

石磊

从业资格证: F0270570
投资咨询证: Z0011147
TEL: 0516-83831127
E-MAIL:
shilei@neweraqh.com.cn

陈啸

从业资格证: F3056981
TEL: 0516-83831160
E-MAIL:
chenxiao@neweraqh.com.cn

【新纪元期货一周策略周报】

【2024年4月19日】

工业硅：库存压力较大 工业硅不断下探

一、基本面分析

工业硅主力合约 2406 周度跌幅 5.61%，周度振幅 6.23%，收于 11520 元/吨。

现货端：工业硅现货价格继续下跌，截至 4 月 19 日，浙江市场通氧 553# 在 13100-13300 元/吨，中间报价 13200 元/吨。通氧 421# 在 13700-13900 元/吨，中间报价 13800 元/吨。

供给端：产量方面，维持北高南低格局，北方部分炼厂下调开工，但边际影响较小，北方开工整体维持高位，随着硅价持续下跌，川滇地区高成本硅企亏损严重，减产增多，4 月硅企暂无复产计划。

需求端：有机硅方面，本周有机硅价格进一步走低，目前 DMC 主流报价在 13500-13800 元/吨，市场价格进一步走低，下游多对后市存看空意向。

多晶硅方面，多晶硅现货价格逐渐企稳。多晶硅致密料市场价格参考在 43-48 元/kg，主流价格在 45 元/kg；多晶硅复投料市场价格参考在 47-50 元/kg，主流价格在 48 元/kg；多晶硅菜花料市场价格参考在 40-45 元/kg，主流价格在 43 元/kg。硅料价格处于成本线附近运行，拉晶厂采买量少，硅料供给继续累增，下游开工持续下滑，终端需求不佳。

铝合金方面，国内铝合金锭现货价格下调。废铝供应商出货意愿增加，但合金锭企业仍刚需限量采购废料，成品库存略有下降。下游压铸厂谨慎购买多观望为主。

成本利润：工业硅成本端暂无明显波动，原料价格大体平稳运行，个别还原剂价格小幅下降。本周工业硅利润平稳，四川个别地区或将于月底或下月进行电价下调。

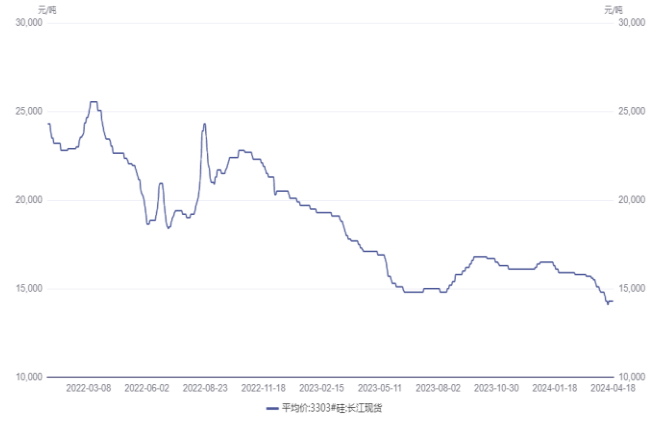
库存端：工业硅库存处于高位。据同花顺统计，截止 4 月 12 日，工业硅行业库存合计 37 万吨，较上周持平。工业硅三大港口库存 18.9 万吨，其中黄埔港 3.4 万吨，较上周增加 0.1 万吨；天津港 4 万吨，较上周增加 0.1 万吨；昆明港 11.5 万吨，与上周较上周减少 0.2 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、工业硅 441#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

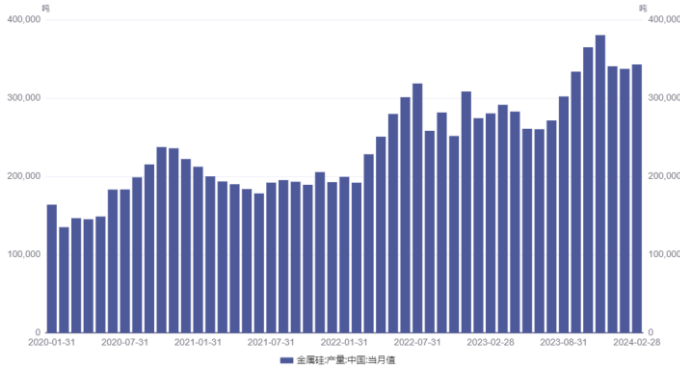
图 2. 工业硅 3303#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

