

硅:成本下调, 工业硅供需格局难改

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

2023年5月28日



期货投资咨询业务资格: 证监许可【2012】38号

本周综述

成本	过去一周碳电极价格下滑，四川电费等待再次下调，全国工业硅成本明显回落。 新疆地区14034元/吨，云南地区14810元/吨，四川地区14600元/吨
供给	金属硅开工炉数279台，比上周增加1台，开工率38.86%。
消费	有机硅行业盈利-825元，整体开工率55%；多晶硅周度产量25450吨。
库存	三大港口库存15.7万吨，工厂样本库存17.4万吨，总库存33.15万吨，相比上周减少0.62万吨。
综述	【投资逻辑】过去一周云南地区开始复产，开工炉数增加10台，新疆地区出现检修，周度供应环比出现小幅下滑。消费端有机硅行业亏损局面依旧，企业出现新停产迹象，开工率下滑到55%左右，且消费疲软库存增加；多晶硅行业开工率保持稳定；铝合金方面4月份开始出现回落，有逐步向消费淡季转化的表现。硅厂经历4-5月份的主动检修未能改变供需格局，库存保持高位，进入6月份云南四川电价将会下调，行业成本支撑继续下移，企业复产动力足供给将会进一步增加。 【投资策略】工业硅反弹实属空头获利离场，供需格局难以改变多头资金缺乏入场动力，操作方面可逢高布局空单，接近421#折算盘面成本附近不易追空，小心对待空杀空行情。

工业硅交割跟踪

工业硅交割跟踪						
	备注	华东	天津	四川	广东	昆明
日期		2023/5/26	2023/5/26	2023/5/26	2023/5/26	2023/5/26
合约代码		SI2308	SI2308	SI2308	SI2308	SI2308
最后交易日		2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14	2023/8/14
间隔天数		80	80	80	80	80
期货收盘价		12860	12860	12860	12860	12860
通氧553#现货价		13600	13400		13600	13700
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
553#基差		740	540		740	840
421#现货价		14800	15050	15000	14950	14300
421#基差		1940	2190	2140	2090	1440
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	80	80	80	80	80
质检费	3200元/60吨	53	53	53	53	53
配合质检费	20元/吨	20	20	20	20	20
入库费	20元/吨(汽运)					
	25元/吨(铁路)	25	25	25	25	25
出库费	20元/吨(汽运)					
	25元/吨(铁路)	25	25	25	25	25
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		376	373		376	377
553#卖交割收益		-1116	-1013		-1266	-1767
421#卖交割费用		392	395	395	394	385
421#卖交割收益		-332	-685	-935	-634	-375
数据来源：一德有色、公开数据						

目录

CONTENTS

01 市场价格

02 金属硅

03 消费端

01

市场价格

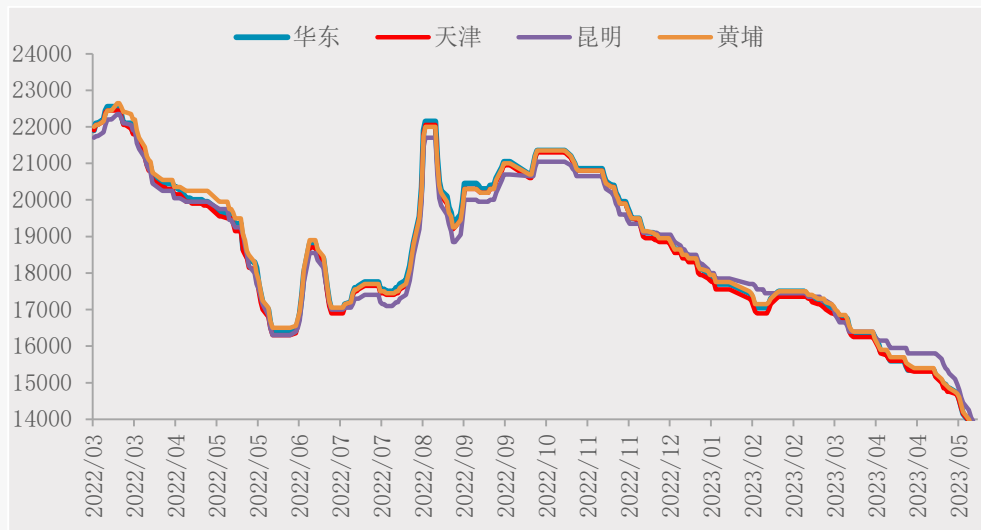
现货价格快速下滑

	品种	2023/5/19	2023/5/26	涨跌	单位
金属硅	金属硅553#昆明港	14450	13700	-750	元/吨
	金属硅421#昆明港	15150	14300	-850	元/吨
	金属硅553#天津	14150	13400	-750	元/吨
	金属硅421#天津	15800	15050	-750	元/吨
	金属硅553#黄埔	14200	13600	-600	元/吨
	金属硅421#黄埔	15700	14950	-750	元/吨
	金属硅553#华东	14150	13600	-550	元/吨
	金属硅421#华东	15650	14800	-850	元/吨
	金属硅421#四川	15600	15000	-600	元/吨
	金属硅421#FOB黄埔	2415	2315	-100	美元/吨
有机硅	有机硅DMC	14550	14400	-150	元/吨
	硅油	16650	16650	0	元/吨
多晶硅	多晶硅:复投料	139	128	-11	元/克
	多晶硅:致密料	136.5	125	-11.5	元/克
	多晶硅:菜花料	133.5	122	-11.5	元/克
	多晶硅:颗粒硅	125	115	-10	元/克
	硅片M6	4.05	3.6	-0.45	元/片
铝合金	A00铝锭	18530	18160	-370	元/吨
	A356	19350	18950	-400	元/吨
	ADC12	18700	18500	-200	元/吨

