

硅:交割新规+库存压力, 12合约存高估情况

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21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%	利空
周产量	工业硅周度产量74280吨，周度环比减少690吨 总开炉子数量289台，周度持平	
库存	广期所仓单库存25.35万吨，周度环比增加5400吨 SMM统计工厂库存19.5万吨，周度环比减少2万吨 SMM统计社会库存36.7万吨，周度环比减少0.3万吨 非交易所库存30.85万吨，周度环比减少3.69万吨	利多
对盘面利润	新疆421#生产成本13407元/吨，利润-687元/吨 云南421#生产成本15142元/吨，利润-2172元/吨 四川421#生产成本15596元/吨，利润-2476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%	利空
周消费	多晶硅周度产量47850吨，周度环比增加100吨，行业毛利率2.3% 有机硅周度产量35600吨，周度减少2500吨，完全成本亏损1603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2412合约上市，工业硅盘面价格再次探底收盘于11520元/吨，12合约收盘于14395元/吨，11-12合约价差2510元/吨。供应端，硅厂亏损进一步扩大，但贸易商参与减少了西北硅厂的库存压力，使得西北硅厂继续坚持生产并有个别硅厂开始复产，供给压力在绝对库存高位面前依旧较大。成本方面，电价处于平稳阶段，折算盘面利润新疆地区高成本厂面临现金流压力。消费方面，多晶硅产量增速放缓，但库存也持续增加，厂盈利能力下滑，但暂时减产概率不大；有机硅行业再次面临亏损，工厂主动减产扭转供需格局，终端原料库存低存在补库意愿，有机硅社会库存也随之减少；合金行业消费稳定复苏，加工费低位尚未形成负反馈。市场依旧忌惮于绝对库存压力，对11-12合约价差反应明显，当下近月合约价格再创新低，存在抄底资金参与，但12合约绝对价格明显高估。

【投资策略】绝对库存压力面前11-12合约正套暂不参与，但可参与12合约空单。

工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/4/19	2024/4/19	2024/4/19	2024/4/19	2024/4/19
	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		12	12	12	12	12
期货收盘价		11450	11450	11450	11450	11450
通氧553#现货价		13250	13050		13300	13400
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1800	1600		1850	1950
421#现货价		13750	13800	13650	13850	13900
421#基差		2300	2350	2200	2400	2450
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	12	12	12	12	12
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		126	126		121	126
553#卖交割收益		-1926	-1826		-2121	-2626
421#卖交割费用		127	127	127	127	127
421#卖交割收益		-427	-577	-727	-677	-1127

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

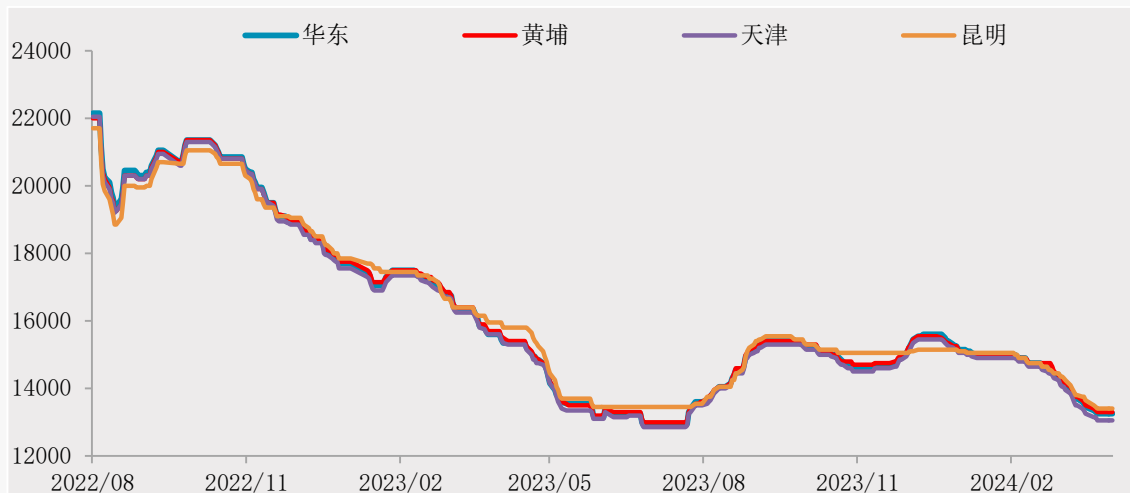
现货市场价格

类别		2024/4/19	2024/4/12	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	13250	0	0	13250
		广东	13300	13300	0	-150	13450
		天津	13050	13050	0	-100	13150
		昆明	13400	13400	0	-550	13950
	421# 品质升水 2000	华东	13750	14000	-250	0	11750
		广东	13850	14000	-150	-150	12000
		天津	13800	13950	-150	-100	11900
		昆明	13900	13950	-50	-550	12450
		成都	13650	13750	-100	-400	12050
价差	昆明421#-553#	500	550	-50			

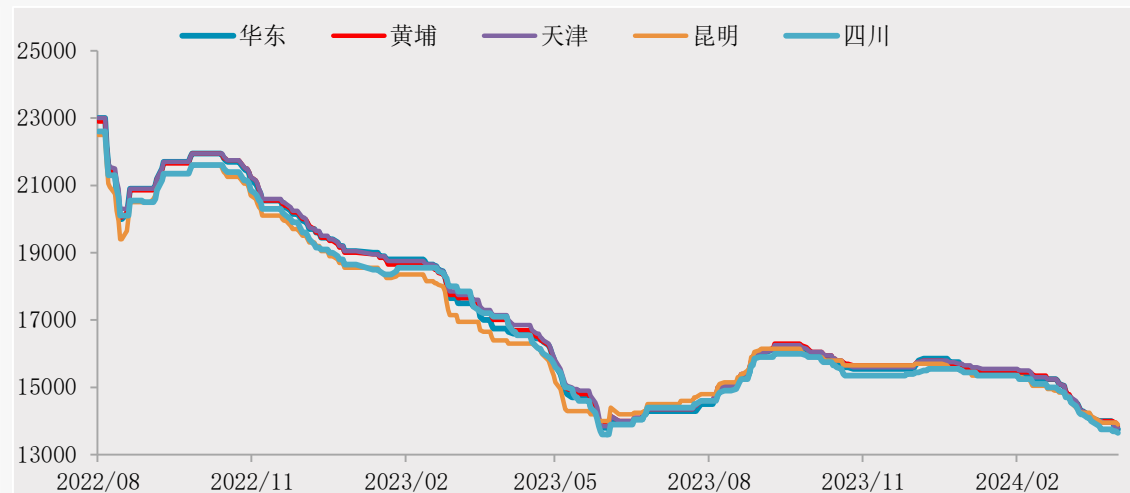
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下调

553#工业硅价格

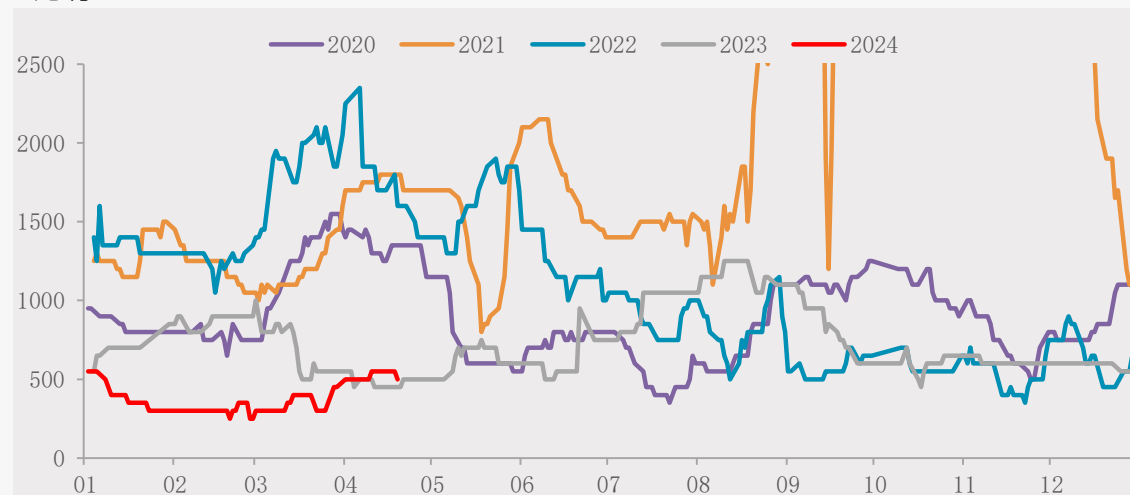


421#工业硅价格



- 有机硅主动减产，工业硅消费疲软
- 期现商参与缓解了北方硅厂库存压力，西北停产进度停滞

昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

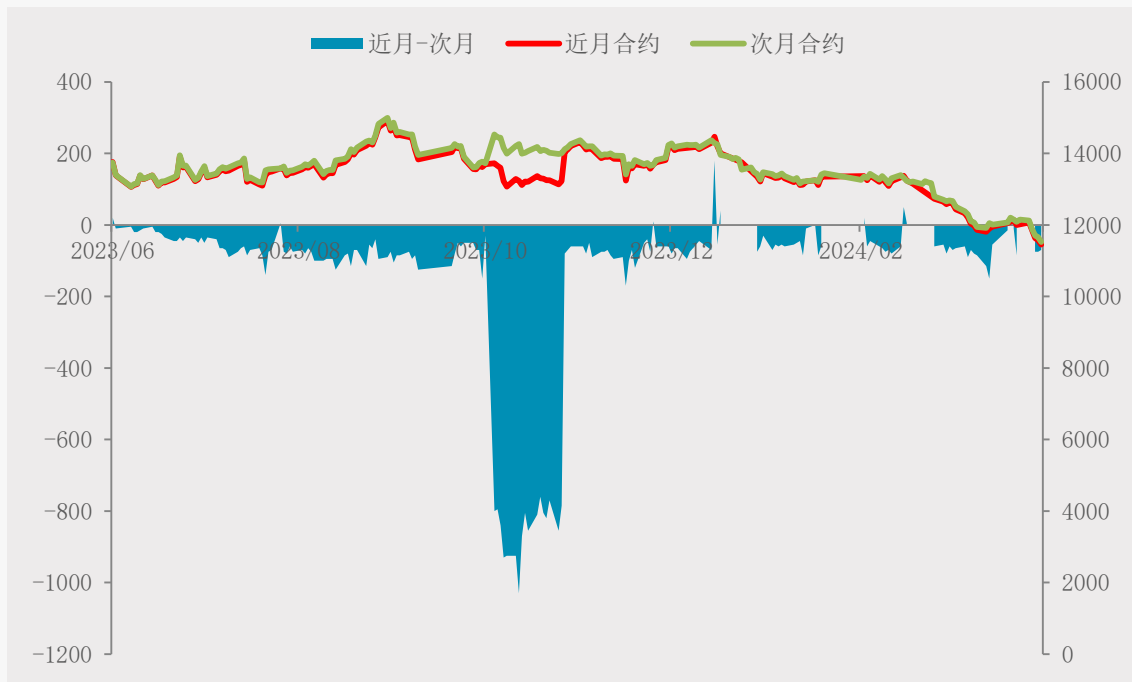
价差

类别		2024/4/19	2024/4/12	周度变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	11450	#N/A	#N/A	
		连续合约	11520	12145	-625	
		近月-次月	-70	#N/A	#N/A	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1730	1045	685	
		广东	1930	1245	685	
		天津	1630	945	685	
		昆明	2430	1745	685	
	421#	华东	230	-205	435	
		广东	480	-55	535	
		天津	380	-155	535	
		昆明	930	295	635	
		成都	530	-55	585	

