

# 硅:工业硅供给持续增加, 过剩格局难改

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6月11日



# 本周综述

成本	6月四川电价0.4元/度，云南电价0.44元/度，全国工业硅成本明显回落。新疆地区13833元/吨，云南地区13755元/吨，四川地区13436元/吨
供给	金属硅开工炉数299台，比上周增加17台，开工率41.64%。
消费	有机硅行业盈利-443元，整体开工率58%；多晶硅周度产量25250吨。
库存	三大港口库存15.1万吨，工厂样本库存22.9万吨，总库存37.98万吨，相比上周增加1.62万吨。
综述	<p><b>【投资逻辑】</b>前两日新疆水电紧张电费上涨事宜实则仅涉及伊东地区，且当地开工产能有限，因此新疆限电问题对工业硅影响很小。供应端开炉数量持续攀升，周度产量增加，供给压力大。消费端疲弱状态维持，即使原料价格下跌有机硅厂采购积极性依旧不佳，开工维持在58%左右低位徘徊；多晶硅行业生产维稳，价格已跌至8万元/吨，利润被大幅度压缩；合金行业保持平稳。工业硅供应过剩格局难改，行业库存持续增加。成本端6月四川云南电价再次下调，企业现货销售利润修复，421#折算盘面保持盈利。</p> <p><b>【投资策略】</b>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。</p>

# 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		2023/6/9	2023/6/9	2023/6/9	2023/6/9	2023/6/9
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		66	66	66	66	66
期货收盘价		12730	12730	12730	12730	12730
通氧553#现货价		13550	13350		13500	13700
地区升贴水		0	-100	-400	-150	-550
<b>553#基差</b>		<b>820</b>	<b>620</b>		<b>770</b>	<b>970</b>
421#现货价		14450	14750	14400	14650	14200
<b>421#基差</b>		<b>1720</b>	<b>2020</b>	<b>1670</b>	<b>1920</b>	<b>1470</b>
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	66	66	66	66	66
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		327	325		327	329
<b>553#卖交割收益</b>		<b>-1147</b>	<b>-1045</b>		<b>-1247</b>	<b>-1849</b>
421#卖交割费用		337	340	336	339	334
<b>421#卖交割收益</b>		<b>-57</b>	<b>-460</b>	<b>-406</b>	<b>-409</b>	<b>-354</b>

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	2023/6/2	2023/6/9	涨跌	单位
金属硅	金属硅553#昆明港	13700	13700	0	元/吨
	金属硅421#昆明港	14300	14200	-100	元/吨
	金属硅553#天津	13350	13350	0	元/吨
	金属硅421#天津	14900	14750	-150	元/吨
	金属硅553#黄埔	13500	13500	0	元/吨
	金属硅421#黄埔	14800	14650	-150	元/吨
	金属硅553#华东	13550	13550	0	元/吨
	金属硅421#华东	14700	14450	-250	元/吨
	金属硅421#四川	14600	14400	-200	元/吨
	金属硅421#FOB黄埔	2275	2175	-100	美元/吨
有机硅	有机硅DMC	14400	14250	-150	元/吨
	硅油	16650	16550	-100	元/吨
多晶硅	多晶硅:复投料	120	93.5	-26.5	元/克
	多晶硅:致密料	116.5	88.5	-28	元/克
	多晶硅:菜花料	111.5	83.5	-28	元/克
	多晶硅:颗粒硅	105	78.5	-26.5	元/克
	硅片M6	3.4	3.08	-0.32	元/片
铝合金	A00铝锭	18560	18650	90	元/吨
	A356	19300	19350	50	元/吨
	ADC12	18650	18600	-50	元/吨

