

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/4/12

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：价格下跌但趋缓，553#较月初跌300元/吨，421#下跌150元/吨；

期货：弱势整理，近日成倒“V”行，主力Si2406合约收12205元/吨。

➤ 供应端

3月中国工业硅产量在36.63万吨，环比增加2.1万吨增幅6.2%；预计4月份全国工业硅产量降至34万吨以下。

➤ 需求端：

3月国内多晶硅实际排产月17.1万吨，环比增4.9%，4月多晶硅供应过剩开始出现，但利润仍在叠加新投产线，预计排产将达到18万吨左右；因春节后进入需求增长阶段，3月有机硅行业产量增加，4月份需求旺季结束，在需弱价跌背景下，4月或有部分企业停车避亏；铝合金市场在铝价上涨提振下价格走升，但成交不多。

➤ 行情展望：

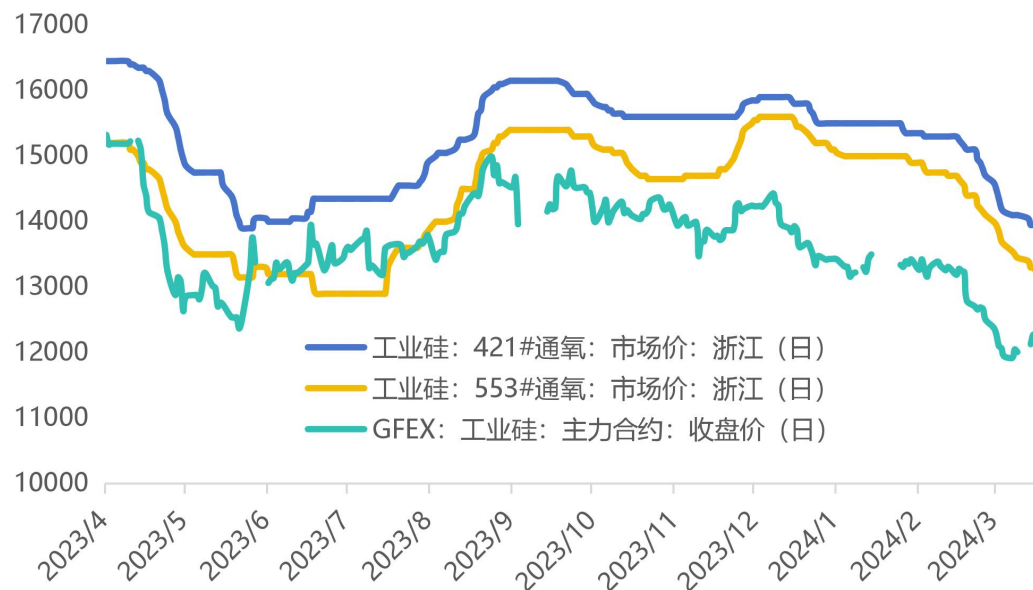
基本面，当前低价状态下，除龙头企业外，大部分硅企亏损，生产积极性差，报价无让利意愿且相对坚挺；期现库存高位对价格仍有一定压力；多空皆存市场博弈加剧。技术上，盘面呈整理走势，建议观望或短线操作，企业可适度介入套保。

