

# 硅:工业硅价格略有反弹, 但供需格局难改

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5月12日



# 本周综述

项目	重要提示	评估
月产量	预计5月工业硅产量为41万吨，当月同比51.3% 4月工业硅产量为35.9万吨，当月同比23.4%，累计同比22.2%	利空
周产量	工业硅周度产量88450吨，周度环比增加5090吨 总开炉子数量324台，周度环比增加23台	
库存	广期所仓单库存25.3万吨，周度环比增加2230吨 SMM统计工厂库存20.23万吨，周度环比增加3.34万吨 SMM统计社会库存37万吨，周度环比增加0.6万吨 非交易所库存31.93万吨，周度环比增加2.59万吨	利空
对盘面利润	新疆421#生产成本13407元/吨，利润-282元/吨 云南421#生产成本15167元/吨，利润-1792元/吨 四川421#生产成本15663元/吨，利润-2138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45700吨，周度环比减少2150吨，行业毛利率-12% 有机硅周度产量40600吨，周度增加400吨，完全成本亏损2084元/吨 合金行业消费复苏中	

# 本周策略

【投资逻辑】节后工业硅整体价格维持震荡，最高反弹至12245元/吨，最终收盘于11925元/吨。节后下游采购较为积极，出口市场和非交割品较为明显，生产商试探性涨价，但终端接受意愿不强。供应端，西北硅厂继续复产，西南进入丰水期电价即将下滑，复产也陆续开始，供给压力依旧。消费方面，多晶硅因亏损开始主动减产，对工业硅消费造成明显拖累；有机硅行业持续面临亏损，虽然有机硅下游有补库意愿，但下游产品价格仍持续走低，因此有机硅厂想恢复生产利润难度较大；合金行业下游消费稳定复苏，加工费低位尚未形成负反馈。整个工业硅产业链均面临供应过剩的格局，工业硅、多晶硅、有机硅的大量库存给价格形成较大压力，目前多晶硅主动减产有望不久后进入去库周期，但工业硅过剩格局短期依旧难改，价格或已处于底部区间，但缺乏上涨动力。

【投资策略】绝对库存压力面前安全起见可参与12合约空单，近月合约空单短线参与。

# 工业硅交割跟踪 (现货价格为网站报价)

日期		2024/5/10	2024/5/10	2024/5/10	2024/5/10	2024/5/10
	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		2024/6/1	2024/6/1	2024/6/1	2024/6/1	2024/6/1
间隔天数		22	22	22	22	22
期货收盘价		11925	11925	11925	11925	11925
通氧553#现货价		13300	13150		13300	13350
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1375	1225		1375	1425
421#现货价		13750	13800	13650	13850	13850
421#基差		1825	1875	1725	1925	1925
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	22	22	22	22	22
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		160	160		155	160
553#卖交割收益		-1535	-1485		-1680	-2135
421#卖交割费用		162	162	161	162	162
421#卖交割收益		13	-137	-286	-237	-637

# 目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

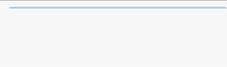
04 铝合金

01

# 工业硅

---

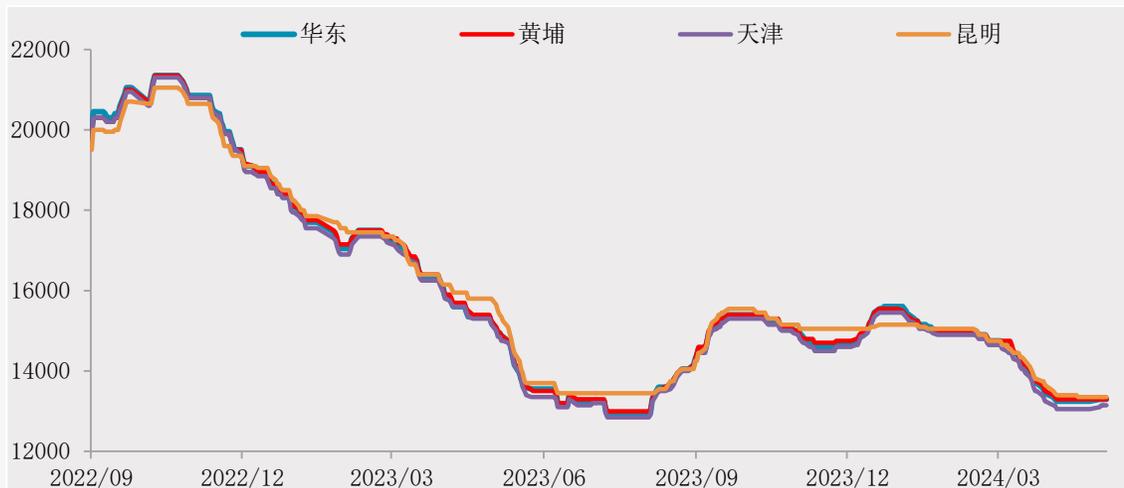
# 现货市场价格

类别		2024/5/10	2024/4/26	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	13300	13250	50	0	13300	
		广东	13300	13300	0	-150	13450	
		天津	13150	13050	100	-100	13250	
		昆明	13350	13350	0	-550	13900	
	421# 品质升水 2000	华东	13750	13750	0	0	11750	
		广东	13850	13850	0	-150	12000	
		天津	13800	13800	0	-100	11900	
		昆明	13850	13850	0	-550	12400	
		成都	13650	13650	0	-400	12050	
	价差	昆明421#-553#	500	500	0			

