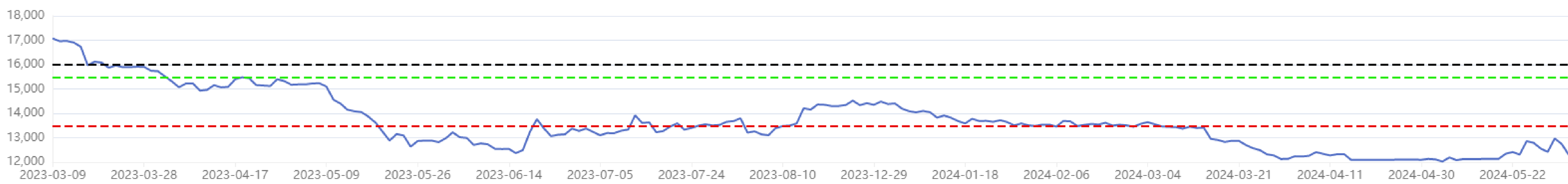


## 做空SI2308策略报告\_20230426

工业硅\_08合约\_收盘价 2024-06-03



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

### 策略综述

浙商期货研究中心

陈凯航

Z0019687

#### 【策略】

做空SI2308合约，入场点位15500；加仓点位16000；目标点位13500。

#### 【逻辑】

- 【缺少向上驱动】**：有机硅产量下滑，利润较差；有机硅产品DMC价格难有起色。多晶硅和铝合金的需求难以弥补供应的增量；季节性去库不畅。
- 【成本面临下移】**：丰水期临近，电力成本面临下移；碳元素还原剂的价格已经在逐步下调，且随着煤炭供应的增加和油价的回调，会继续下降。
- 【无风险套利窗口】**：大量新进入期现商的理论无风险套利位置在15100，考虑其他成本约15500。在缺少向上驱动，没有投机动力的情况下，盘面给出的无风险套利价格上抛压巨大。