一、工业硅期现货价格走势

主力2406：弱势整理



期现联动：基差走弱

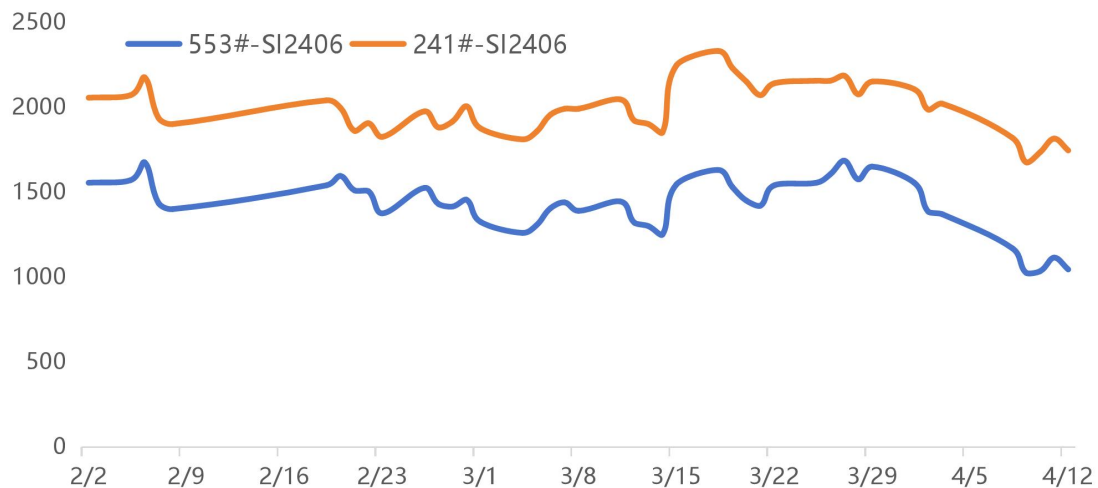


工业硅期、现货价格走弱：

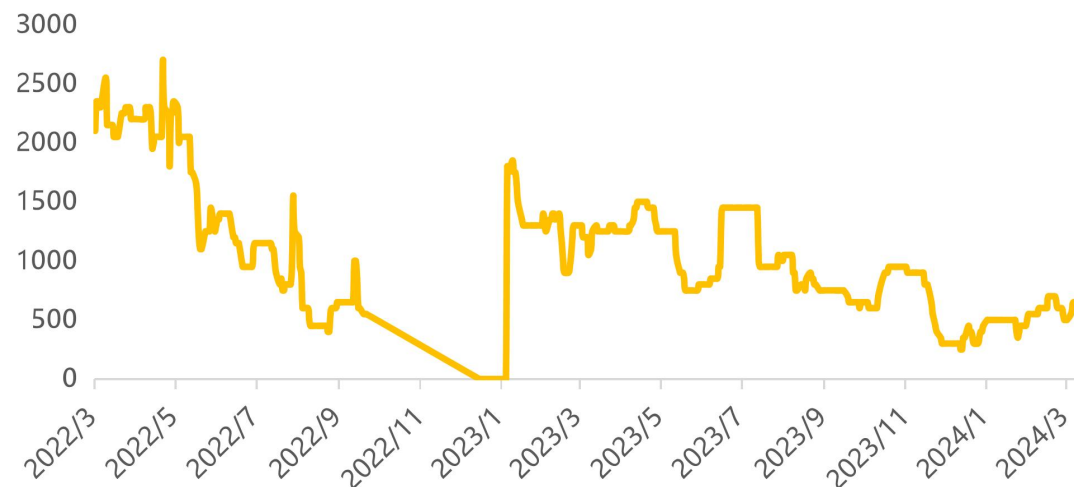
- 本周工业硅现货价格跌幅趋缓。至4月12日，华东通氧553#均价13250元/吨（较4月初降300元/吨）、421#硅均价在13950元/吨（较4月初降150元/吨）。
- 期货市场弱势整理，4月1日触底反弹后又有小幅回调；4月12日主力Si2406合约收12205元/吨。
- 下游及贸易商询单及成交活跃度增加，硅企报价持稳。

二、基差与月间价差变动

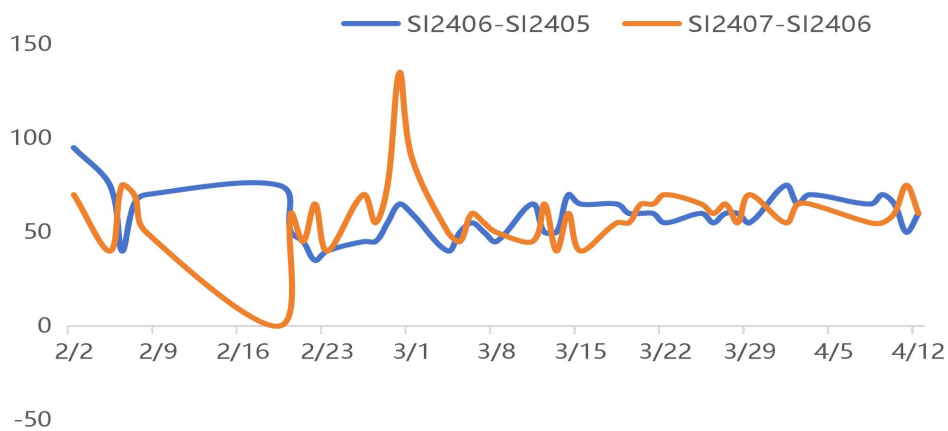
基差：现货（浙江市场价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

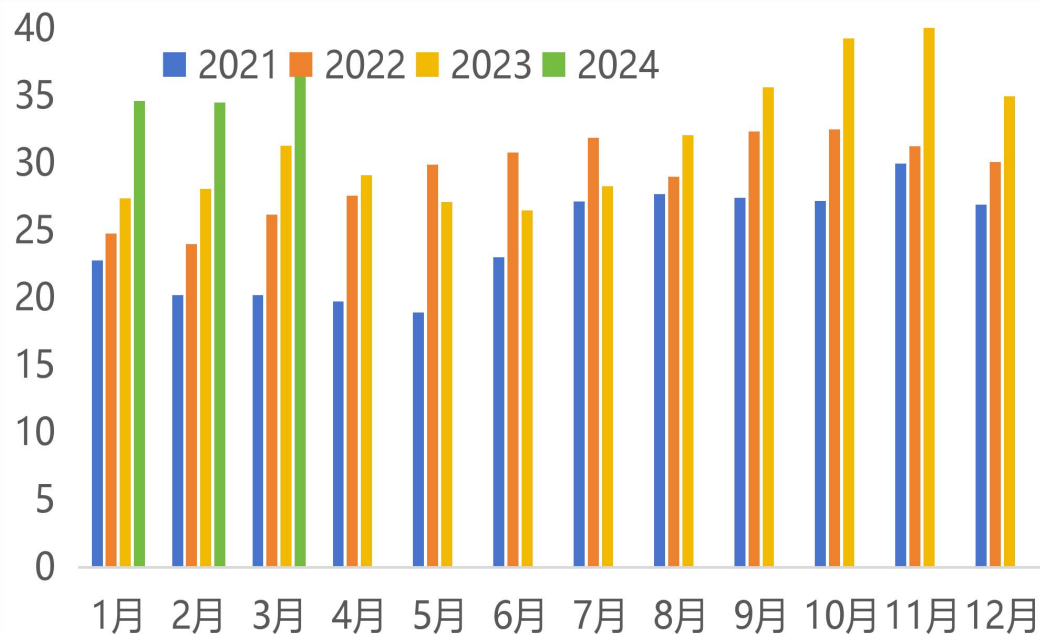


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2406	1685	1025	1045
	241#-SI2406	2330	1675	1745
月间差价	SI2406-SI2405	75	50	60
	SI2407-SI2406	75	40	60
牌号差价	241#-553#	700	500	700