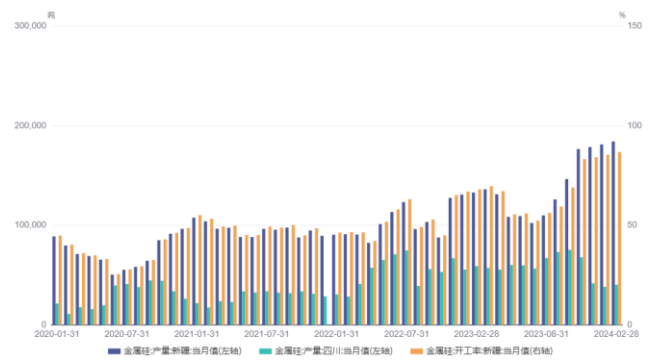
工业硅现货价格继续下跌，截至 4 月 19 日，浙江市场通氧 553#在 13100-13300 元/吨，中间报价 13200 元/吨。通氧 421#在 13700-13900 元/吨，中间报价 13800 元/吨。

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 4. 主要地区工业硅产量（吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 2 台，截至 4 月 19 日，中国工业硅开工炉数 325 台，整体开炉率 43.33%。

西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 159 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 6 台，甘肃开炉 17 台。

西南地区：西南地区金属硅开工减少，云南开炉 42 台，四川地区开炉 20 台，重庆地区开炉 12 台，贵州地区开炉 4 台。

其它地区：福建地区开工 3 台，而东北地区金属硅开工 12 台，内蒙古地区目前开炉 27 台，广西地区开工 3 台，湖南开工 2 台。

图 5. 主要地区开工率（%）

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图7. 多晶硅致密料价格（元/吨）



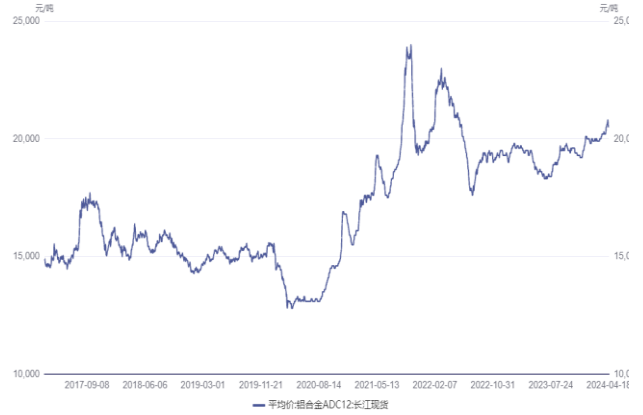
资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



源：Mysteel 新纪元期货研究

图9. 工业硅总库存（万吨）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图10. 三大港口库存（万吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：本周工业硅期货大幅下挫，周度跌幅 5.61%，不断刷新上市以来新低，盘中触及 11510 元/吨。工业硅基本面疲弱格局短时间内难以改善，依然维持“高开工+高库存+弱需求”的格局。值得一提的是，工业硅 2412 合约今日上市交易，按照新规则，请参考最后一页的免责声明

SI2412 及其后合约交易标的改为 SI5530。S2412 合约挂牌基准价为 12800 元/吨，上市首日交易所设置 20%涨跌停板，2412 逆势大涨 15.31%。注册仓单从原仓单高纯 Si4210，变为符合多晶使用的品质 Si5530；而符合大部分有机硅企业使用的高升水、高品质的 Si4210 将留存现货市场交易。综合来看，新的交割规则发布后，仓单货将逐步流入现货市场，库存压力陡增，短线工业硅维持空头思路。

中期展望：高位库存持续累积，建议空单持有。

2. 操作建议

逢高沽空，注意市场资金情绪扰动。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8