#### 【风险提示】

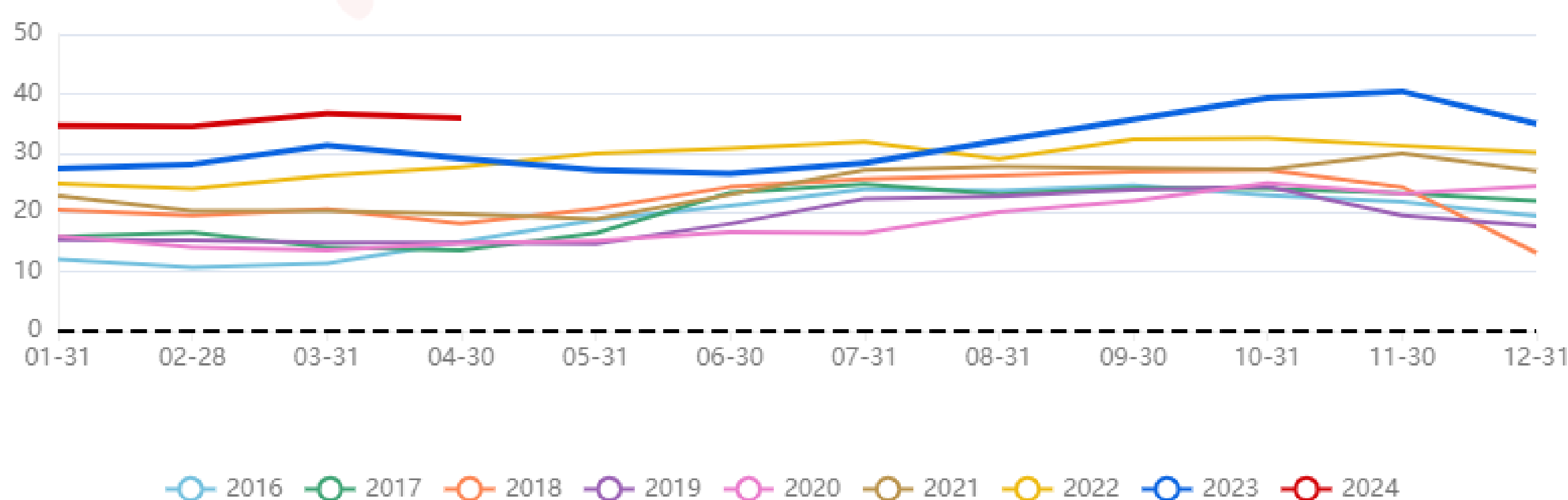
注意西南水电可能偏少和多晶硅投产完成时间提前的风险。

## 缺少向上驱动

缺少向上驱动

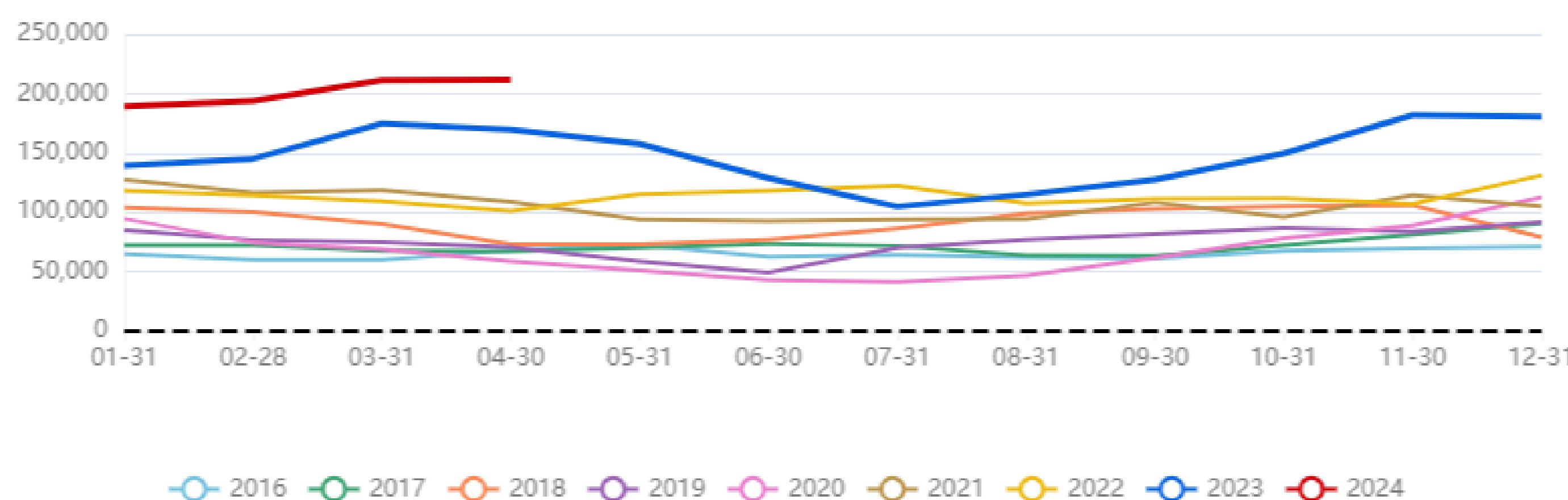
- 23年工业硅产能投放多，产量增加快，虽然经过下跌，西南两省的产量在低位，但西北的产量增加仍然带动了全国产量环比同比双增
- 有机硅是工业硅价格的主要压制力量。目前，DMC价格低位，且由于地产较差，DMC价格难以看到好转；亏损下，产能集中、企业数量少规模大的有机硅行业必然向产能分散、小厂多而散的工业硅行业要利
- 出口仍有拖累
- 产量增加，需求有拖累的情况下，虽然多晶硅产量和对工业硅消耗量在增加，应该出现的季节性去库没有出现。