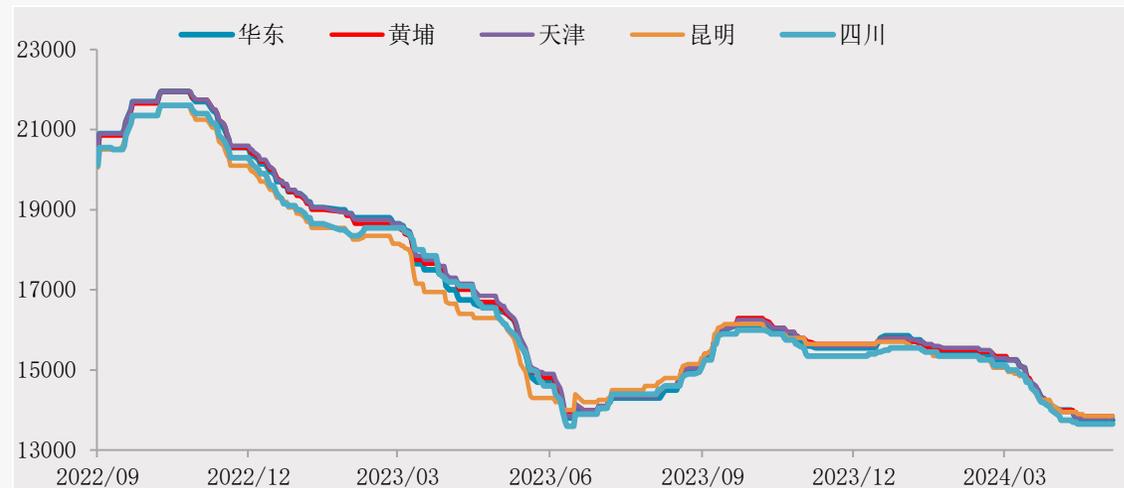
资料来源：一德有色、SMM

# 现货市场价格下调

## 553#工业硅价格

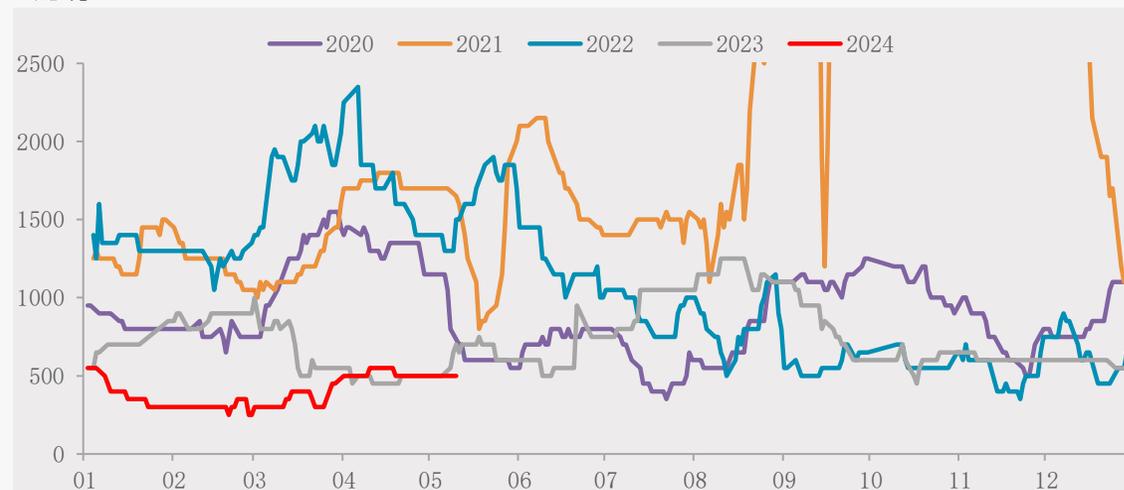


## 421#工业硅价格



- 硅厂节后欲上调价格，下游接受度不高
- 出口订单及非交割品订单有所好转，但不足与扭转库存走势，工厂库存再次增加

## 昆明421#-553#



资料来源：一德有色、SMM、百川

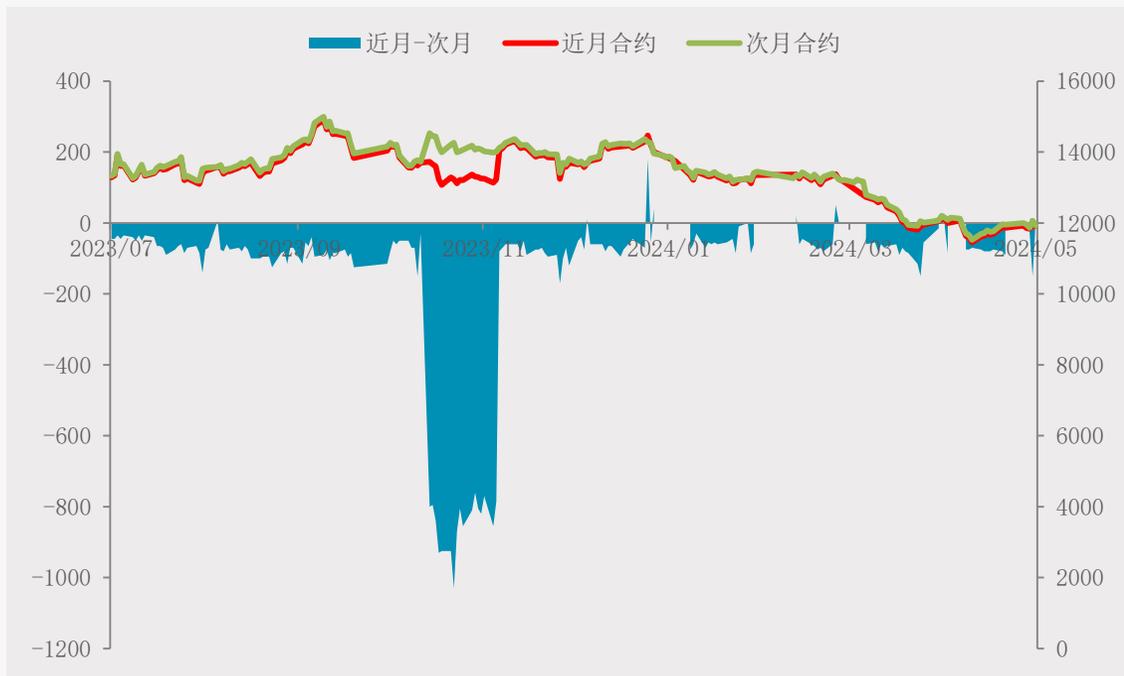
# 价差

类别		2024/5/10	2024/4/26	周度变化	近7天走势	
月间差	期货价格	近月合约	11930	11690	240	
		连续合约	11925	11765	160	
		近月-次月	5	-75	80	
基差 (对主力合约)	553#	华东	1375	1485	-110	
		广东	1525	1685	-160	
		天津	1325	1385	-60	
		昆明	1975	2135	-160	
	421#	华东	-175	-15	-160	
		广东	75	235	-160	
		天津	-25	135	-160	
		昆明	475	635	-160	
		成都	125	285	-160	

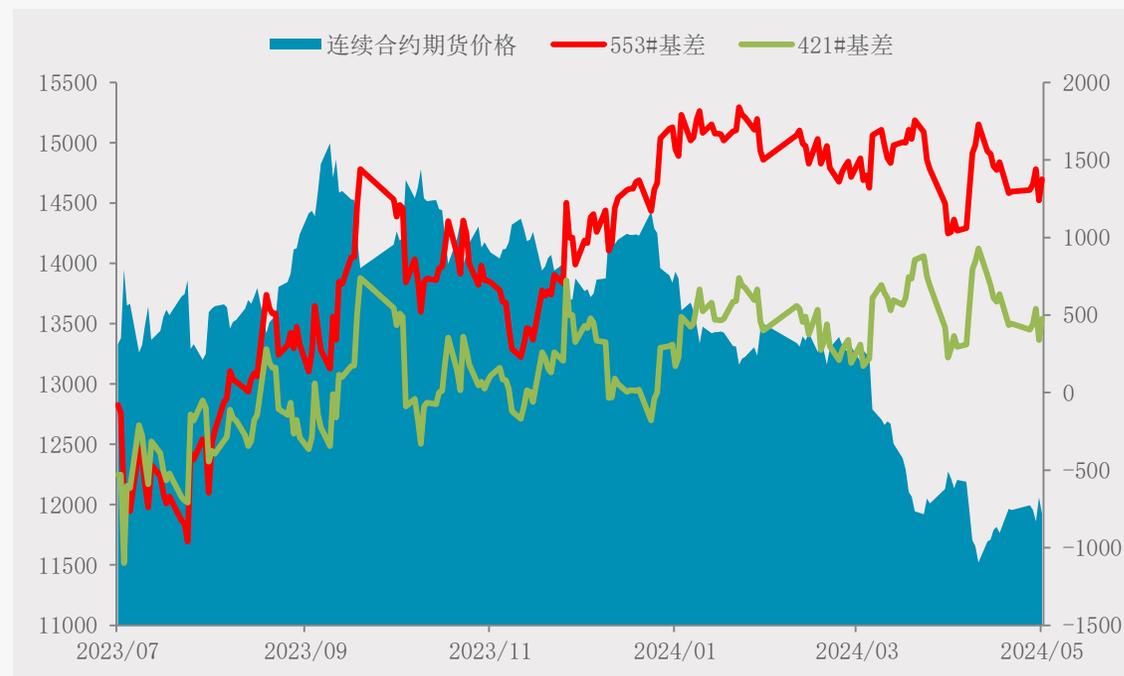
资料来源：一德有色、SMM

# 基差表现

期货月间差



现货基差



资料来源：一德有色、SMM、百川

- 06-07合约价差-80元/吨

# 工业硅供应

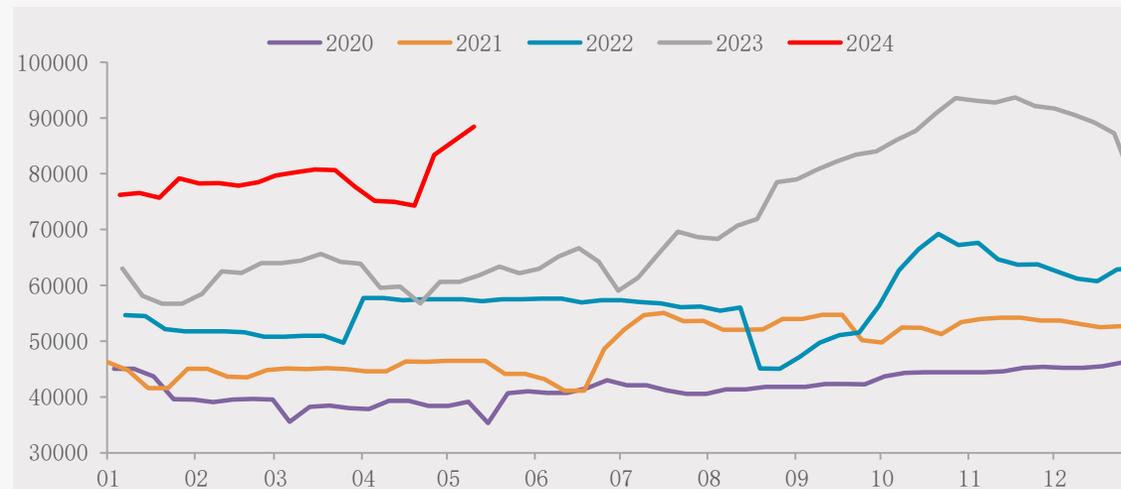
- 新疆复产较为明显
- 西南逐步进入丰水期电价下调，企业陆续开始复产，但今年丰水期电价同比将有小幅提高

类别		2024/5/10	2024/4/26	变化	周环比	近7天走势
周产量		88450	83360	5090	6.1%	
开炉数	总量	324	301	23	7.6%	
	新疆	161	150	11	7.3%	
	云南	34	33	1	3.0%	
	四川	27	20	7	35.0%	
	内蒙	24	24	0	0.0%	

工业硅月度产量



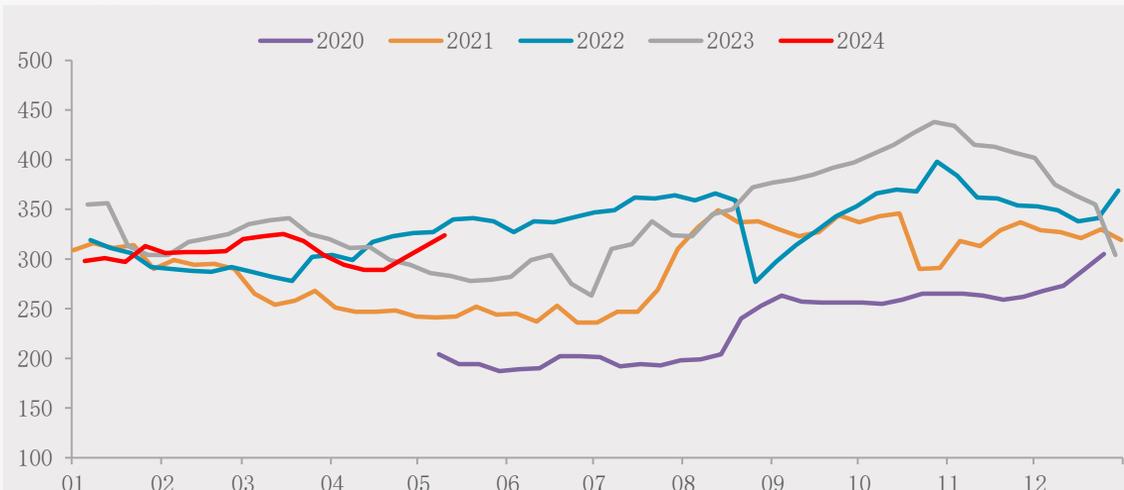
工业硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 开炉数