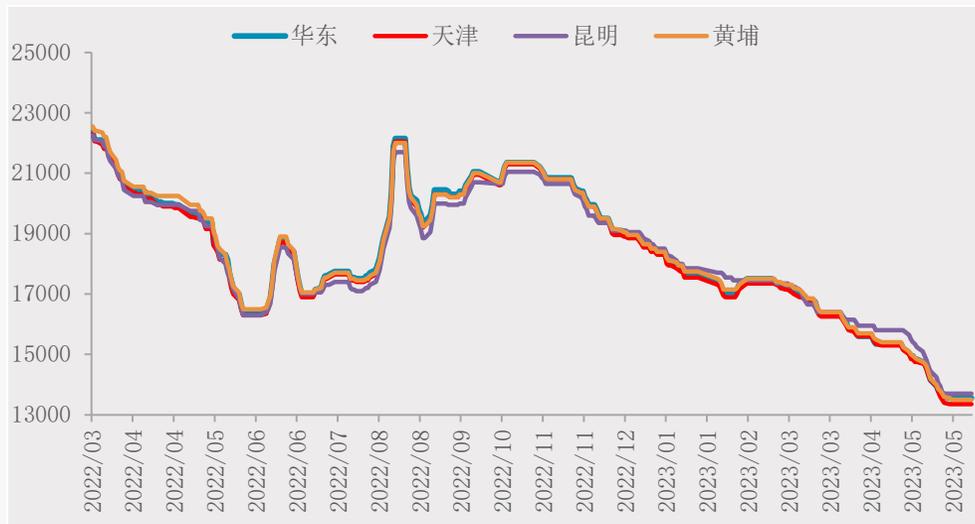
资料来源：一德有色、SMM



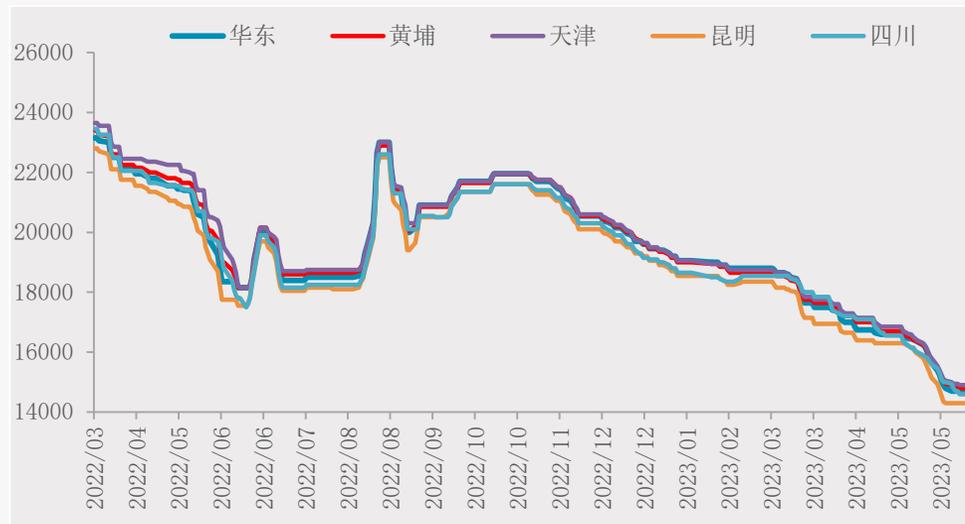
一德期货  
FIRST FUTURES

# 市场价格

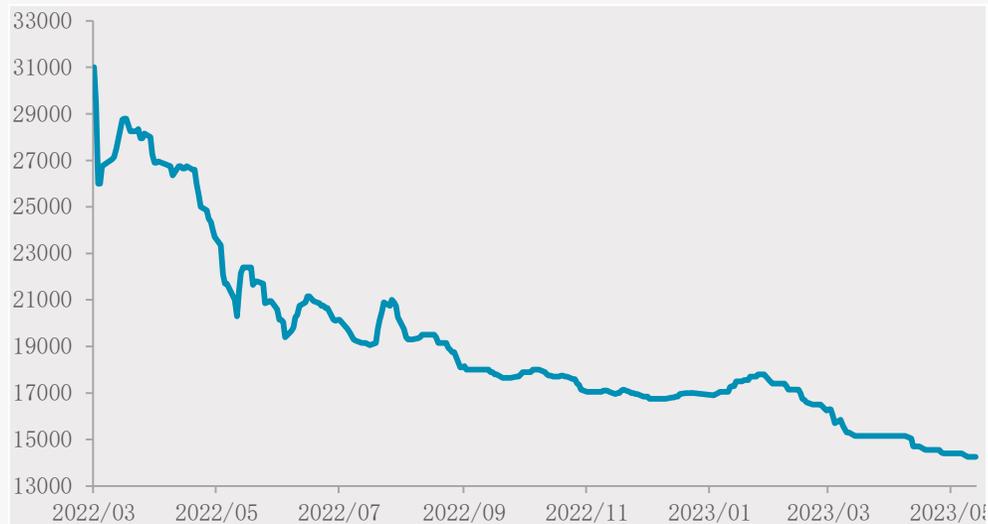
## 1.1 553#工业硅价格



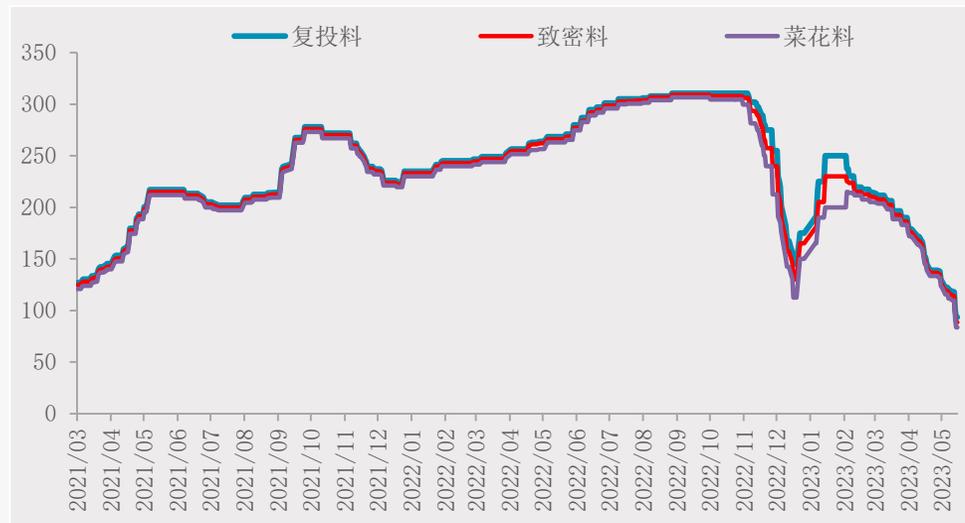
## 1.2 421#工业硅价格



## 1.3 DMC价格



## 1.4 多晶硅价格



资料来源：一德有色、SMM