中国金属硅月度产量 2024-04-30



数据来源：上海有色网 更新频率：月度

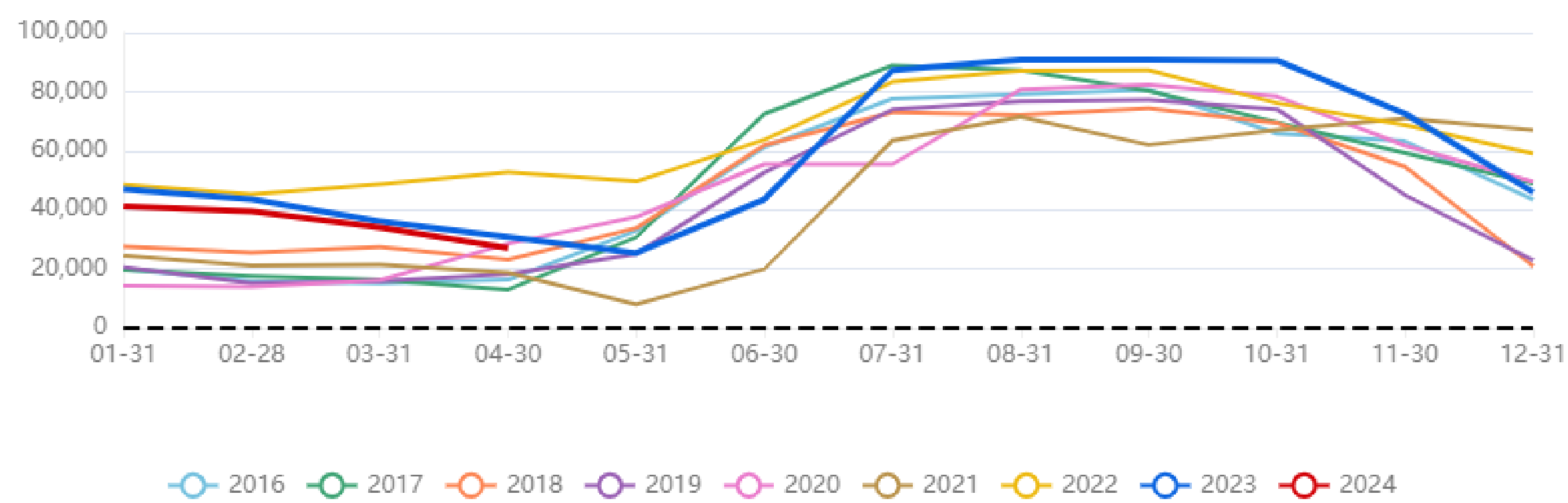
中国金属硅分省份月度产量：新疆 2024-04-30



数据来源：上海有色网 更新频率：月度

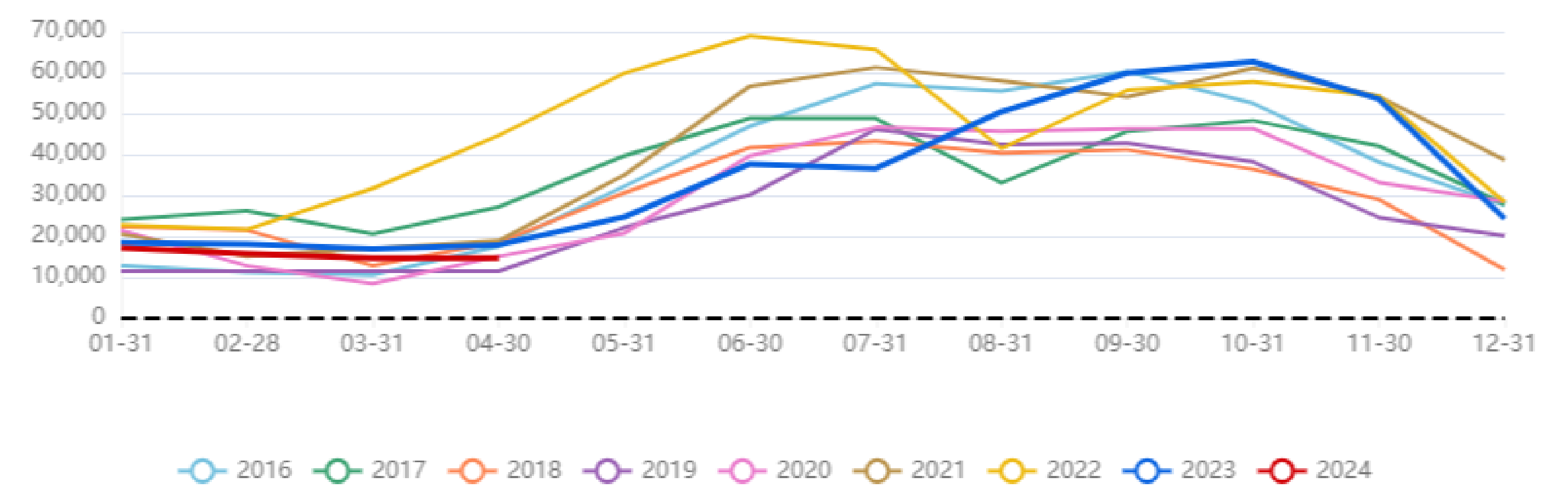
