

期价低位震荡，有机硅开工下行

工业硅投资周报20230723

国贸期货研究院

金融衍生品中心 李泽钜

从业资格号：F0251925

投资咨询号：Z0000116



主要观点

品种	主要内容	主要观点
工业硅	(1) 本周工业硅期货价格宽幅震荡，主力收于13365元/吨。现货价格方面，各牌号价格维稳，由于北方大厂持续低价出货，牌号之间存在倒挂，421#和553#价差维持高位。华东通氧553#价格12900元/吨，与上周持平。421#价格14300元/吨，与上周持平。421#较553#升水1400元/吨。当前期货升水（对标421#）1065元/吨。 (2) 生产端看，全国开炉数718台，本周开炉338台，较上周增加23台，开炉率为47.08%。新疆地区新增开炉10台，部分小厂复工生产。云南地区开炉小幅上升，四川地区由于成都大运会即将开始，雅安等地区收到限电停产通知，预计下周产量将有所减少。 (3) 成本端看，工业硅综合成本13476.02元/吨，较上周小幅下降。进入丰水期，西南地区成本回落较大。毛利为233.36元/吨，硅厂目前利润较低。 (4) 库存方面，本周市场库存维持稳定。本周交投仍较一般，市场库存仍在高位。行业库存为26.05万吨，与上周基本持平，整体上看，库存压力较高 (5) 需求端看，铝合金方面，原生铝合金开工率54.6%，再生铝合金开工率49.6%，传统淡季开工上行乏力。近期工业硅价格反弹，进一步压缩单体厂利润空间，据SMM消息，近一周有中天、东岳合计27万吨单体产能停产，中天检修停产产能预计8月上旬复产，东岳停产产能复产时间未知。预计工业硅需求偏弱。多晶硅方面，前期产能扩张计划推迟，使得近期硅料去库相对顺利，供应端价格调涨下游的接受程度尚可。预计未来多晶硅开工维稳，工业硅需求保持稳定。	目前期货的升水幅度较大，可择机介入期现正套。

1、价格行情

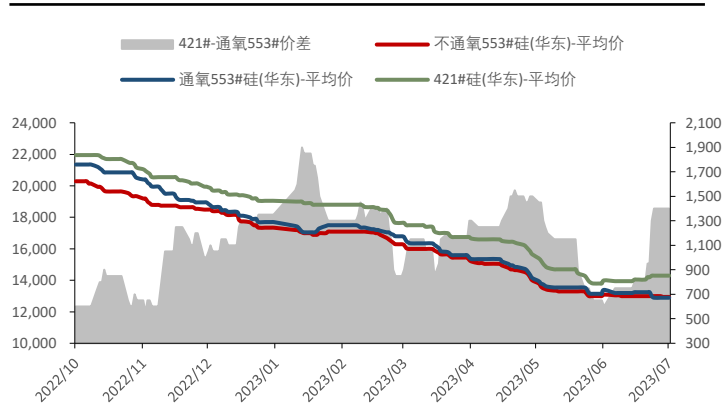
本周工业硅期货价格宽幅震荡，主力收于13365元/吨。现货价格方面，各牌号价格维稳，由于北方大厂持续低价出货，牌号之间存在倒挂，421#和553#价差维持高位。华东通氧553#价格12900元/吨，与上周持平。421#价格14300元/吨，与上周持平。421#较553#升水1400元/吨。当前期货升水（对标421#）1065元/吨。

