



库存仍处高位，期价底部震荡

工业硅周报

东海期货研究所有色策略组

2024-03-11

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

杨磊
从业资格证号：F03099217
投资咨询证号：Z0018823
电话：021-68758820
邮箱：yangl@qh168.com.cn

联系人：

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

供应	本周工业硅总炉数750台，较上周环比持平。开炉数323台，较上周+3台，整体开炉率43.1%，环比+0.4个百分点。周度产量约8.0万吨，环比+550吨。新疆复产持续，西南地区月底或有停产
需求	本周工厂产销率103.6%，环比+0.2个百分点。本周下游整体需求回暖。多晶硅生产积极对工业硅需求旺盛，预计下周将有招标。有机硅前期检修企业复产，对工业硅需求增加。铝棒企业基本复产完毕，产量趋于稳定
库存	本周工业硅行业库存约18.2万吨，环比-2900吨（-1.6%），同比-4.4万吨（-19.6%）。期货交割库库存24.2万吨（+595吨），合计库存42.4万吨
成本利润	本周工业硅成本14959.36元/吨（-0.10%），毛利-43.33元/吨（-2454.9%），毛利率-0.29%（-0.30个百分点）。本周工业硅成本变化不大，价格下降，利润进一步缩减
行情判断	库存绝对高位，供需过剩态势在中期来看较难逆转，对价格有较强压制。盘面估值在平均成本附近，底部相对坚实。预计期价中期行情难有起色。
风险因素	供应端扰动，下游投机需求增加

01 成本变化不大，利润进一步缩减

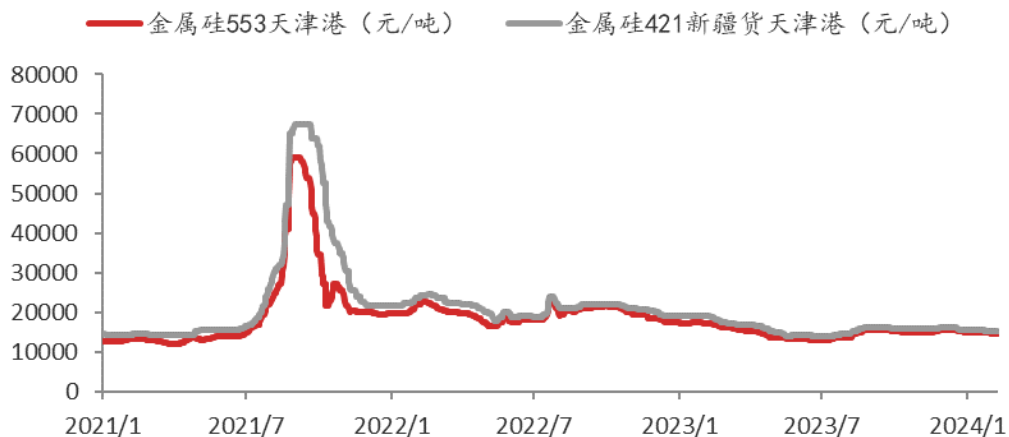
02 开炉少量增加，周度产量高位有增

03 整体需求回暖，工厂周度产销上升

04 行业库存累库放缓，整体库存绝对高位

行情回顾：现货价小幅下行，期价偏弱震荡

天津港工业硅价格



1

截至周五，天津港553#价格报14600元/吨，较上周环比-100元/吨。421#价格报15200元/吨，较上周环比-50元/吨。

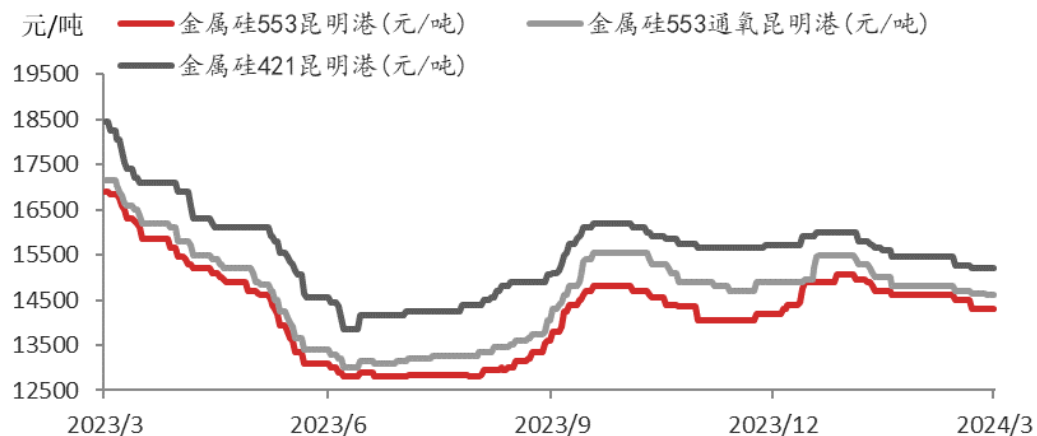
天津非基准库升贴水：-100元/吨

2

昆明港553#价格报14300元/吨，较上周环比持平。通氧553#价格报14600元/吨，较上周环比-50元/吨，421#价格报15200元/吨，较上周环比持平。