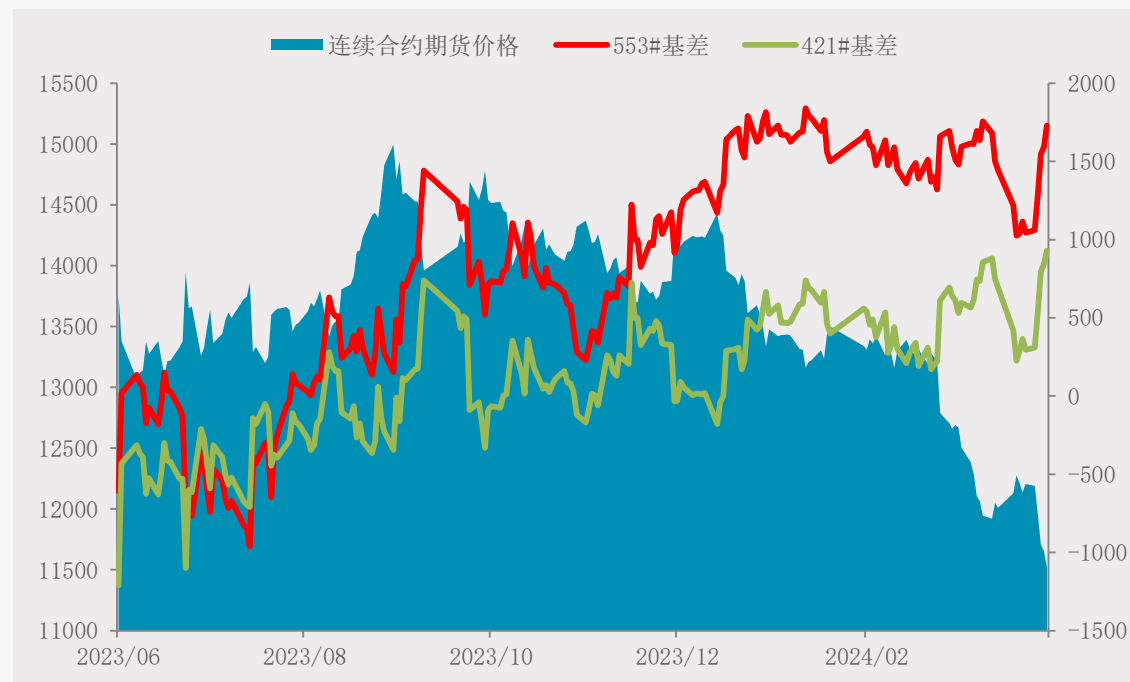
资料来源：一德有色、SMM

基差表现

期货月间差



现货基差



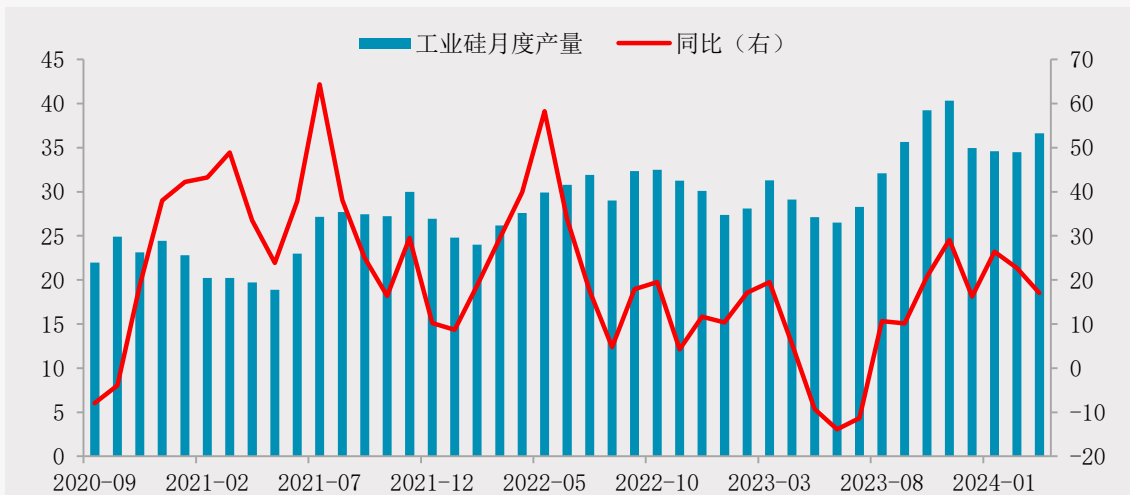
资料来源：一德有色、SMM、百川

- 05-06合约价差-70元/吨

工业硅供应

- 新疆个别厂复产
- 西南生产延续弱势对丰水期复产积极性不高
- 整体开炉数未减

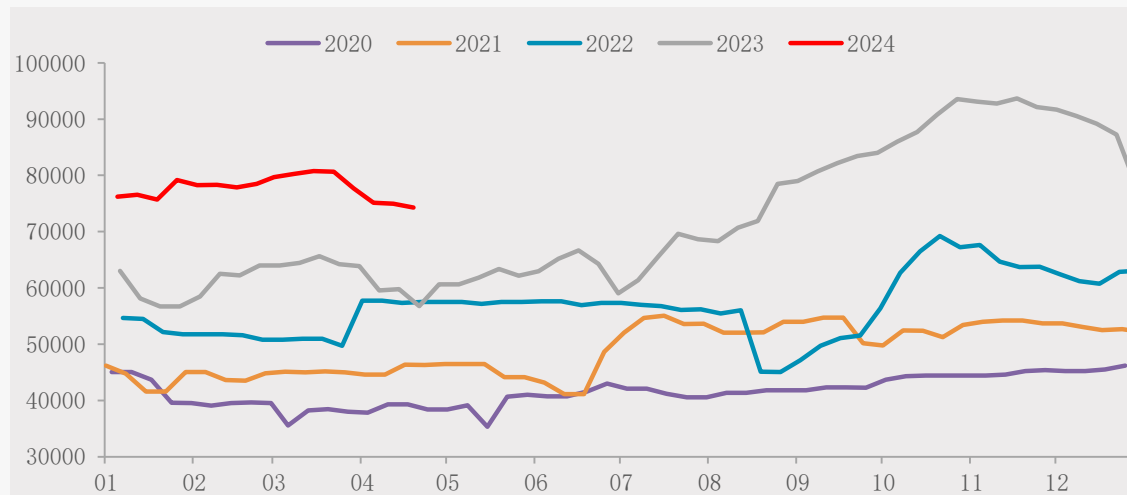
工业硅月度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

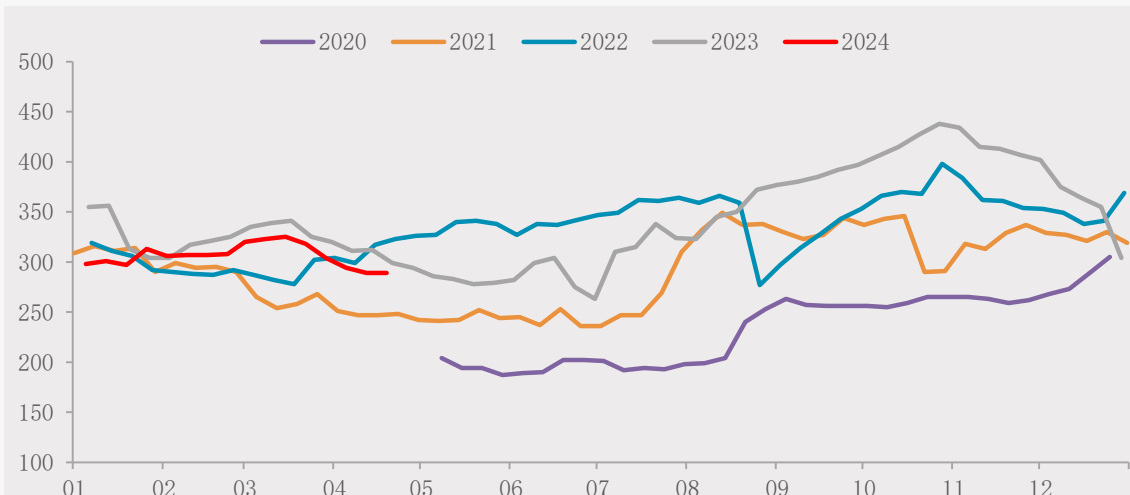
类别	2024/4/19	2024/4/12	变化	周环比	近7天走势	
周产量	74280	74970	-690	-0.9%		
开炉数	总量	289	289	0	0.0%	
	新疆	143	140	3	2.1%	
	云南	31	32	-1	-3.1%	
	四川	19	19	0	0.0%	
	内蒙	26	26	0	0.0%	

工业硅周度产量

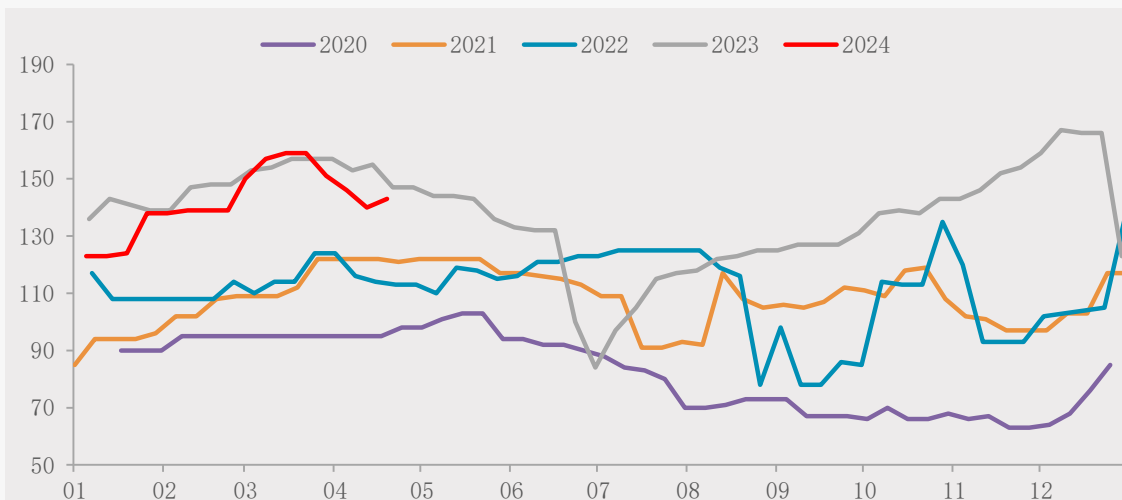


开炉数

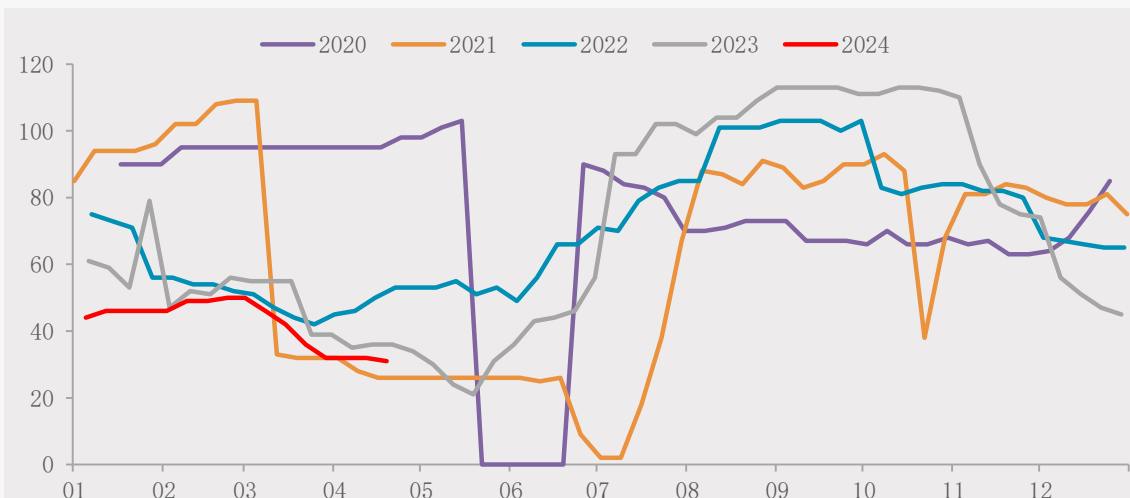
全国开炉数



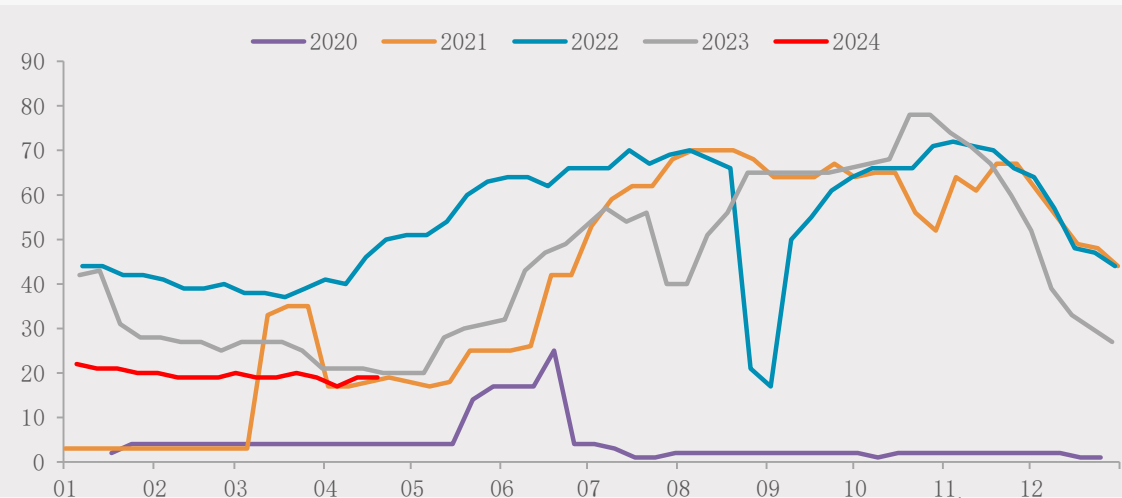
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

