

工业硅：供需双弱 工业硅筑底震荡

有色金属/工业硅

内容提要：

- ◆ 2023年4月工业硅期货价格走势呈筑底震荡趋势，在月初期价一度反弹，但工业硅供过于求的情况未得到太大改善，且宏观氛围整体偏空，工业品整体重心下移，工业期货主力合约2308重回15000元/吨左右上下波动。
- ◆ 4月份供给端减量较快，但后期减量空间不大。另外进入五月份，还有新投产能将要释放，供给端仍有较大压力。目前南北地区开工率分化明显，西北地区稳定上行，西南地区持续走低，一方面因为西北地区新投产产能释放，另一方面因为西南地区枯水期开工率下降。
- ◆ 在需求端，有机硅终端需求迟迟未起，生产持续亏损，对工业硅需求环比仍有可能下降。多晶硅在价格下行中，产量保持高增长但通过磨粉厂对上游工业硅企业的报价施压。铝合金需求短期稳定，出口需求减量较大且仍未看到改善的可能性。近期工业硅库存开始下降，但能否形成下跌趋势仍有待观察。
- ◆ 成本端来看，目前不但西南地区有企业反馈价格跌至成本线，新疆、陕西、甘肃、内蒙均有企业反馈面临亏损，因此近期现货价格有企稳迹象。
- ◆ 库存方面，目前整体交投增多，贸易商低价货源较少，社会库存多集中在硅厂，昆明港、黄埔港、天津港库存维稳，金属硅库存总量为220950吨。
- ◆ 综合来看，工业硅当前基本面情况是供给端收缩空间有限，需求端改善空间有限，供需状况仍然较差。预计五月份工业硅期货价格仍然会在15000元/吨持续震荡，上行动力不足。需要关注云南干旱限电的影响，如果到5月中下旬，干旱问题仍未有缓解，盘面或有资金炒作的可能性。

操作方面建议区间14500-15000择机逐步布局多单。

第一部分 4月份工业硅市场行情回顾

2023年4月工业硅期货价格走势呈筑底震荡趋势，在4月初SI2308合约跌破15000元/吨关口，最低达到14710元/吨，盘面价格已经击破不少中小企业的生产成本。部分小型硅企在干旱限电的推动下顺势检修停产，带动工业硅产量下行，随即SI2308合约开启反弹，在4月19日一度升至15660元/吨。但工业硅供过于求的情况未得到太大改善，且宏观氛围整体偏空，工业品整体重心下移，工业期货主力合约2308重回15000元/吨左右上下波动。

图 1. 工业硅期货日 K 线 (单位: 元/吨)



资料来源： 文华财经 新纪元期货研究

现货市场在四月份延续弱势表现，各牌号现货价格震荡下行。

表 1: 工业硅各地区现货价格 (单位: 元/吨)

| | | 2023/4/27 | 2023/3/30 | 变动 | 幅度 |
|----------|-----|-----------|-----------|-------|--------|
| 不通氧 553# | 华东 | 15050 | 16000 | -950 | -5.94% |
| | 黄埔港 | 14900 | 15850 | -950 | -5.99% |
| | 天津港 | 14950 | 15900 | -950 | -5.97% |
| | 昆明 | 15250 | 15950 | -700 | -4.39% |
| | 四川 | 14750 | 15800 | -1050 | -6.65% |
| 通氧 553# | 华东 | 15350 | 16350 | -1000 | -6.12% |
| | 黄埔港 | 15400 | 16400 | -1000 | -6.10% |
| | 天津港 | 15300 | 16250 | -950 | -5.85% |
| | 昆明 | 15800 | 16400 | -600 | -3.66% |

| | | | | | |
|------|-----|-------|-------|------|--------|
| 421# | 华东 | 16600 | 17500 | -900 | -5.14% |
| | 黄埔港 | 16700 | 17600 | -900 | -5.11% |
| | 天津港 | 16850 | 17700 | -850 | -4.80% |
| | 昆明 | 16300 | 16950 | -650 | -3.83% |
| | 四川 | 17100 | 17600 | -500 | -2.84% |