图表1：期货主力价格走势



数据来源：Wind，国贸期货研究院

图表2：华东现货价格（元/吨）

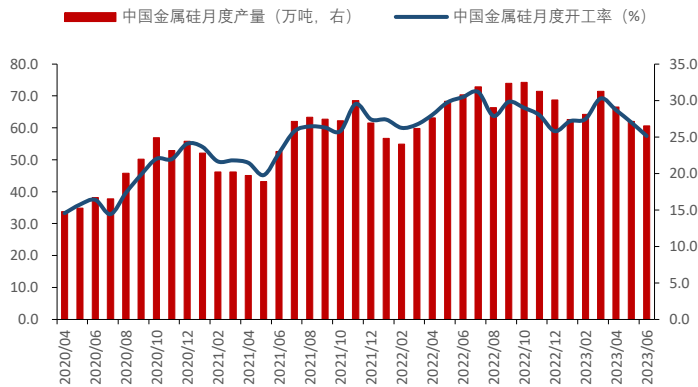


数据来源：SMM，国贸期货研究院

2、供给分析

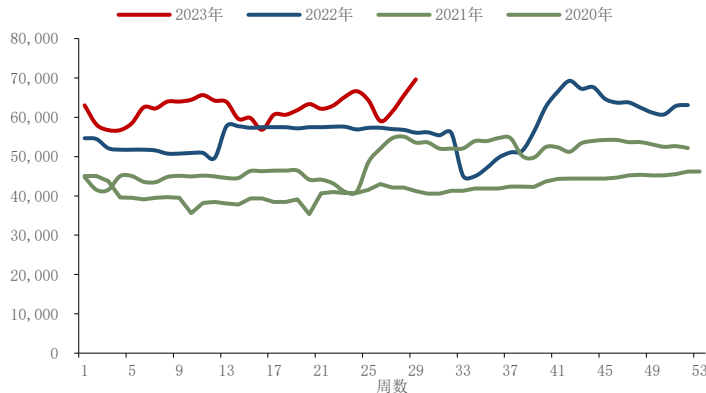
- 本周工业硅周度产量6.94万吨，较上周继续抬升。整体来看，市场的开工持续上行，短期产量上升明显。
- 2023年6月，全国工业硅产量26.51万吨，较5月下行2.29%。

图表3：工业硅月度产量及开工



数据来源：SMM，国贸期货研究院

图表4：百川周度产量（吨）

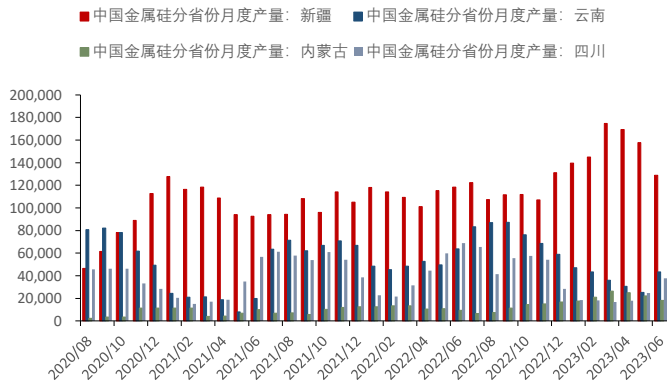


数据来源：百川盈孚，国贸期货研究院

2、供给分析

- 百川数据口径，全国开炉数718台，本周开炉338台，较上周增加23台，开炉率为47.08%。
- 新疆地区新增开炉10台，主要为部分小厂复工生产。云南地区开炉小幅上升，四川地区由于成都大运会即将开始，雅安等地区收到限电停产通知，预计下周产量将有所减少。

图表5：工业硅分地区月度产量（吨）



数据来源：SMM，国贸期货研究院

图表6：分地区开工率（%）



数据来源：SMM，国贸期货研究院

2、供给分析

图表7：本周国内主产区开炉情况

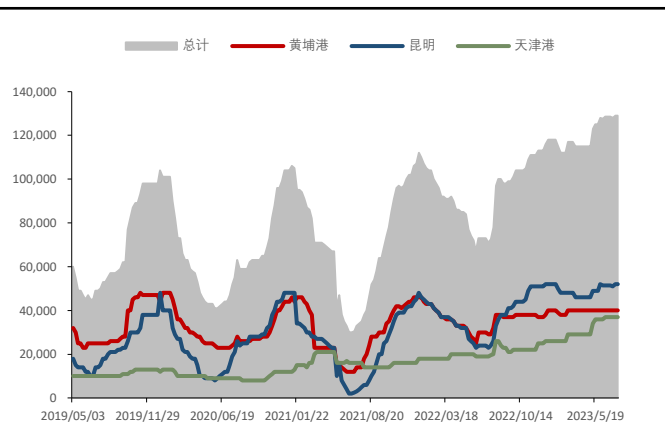
地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	开炉率
安徽	2	0	0	0.00%
福建	35	5	5	14.29%
甘肃	18	10	10	55.56%
广西	17	2	2	11.76%
贵州	16	0	0	0.00%
河南	5	4	4	80.00%
黑龙江	22	8	8	36.36%
湖南	25	0	0	0.00%
吉林	8	1	1	12.50%
江西	6	0	0	0.00%
辽宁	3	0	0	0.00%
内蒙	41	19	19	46.34%
宁夏	7	3	3	42.86%
青海	17	2	2	11.76%
陕西	13	1	0	7.69%
四川	113	56	54	49.56%
新疆	212	115	105	54.25%
云南	136	102	93	75.00%
重庆	20	10	9	50.00%
湖北	2	0	0	0.00%
合计	718	338	315	47.08%

