

# 硅:交割新规难改过剩格局

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4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4月工业硅产量为34万吨，当月同比16.8% 3月工业硅产量为36.6万吨，当月同比16.9%，累计同比21.7%	利多
周产量	工业硅周度产量74970吨，周度环比减少140吨 总开炉子数量289台，周度环比减少5台	
库存	广期所仓单库存24.81万吨，周度环比增加1215吨 SMM统计工厂库存21.49万吨，周度环比增加0.13万吨 SMM统计社会库存37万吨，周度环比增加0.5 非交易所库存33.67万吨，周度环比增加0.64万吨	利空
对盘面利润	硅煤价格小幅回落 新疆421#生产成本13407元/吨，利润-2.5元/吨 云南421#生产成本15201元/吨，利润-1546元/吨 四川421#生产成本15618元/吨，利润-1813元/吨	利多
月消费	3月多晶硅产量17.1万吨，当月同比54%，累计同比56.5%； 3月光伏组件产量54.4GW，当月同比43.2%，累计同比25.7%； 3月有机硅产量19.5万吨，当月同比增加15.4%，累计同比12%	利多
周消费	多晶硅周度产量57750吨，周度环比增加250吨，行业毛利率5.7% 有机硅周度产量38100吨，周度减少500吨，完全成本亏损1053元/吨 合金行业消费复苏中	

# 本周策略

【投资逻辑】过去一周工业硅盘面价格冲高回落收盘于12205元/吨。供应端，硅厂利润依旧承压，新疆地区硅厂出现主动减产，南方即将进入丰水期但复产意愿不佳，供给端的减少量依旧不足难以扭转供需格局，库存仍在持续增加。成本方面，电价处于平稳阶段，折算盘面利润新疆出现亏损生产意愿减弱。消费方面，多晶硅保持平稳增长，但库存也持续增加，粉厂接货意愿不强，招标价格偏弱；有机硅行业再次面临亏损，产量减少库存增加；合金行业消费开始复苏。市场情绪普遍悲观，价格难寻支撑。周末行业迎来交割新规于12月执行，升水的下调和微量元素指标的增加将会提高仓单品质和下游接货意愿，不过当近60万吨的库存依旧难以解决，价格承压难上涨。

【投资策略】供应过剩格局持续，工业硅维持逢高布空，但对下跌空间保持谨慎。

# 工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/4/12	2024/4/12	2024/4/12	2024/4/12	2024/4/12
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
合约代码		SI2405	SI2405	SI2405	SI2405	SI2405
最后交易日		2024/5/1	2024/5/1	2024/5/1	2024/5/1	2024/5/1
间隔天数		19	19	19	19	19
期货收盘价		12145	12145	12145	12145	12145
通氧553#现货价		13250	13050		13300	13400
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1105	905		1155	1255
421#现货价		14000	13950	13750	14000	13950
421#基差		1855	1805	1605	1855	1805
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	19	19	19	19	19
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		150	149		145	150
553#卖交割收益		-1255	-1154		-1450	-1955
421#卖交割费用		152	152	151	152	152
421#卖交割收益		-7	-57	-156	-157	-507

# 目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

# 工业硅

---

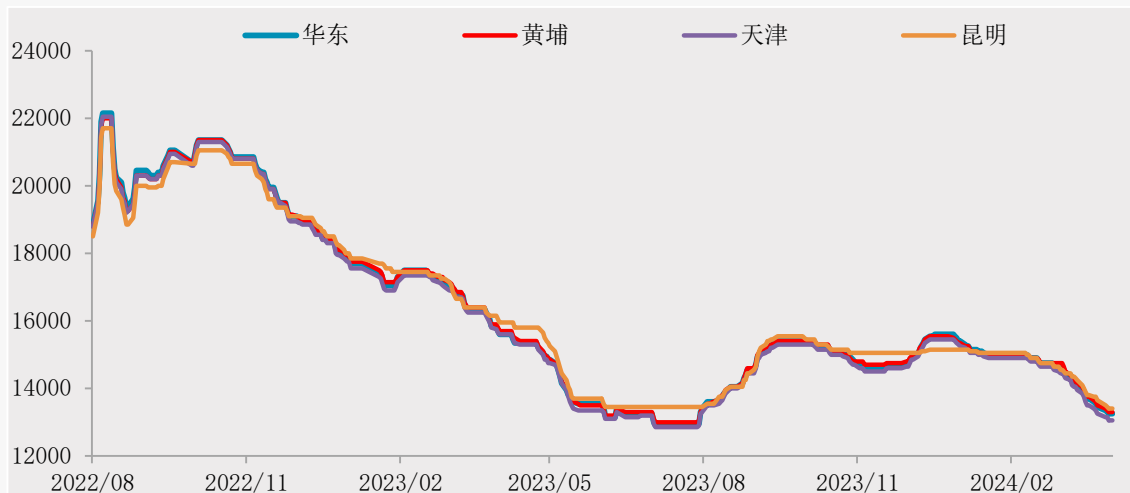
# 现货市场价格

类别		2024/4/12	2024/4/3	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	13250	13450	-200	0	13250	
		广东	13300	13500	-200	-150	13450	
		天津	13050	13250	-200	-100	13150	
		昆明	13400	13650	-250	-550	13950	
	421# 品质升水 2000	华东	14000	14100	-100	0	12000	
		广东	14000	14100	-100	-150	12150	
		天津	13950	14100	-150	-100	12050	
		昆明	13950	14150	-200	-550	12500	
		成都	13750	14000	-250	-400	12150	
价差	昆明421#-553#	550	500	50				

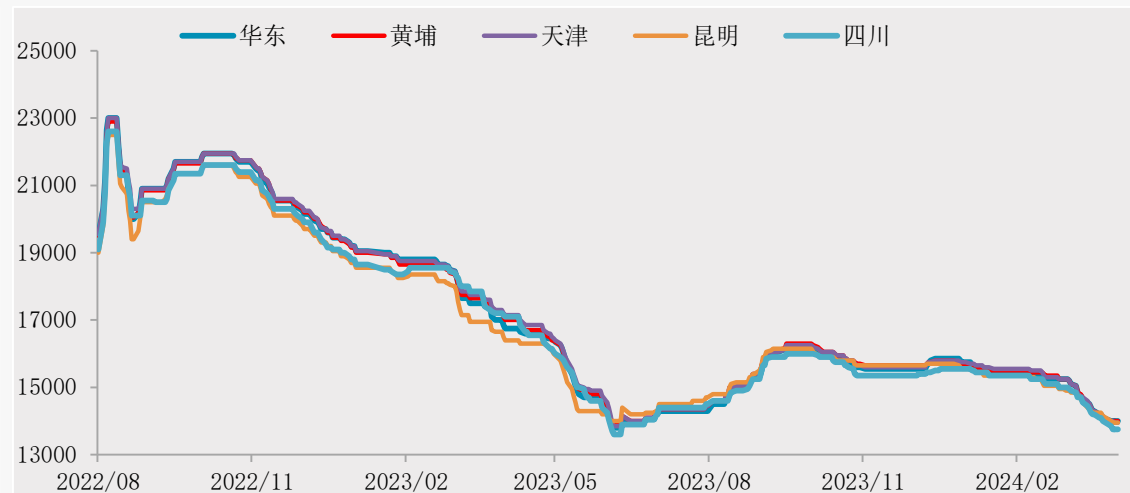
资料来源：一德有色、SMM

# 现货市场价格下调

## 553#工业硅价格

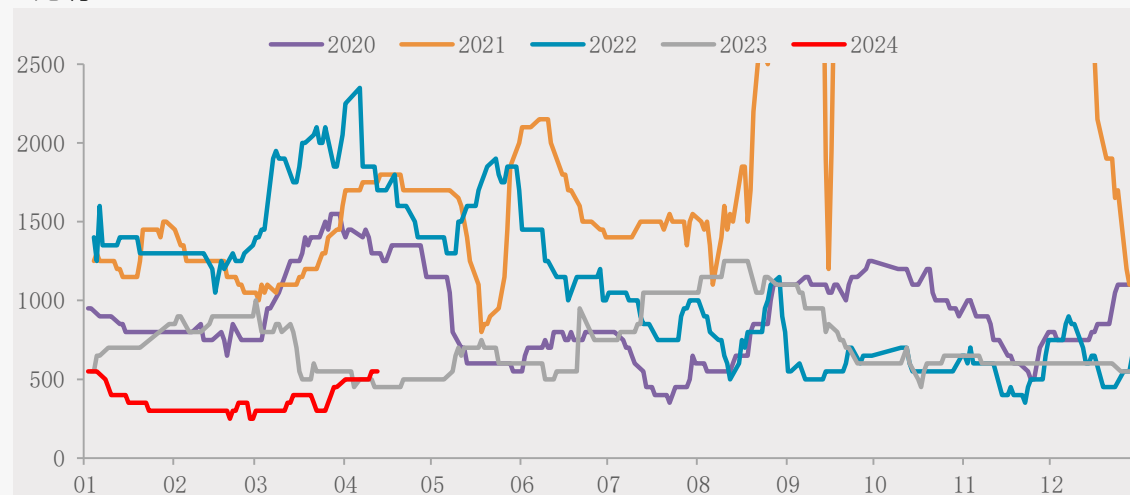


## 421#工业硅价格



- 持货商多持观望态度，出货意愿不强，下游消费刚需买货，囤货意愿不强，市场成交冷清

## 昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川



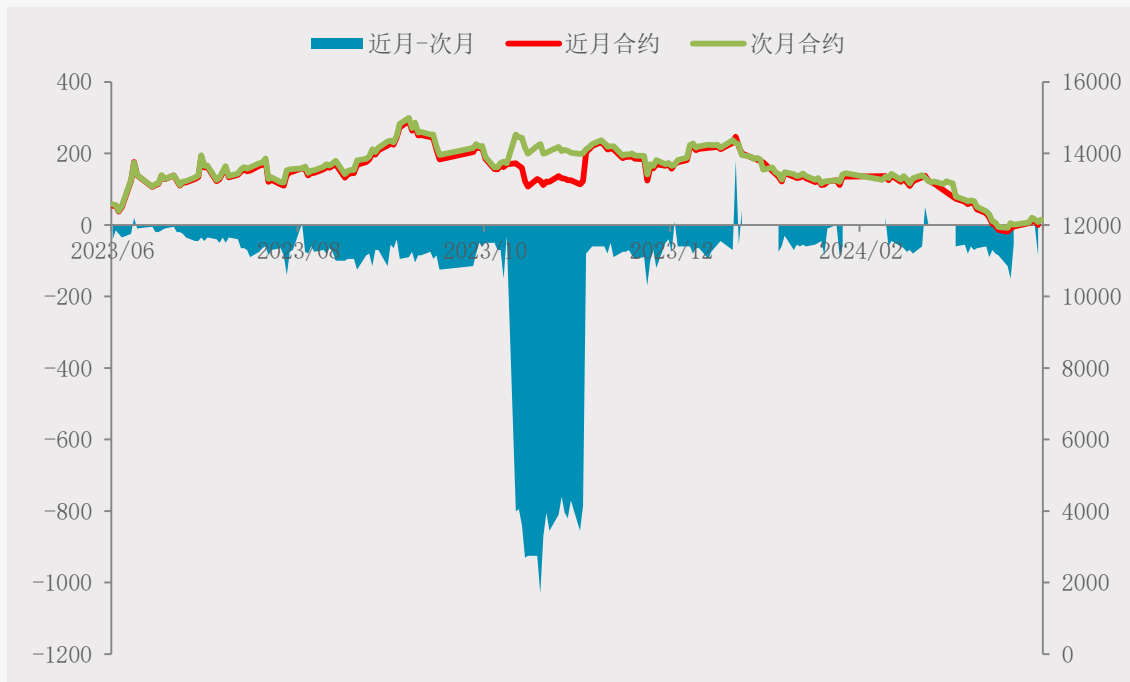
# 价差

类别		2024/4/12	2024/4/3	周度变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	#N/A	11955	#N/A	
		连续合约	12145	12010	135	
		近月-次月	#N/A	-55	#N/A	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1045	1440	-395	
		广东	1245	1640	-395	
		天津	945	1340	-395	
		昆明	1745	2190	-445	
	421#	华东	-205	90	-295	
		广东	-55	240	-295	
		天津	-155	190	-345	
		昆明	295	690	-395	
		成都	-55	390	-445	