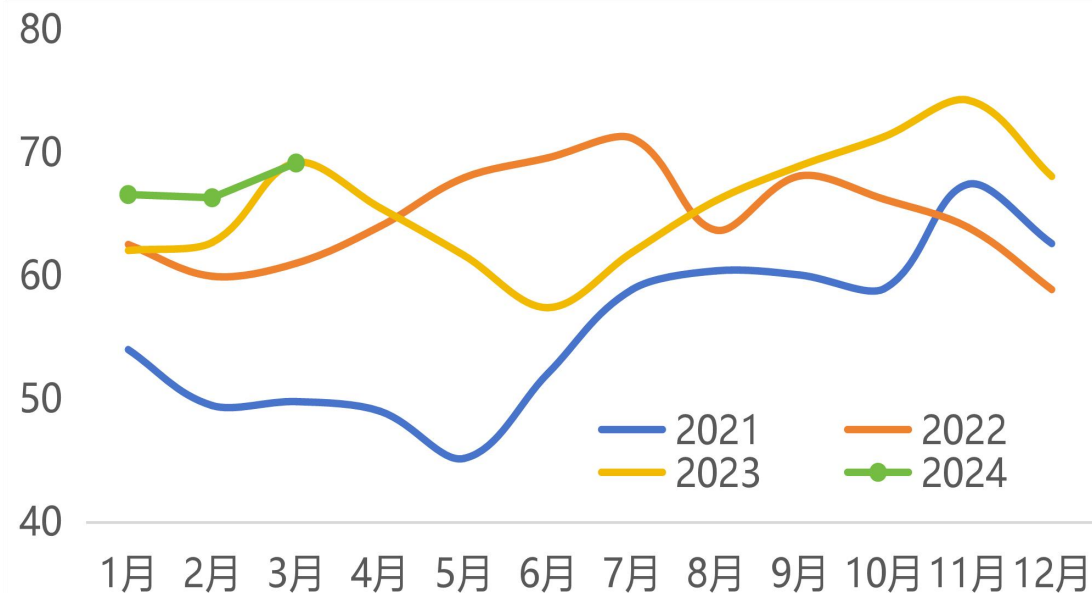
数据来源&制图：WIND、华金期货

三、供给端：产量高位

工业硅月度产量



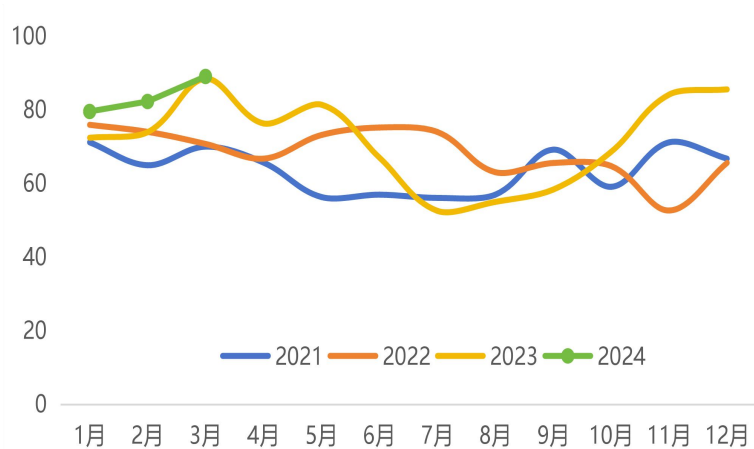
工业硅产业开工率



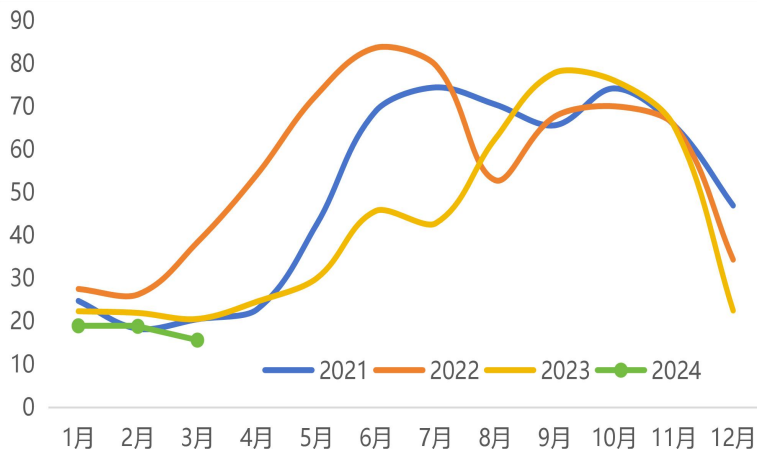
- 3月中国工业硅产量在36.63万吨，环比增加2.1万吨增幅6.2%，同比增加5.3万吨增幅17.1%；2023年1-3月中国工业硅累计产量在105.7万吨，同比增幅21.9%。
- 3月份新疆、云南等地工业硅在产部分产能存在减产检修，停产时间多集中在月下旬或者月底，对当月产量减量影响有限；
- 进入4月份，硅价低迷的行情未有好转，行业库存高位且去库困难，企业生产压力较大，云南及新疆伊犁等部分硅企在4月份有进一步减产，四川临近平水期无复产意向，预计4月份全国工业硅产量降至34万吨以下。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