## 全国开炉数



## 云南开炉数



## 新疆开炉数



## 四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

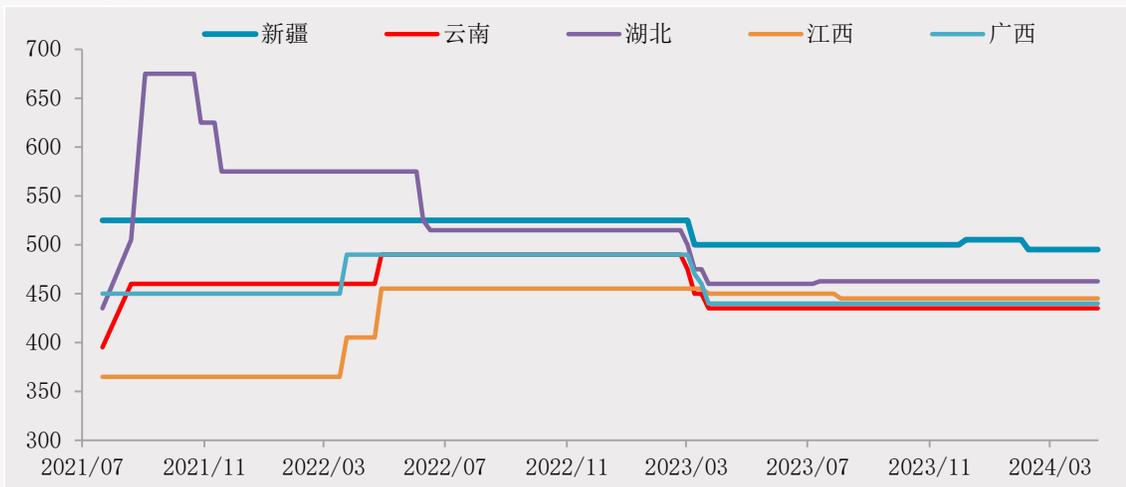
# 原料价格

类别		2024/4/26	2024/4/26	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	1440	0	0%	
	茂名焦	1400	1400	0	0%	
	广州焦	1360	1360	0	0%	
	塔河焦	1640	1640	0	0%	
硅煤	新疆	2000	2225	-225	-10%	
	宁夏	1530	1530	0	0%	
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	15168	15168	0	0.0%	
	四川	15664	15663.5	0	0.0%	
盘面利润	新疆	-442.5	-442.5	0	0%	
	云南	-1953	-1953	0	0%	
	四川	-2299	-2298.5	0	0%	