昆明非基准库升贴水：-550元/吨

昆明港工业硅价格



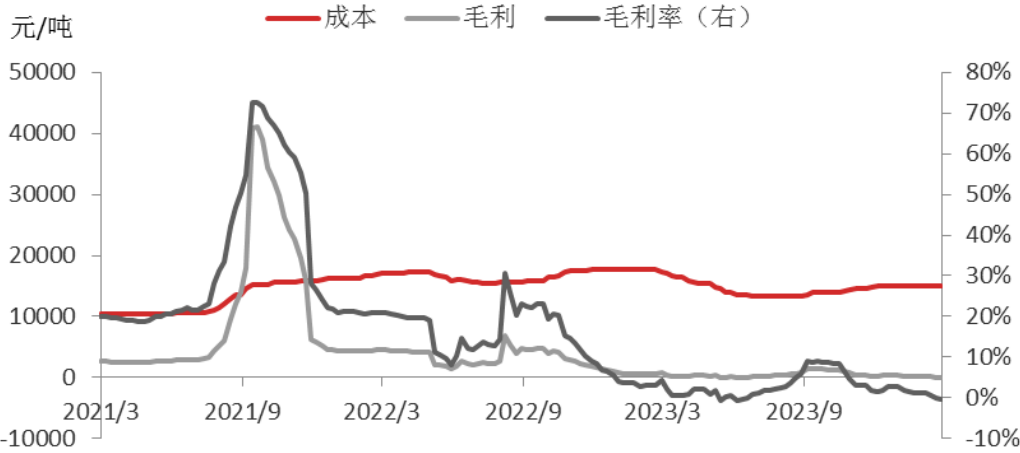
3

本周现货市场成交一般，下游陆续补货，但对价格接受度一般。目前生产厂家承压较重，硅价下行空间有限，上调又缺乏有力支撑。

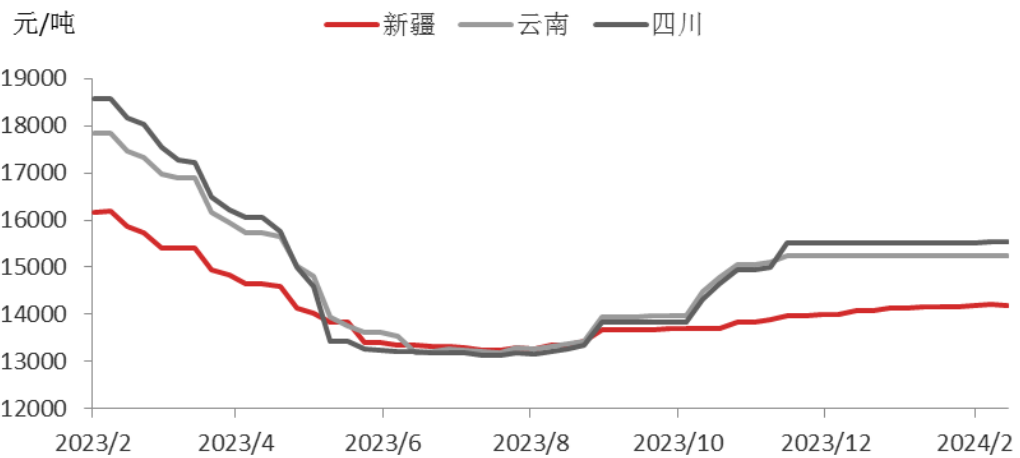
截至周五，工业硅主力合约周环比降0.3%收报13265元/吨，持仓110141手，广期所工业硅仓单48369张（+119张）。

成本利润：成本变化不大，利润进一步缩减

工业硅行业成本及毛利



工业硅省份成本



1 本周工业硅成本14959.36元/吨 (-0.10%)，毛利-43.33元/吨 (-2454.9%)，毛利率-0.29% (-0.30个百分点)。本周工业硅成本变化不大，价格下降，利润进一步缩减。

2 新疆地区成本14192.5元/吨 (-0.1%)，云南地区成本15236.28元/吨 (±0%)，四川地区成本15537.41元/吨 (↑)。

3 本周工业硅生产成本变化不大，原料价格窄幅波动，仅陕西硅煤价格小幅上行。预计短期工业硅生产成本平稳。

供应：开炉少量增加，周度产量高位有增

- 1

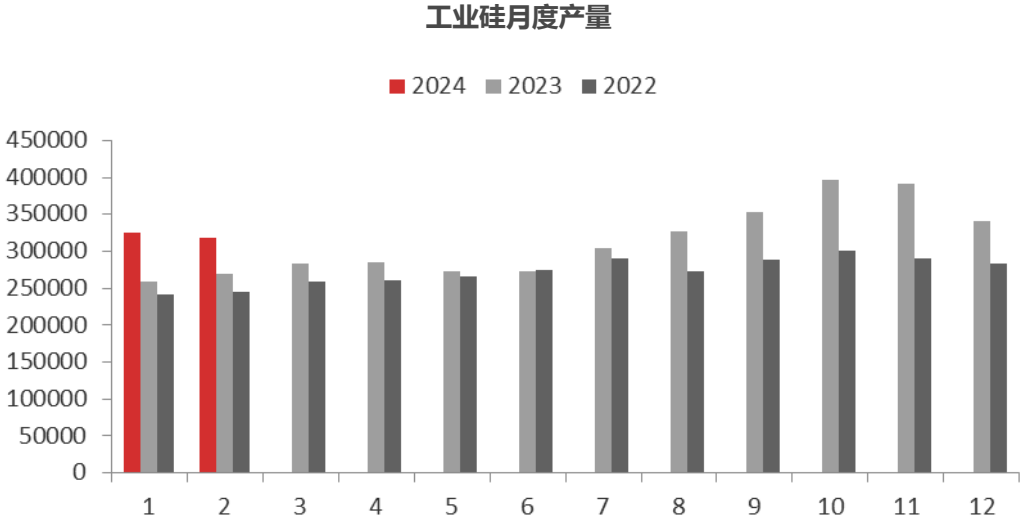
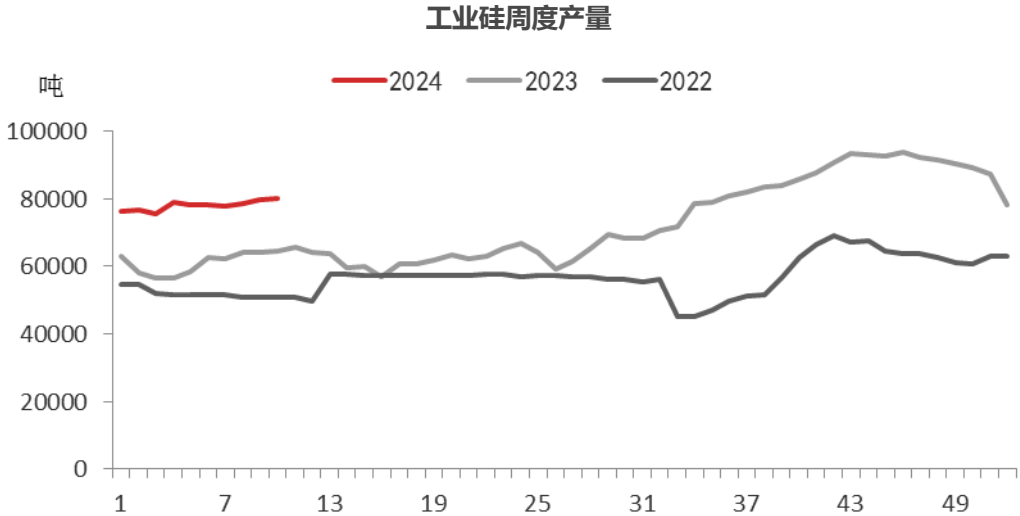
本周工业硅总炉数750台，较上周环比持平。开炉数323台，较上周+3台，整体开炉率43.1%，环比+0.4个百分点。周度产量约8.0万吨，环比+550吨。
- 2