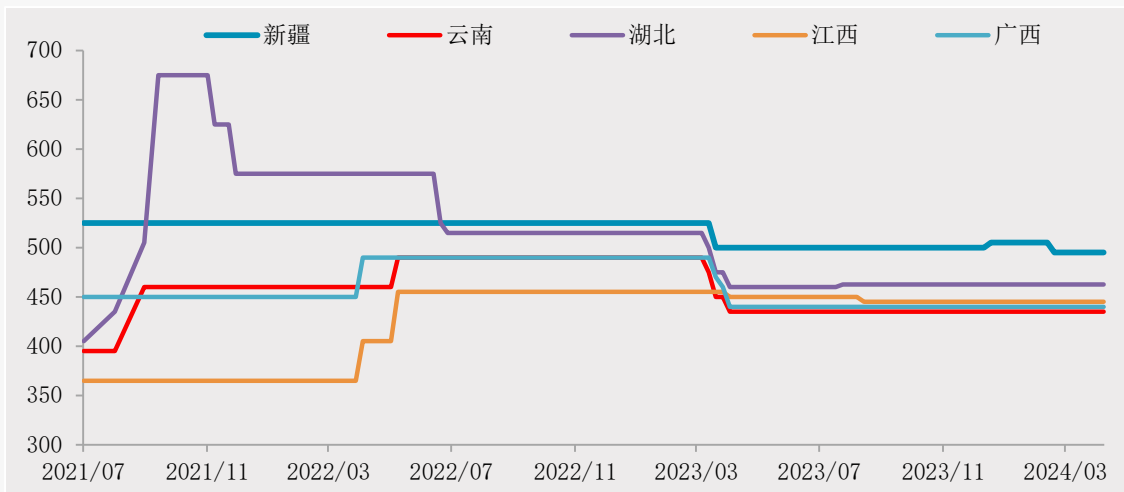
原料价格

类别		2024/4/19	2024/4/12	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	1440	1430	10	1%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1350	1350	0	0%	
	塔河焦	1640	1610	30	2%	
硅煤	新疆	2225	2225	0	0%	
	宁夏	1485	1500	-15	-1%	
电极	碳电极	9200	9200	0	0%	
	石墨电极	18100	18100	0	0%	
成本	新疆	13407.5	13407.5	0	0.0%	
	云南	15143	15201	-58	-0.4%	
	四川	15596	15618.5	-23	-0.1%	
盘面利	新疆	-687.5	-2.5	-685	27400%	
	云南	-2173	-1546	-627	41%	
	四川	-2476	-1813.5	-663	37%	

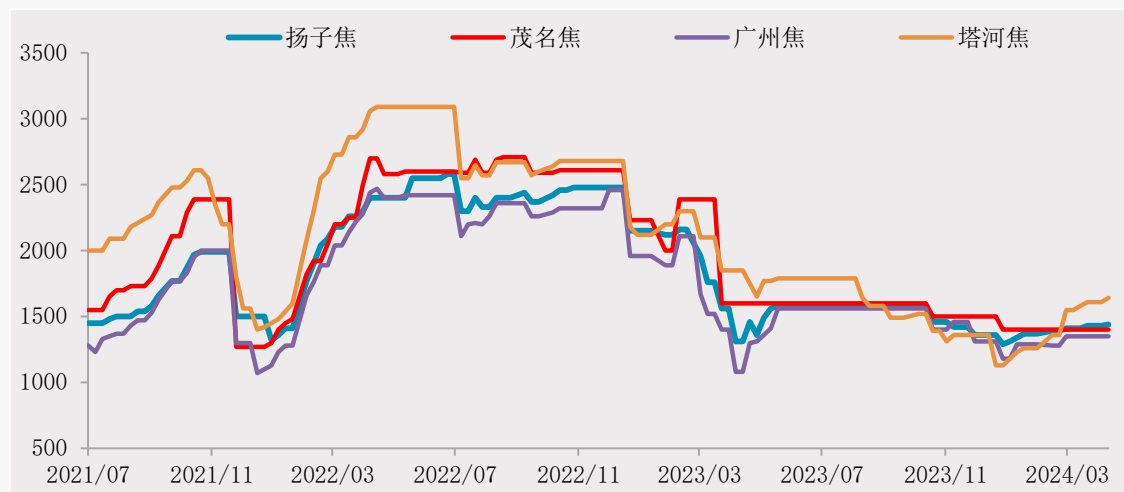
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

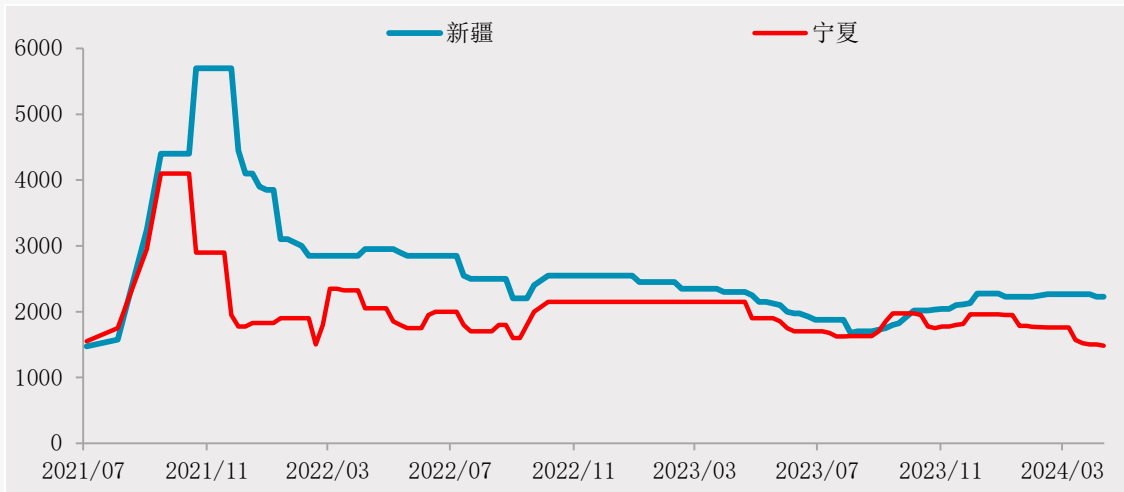
硅石价格



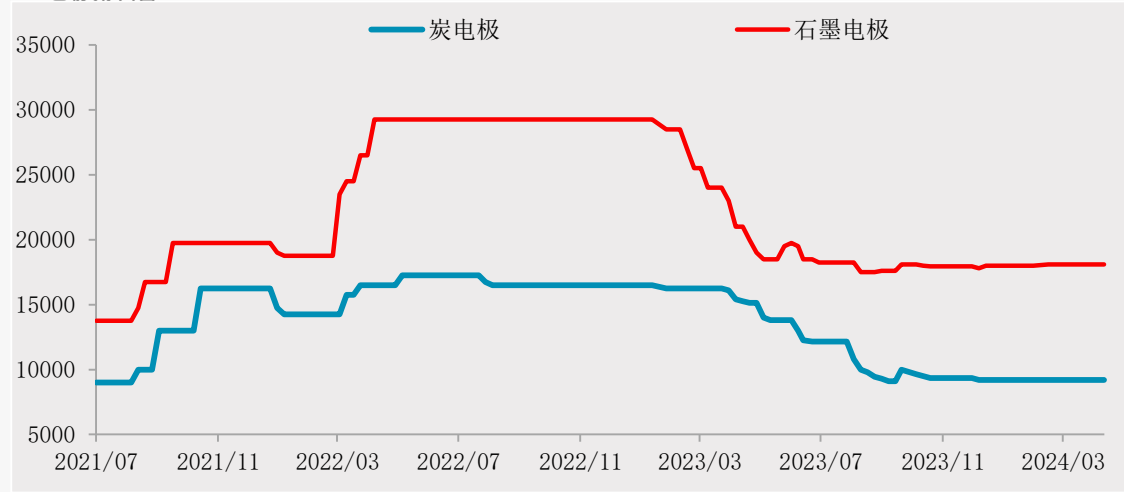
石油焦价格



硅煤价格



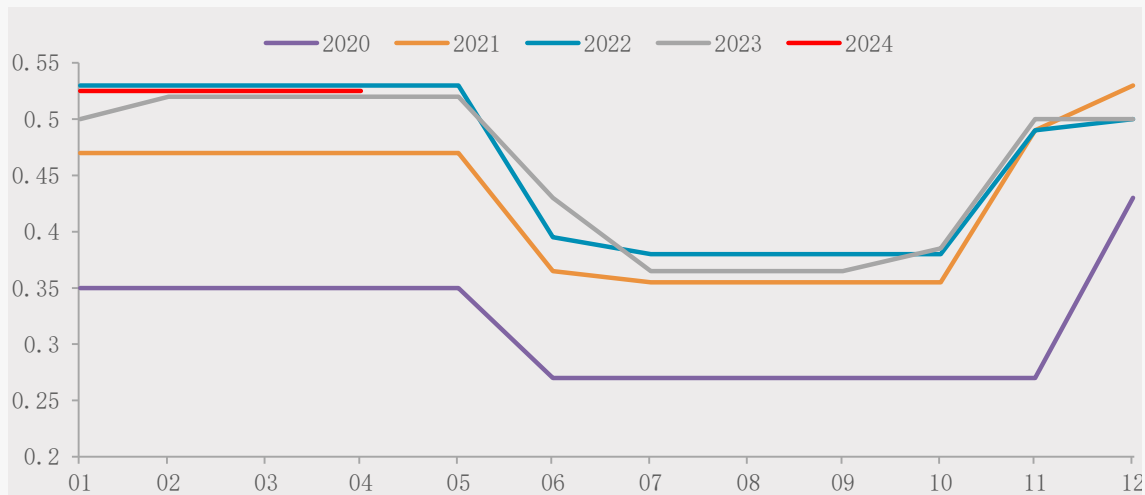
电极价格



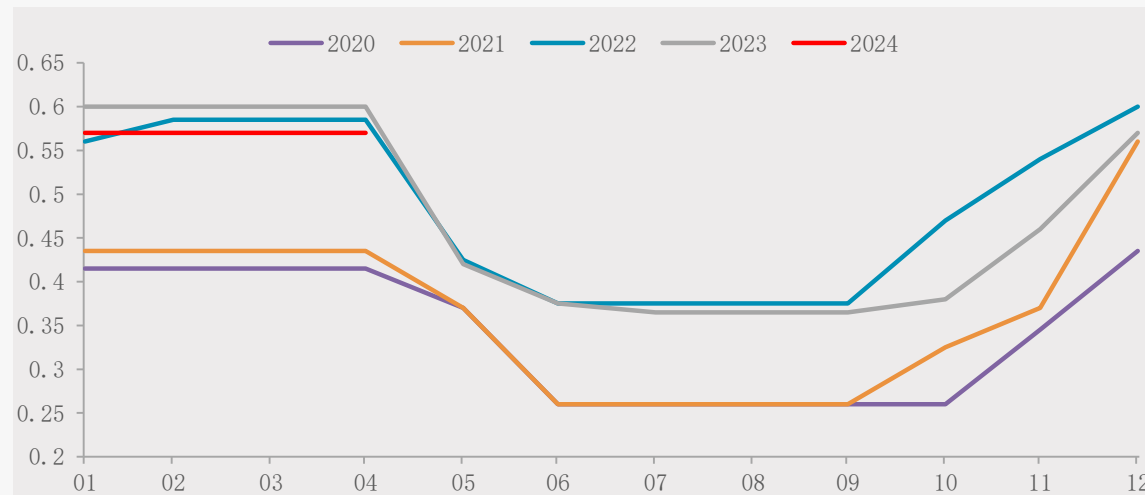
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