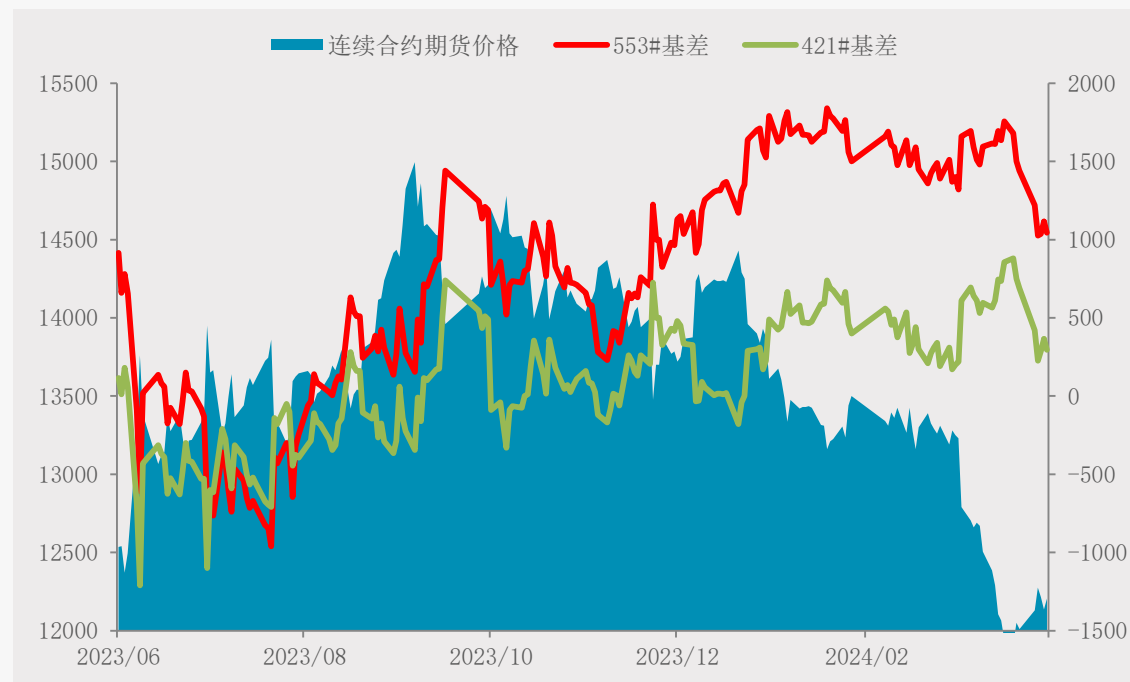
资料来源：一德有色、SMM

# 基差表现

期货月间差



现货基差



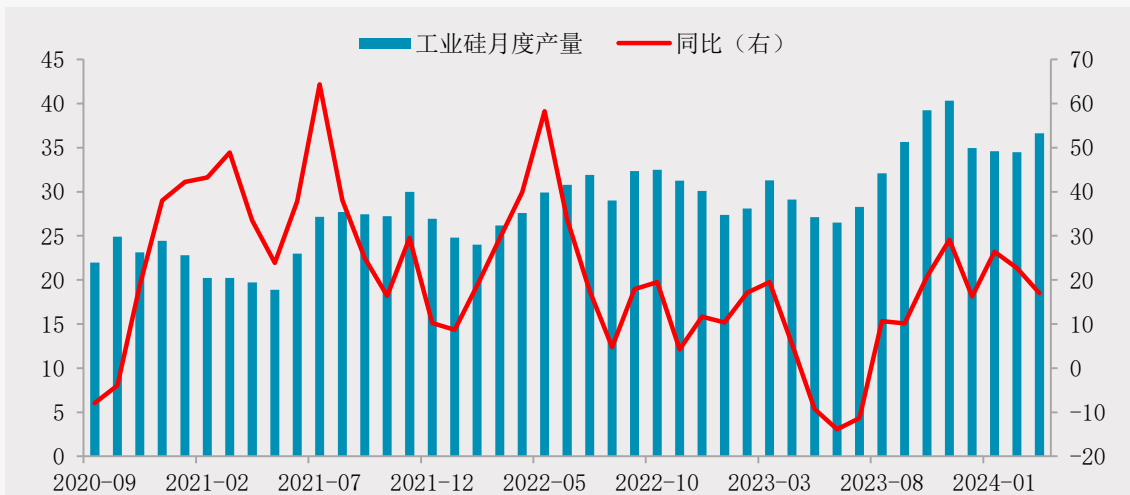
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 05-06合约价差-60元/吨

# 工业硅供应

- 新疆地区出现主动减产
- 西南生产延续弱势对丰水期复产积极性不高
- 整体开炉数减少但不足以扭转供需格局

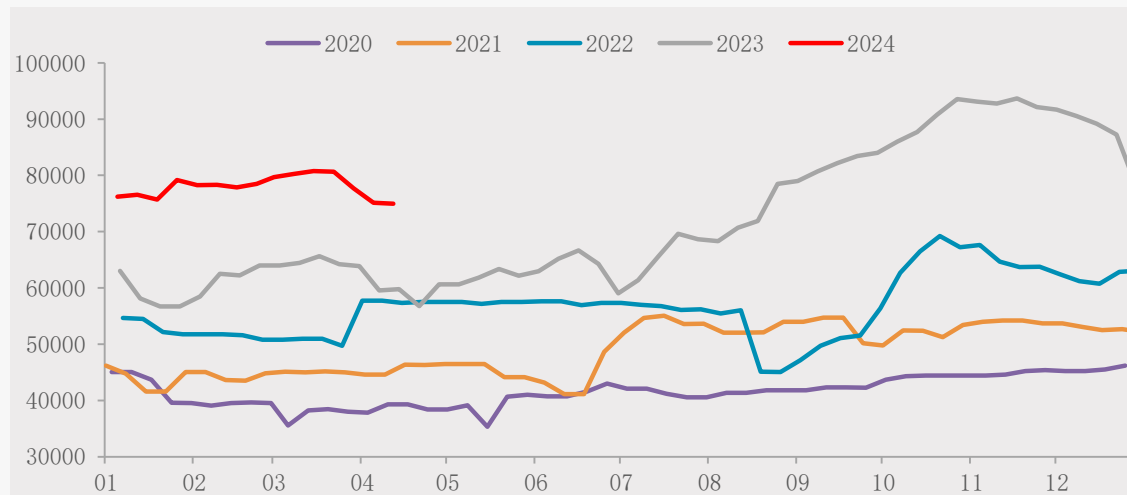
工业硅月度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

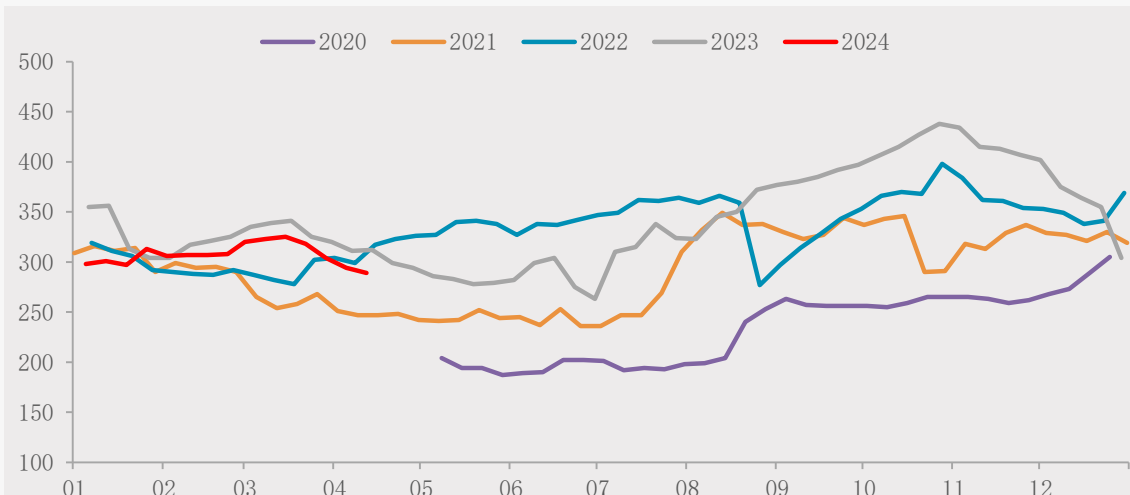
类别	2024/4/12	2024/4/5	变化	周环比	近7天走势	
周产量	74970	75110	-140	-0.2%		
开炉数	总量	289	294	-5	-1.7%	
	新疆	140	146	-6	-4.1%	
	云南	32	32	0	0.0%	
	四川	19	17	2	11.8%	
	内蒙	26	26	0	0.0%	