## 缺少向上驱动

中国金属硅分省份月度产量：云南 2024-04-30



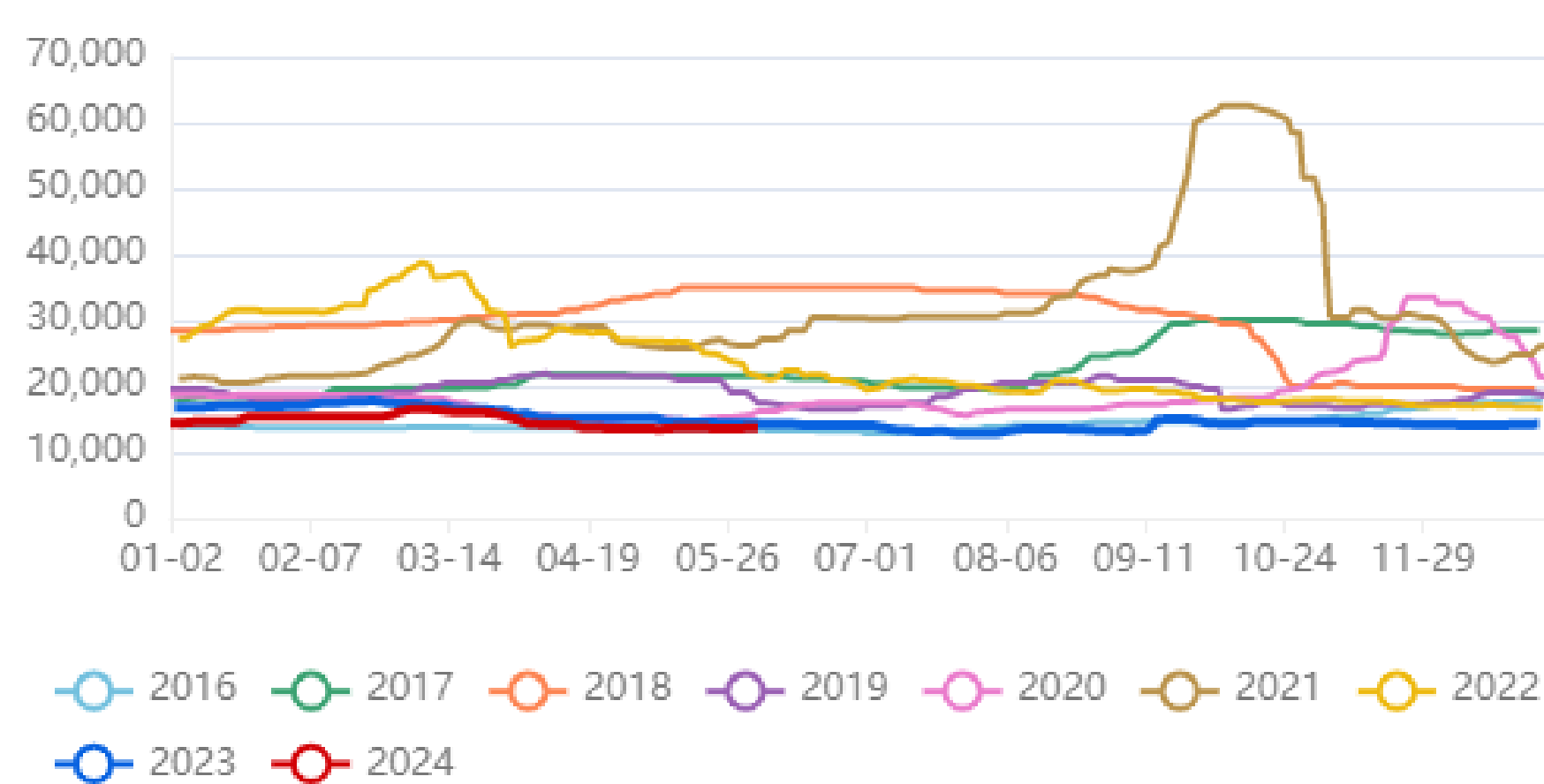
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