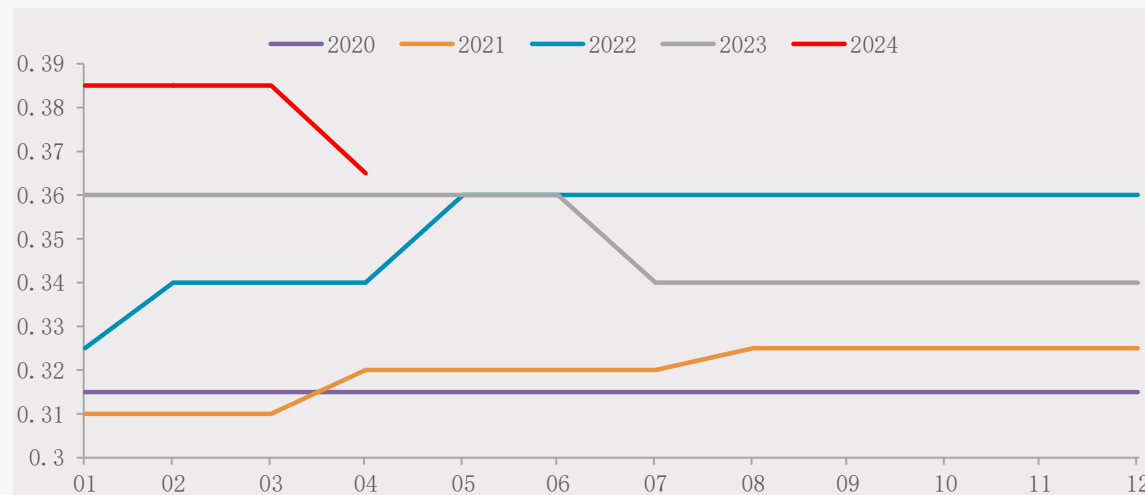
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

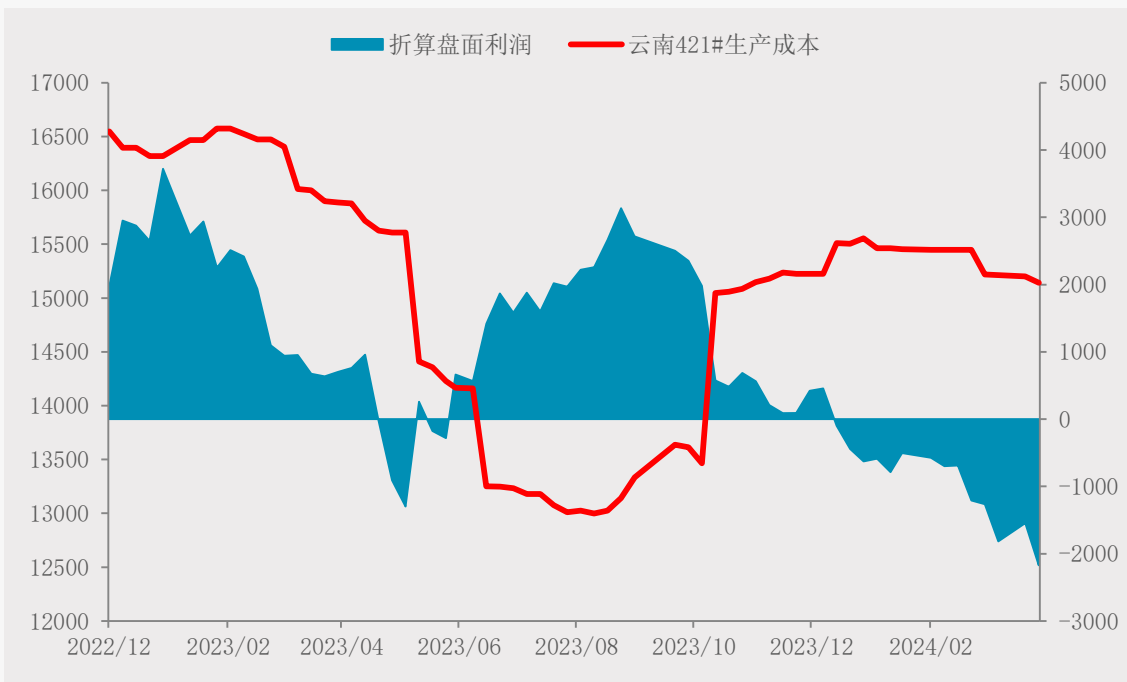


- 4月份云南电价0.48-0.53元/度
- 4月四川电价0.57-0.6元/度

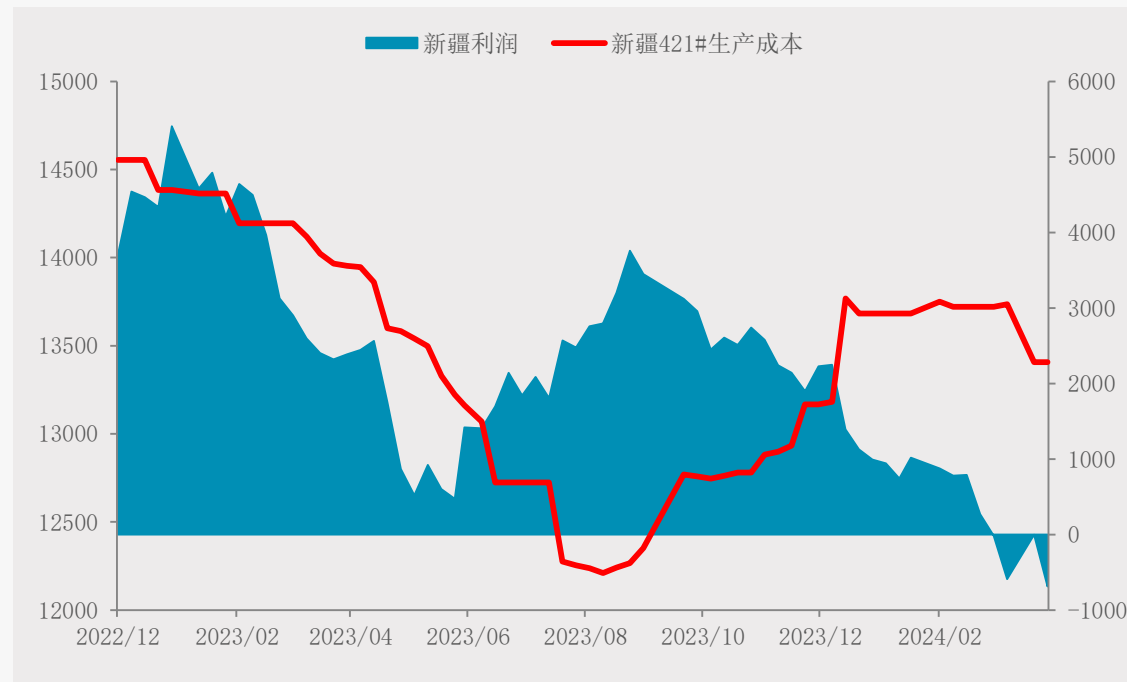
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

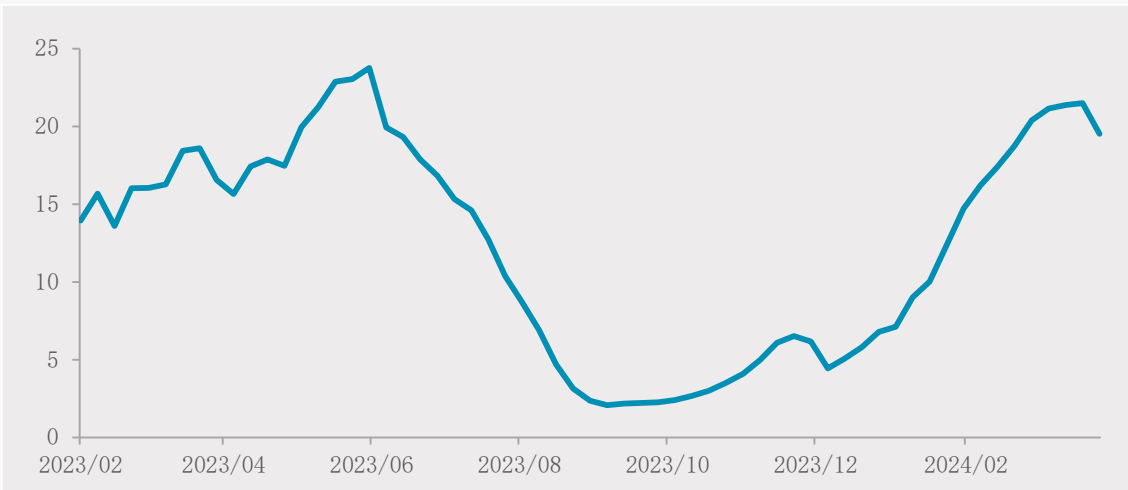
新疆421#生产成本13407元/吨，利润-687元/吨

云南421#生产成本15142元/吨，利润-2172元/吨

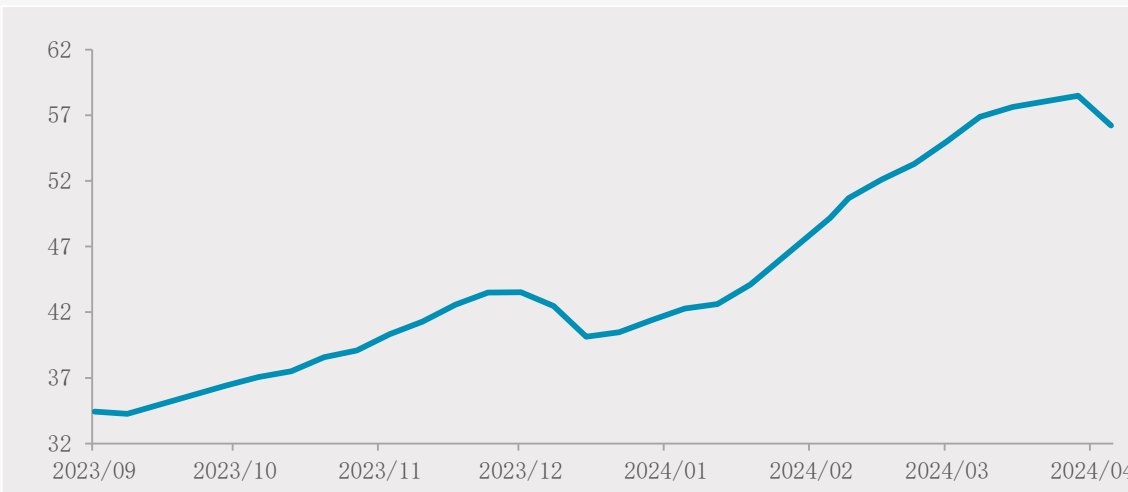
四川421#生产成本15596元/吨，利润-2476元/吨

库存压力略见缓解，但压力依旧

工业硅工厂库存

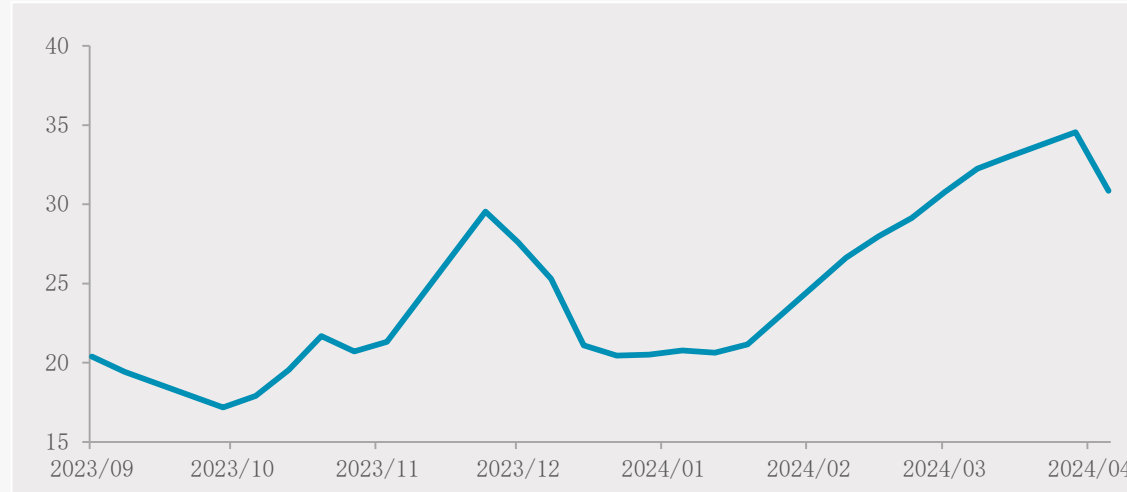


工业硅总库存



类别	2024/4/19	2024/4/12	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	19.51	21.49	-1.98	-9.2%	
社会库存	36.70	37.00	-0.30	-0.8%	
总库存	56.21	58.49	-2.28	-3.9%	
仓单库存	25.36	23.95	1.41	5.9%	
现货库存	30.86	34.54	-3.69	-10.7%	