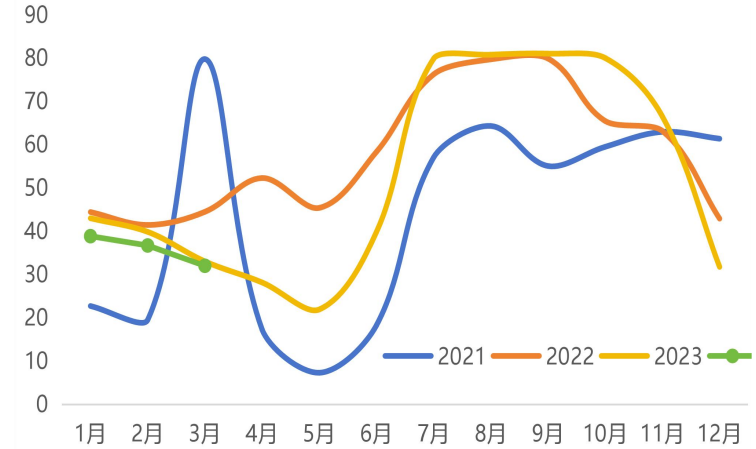
工业硅开工率：新疆



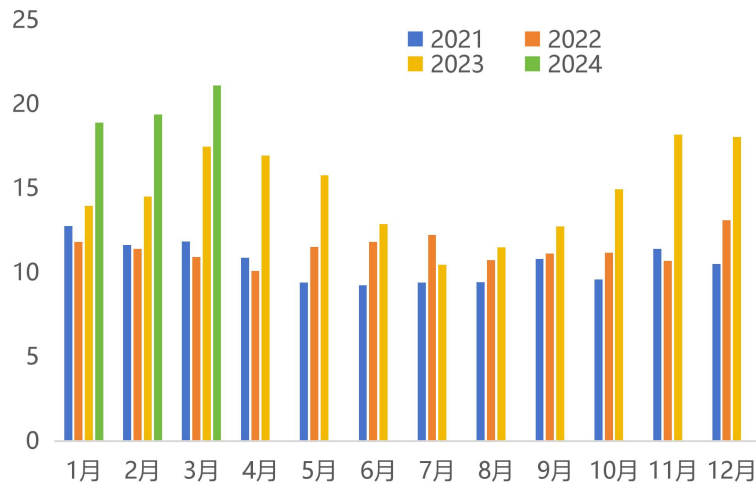
工业硅开工率：四川



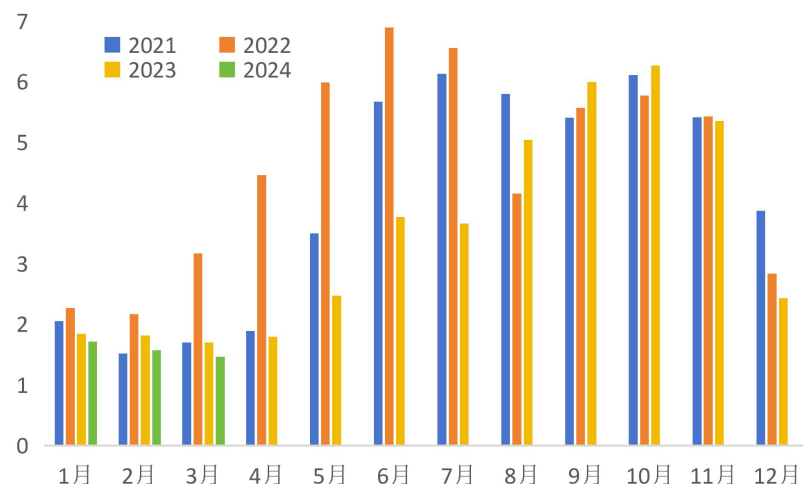
工业硅开工率：云南



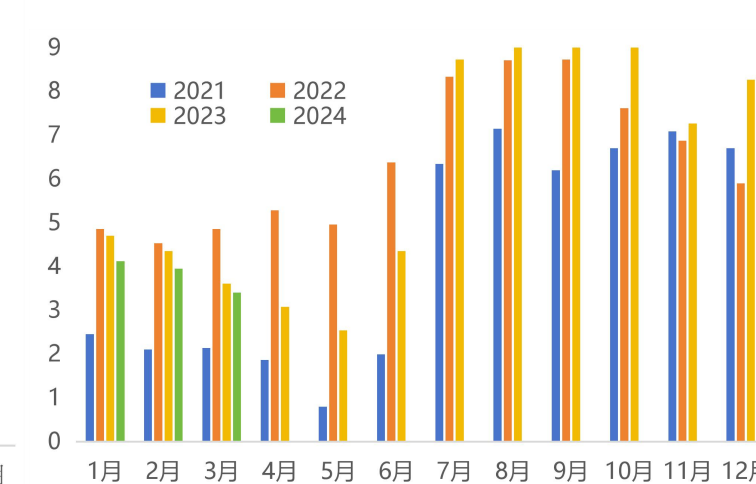
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川



