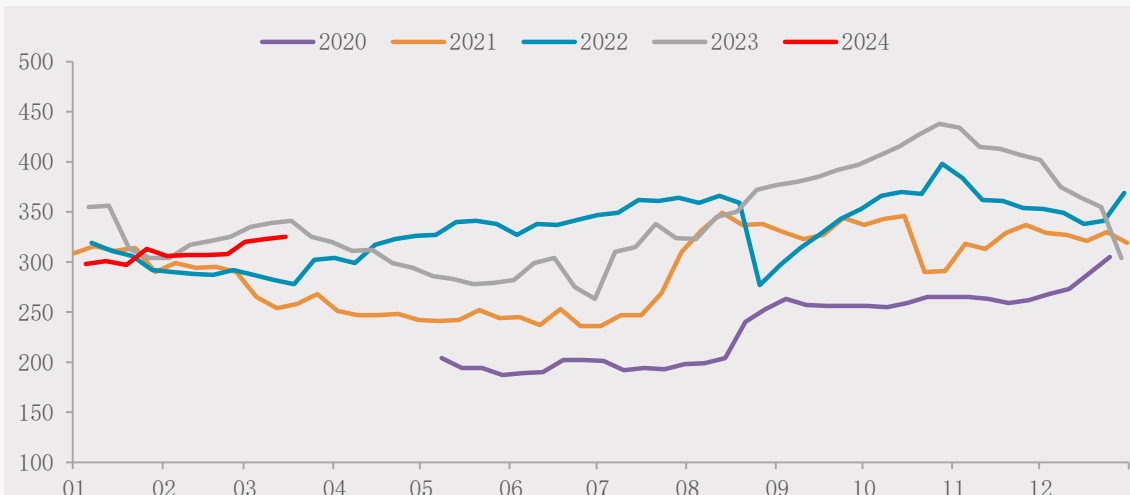
工业硅周度产量



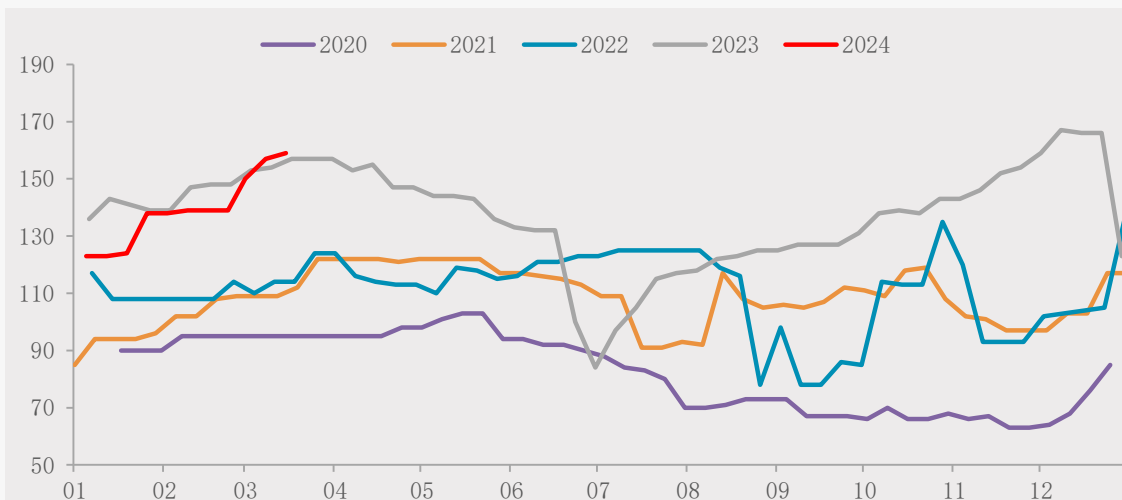
资料来源：一德有色、SMM、百川

开炉数

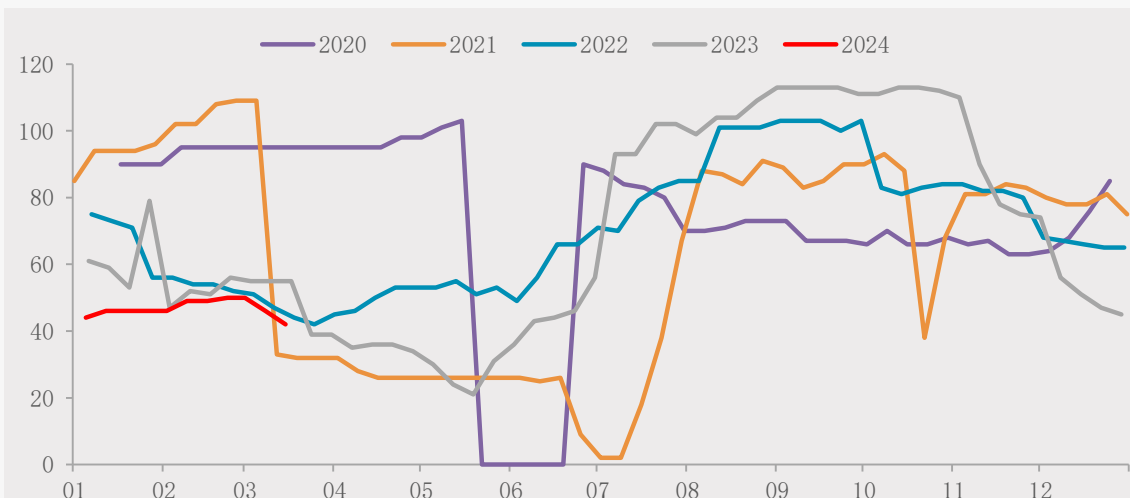
全国开炉数



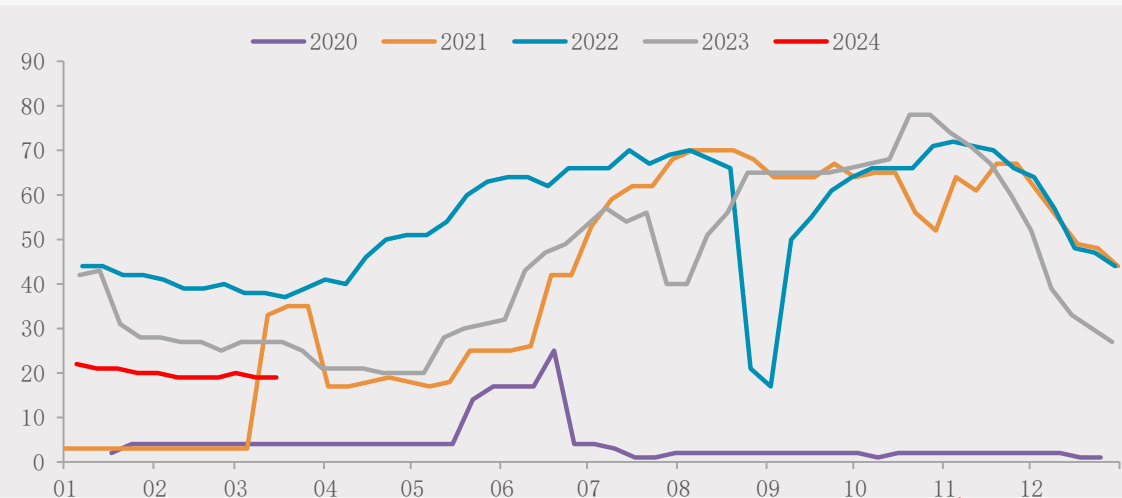
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

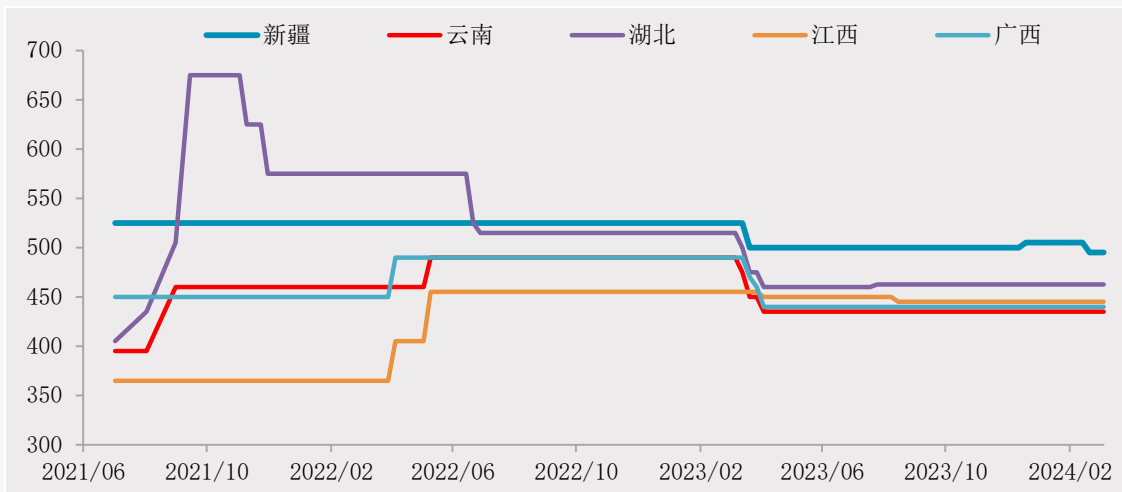
原料价格

类别		2024/3/15	2024/3/8	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	1410	0	0%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1350	1350	0	0%	
	塔河焦	1550	1550	0	0%	
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	269.5	789.5	-520	-66%	
	云南	-1209	-689	-520	75%	
	四川	-1579	-1058.5	-520	49%	