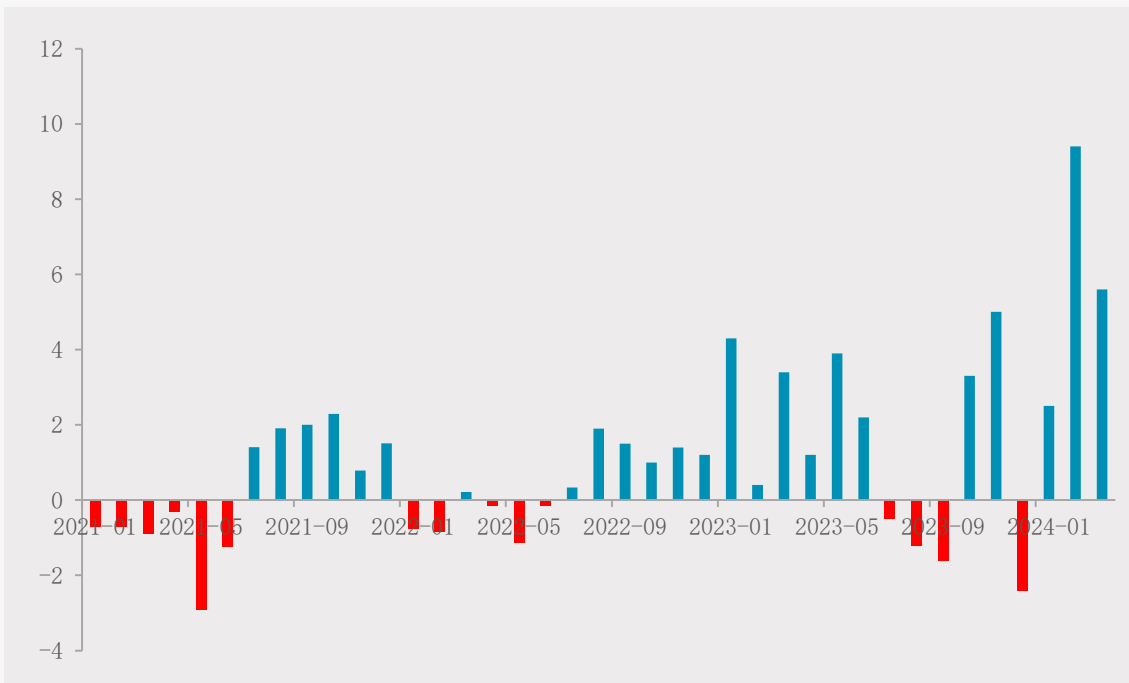
现货库存 (社会库存-仓单)



资料来源：一德有色、SMM、百川

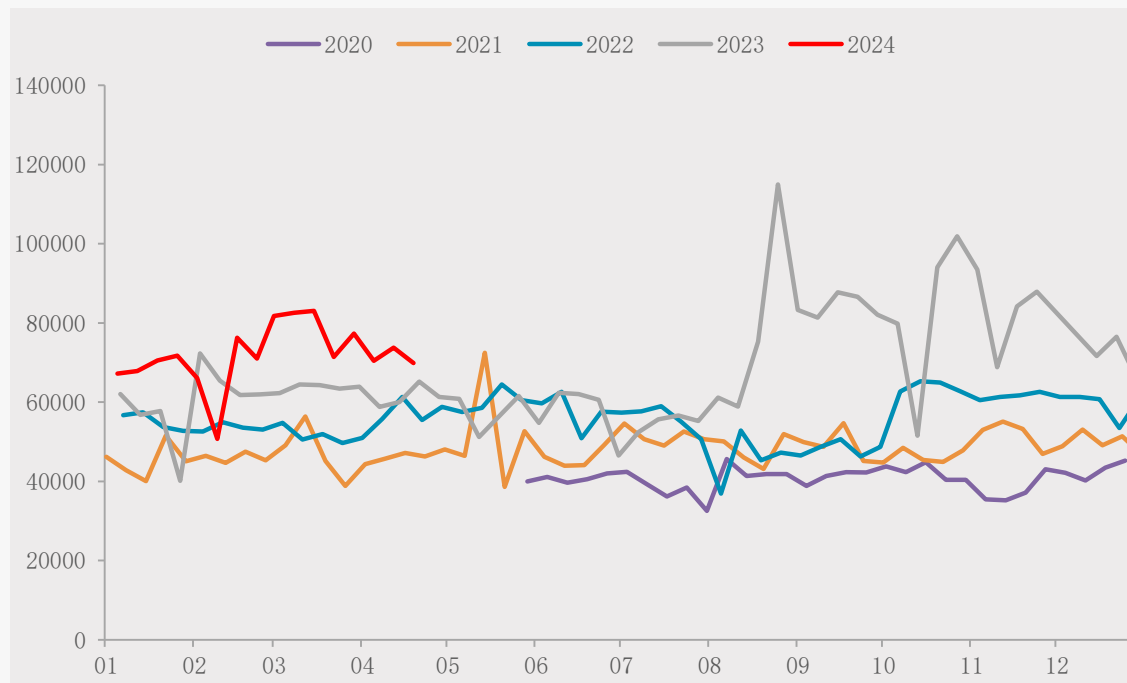
供需平衡

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

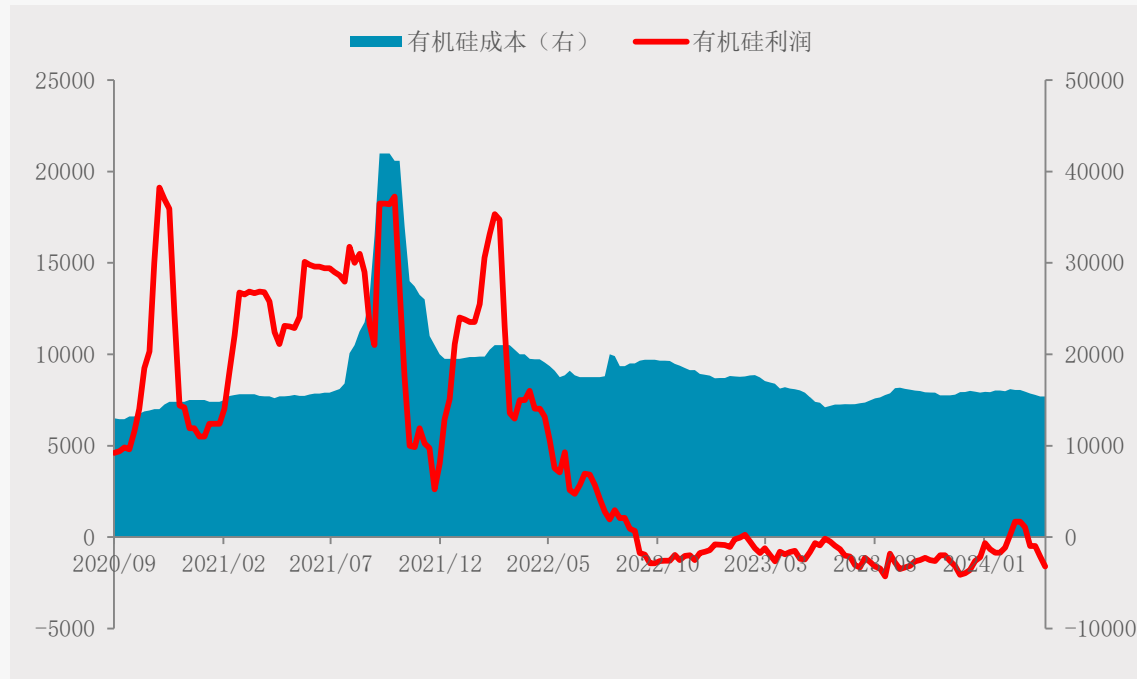
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

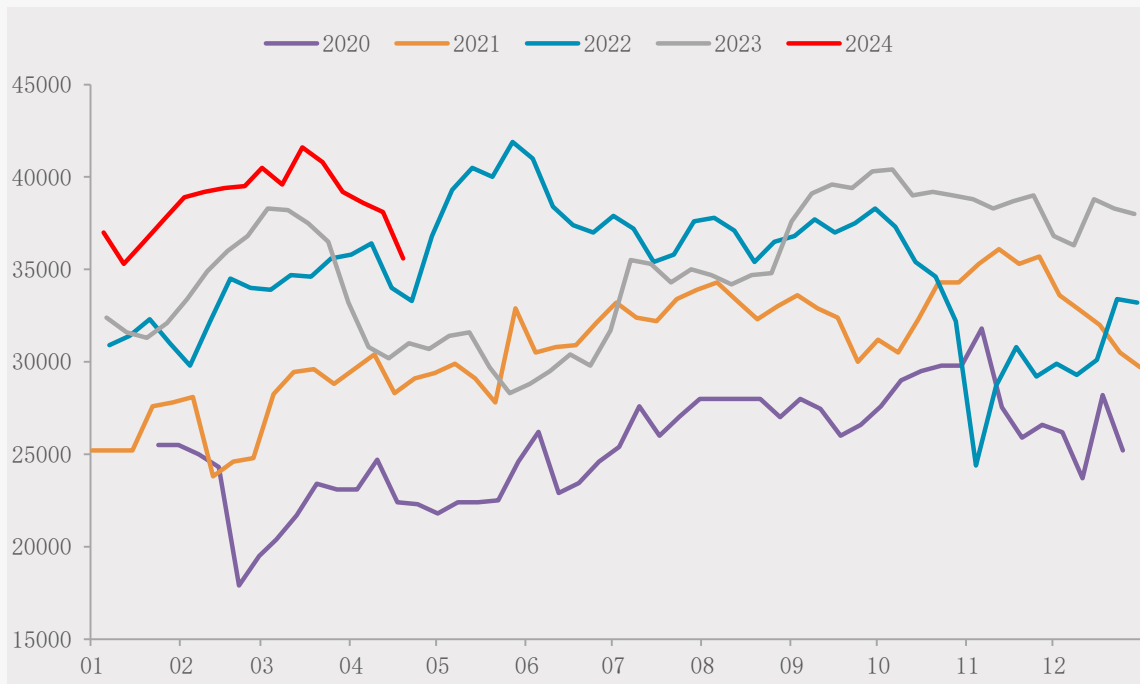


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅亏损扩大，企业主动减产扭转供需格局
- 下游原料库存低位，存在补库意愿
- 有机硅价格或以接近底部