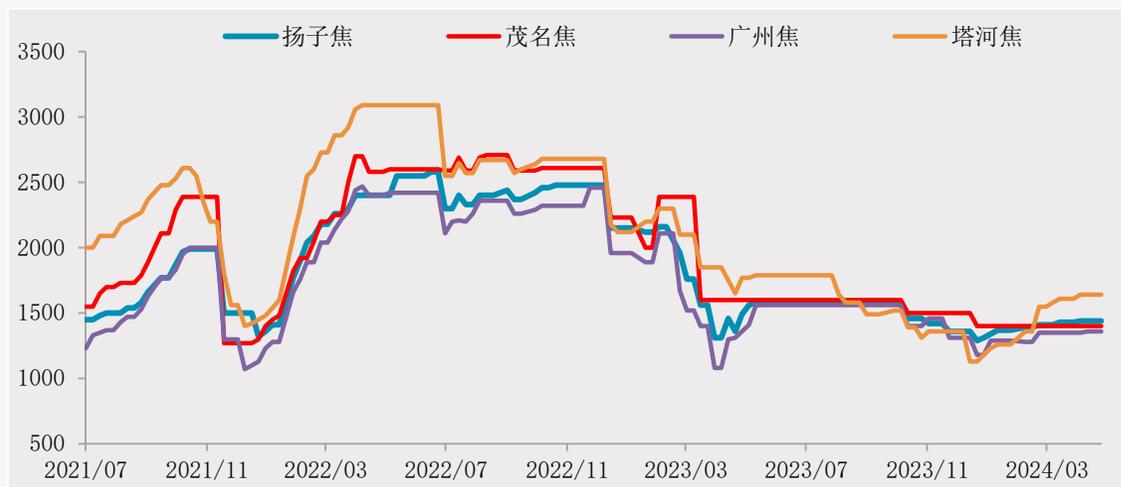
资料来源：一德有色、SMM

# 原料价格

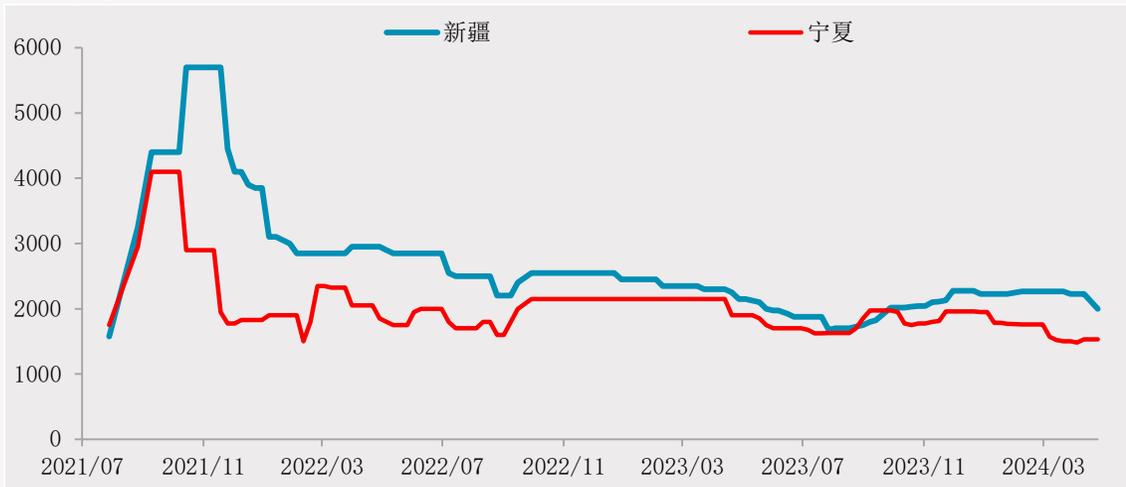
## 硅石价格



## 石油焦价格



## 硅煤价格



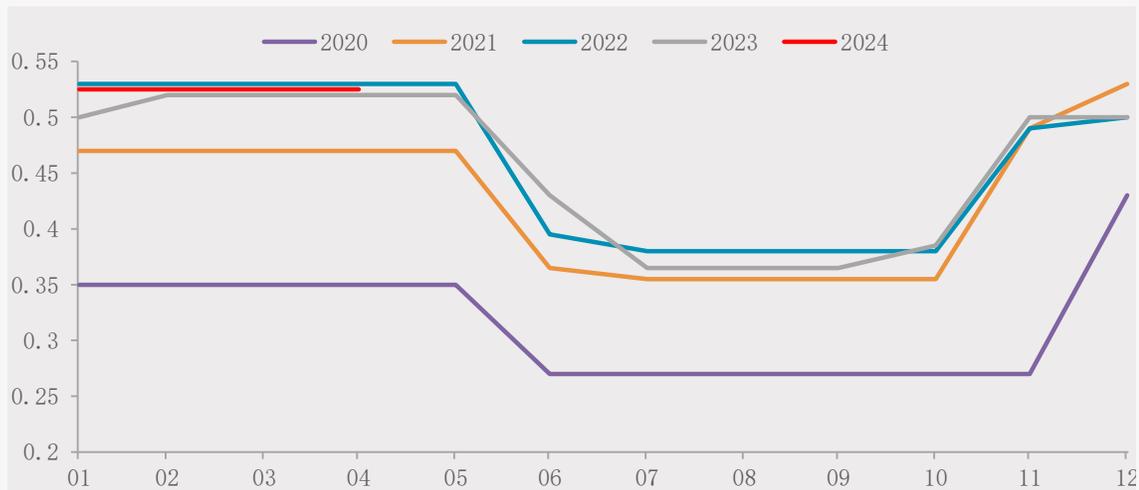
## 电极价格



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 电价

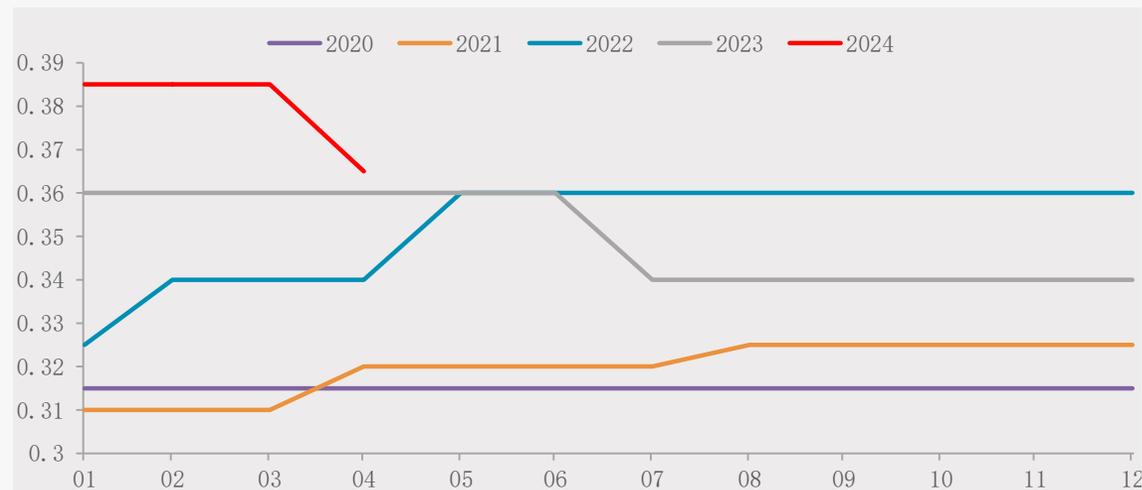
## 云南德宏电价



## 四川阿坝电价



## 新疆伊犁电价

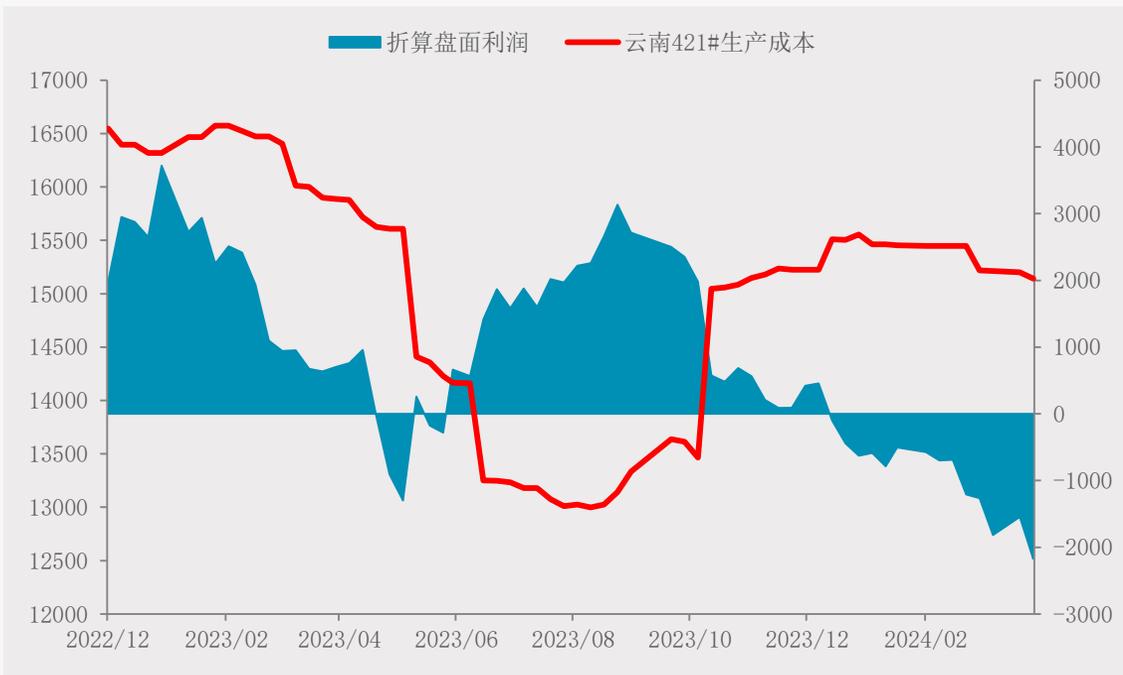


- 4月份云南电价0.48-0.53元/度
- 4月四川电价0.57-0.6元/度

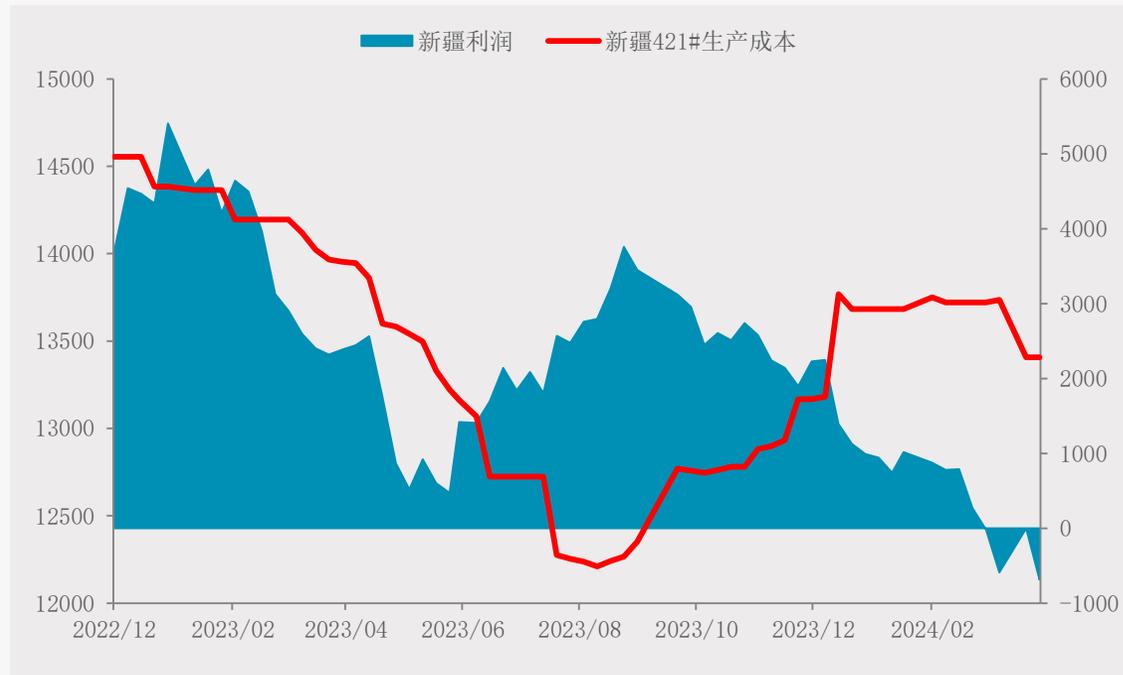
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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

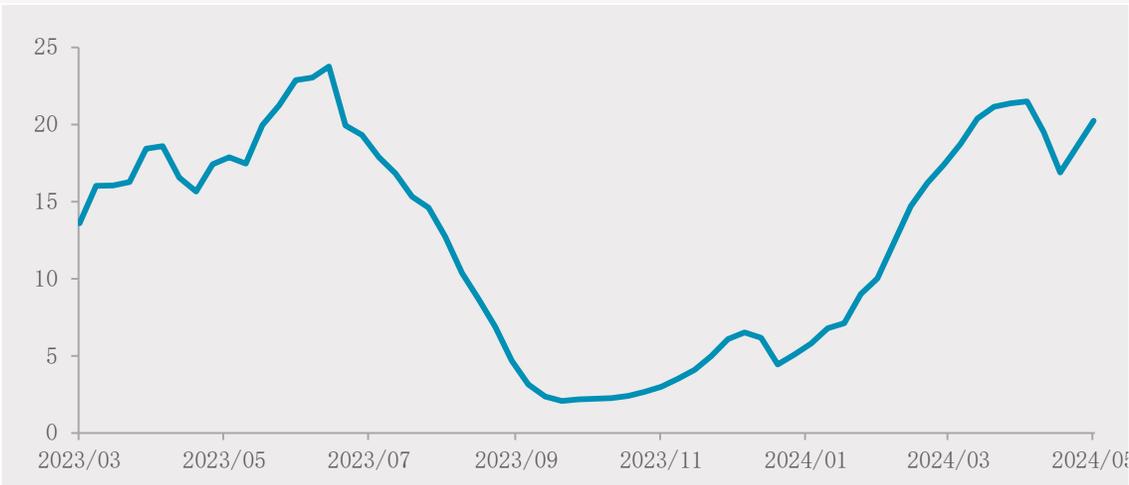
新疆421#生产成本13407元/吨，利润-282元/吨

云南421#生产成本15167元/吨，利润-1792元/吨

四川421#生产成本15663元/吨，利润-2138元/吨

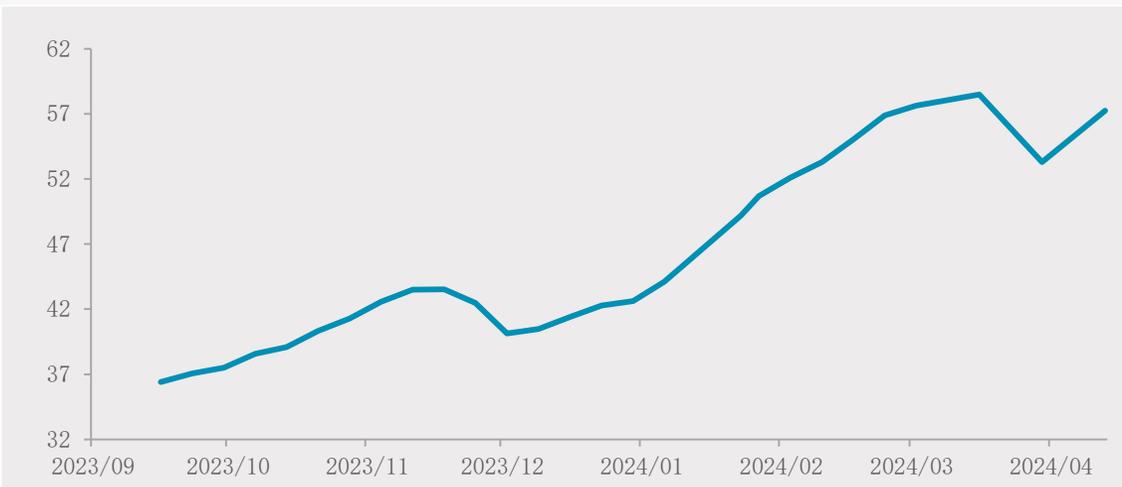
# 库存压力略见缓解，但压力依旧

工业硅工厂库存

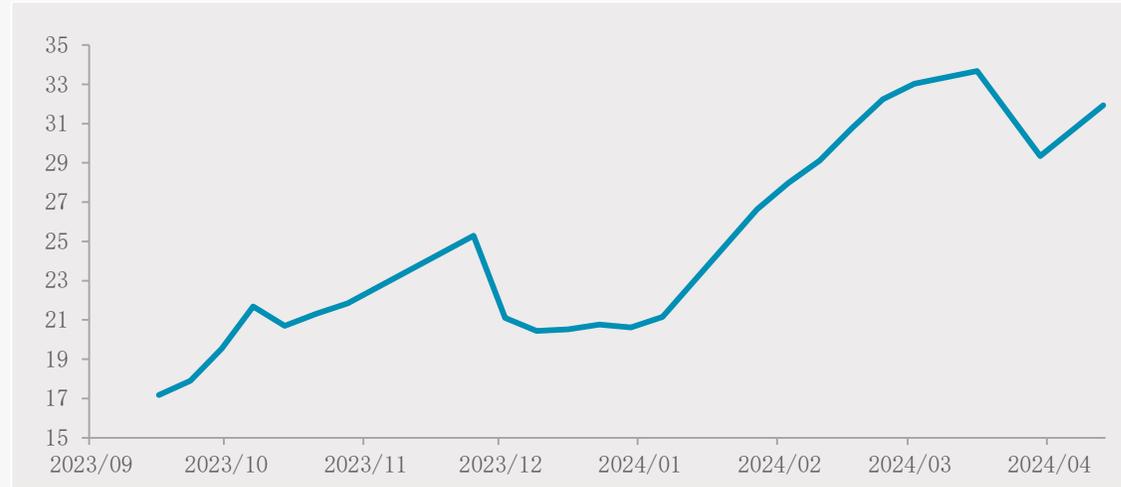


类别	2024/5/10	2024/4/26	变化	周环比	近7天走势
工厂库存	20.24	16.89	3.34	19.8%	
社会库存	37.00	36.40	0.60	1.6%	
总库存	57.24	53.29	3.94	7.4%	
仓单库存	25.30	23.95	1.35	5.6%	
现货库存	31.93	29.34	2.59	8.8%	

