

硅：西南快速复产，价格难有反弹



汇报人：封帆

期货从业资格号: F3036024

交易咨询从业证书号: Z0014660

审核人:王伟伟

2024年6月16日



本周综述

项目0	重要提示	评估
月产量	预计6月工业硅产量为41万吨，当月同比54.7% 5月工业硅产量为40.8万吨，当月同比50.5%，累计同比27.5%	利空
周产量	工业硅周度产量97580吨，周度环比增加2020吨 总开炉子数量374台，周度环比增加13台	
库存	广期所仓单库存29.6万吨，周度环比增加1.2万吨 SMM统计工厂库存24.3万吨，周度环比增加0.2万吨 SMM统计社会库存39.9万吨，周度环比增加0.5万吨 非交易所库存34.6万吨，周度环比减少0.4万吨	利空
对盘面利润	新疆421#生产成本12995元/吨，利润380元/吨 云南421#生产成本15060元/吨，利润-1436元/吨 四川421#生产成本13553元/吨，利润221元/吨	利空
月消费	5月多晶硅产量17.7万吨，当月同比53.9%，累计同比56.3%； 4月光伏组件产量55.1GW，当月同比34%，累计同比28.3%； 5月有机硅产量20.8万吨，当月同比增加25%，累计同比14.8%	利空
周消费	多晶硅周度产量40500吨，周度环比减少950吨，行业毛利率-17.8% 有机硅周度产量41900吨，周度增加1500吨，完全成本亏损1796元/吨 合金行业保持稳定	

本周策略

【投资逻辑】过去一周工业硅盘面价格底部窄幅震荡收盘于12175元/吨。供应端，云南接棒四川进入规模性复产周期，周度供给量再创新高，新疆某大厂虽出现检修，但常规检修规模难改供给增加现状，减产为不实传闻，当下盘面价格折算丰水期仍有利润，硅厂复产积极。消费方面，多晶硅价格继续下跌，多晶硅产量明显下滑，减产检修几乎涉及所有企业，削弱对工业硅消费。有机硅行业持续面临亏损，价格、产量和库存表现波动较小，消费平稳，供应端本月将有部分检修，但难改供需格局，价格难上涨。合金行业即将进入消费淡季，加工费持续低迷负反馈或将体现。整个工业硅链条各环节都面临较大压力，下游采购对价格表现较为冷静，现货极差难修复。

【投资策略】硅价回调后进入技术支撑区间12100-12300元/吨，若不能有效跌破支撑将大概率进入震荡区间，以逢反弹布局空单为主，若有效跌破支撑可追空，目标11000元/吨以下。

工业硅交割跟踪（现货价格为网站报价）

日期		2024/6/14	2024/6/14	2024/6/14	2024/6/14	2024/6/14
	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		2024/7/1	2024/7/1	2024/7/1	2024/7/1	2024/7/1
间隔天数		17	17	17	17	17
期货收盘价		12000	12000	12000	12000	12000
通氧553#现货价		13100	12950		13150	13350
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		1100	950		1150	1350
421#现货价		13600	13700	13530	13750	13850
421#基差		1600	1700	1530	1750	1850
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		143	142		138	143
553#卖交割收益		-1243	-1192		-1438	-2043
421#卖交割费用		144	144	144	144	145
421#卖交割收益		256	56	-74	-44	-545

目录

CONTENTS

01 工业硅

02 有机硅

03 多晶硅

04 铝合金

01

工业硅

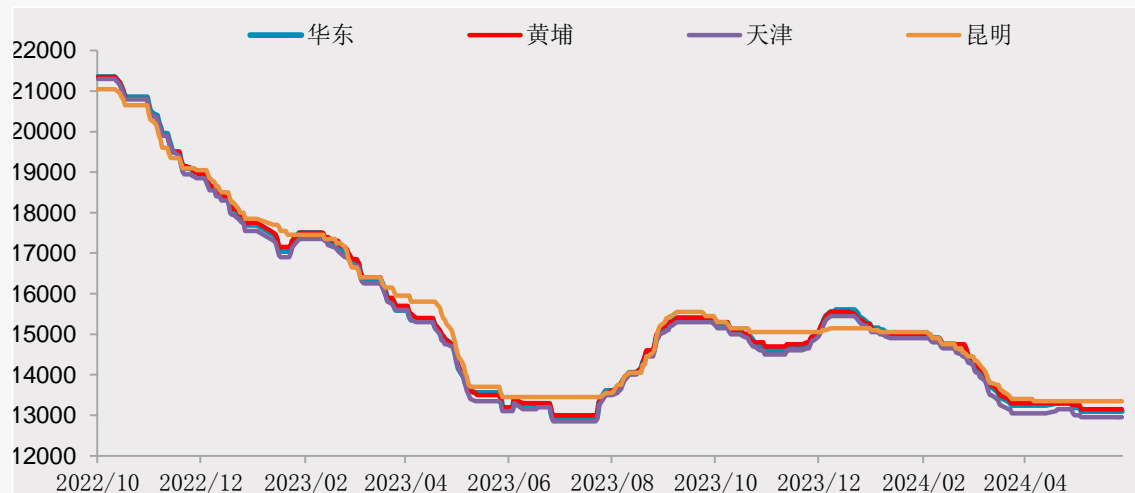
现货市场价格

类别		2024/6/14	2024/6/7	周度变化	地区升贴水	折盘面价格	
现货价格	553#	华东	13100	13100	0	0	13100
		广东	13150	13150	0	-150	13300
		天津	12950	12950	0	-100	13050
		昆明	13350	13350	0	-550	13900
	421# 品质升水 2000	华东	13600	13600	0	0	11600
		广东	13750	13750	0	-150	11900
		天津	13700	13700	0	-100	11800
		昆明	13850	13850	0	-550	12400
		成都	13400	13400	0	-400	11800
价差	昆明421#-553#	500	500	0			

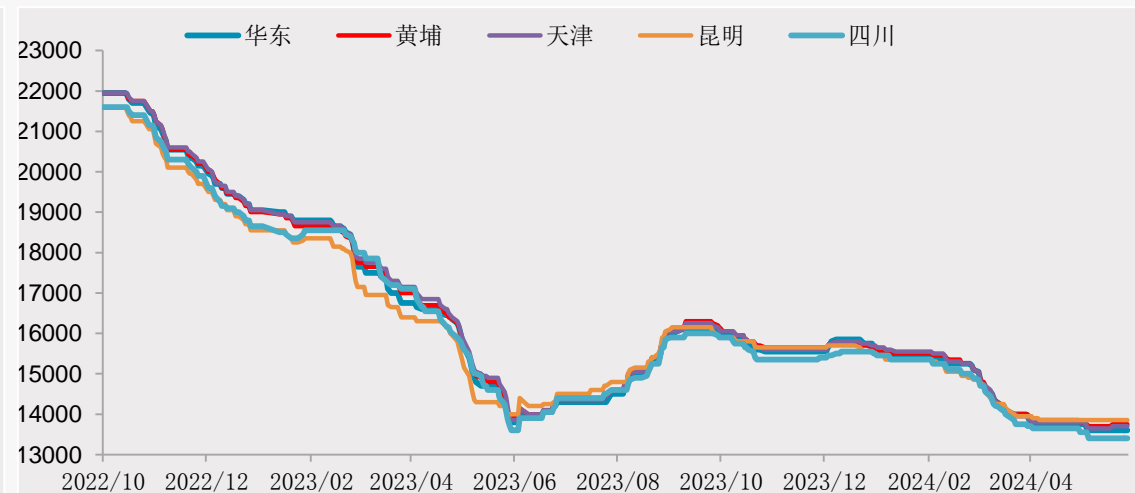
资料来源：一德有色、SMM

现货市场价格下调

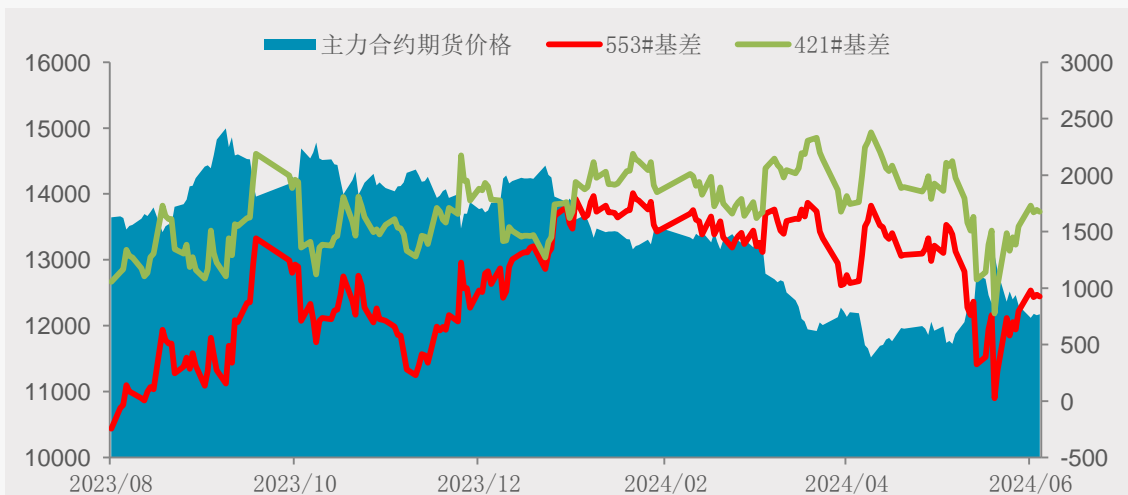
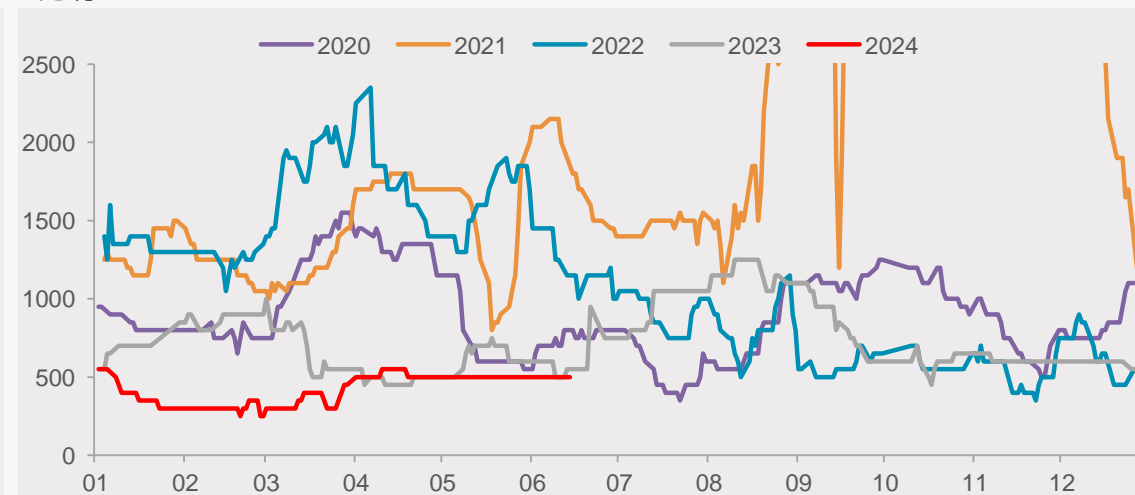
553#工业硅价格