中国金属硅分省份月度产量：四川 2024-04-30



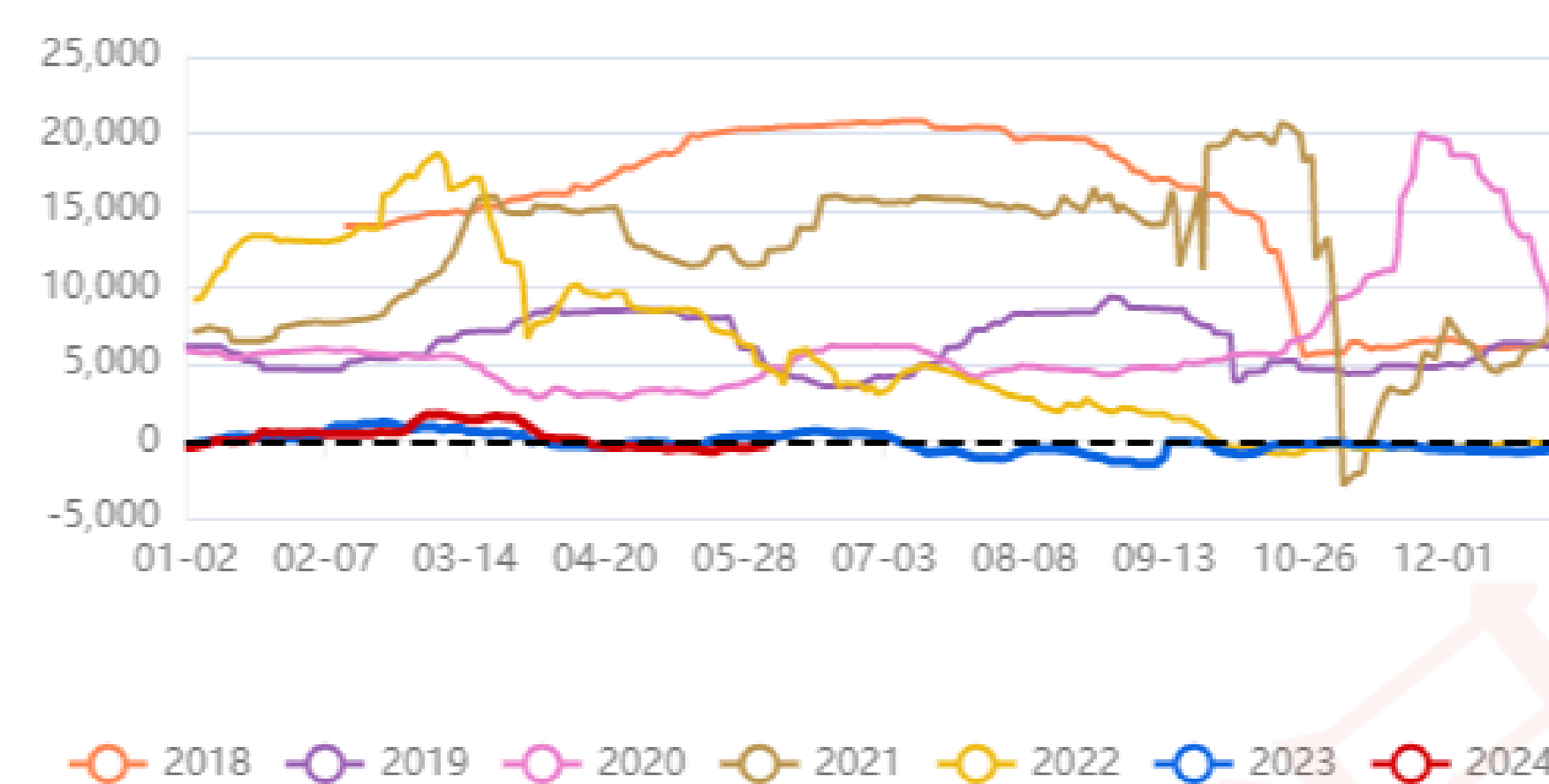
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

