



国联期货工业硅日报

2023年7月17日

宏观共振，盘面跳水

◇观点及策略

今日工业硅期货主力合约SI2309震荡运行，收盘价13260元/吨，跌幅3.53%。开盘价13605元/吨，最高价13650，最低价13150元/吨。持仓89276手，日增-6785手。今日仓单量6098手，日增减：396手。

现货方面，今日现货持稳运行，随着近日四川限电得到缓和，叠加云南复工陆续增加，预计成本端仍有下滑扰动，工厂复产积极性有所提升。目前西南地区硅厂仍持有老货，挺价情绪仍存。而下游商对提价后接受度有限，谨慎观望情绪蔓延。短期内市场主要持观望情绪，市场成交稍显冷清，需求端暂未出现较大改善，压价严重。报价也将稍显分歧。今日现货价格表现：华东通氧553现货价格12600-13200元/吨，华东421现货价格14000-14600元/吨。

从供应端来看，截止上周五，云南整体开工率上提2.9%，复产积极性小幅增加。随着成本端下移，怒江、盈江地区炉子在本月下旬将陆续开工。四川地区随着水电有所缓解，但对部分地区生产仍受到限制，短期内开工仍维持紧平衡状态。西北地区前期停产炉子陆续恢复，截至上周增开13台炉子。据SMM最新公布的产量数据来看，SMM统计7月14日国内金属硅社会库存较上周增加0.9万吨。整体来看，目前供应仍显充足，短期内上涨动力不足。

从需求端来看，多晶硅方面：复投料主流价格63-70元/千克，多晶硅致密料主流价格61-67元/千克，多晶硅价格指数61.16元/千克。供应方面，多个项目将于7月底投产，整体供应过剩的格局并未扭转。需求方面，近期下游硅片企业提升开工率，需求有小幅改善的迹象。随着三季度多数N型电池产线爬坡升级，下游企业增加N型硅料采购。有机硅方面：周内单体厂家预售情况良好，市场有补空单情况，整体库存量下降。供应方面，合盛，新安等大厂仍降负生产，需求端不仅维持稳定，且有小幅上涨表现；因此供需走弱明显不及预期，且厂库+社库也不及预期。预计市场看稳意愿依旧偏强。铝合金方面：今日铝合金价格下跌100元/吨，铝合金行业开工率变化不大，传统淡季下游订单不足开工率上行乏力。周初盘面高位市场情绪偏积极，铝合金用户下单补库动作积极。

策略推荐：目前市场库存仍在高位，且西南降水量得到改善下，且进入丰水期后成本有进一步下榻风险。供强局面持续，而下游受制宏观共振，以及新增产能不及预期，短期内对工业硅提振有限，与此同时随着仓单数量逐步增加，交割库存压力较大，对盘面形成上行压制。短期盘面震荡为主，上下空间均有限，建议观望为主，短线逢高空单增仓，长线空单布局。

风险提示：四川限电超预期；新疆复产；下游补库超预期；西南降水量超预期；

分析师

国联期货研究所

郭军文

从业资格证号：F03101003

投资咨询证书号：Z0017862

相关报告

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（一）工业硅概述篇

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（三）工业硅流通、定价方式与价格特征篇

【乘新“硅”来】工业硅期货、期权专题报告：工业硅期货、期权合约设计解读篇

【乘新“硅”来】工业硅基本面专题报告（二）工业硅供需格局分析篇

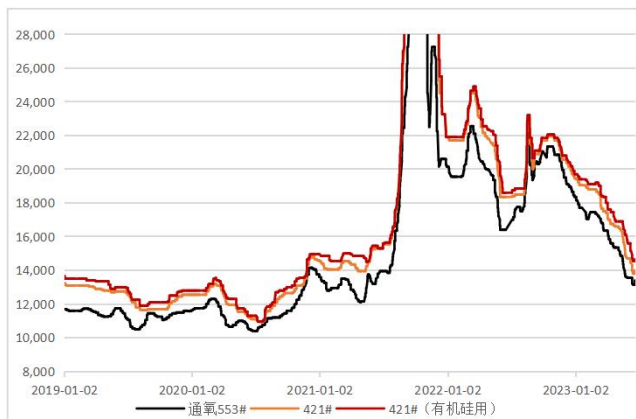
【乘新“硅”来】工业硅上市前策略报告

工业硅		最新价	日环比	周环比
现货价格	天津港5530价格	12850.00	0.00%	-2.72%
	天津港4210价格	14350.00	0.00%	0.70%
	黄埔港5530价格	13000.00	0.00%	-2.31%
	黄埔港4210价格	14350.00	0.00%	0.70%
	昆明5530价格	13450.00	0.00%	0.00%
	昆明4210价格	14500.00	0.00%	1.72%
	华东5530价格	12900.00	0.00%	-2.71%
	华东4210价格	14750	0.00%	1.75%
工业硅区域价差	天津港4210-5530价差	1500.00	0.00%	30.00%
	黄埔港4210-5530价差	1350.00	0.00%	42.11%
	昆明4210-5530价差	1050.00	0.00%	23.53%
	华东4210-5530价差	1400.00	0.00%	47.37%
	天津-云南5530价差	-600.00	0.00%	140.00%
	天津-华东5530价差	-50.00	0.00%	0.00%
	黄埔-华东5530价差	-50.00	0.00%	100.00%
	黄埔-昆明5530价差	-450.00	0.00%	200.00%
	华东-昆明5530价差	-550	0.00%	175.00%