工业硅周度产量

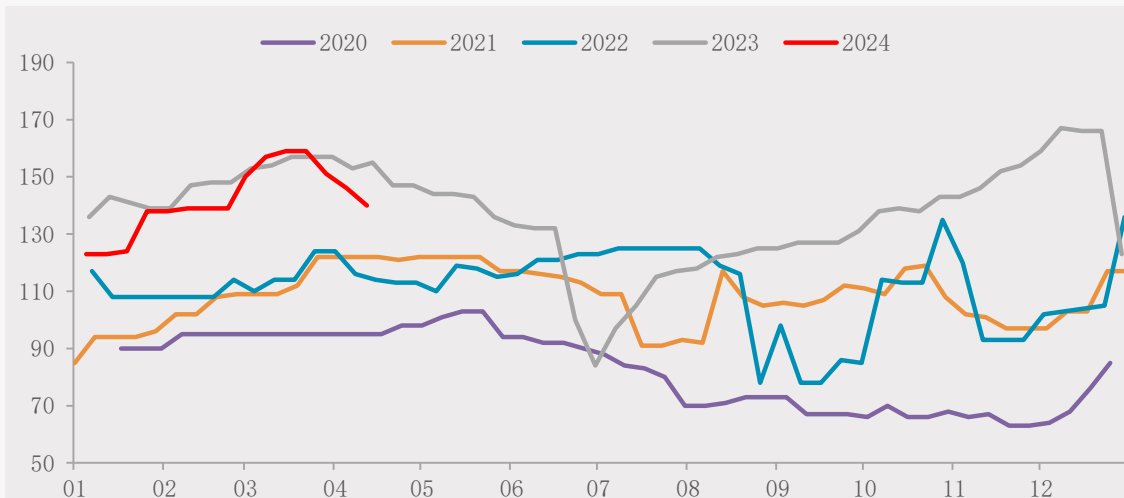


# 开炉数

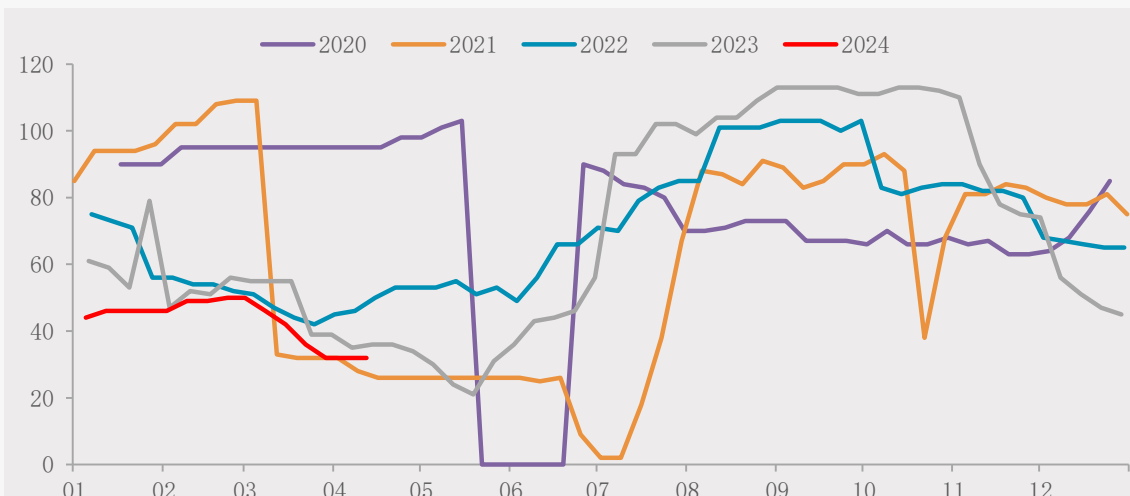
## 全国开炉数



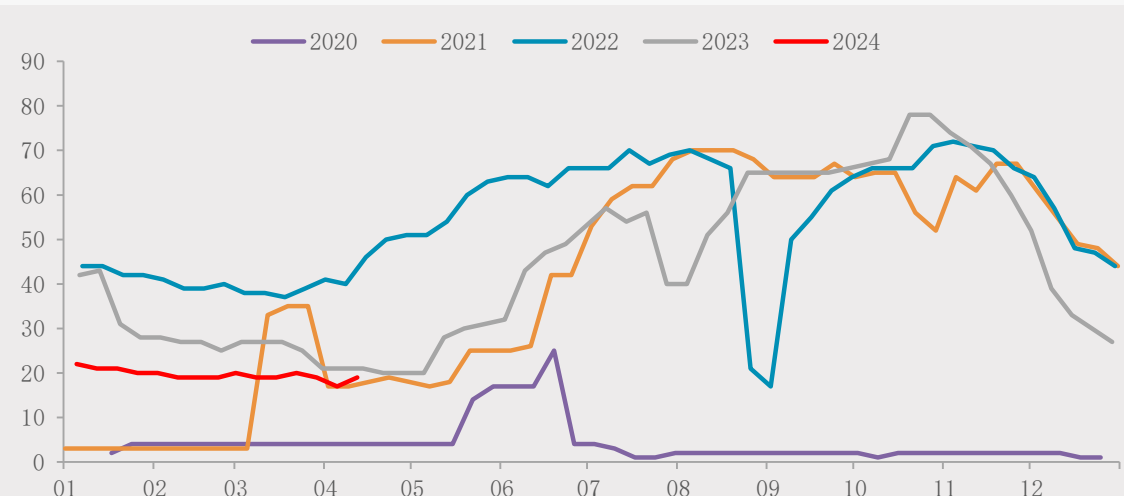
## 新疆开炉数



## 云南开炉数



## 四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

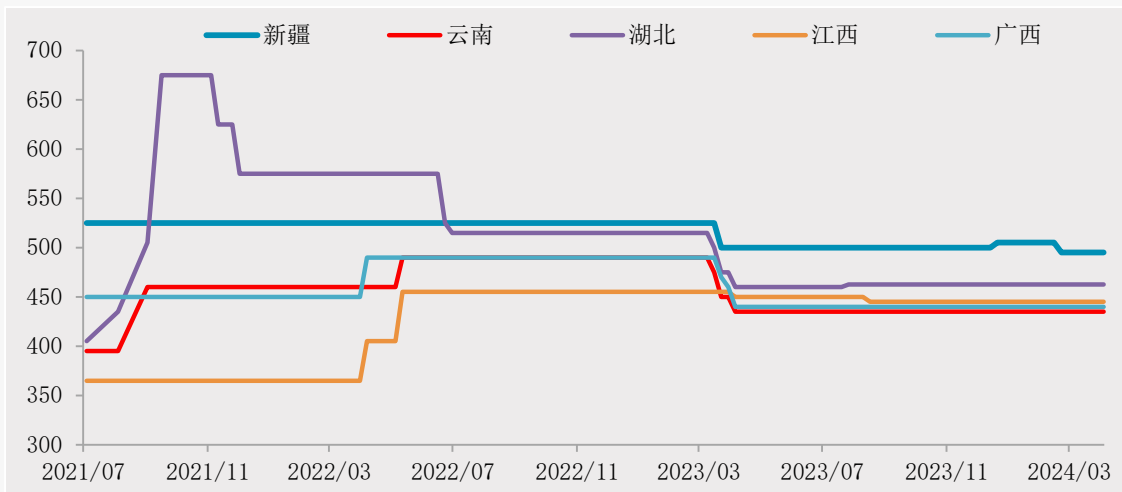
# 原料价格

类别		2024/4/12	2024/3/29	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	1430	1430	0	0%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1350	1350	0	0%	
	塔河焦	1610	1610	0	0%	
硅煤	新疆	2225	2265	-40	-2%	
	宁夏	1500	1520	-20	-1%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18100	18100	0	0%	
成本	新疆	13407.5	13735.5	-328	-2.4%	
	云南	15201	15212	-11	-0.1%	
	四川	15619	15648.5	-30	-0.2%	
盘面利 润	新疆	-2.5	-590.5	588	-100%	
	云南	-1546	-1817	271	-15%	
	四川	-1814	-2103.5	290	-14%	

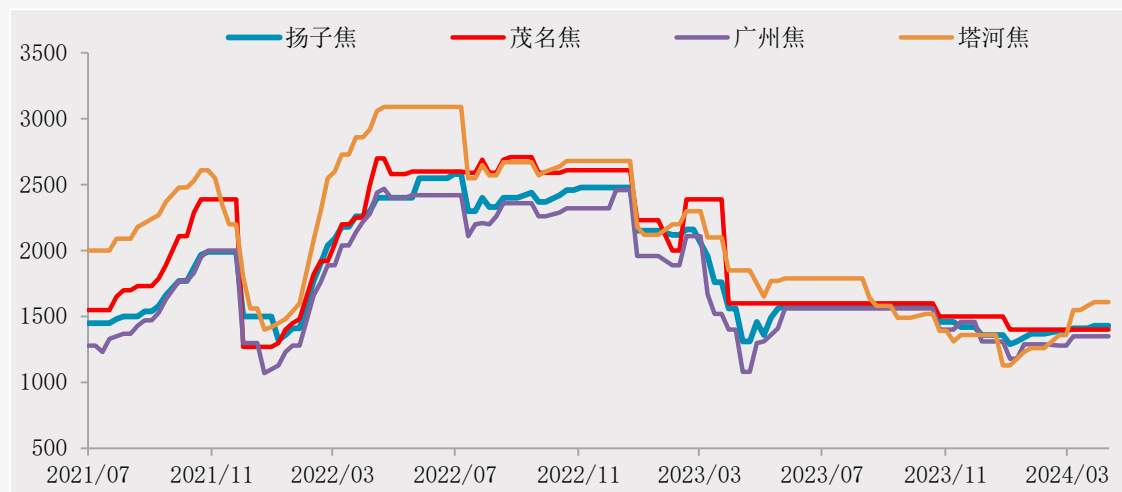
资料来源：一德有色、SMM

# 原料价格

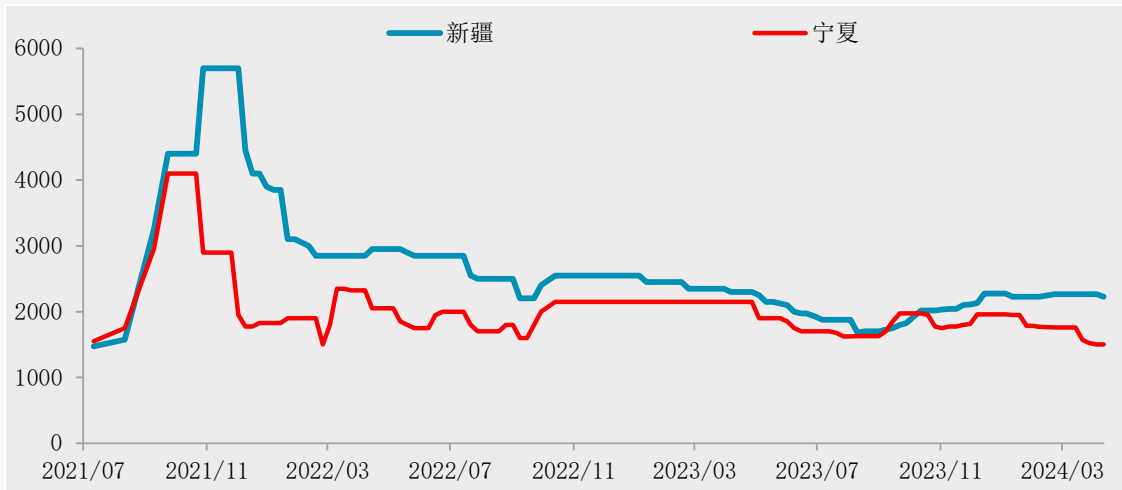
## 硅石价格



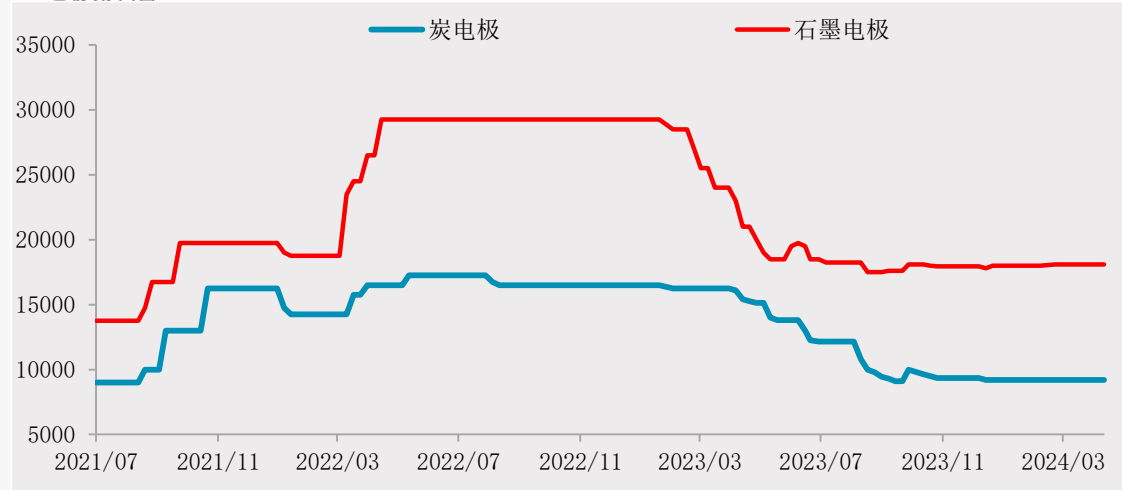
## 石油焦价格



## 硅煤价格



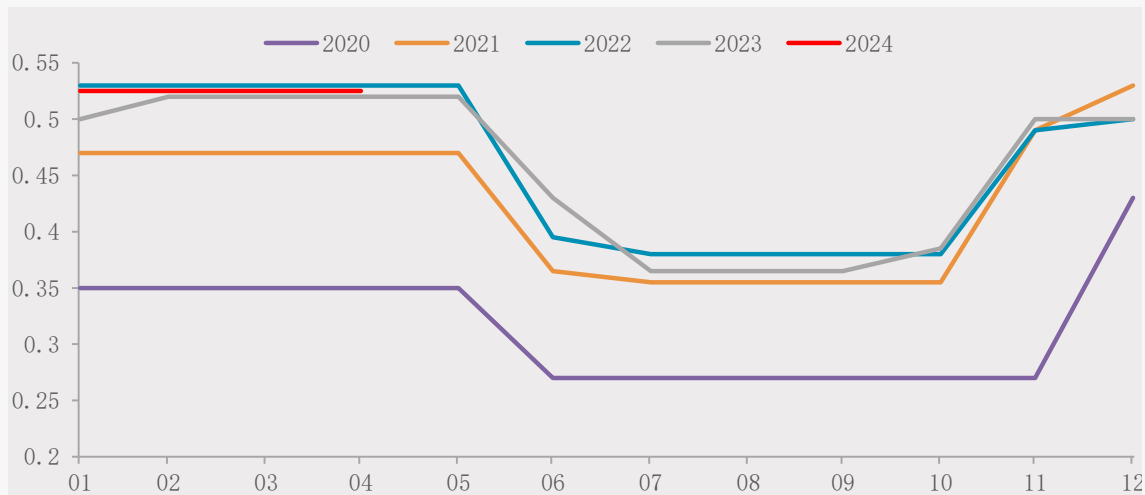
## 电极价格



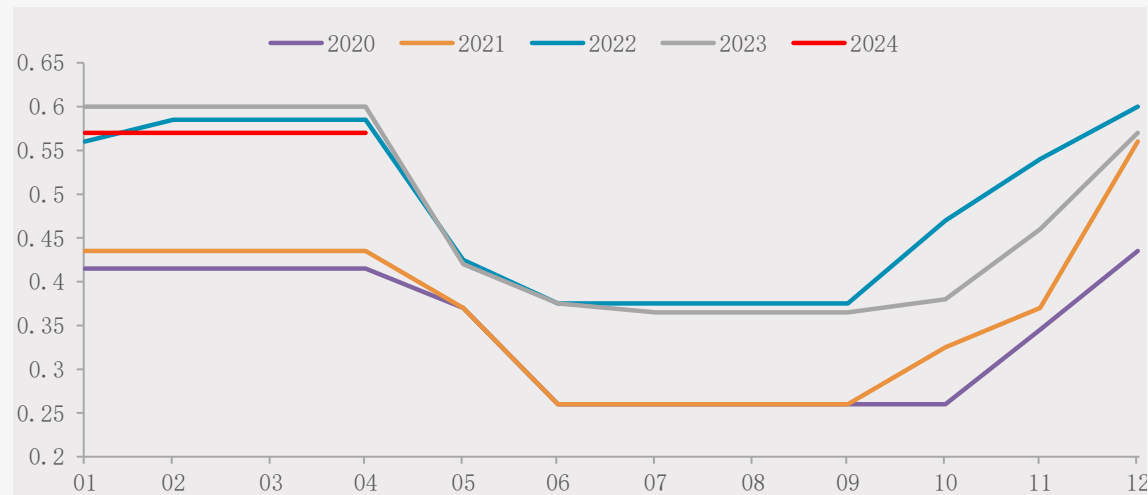
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 电价