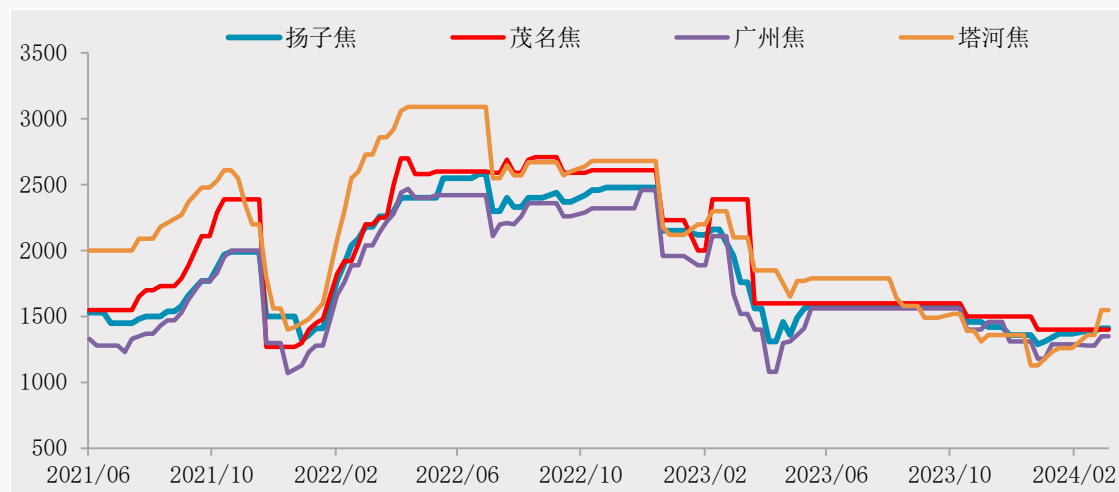
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

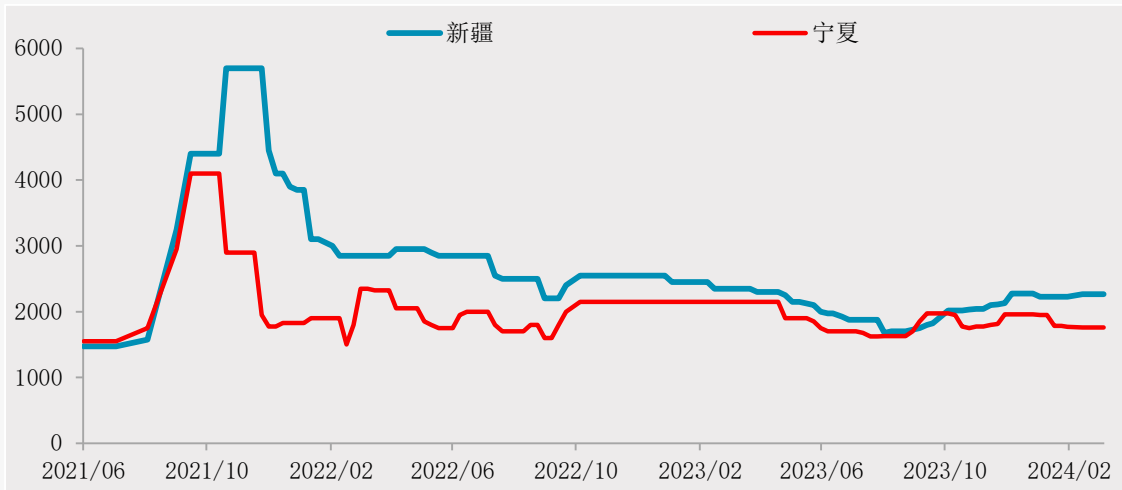
硅石价格



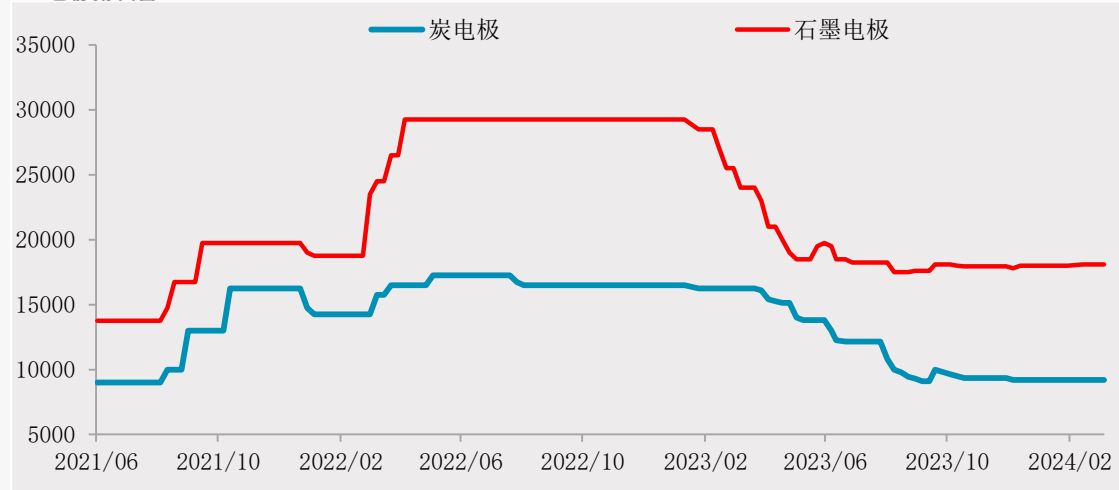
石油焦价格



硅煤价格



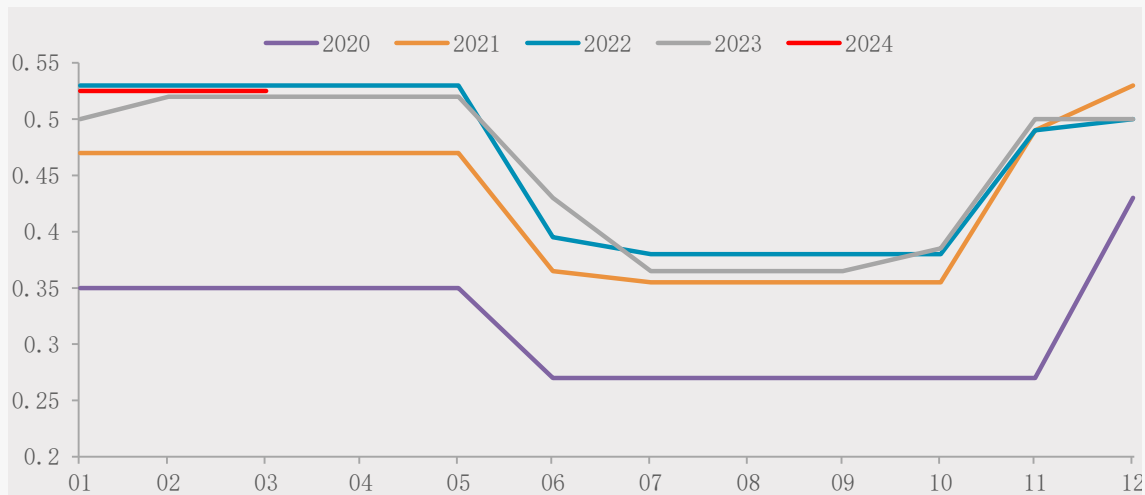
电极价格



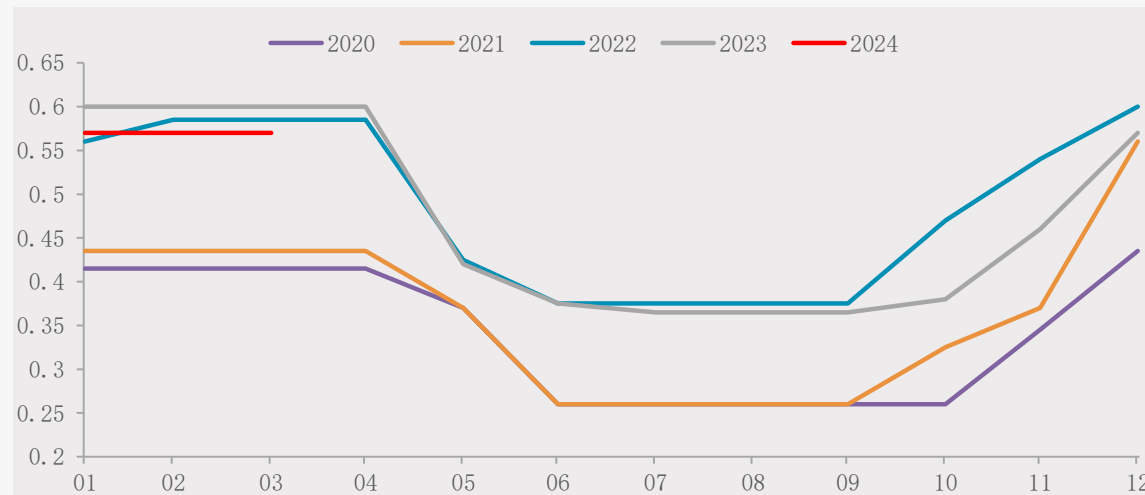
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

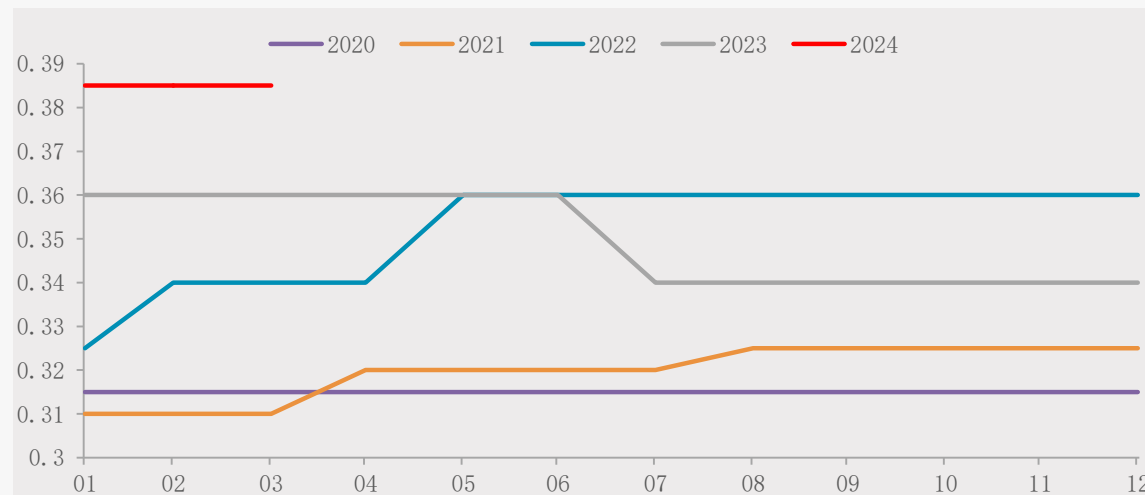
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