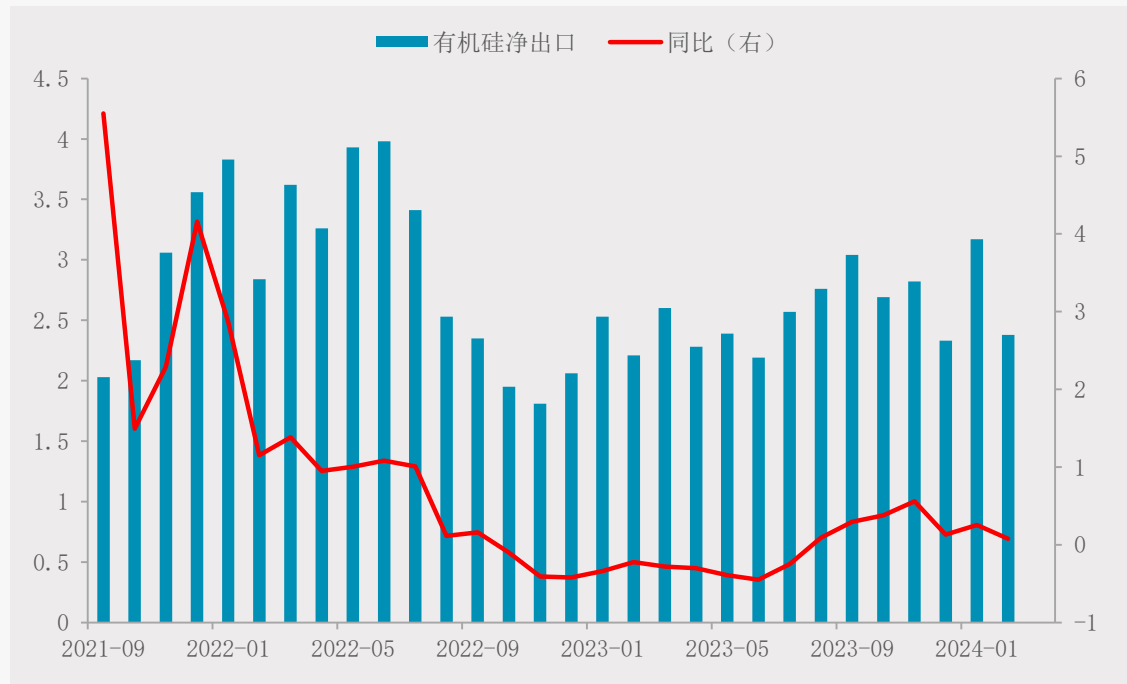
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

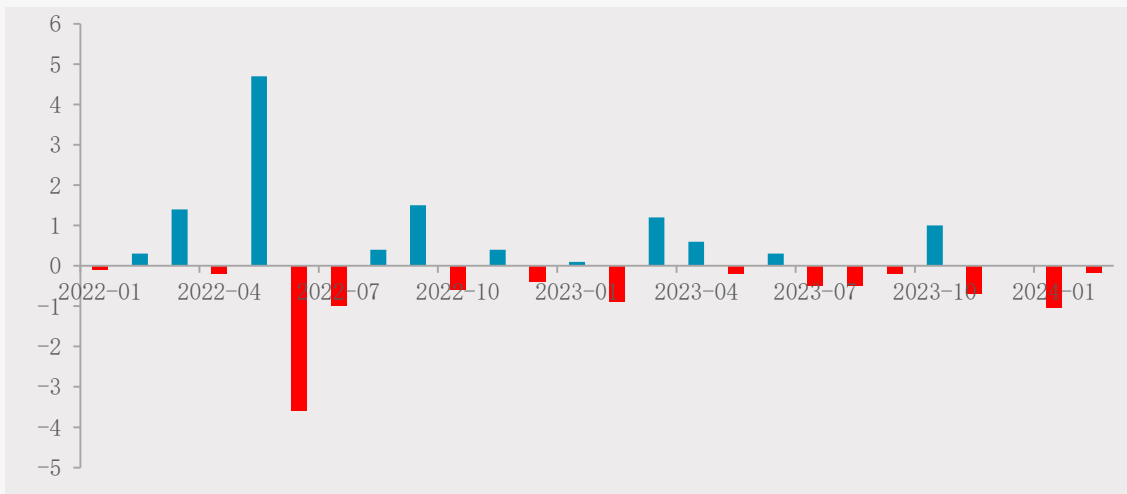
有机硅净出口



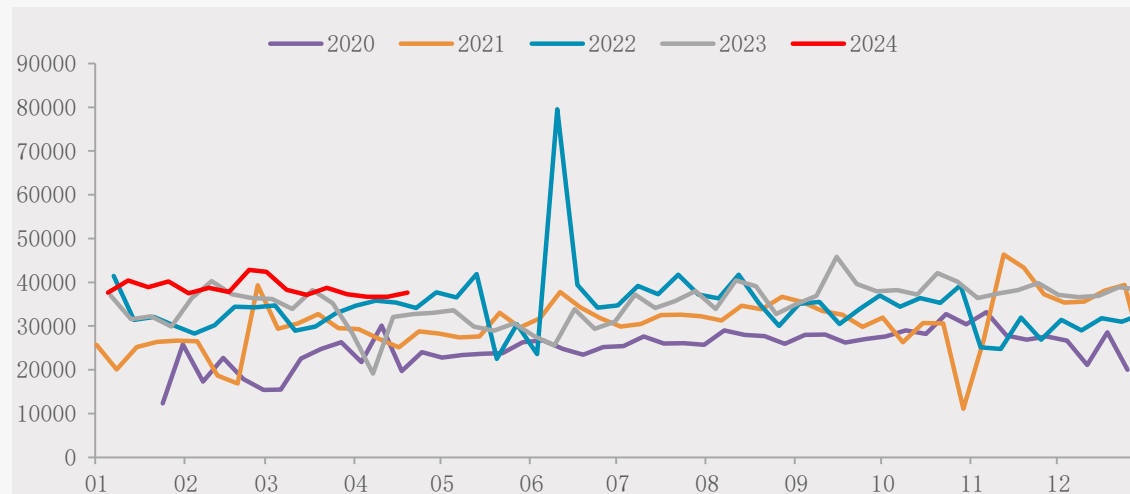
- 周度产量下滑，库存持续增加

有机硅供需平衡

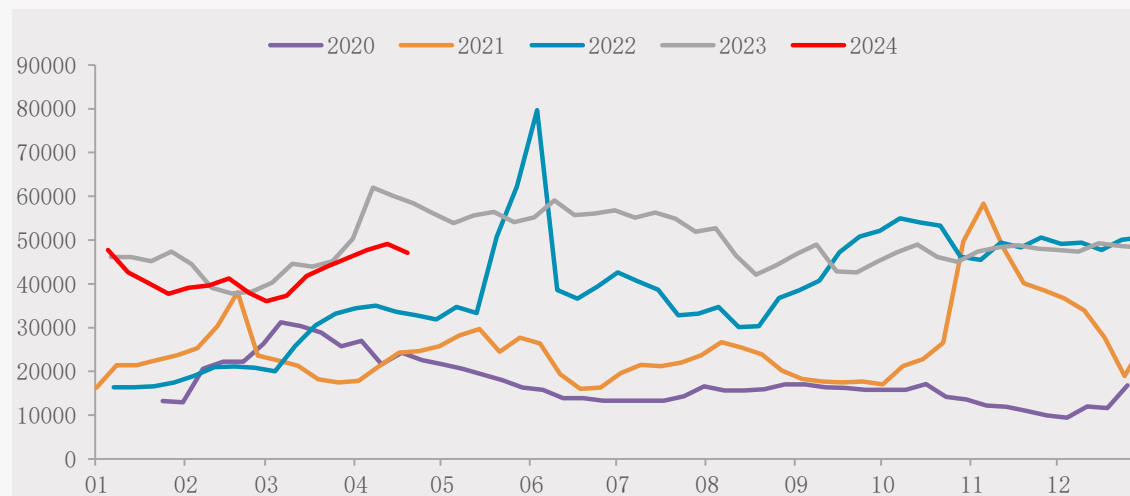
有机硅月度供需平衡（含进出口）



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。

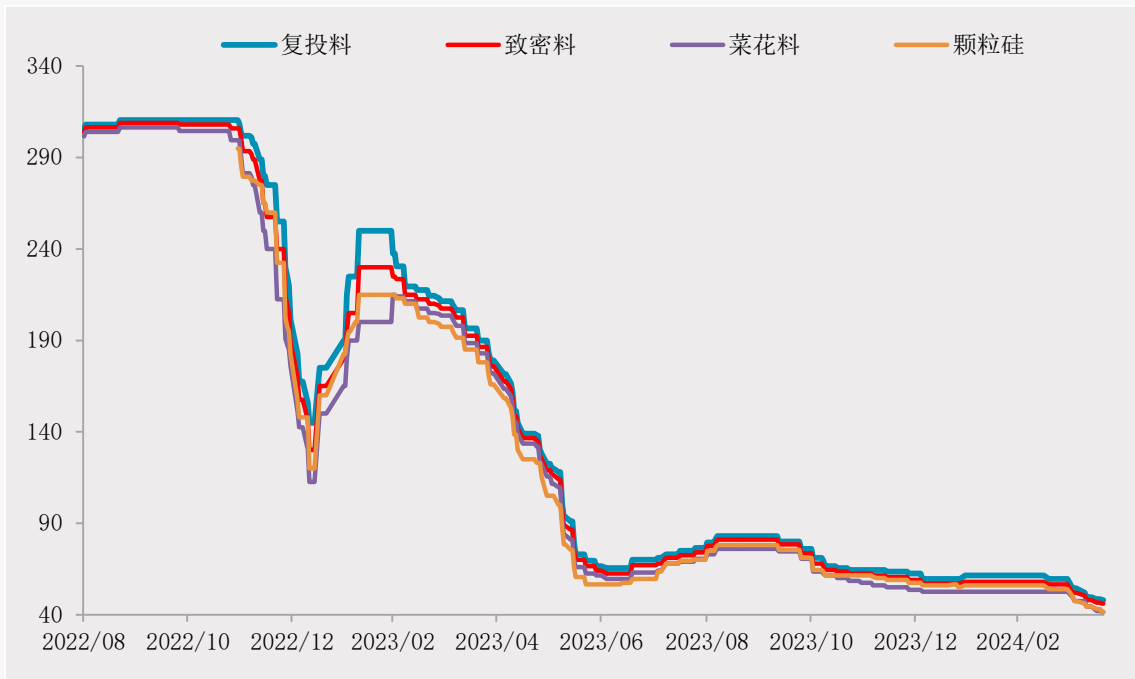
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

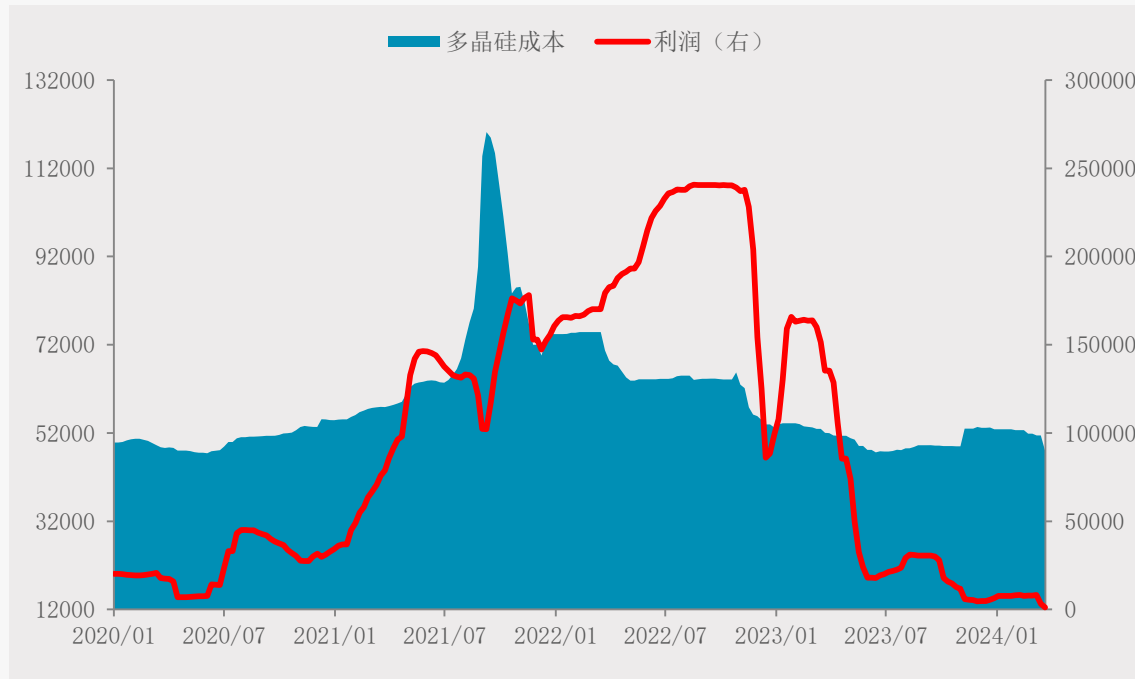
多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