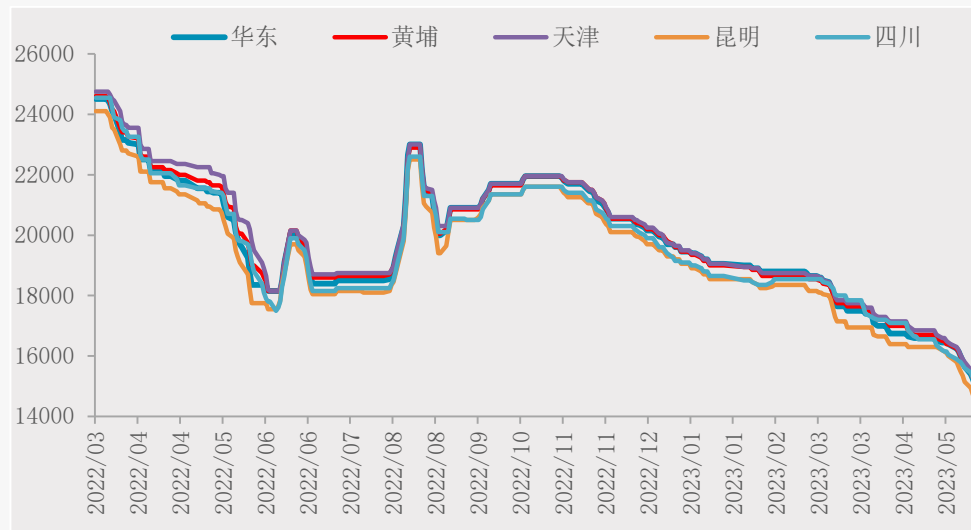
资料来源：一德有色、SMM

市场价格

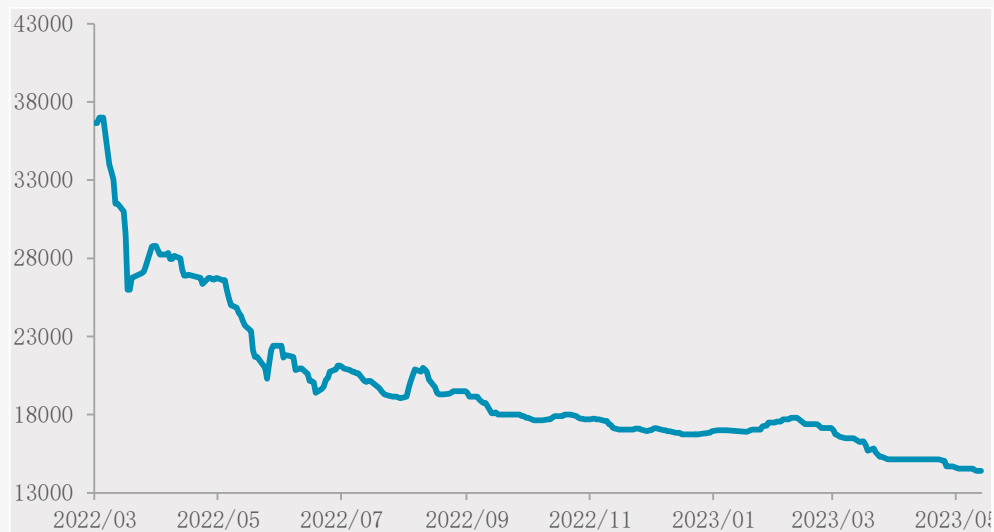
1.1 553#工业硅价格



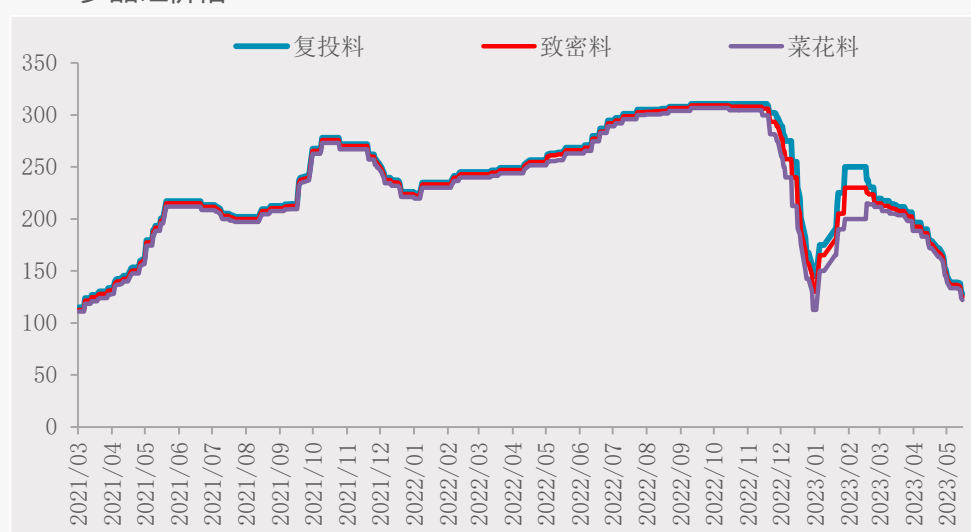
1.2 421#工业硅价格



1.3 DMC价格



1.4 多晶硅价格



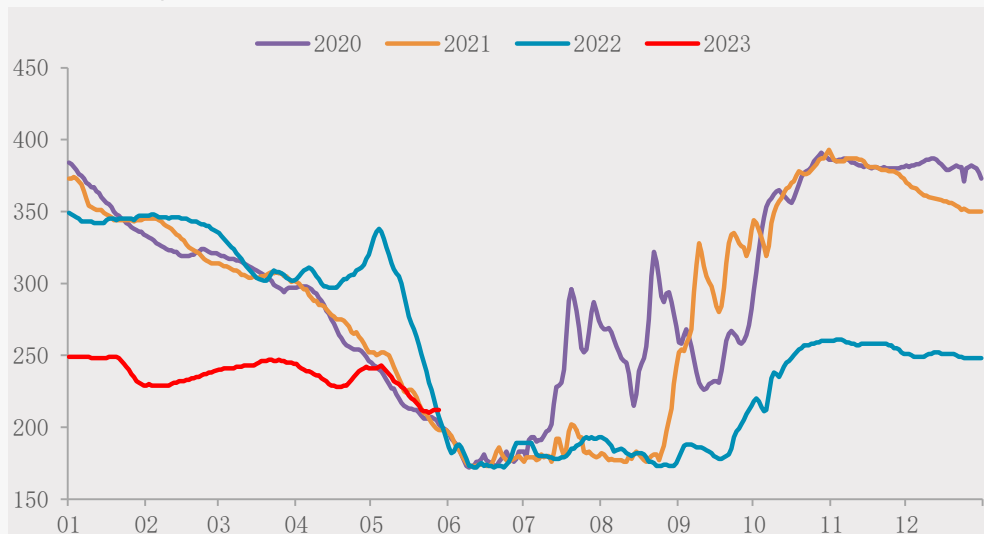
资料来源：一德有色、SMM

02

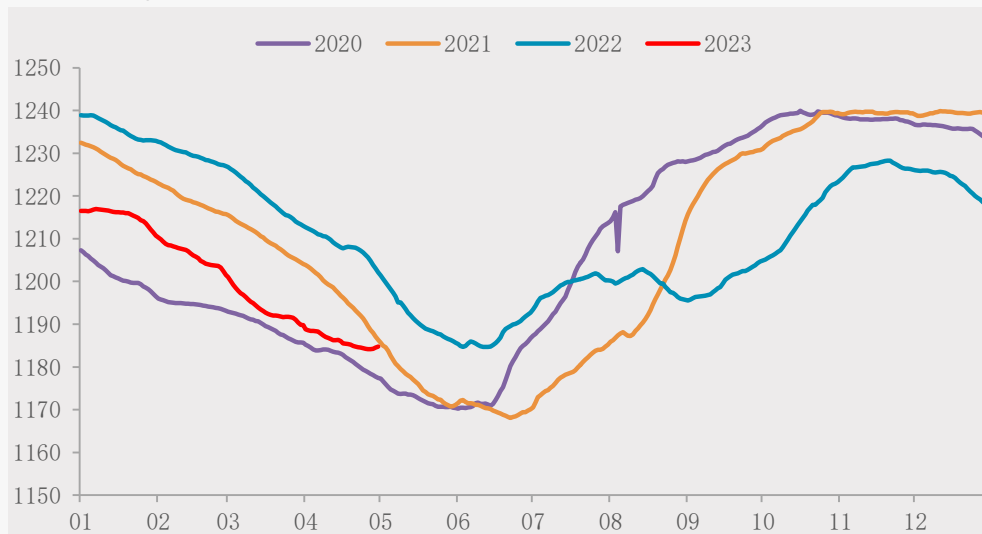
金属硅

降水增加，水电压力减少

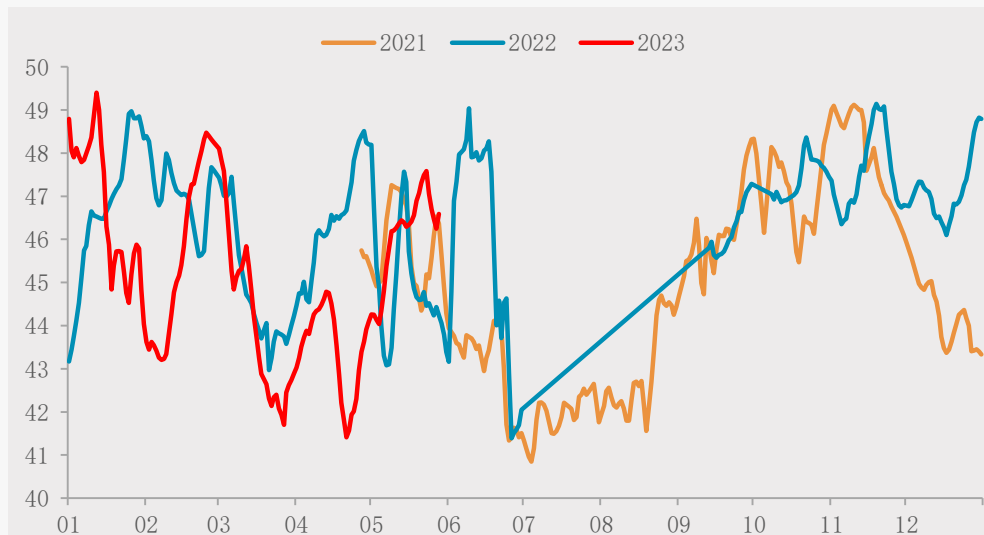
2.1 三峡水位



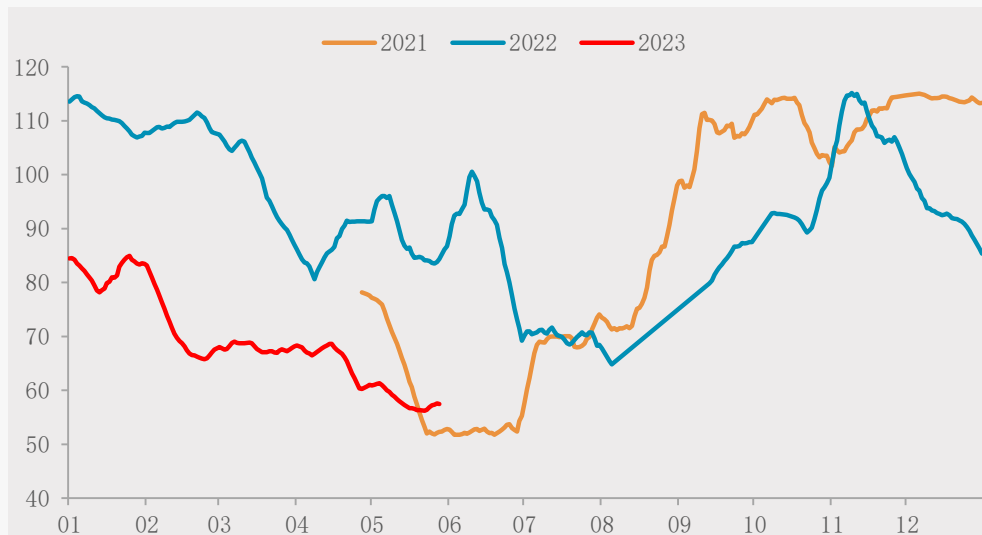
2.2 小湾水位



2.3 向家坝水位



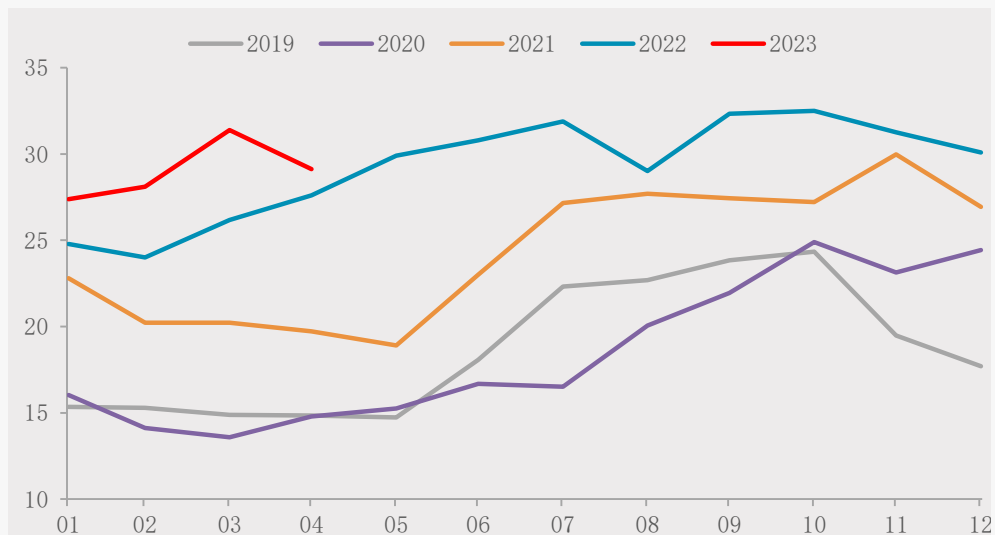