工业硅基本面数据			最新值	日环比	周环比
生产	中国工业硅月度产量		26.5 (6月当值)		
	中国工业硅月度开工率（5月环比）		-2.30%		
	工业硅有效产能		561万吨		
	工业硅新疆月度产量(5月)		128300.00		
	工业硅云南月度产量（5月）		43550.00		
	工业硅四川月度产量（5月）		37200.00		
	工业硅分规模开工率	大型企业	55.87		
中型企业		50.63			
小型企业		33.43			
库存	工业硅社会总库存		15.60	-	0.10
	黄埔港港口库存		2.10	-	0.00
	天津港口库存		3.70	-	0.00
	昆明社会库存		9.70	-	0.60
进出口	进口量（5月）万吨		0.02		
	出口量（5月）万吨		4.89		
原材料	主产区电价	新疆平均电价(六月)	0.38	0.00	0.00%
		云南平均电价（六月）	0.46	0.00	0.00%
		四川平均电价（六月）	0.37	0.00	0.00%
	硅石价格（高品位）		435.00	0.00	0.00%
	还原剂价格	石油焦价格(塔河)	1790.00	0.00%	0.00%
		精煤价格	1850.00	0.00%	0.00%
		木片价格	550.00	0.00	0.00%
		木炭价格	2875.00	0.00	0.00%
		石墨电价价格	18500.00	0.00%	0.00%

工业硅基本面数据			最新值	日环比	周环比
下游价格	多晶硅	硅料致密料价格	62.50	0.00%	—
		硅片价格M10-182mm (160μm))	2.87	0.00%	—
		电池片价格PERC(M6-166mm)	0.81	0.00%	—
		组件价格PERC (182mm)	1.31	0.00%	—
	有机硅	DMC价格	13300.00	0.00%	—
		三氯氢硅价格	9000.00	0.00%	—
	铝合金价格	SMM(ADC12)价格	18600.00	-0.03%	—
		A356价格	19050.00	-0.08%	—
下游宏观数据 (年)	多晶硅月度产量 (5月)		11.71		
	中国分类型月度发电装机容量		249319.00		
	中国光伏发电年度装机容量		5488.00		
	中国月度新增装机容量		2172.20	0.00	73.00
	有机硅产量 (4月)		15.98		
	房屋新开工面积 (2023年4月/同比)		7098.8万平方米 (-32.75%)		
	房屋竣工面积 (2023年4月/同比)		4255.61万平方米 (-31.85%)		
	铝合金产量		791.00	0.00	-1.17%
	原生铝合金开工率		45.18	0.00	-0.10%
	再生铝合金开工率		54.23	0.00	
	汽车产量 (2023年5月/同比)		233.3 (9.4)		
	汽车销量 (2023年5月/同比)		238.2 (10.3)		