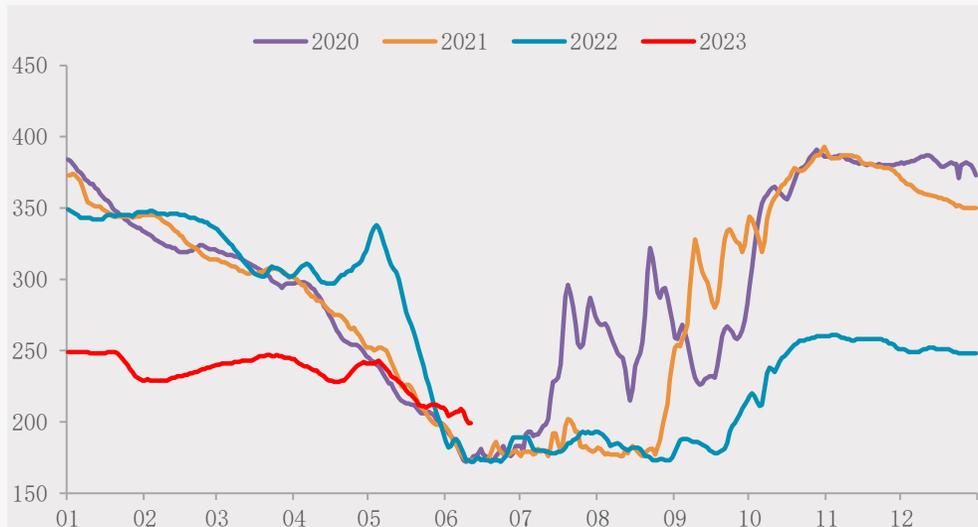
02

# 金属硅

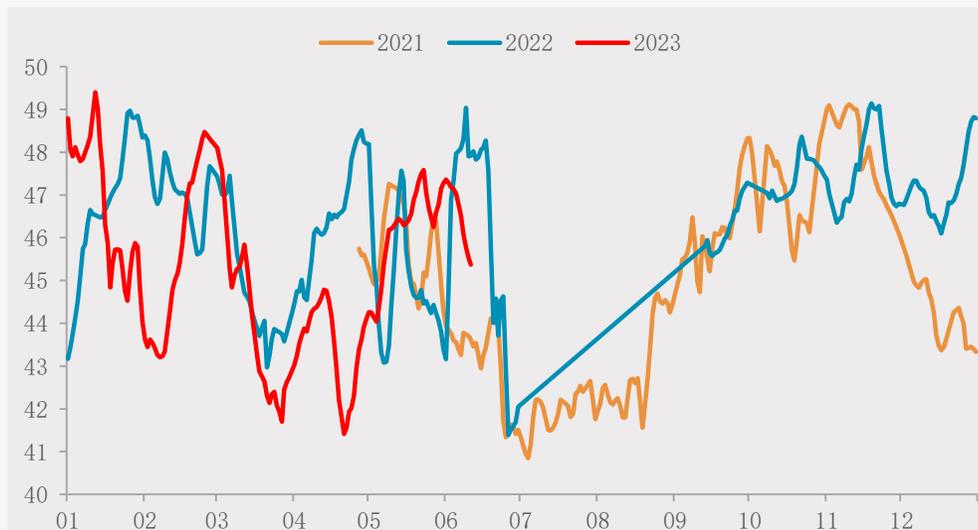
---

# 降水增加，水电压力减少

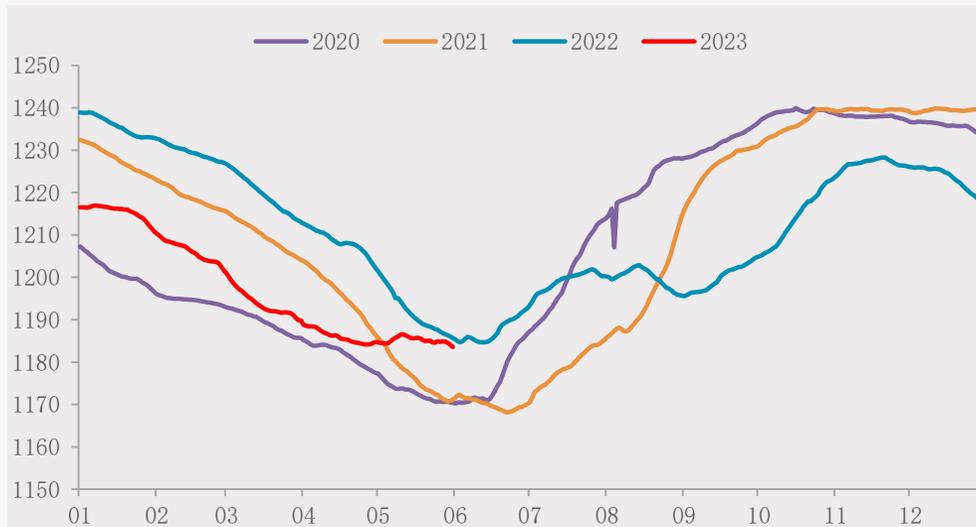
## 2.1 三峡水位



## 2.3 向家坝水位



## 2.2 小湾水位



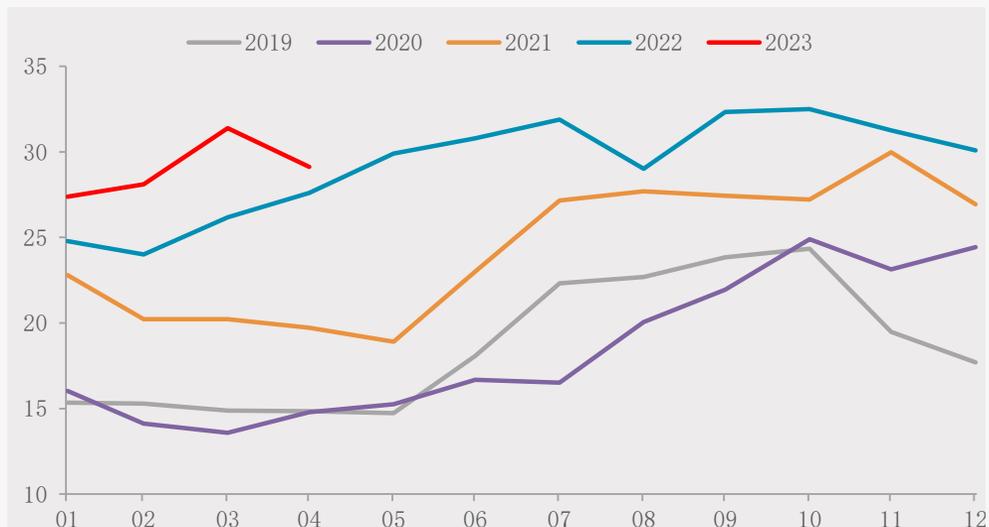
## 2.4 溪洛渡水位



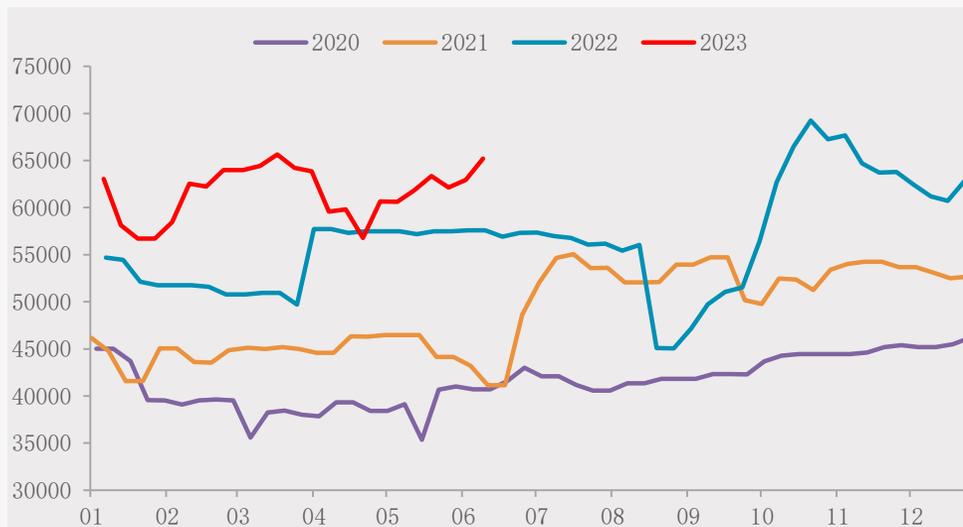
资料来源：一德有色