421#工业硅价格



昆明421#-553#



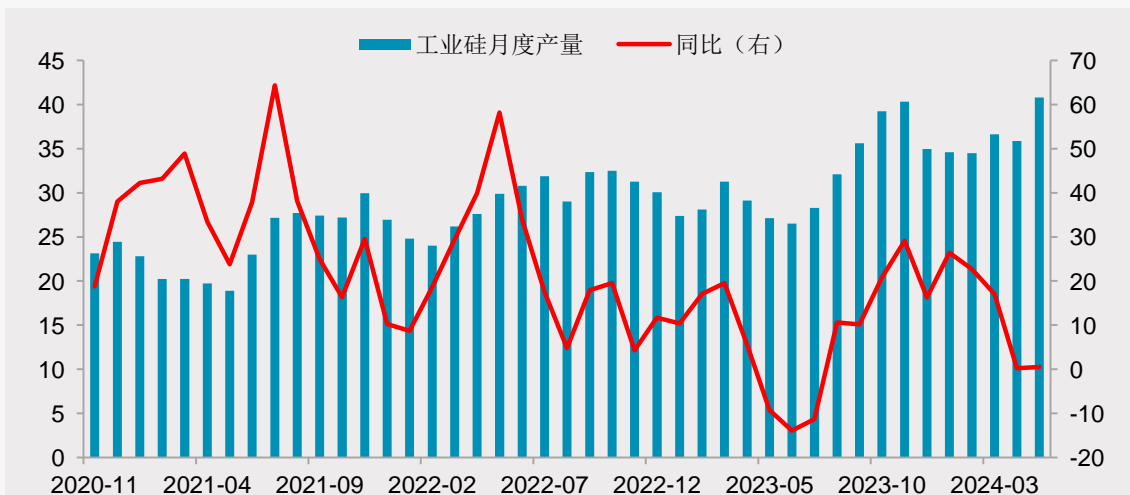
资料来源：一德有色、SMM、百川

工业硅供应

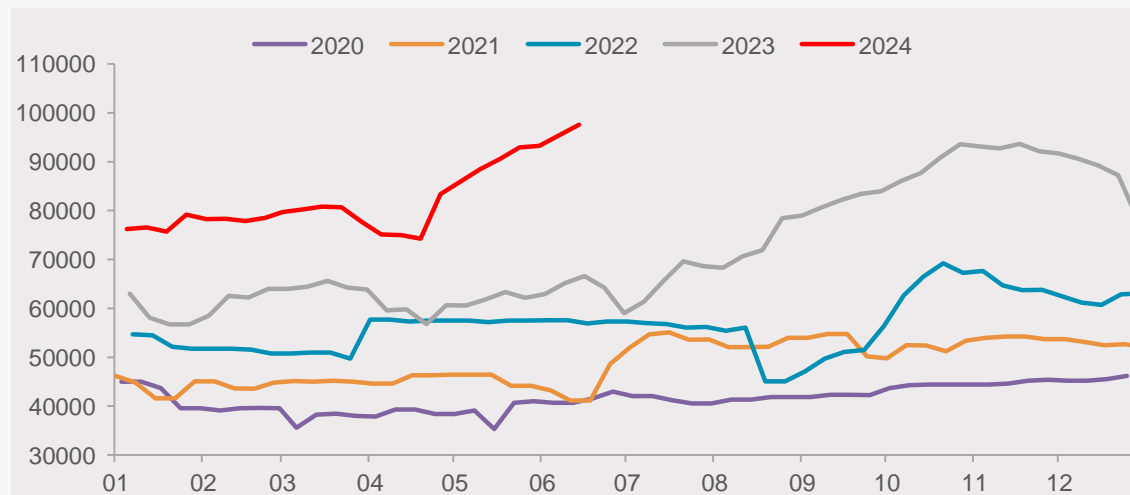
- 云南开始规模性复产
- 新疆大厂存在轮流检修情况，无规模性减产

类别		2024/6/14	2024/6/7	变化	周环比
周产量		97580	95400	2180	2.3%
开炉数	总量	374	361	13	3.6%
	新疆	165	166	-1	-0.6%
	云南	57	47	10	21.3%
	四川	54	48	6	12.5%
	内蒙	22	24	-2	-8.3%

工业硅月度产量



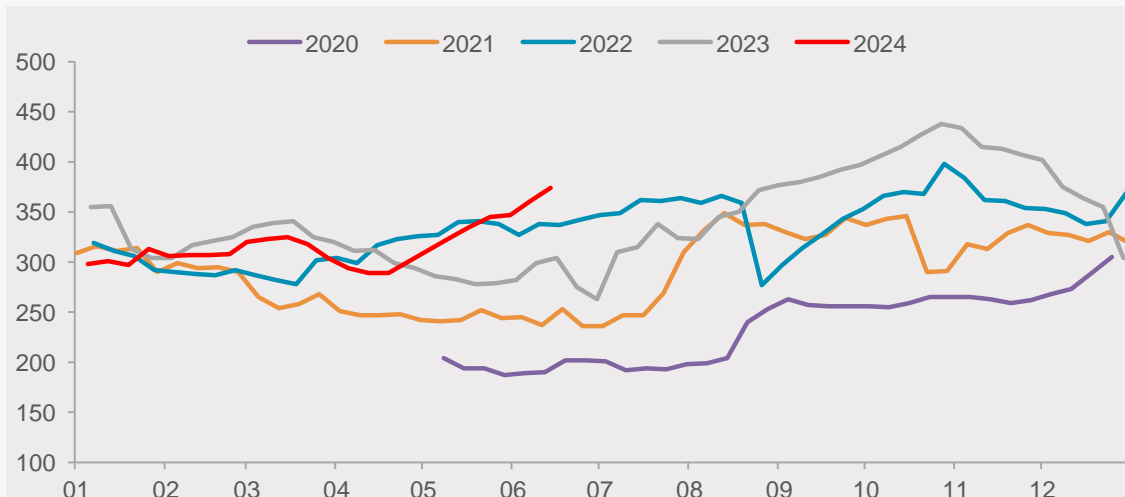
工业硅周度产量



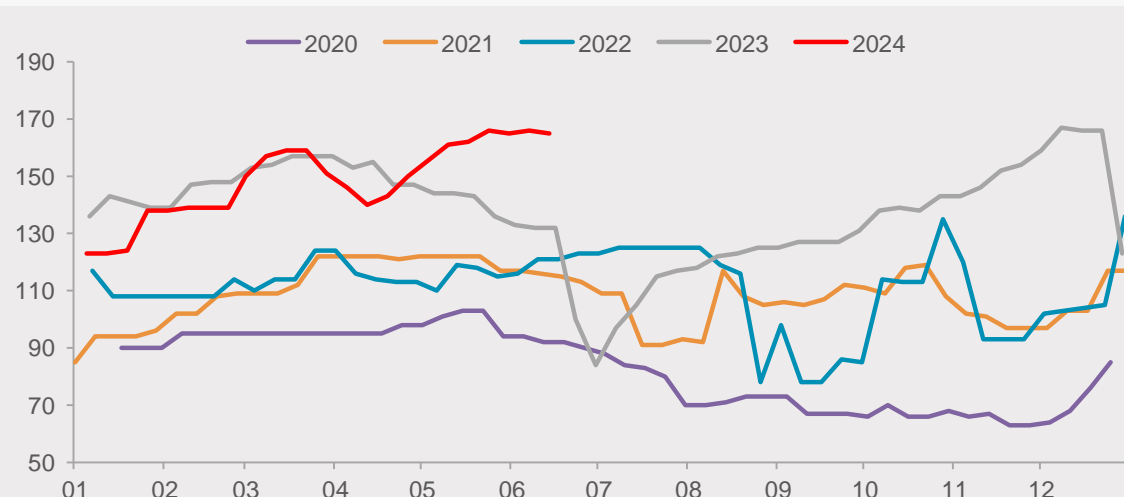
资料来源：一德有色、SMM、百川

开炉数

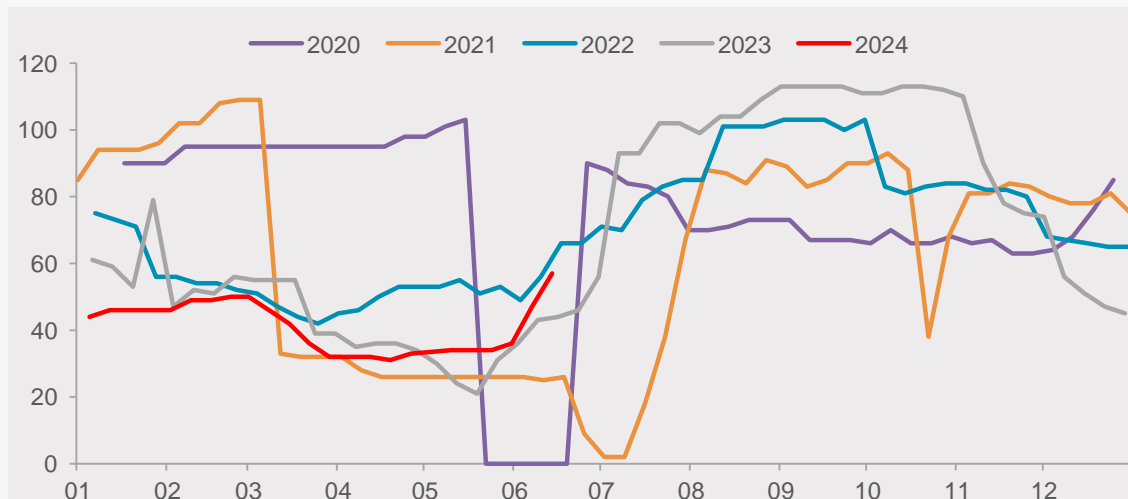
全国开炉数



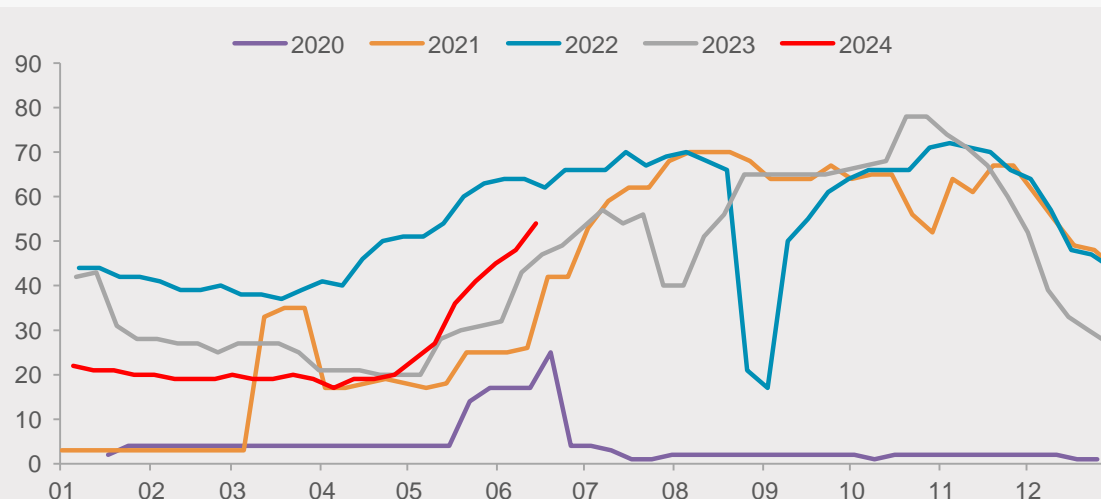
新疆开炉数



云南开炉数



四川开炉数



资料来源：一德有色、SMM、百川

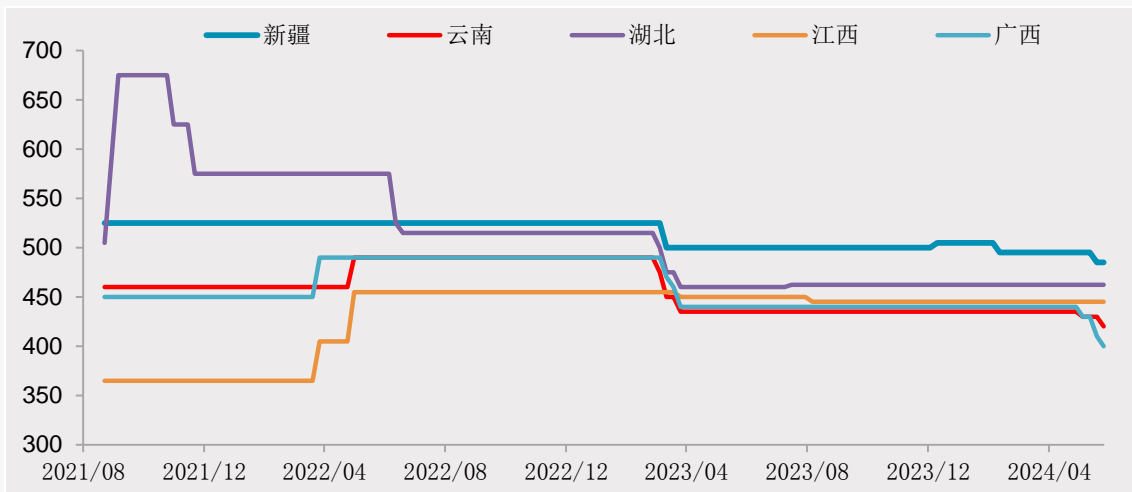
原料价格

类别		2024/6/14	2024/6/7	变化	周环比
硅石	新疆	485	485	0	0%
	云南	420	430	-10	-2%
	湖北	462.5	462.5	0	0%
	江西	445	445	0	0%
	广西	400	410	-10	-2%
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	1430	1430	0	0%
硅煤	新疆	2000	2000	0	0%
	宁夏	1510	1510	0	0%
电极	碳电极	9200	9200	0	0%
	石墨电极	17150	18000	-850	-5%
成本	新疆	12995	12995	0	0.0%
	云南	15062	15129	-68	-0.4%
	四川	13554	13553.5	0	0.0%
盘面利润	新疆	380	510	-130	-25%
	云南	-1437	-1374	-63	5%
	四川	222	351.5	-130	-37%