工业硅总库存



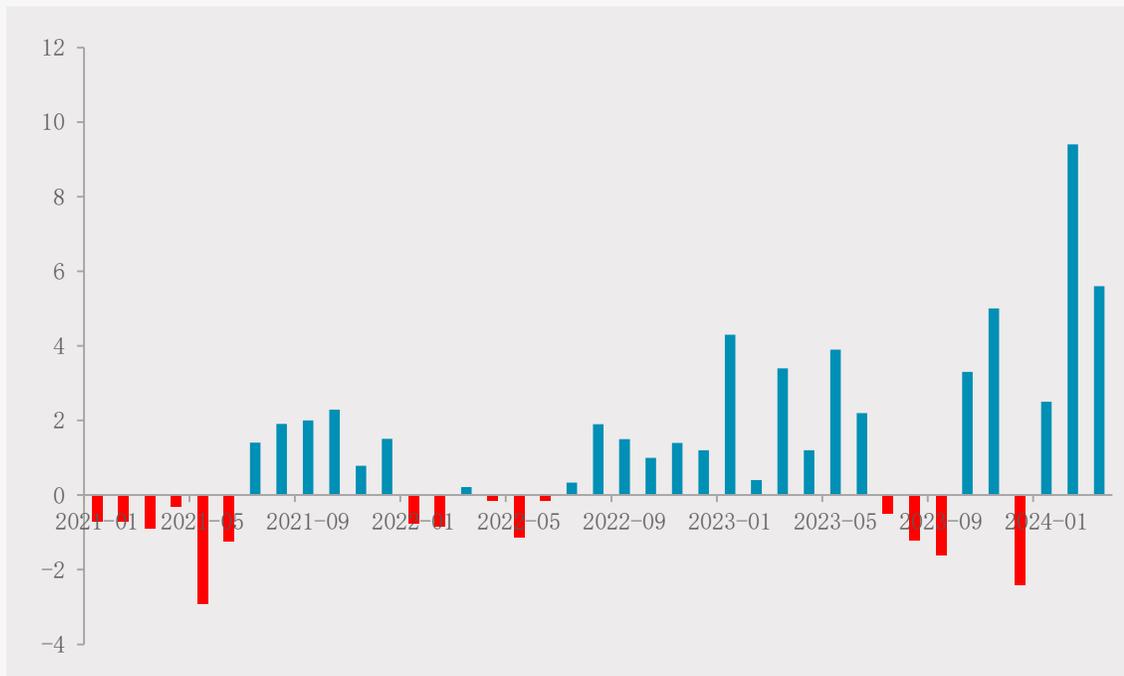
现货库存 (社会库存-仓单)



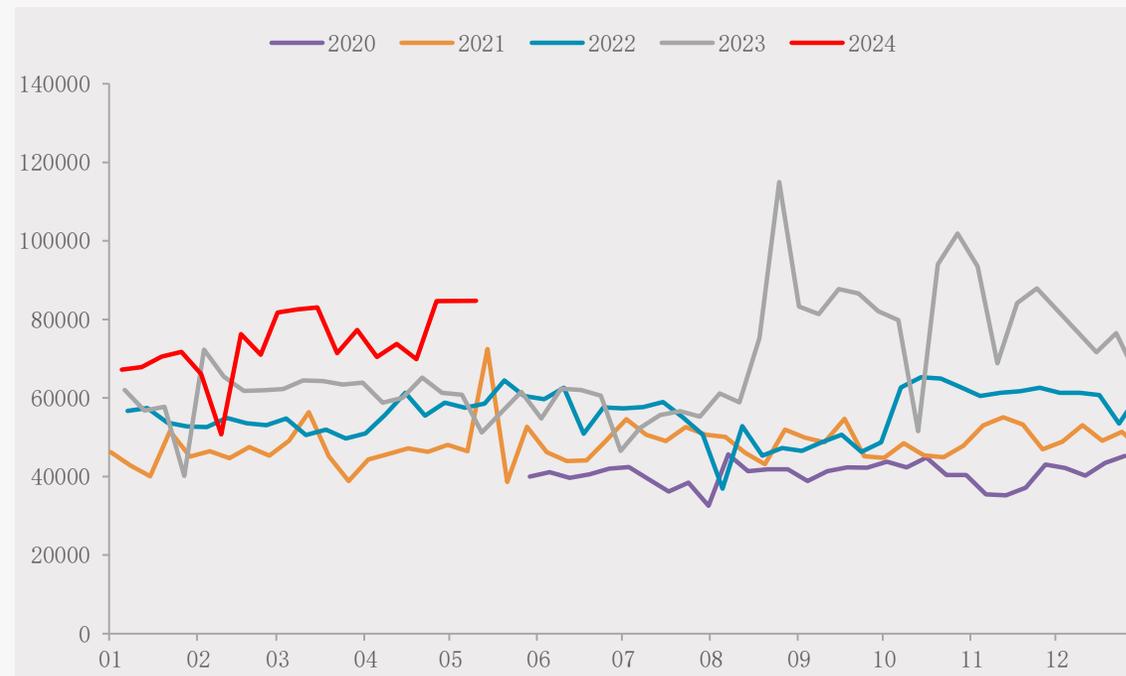
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 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

- 供给增加压力长存，消费向上弹性不足

02

# 有机硅

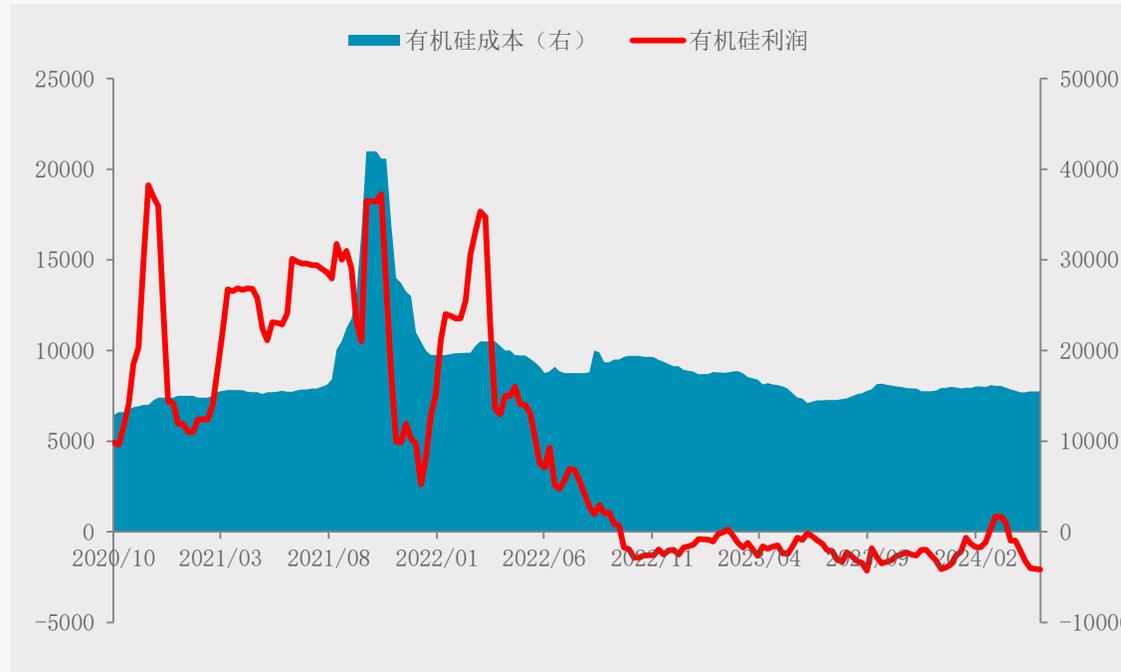
---

# 有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

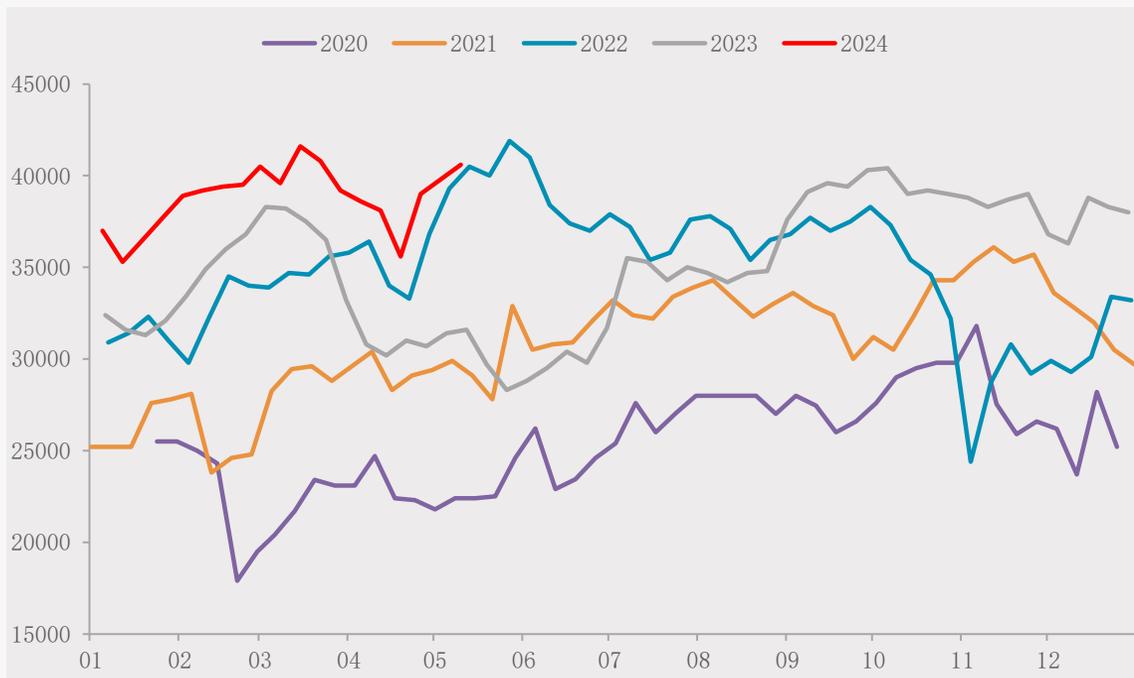


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅行业亏损持续，难以扭转
- 下游原料库存低位，存在补库意愿，但下游成品价格继续下滑
- 有机硅价格或以接近底部，但反弹空间较为有限