图表 1 天津交割品工业硅现货价格趋势



图表 2 黄埔港4210工业硅现货价格趋势



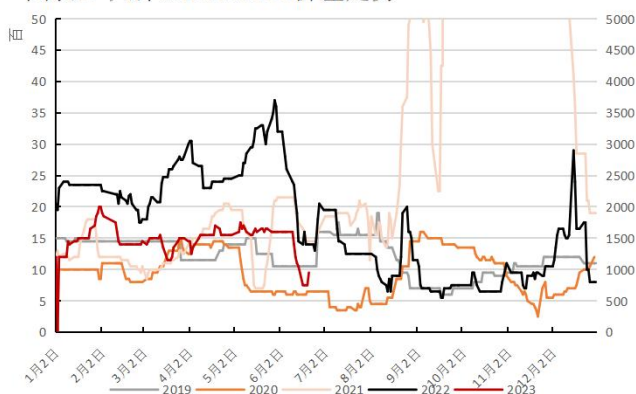
图表 3 昆明交割品工业硅现货价格趋势



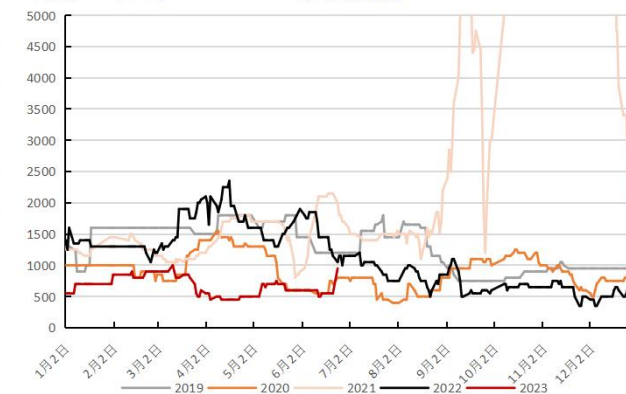
图表4 华东交割品工业硅现货价格趋势



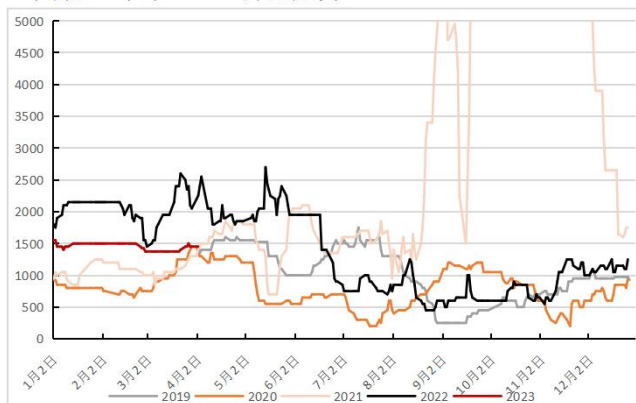
图表 5 天津Si4210-5530价差走势



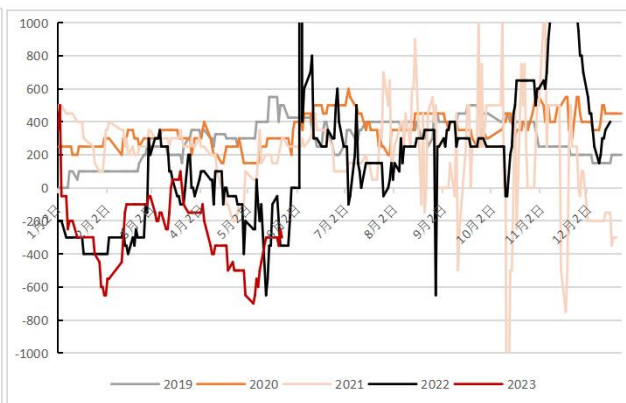
图表 6 云南Si4210-5530价差走势



图表 7 华东Si5530价差走势

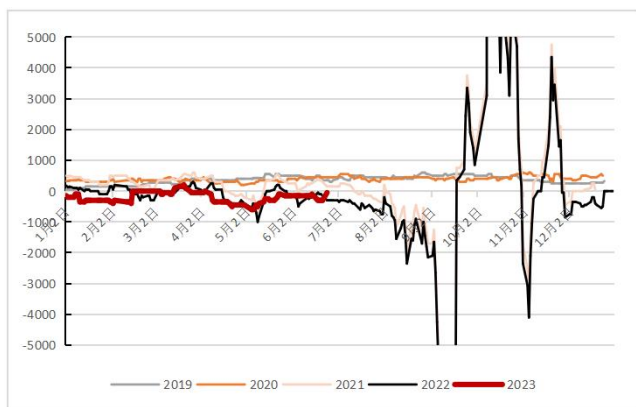


图表 8 天津-昆明基准交割品5530价差走势

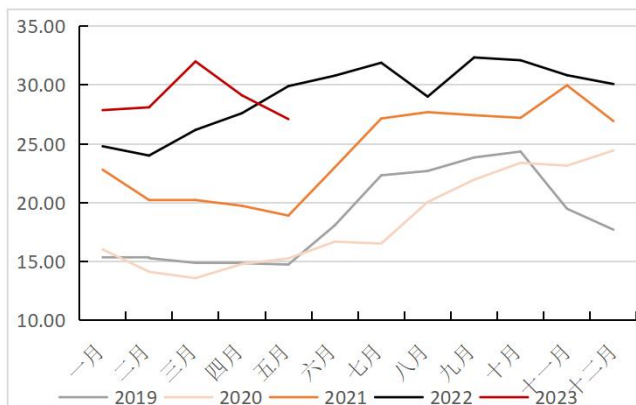


数据来源: smm 国联期货

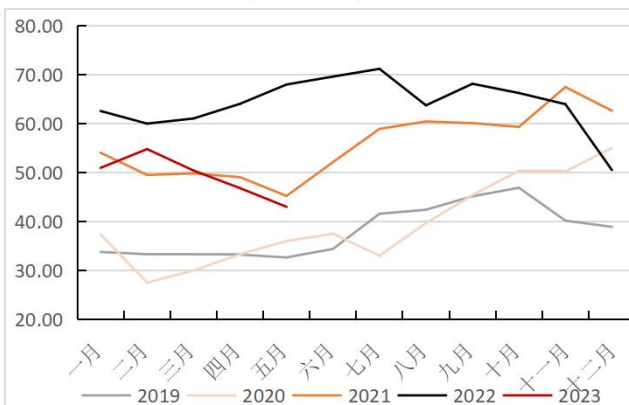