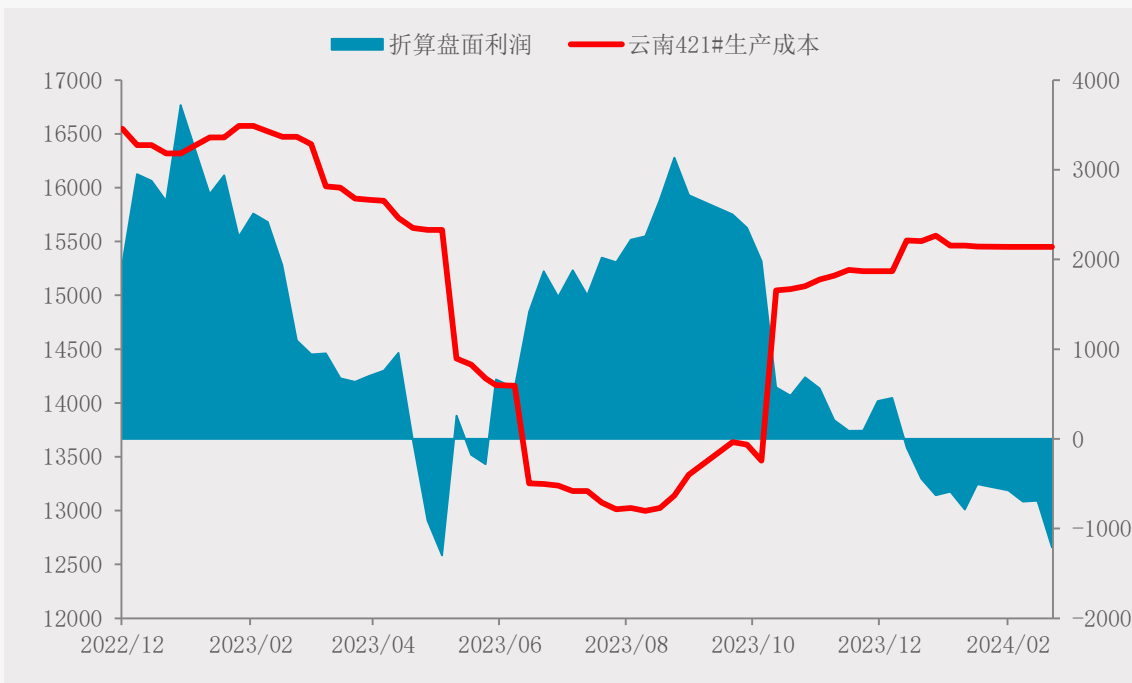


- 3月份云南电价0.48-0.53元/度
- 3月四川电价0.57-0.6元/度

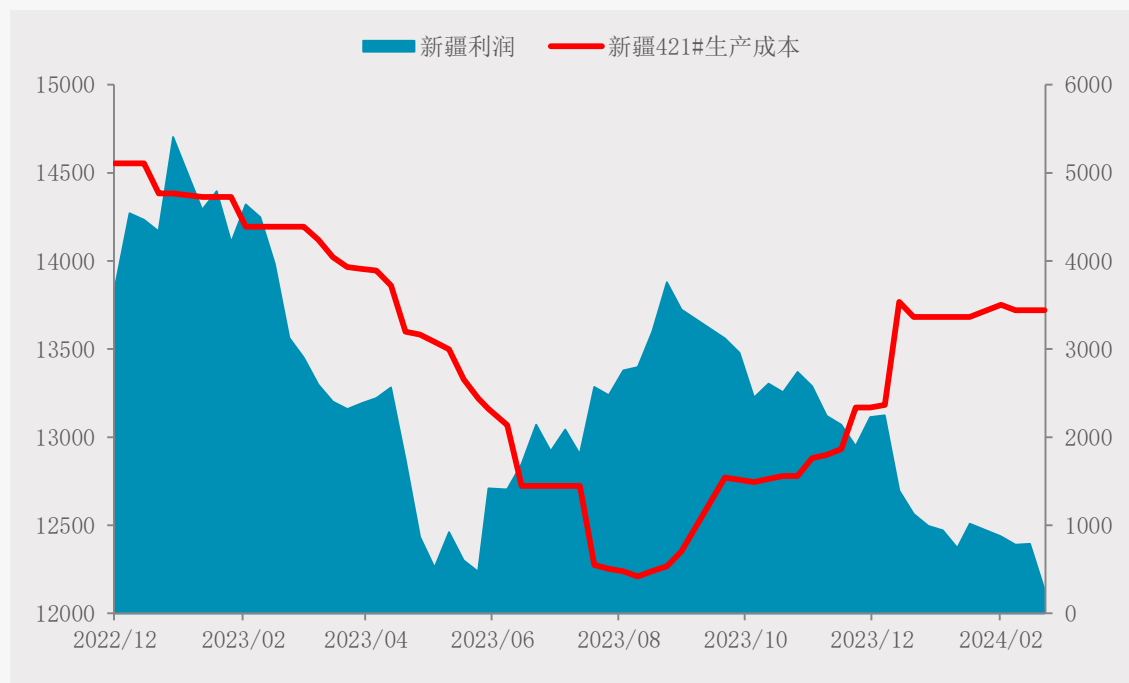
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