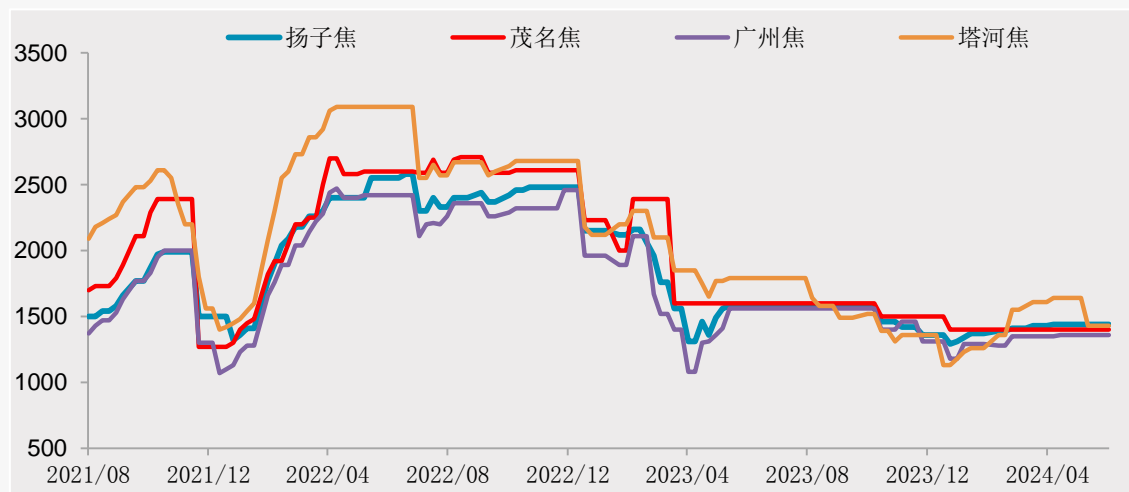
资料来源：一德有色、SMM

原料价格

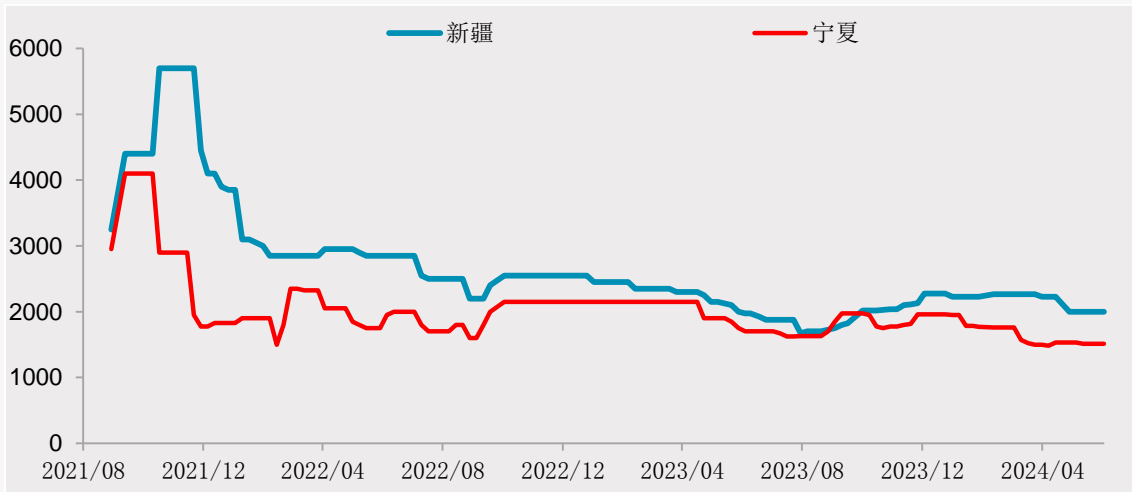
硅石价格



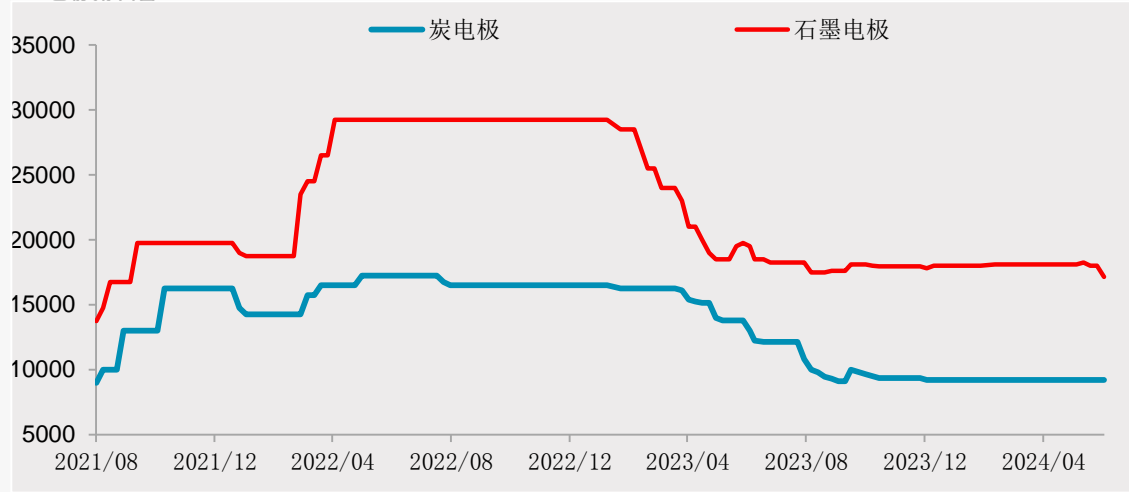
石油焦价格



硅煤价格



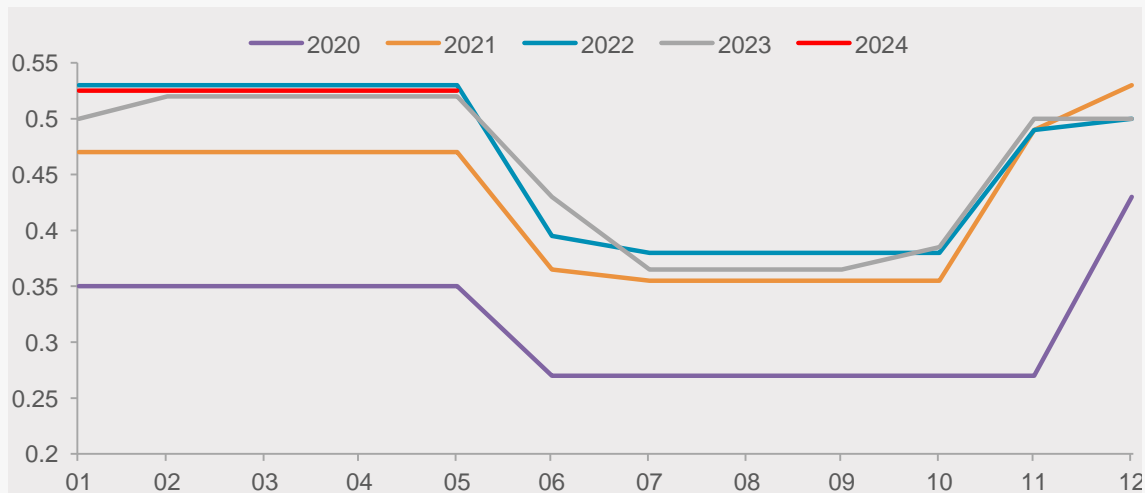
电极价格



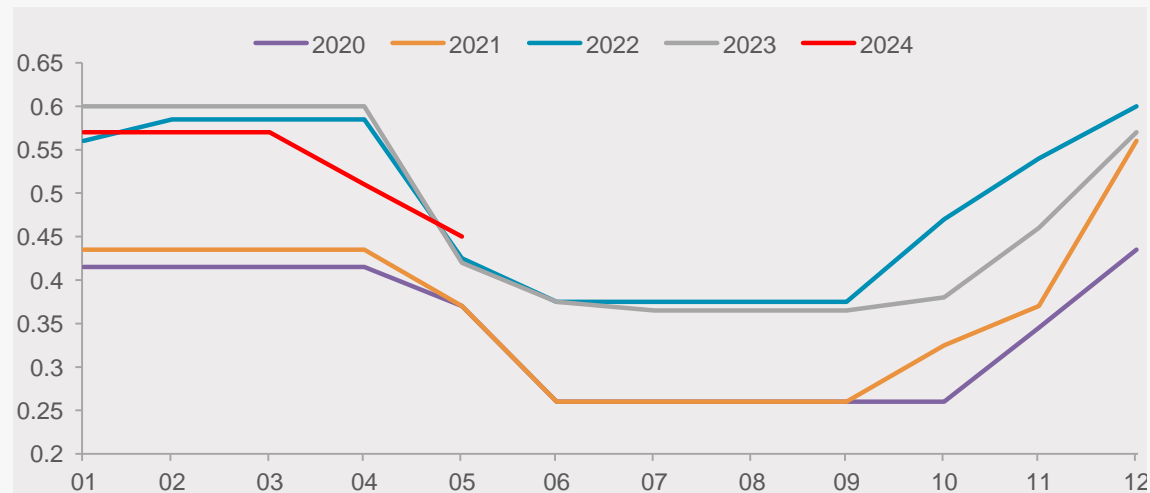
资料来源：一德有色、SMM、百川

电价

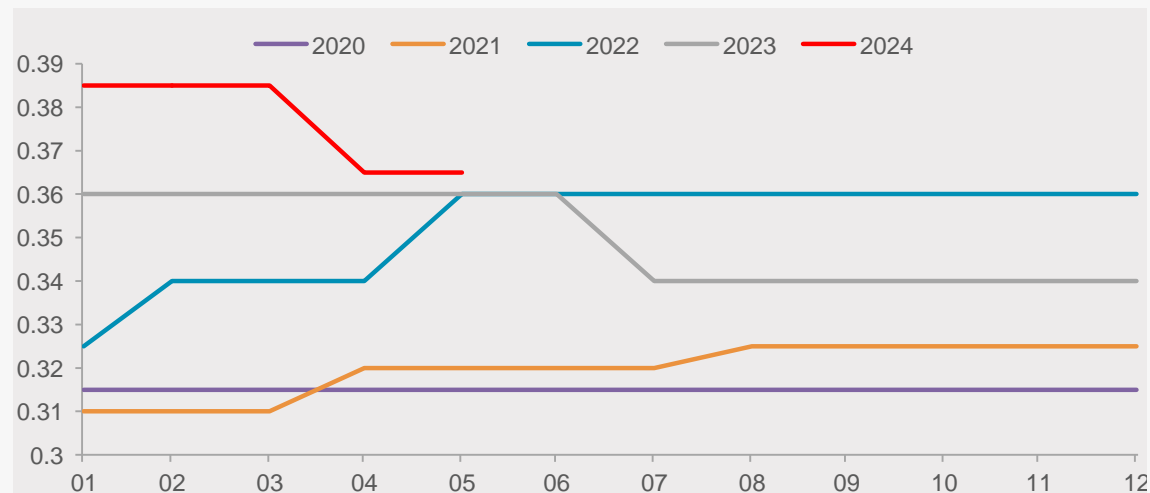
云南德宏电价



四川阿坝电价



新疆伊犁电价

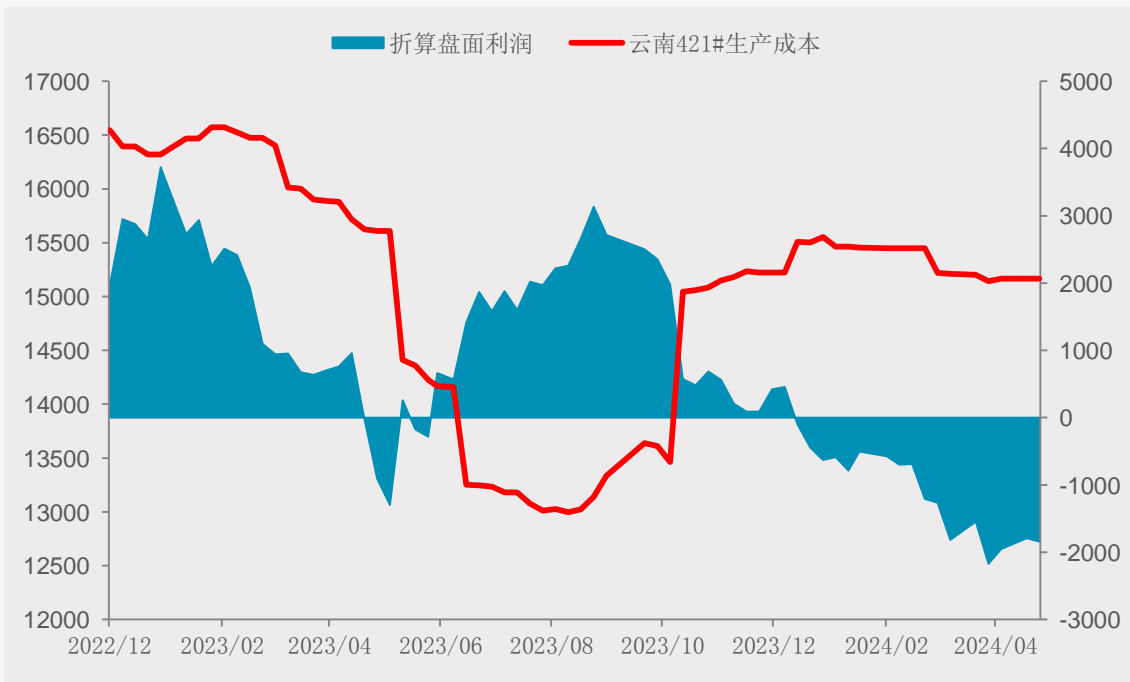


- 5月份云南电价0.47-0.52元/度，下滑1分钱/度
- 5月四川电价0.45-0.5元/度，下滑5-9分钱/度

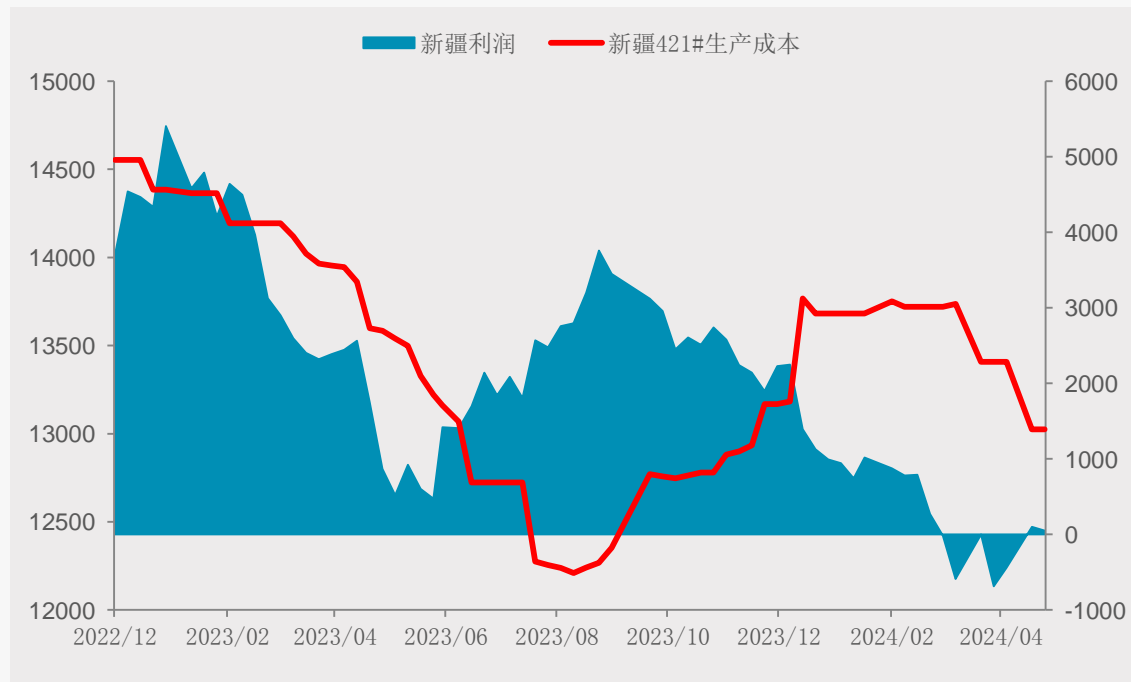
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

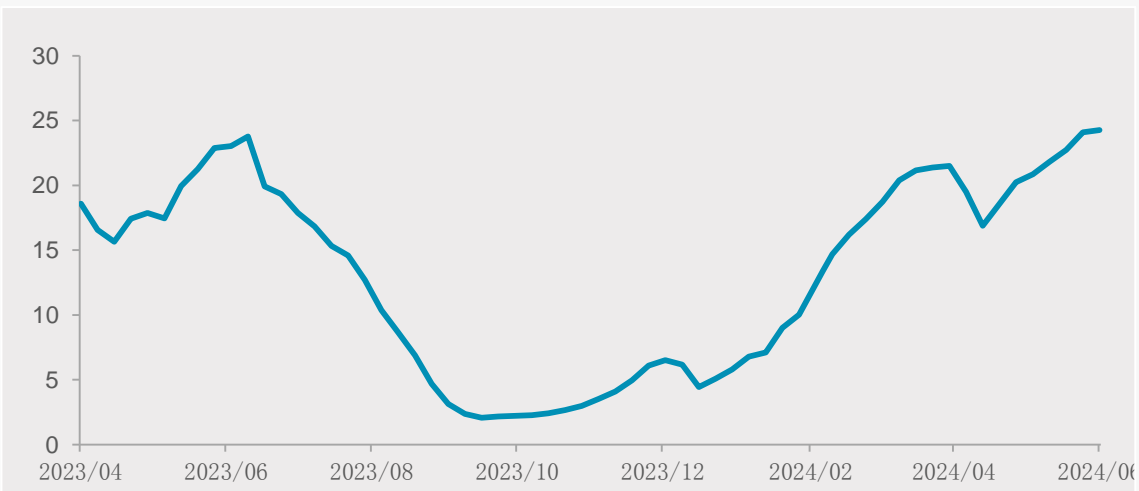
新疆421#生产成本12995元/吨，利润380元/吨

云南421#生产成本15060元/吨，利润-1436元/吨

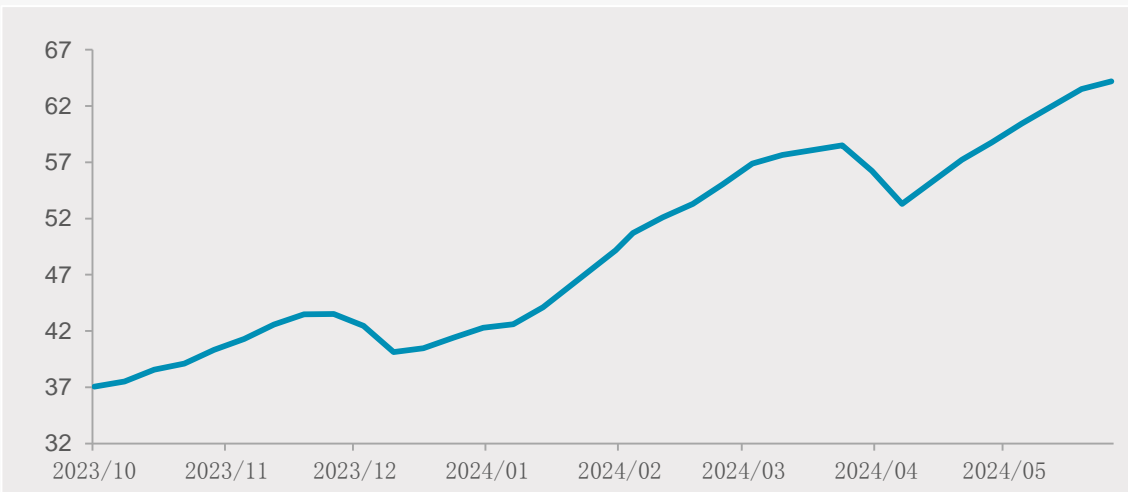
四川421#生产成本13553元/吨，利润221元/吨

库存压力略见缓解，但压力依旧

工业硅工厂库存

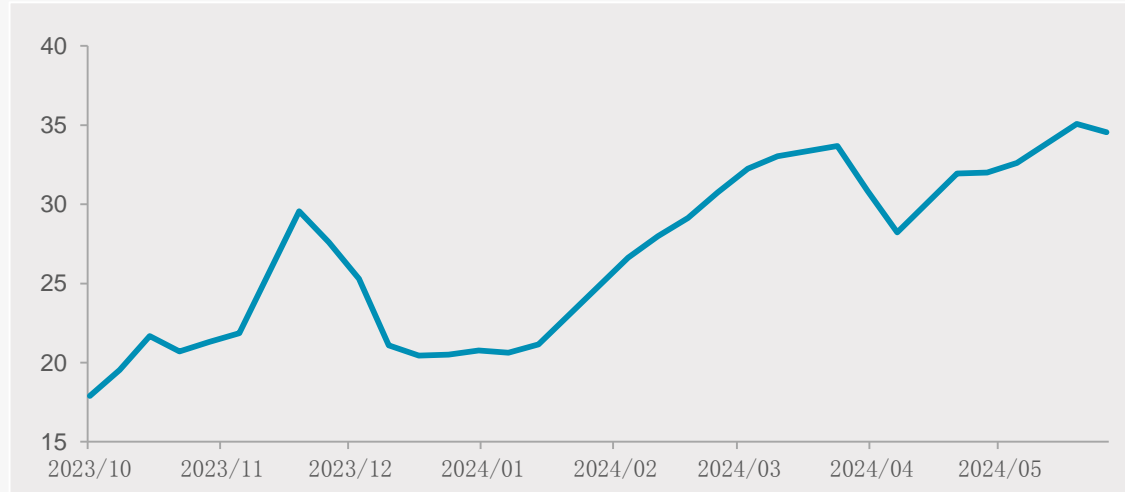


工业硅总库存



类别	2024/6/14	2024/6/7	变化	周环比
工厂库存	24.28	24.11	0.17	0.7%
社会库存	39.90	39.40	0.50	1.3%
总库存	64.18	63.51	0.67	1.1%
仓单库存	29.62	28.43	1.19	4.2%
现货库存	34.56	35.07	-0.52	-1.5%