# 开炉数量快速增加，周度产量明显提升

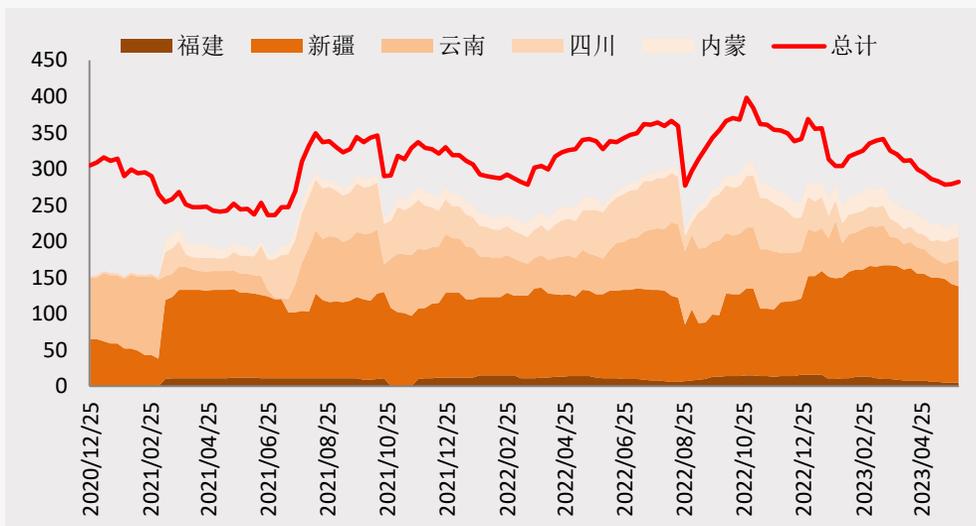
## 2.5 工业硅月度产量



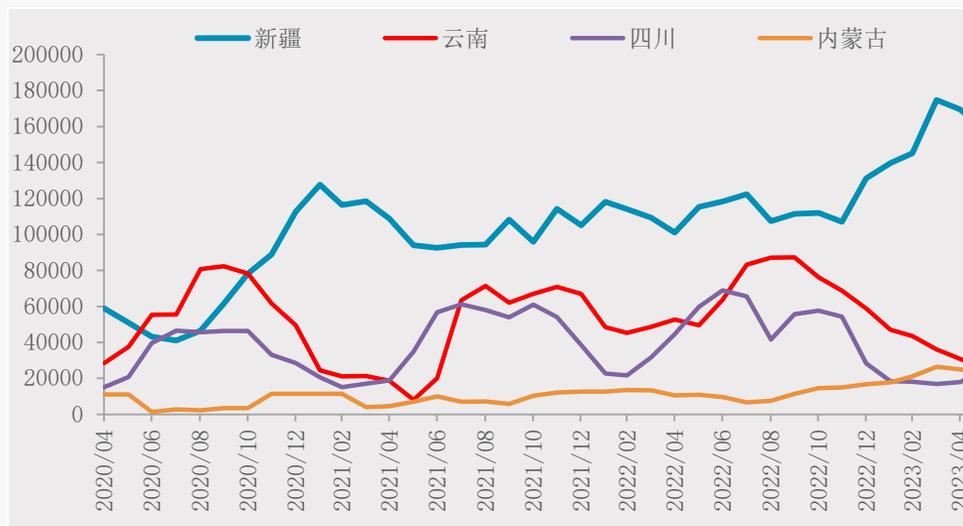
## 2.6 工业硅周度产量



## 2.7 开炉数



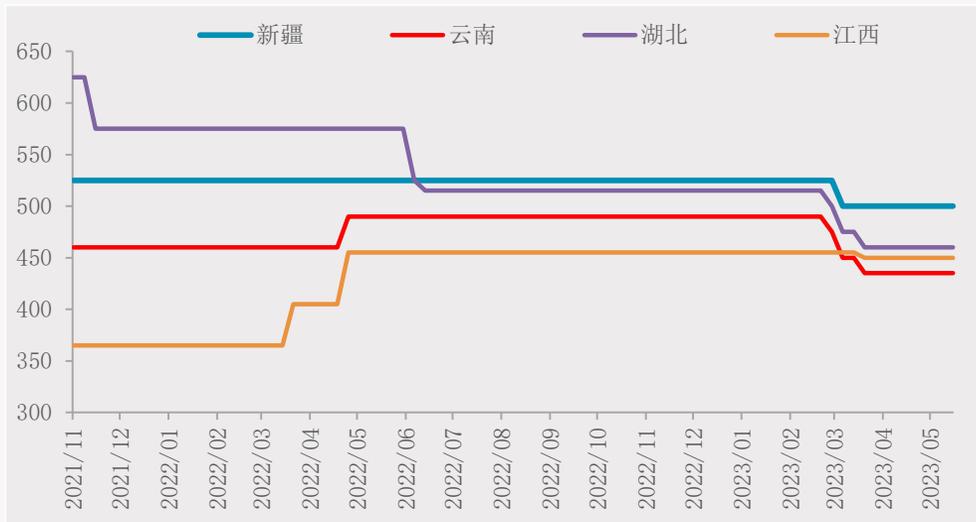
## 2.8 工业硅分地区产量



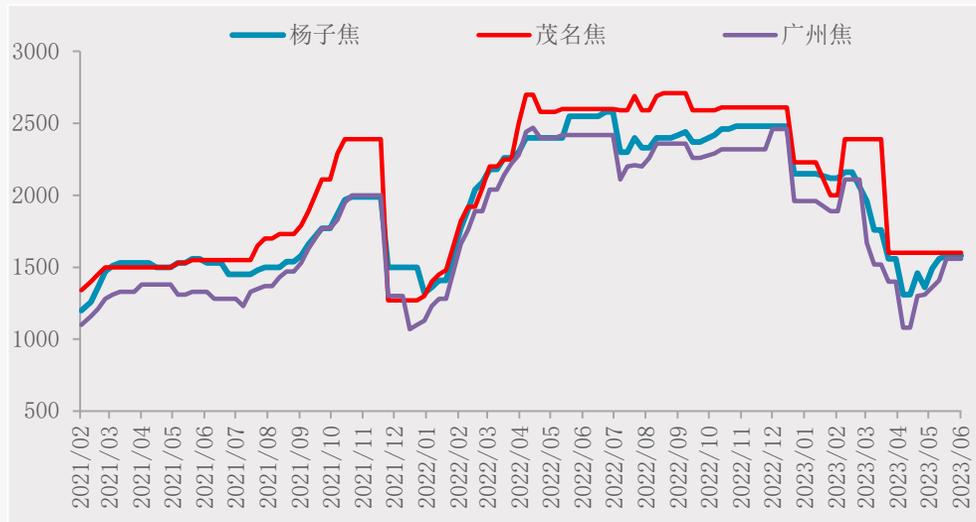
资料来源：一德有色、SMM

# 硅煤价格下滑

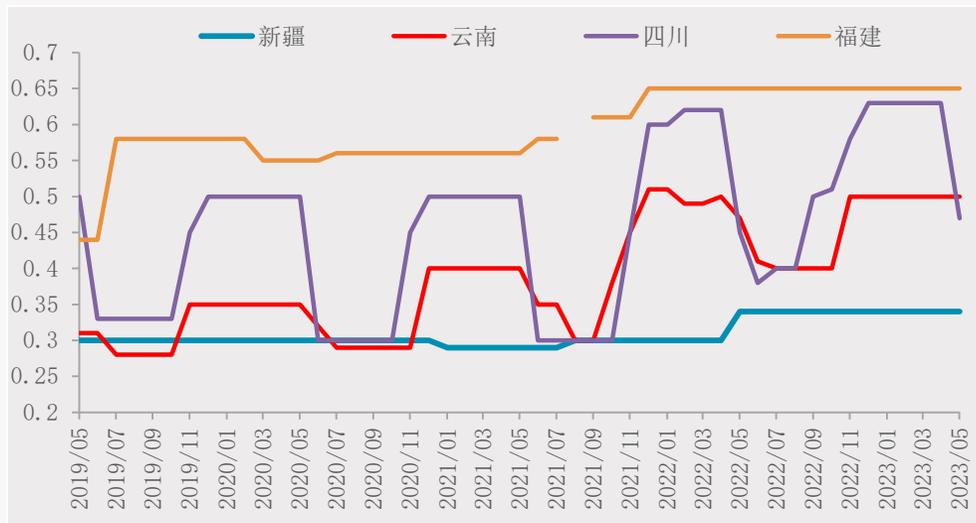