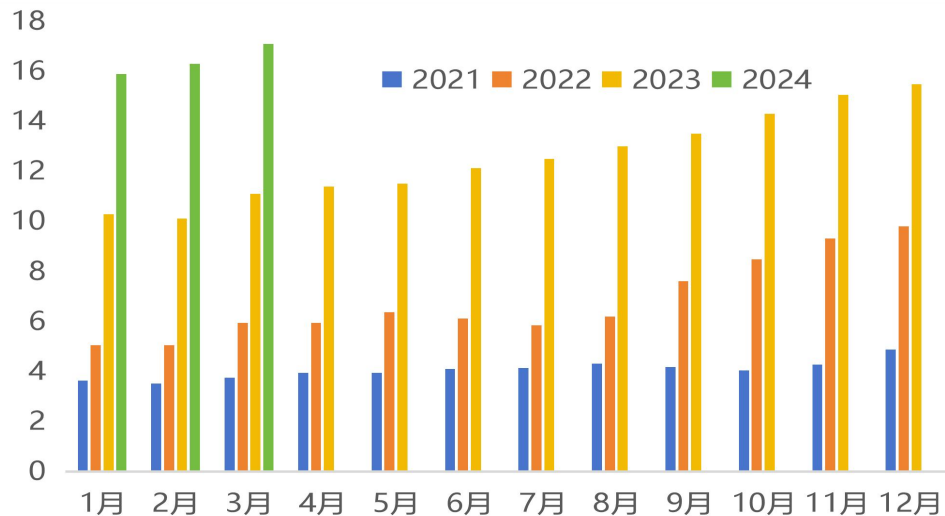
工业硅地区产量：云南



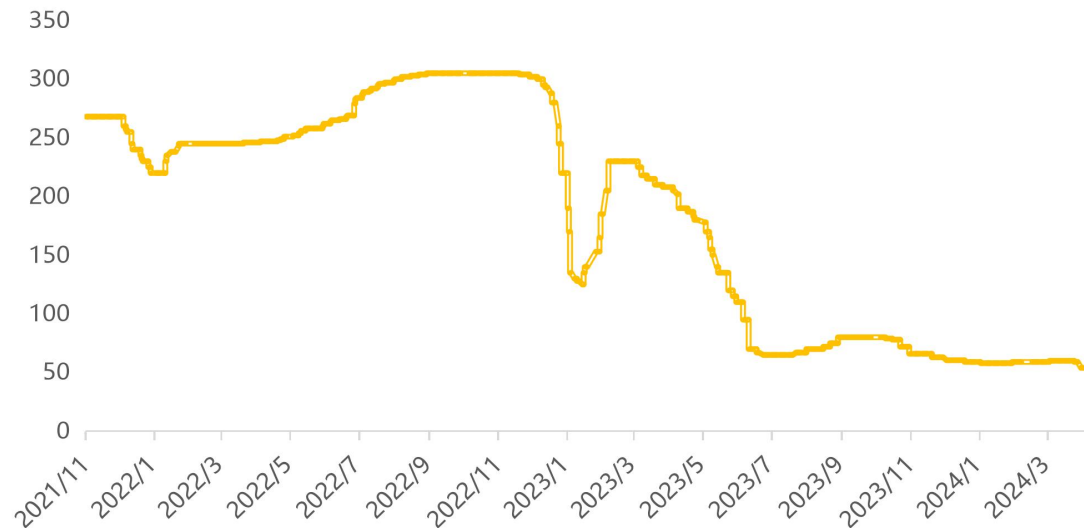
数据来源&制图：SMM、华金期货

四、需求端：多晶硅

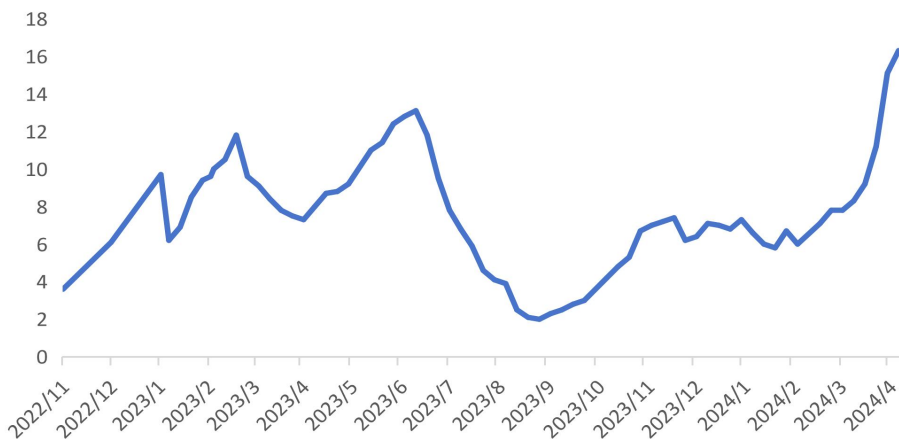
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价：致密料市场价 (元/千克)



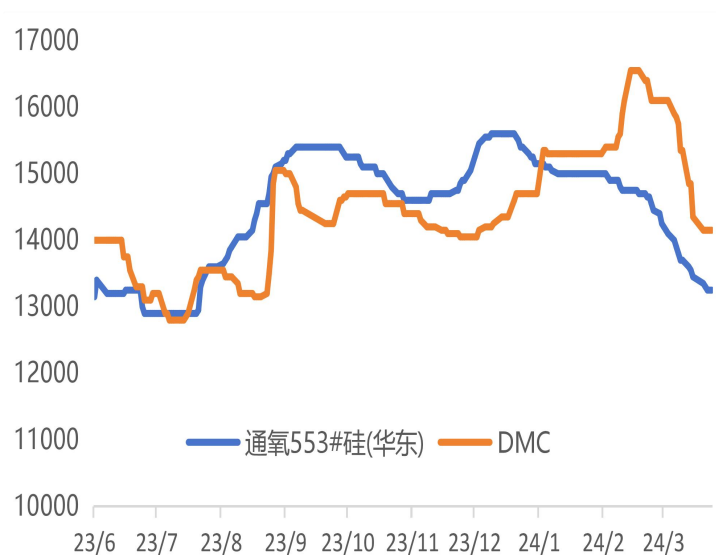
多晶硅总库存 (万吨)



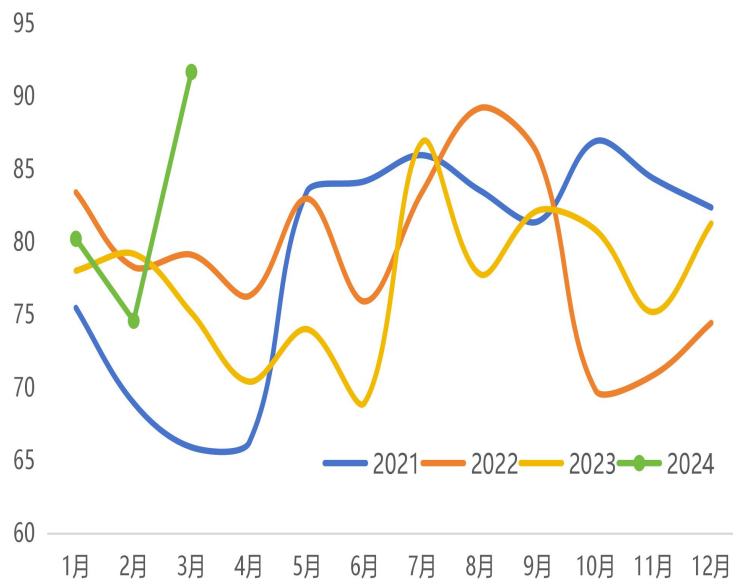
- 3月国内多晶硅实际排产月 17.1 万吨，环比 2 月增加 4.9%。3 月春节结束下游硅片排产显著增加，对多晶硅需求旺盛，N 型料尤为短缺，价格继续攀升利润进一步显现，多晶硅厂积极性仍在，保持满开工状态。
- 4 月多晶硅供应过剩开始出现，但利润仍在叠加新投产线，预计排产将达到 18 万吨左右。