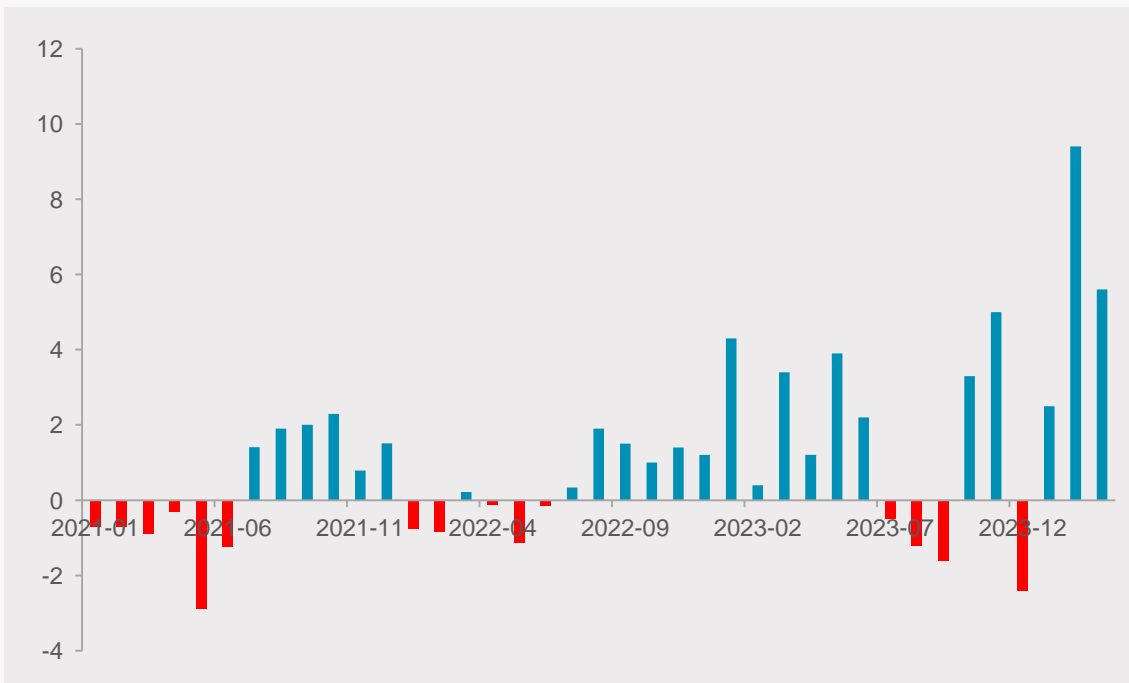
现货库存 (社会库存-仓单)