## 2.9 硅石价格



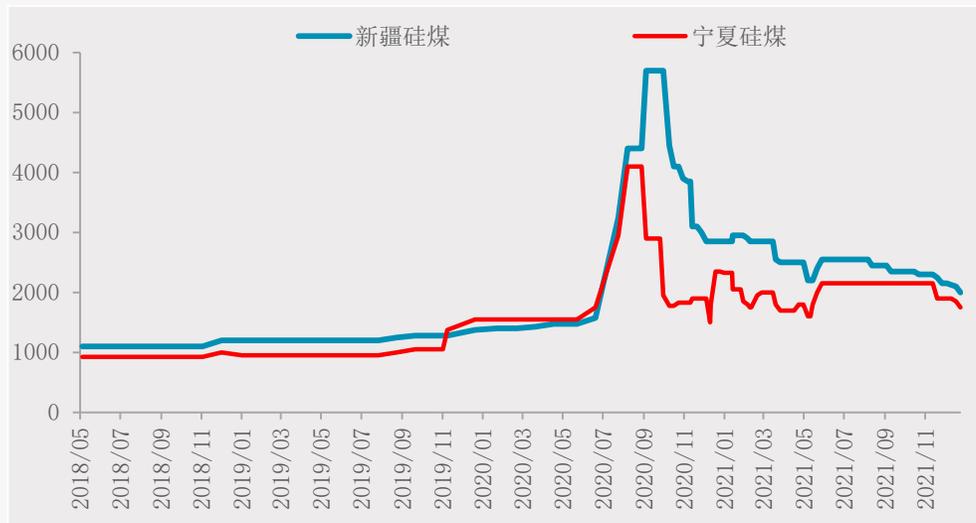
## 2.10 石油焦价格



## 2.11 电价



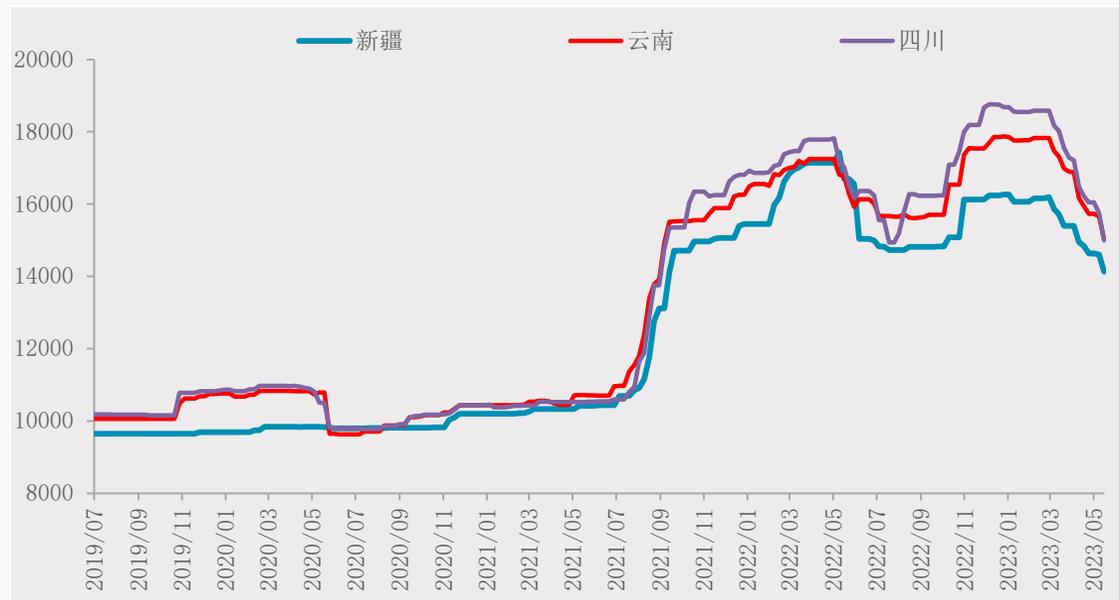
## 2.12 硅煤价格



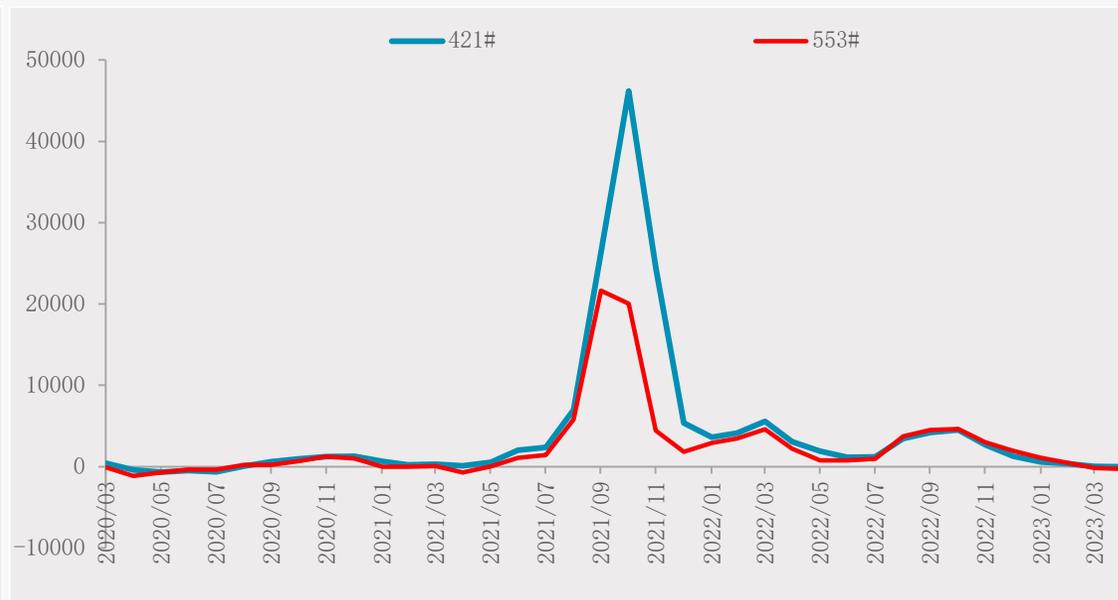
资料来源：一德有色、SMM

# 成本回落，行业现货微利

## 2.13 工业硅生产成本



## 2.14 工业硅现货利润

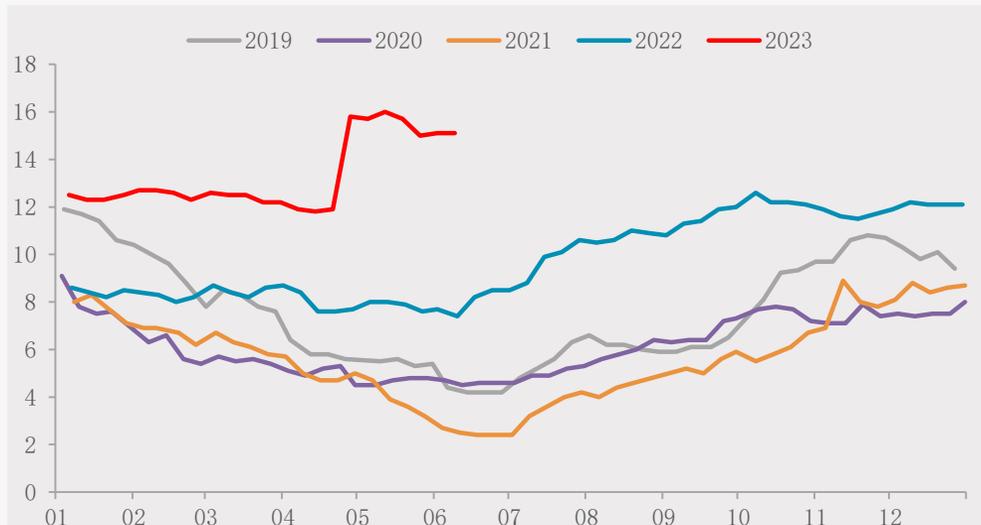


资料来源：一德有色