四、需求端：有机硅

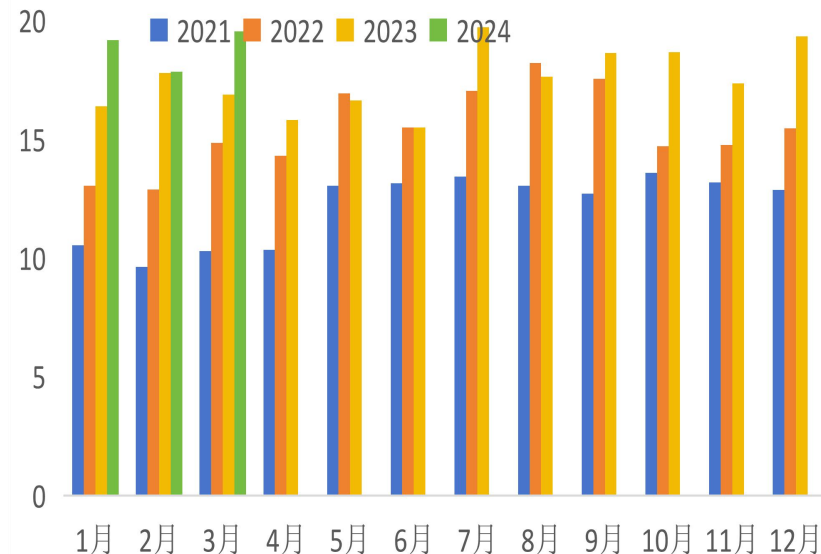
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



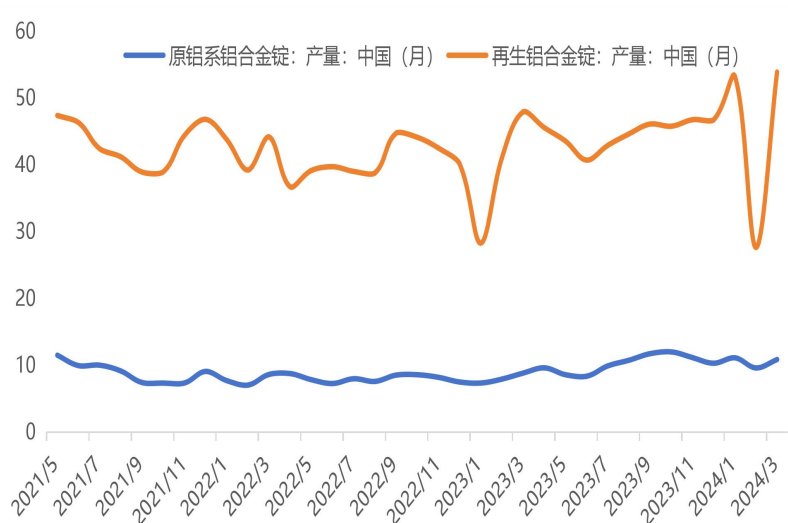
有机硅月度产量 (万吨)



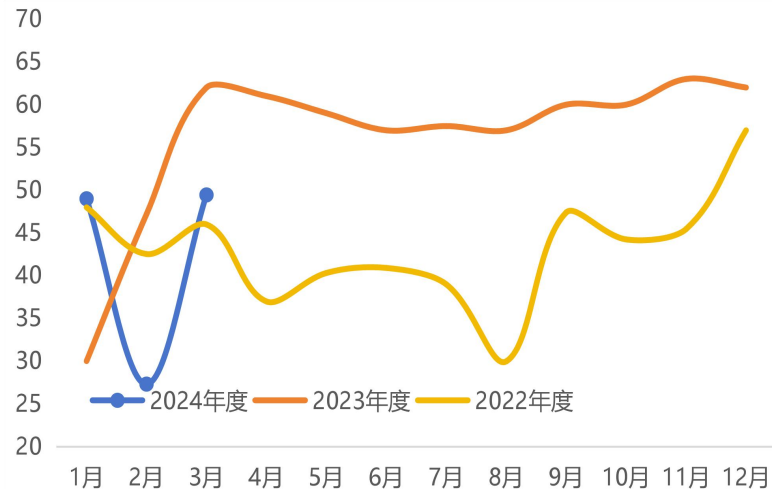
- 3月我国有机硅产量为19.54万吨，环比增加9.87%。3月整月行业开工率为81.69%。
- 3月产量增加的原因为春节后，有机硅行业迅速进入旺季需求上涨阶段，DMC的价格也逐渐提高，单体厂利润不断上升且订单需求表现较好，前期负荷较低的单体企业3月开工也逐步提高，故DMC产量整体增加。
- 近期传统需求旺季结束，有机硅市场疲软，以DMC为主的产品价格跌幅达到近3000元/吨，下游企业在手原料库存也较为充足，补库意愿较低。在需弱价跌背景下，有机硅单体企业利润降低，目前多数企业转为亏损状态，4月或有部分企业停车避亏。

四、需求端：铝合金

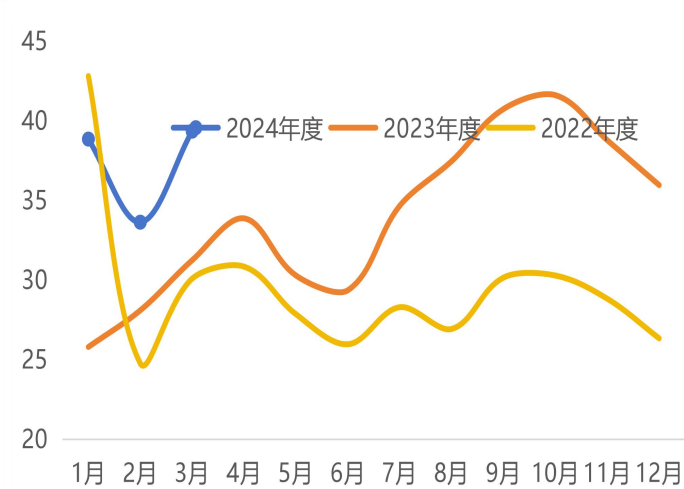
铝合金锭产量 (万吨)