DMC-平均价 2024-06-03



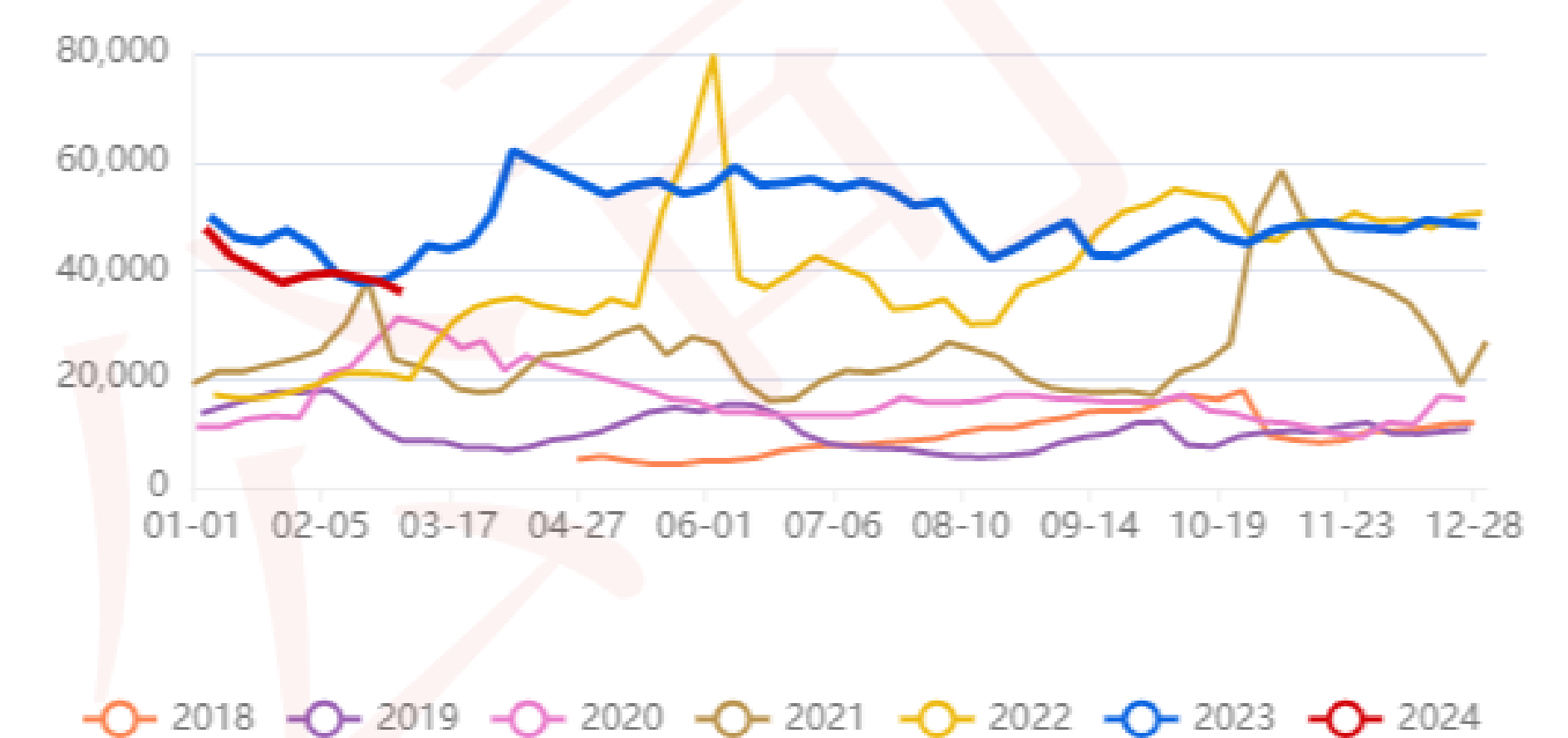
数据来源：上海有色网 更新频率：日度

DMC利润 2024-06-03