- 新疆地区13833元/吨，云南地区13755元/吨，四川地区13436元/吨
- 421#折算盘面价格仍有利润

# 工业硅消费

## 2.15 港口库存



## 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	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

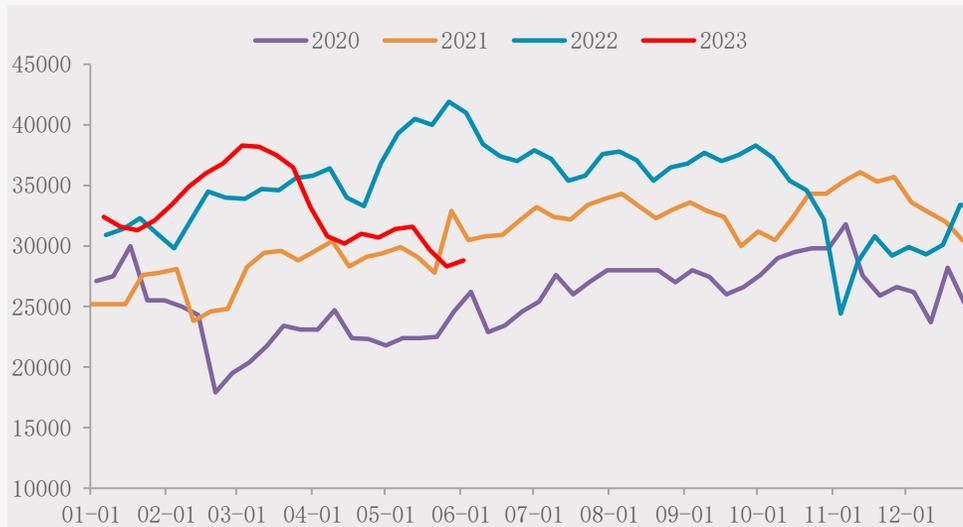
---

# 有机硅消费继续疲软

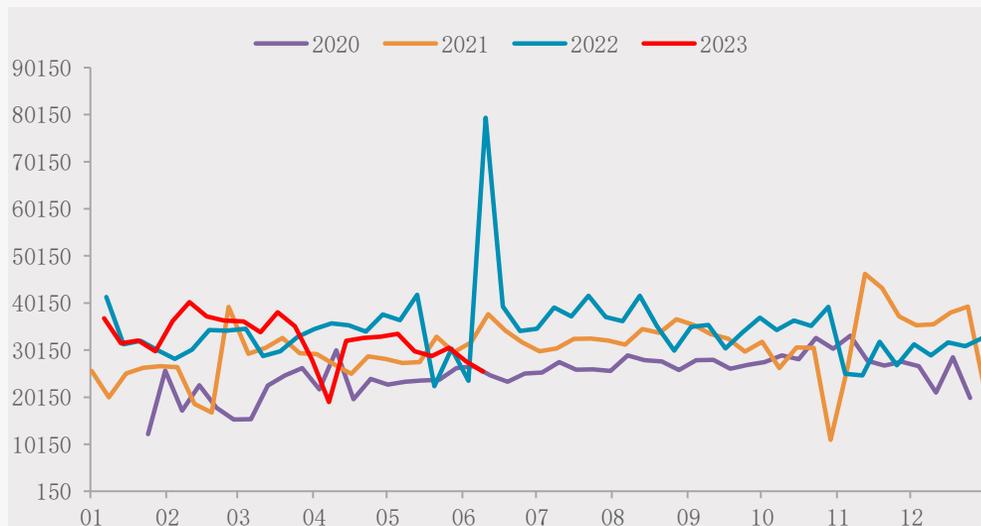
### 3.1 有机硅产量



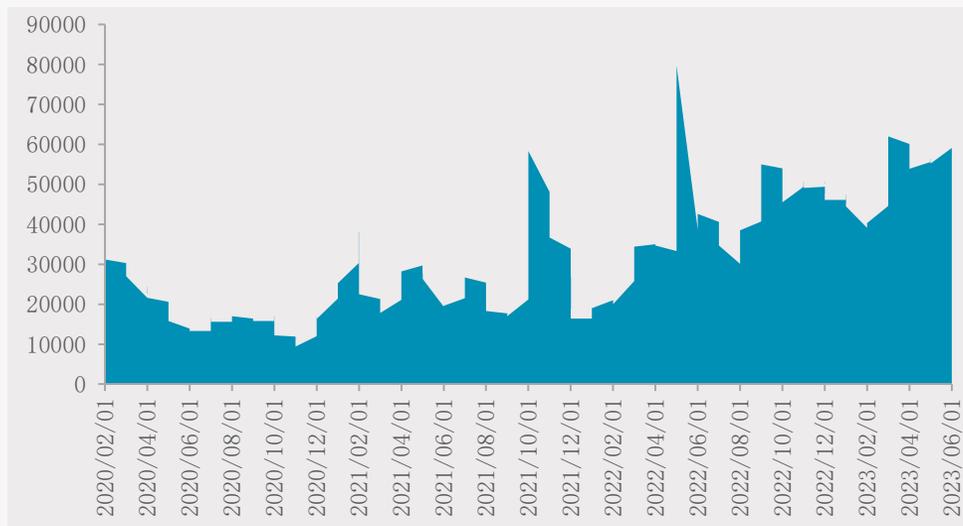