图表 9 华东-云南基准交割品5530价差走势



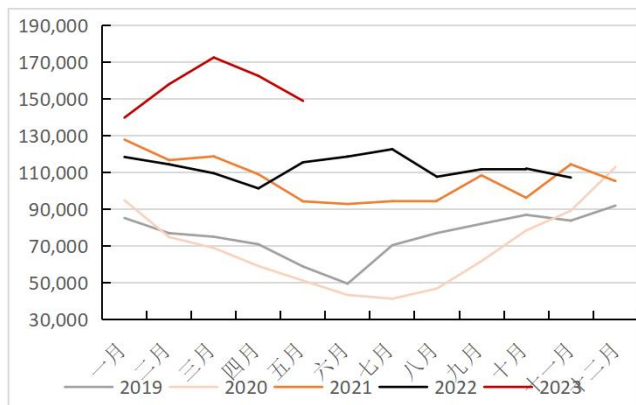
图表 10 中国工业硅产量（月度）（年度）



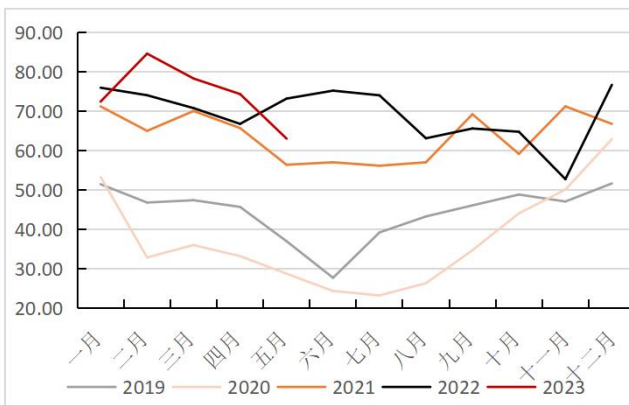
图表 11 中国工业硅开工率（月度）（年度）



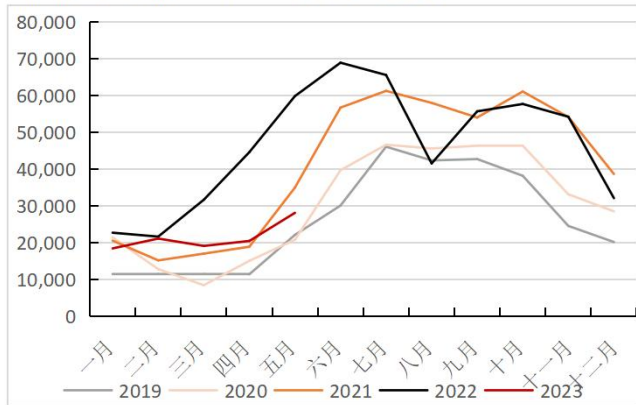
图表 12 新疆工业硅产量趋势（月度）



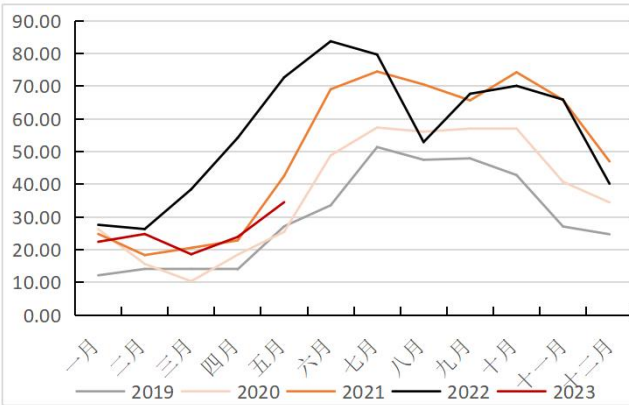
图表 13 新疆工业硅开工率趋势（月度）



图表 14 云南工业硅产量趋势（月度）

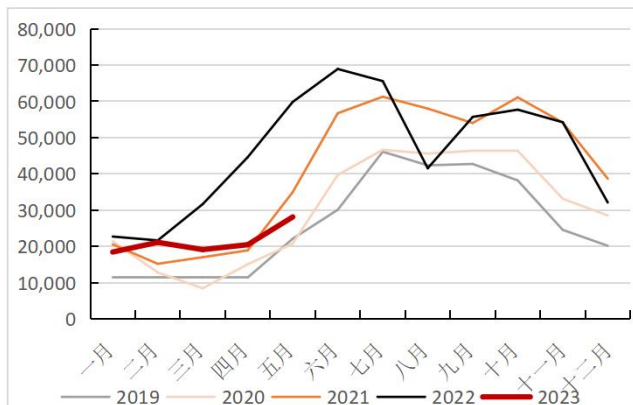


图表 15 云南工业硅开工率趋势（月度）

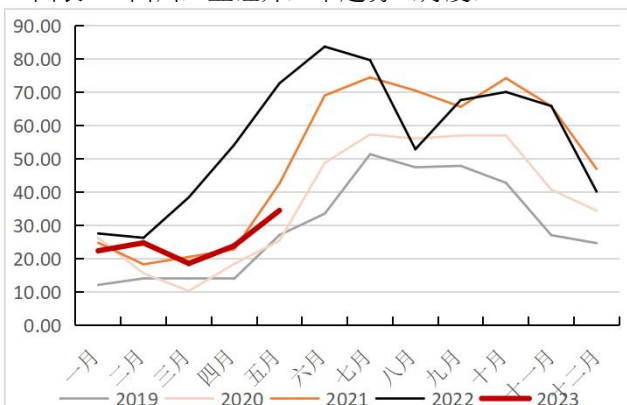


数据来源: smm 国联期货

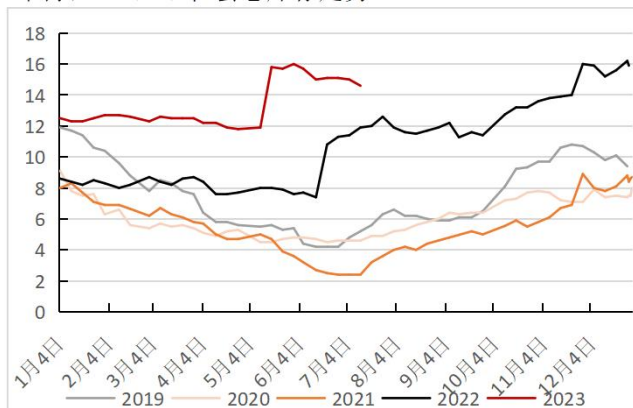