数据来源：百川盈孚，国贸期货研究院

2、供给分析

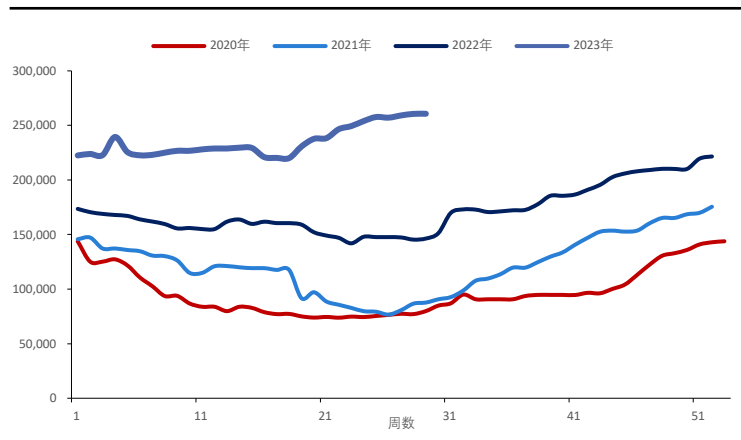
- 库存方面，本周市场库存维持稳定。本周交投仍较一般，市场库存仍在高位。
- 百川数据口径，行业库存为26.05万吨，与上周基本持平，整体上看，库存压力较高。

图表8：市场库存（吨）



数据来源：百川盈孚，国贸期货研究院

图表9：行业总库存（吨）

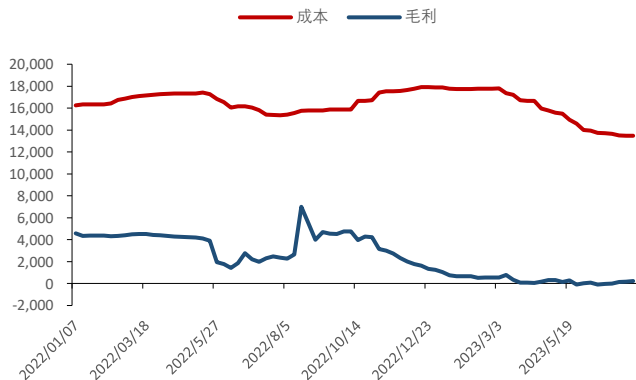


数据来源：百川盈孚，国贸期货研究院

3、成本利润分析

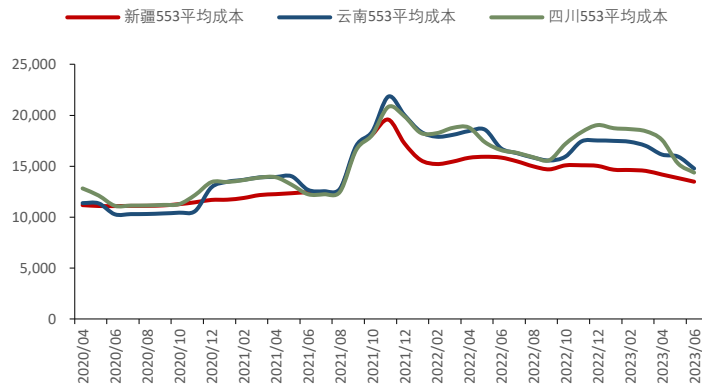
- 百川数据显示，工业硅综合成本13476.02元/吨，较上周小幅下降。进入丰水期，西南地区成本回落较大。
- 毛利为233.36元/吨，硅厂目前利润较低。