### 3.2 有机硅周度产量



### 3.3 表观消费 (不包含出口)



### 3.4 库存



资料来源：一德有色、SMM

# 有机硅行业亏损修复

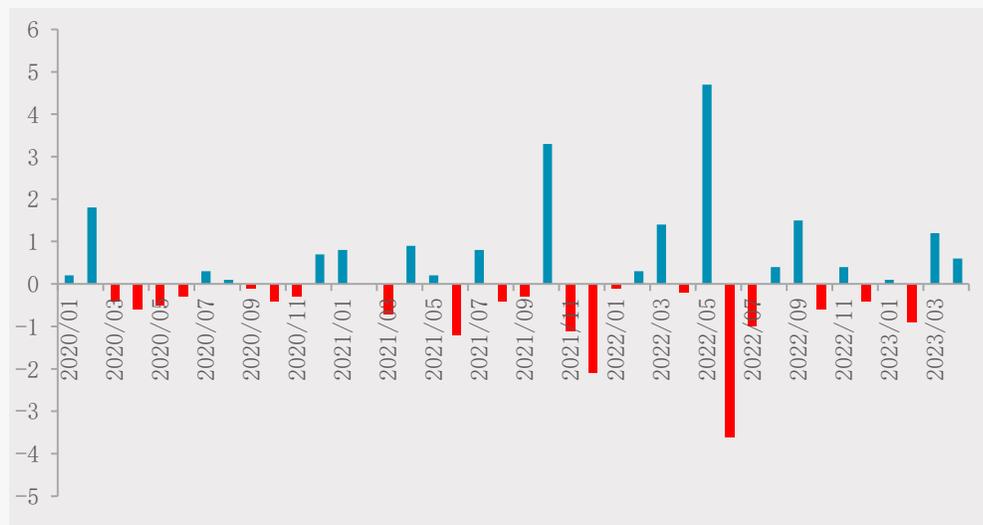
### 3.5 成本利润



### 3.6 出口



### 3.7 供需平衡 (包含出口)



- 有机硅行业持续亏损但有所修复，开工率58%维持低位
- 出口订单不足，行业供大于求持续累库

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