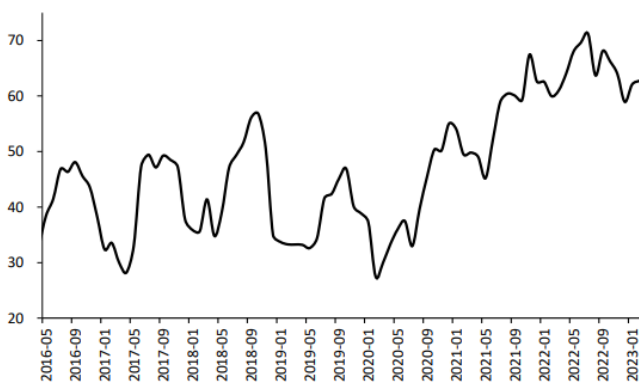
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 供给端分析

一、 预计工业硅4月产量环比减少

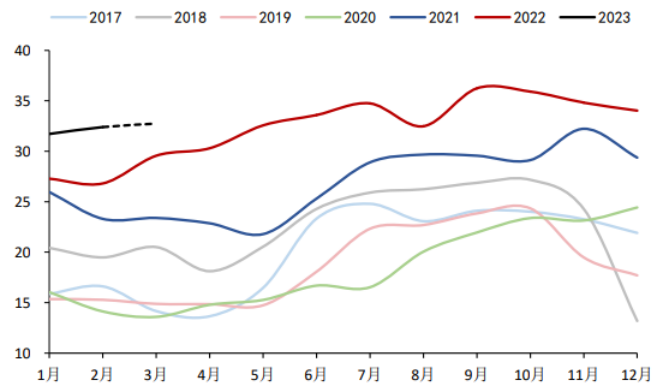
据SMM统计，3月工业硅共生产31.39万吨，环比增加3.29万吨，同比增长19.9%，3月自然天数多于2月，同时西北地区新增产能稳定释放产量，3月产量环比大幅增加，随着近期价格持续弱势，新疆部分地区电价上调，主产区新疆、云南、四川厂家均有停产意愿，预计4月产量环比减少。

图2. 中国工业硅开工率(%)



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图3. 中国工业硅月度产量(单位:万吨)



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

目前南北地区开工率分化明显，西北地区稳定上行，西南地区持续走低，一方面因为西北地区新投产产能释放，另一方面因为西南地区枯水期开工率下降。此外，由于工业硅价格跌至新疆地区成本线附近，在四川、云南地区检修减产后，新疆部分企业表示也将进行检修减产工作。

据SMM统计，3月川滇工业硅主产区已停矿热炉为17台，涉及月度产量为13300吨。

二、 工业硅新投产产能压力减小

据了解合盛硅业40万吨工业硅产能投产预计将推迟至10月后，龙陵铁合金5万吨投产产能可能推迟，具体视市场情况而定，将大大缓解前期预期的新投产产能带来的供应增加压力。

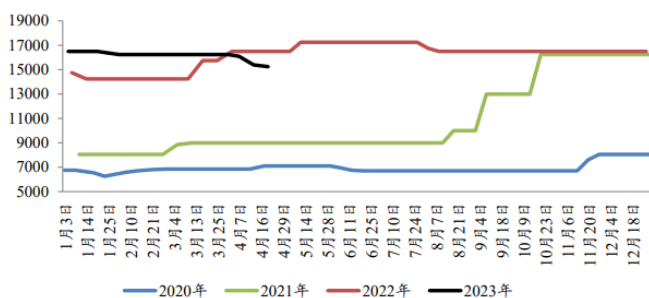
随工业硅价格持续走弱，迫于成本压力主产区云南、四川及新疆，其余西北高成本地区如陕西甘肃等地，因成本压力出现减产情况逐渐增加，预计4月产量将环比减少。关注主产区减产对库存及价格影响。

综合来看，整体供应压力减小，一方面在产产能由于面临亏损而下降，另一方面在5月份新增产能投放的推迟，这也对5月份工业硅价格起到提振作用。

三、成本：成本线对硅价起支撑作用

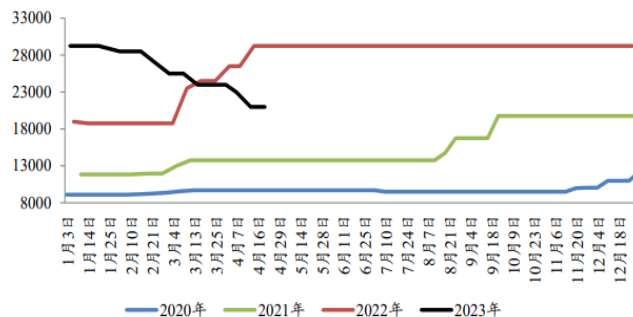
由于工业硅价格不断下跌，目前工业硅平均冶炼成本减少至15795元/吨。电极成本依旧呈回落走势。