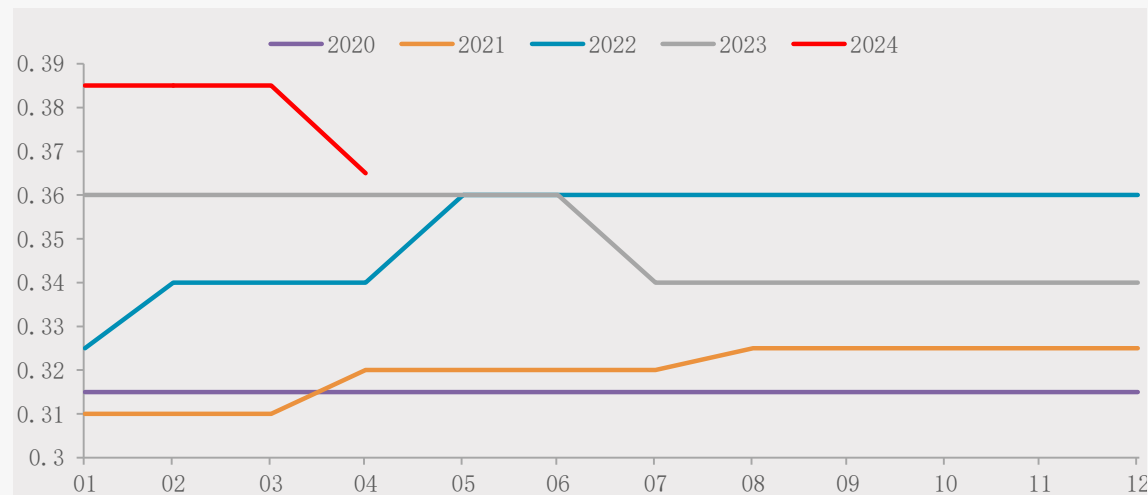
## 云南德宏电价



## 四川阿坝电价



## 新疆伊犁电价

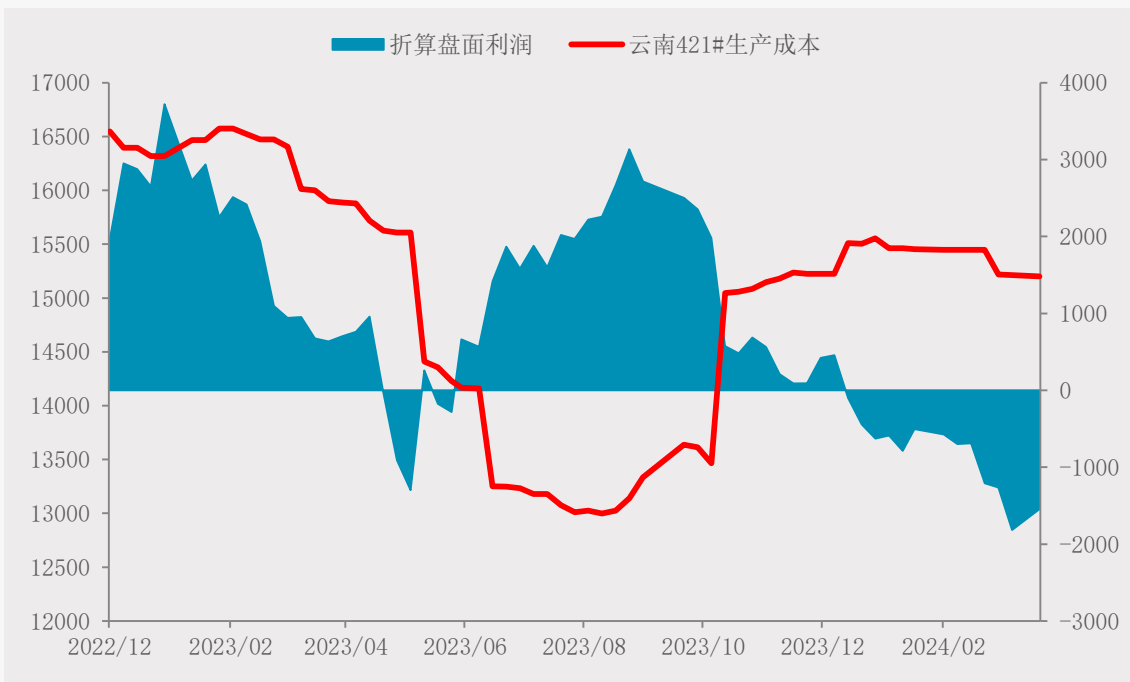


- 4月份云南电价0.48-0.53元/度
- 4月四川电价0.57-0.6元/度

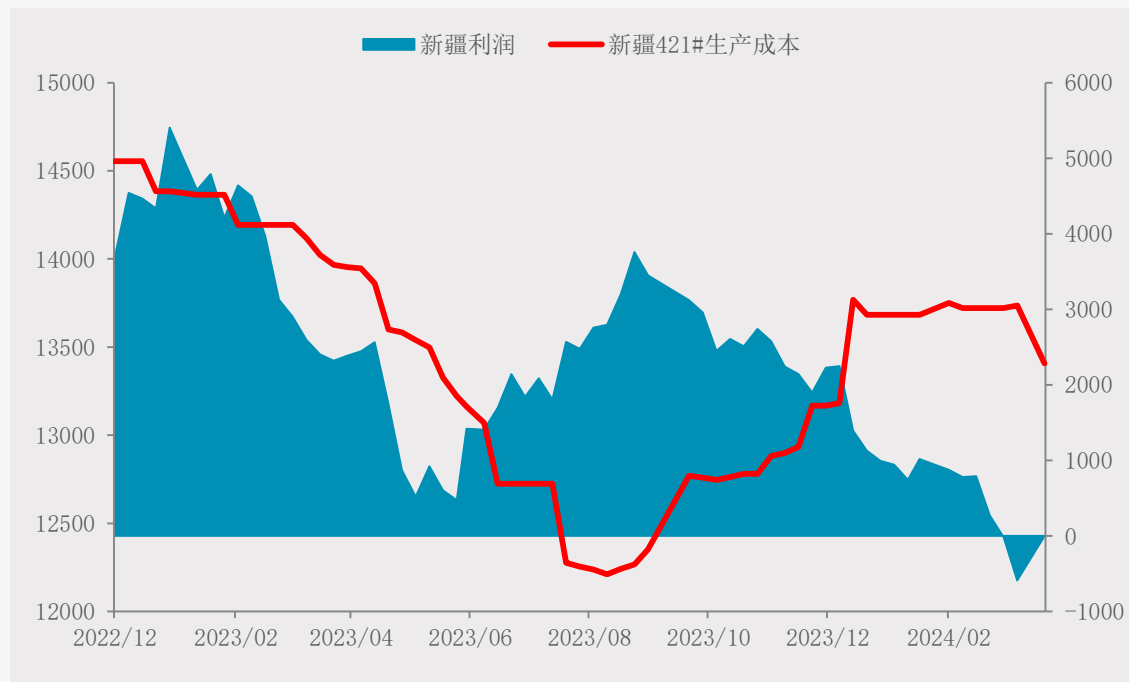
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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13407元/吨，利润-2.5元/吨

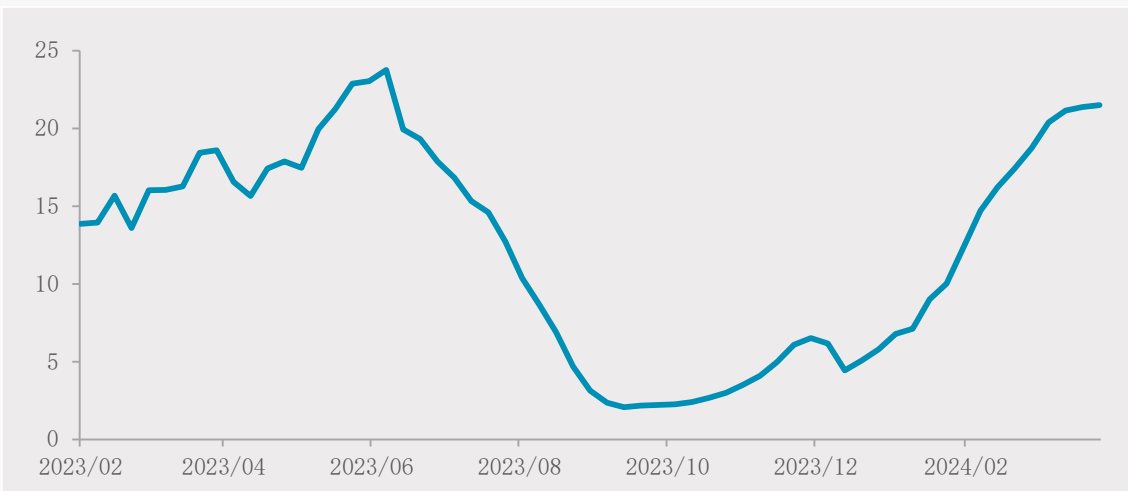
云南421#生产成本15201元/吨，利润-1546元/吨

四川421#生产成本15618元/吨，利润-1813元/吨

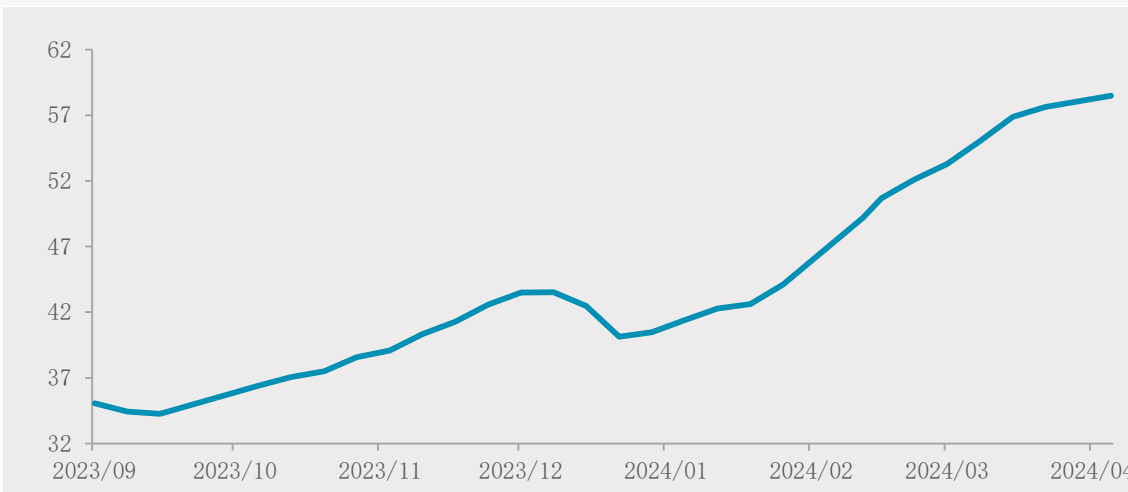


# 仓单库存减少，现货库存增加

## 工业硅工厂库存

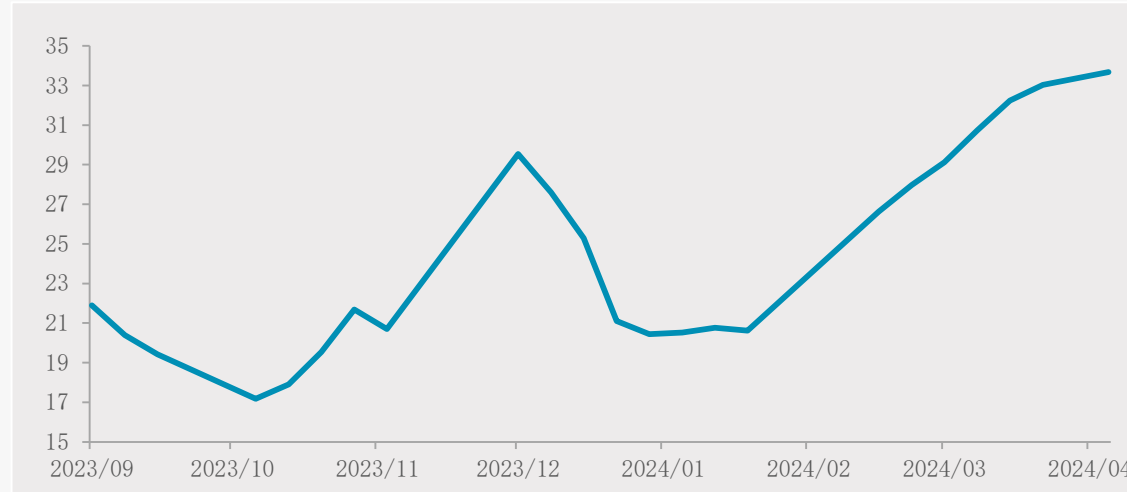


## 工业硅总库存



类别	2024/3/22	2024/3/15	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	20.38	18.73	1.66	8.8%	
社会库存	36.50	36.30	0.20	0.6%	
总库存	56.88	55.03	1.86	3.4%	
仓单库存	24.64	23.95	0.69	2.9%	
现货库存	32.24	31.08	1.17	3.7%	