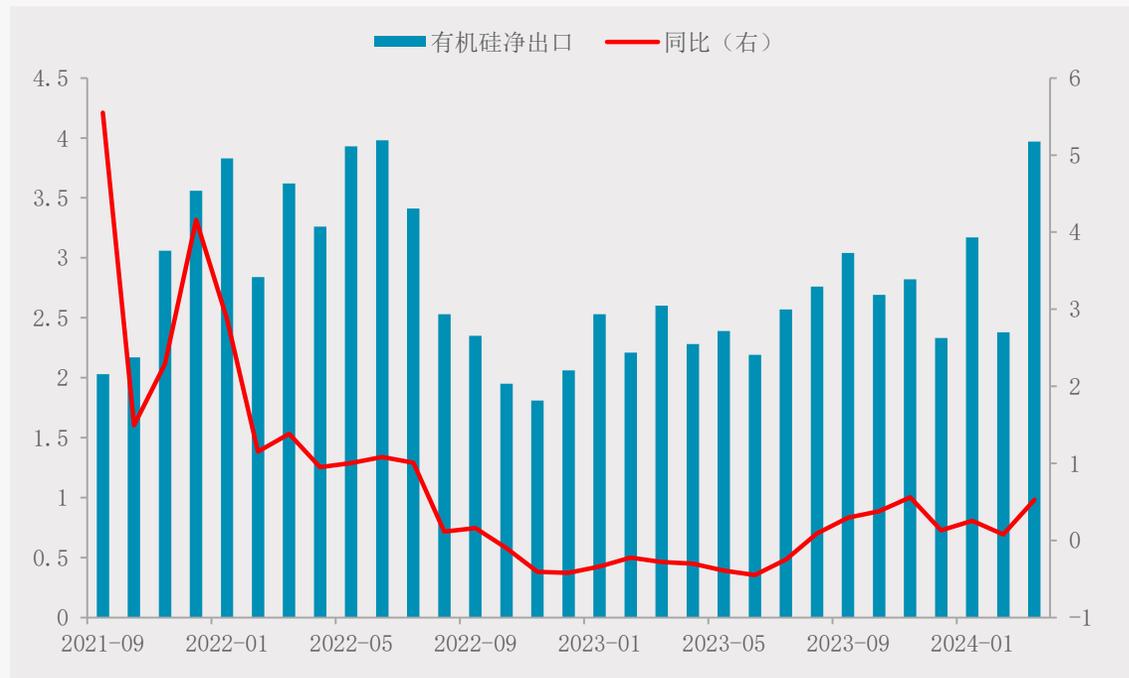
# 有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