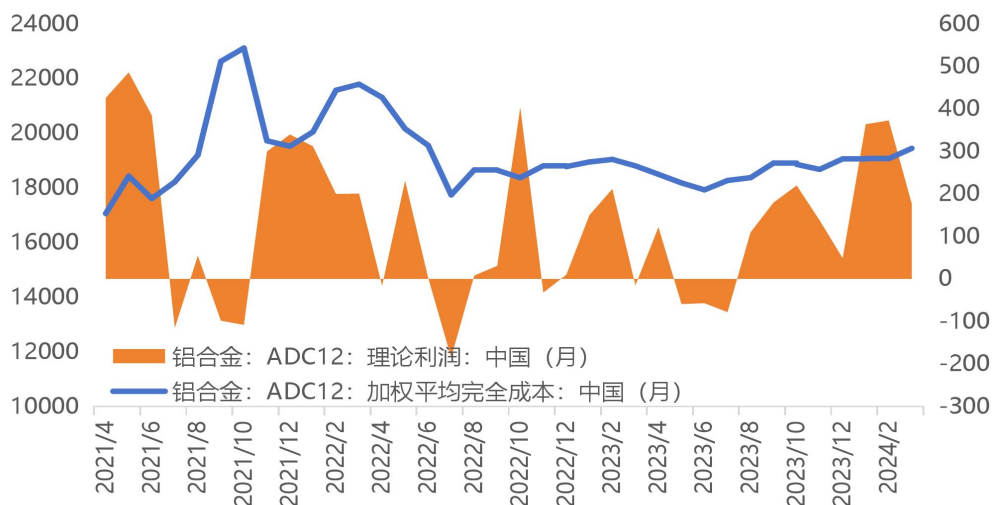
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



铝合金成本与利润变动 (元/吨)

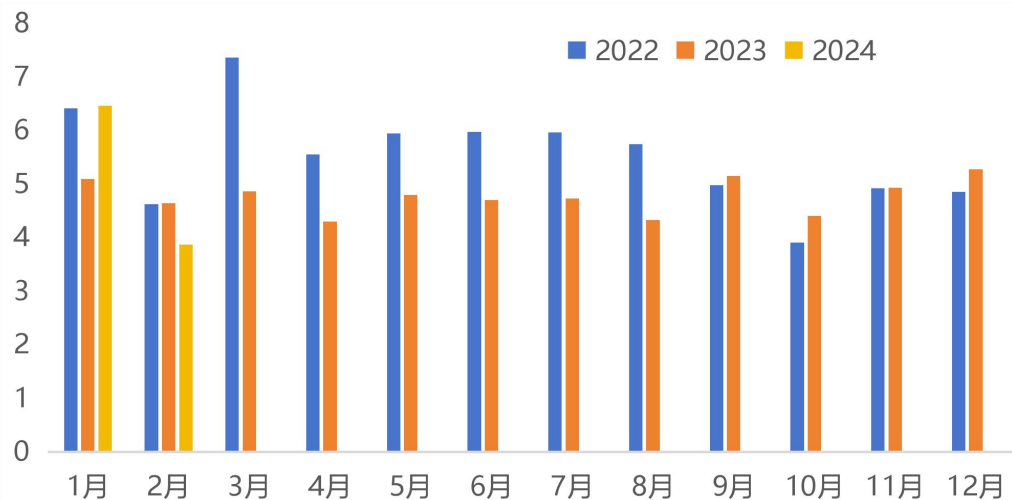


数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

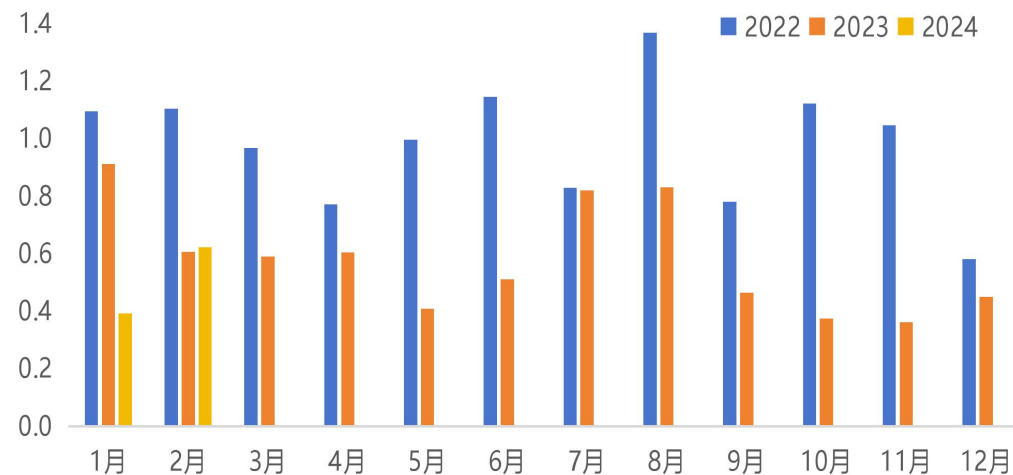
- 清明节期间大部分再生铝企业生产不停，仅个别有短期停产。原生合金企业生产维持稳定。
- 4月再生铝订单有缩减势头，再加之本周铝价冲高至两万上方，下游企业畏高情绪加深，导致周内提货量显著降低，厂家及贸易商积极出货，甚至加剧价格内卷，但成交仍有明显减量，有价无市局面凸显。