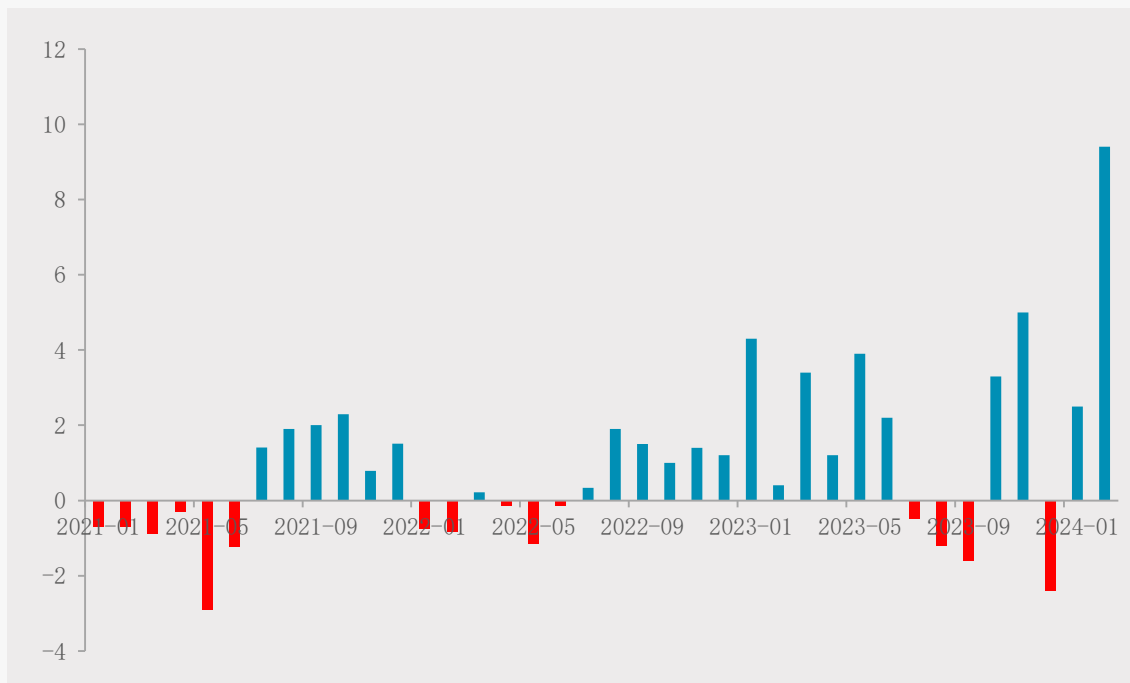
## 现货库存 (社会库存-仓单)



资料来源：一德有色、SMM、百川

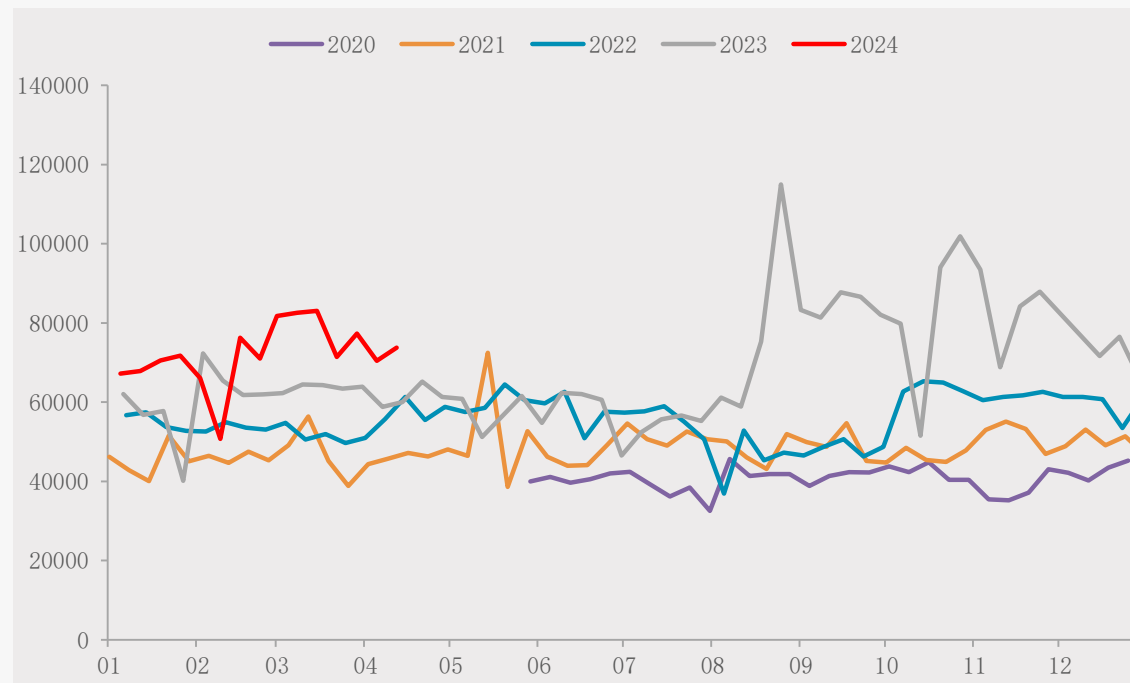
# 供需平衡

工业硅月度供需平衡 (含进出口)



资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅周度表需 (不包含进出口)



- 供给增加压力长存，消费向上弹性不足



02

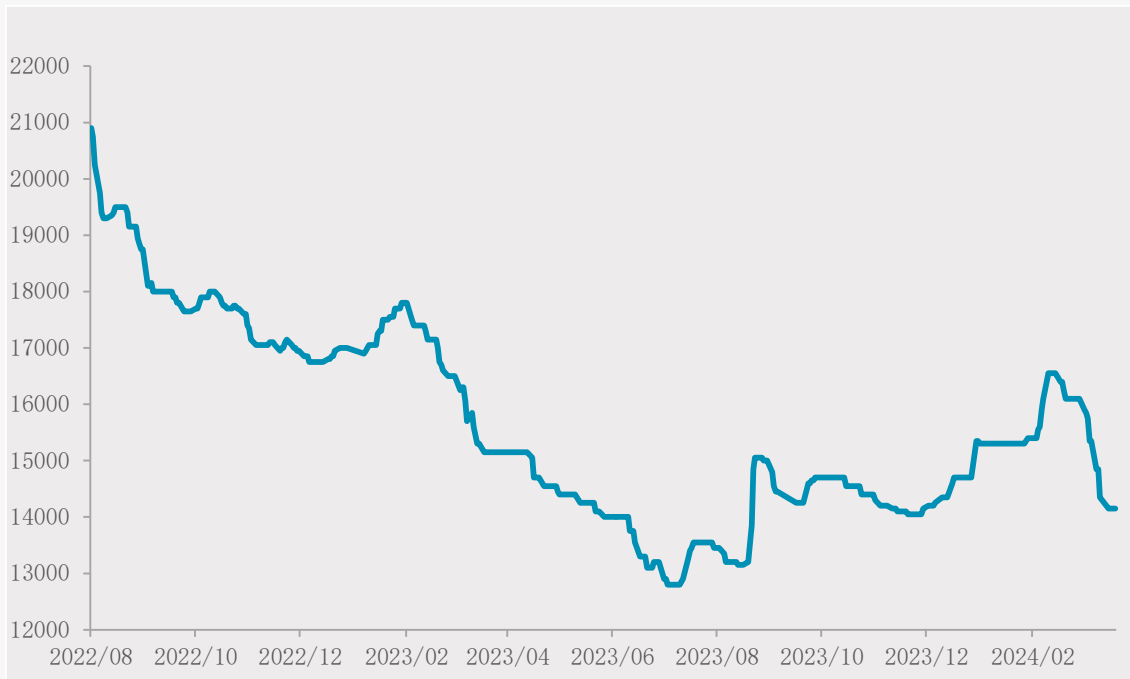
# 有机硅

---

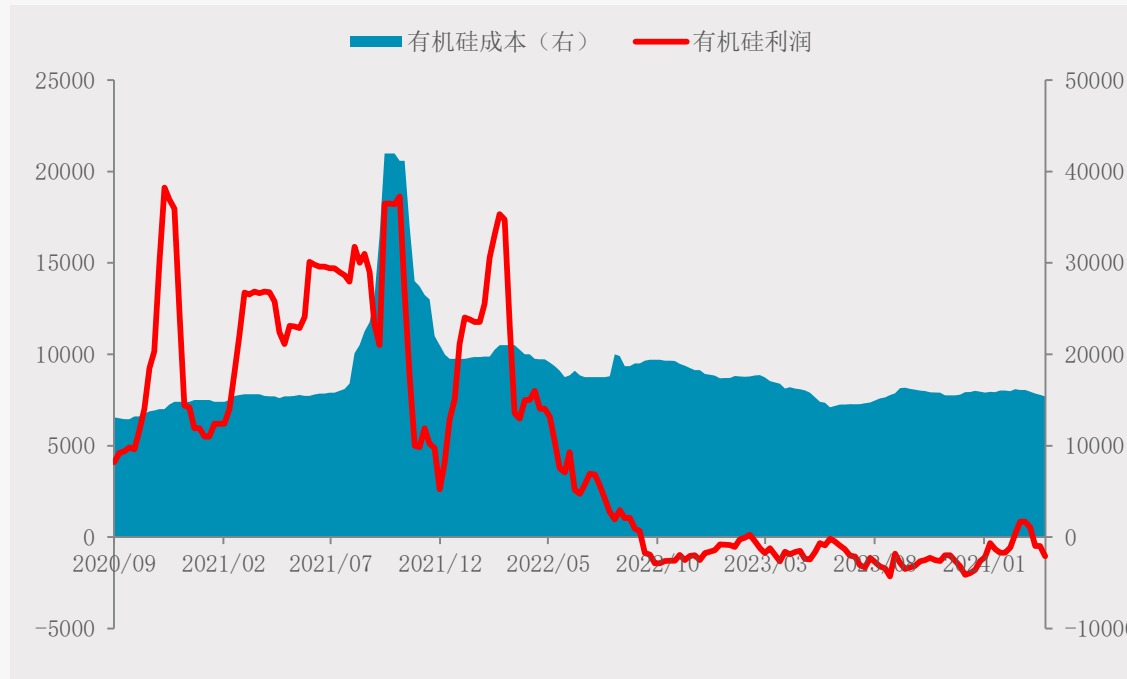
---

# 有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

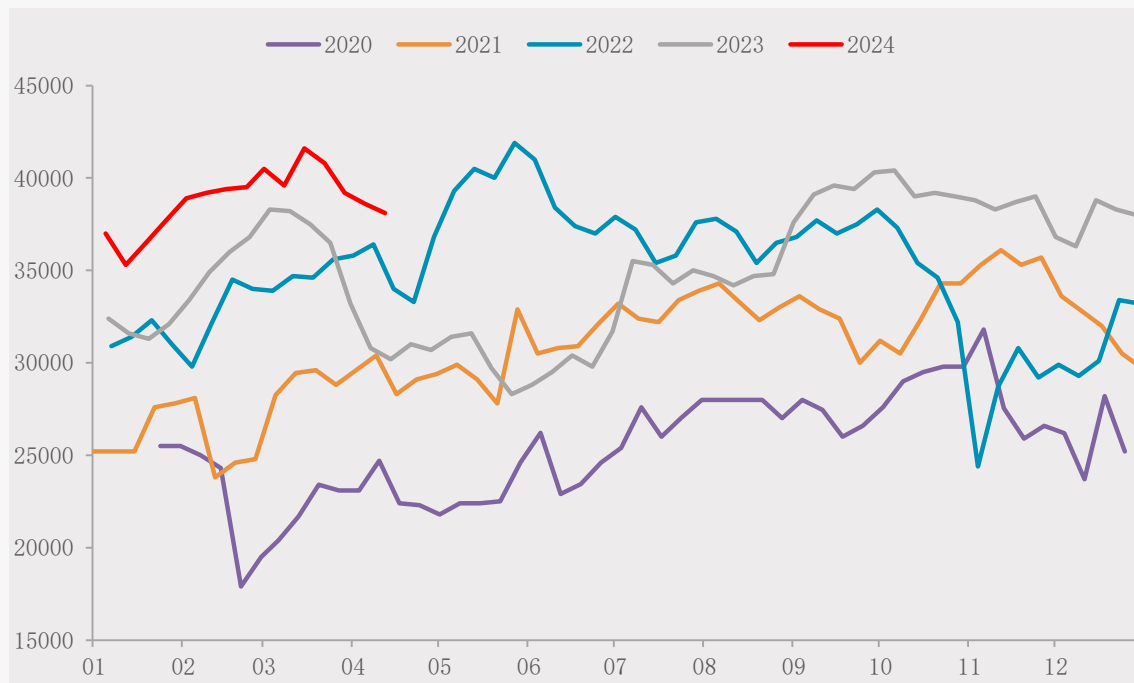


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 山东某厂价格下调500元/吨，行业重新面临亏损
- 下游刚需买货，原料库存低位，但抄底囤货意愿差