2月我国工业硅企业开工率54.46%，环比-1.22个百分点。
- 3

2月我国工业硅产量约31.8万吨，环比-2.2%，同比+18.1%。2月累计产量约64.3万吨，同比+21.9%。

工业硅周度开炉情况（分省份）

地区	总炉数	本周开炉	上周开炉	变化量
安徽	2	0	0	0
福建	34	3	3	0
甘肃	33	16	14	2
广西	18	3	3	0
贵州	15	3	4	-1
河南	5	4	4	0
黑龙江	22	11	11	0
湖南	25	1	1	0
吉林	8	1	1	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
内蒙	42	26	26	0
宁夏	15	9	9	0
青海	17	6	6	0
陕西	13	7	7	0
四川	112	19	20	-1
新疆	220	157	150	7
云南	138	46	50	-4
重庆	20	11	11	0
湖北	2	0	0	0
合计	750	323	320	3



供应：新疆复产持续，西南地区月底或有停产

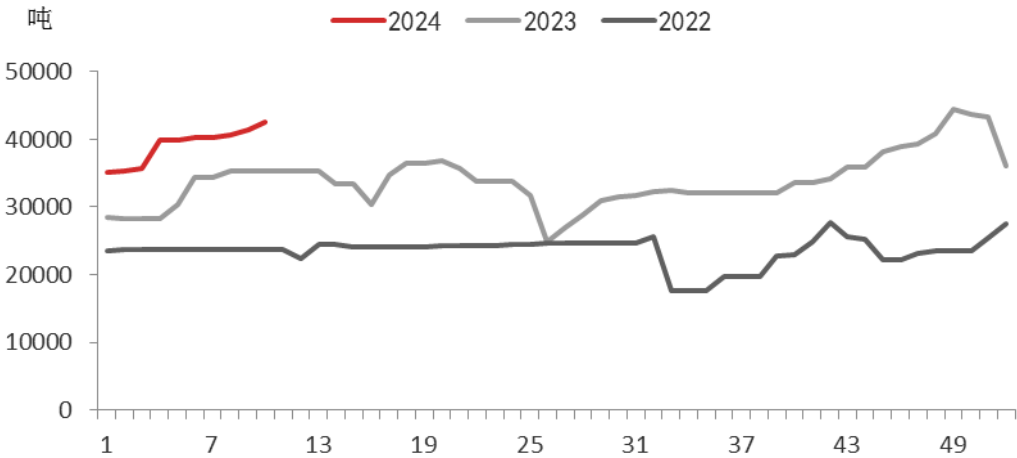
- 1

新疆地区2月工业硅产量约17.4万吨，环比下降。目前新疆供应增加，且短期存继续增加预期。本周产量环比+1200吨，同比+7200吨。
- 2

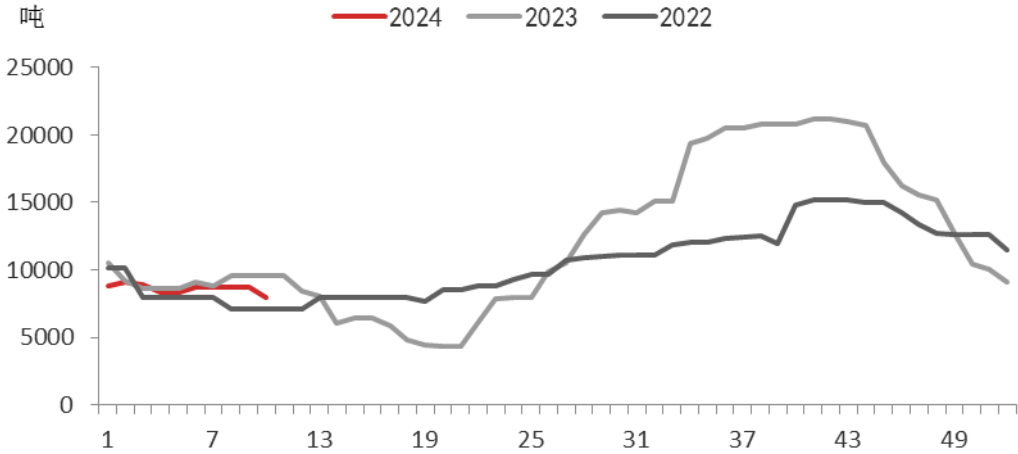
云南地区2月工业硅产量约3.2万吨，环比下降。目前西南地区整体开工低位，部分硅厂计划月底停工。本周产量环比-700吨，同比-1560吨。
- 3