2.4 溪洛渡水位



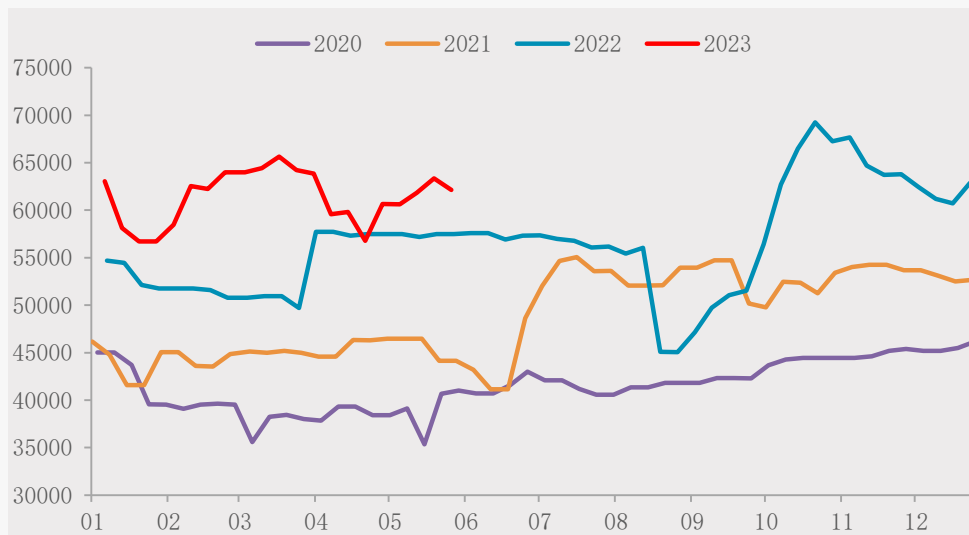
资料来源：一德有色

周度产量环比回落

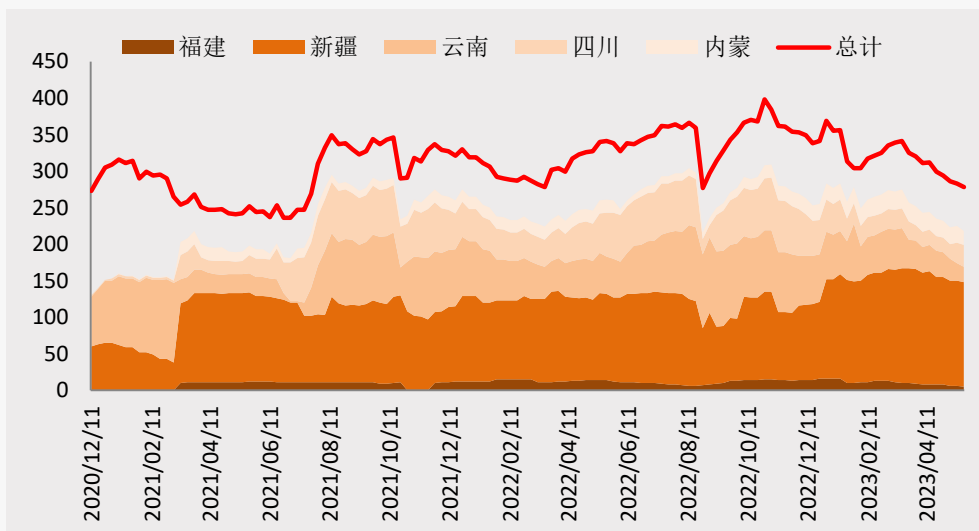
2.5 工业硅月度产量



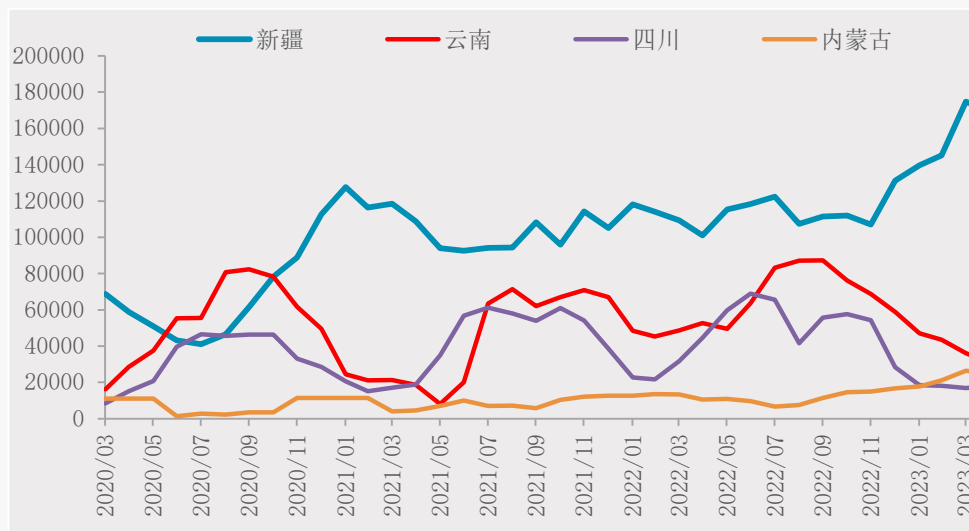
2.6 工业硅周度产量



2.7 开炉数



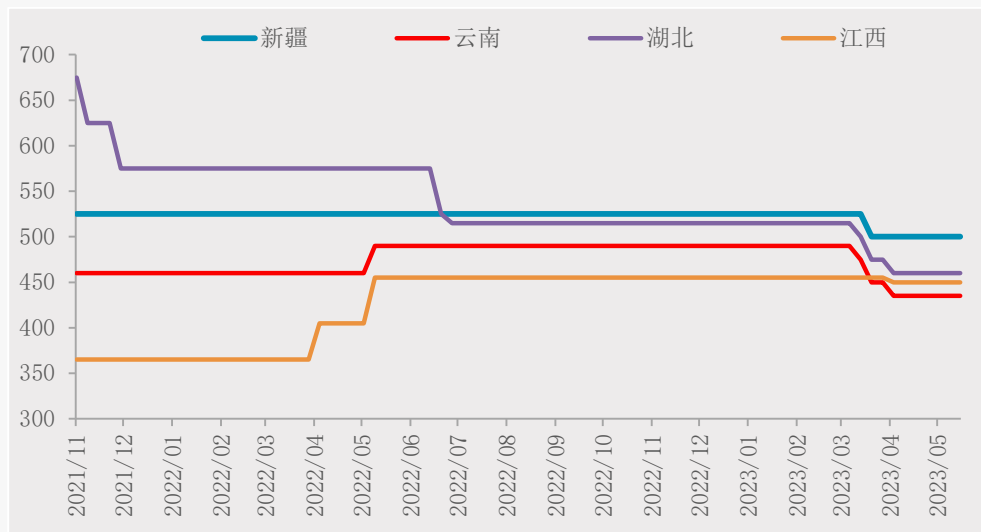
2.8 工业硅分地区产量



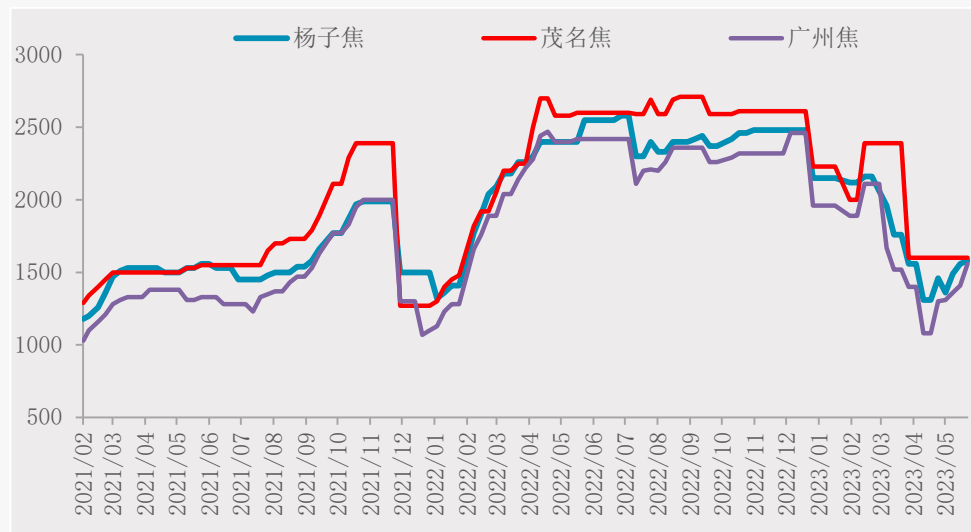
资料来源：一德有色、SMM

硅煤价格下滑

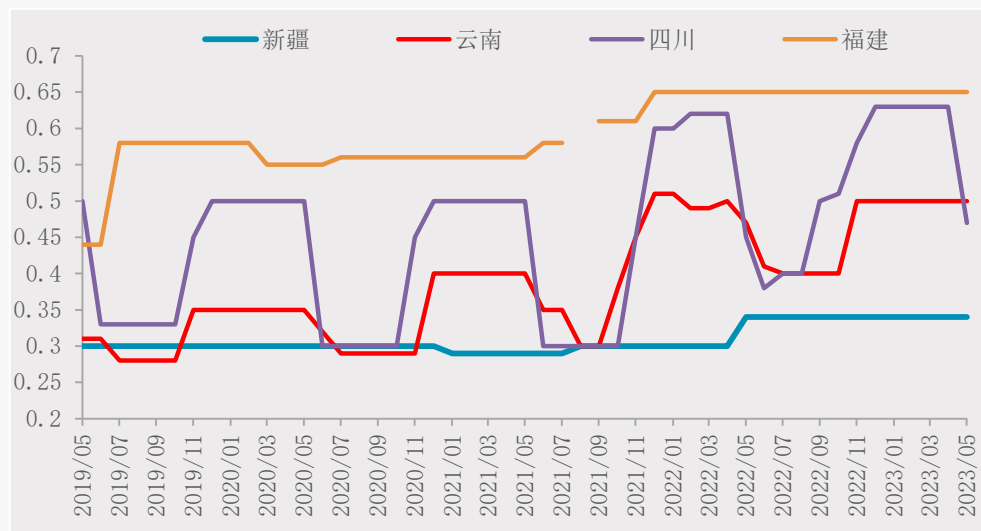
2.9 硅石价格



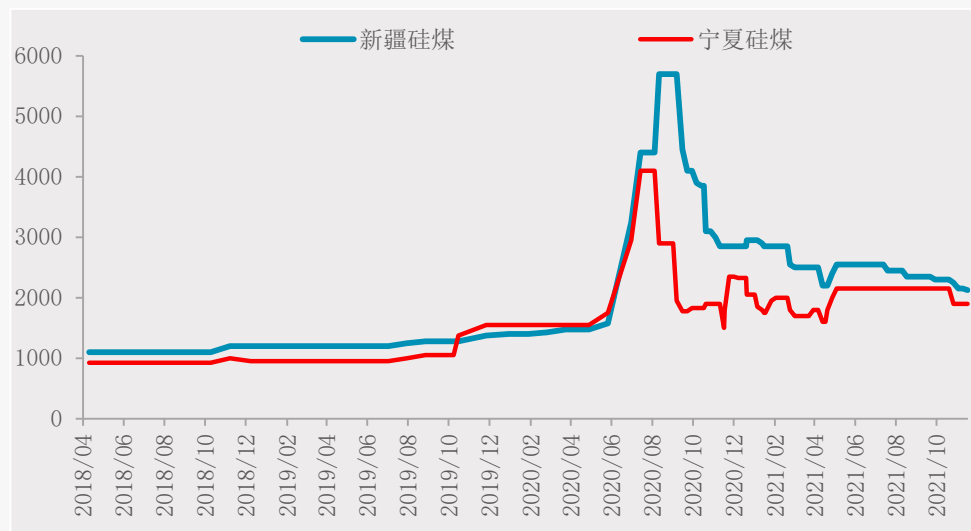
2.10 石油焦价格



2.11 电价



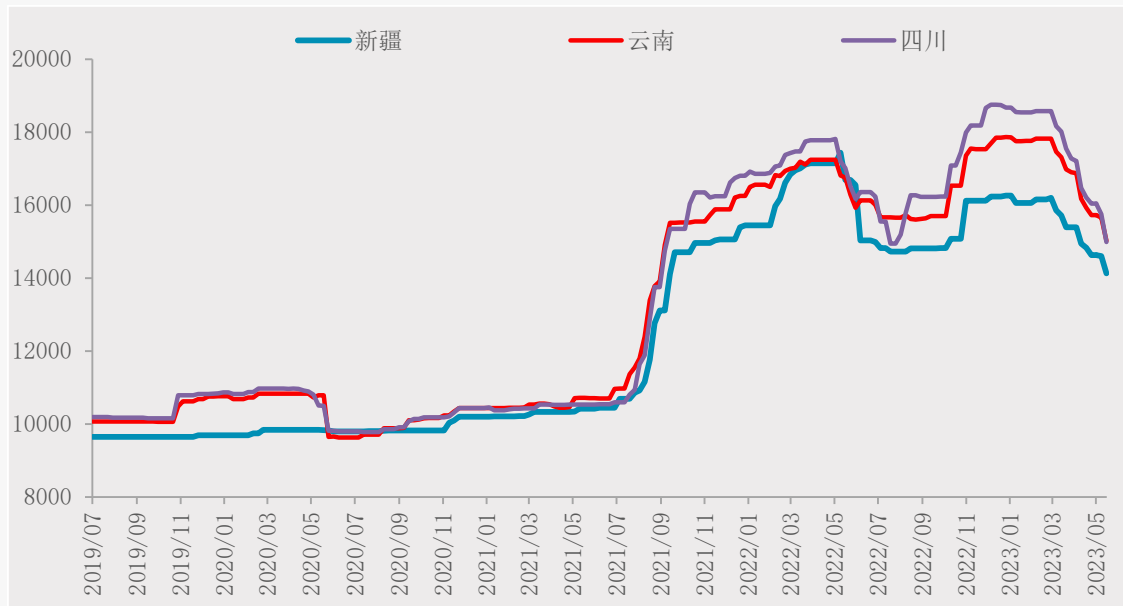