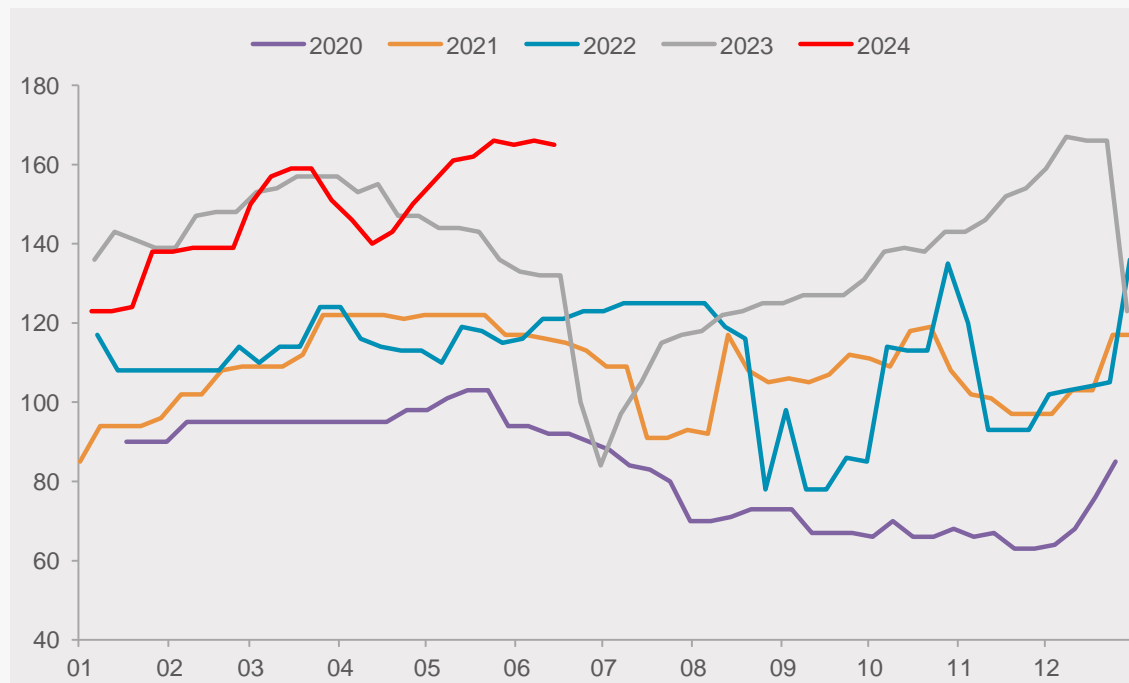
资料来源：一德有色、SMM、百川

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

- 供给增加压力长存，消费向上弹性不足

02

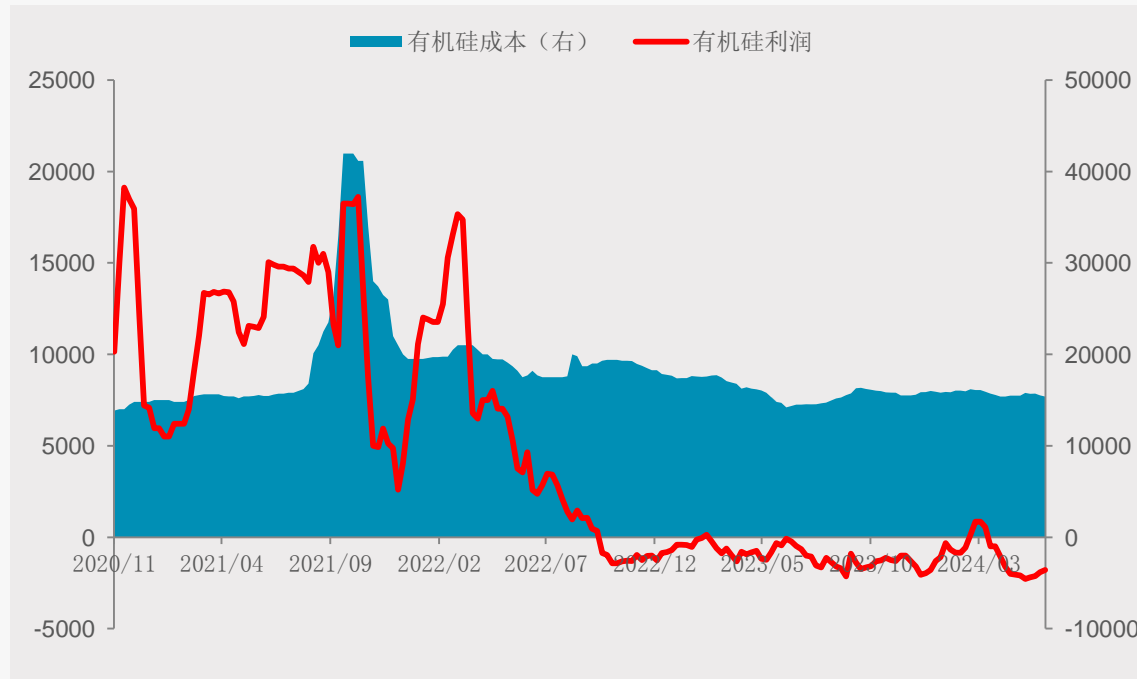
有机硅

有机硅价格

DMC价格



有机硅利润

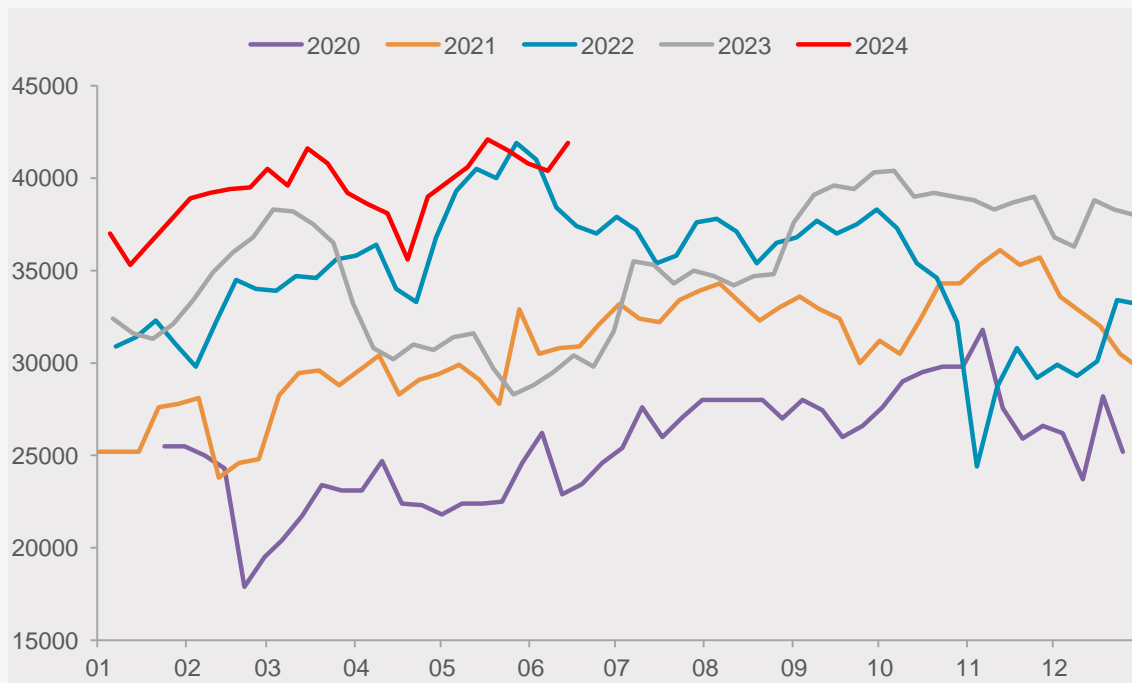


资料来源：一德有色、SMM、百川

- 有机硅表需相对平稳，价格保持相对稳定
- 下游看空情绪依旧浓厚，前期补库已结束
- 月底存在检修情况，但预计难有扭转当下格局

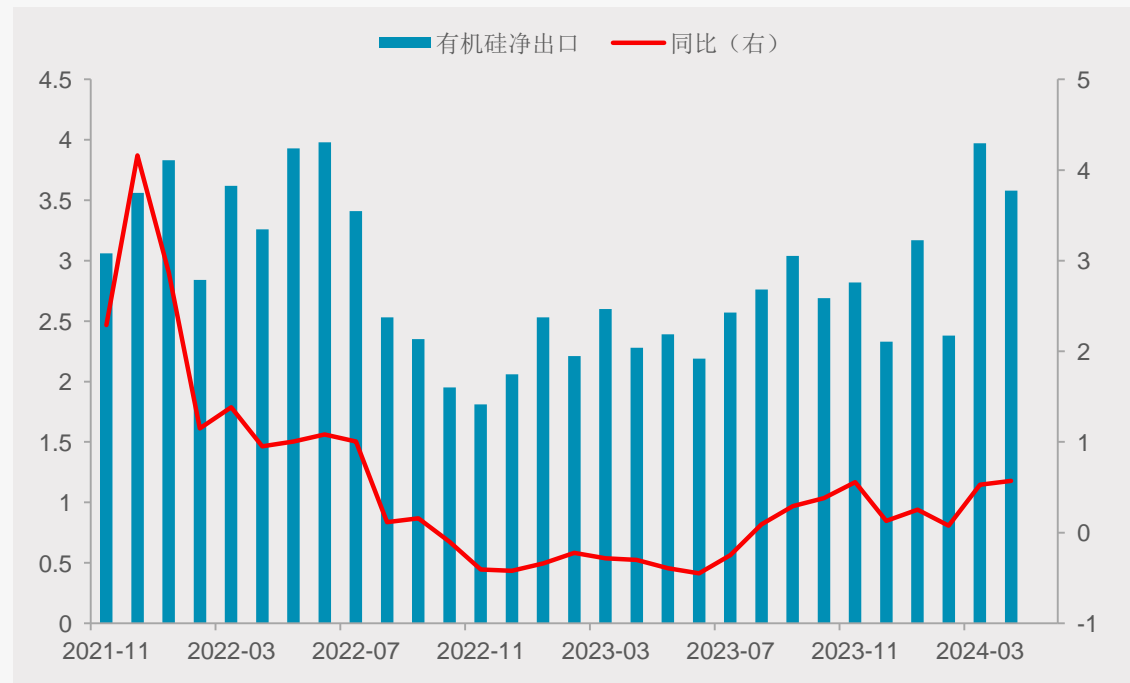
有机硅供应

有机硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM、百川

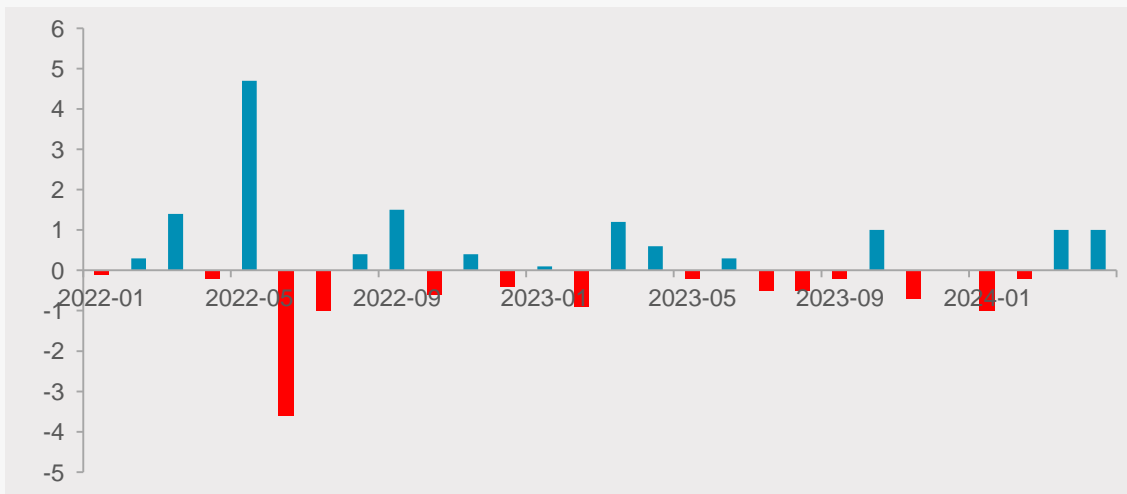