图表10：百川周度成本利润（元/吨）



数据来源：百川盈孚，国贸期货研究院

图表11：各地区成本（元/吨）

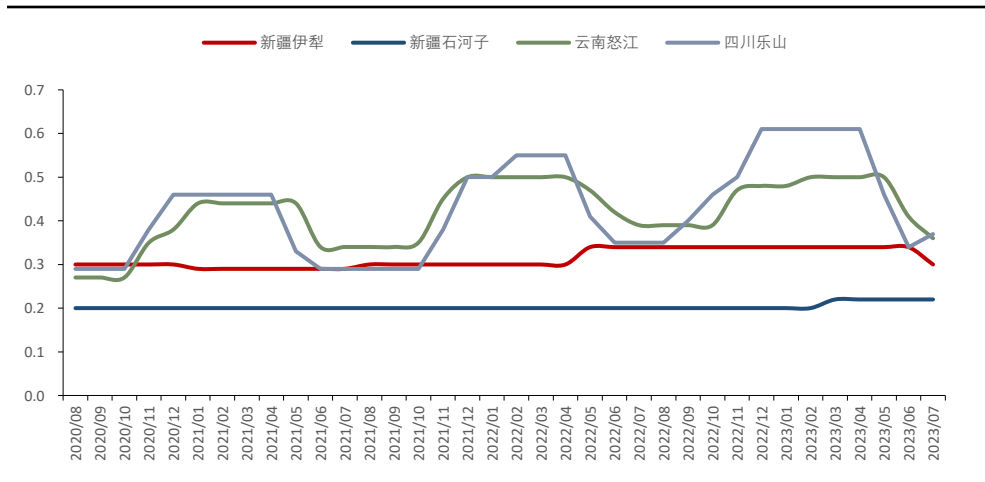


数据来源：SMM，国贸期货研究院

3、成本利润分析

- **电价：**7月西北地区电价小幅下降，新疆伊犁地区电价维持在0.3元/度左右，石河子电价0.22元/度左右。西南地区丰水期下电价下行明显，云南地区电价继续下调，怒江电价约0.36元/度。四川电价约为0.37元/度。

图表12 主要产区电价成本（元/度）

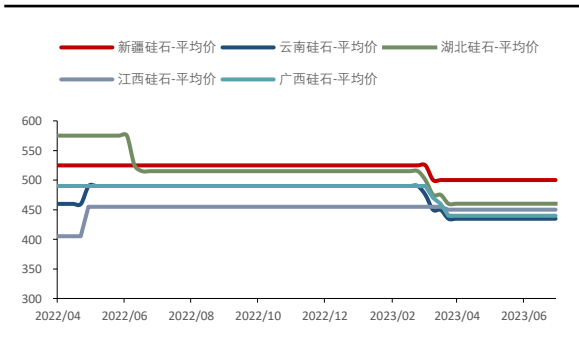


数据来源：SMM，国贸期货研究院

3、成本利润分析

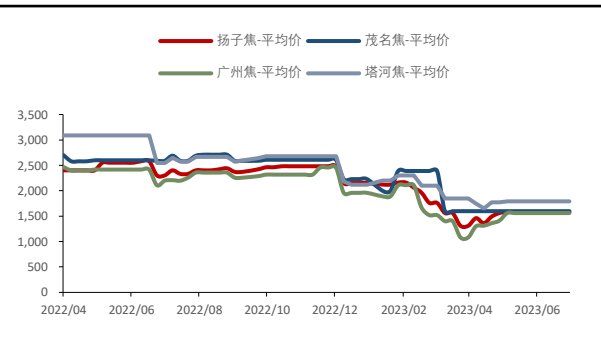
- **硅石**：新疆硅石500元/吨，云南硅石435元/吨，预计后续硅石价格保持稳定。
- **石油焦**：本周石油焦价格较上周持平。SMM数据显示，石油焦价格在1560至1790元/吨，预计石油焦现货维持震荡。