五、进出口

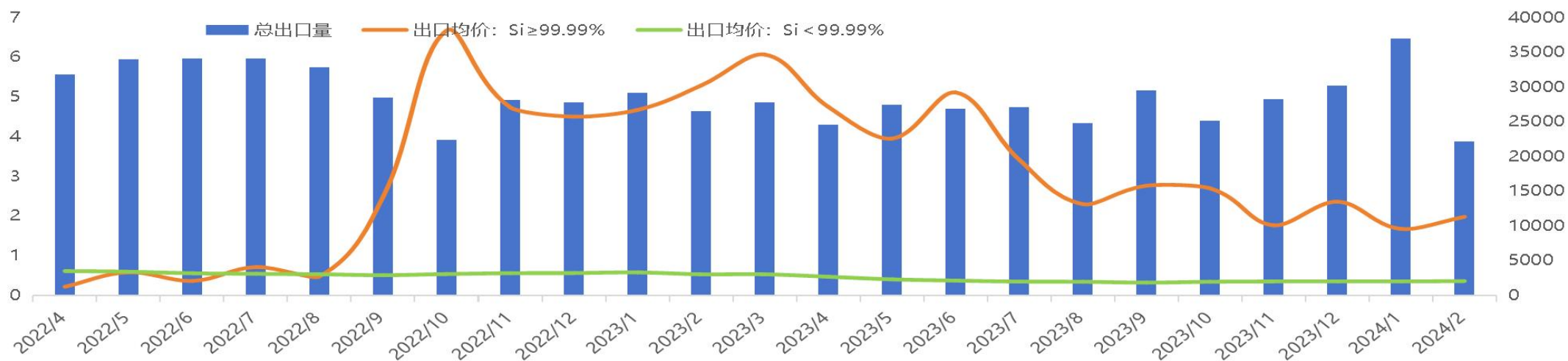
工业硅月度出口 (万吨)



工业硅月度进口 (万吨)



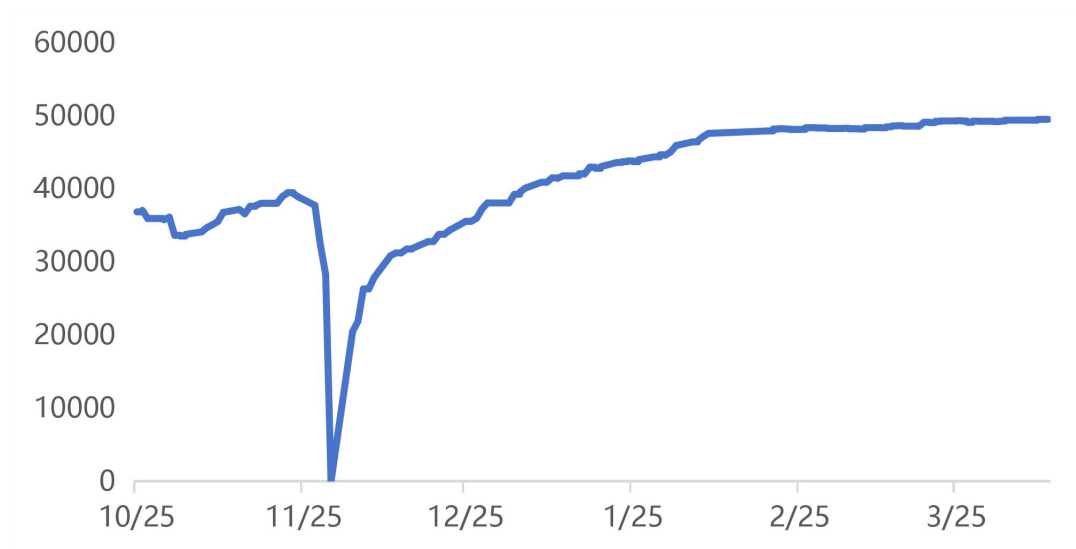
工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



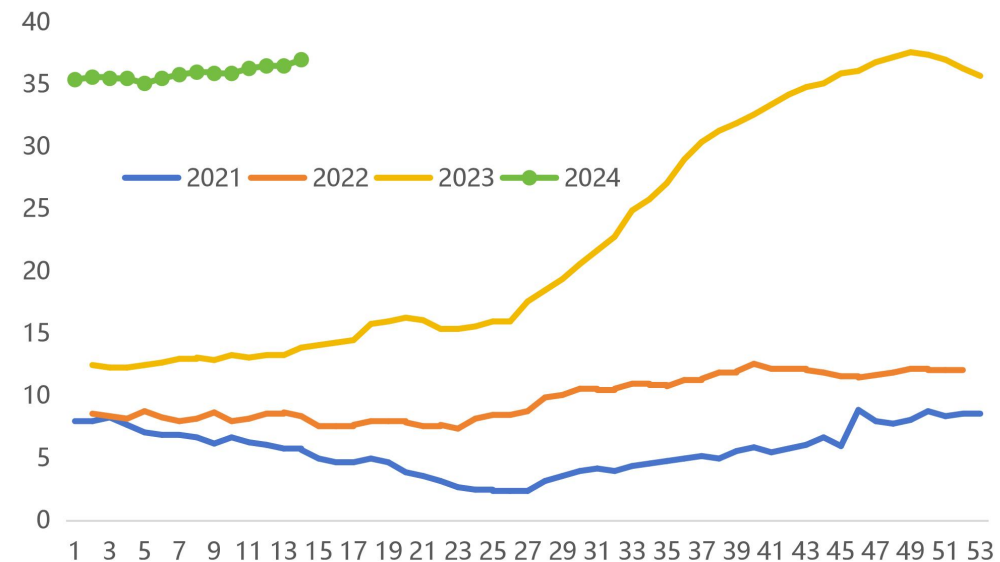
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

六、仓单与库存

工业硅期货注册仓单 (手, 1手=5吨)



工业硅总社会库存 (万吨)



- 期、现货均库存高位。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：马园园 执业资格证号：F3059193/Z0016074

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