图4. 碳电极成本（元/吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图5. 石墨电极成本（元/吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

各地区均有硅厂表示面临亏损，开工意愿较低。云南地区在干旱明显的情况下对于未来降雨和水电并不乐观，开工率持续走低。陕西、内蒙、甘肃的硅厂也表示面临亏损，部分企业检修减产。

目前不但西南地区有企业反馈价格跌至成本线，新疆、陕西、甘肃、内蒙均有企业反馈面临亏损，因此近期现货价格有企稳迹象。随着平水期和丰水期的到来，西南地区成本仍有下降空间，关注西南地区开工恢复情况，但因目前西北地区供应占比高，后期利润和市场份额或将被西南企业挤占，成本支撑或将从西南转移至西北。

第三部分 需求端分析

2023年，工业硅的需求结构由于传统需求不振而发生了很大的变化。传统房地产和汽车消费的疲软，导致有机硅、铝合金和出口需求的下滑，而光伏产业链欣欣向荣，新增装机持续走高支持多晶硅需求增长，因此工业硅的第一大需求变为多晶硅，占比达32%，有机硅需求占比下滑至25%，铝合金需求占比下滑至15%，其他需求占比扩大至15%。

一、有机硅：有机硅市场弱势依旧

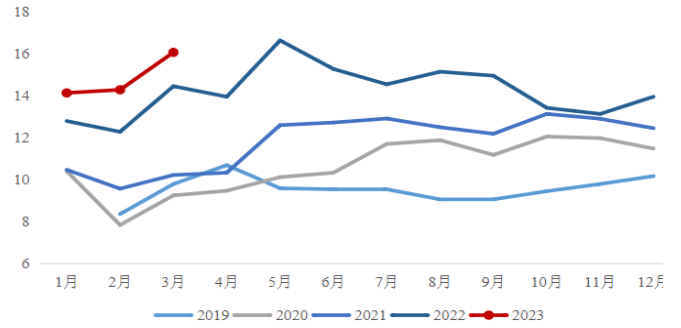
3月中国DMC开工率75.16%，环比下降4.05个百分点。有机硅市场交投情绪清淡，成本倒挂+高库存，使得减产企业较多，个别单体厂已停产近半年。场内DMC报盘价格在14800-15500元/吨，实际成交重心围绕15000元/吨附近水平。综合来看，有机硅生产企业长期负盈利及高库存状态导致减产操作频频，但内需外需均无动力，货源消化不畅，个别几次的反弹尝试不具有持续性，有机硅市场依旧弱势。

图 6. 有机硅 DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚 新纪元期货研究

图 7. 有机硅 DMC 月读产量 (单位: 万吨)



资料来源: 百川盈孚 新纪元期货研究

二、多晶硅: 5 月或份迎来产能投放高峰

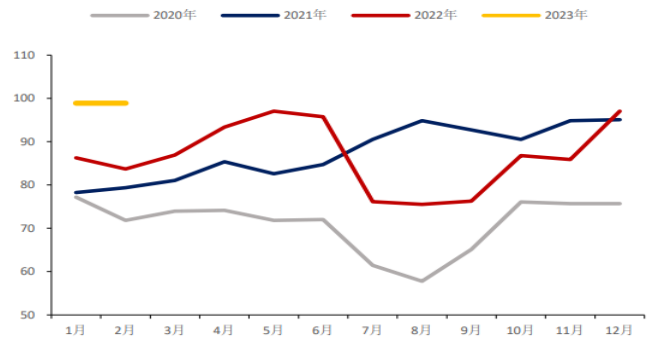
根据 SMM 数据, 3 月多晶硅产量约为 11.1 万吨, 环比增加 1.6%, 同比增长 87%。随着后续新增产能投产以及爬坡, 产量将快速增加, 预计多晶硅供应持续宽松。

图 8. 多晶硅现货价格 (单位: 元/千克)



资料来源: 百川盈孚 新纪元期货研究

图 9. 多晶硅开工率 (%)



资料来源: SMM 新纪元期货研究

多晶硅价格在年初大幅上涨后, 年后逐步下跌, 截至 4 月 21 日, 多晶硅复投料主流价格 183-197 元/千克, 多晶硅致密料主流价格 180-193 元/千克。随着多晶硅的产能投放, 4 月排产预计将有 11.14 万吨, 未来仍有价格下跌空间。