四川地区2月工业硅产量约1.7万吨，环比下降。目前西南地区整体开工低位，部分硅厂计划月底停工。本周产量环比-300吨，同比-1970吨。

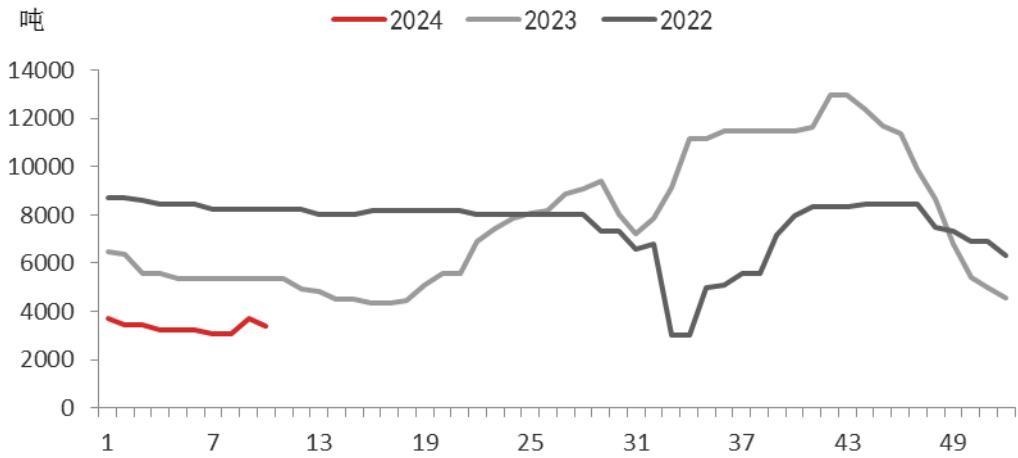
新疆工业硅产量



云南工业硅产量



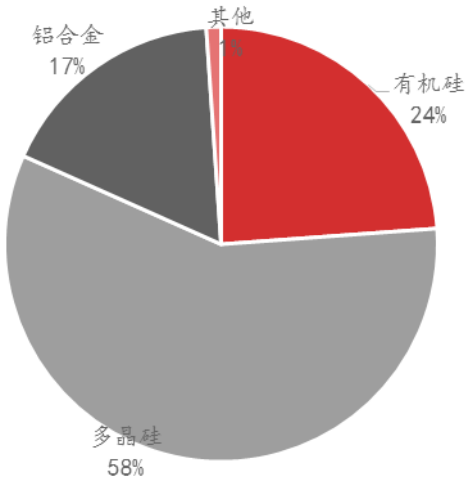
四川工业硅产量



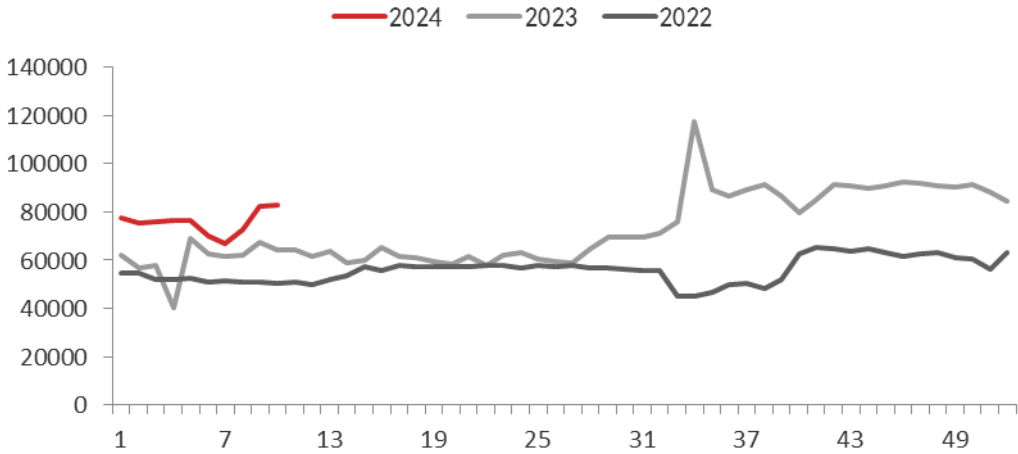
需求·总览：整体需求回暖，工厂周度产销较好

- 1 本周下游整体需求回暖。多晶硅生产积极对工业硅需求旺盛，预计下周将有招标。有机硅前期检修企业复产，对工业硅需求增加。铝棒企业基本复产完毕，产量趋于稳定。
- 2 本周工厂产销率103.6%，环比+0.2个百分点。12月我国工业硅表观消费29.06万吨，环比-15.5%，同比+23.3%。去年1-12月累计表观消费量318.8万吨，同比+20.4%。
- 3 12月我国工业硅实际消费量29.06万吨，环比-11.3%，同比+20.9%。去年1-12月累计实际消费量324.0万吨，同比+23.6%。

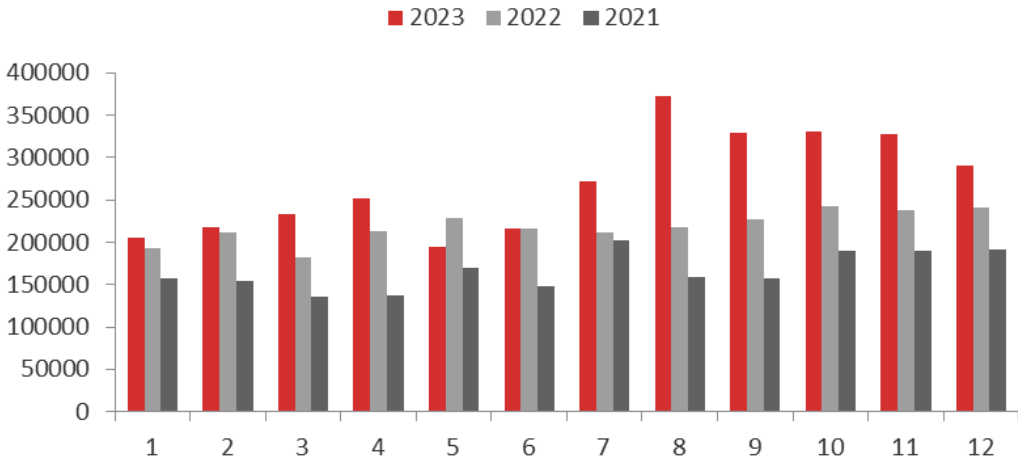
12月工业硅下游消费结构



工业硅周度工厂出货量



工业硅月度实际消费



下游·多晶硅：价格持稳，周度产量增加

1 截至周五，多晶硅参考价格59800元/吨，较上周环比持平，同比-169200元/吨。

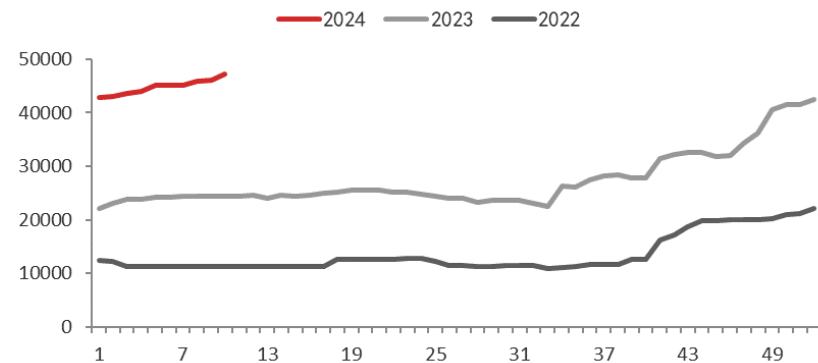
2 本周多晶硅产量4.7万吨，环比+1300吨，同比+2.3万吨。多晶硅库存8.7万吨，环比+2500吨，同比+2.0万吨。