图表 16 四川工业硅产量趋势（月度）



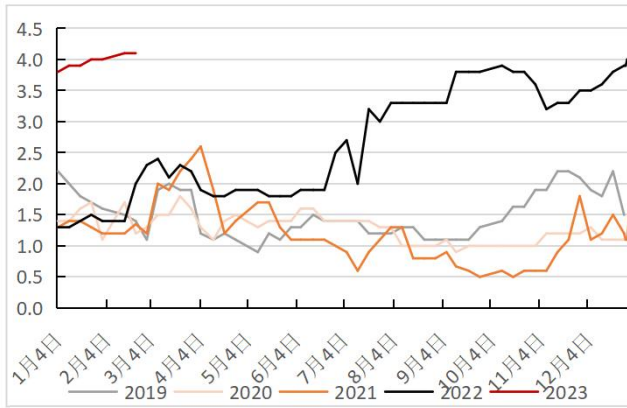
图表 17 四川工业硅开工率趋势（月度）



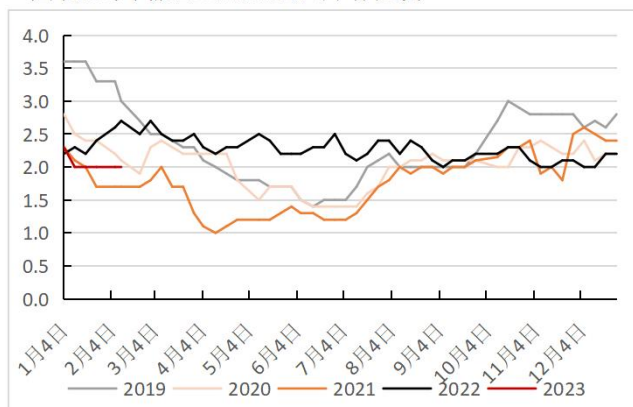
图表 18 工业硅社会总库存走势



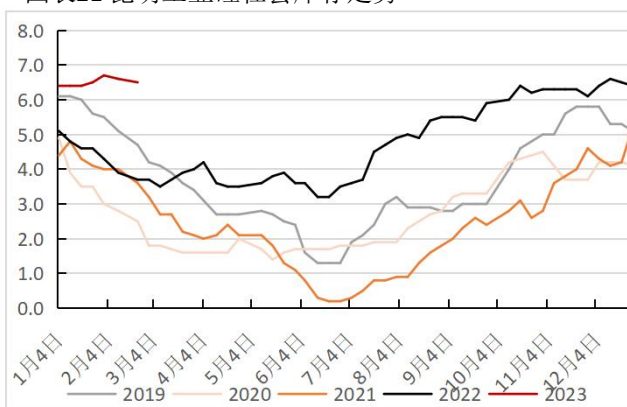
图表 19 天津港工业硅社会港口走势



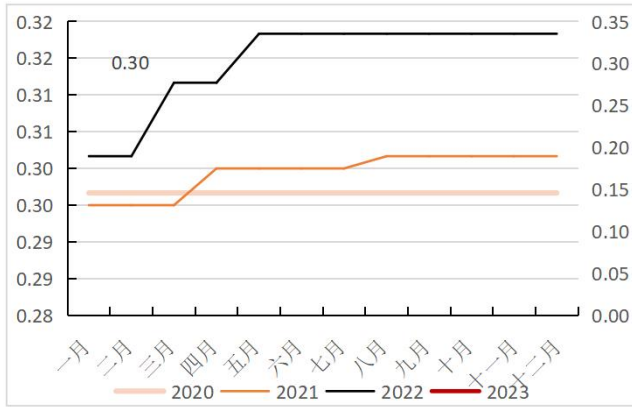
图表 20 黄埔港工业硅港口库存走势



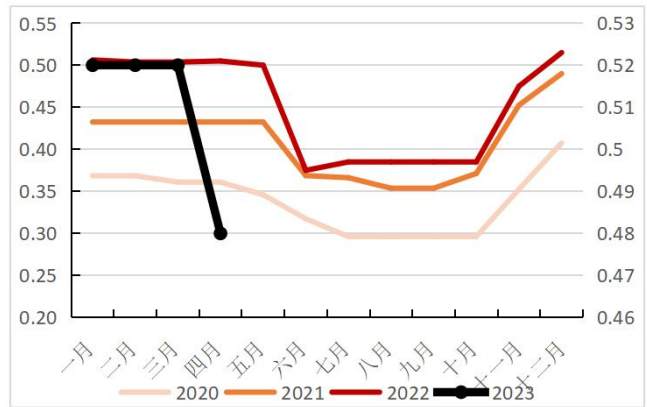
图表 21 昆明工业硅社会库存走势



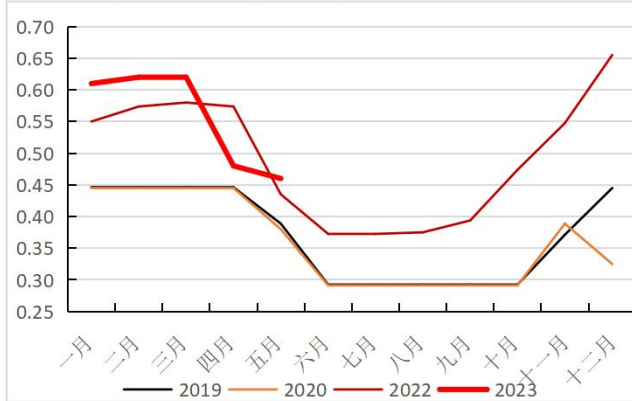
图表22 新疆地区电价（均价）



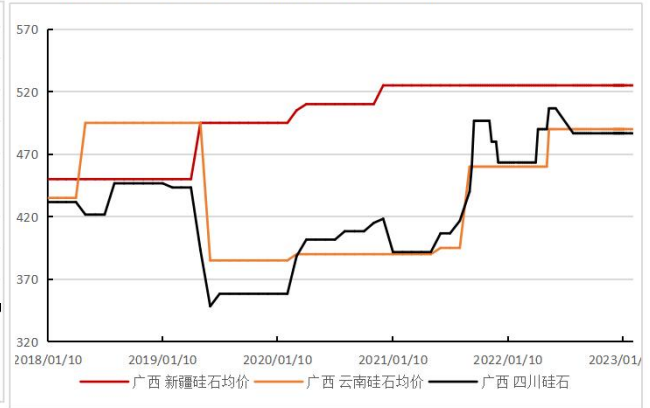
图表23 云南地区电价（均价）