2.12 硅煤价格



资料来源：一德有色、SMM

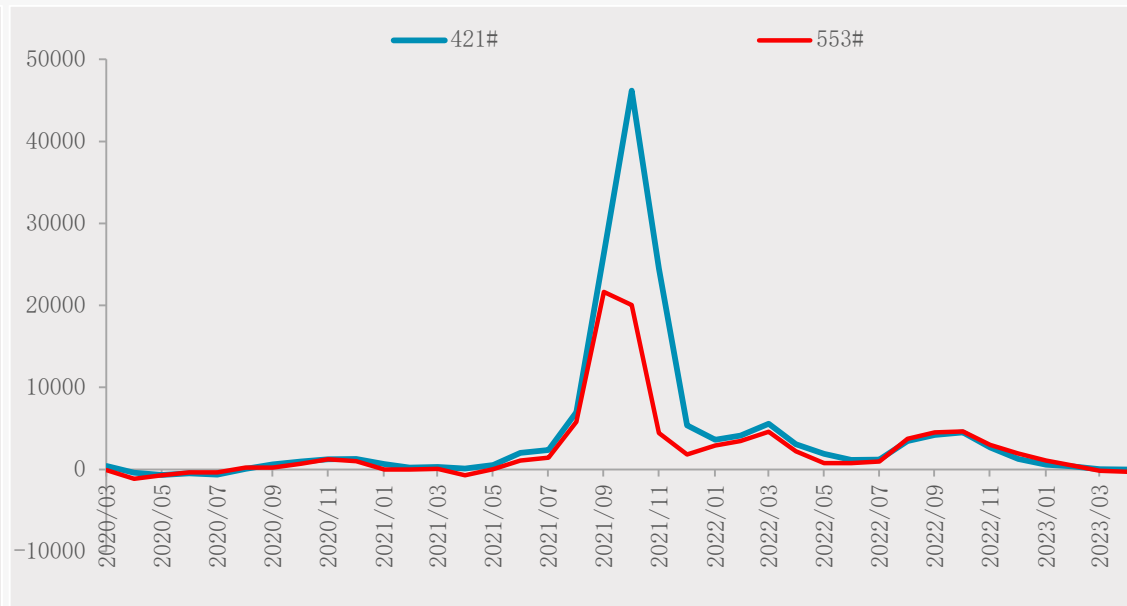
工业硅现货价格开始亏损

2.13 工业硅生产成本



资料来源：一德有色

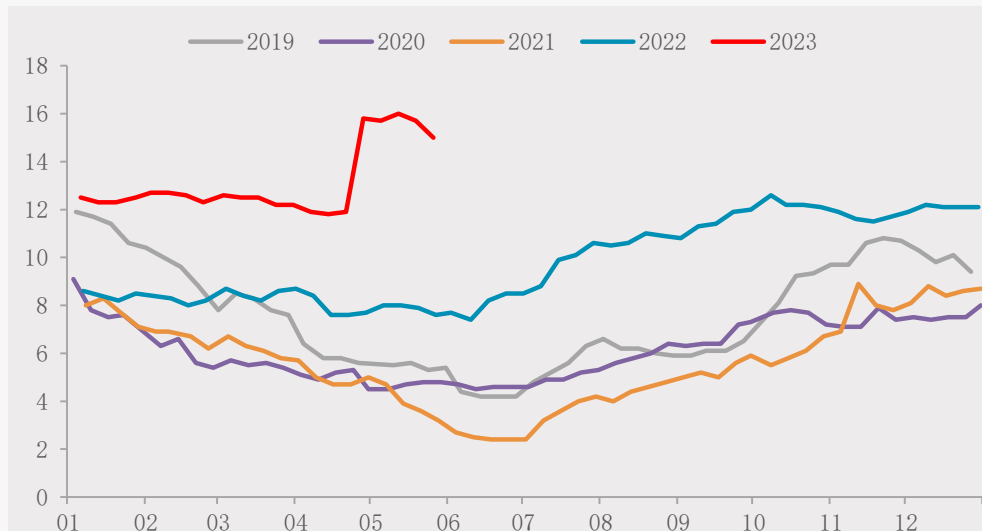
2.14 工业硅现货利润



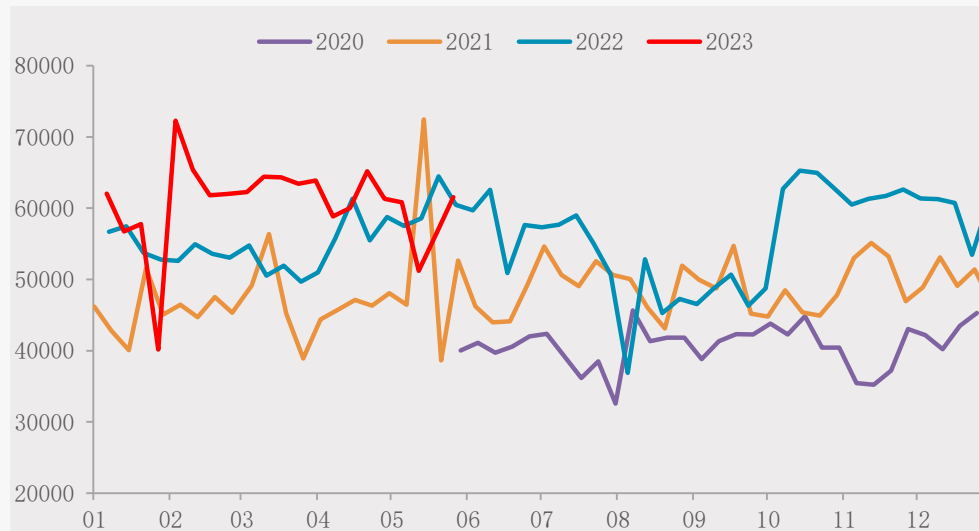
- 新疆地区14034元/吨，云南地区14810元/吨，四川地区14600元/吨
- 421#折算盘面价格仍有利润

工业硅消费

2.15 库存



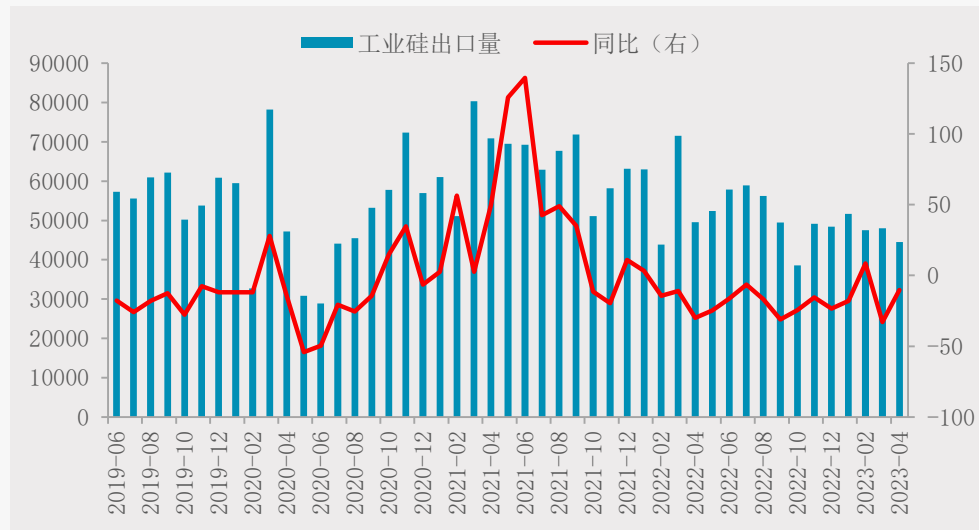
2.16 表观消费 (不包含出口)



2.17 供需平衡 (包含出口)



2.18 出口



资料来源：一德有色、SMM

工业硅消费

	产量	净出口	期初库存	期末库存	消费量	消费同比	表观供需平衡
2022-05	29.9	5.2	16.0	14.9	25.9	67.9%	-1.1
2022-06	30.8	5.7	14.9	14.8	25.3	34.6%	-0.1
2022-07	31.9	5.8	14.8	15.1	25.7	20.1%	0.3
2022-08	29.0	5.6	15.1	17.0	21.5	-29.5%	1.9
2022-09	32.3	4.7	17.0	18.5	26.1	39.4%	1.5
2022-10	32.5	3.8	18.5	19.5	27.7	39.4%	1.0
2022-11	31.3	4.9	19.5	20.9	24.9	-30.2%	1.4
2022-12	30.1	4.8	20.9	22.1	24.1	25.8%	1.2
2023-01	27.4	5.2	22.1	23.9	20.4	5.7%	1.8
2023-02	28.1	4.8	23.9	22.5	24.7	17.2%	-1.4
2023-03	31.4	4.8	22.5	22.9	26.2	36.1%	0.4
2023-04	29.1	4.4	22.9	22.1	25.5	11.2%	-0.8