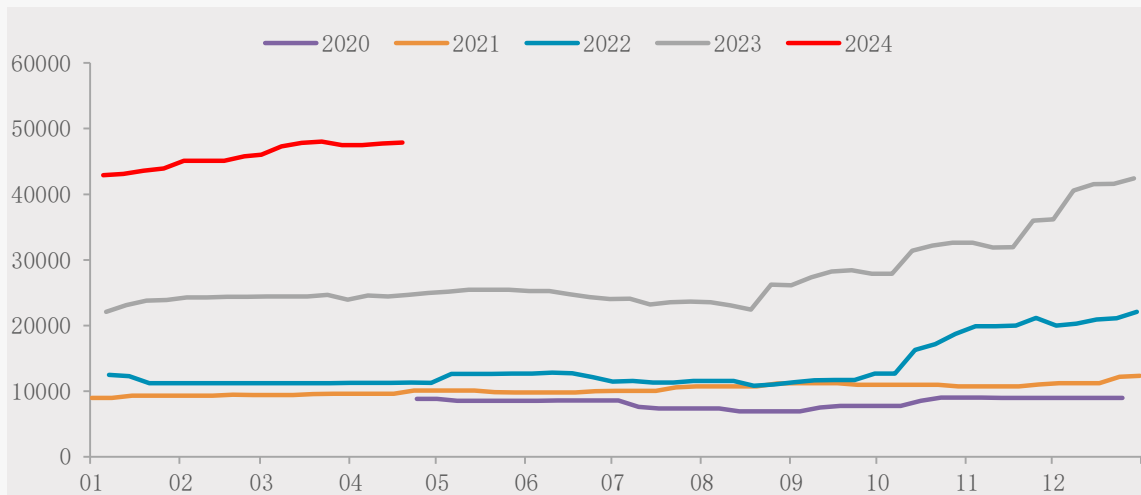


资料来源：一德有色、SMM、百川

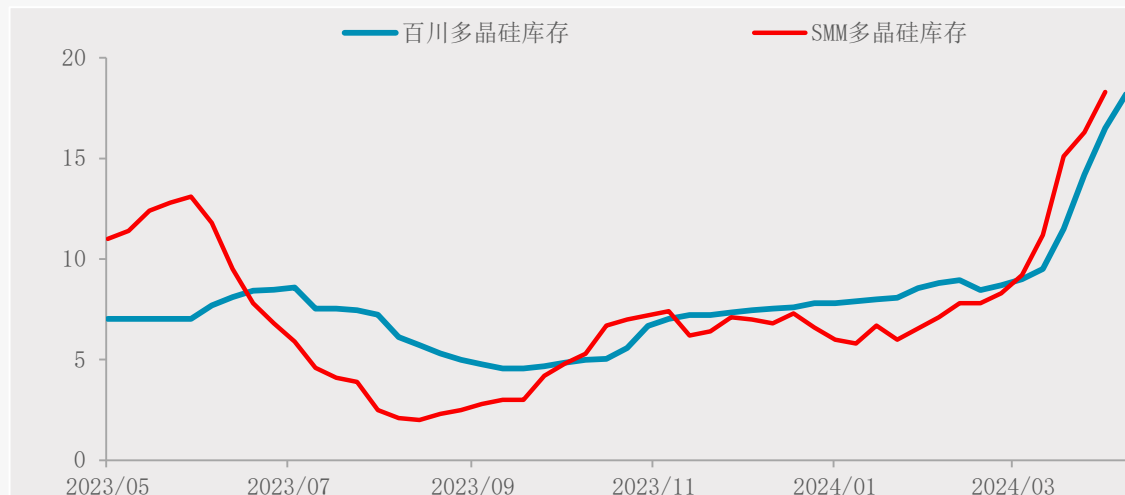
- 多晶硅价格下滑，本周致密料价格46元/千克，行业毛利率2.3%

多晶硅

多晶硅产量

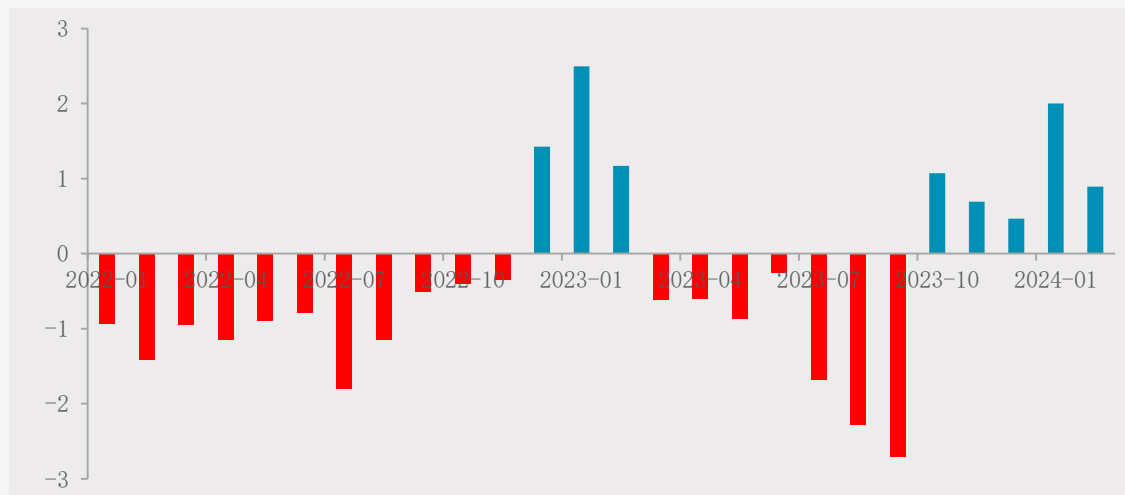


多晶硅库存



- 多晶硅价格持续下滑，产量增加缓慢，库存出现堆积

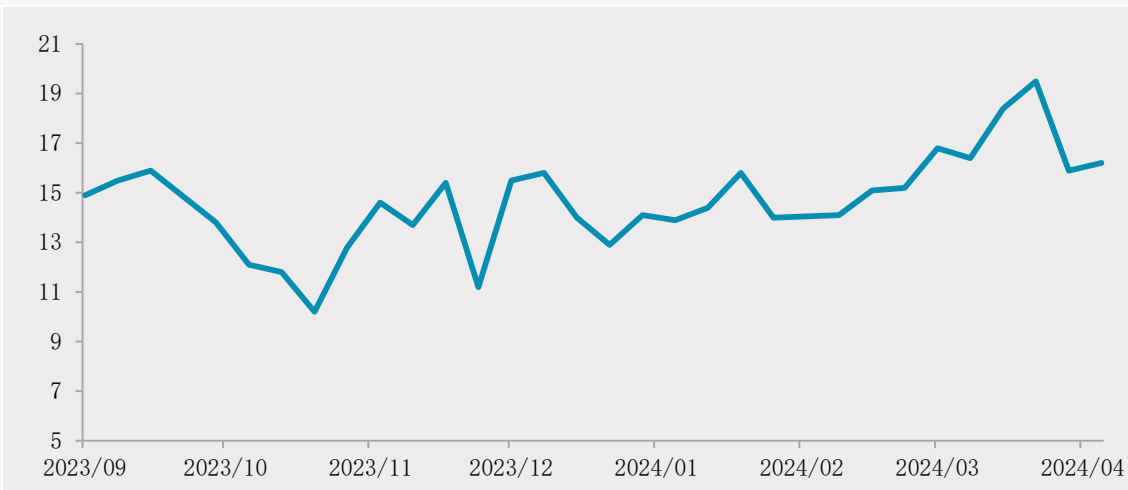
多晶硅供需平衡



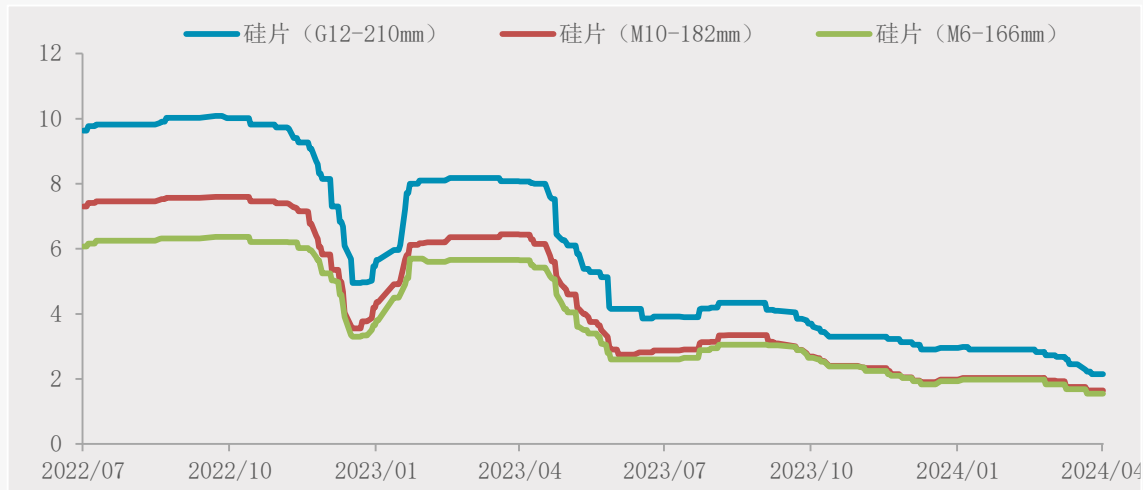
资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