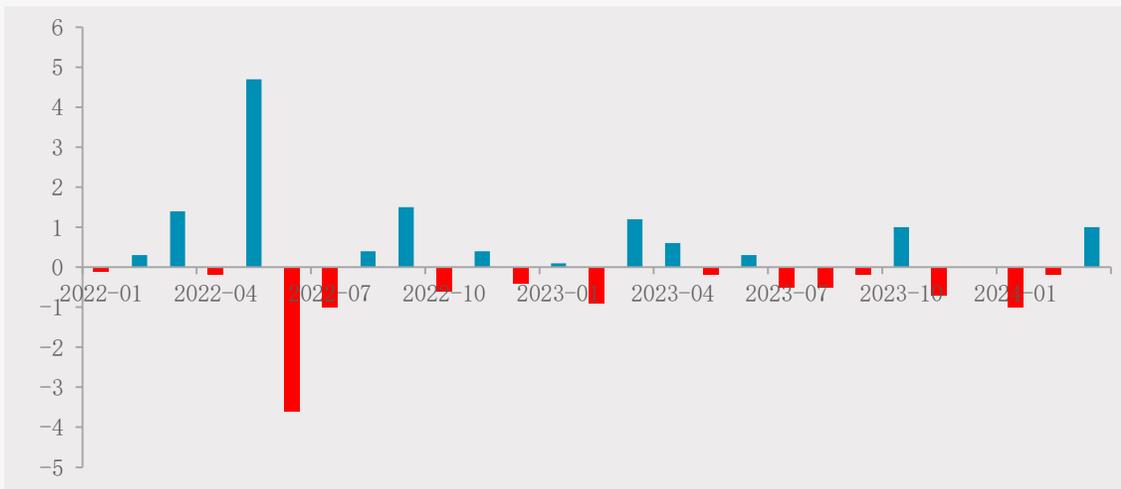
有机硅净出口



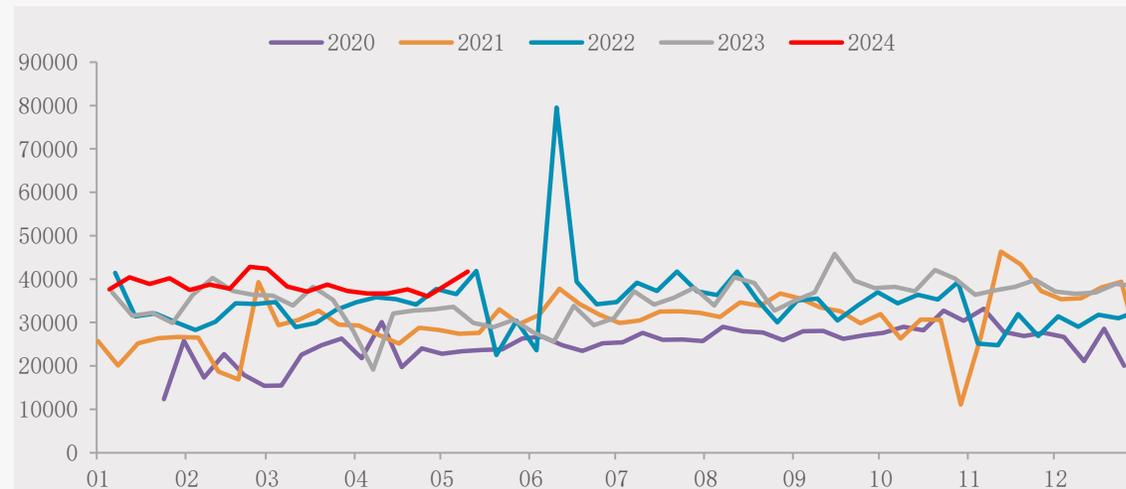
- 周度产量小幅增长，库存压力依旧

# 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49000吨，周度环比减少1100吨。

资料来源：一德有色、SMM、百川



03

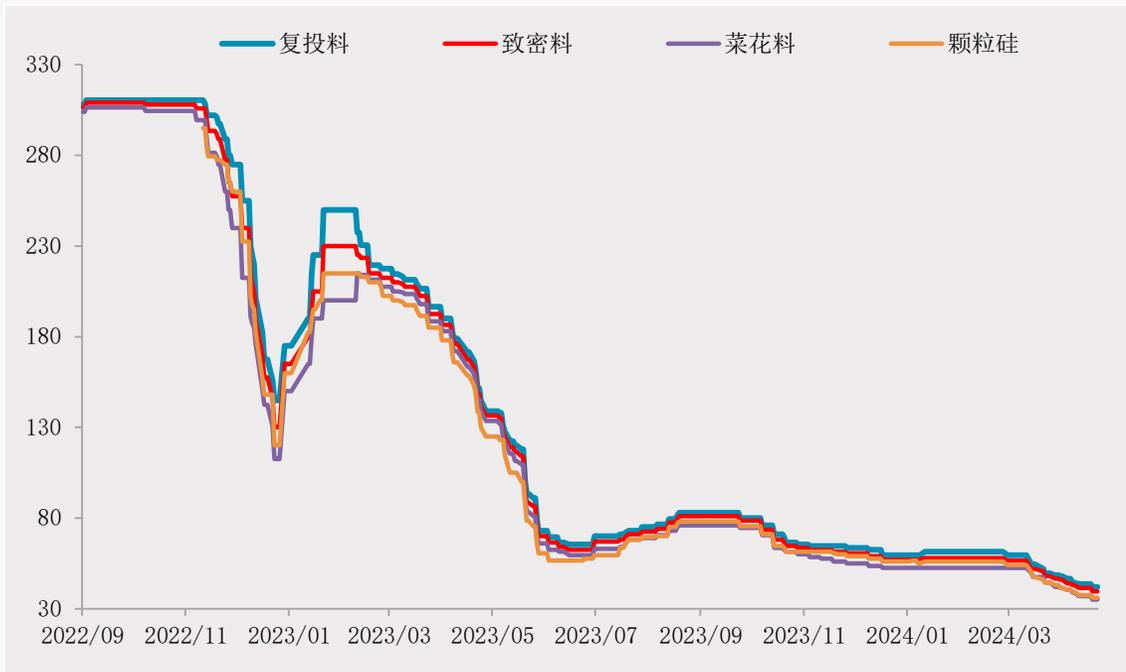
# 多晶硅

---

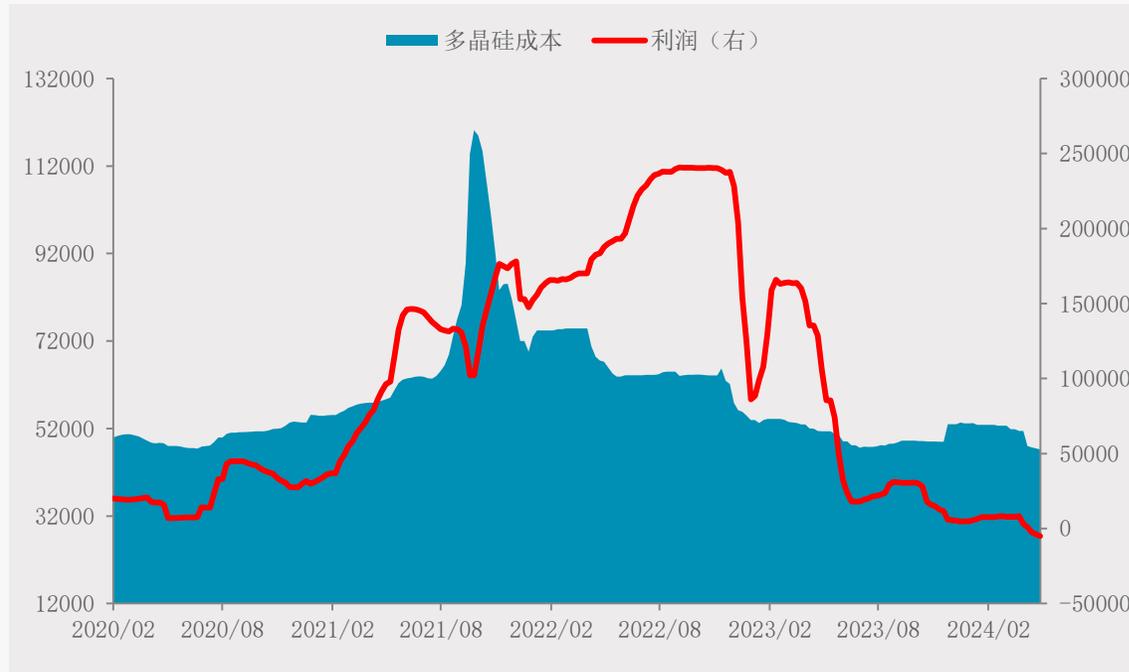
---

# 多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

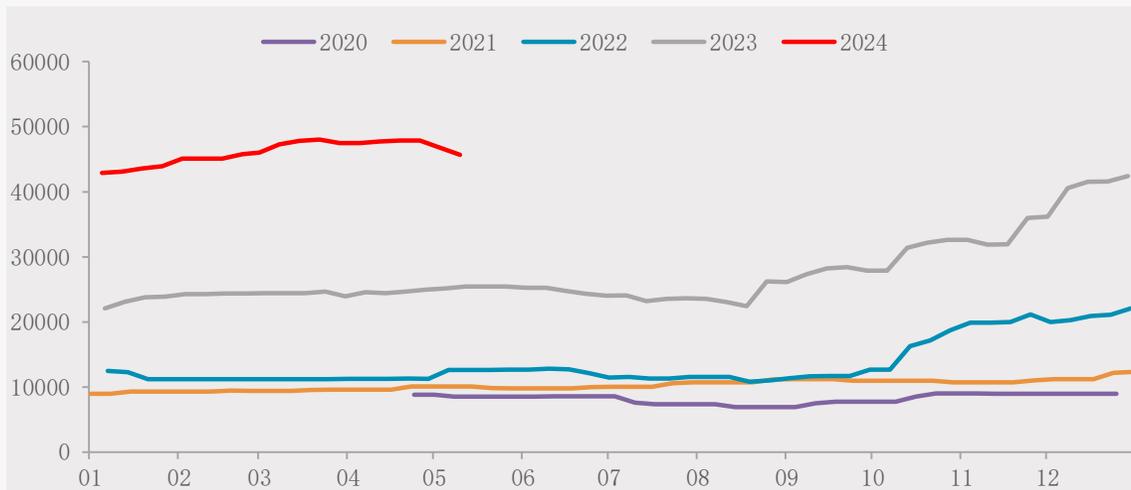


资料来源：一德有色、SMM、百川

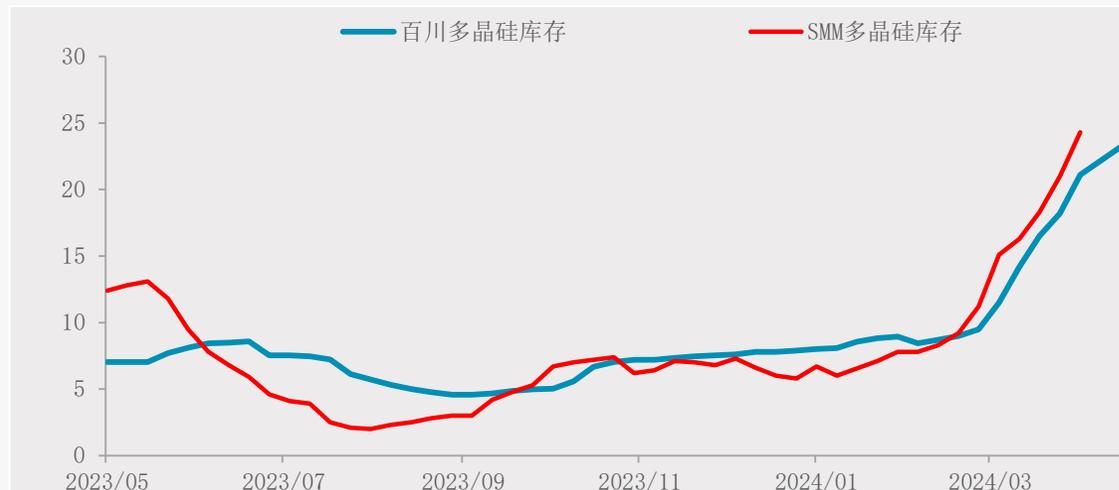
- 多晶硅价格下滑，本周致密料价格39.5元/千克，行业毛利率-12%，全行业面临完全成本亏损