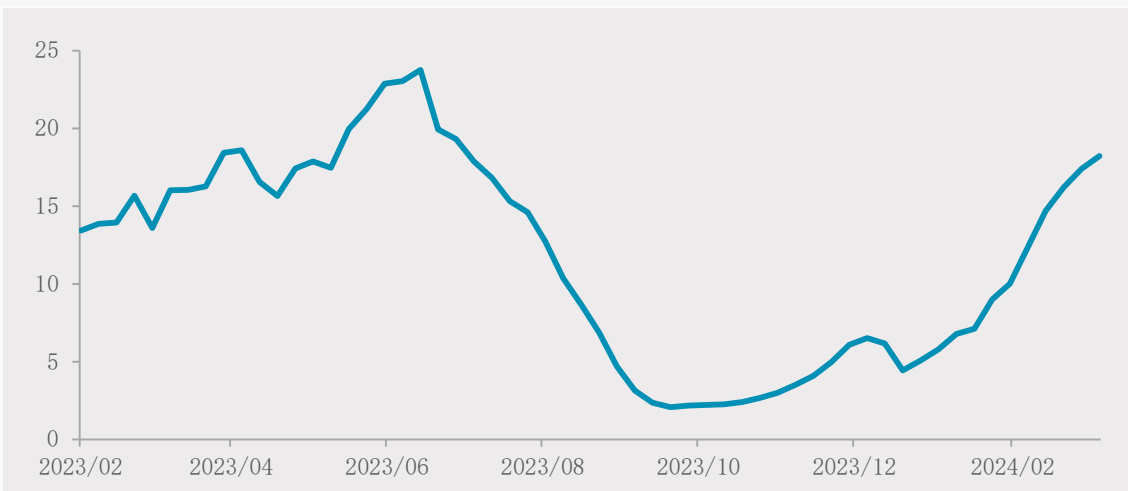
新疆421#生产成本13720元/吨，利润270元/吨

云南421#生产成本15449元/吨，利润-1210元/吨

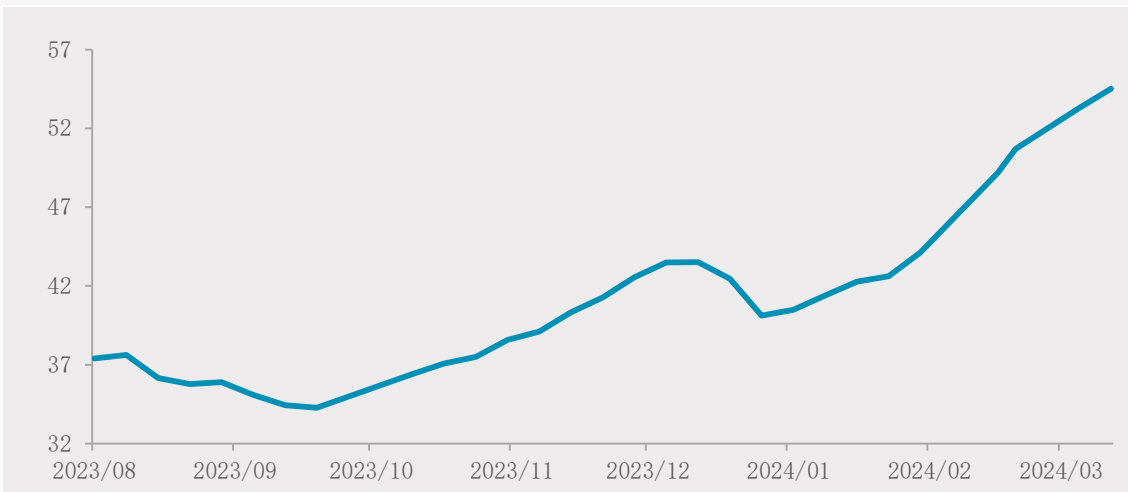
四川421#生产成本15968元/吨，利润-1578元/吨

仓单库存减少，现货库存增加

工业硅工厂库存

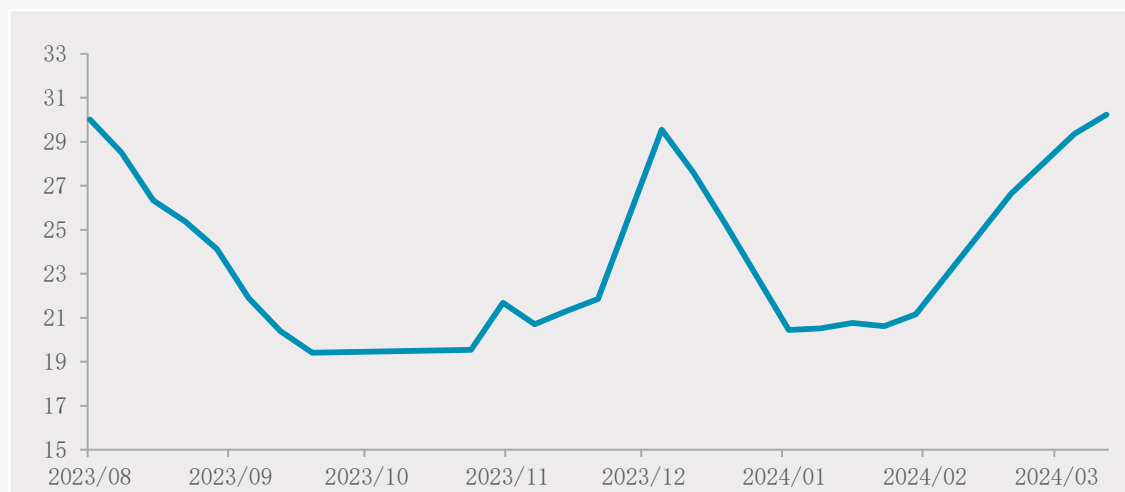


工业硅总库存



类别	2024/3/15	2024/3/8	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	18.23	17.41	0.82	4.7%	
社会库存	36.30	35.90	0.40	1.1%	
总库存	54.53	53.31	1.22	2.3%	
仓单库存	24.29	23.95	0.34	1.4%	
现货库存	30.24	29.36	0.88	3.0%	

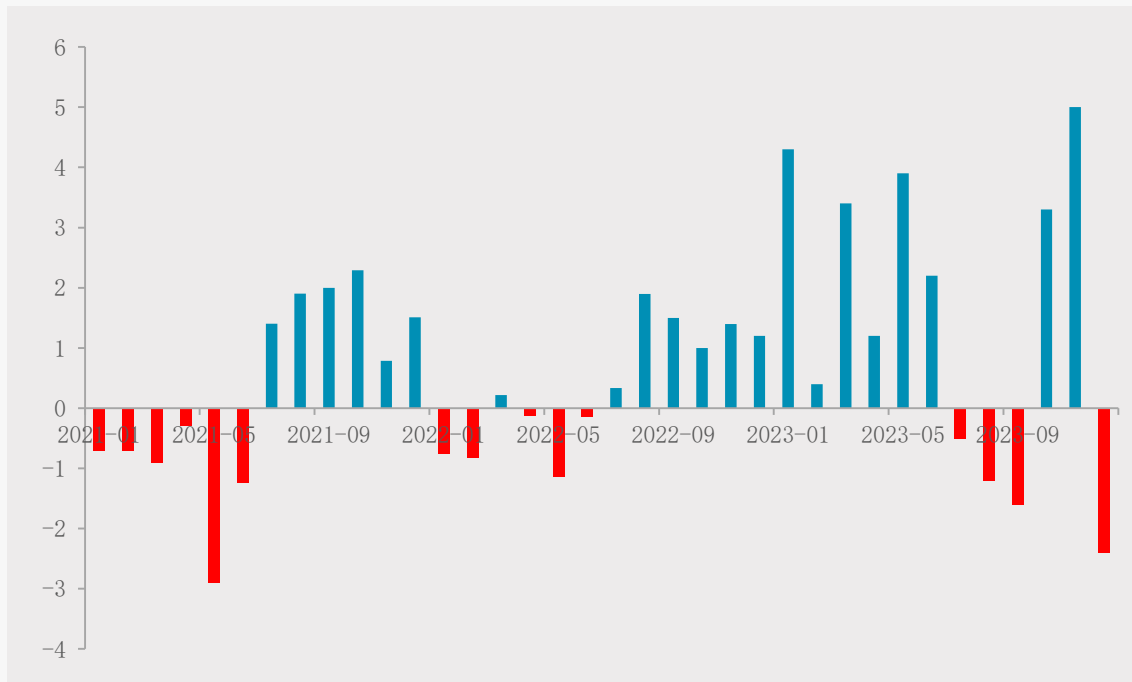
现货库存 (社会库存-仓单)



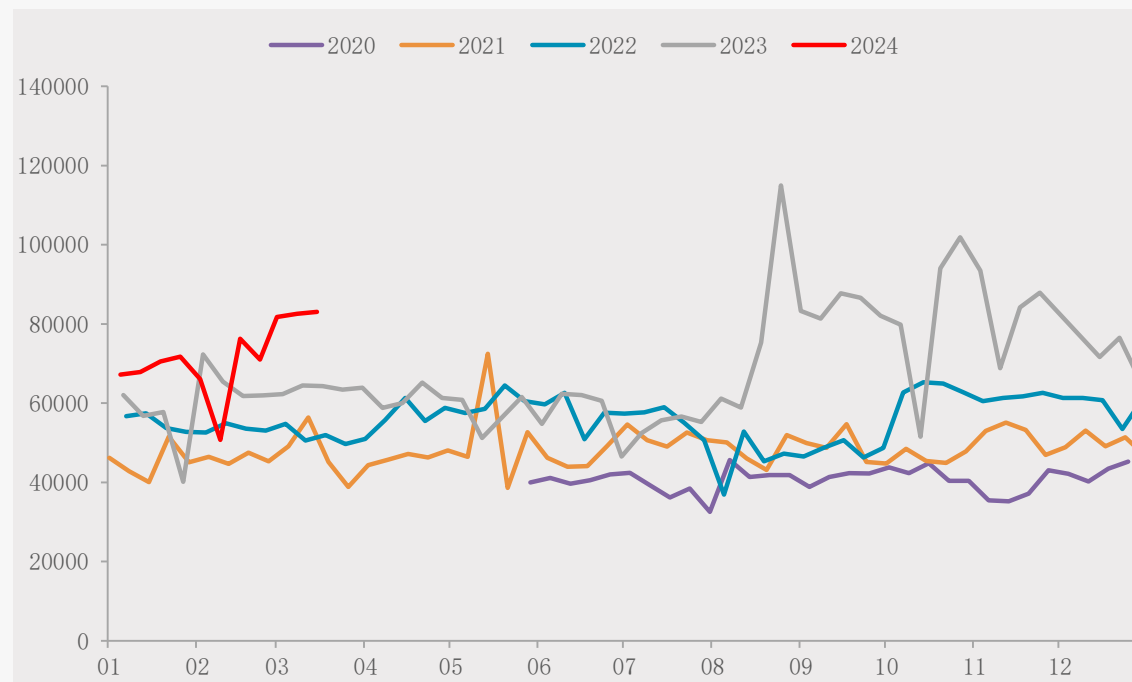
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