3 本周多晶硅行业成本52644元/吨，毛利8196元/吨，毛利率13.47%。

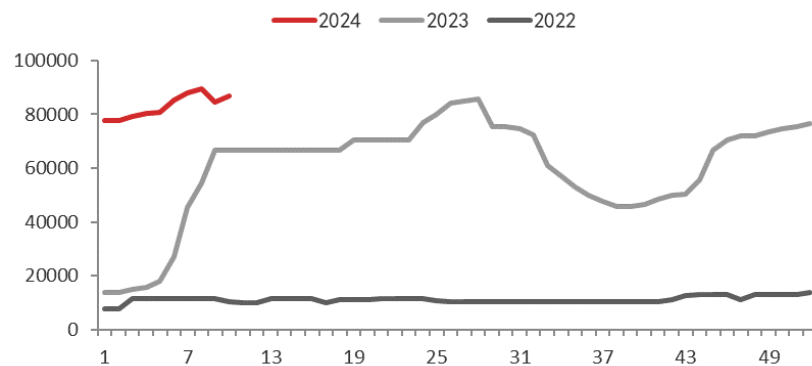
多晶硅价格



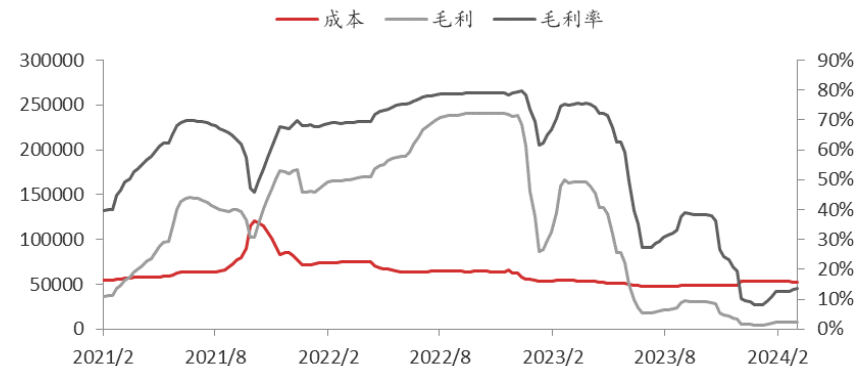
多晶硅产量



多晶硅库存



多晶硅行业成本及毛利



下游·有机硅：价格回升，周度产量稍降

1 截至周五，DMC市场均价17000元/吨，较上周环比+300元/吨，同比-100元/吨。

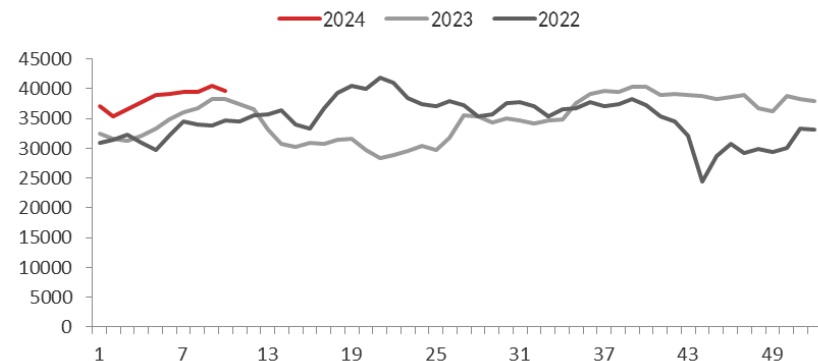
2 本周DMC产量4.0万吨，环比-900吨，同比+1400吨。DMC库存3.7万吨，环比+1300吨，同比-7300吨。