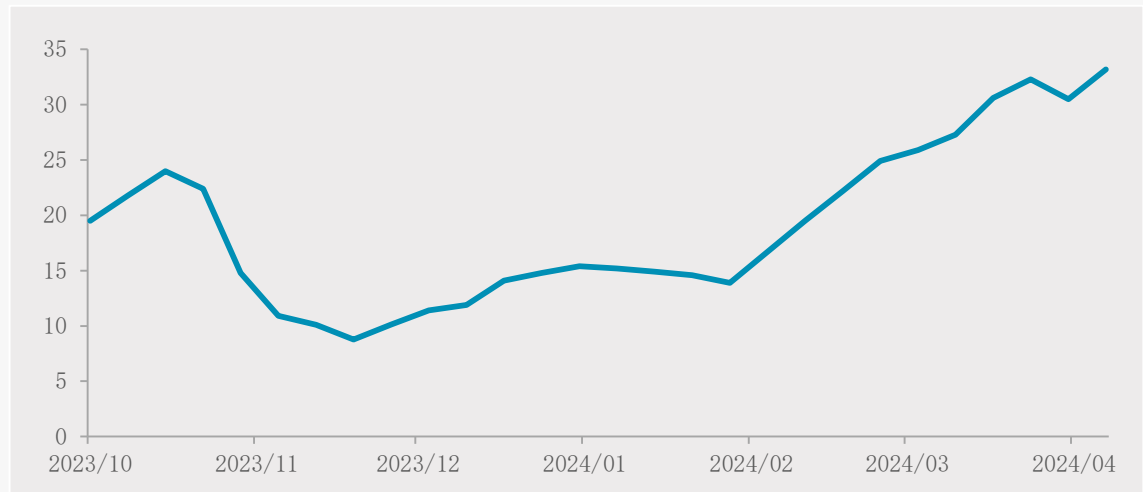


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.65元/片，较上周持平

硅片周度库存



资料来源：一德有色、SMM、百川

04

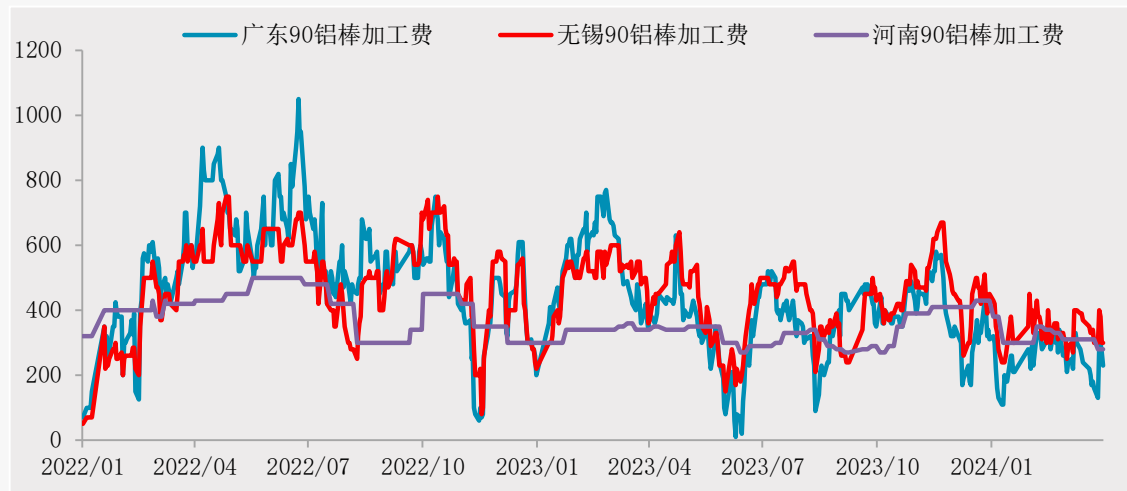
铝合金

加工费尚未引发负反馈

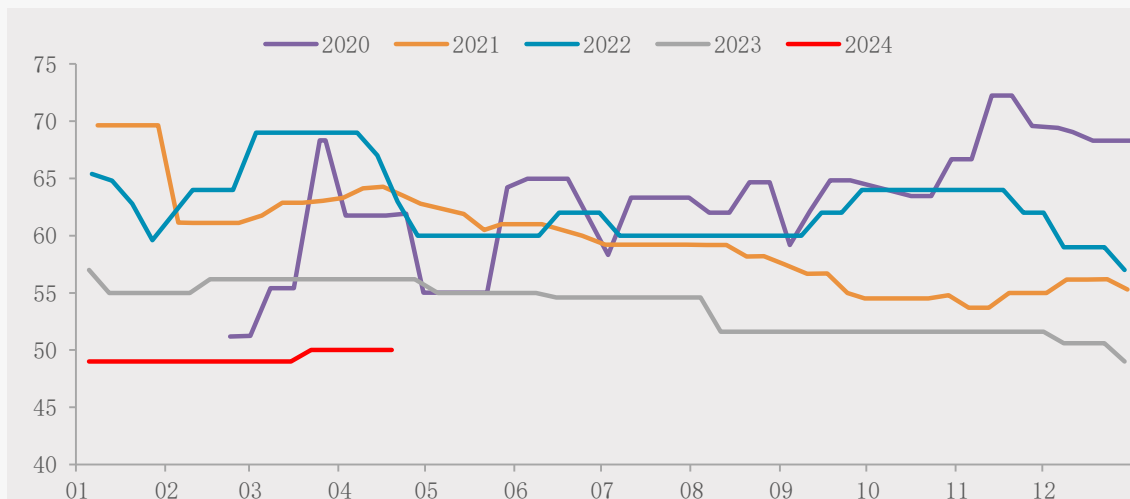
铝合金价格



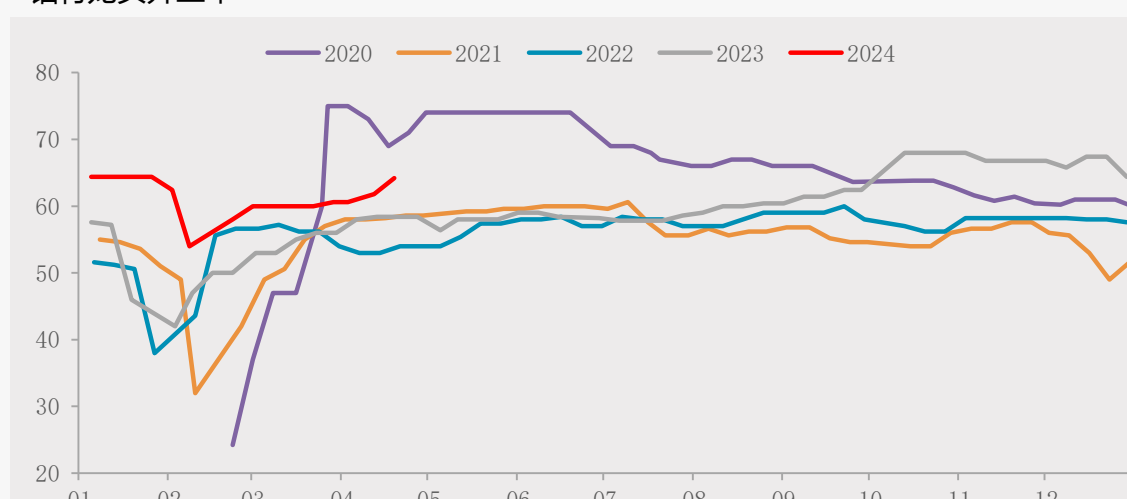
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



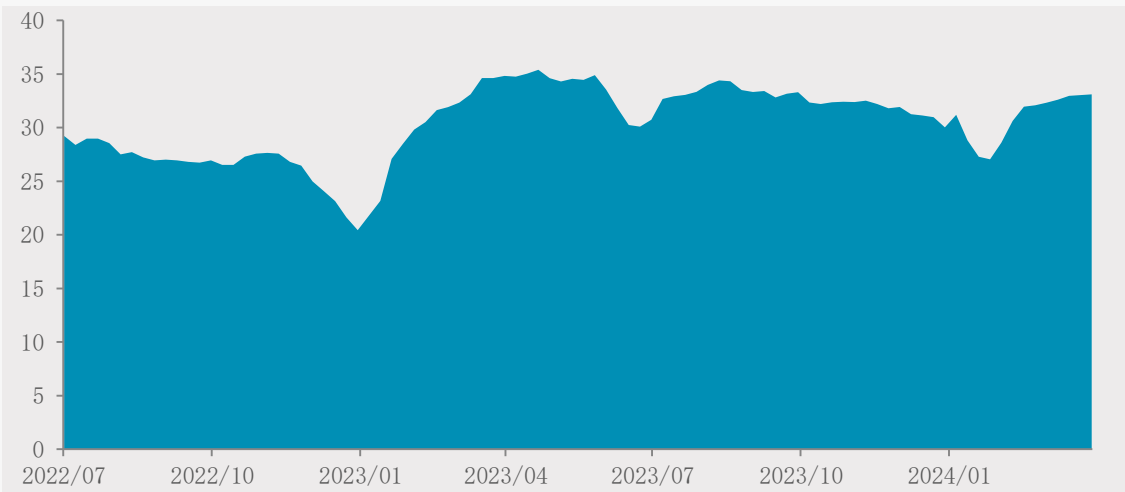
铝材龙头开工率



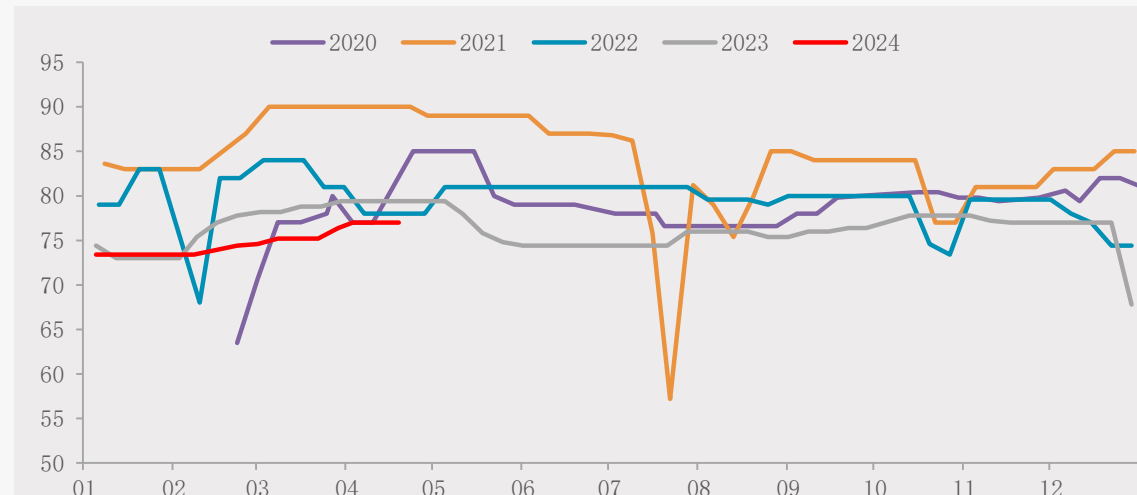
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

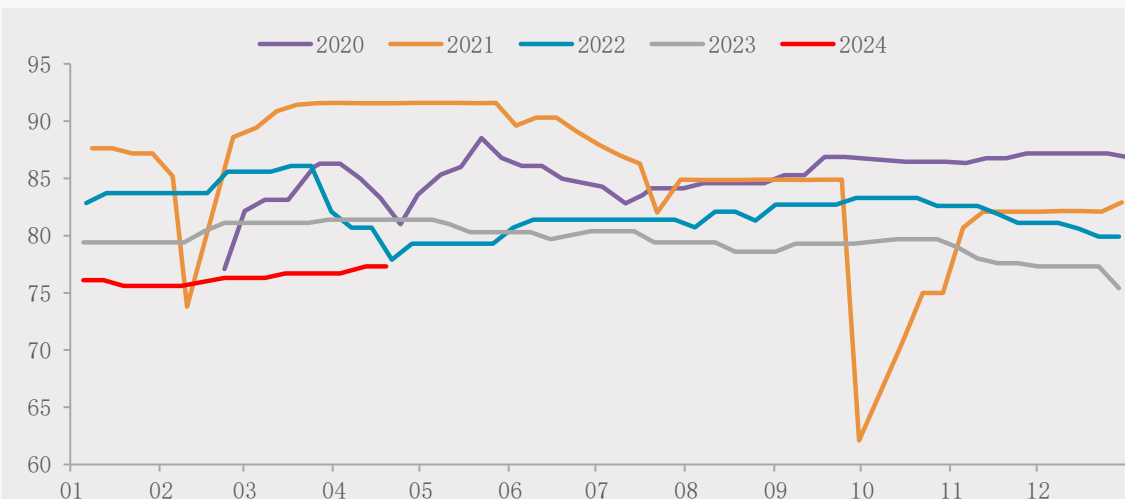
铝棒周度产量



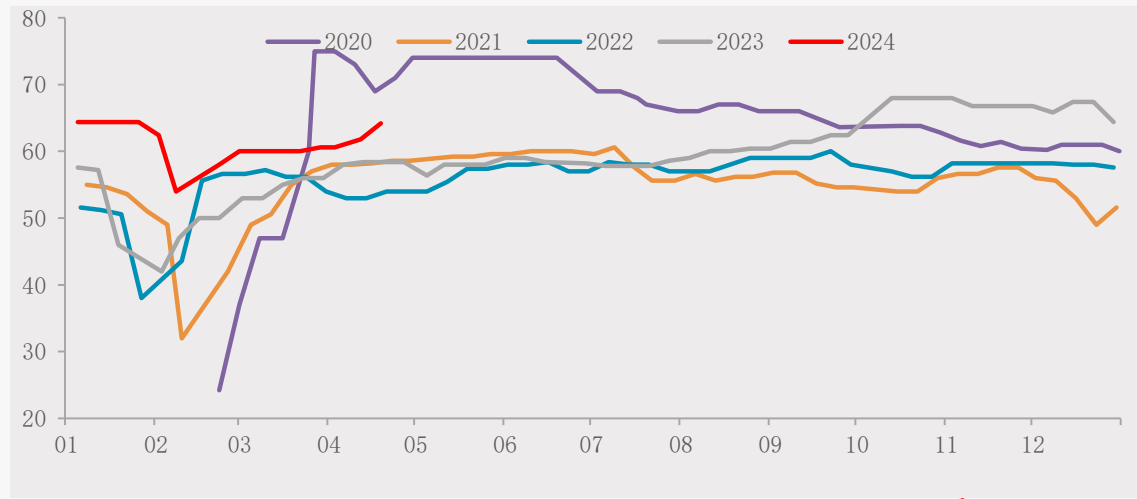
铝板带龙头开工率



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