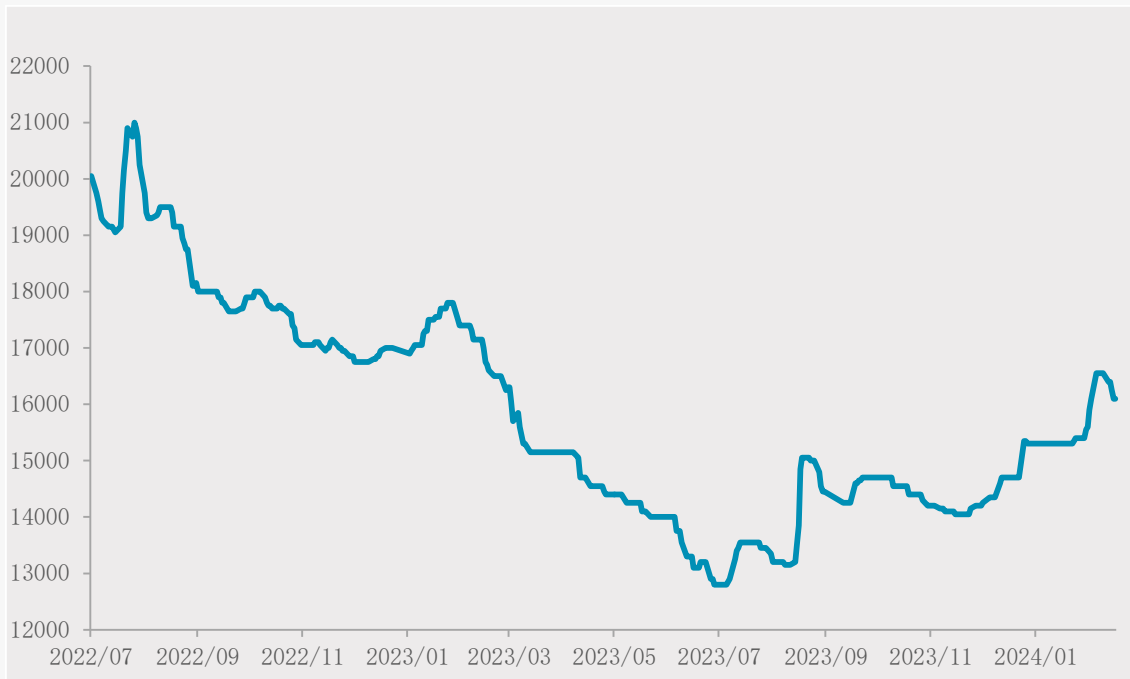


02

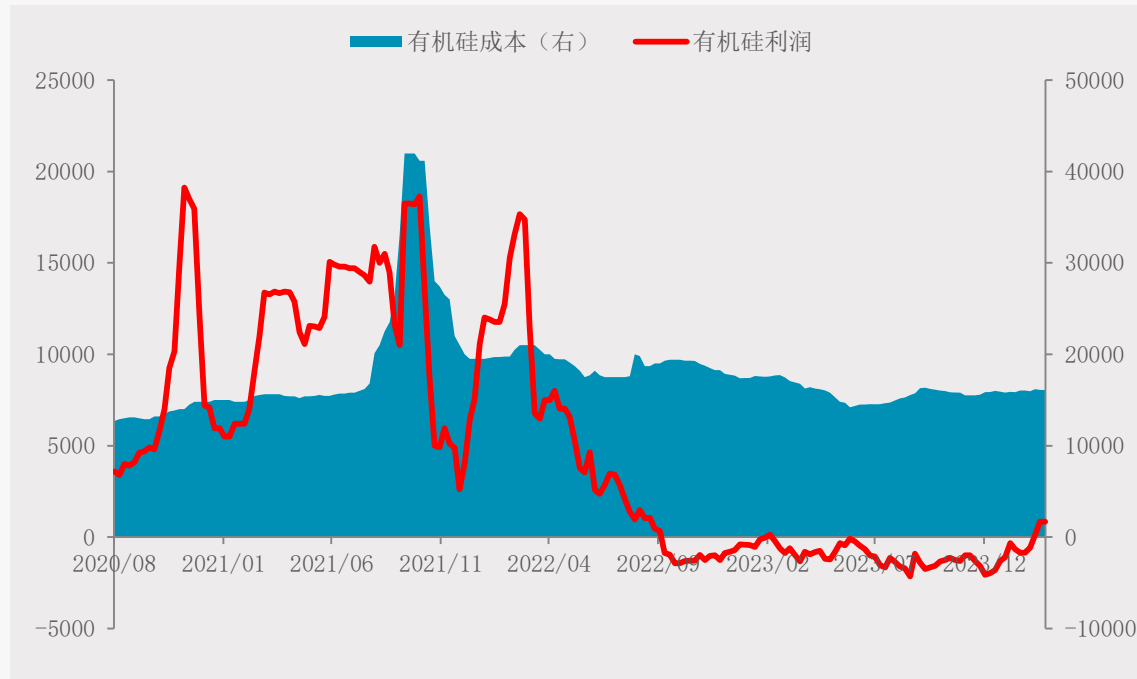
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

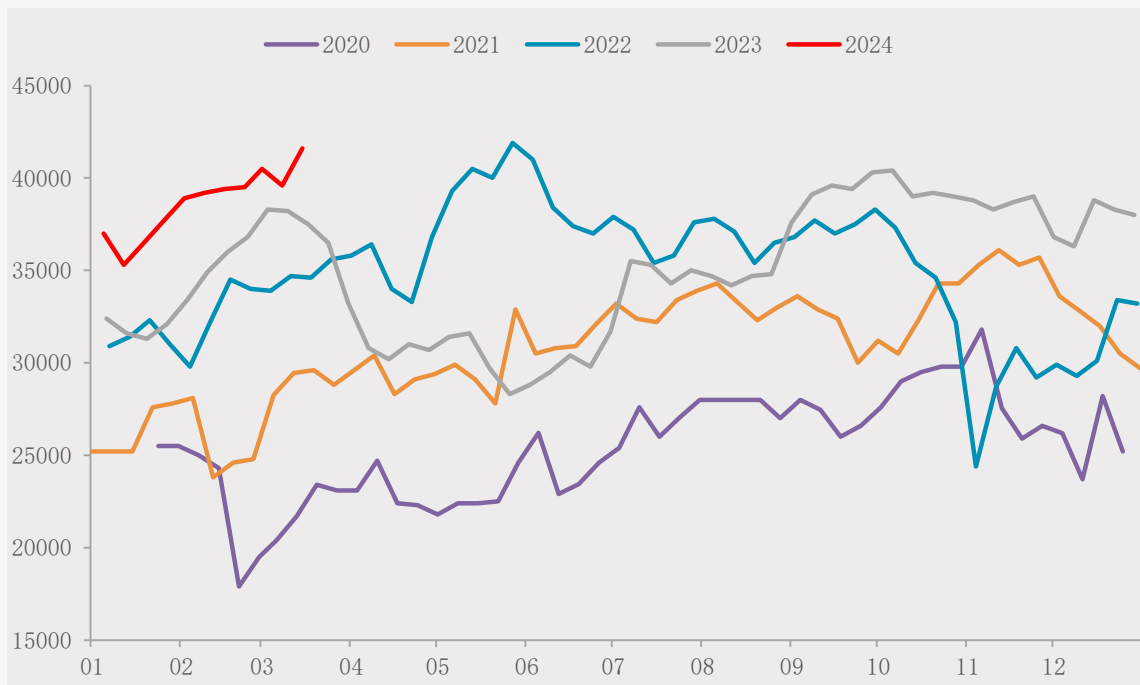


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅头部大厂有检修计划，市场价格高位坚挺，但市场实际成交一般，终端前期已分批买货，再次囤货意愿不强
- 行业完全成本扭亏为盈，盈利846元/吨

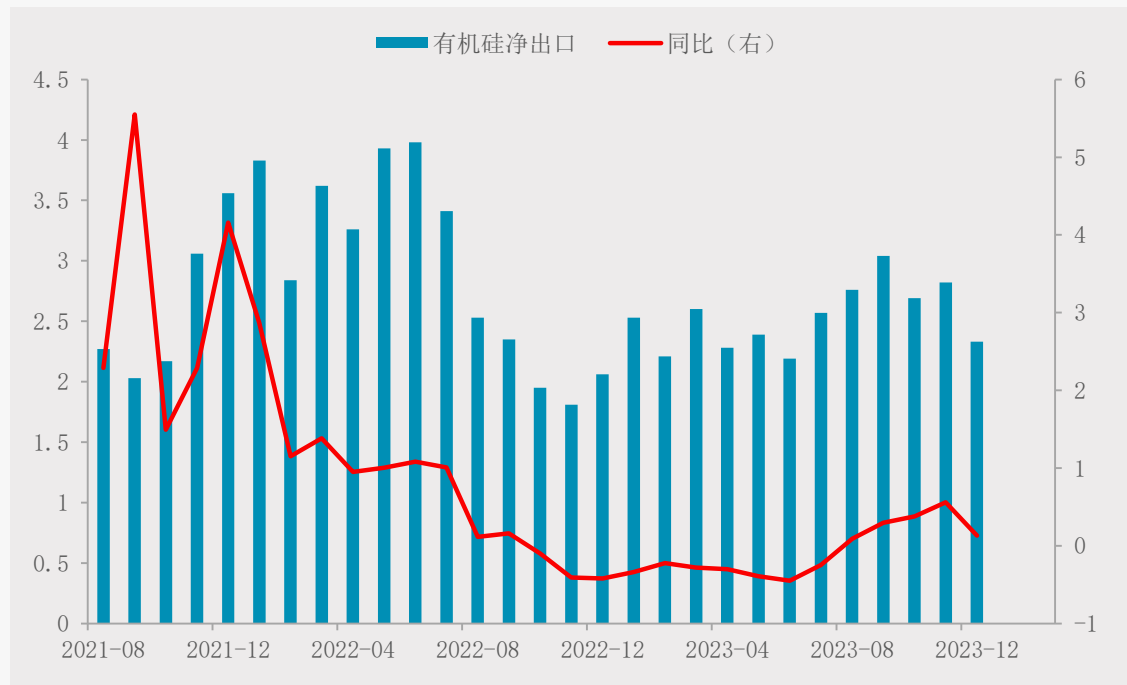
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

有机硅净出口



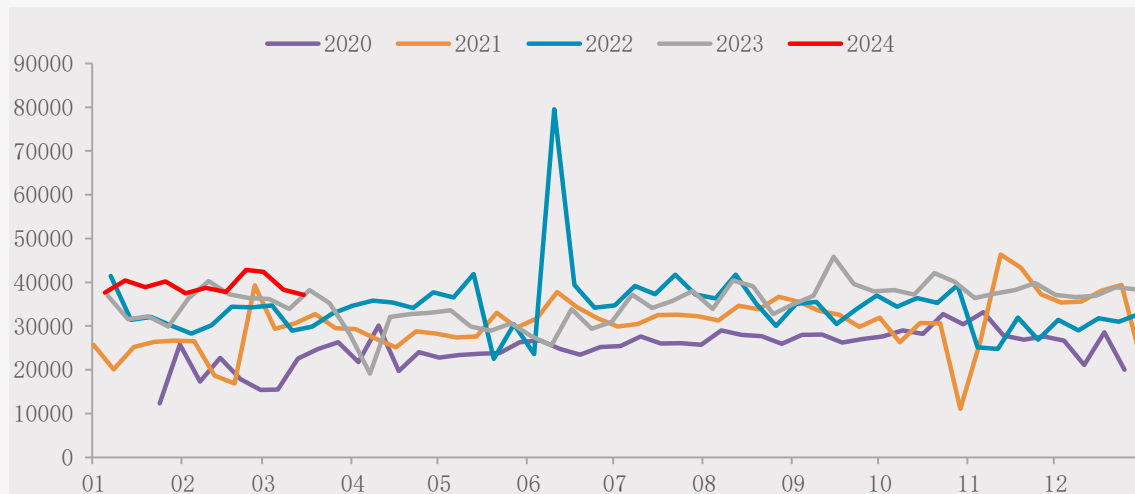
- 周度产量提升，行业开工率较高

有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡 (含进出口)

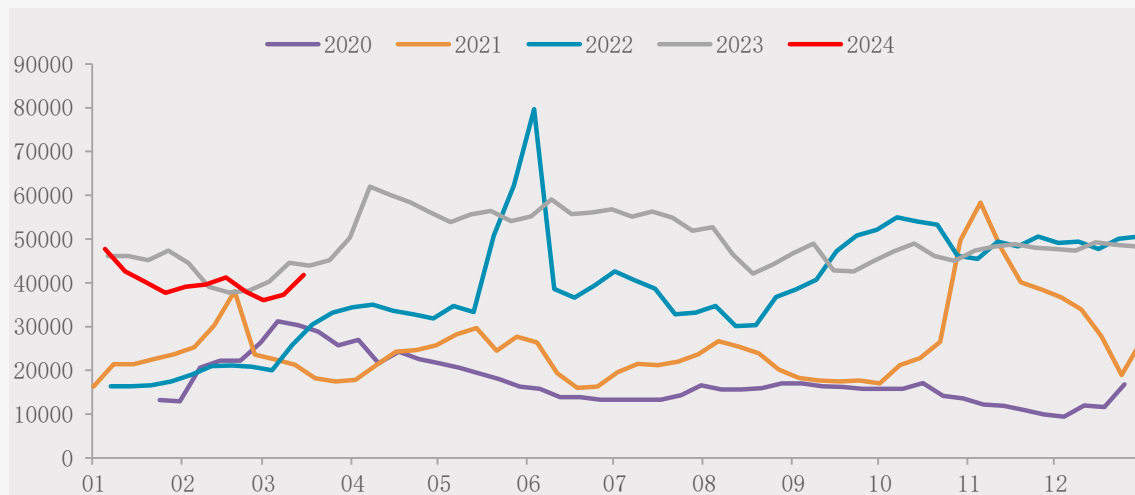


有机硅周度表需 (不含进出口)