3 本周DMC行业成本16096.88元/吨，毛利846.88元/吨，毛利率5.00%。

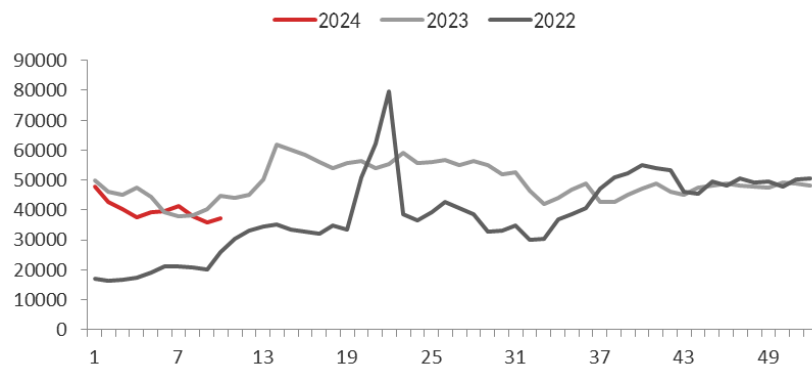
DMC价格



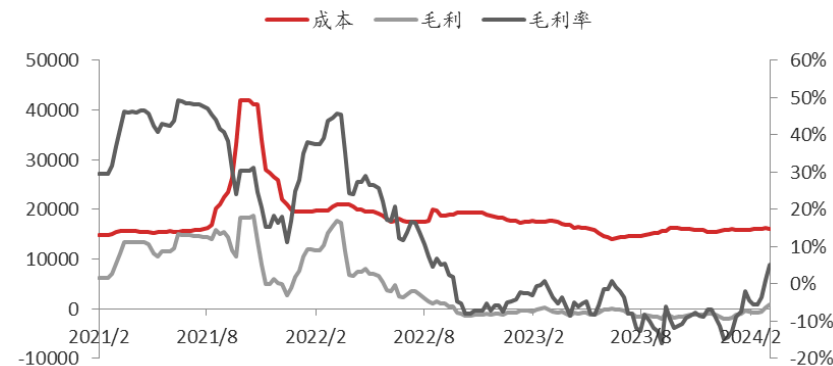
DMC产量



DMC工厂库存



DMC行业成本及毛利



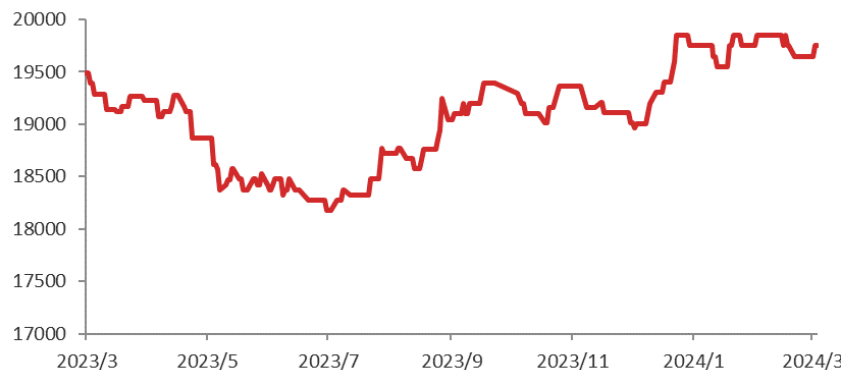
下游·铝合金：价格震荡，周度产量回升

1 截至周五再生铝锭ADC12价格19750元/吨，较上周环比+100元/吨。

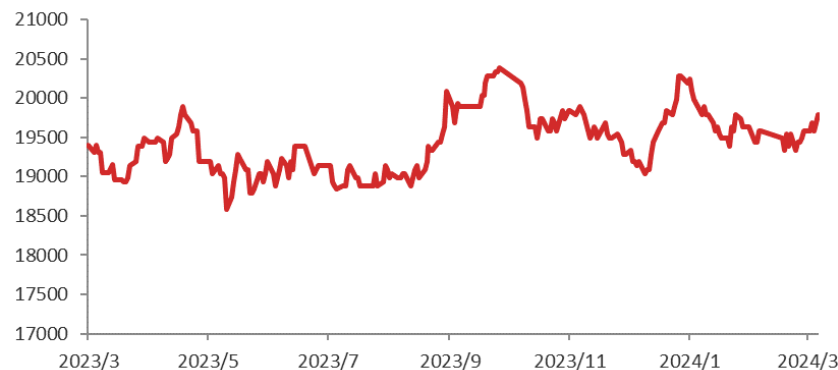
2 截至周五原生铝锭ADC356.2价格19786元/吨，较上周环比+200元/吨。