表 2: 2023 年 2 季度预计多晶硅新增产能 (单位: 万吨)

| 企业名称 | 地区 | 计划投产产能 | 计划投产时间 |
|------|----|--------|--------|
| 新特能源 | 新疆 | 10 | 5 月 |
| 合盛硅业 | 新疆 | 20 | 5 月 |
| 大全 | 内蒙 | 10 | Q2 |
| 四川其亚 | 四川 | 10 | 5 月 |
| 东方希望 | 宁夏 | 12.5 | 6 月 |

资料来源: SMM 新纪元期货研究

三、 铝合金：新能源汽车产量稳固增加

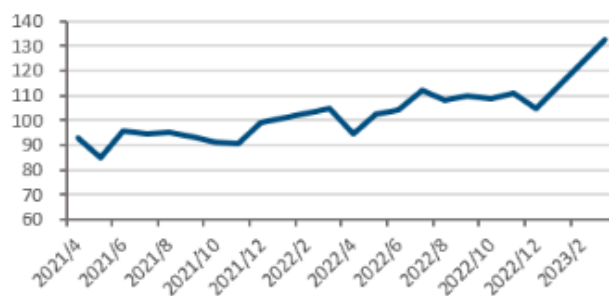
铝合金方面，一季度铝合金价格小幅下降，SMM 铝合金 ADC12 价格为 19400 元/吨，铝合金开工率回落，铝合金产量有所减少，据 Mysteel 显示，1-2 月份再生铝合金产量较去年同期下跌 15%。

图 10. 铝合金 ADC12 平均价 (元/吨)



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

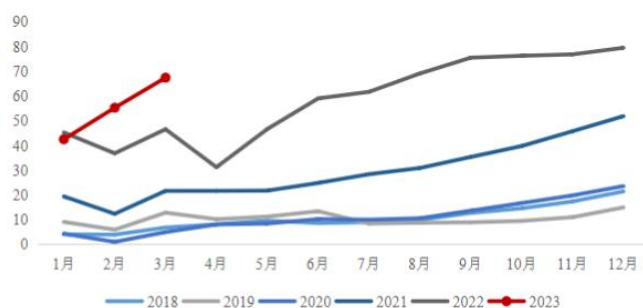
图 11. 铝合金产量 (单位: 万吨)



资料来源: SMM 新纪元期货研究

从新能源汽车销售数据看，月度产量仍然呈上升趋势，对铝合金价格起到一定支撑。

图 12. 新能源车月产量季节性图



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 13. 新能源车月产量及同比



资料来源: SMM 新纪元期货研究

第四部分 库存分析

目前整体交投增多，贸易商低价货源较少，社会库存多集中在硅厂，昆明港、黄埔港、天津港库存维稳。金属硅库存总量为 220950 吨，环比减 8400 吨，其中工厂库存总量为 105950 吨，环比减 8400 吨，同比增幅为 55.03%，高位小幅下降；而港口库存总量 115000 吨，与上周持平，昆明港量为 46000 吨，天津港量为 29000 吨、黄埔港量为 46000 吨，均与上周持平。

图 14. 金属硅库存总量（单位：吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

第五部分 总结与展望

4月份工业硅期货盘面已经下行至北方硅企生产成本附近，如果价格进一步下行，势必带动更多高成本企业减产。

4月份供给端减量较快，但后期减量空间不大。另外进入五月份，还有新投产能将要释放，供给端仍有较大压力。

在需求端，有机硅终端需求迟迟未起，生产持续亏损，对工业硅需求环比仍有可能下降。多晶硅在价格下行中，产量保持高增长但通过磨粉厂对上游工业硅企业的报价施压。铝合金需求短期稳定，出口需求减量较大且仍未看到改善的可能性。近期工业硅库存开始下降，但能否形成下跌趋势仍有待观察。

综合来看，工业硅当前基本面情况是供给端收缩空间有限，需求端改善空间有限，供需状况仍然较差。预计五月份工业硅期货价格仍然会在15000元/吨持续震荡，上行动力不足。需要关注云南干旱限电的影响，如果到5月中下旬，干旱问题仍未有缓解，盘面或有资金炒作的可能性。

操作方面建议区间14500-15000择机逐步布局多单。

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