- 本周库存37300吨，周度环比增加1300吨。

有机硅周度库存



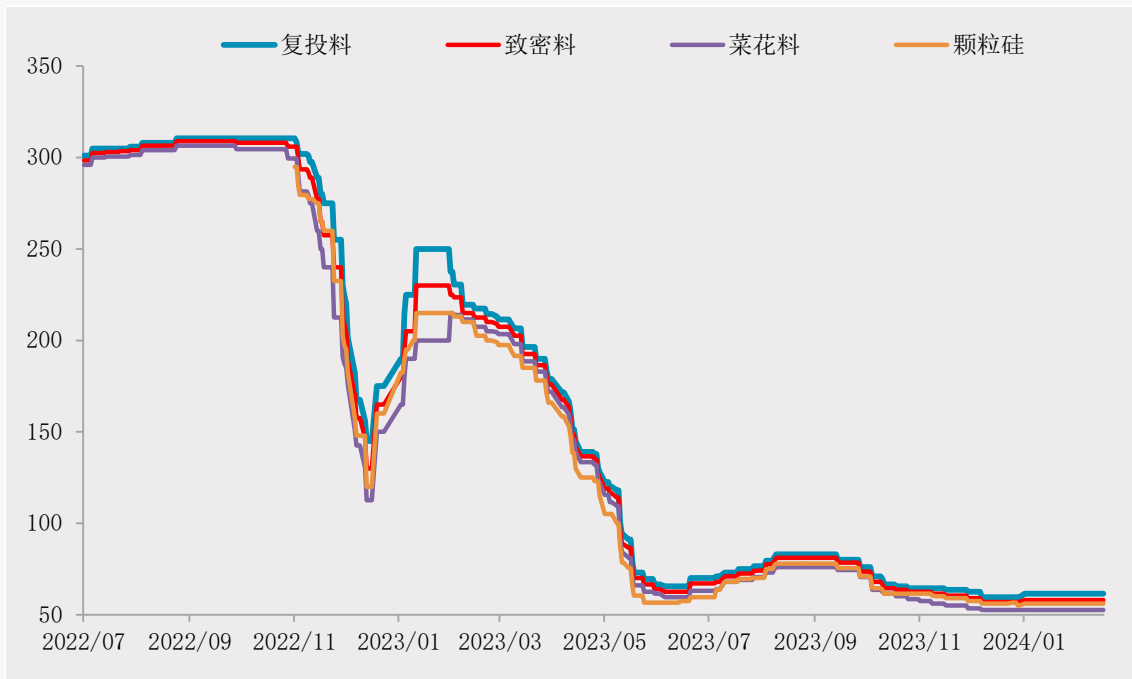
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

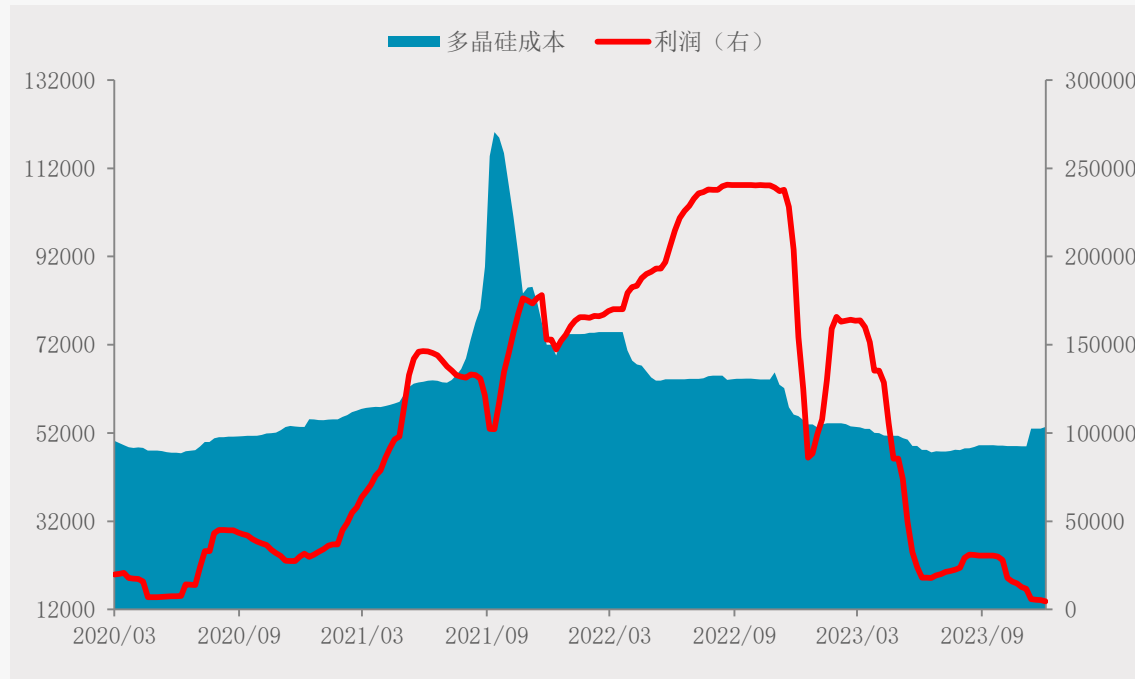
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