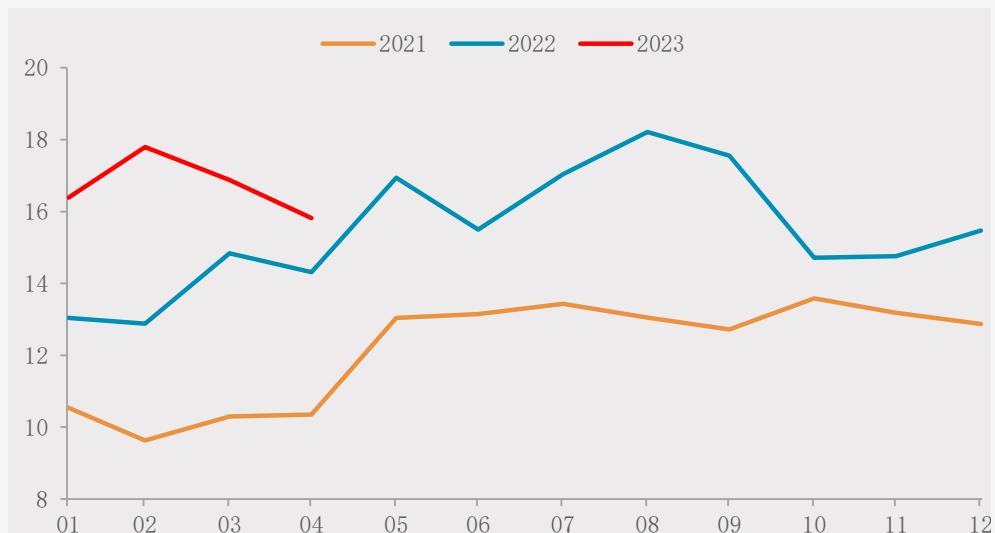
资料来源：一德有色、SMM

03

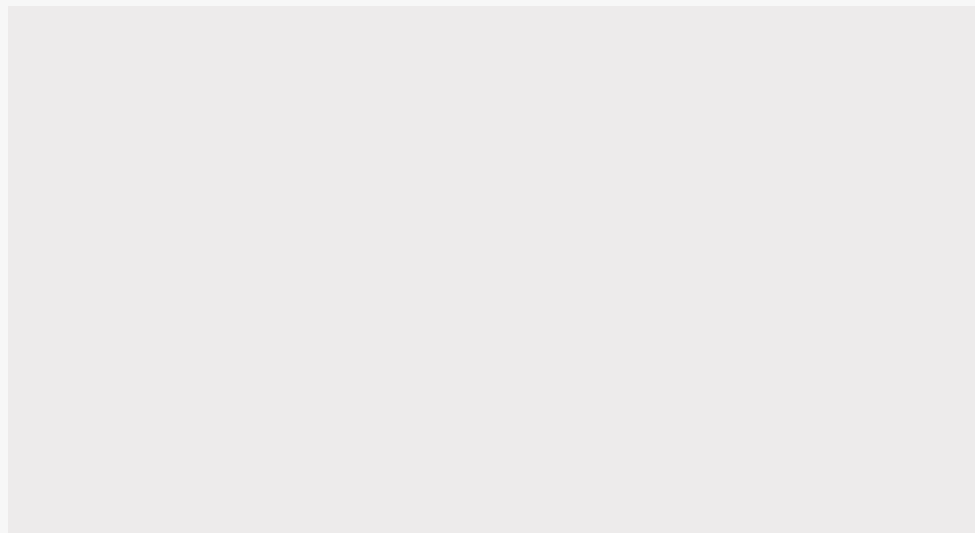
消费端

有机硅产量继续下滑

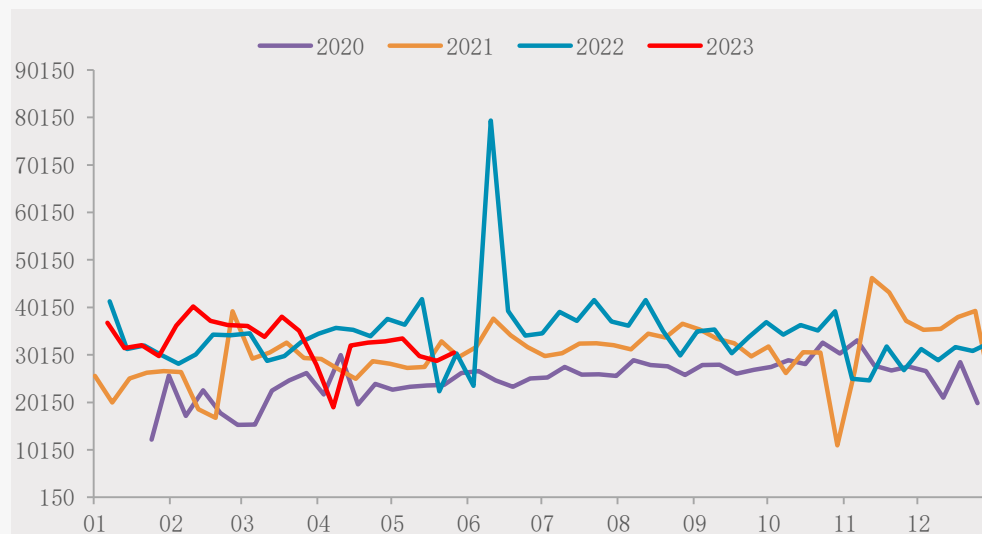
3.1 有机硅产量



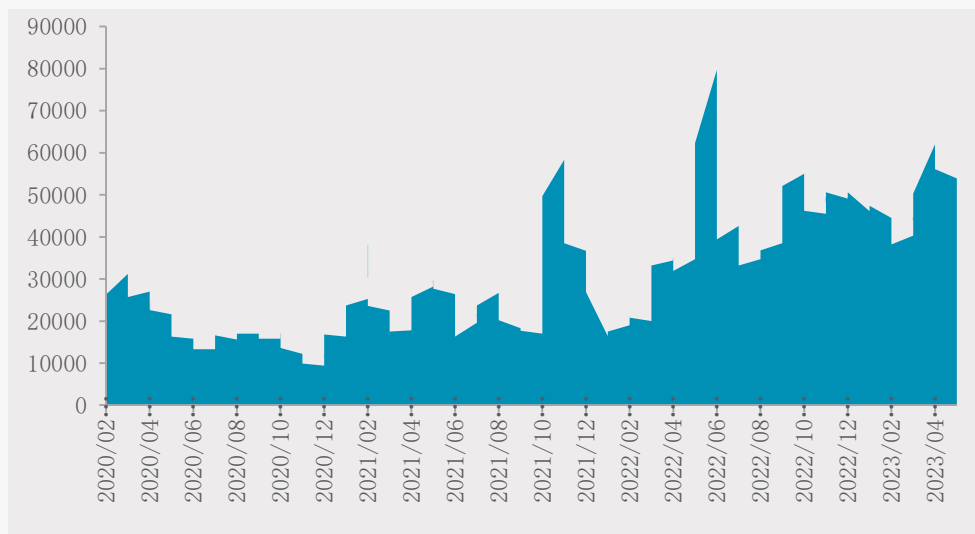
3.2 有机硅周度产量



3.3 表观消费 (不包含出口)