3 本周再生铝产量（部分）15.48万吨，环比+1.8万吨。再生铝行业成本19159.88元/吨，毛利509.27元/吨，毛利率2.59%。

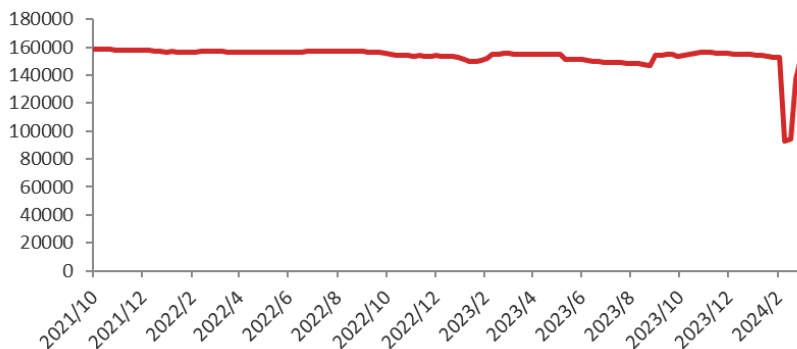
ADC12全国平均价



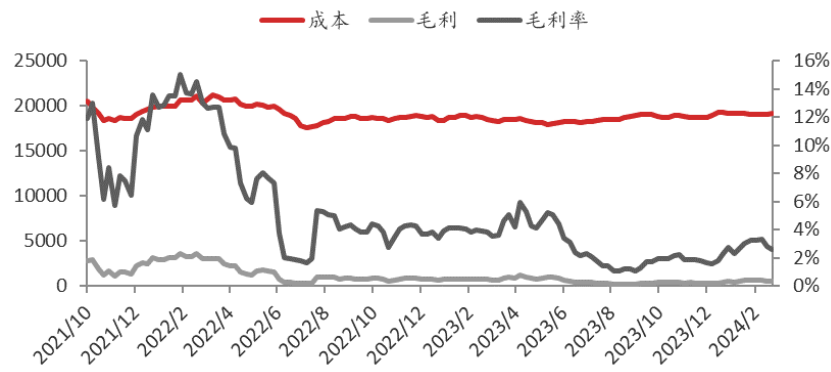
ADC356.2全国平均价



再生铝产量（部分）



再生铝行业成本及毛利



终端：1月汽车产销同比增幅较强，地产及光伏数据待公布

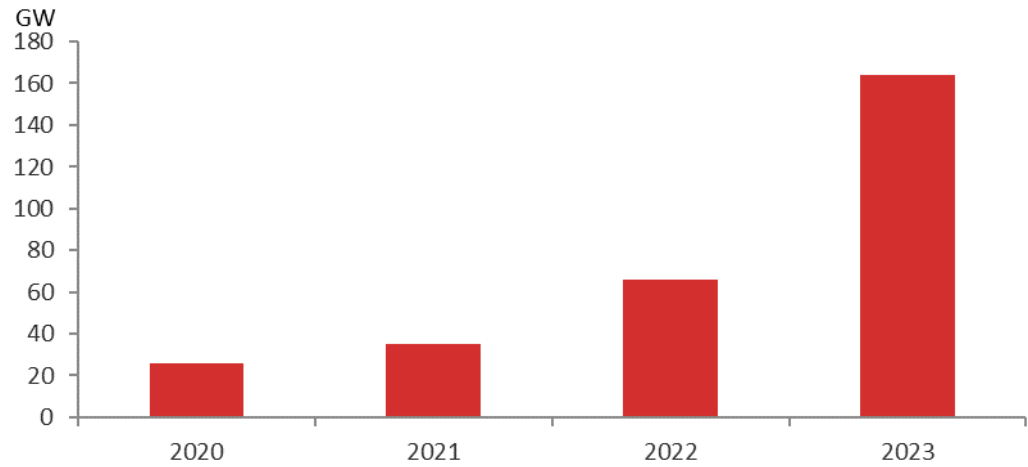
- 1

地产：去年12月我国商品房销售面积累计同比降8.5%，房屋新开工面积累计同比降20.4%，房屋竣工面积累计同比增17.0%。
- 2

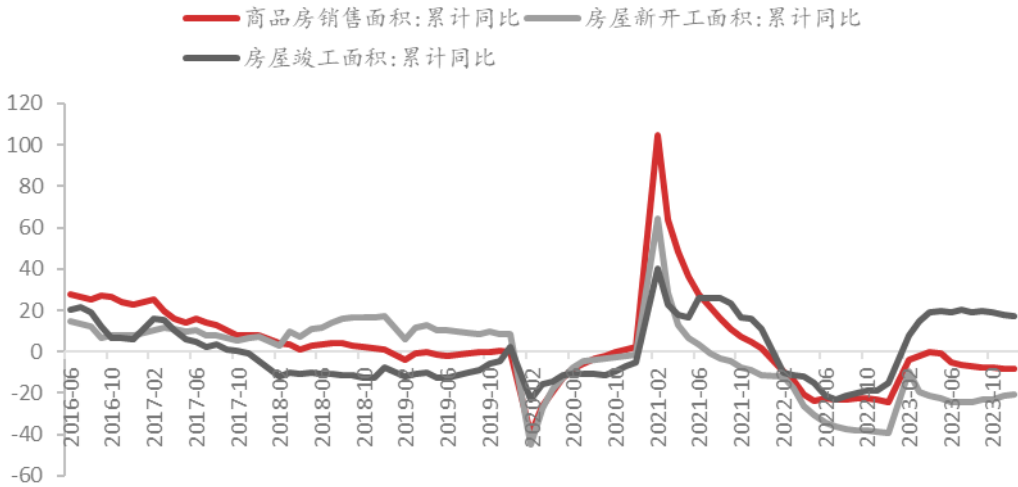
光伏：去年12月我国新增光伏装机量52.14GW，1-12月累计新增光伏装机量216.02GW，同比增长147.1%。
- 3

汽车：1月我国汽车产量累计同比增51.2%，较前值增39.6个百分点；汽车销量累计同比增47.9%，较前值增35.9个百分点。

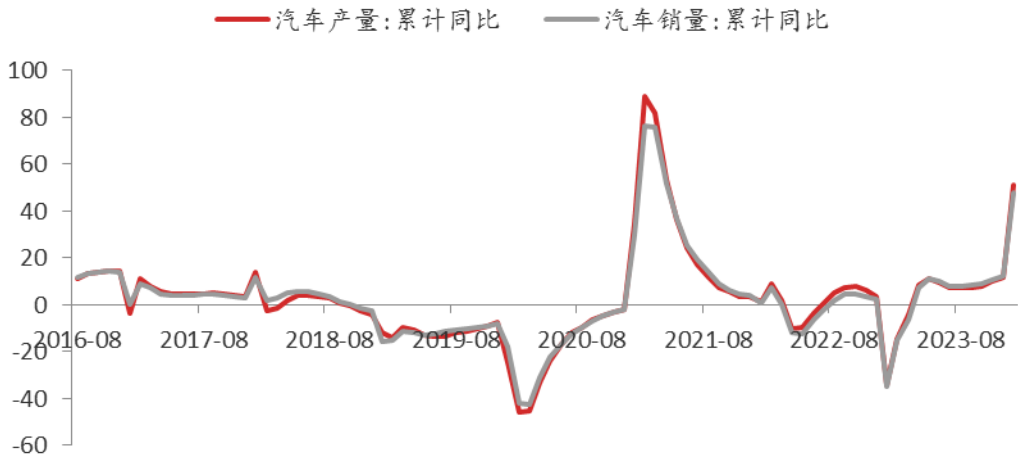
1-11月累计新增光伏装机量 (GW)