有机硅净出口



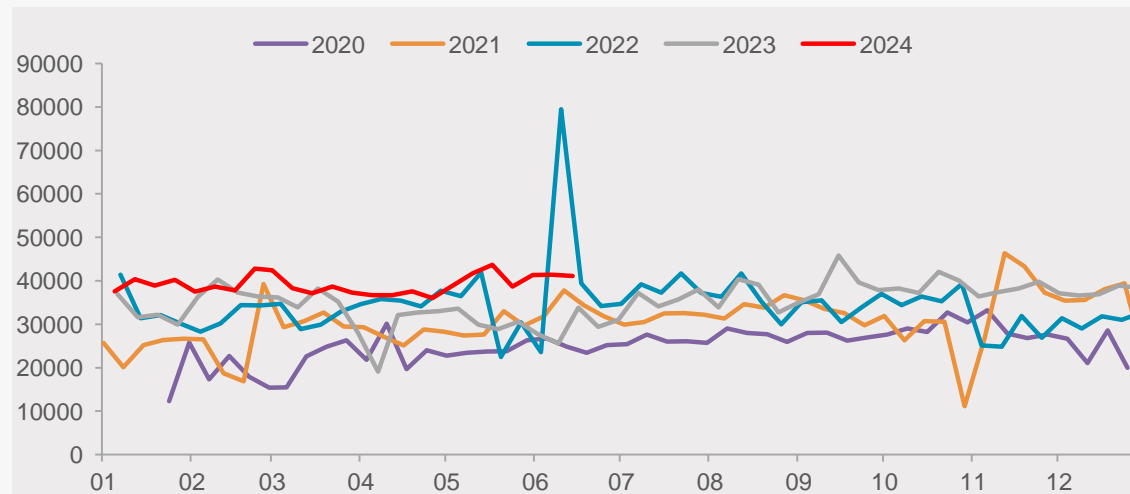
- 供给保持高位，周度表需保持稳定

有机硅供需平衡

有机硅月度供需平衡（含进出口）

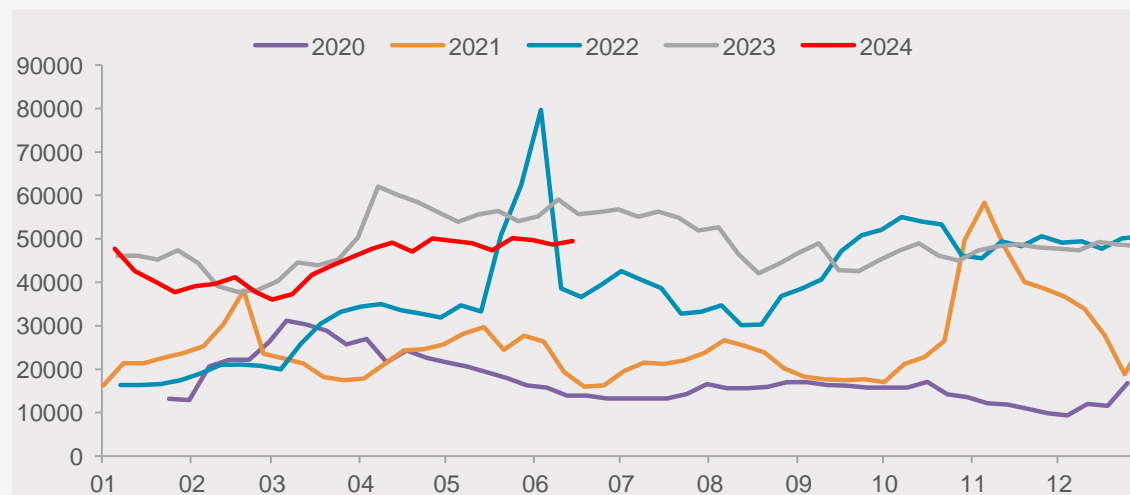


有机硅周度表需（不含进出口）



- 本周库存49500吨，周度环比增加800吨。

有机硅周度库存



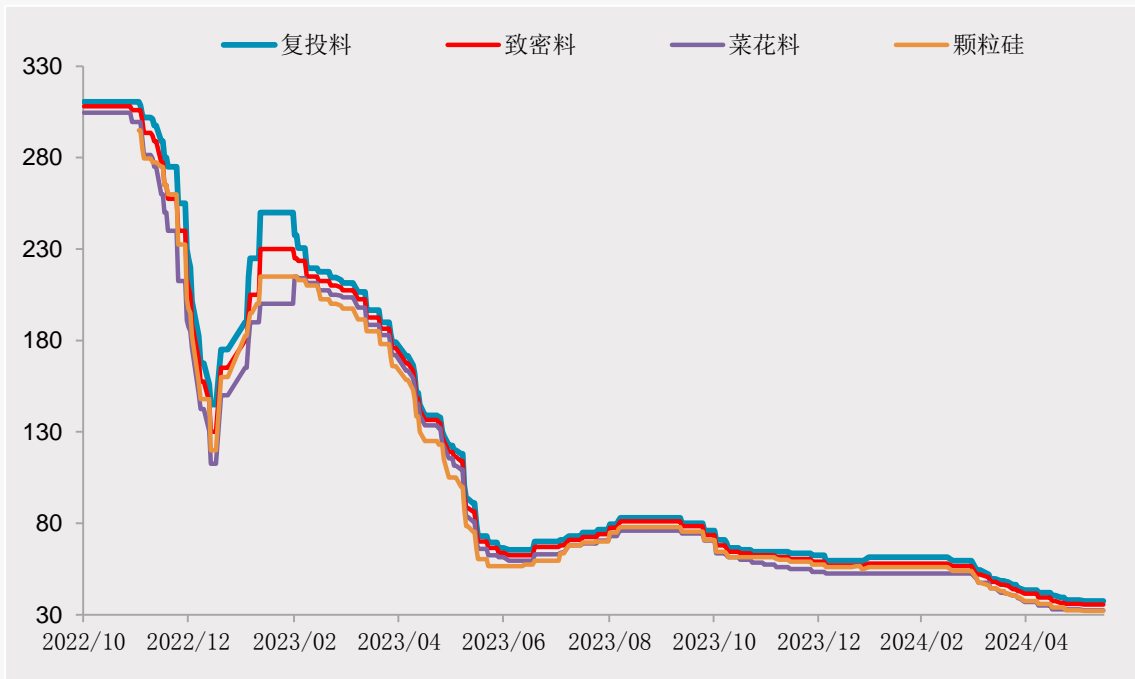
资料来源：一德有色、SMM、百川

03

多晶硅

多晶硅价格

多晶硅价格



多晶硅利润

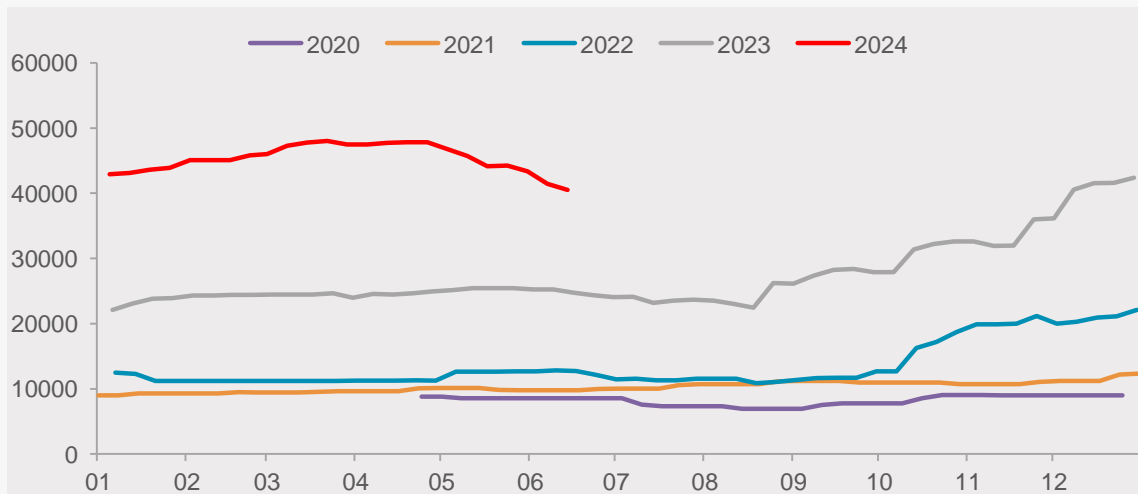


资料来源：一德有色、SMM、百川

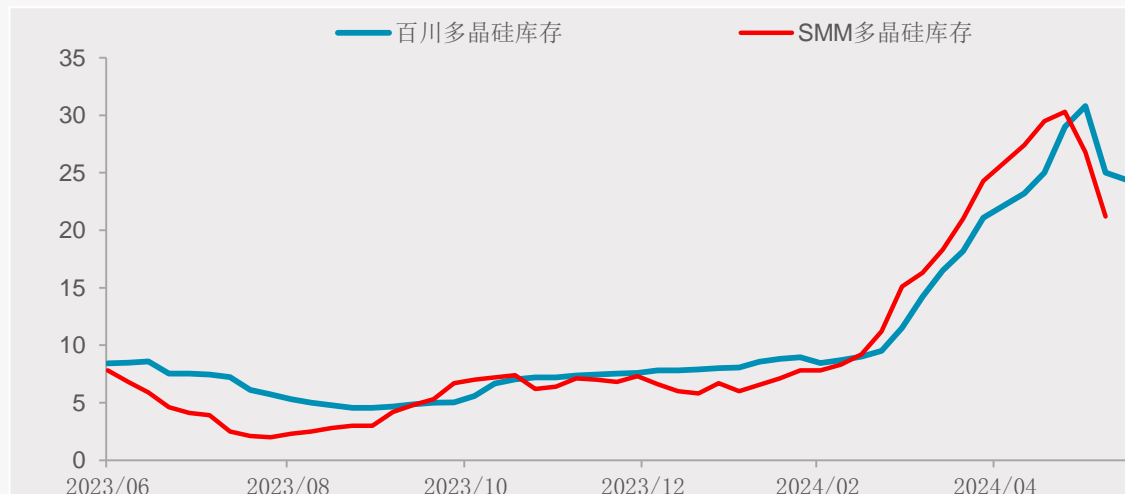
- 多晶硅价格持稳，本周致密料价格36元/千克，行业毛利率-17.8%。减产已经引发去库，但组件排产亦在下滑，向上驱动尚未发生