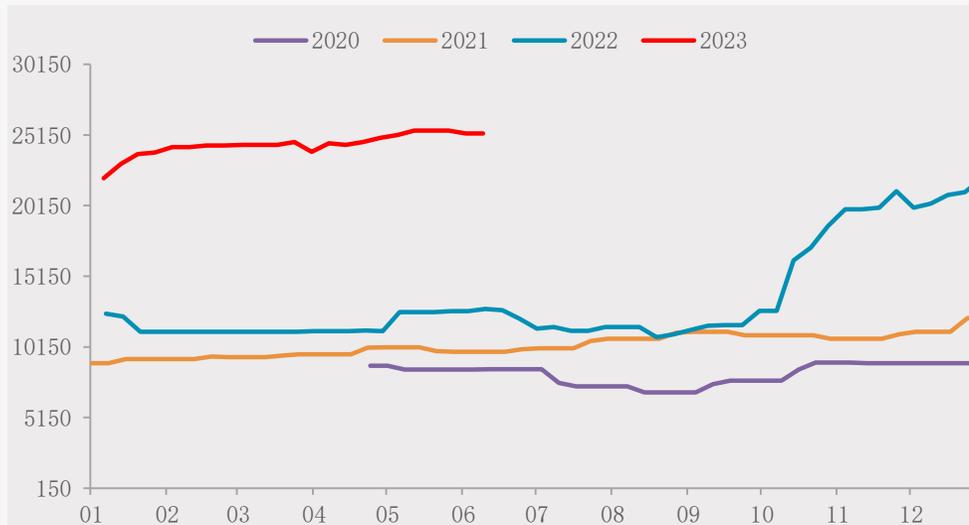
资料来源：一德有色、SMM

# 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

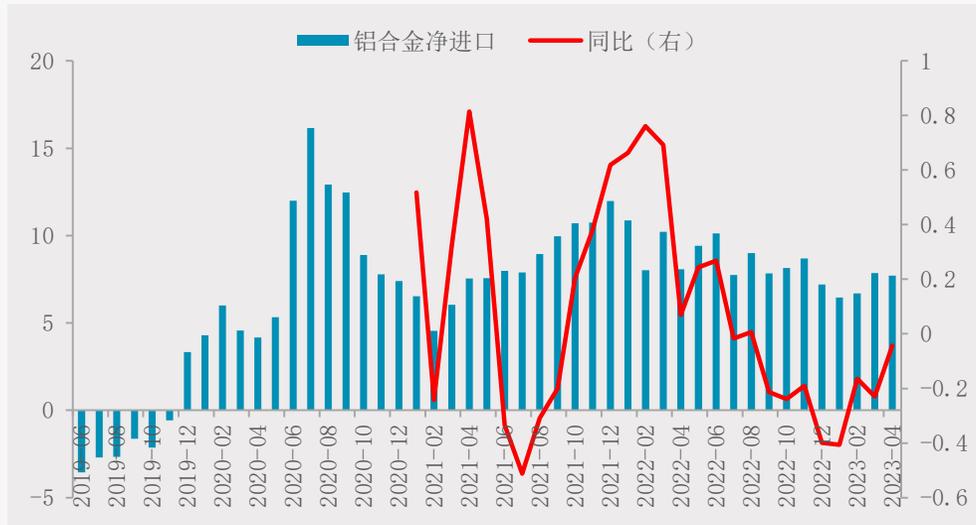
资料来源：一德有色、SMM

# 合金产量环比下滑

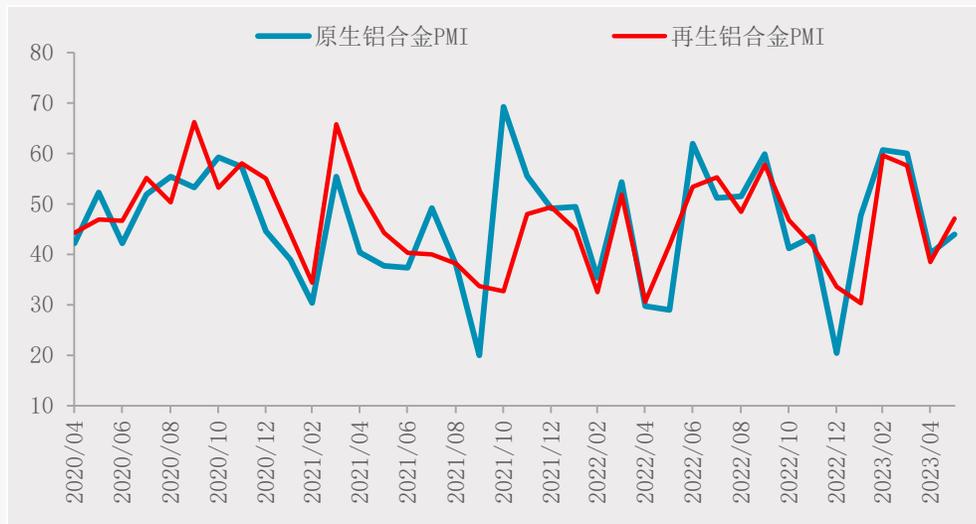
## 3.12 产量



## 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](http://www.ydqh.com.cn)