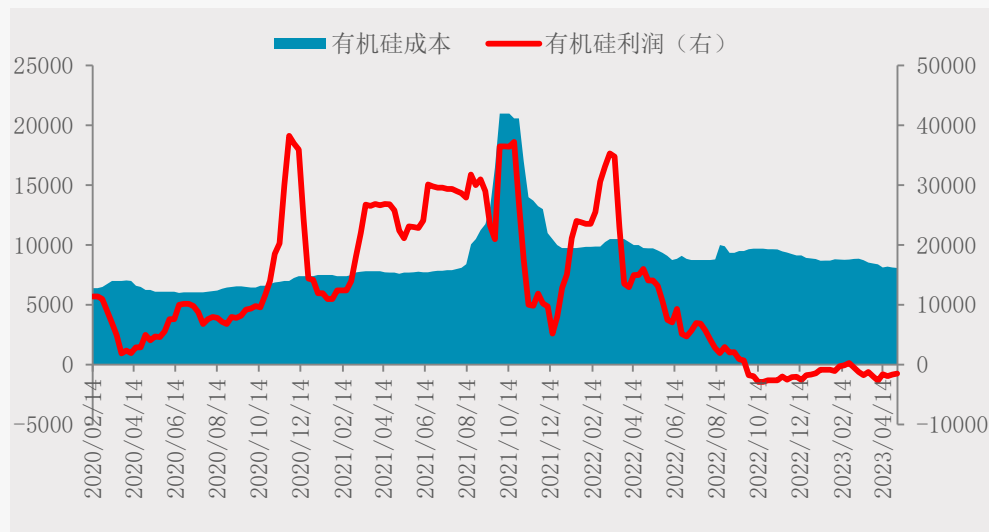
3.4 库存



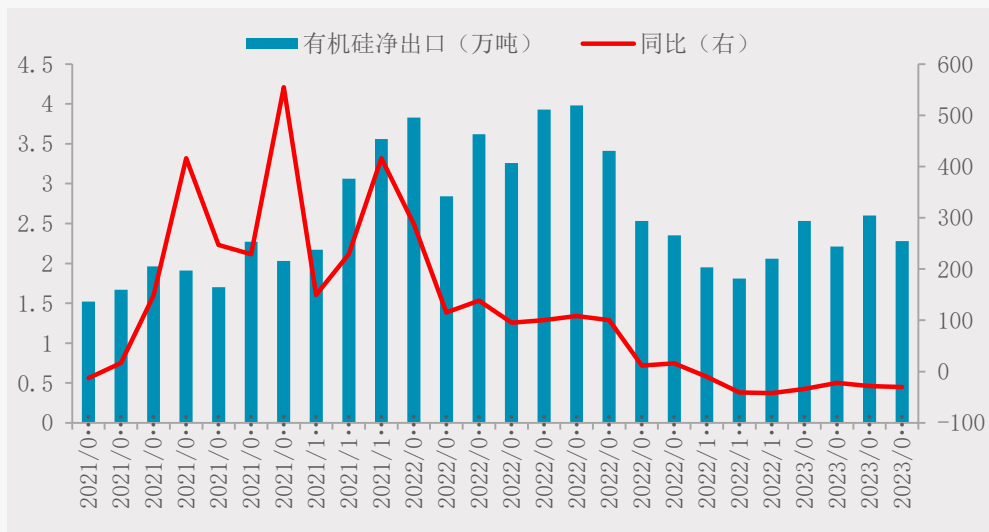
资料来源：一德有色、SMM

有机硅持续亏损

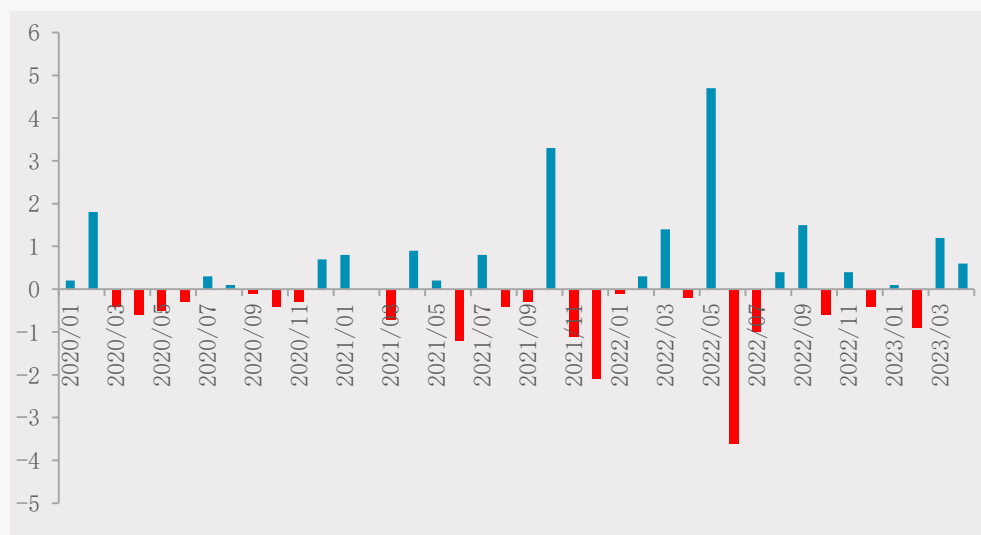
3.5 成本利润



3.6 出口



3.7 供需平衡 (包含出口)



- 有机硅行业持续亏损超过半年，开工率下滑至55%
- 出口订单不足，行业供大于求持续类库

资料来源：一德有色、SMM

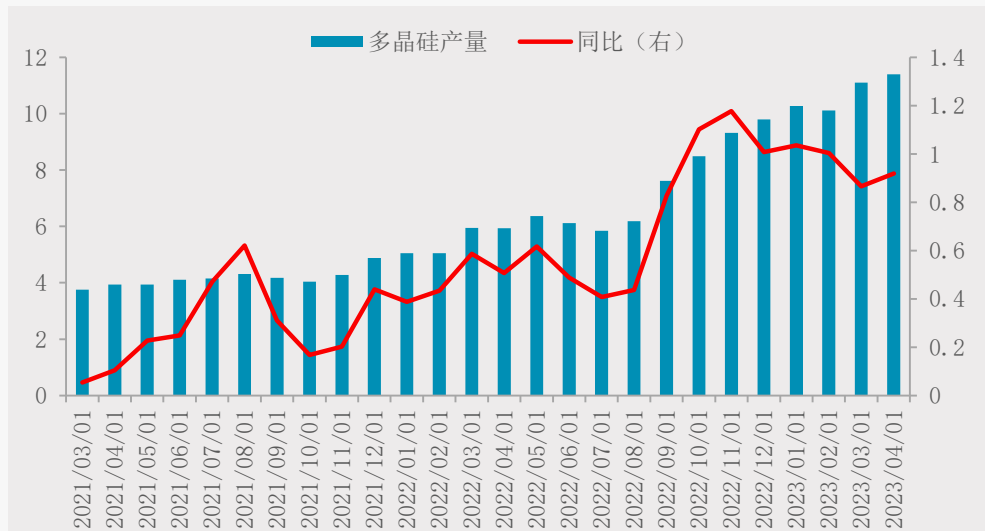
有机硅供需平衡

	产量	净出口	期初库存	期末库存	消费量	消费同比	表观供需平衡
2022-05	16.9	3.9	3.2	7.9	8.3	-23.6%	4.7
2022-06	15.5	4.0	7.9	4.3	15.1	21.5%	-3.6
2022-07	17.0	3.4	4.3	3.3	14.6	33.9%	-1
2022-08	18.2	2.5	3.3	3.7	15.3	36.7%	0.4
2022-09	17.6	2.4	3.7	5.2	13.7	24.7%	1.5
2022-10	14.7	2.0	5.2	4.6	13.4	64.7%	-0.6
2022-11	14.8	1.8	4.6	5.0	12.6	11.9%	0.4
2022-12	15.5	2.1	5	4.6	13.8	21.0%	-0.4
2023-01	16.4	2.5	4.6	4.7	13.8	47.8%	0.1
2023-02	17.8	2.2	4.7	3.8	16.48	69.2%	-0.9
2023-03	16.9	2.6	3.8	5	13.08	33.2%	1.2
2023-04	15.8	2.3	5	5.6	12.94	15.0%	0.6