多晶硅

多晶硅产量

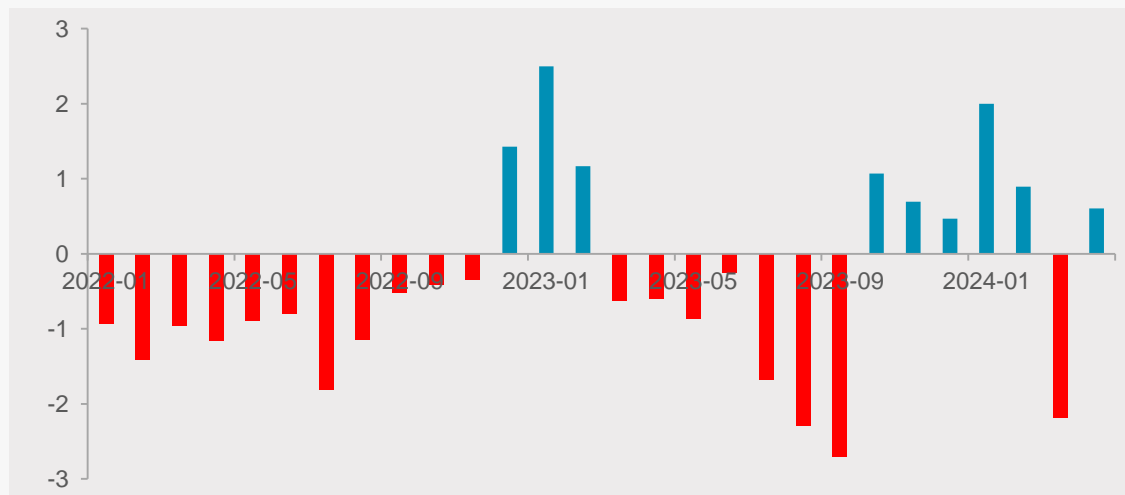


多晶硅库存



- 多晶硅产量进一步大幅度下滑引发去库，价格开始止跌

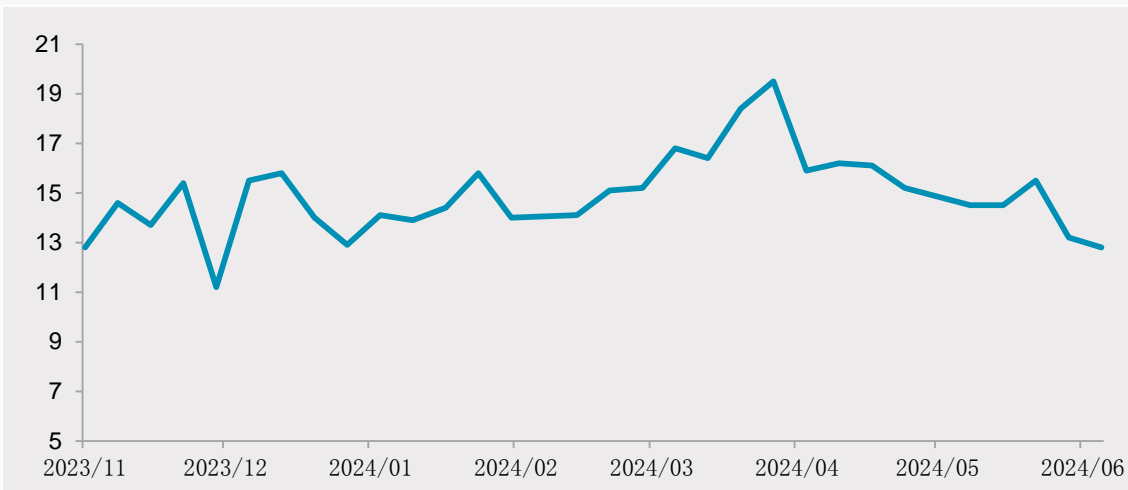
多晶硅供需平衡



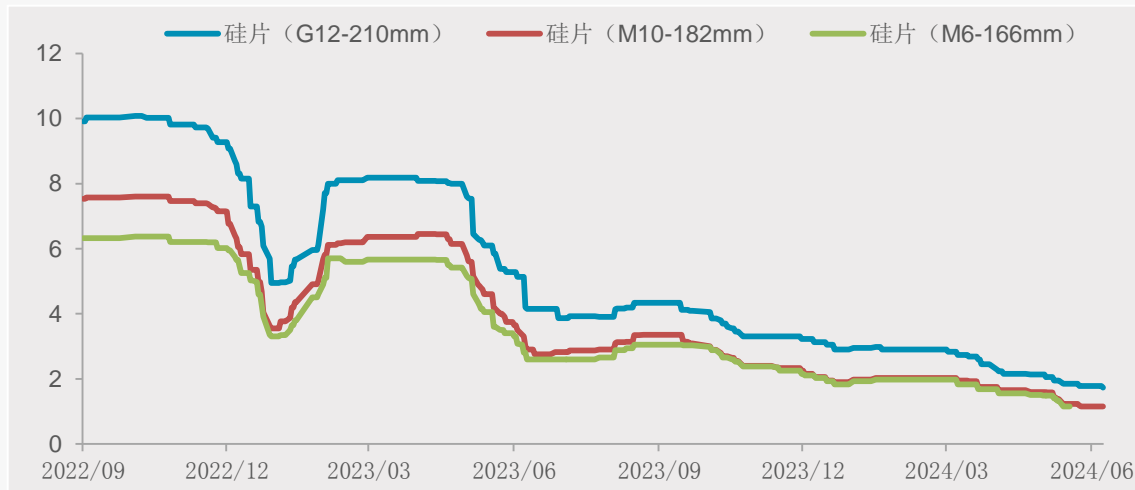
资料来源：一德有色、SMM、百川

多晶硅消费-硅片

硅片周度产量

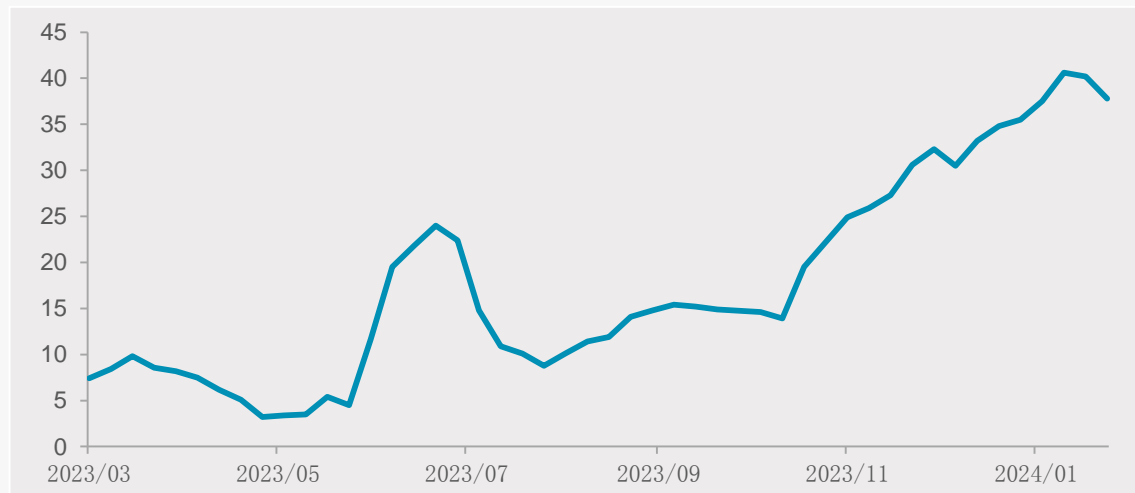


硅片价格



- 182mm主流硅片价格1.15元/片，周度环比减少0.08元/片

硅片周度库存



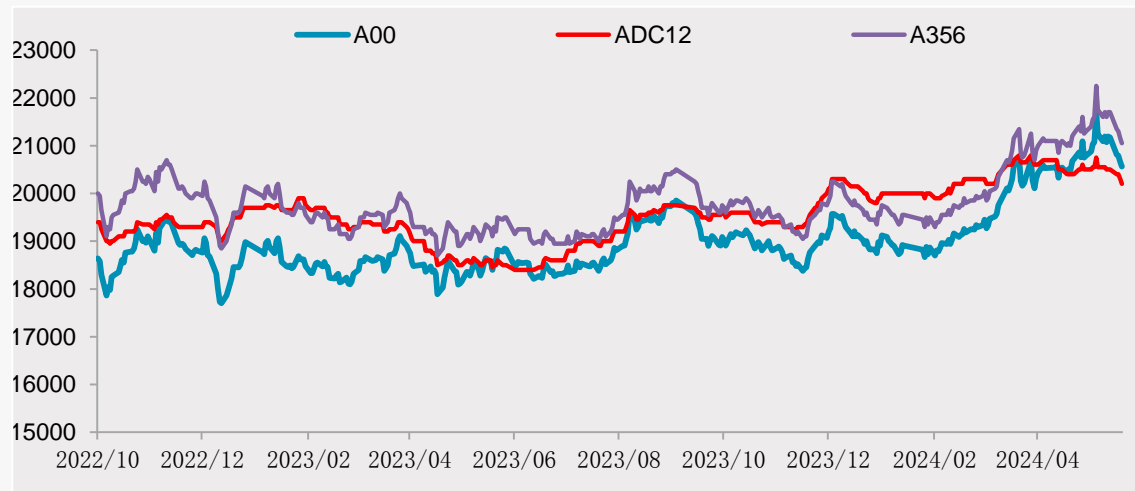
资料来源：一德有色、SMM、百川

04

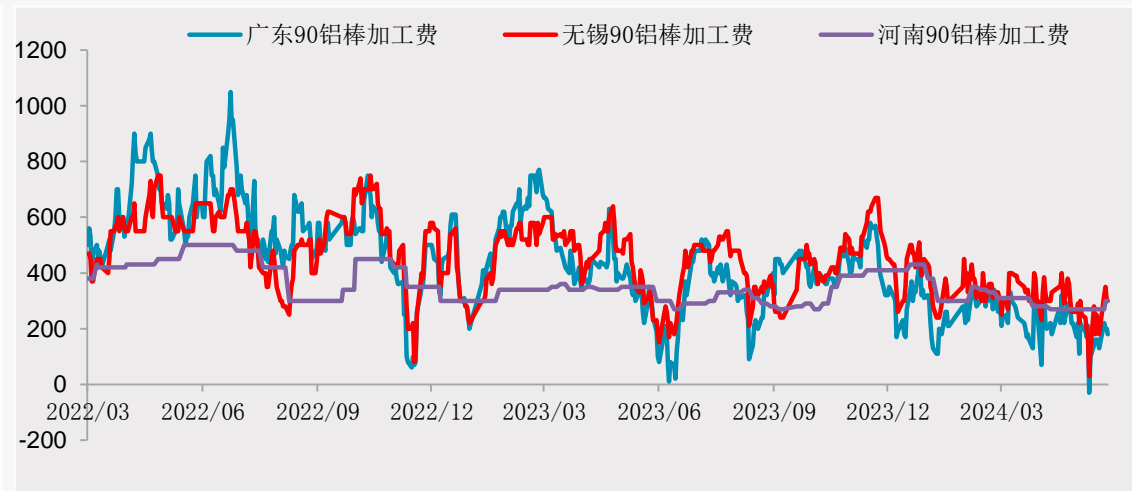
铝合金

加工费持续低迷，淡季将引发负反馈

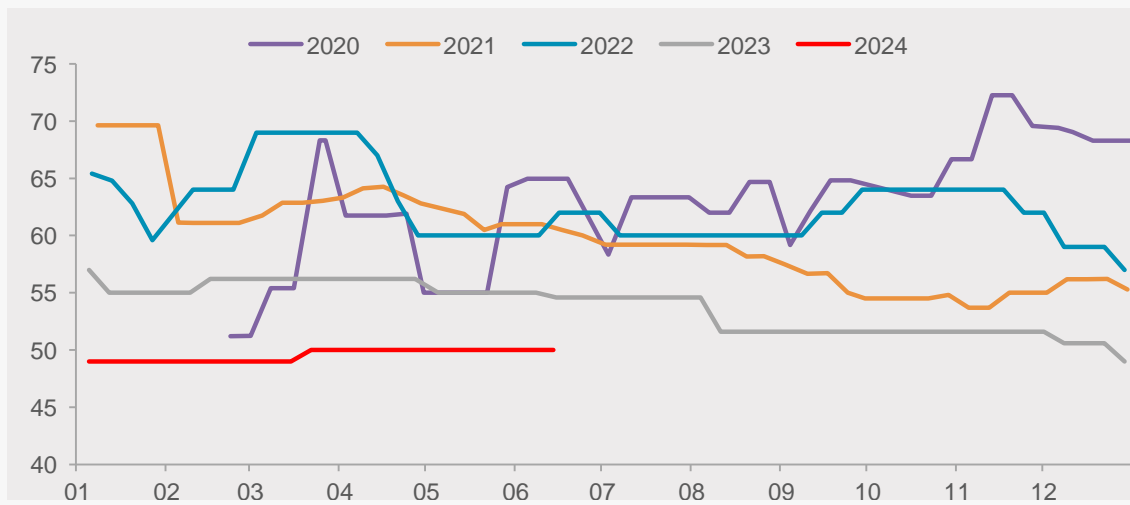
铝合金价格