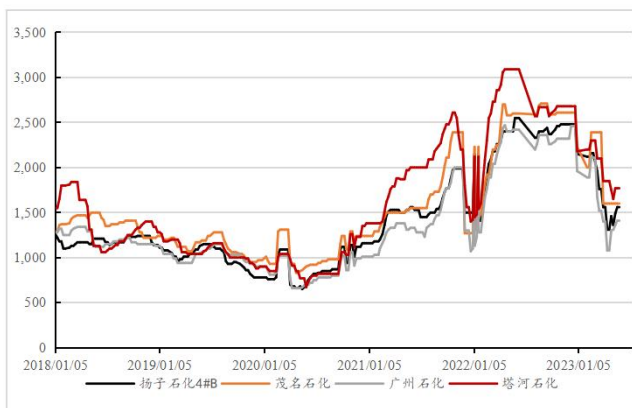
图表24 四川地区电价（均价）



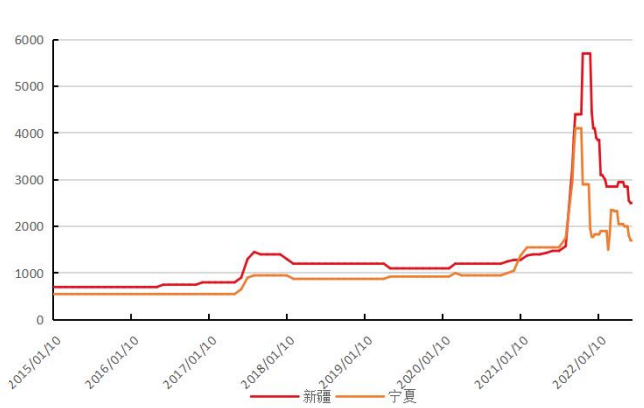
图表25 硅石分地区价格走势（均价）



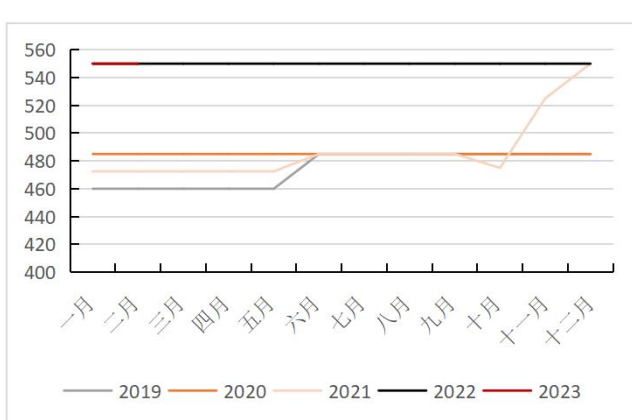
图表26 石油焦分地区价格走势（均价）



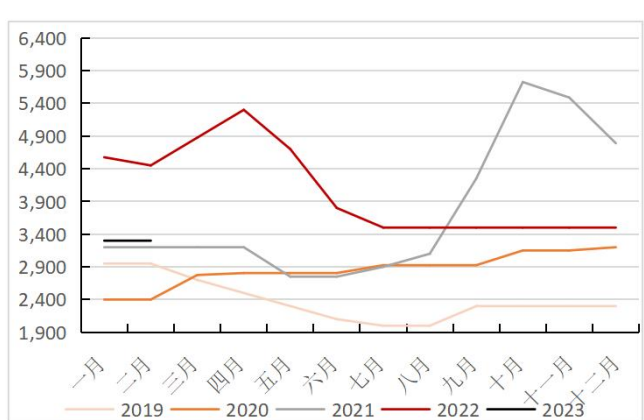
图表27 精煤分地区价格走势（均价）



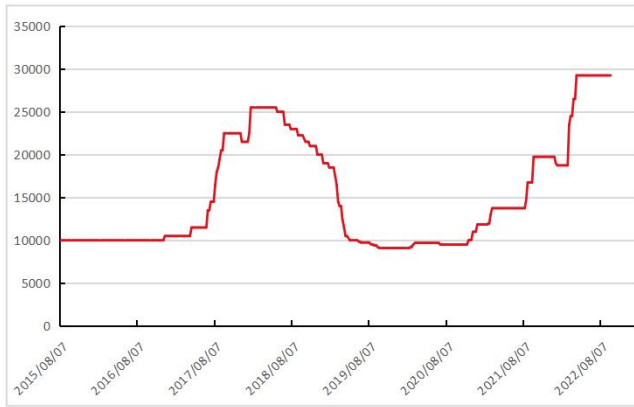
图表28 木片价格走势（均价）（年度）



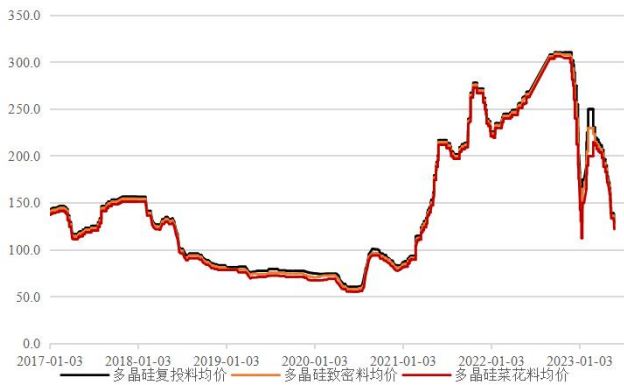
图表29 木炭价格走势（均价）（年度）



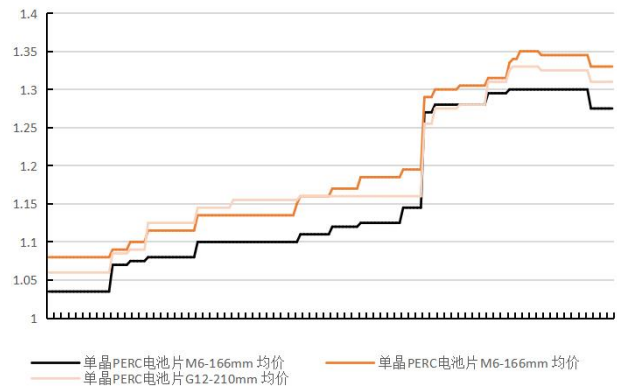
图表30 石墨电极价格走势（均价）



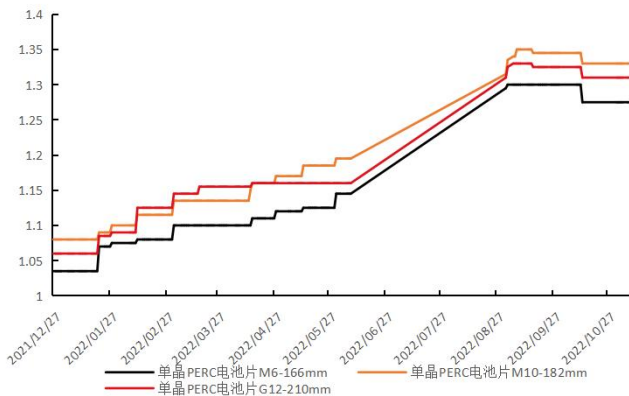
图表31 多晶硅价格走势（均价）