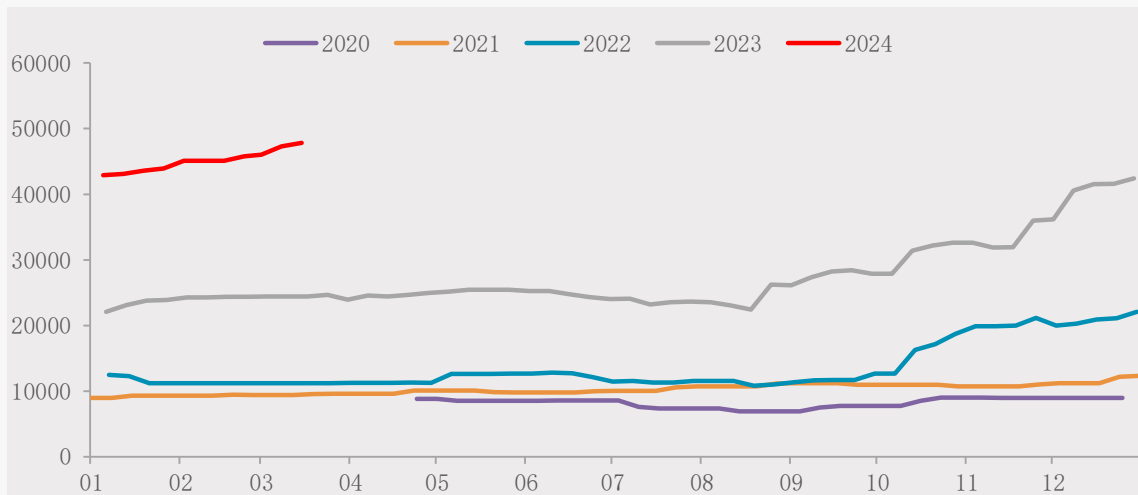


资料来源：一德有色、SMM、百川

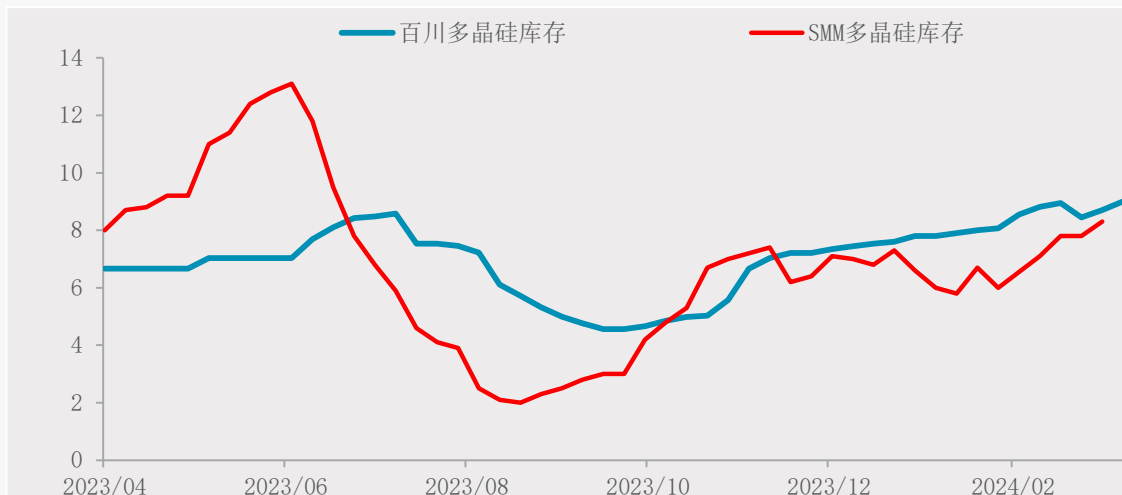
- 多晶硅价格持稳，本周致密料价格58元/千克，行业毛利率12.8%

多晶硅

多晶硅产量

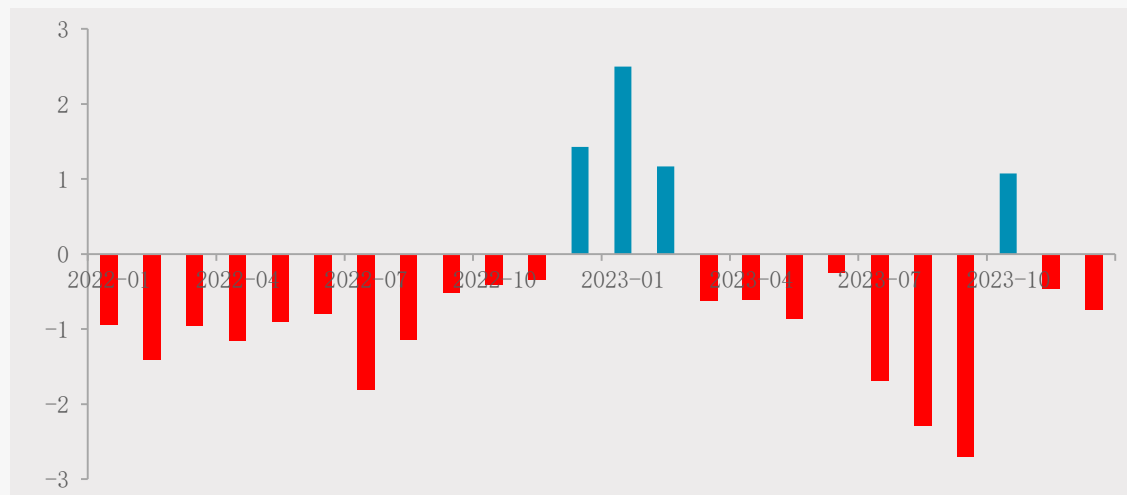


多晶硅库存



- 多晶硅产量持续增加

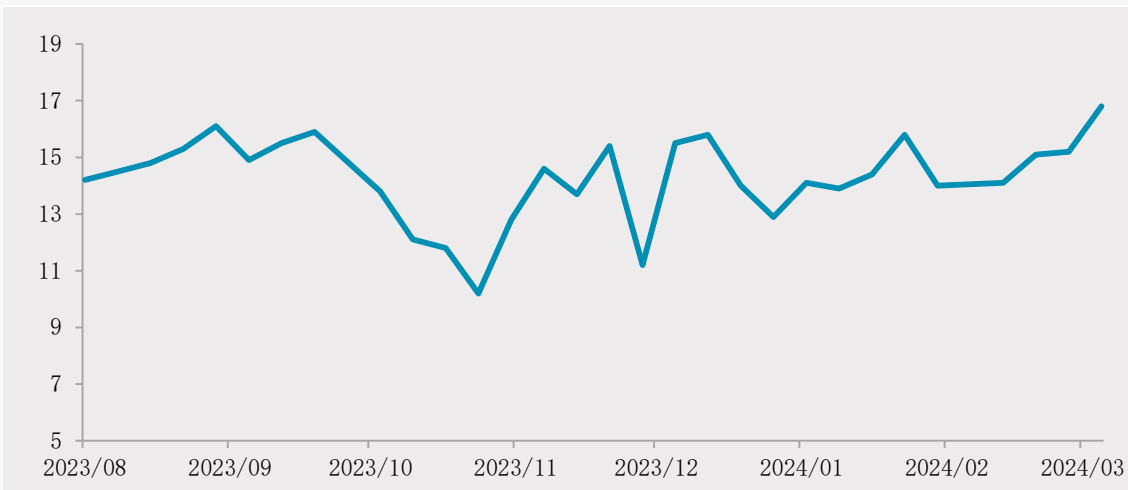
多晶硅供需平衡



资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

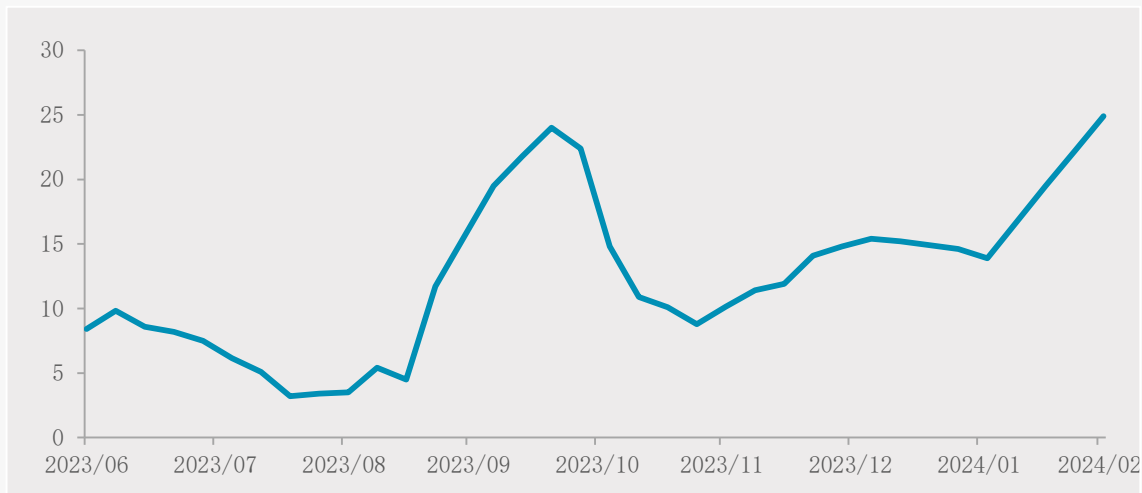


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.95元/片，较上周下滑0.08

硅片周度库存



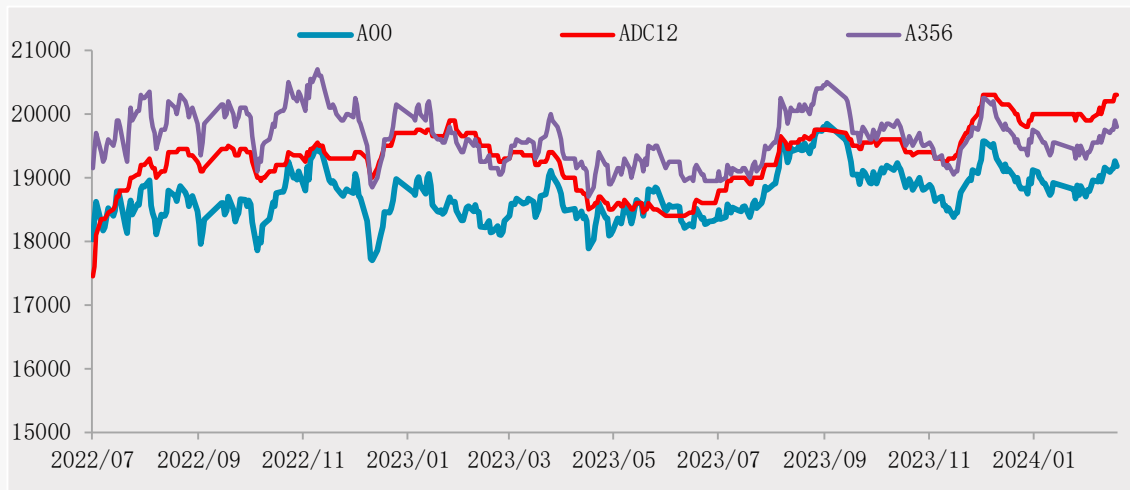
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