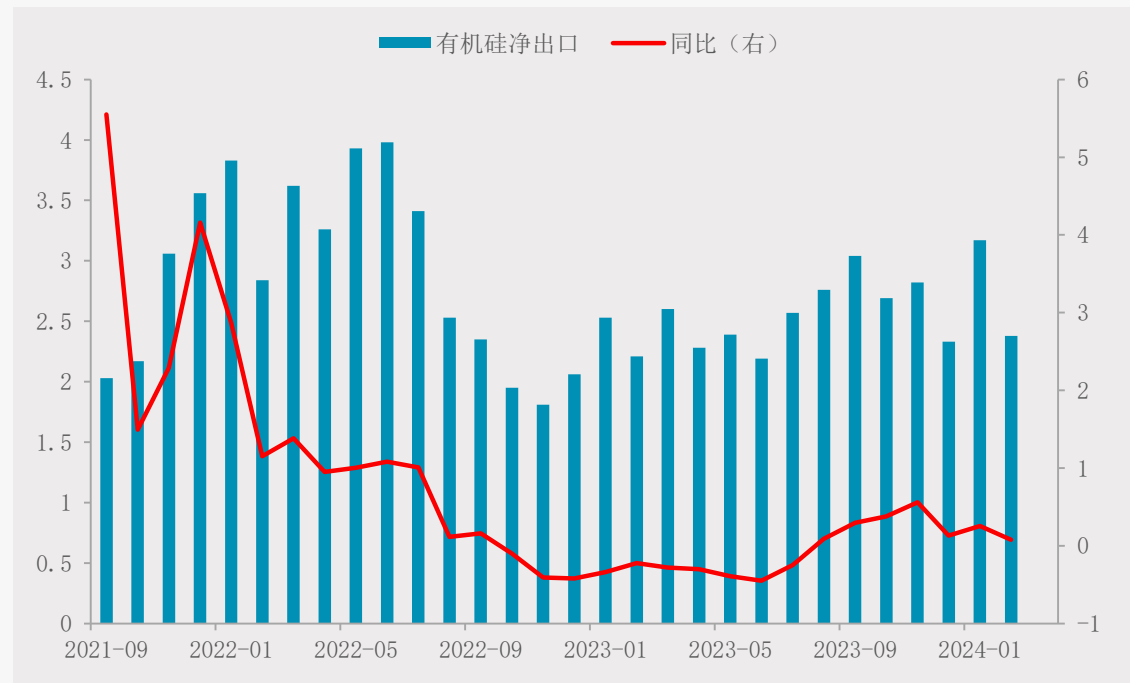
# 有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

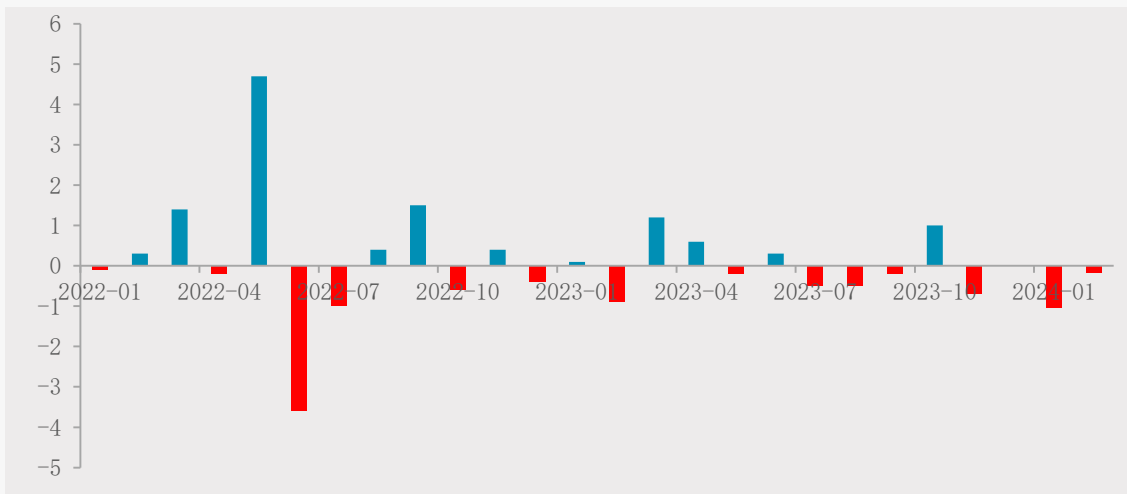
有机硅净出口



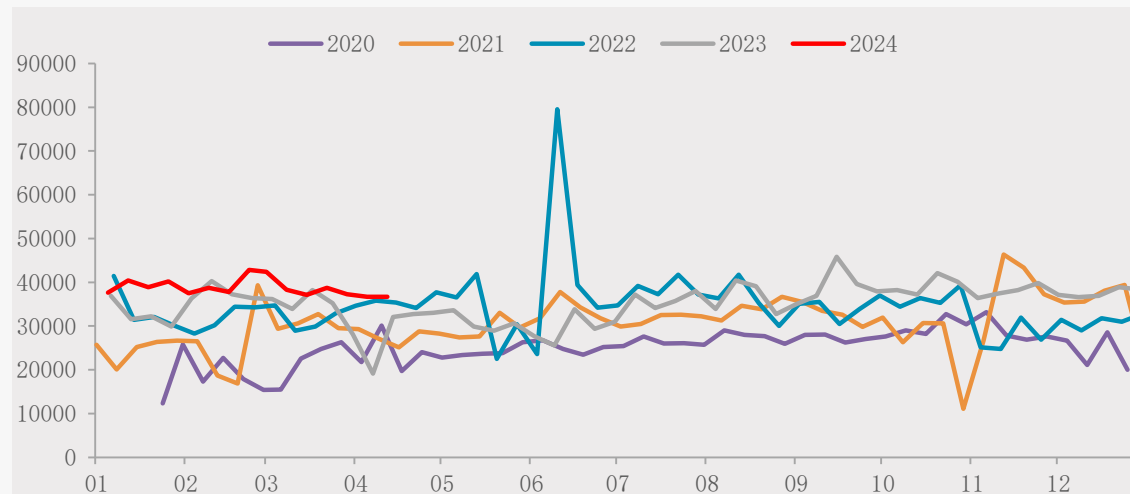
- 周度产量下滑，库存持续增加

# 有机硅供需平衡

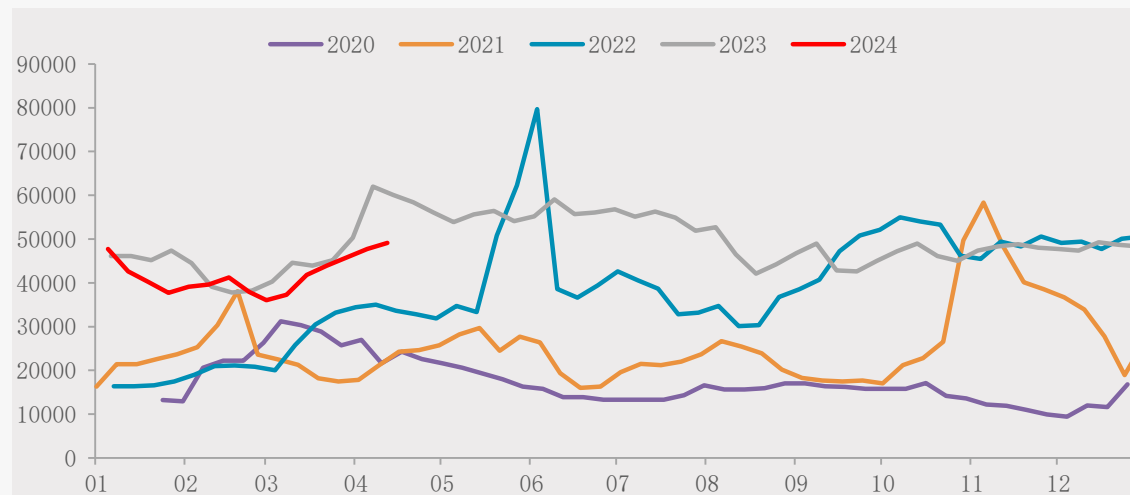
有机硅月度供需平衡（含进出口）



有机硅周度表需（不含进出口）



有机硅周度库存



- 本周库存49100吨，周度环比增加1400吨。

资料来源：一德有色、SMM、百川



03

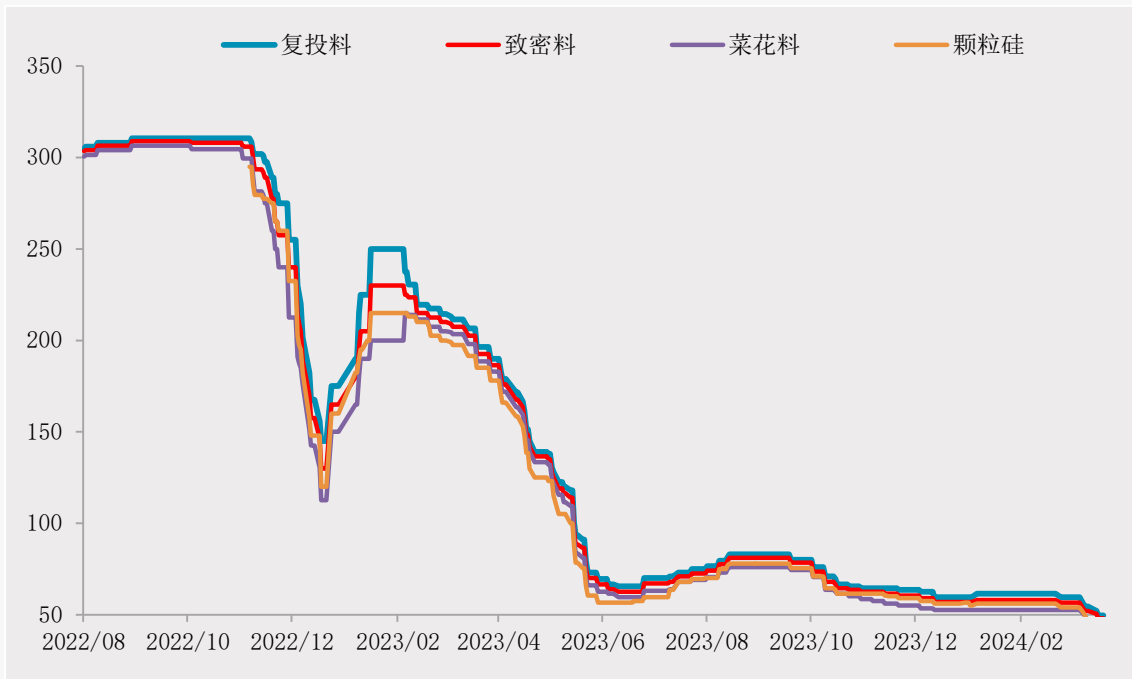
# 多晶硅

---

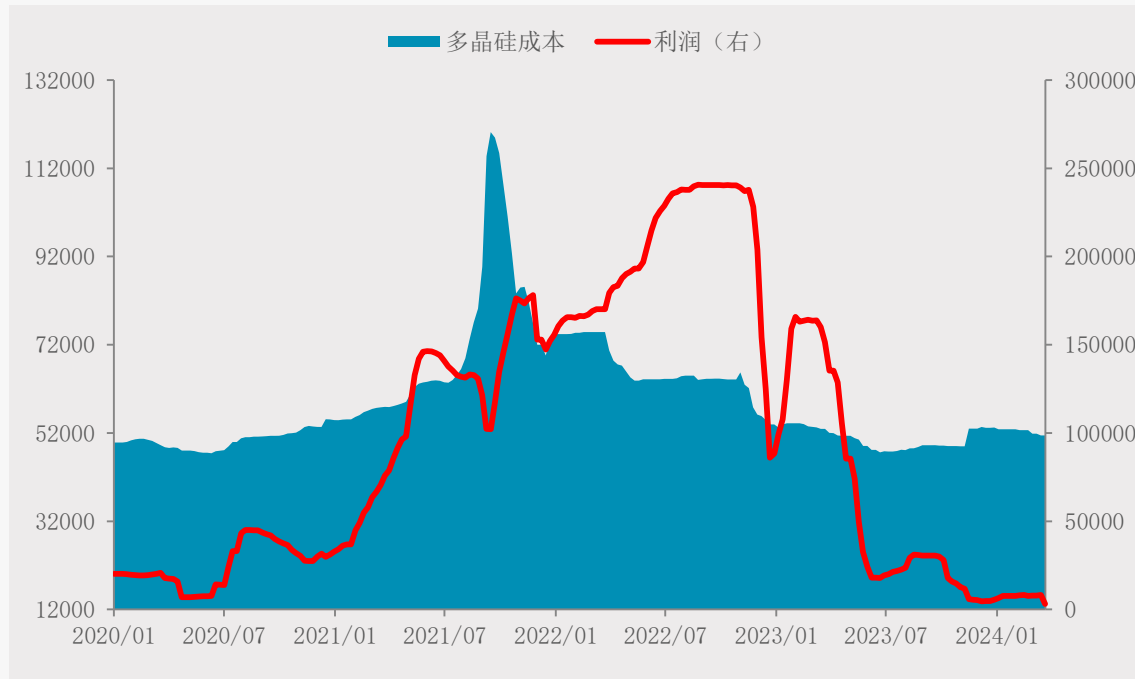
---

# 多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润



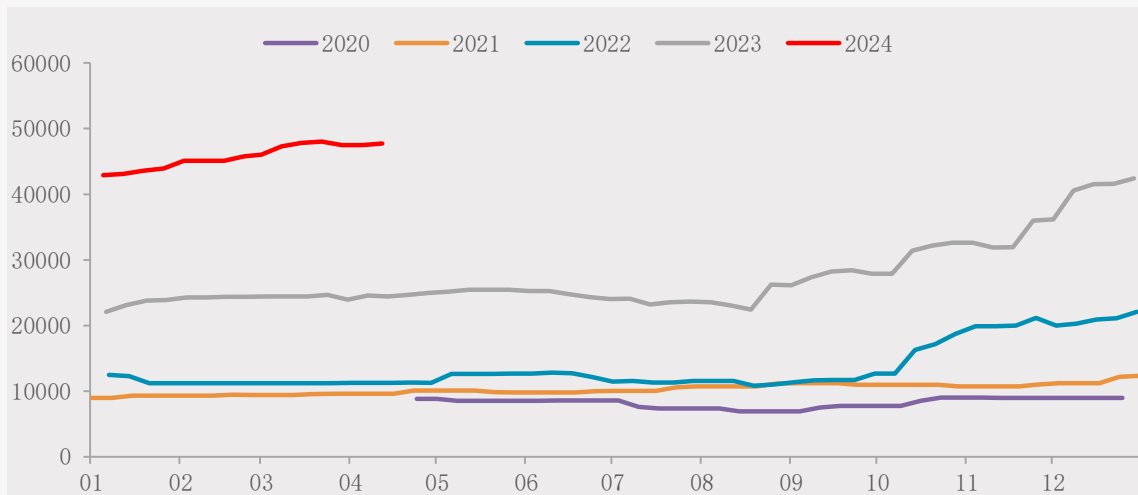
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 多晶硅价格下滑，本周致密料价格48元/千克，行业毛利率5.7%