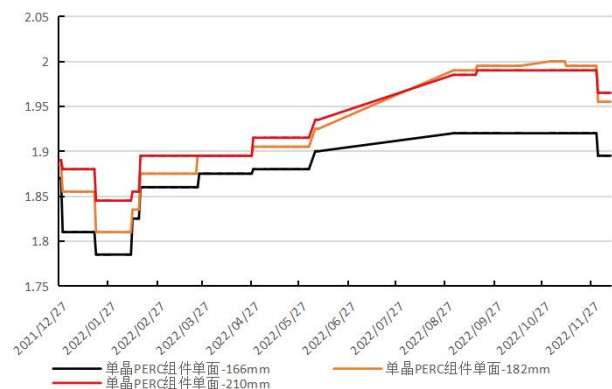
图表32 硅片价格走势（均价）



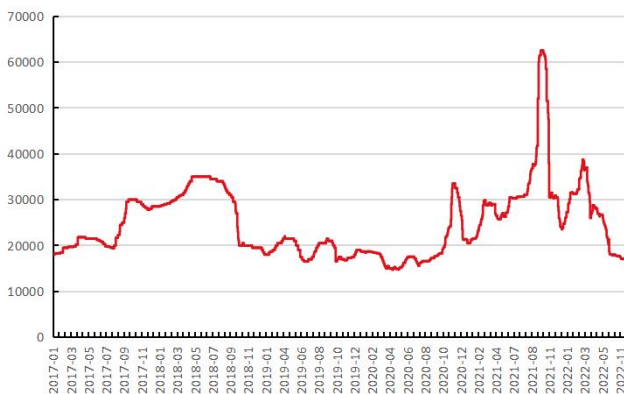
图表33 电池片价格走势（均价）



图表34 组件价格走势（均价）



图表35 DMC价格走势（均价）

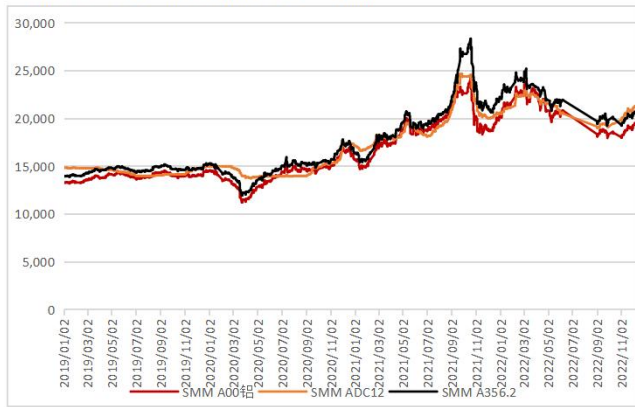


图表36 三氯氢硅价格走势（均价）

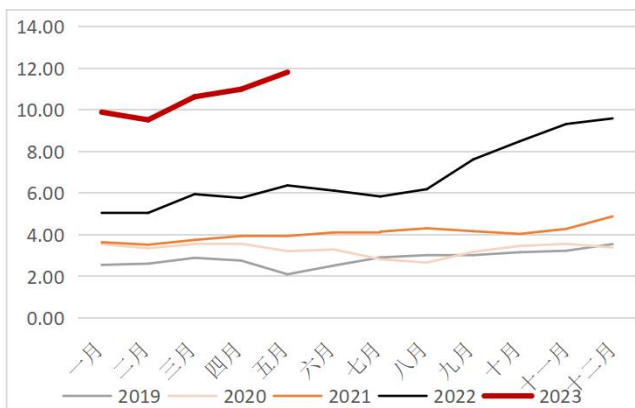


数据来源: smm 国联期货

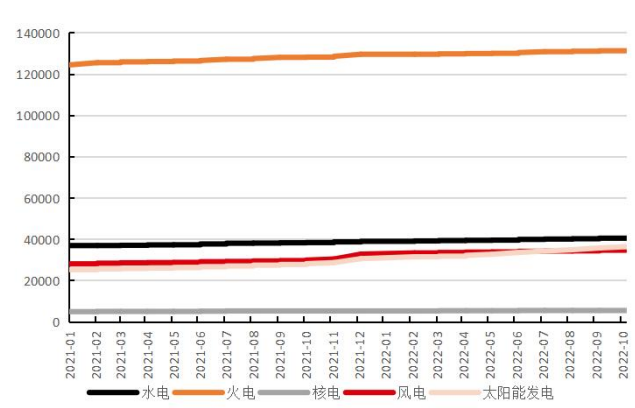
图表37 铝合金价格走势（均价）



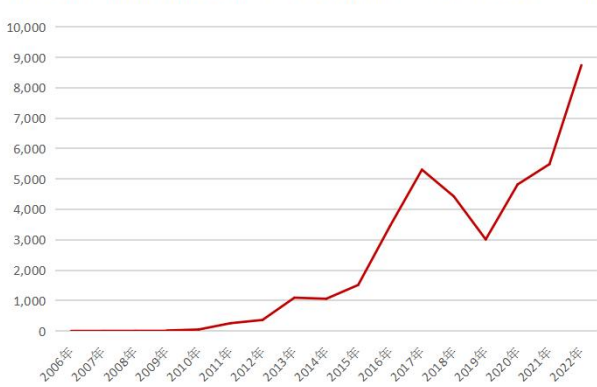
图表38 多晶硅产量（年度）



图表39 中国分类型发电装机容量（万千瓦）



图表40 中国光伏发电年度装机容量（万千瓦）（年度） 图表41 我国光伏季度装机（能源局，单位：万千瓦）