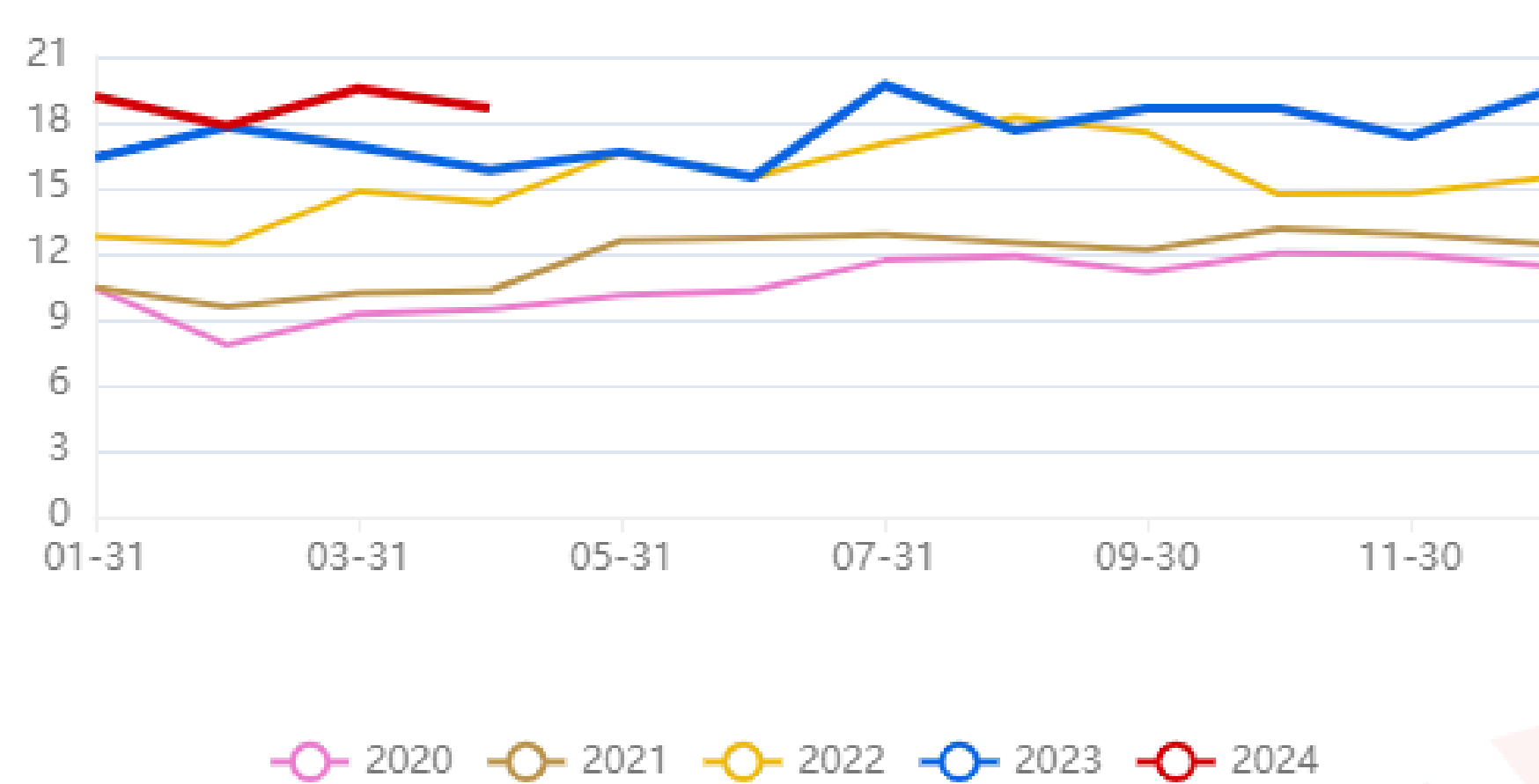
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