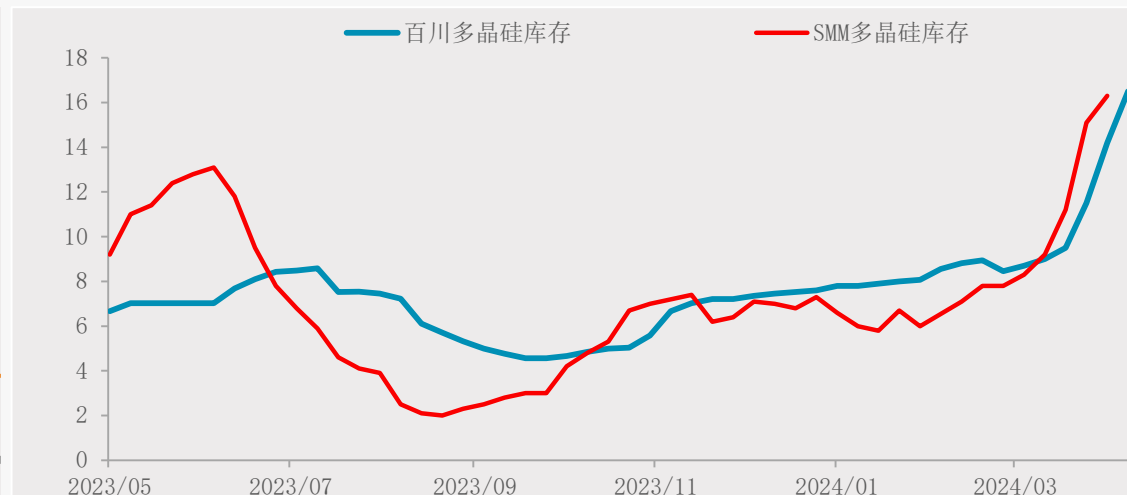


# 多晶硅

## 多晶硅产量

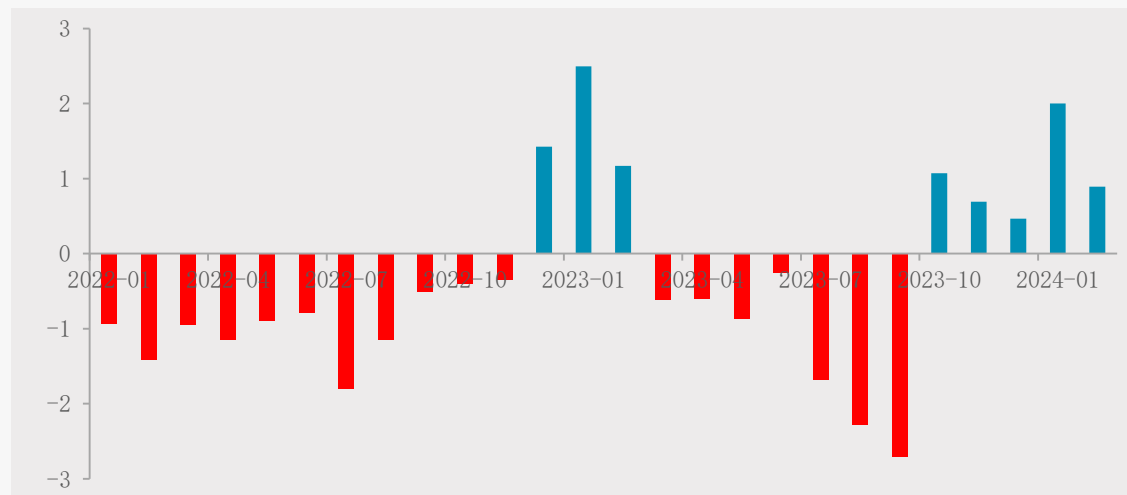


## 多晶硅库存



- 多晶硅价格持续下滑，产量持续增加，库存出现堆积

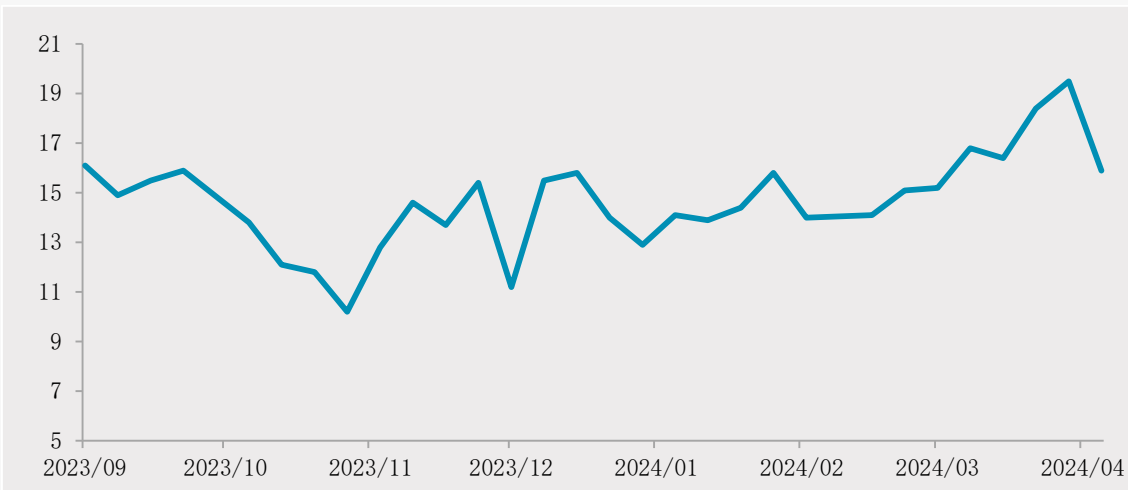
## 多晶硅供需平衡



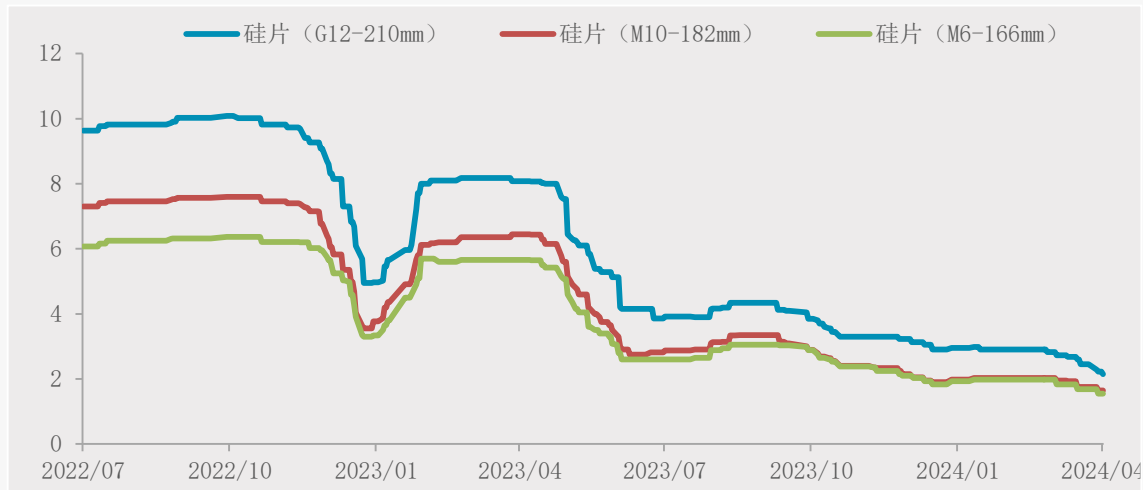
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