图表42 中国有机硅月度产量

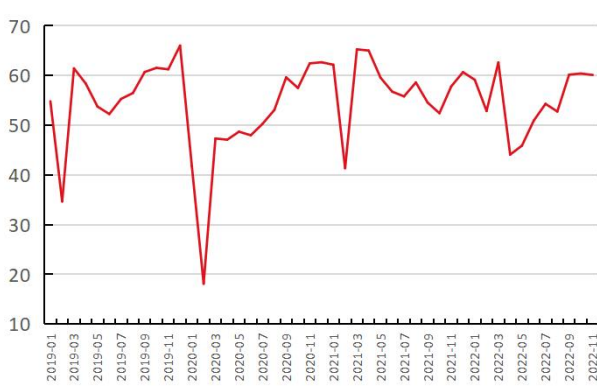


数据来源: smm 国联期货

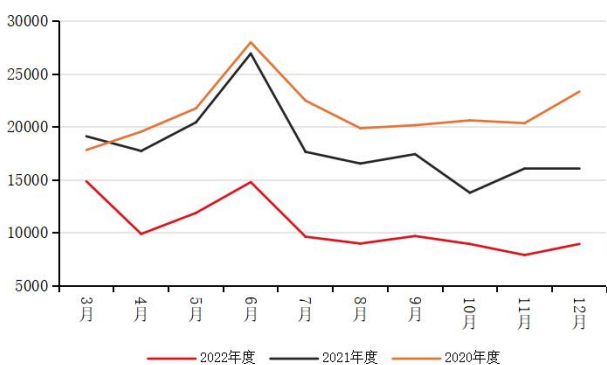
图表43 原生铝合金开工率 (%)



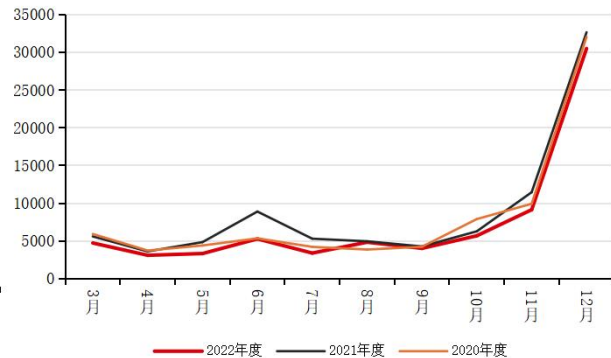
图表44 再生铝合金开工率 (%)



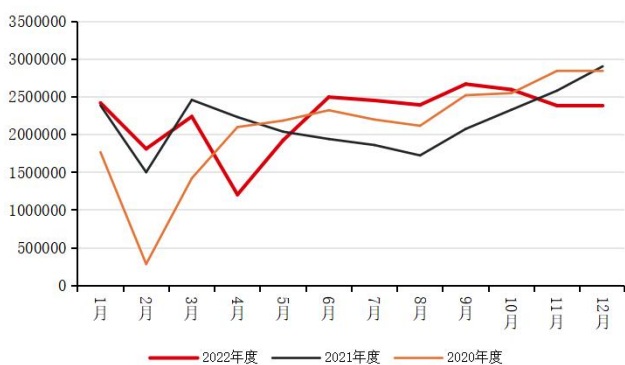
图表45 房屋新开工面积



图表46 房屋竣工面积



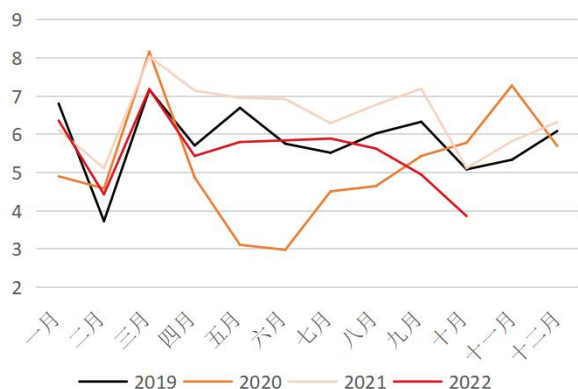
图表47 汽车产量



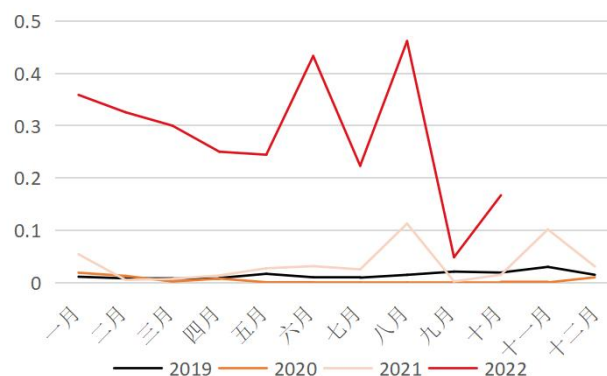
图表48 汽车销量



图表49 工业硅出口量走势



图表50 工业硅进口量走势



数据来源: smm 国联期货

联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