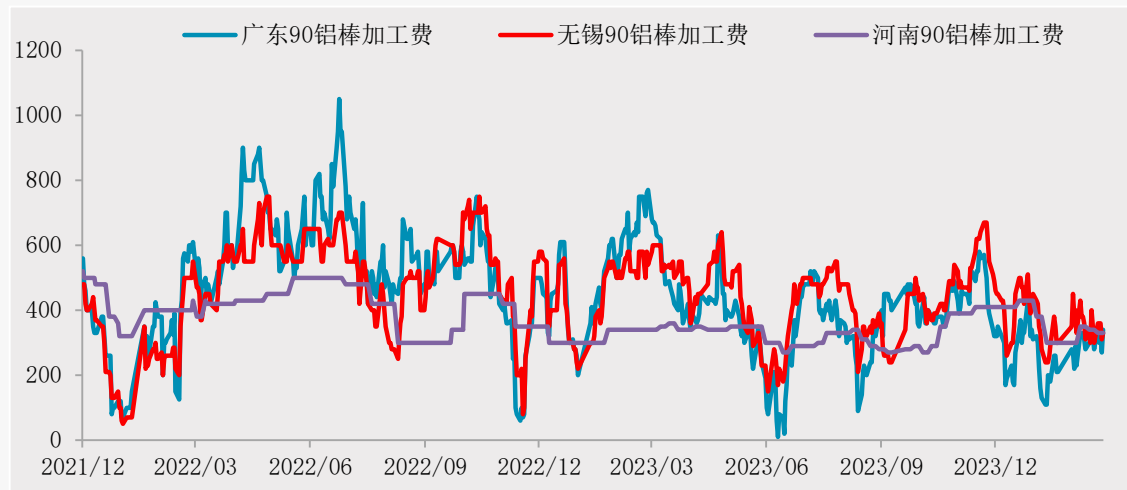
铝合金

铝合金消费开始修复

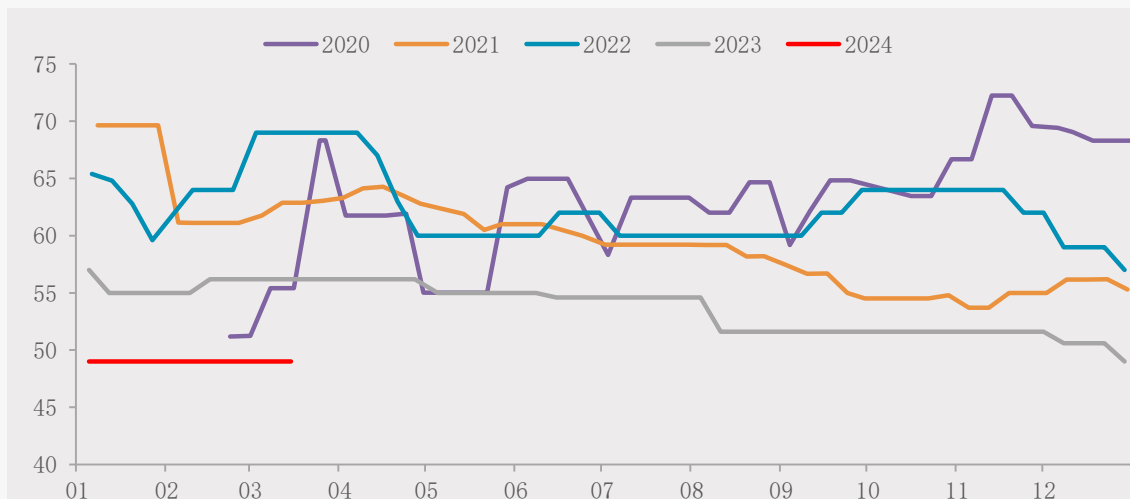
铝合金价格



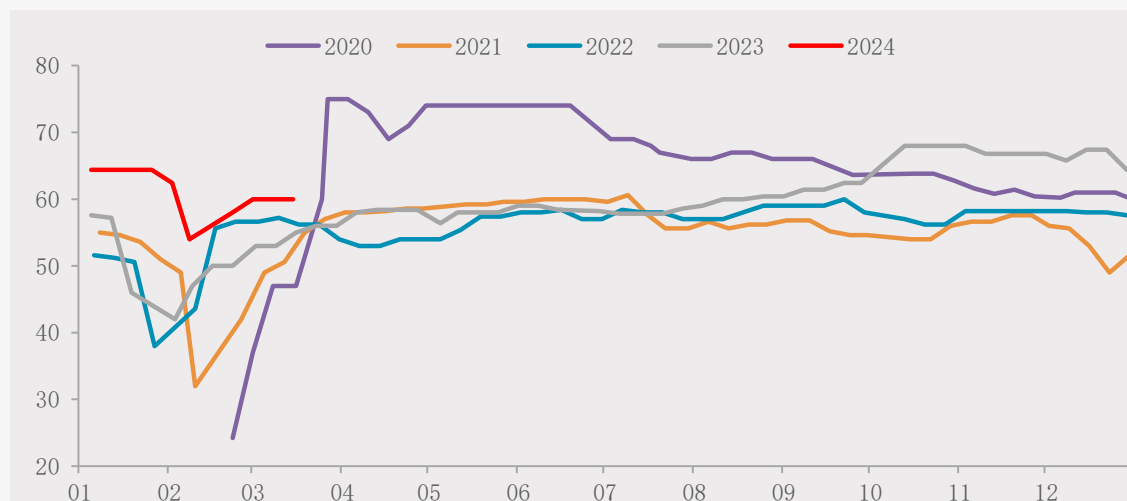
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



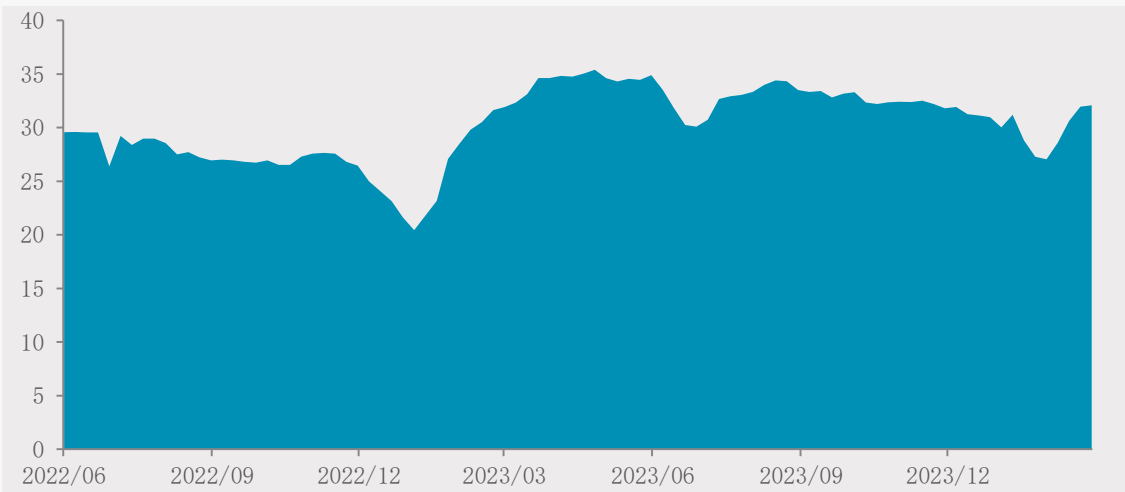
铝材龙头开工率



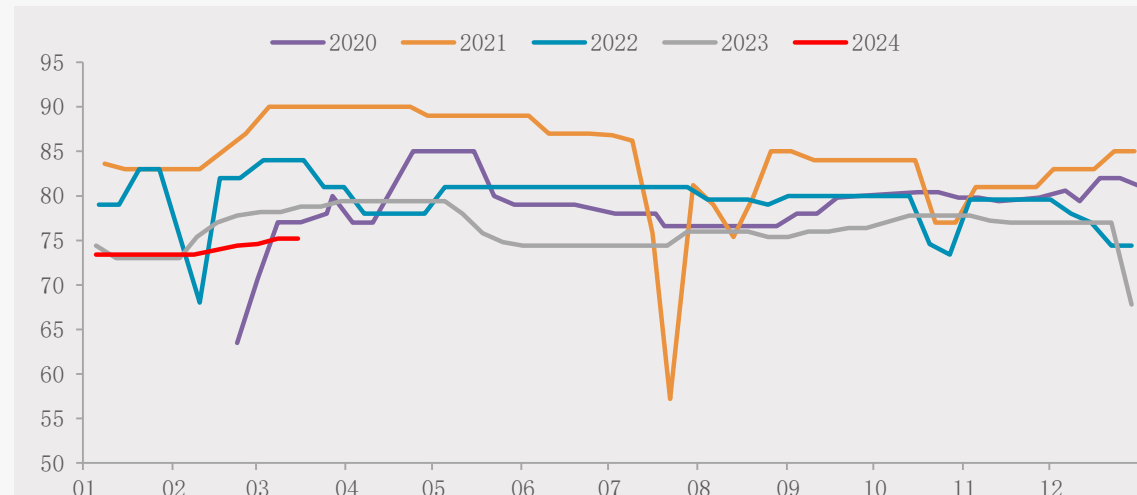
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

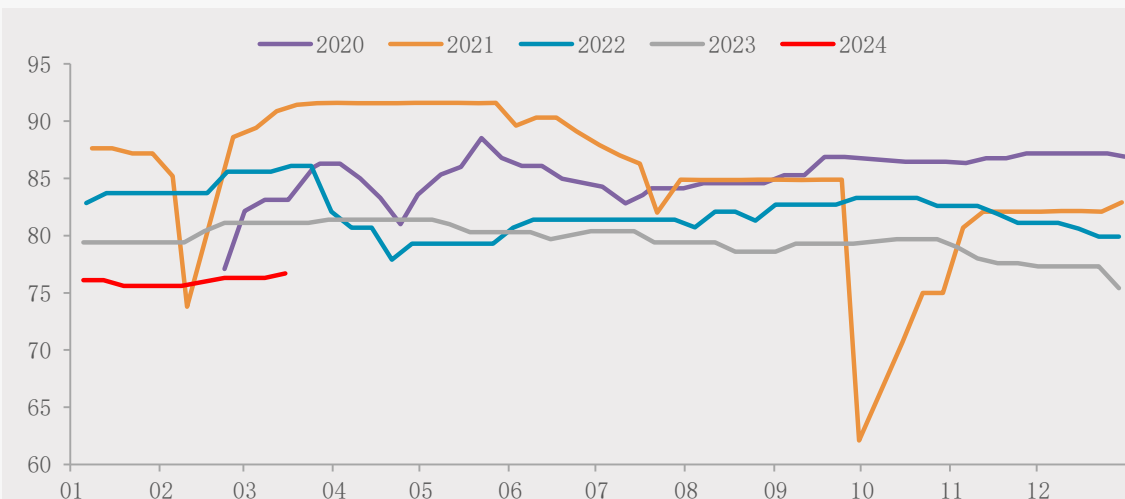
铝棒周度产量



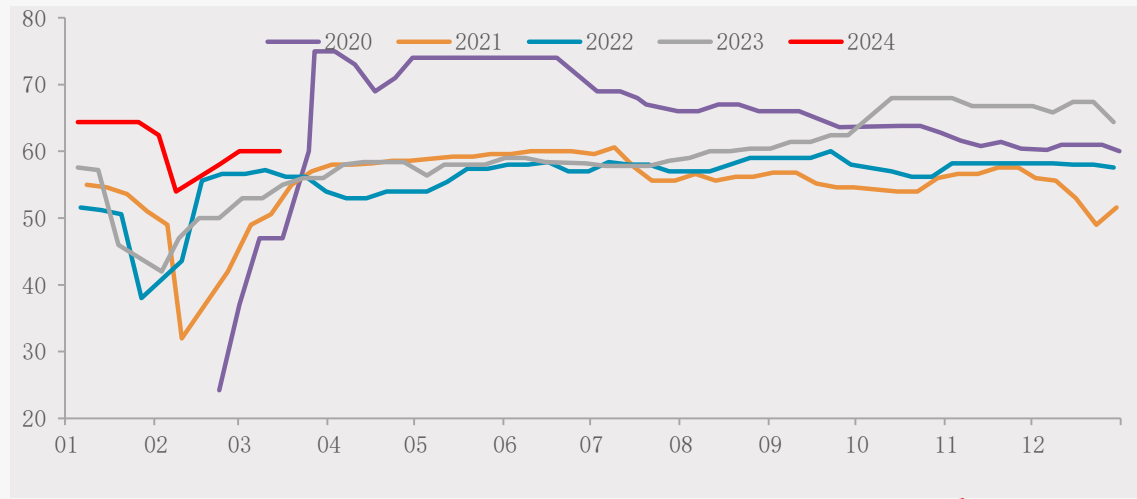
铝板带龙头开工率



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