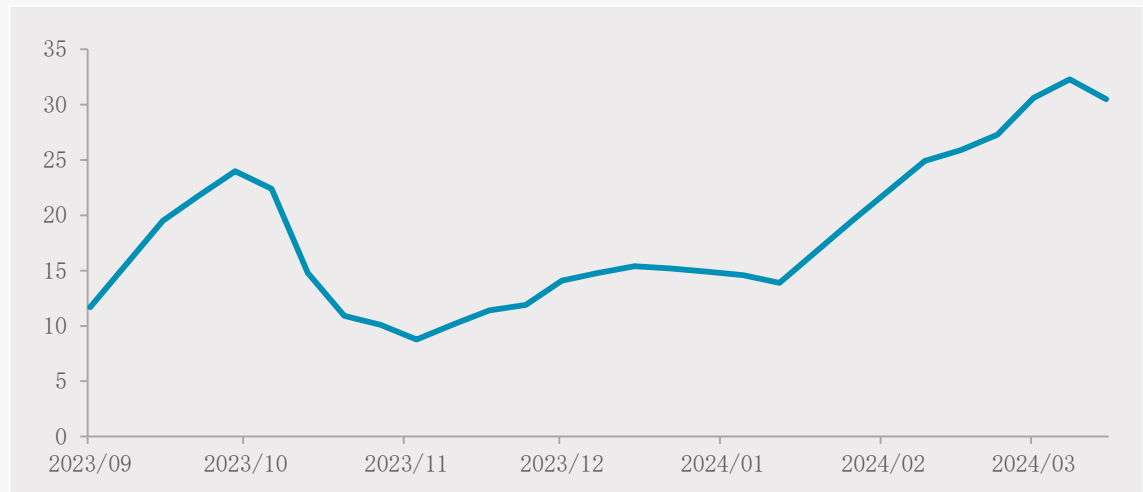


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.65元/片，较上周下滑0.1元/片

硅片周度库存



资料来源：一德有色、SMM、百川

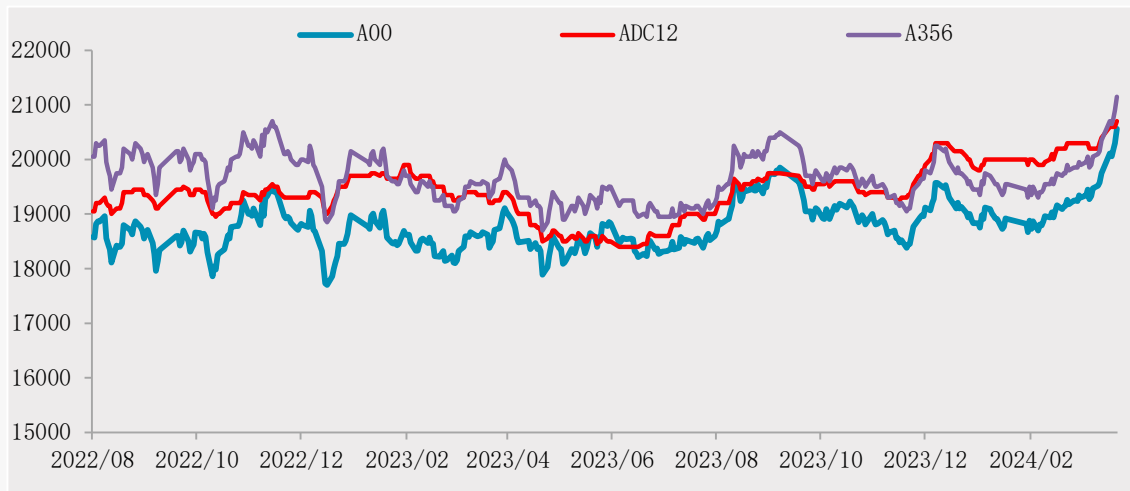
04

# 铝合金

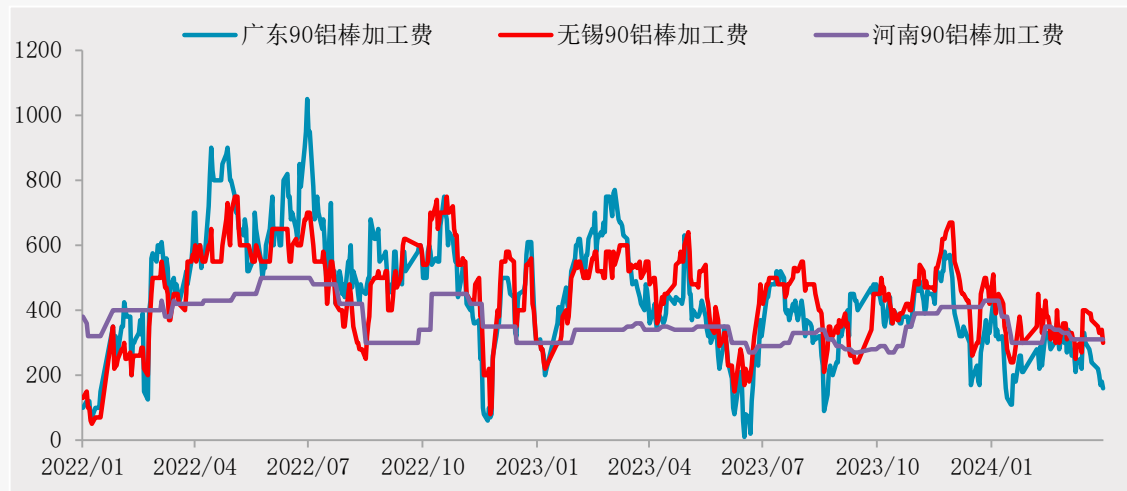
---

# 铝合金消费开始修复

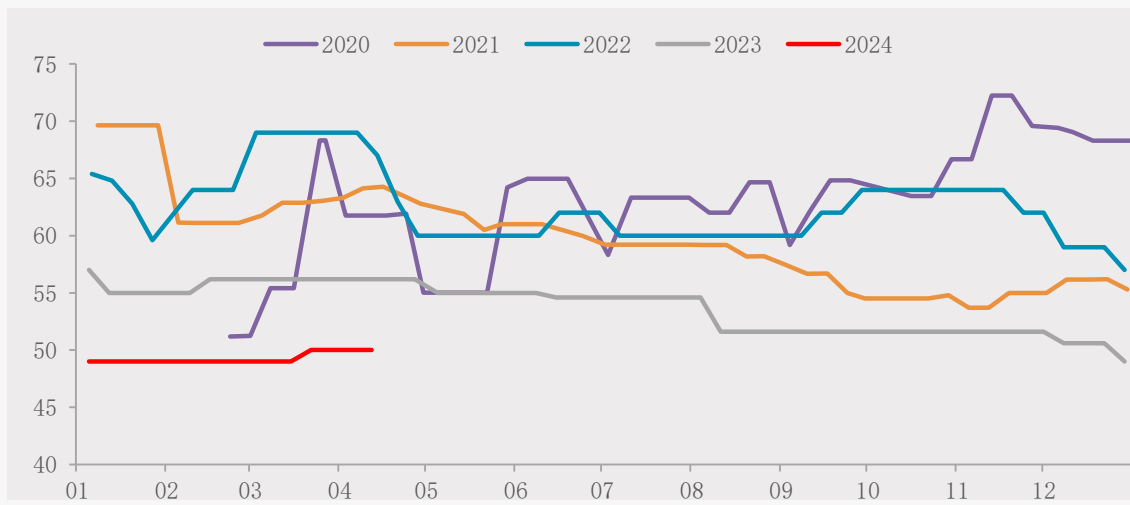
## 铝合金价格



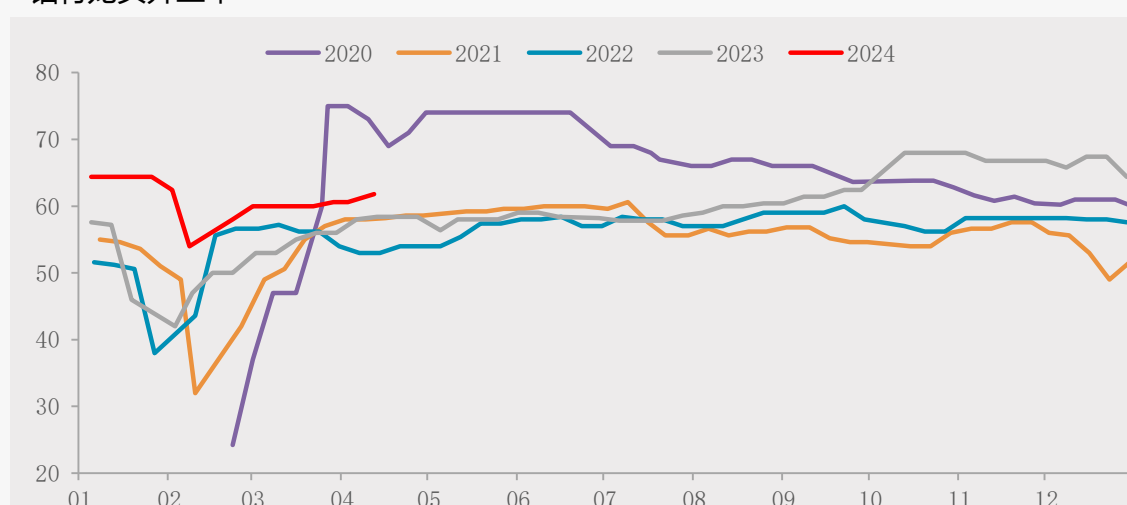
## 铝棒加工费



## 原生合金龙头开工率



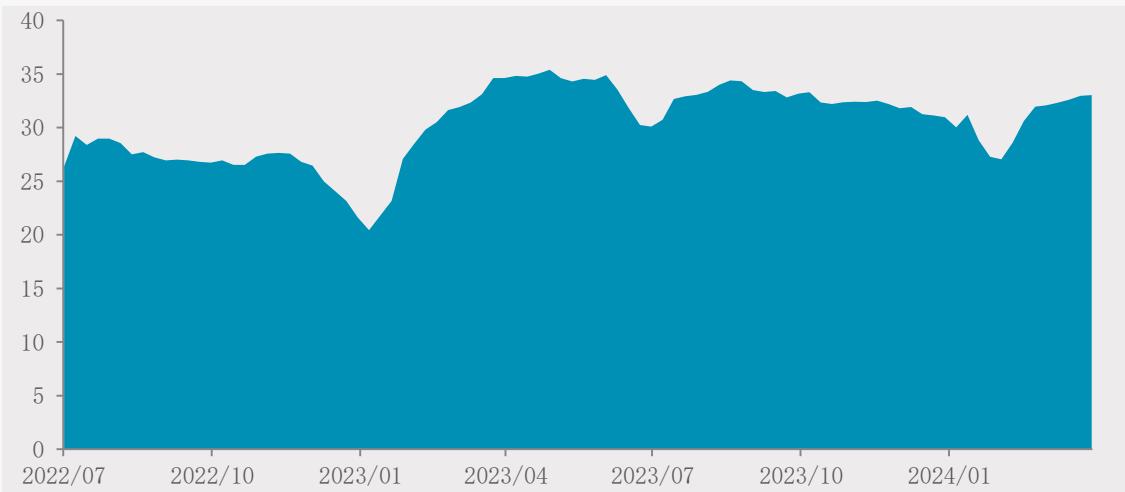
## 铝材龙头开工率



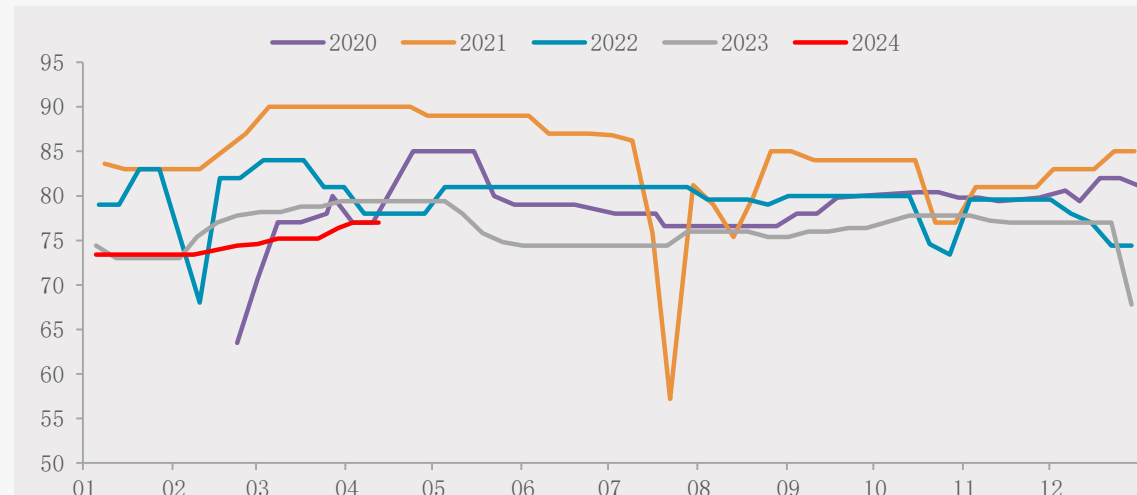
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 铝下游

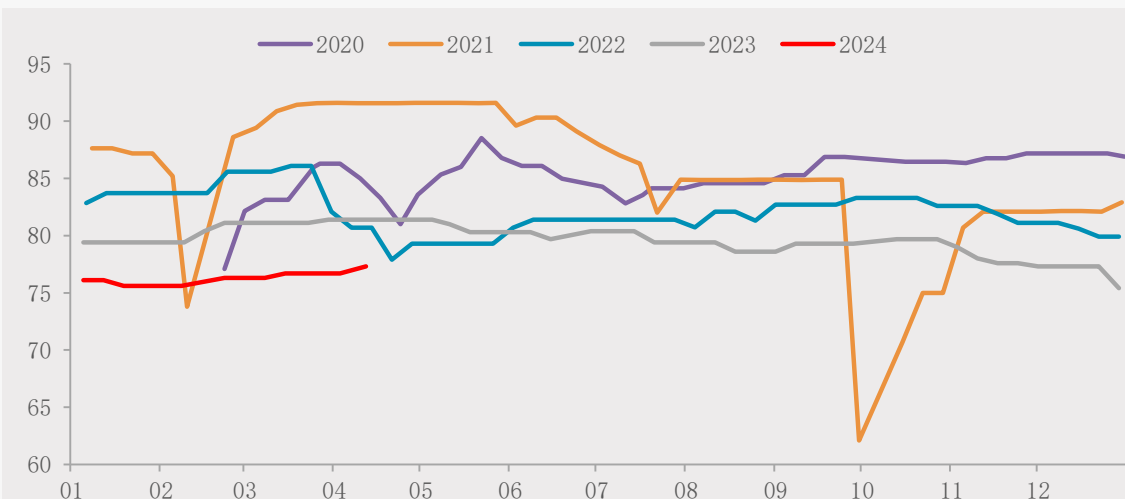
## 铝棒周度产量



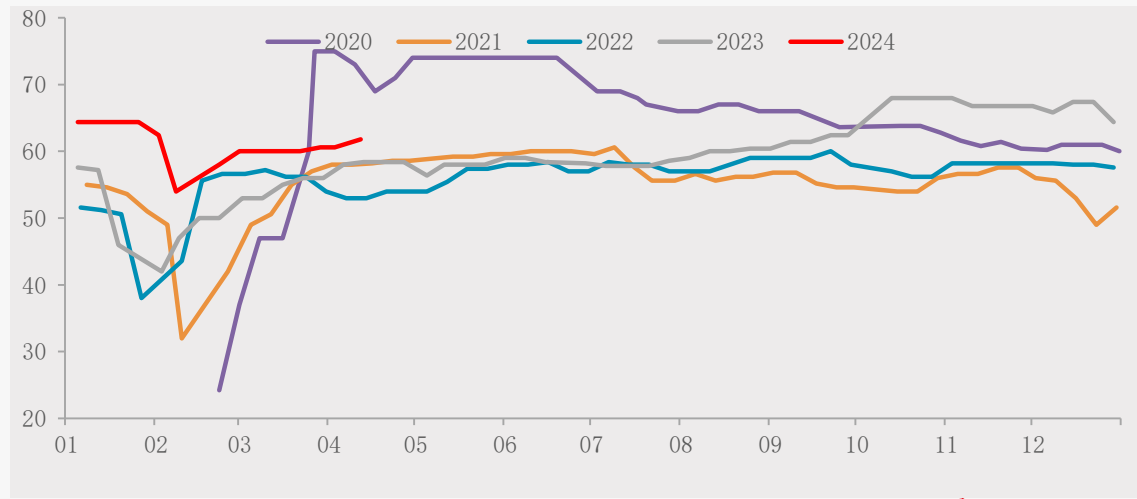
## 铝板带龙头开工率



## 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)