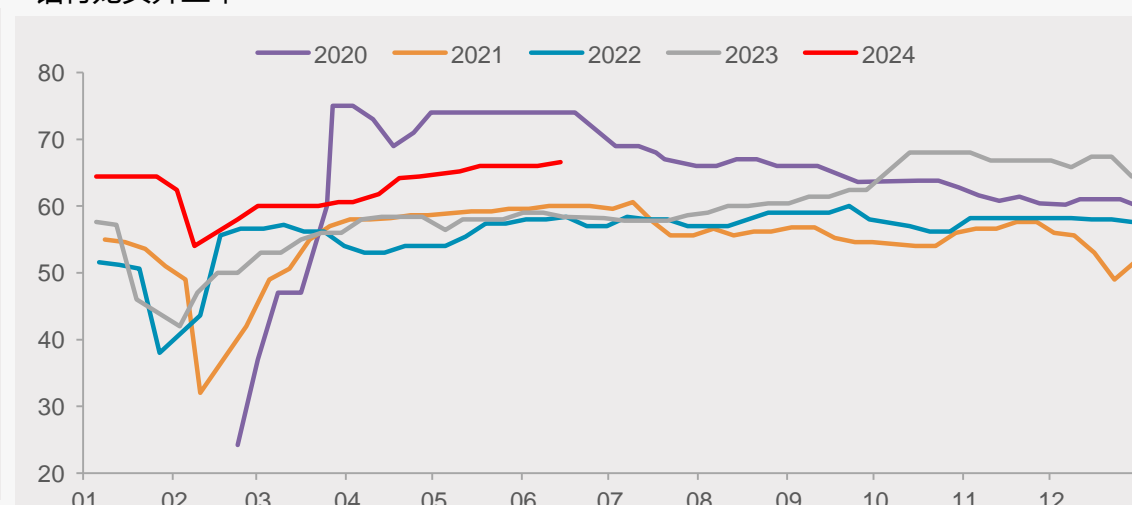
铝棒加工费



原生合金龙头开工率



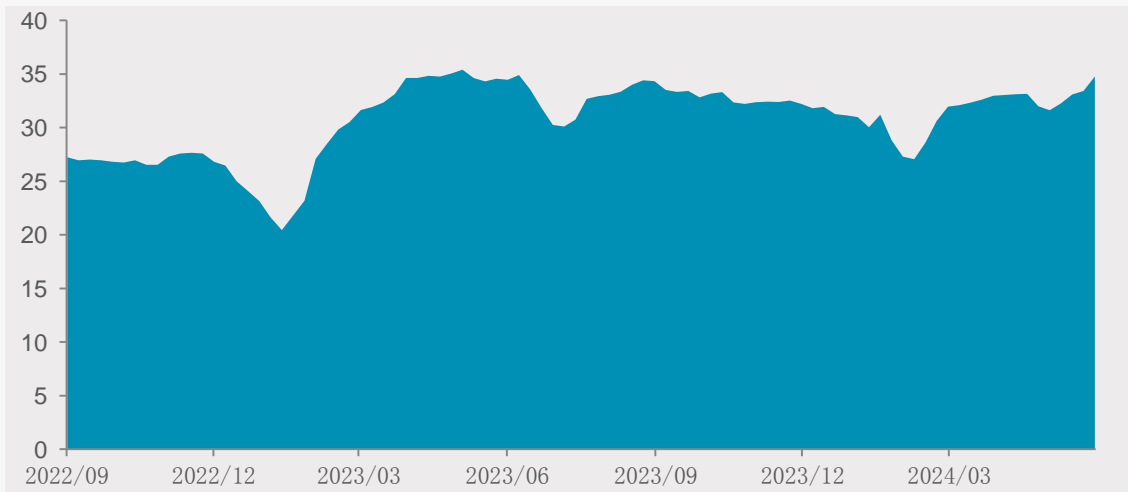
铝材龙头开工率



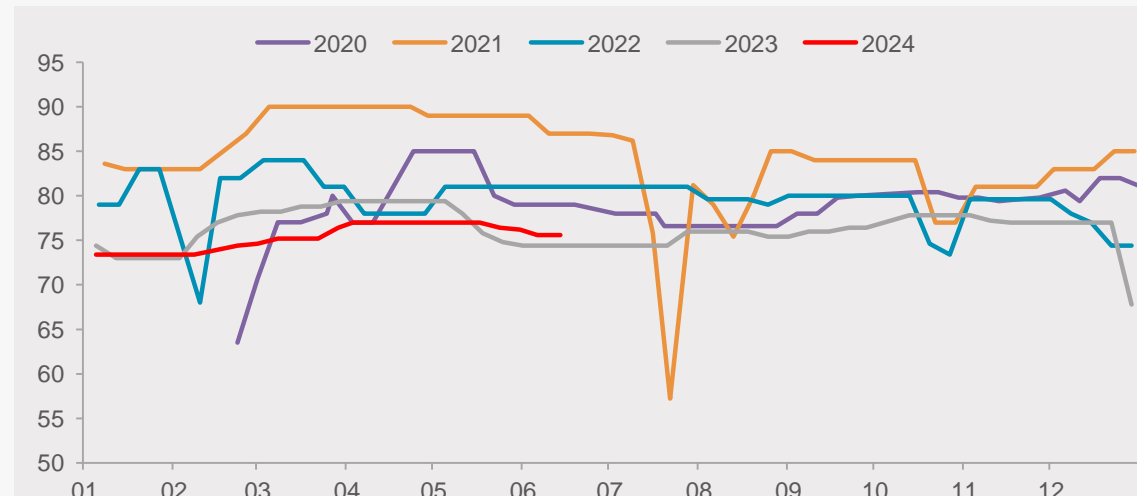
资料来源：一德有色、SMM、百川

铝下游

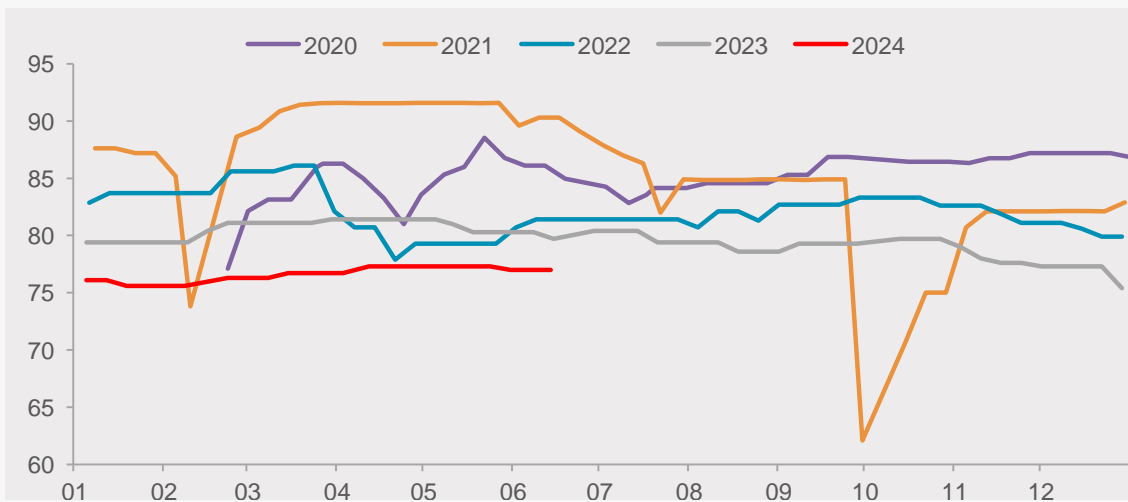
铝棒周度产量



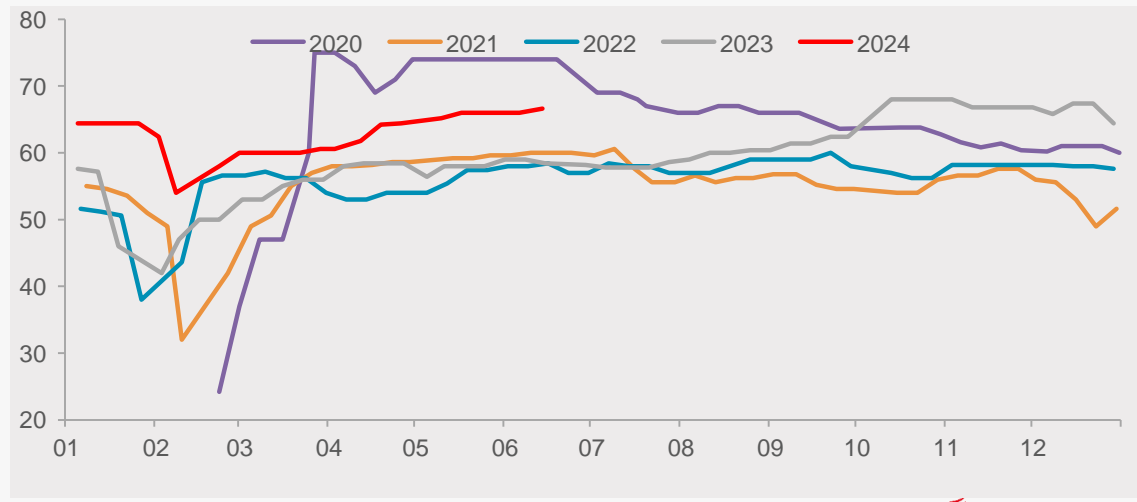
铝板带龙头开工率



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交易咨询业务资格（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，不构成任何交易、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。

 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