图表13：硅石价格走势（元/吨）



数据来源：SMM，国贸期货研究院

图表14：石油焦价格走势（元/吨）

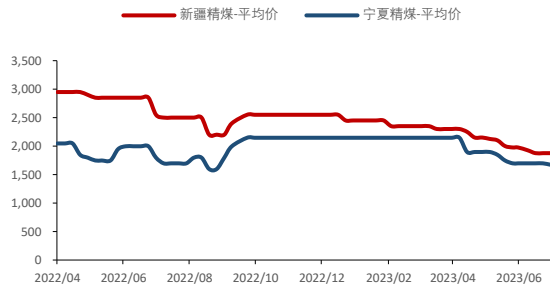


数据来源：SMM，国贸期货研究院

3、成本利润分析

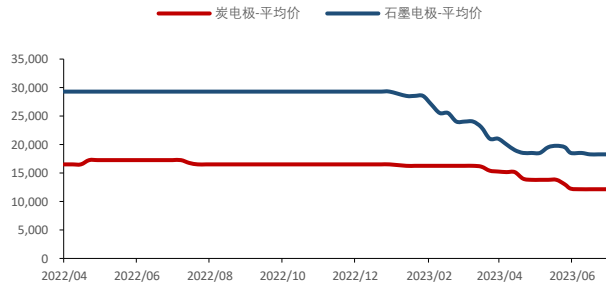
- **硅煤：**SMM数据显示，硅煤价格较上周持平，新疆精煤价格1875元/吨。
- **电极：**SMM数据显示，本周石墨电极成本较上周持平。国内市场石墨电极价格18250元/吨左右。预计未来价格震荡偏弱。

图表15：精煤价格走势（元/吨）



数据来源：SMM，国贸期货研究院

图表16：电极价格走势（元/吨）

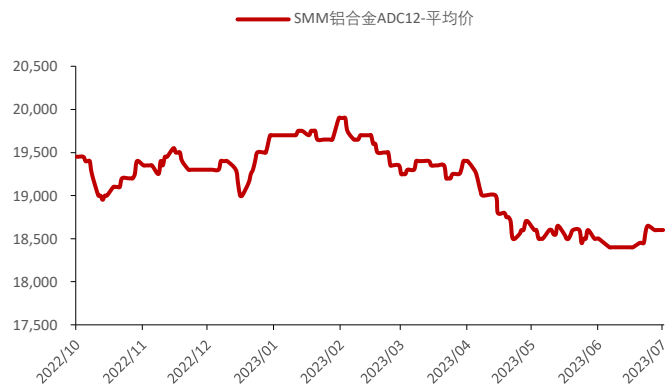


数据来源：SMM，国贸期货研究院

4、下游需求分析——铝合金

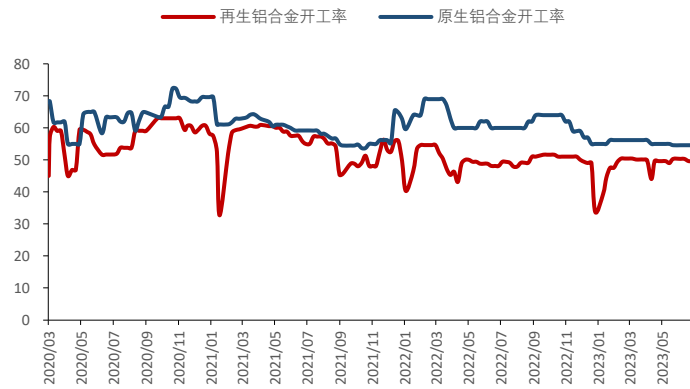
- 本周铝合金价格小幅震荡。ADC12价格为18600元/吨。
- 原生铝合金开工率54.6%，再生铝合金开工率49.6%，传统淡季开工上行乏力。
- 7月1-16日，乘用车市场零售68.6万辆，同比去年同期增长0%，较上月同期下降4%。今年以来累计零售1,021万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发72.6万辆，同比同期去年增长1%，较上月同期下降4%。今年以来累计批发1,179.4万辆，同比增长8%。