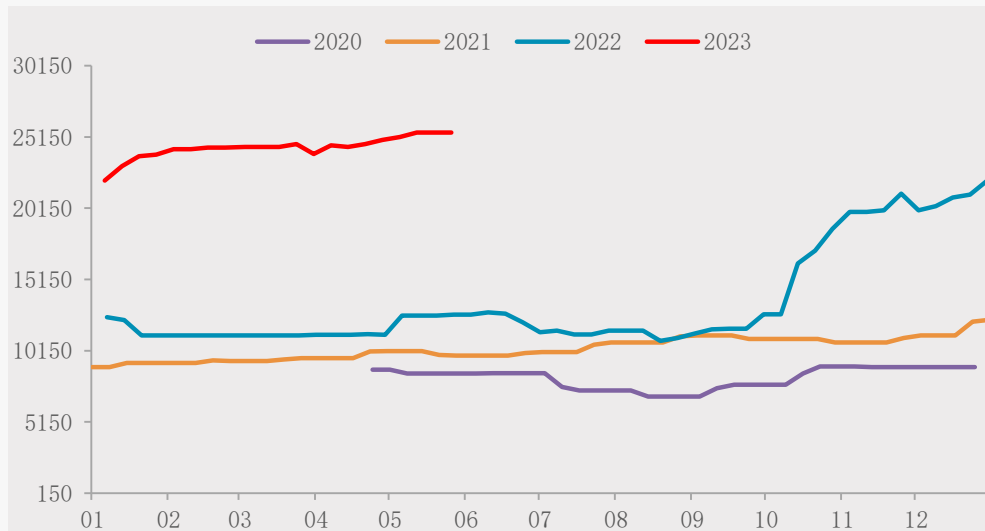
资料来源：一德有色、SMM

多晶硅保持平稳

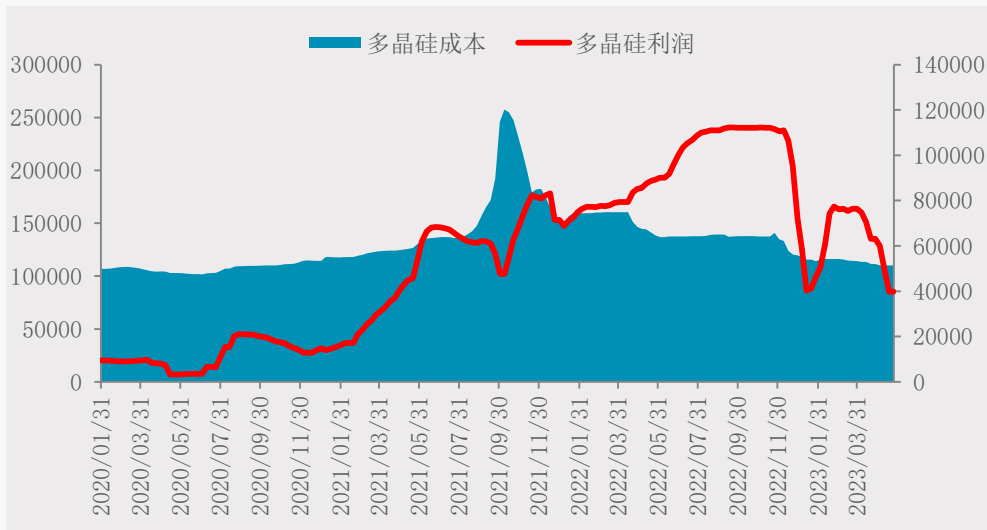
3.8 产量



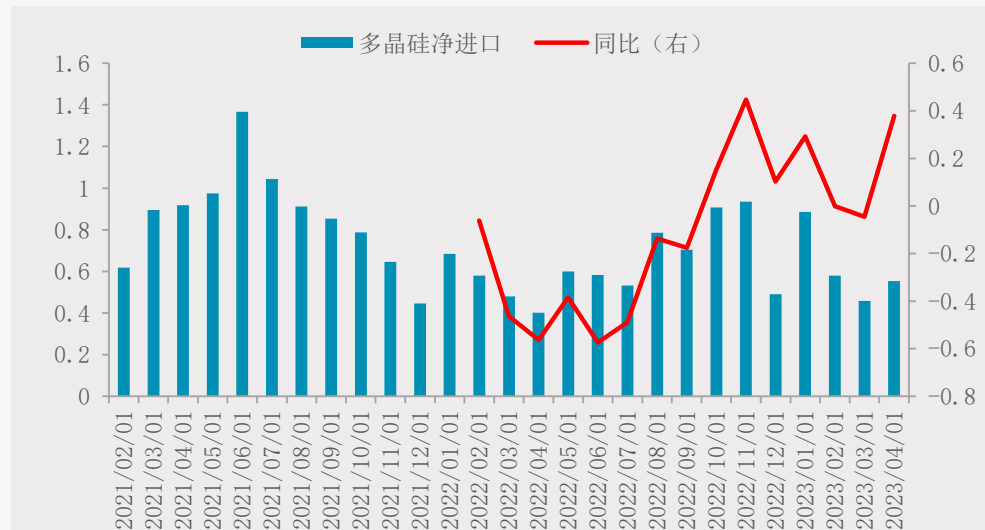
3.9 周度产量



3.10 成本利润



3.11 出口



资料来源：一德有色、SMM

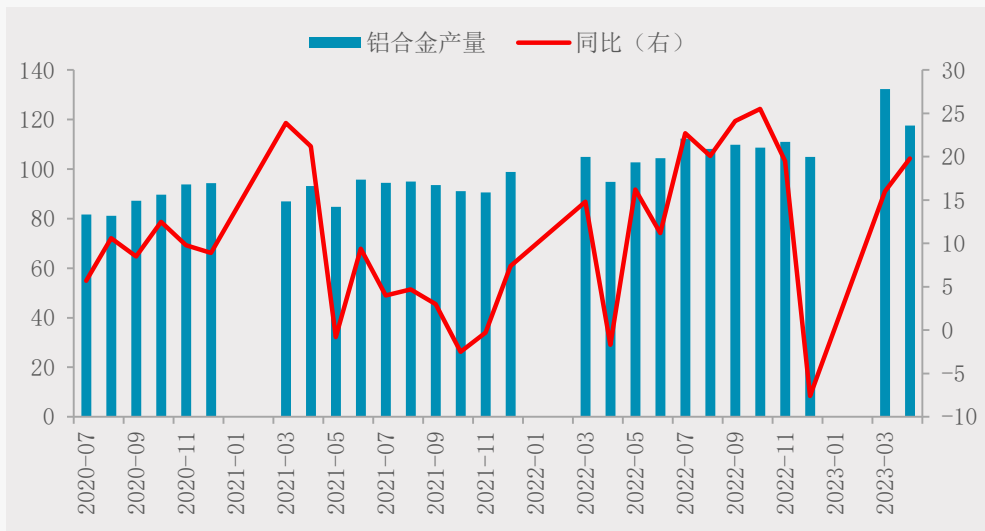
多晶硅供需平衡

	多晶硅产量	净进口量	多晶硅供应量	硅片产量GW	实际消费量	多晶硅供需平衡	工业硅消费
2022-05	6.4	0.6	7.0	26.0	8.1	-1.1	8.3
2022-06	6.1	0.6	6.7	26.3	8.2	-1.5	8.0
2022-07	5.8	0.5	6.4	25.5	7.9	-1.5	7.6
2022-08	6.2	0.8	7.0	26.5	8.2	-1.2	8.0
2022-09	7.6	0.7	8.3	31.0	9.6	-1.3	9.9
2022-10	8.5	0.9	9.4	32.9	10.2	-0.8	11.0
2022-11	9.3	0.9	10.3	36.0	11.2	-0.9	12.1
2022-12	9.8	0.5	10.3	27.1	8.4	1.9	11.8
2023-01	10.3	0.9	11.2	32.1	10.0	1.2	12.3
2023-02	10.1	0.6	10.7	35.3	10.9	-0.2	12.1
2023-03	11.1	0.0	11.1	45.1	14.0	-2.9	13.3
2023-04	11.4	0.6	12.0	46.5	14.4	-2.5	13.7

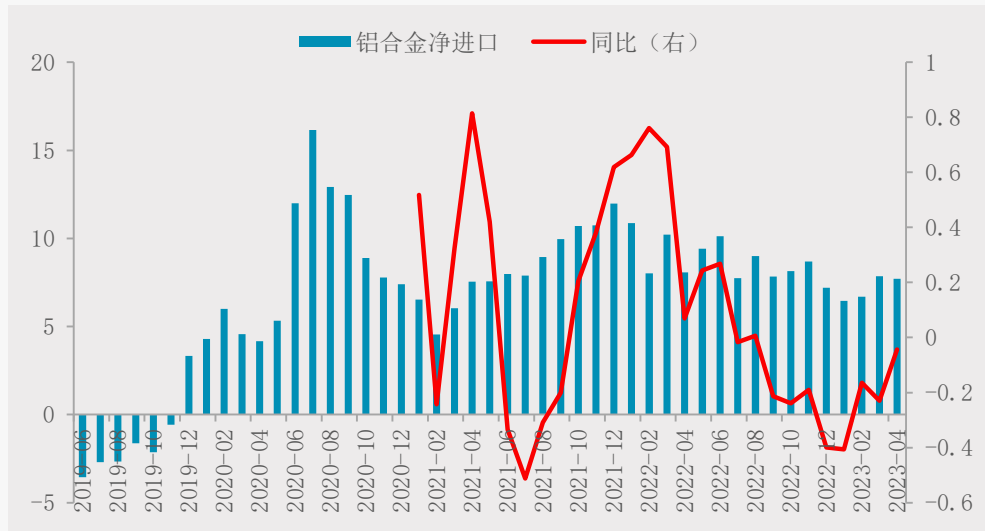
资料来源：一德有色、SMM

合金产量环比下滑

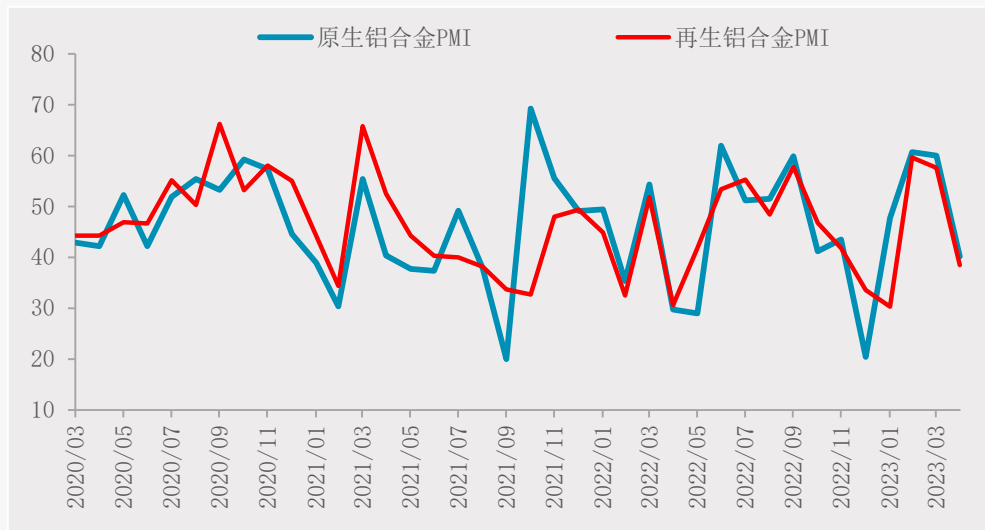
3.12 产量



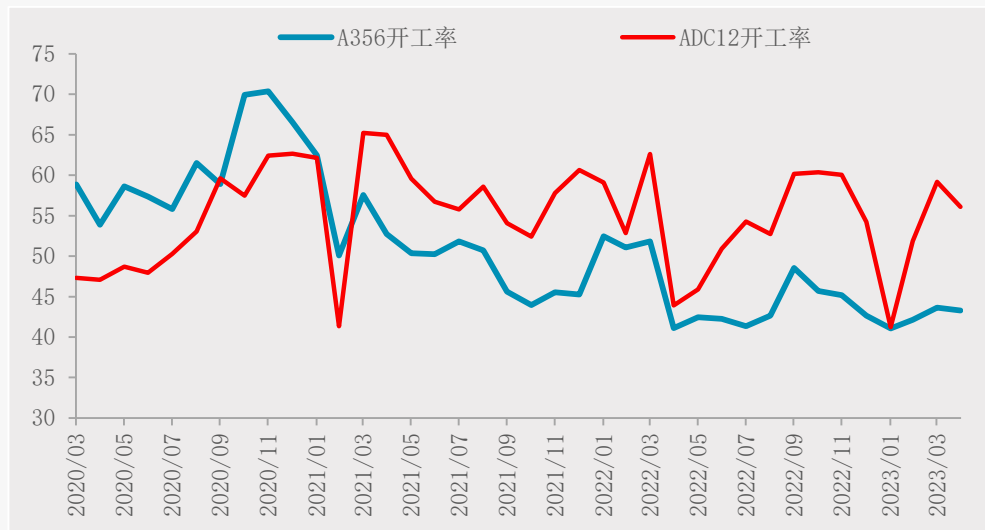
3.13 进口



3.14 合金生产PMI



3.15 开工率



资料来源：一德有色、SMM

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