地产主要监测数据



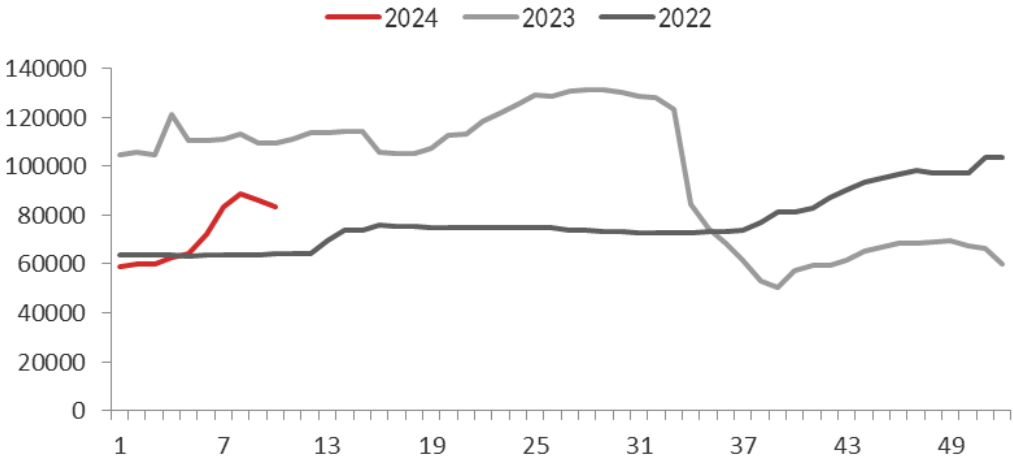
汽车产销累计同比增速



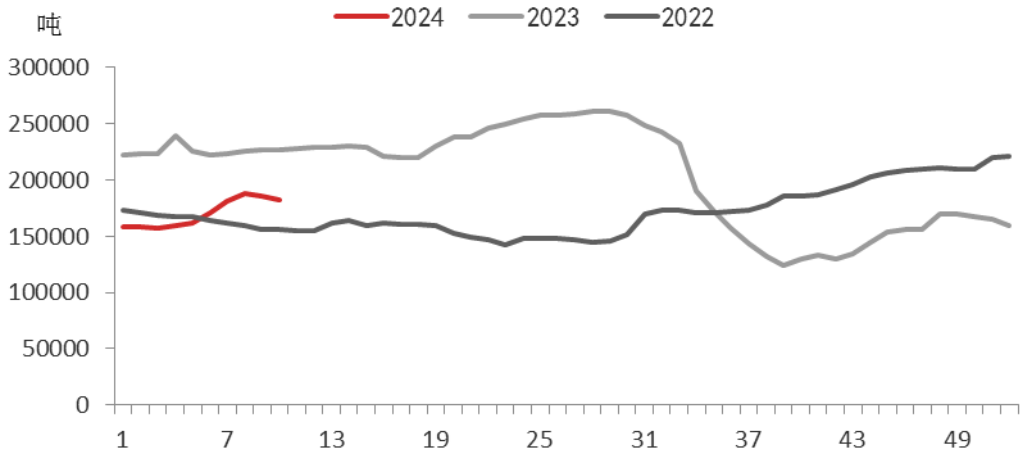
库存：行业库存累库放缓，整体库存绝对高位

- 1 本周工业硅工厂库存约8.3万吨，环比-2900吨（-3.4%），同比-2.6万吨（-24.0%），下游粉厂陆续采购，金属硅库存向硅粉厂库存转移。现货库存稍有消化。
- 2 本周工业硅市场库存约9.9万吨，环比持平（±0%），同比+7000吨（+7.6%），市场交易较少，港口库存变化不大。
- 3 本周工业硅行业库存约18.2万吨，环比-2900吨（-1.6%），同比-4.4万吨（-19.6%）。期货交割库库存24.2万吨（+595吨），合计库存42.4万吨。

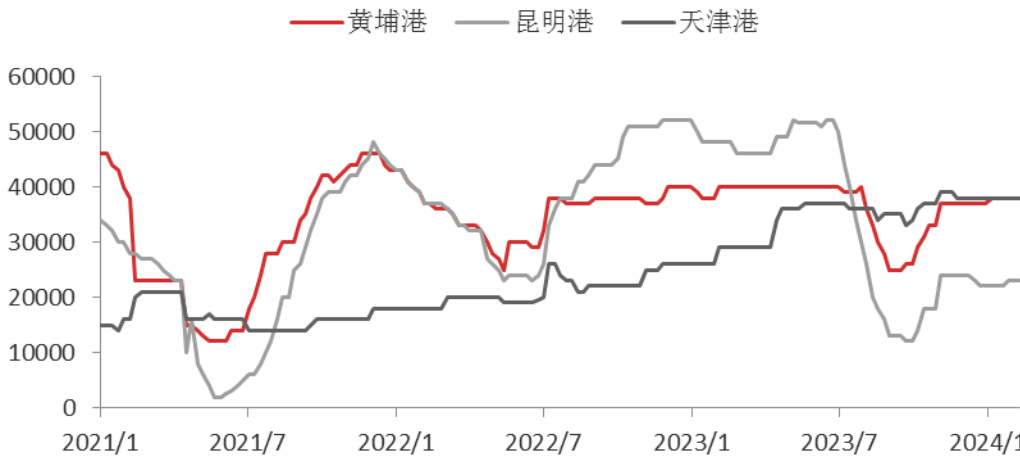
工业硅工厂库存



工业硅行业库存

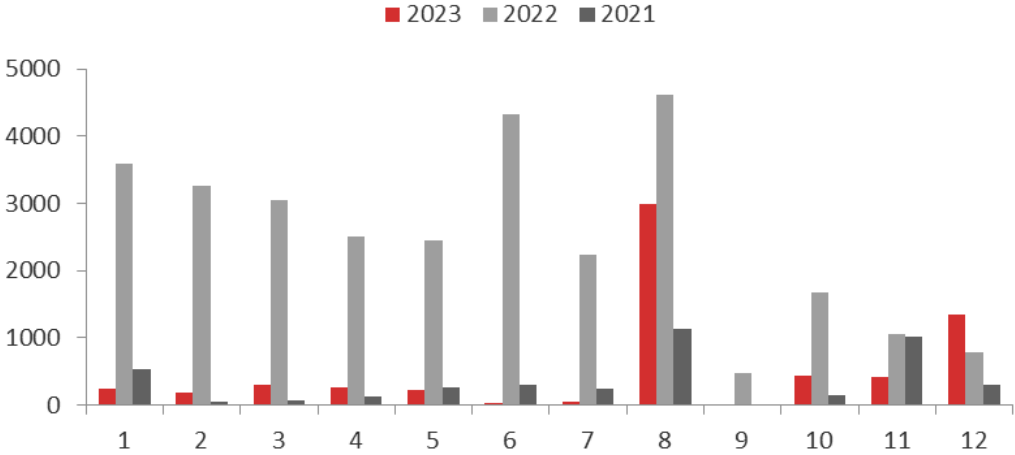


工业硅市场库存



进出口：12月净出口环比增加，累计同比降幅收窄

工业硅月度进口量



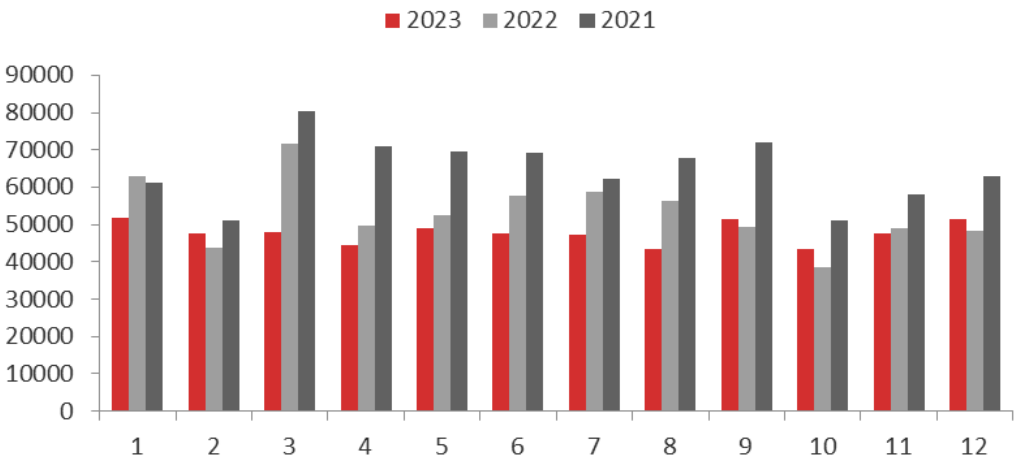
1

12月我国工业硅进口1344.2吨，环比+932.4吨。1-12月我国工业硅累计进口量约6499.4吨，同比-78.4%。

2

12月我国工业硅出口5.2万吨，环比+4017.5吨。1-12月我国工业硅累计出口量57.3万吨，同比-10.3%。

工业硅月度出口量



3

12月我国工业硅净出口量5.0万吨，环比+6.5%，1-12月我国工业硅累计净出口量56.6万吨，同比-7.0%。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