图表17：铝合金ADC-12价格走势



数据来源：SMM，国贸期货研究院

图表18：铝合金周度开工率

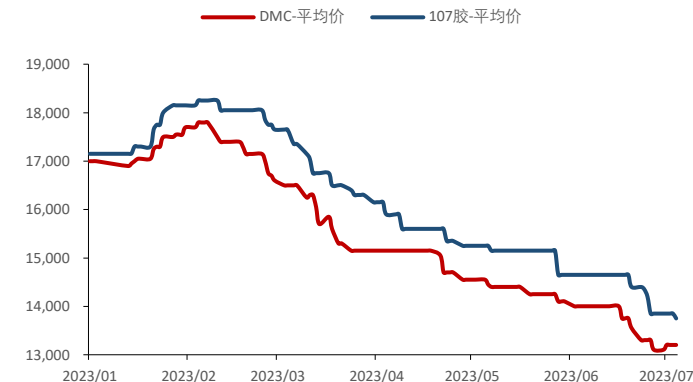


数据来源：SMM，国贸期货研究院

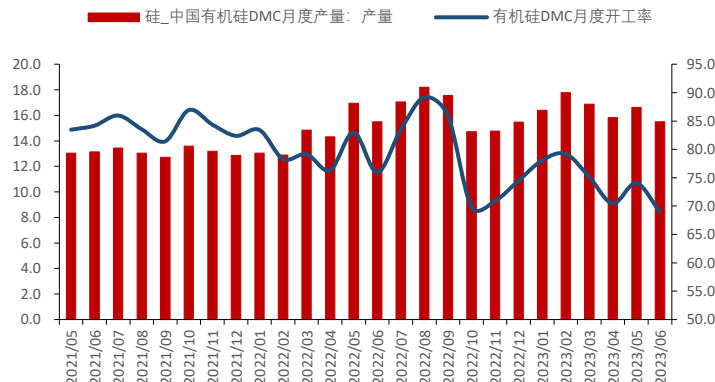
4、下游需求分析——有机硅

- 本周有机硅维持震荡，DMC参考价格为13200元/吨，较上周上涨100元/吨。107胶价格13750元/吨，较上周上下跌100元/吨。
- 近期工业硅价格反弹，进一步压缩单体厂利润空间，据SMM消息，近一周有中天、东岳合计27万吨单体产能停产，中天检修停产产能预计8月上旬复产，东岳停产产能复产时间未知。预计工业硅需求偏弱。

图表19：有机硅价格（元/吨）



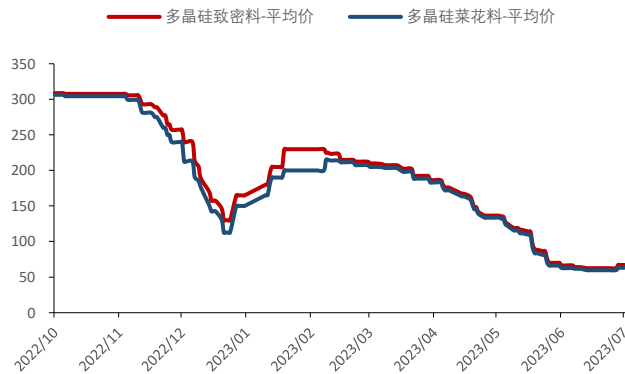
图表20：有机硅月度产量及开工率



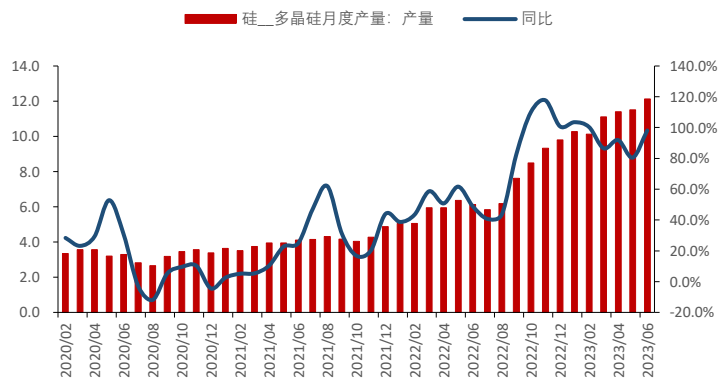
4、下游需求分析——多晶硅

- 本周多晶硅较上周小幅上涨，多晶硅致密料约为6.70万元/吨，菜花料约为6.30万元/吨。
- 6月多晶硅产量12.13万吨，同比上涨98.20%。
- 前期产能扩张计划推迟，使得近期硅料去库相对顺利，供应端价格调涨下游的接受程度尚可。预计未来多晶硅开工维稳，工业硅需求保持稳定。

图表21：多晶硅价格（元/千克）

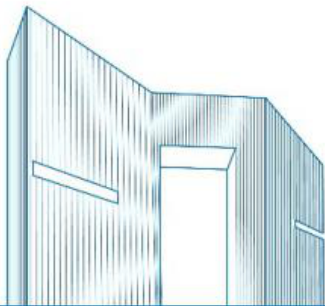


图表22：多晶硅月度产量（万吨）



免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