# 多晶硅

## 多晶硅产量

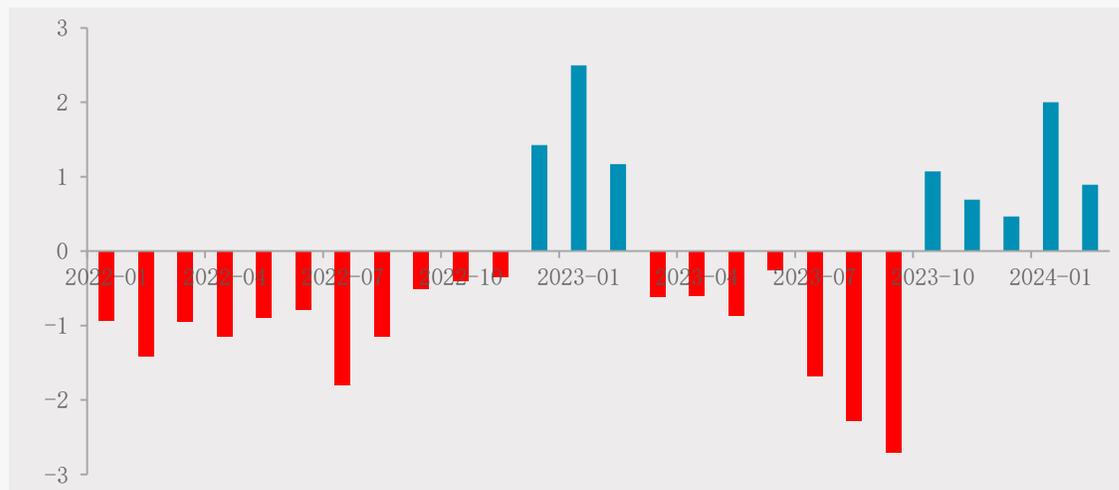


## 多晶硅库存



- 主动减产出现并将继续扩大，工厂库存压力及资金压力大

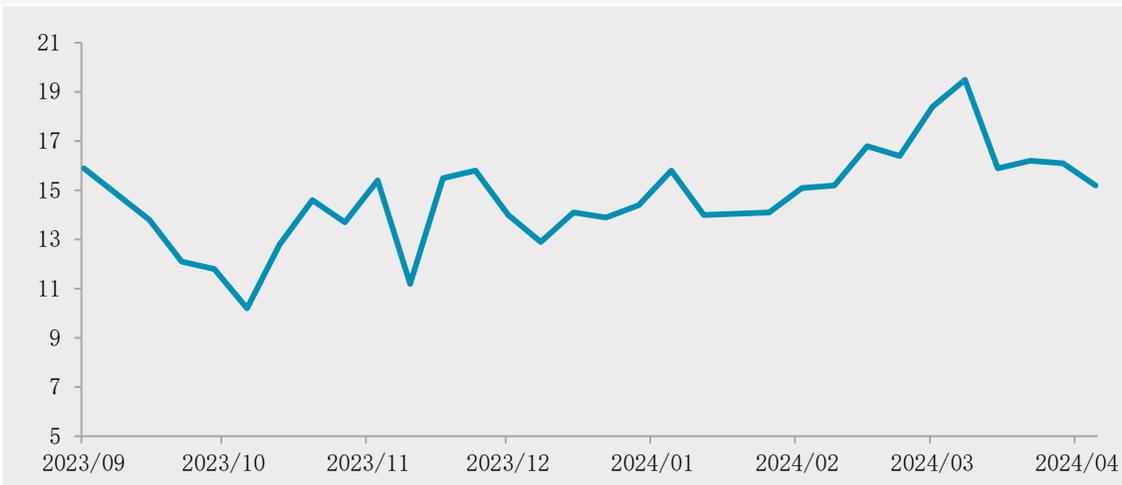
## 多晶硅供需平衡



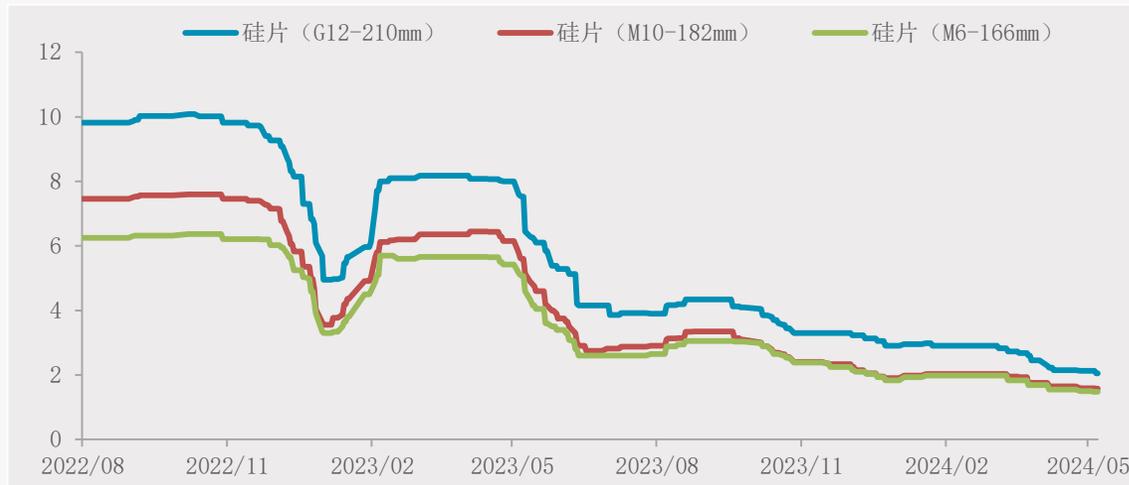
资料来源：一德有色、SMM、百川

# 多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

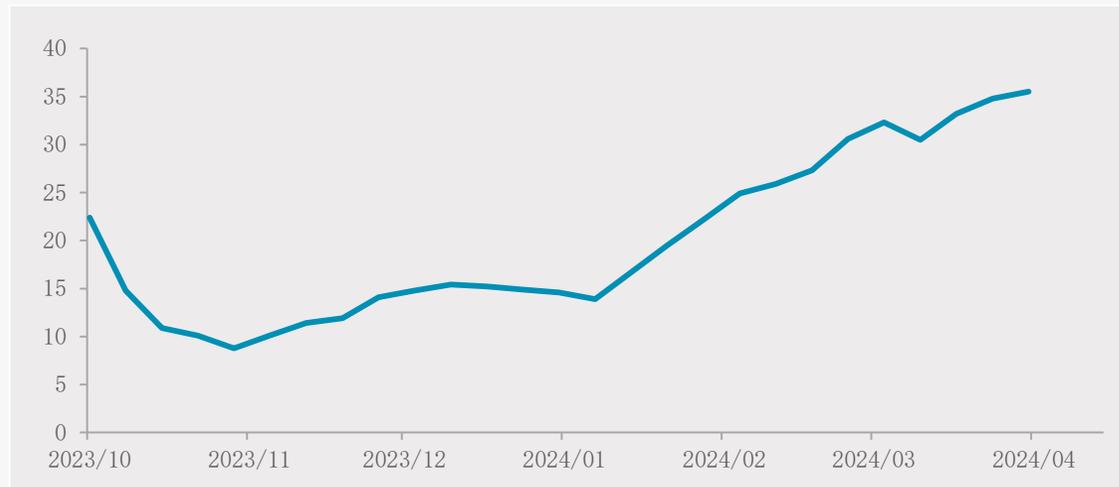


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.58元/片，周度环比减少0.07元/片

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



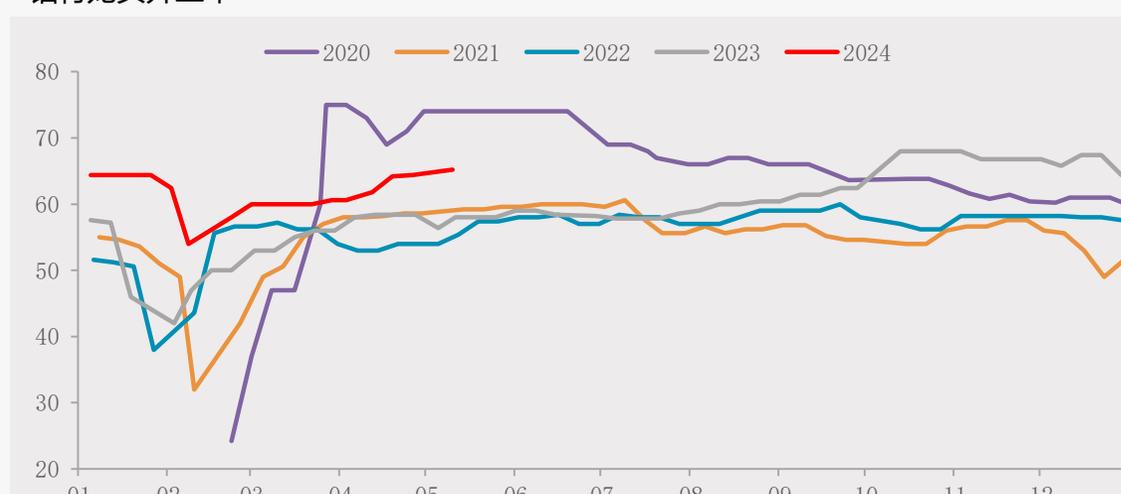
## 铝棒加工费



## 原生合金龙头开工率



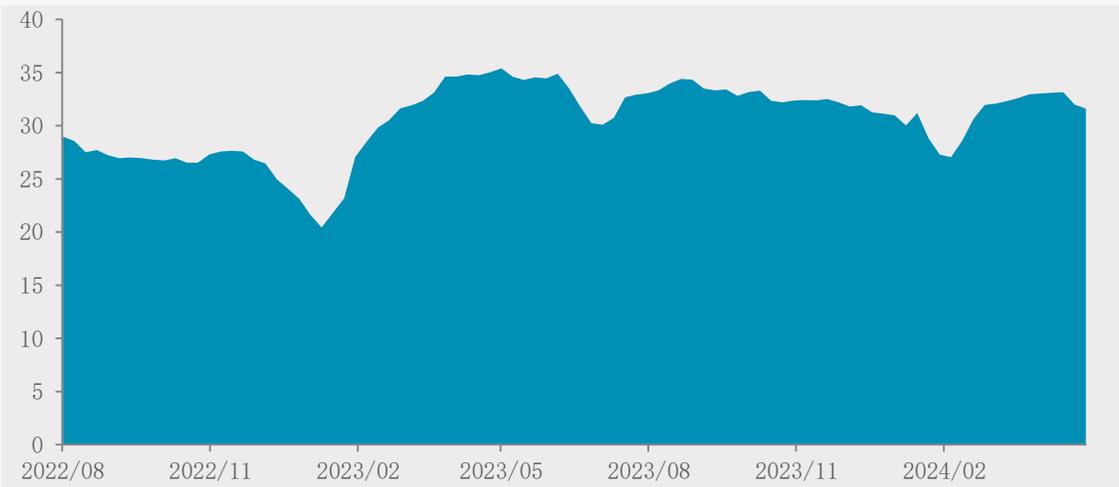
## 铝材龙头开工率



资料来源：一德有色、SMM、百川

# 铝下游

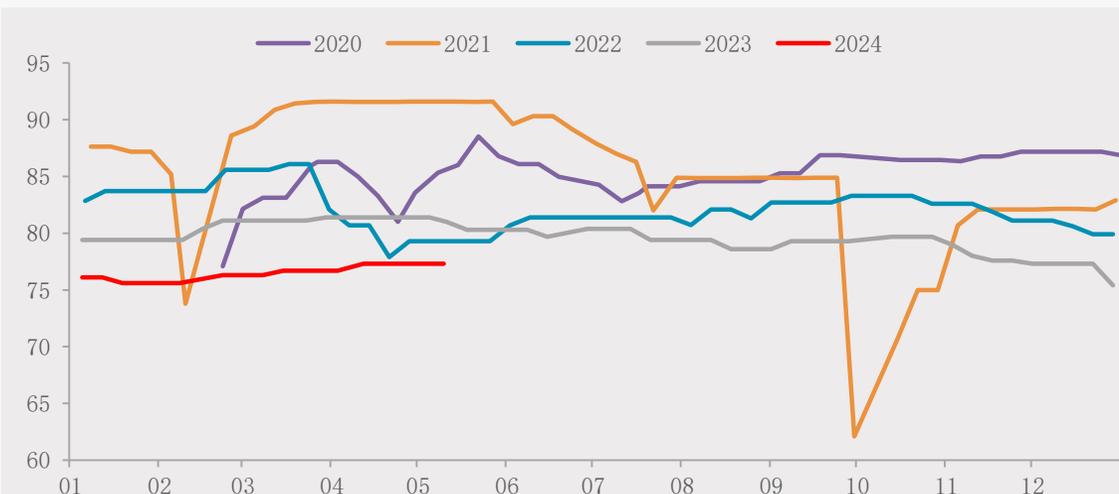
## 铝棒周度产量



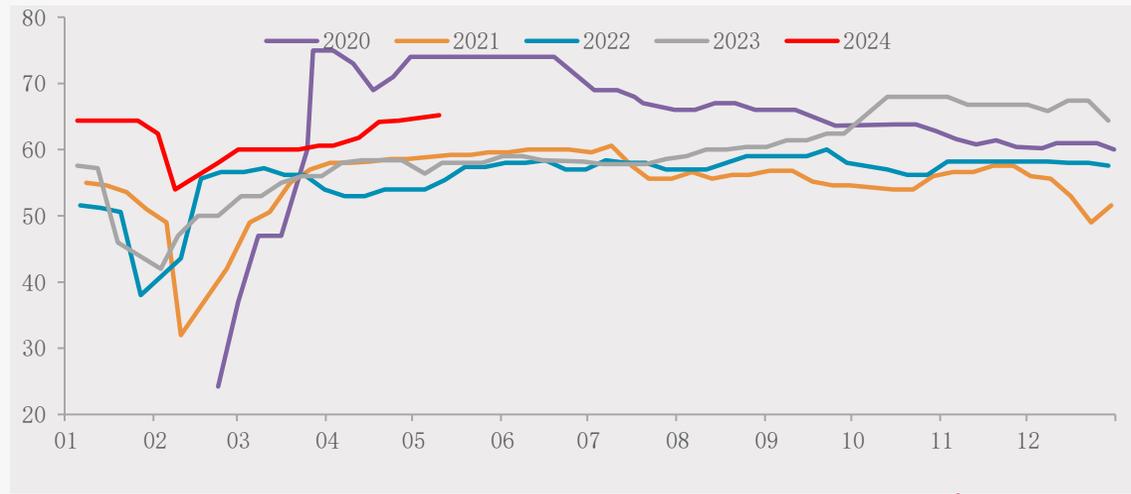
## 铝板带龙头开工率



## 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](http://www.ydqh.com.cn)