DMC库存量 2024-03-01



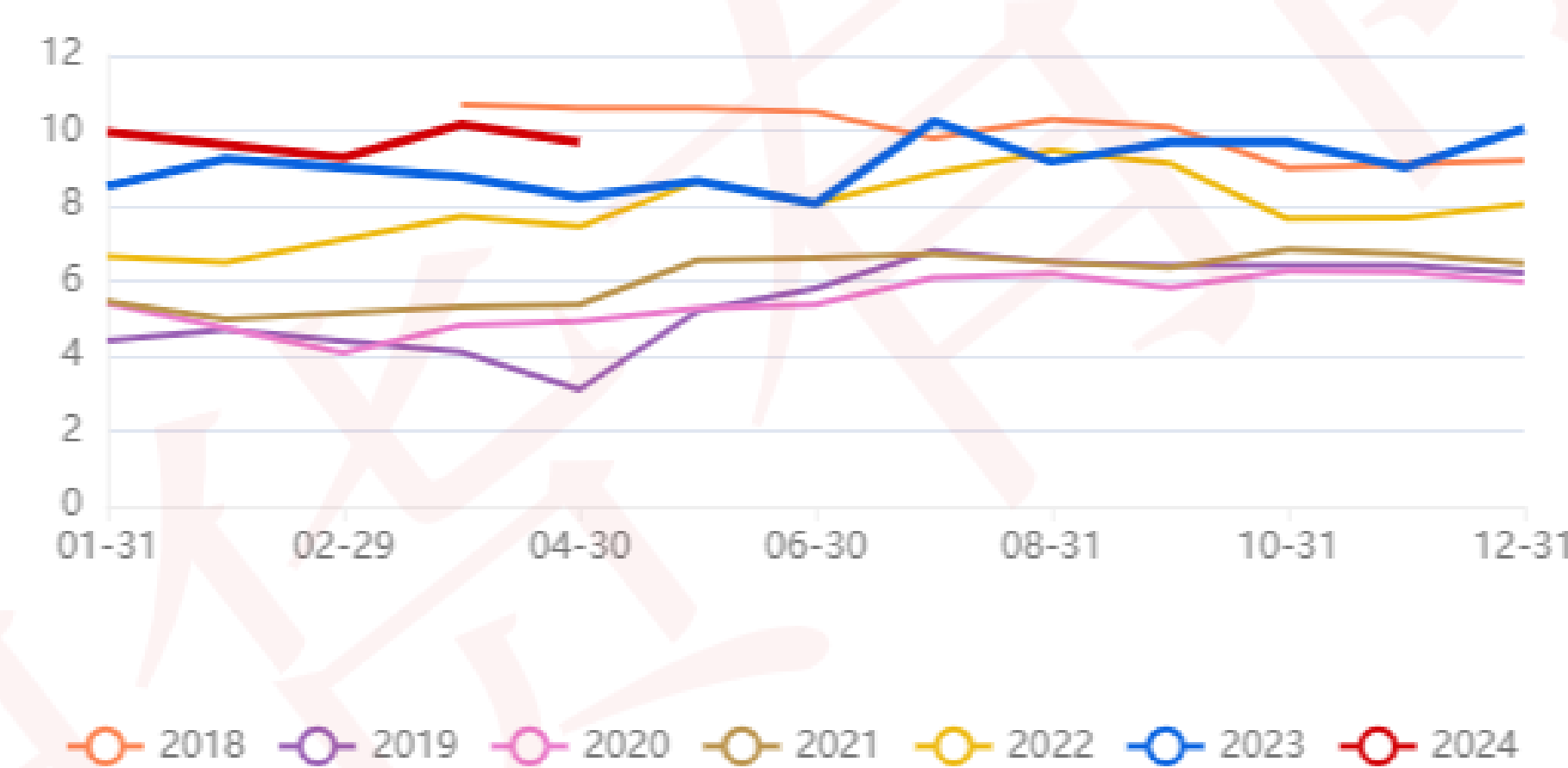
数据来源：上海有色网 更新频率：周度

DMC产量 2024-04-30



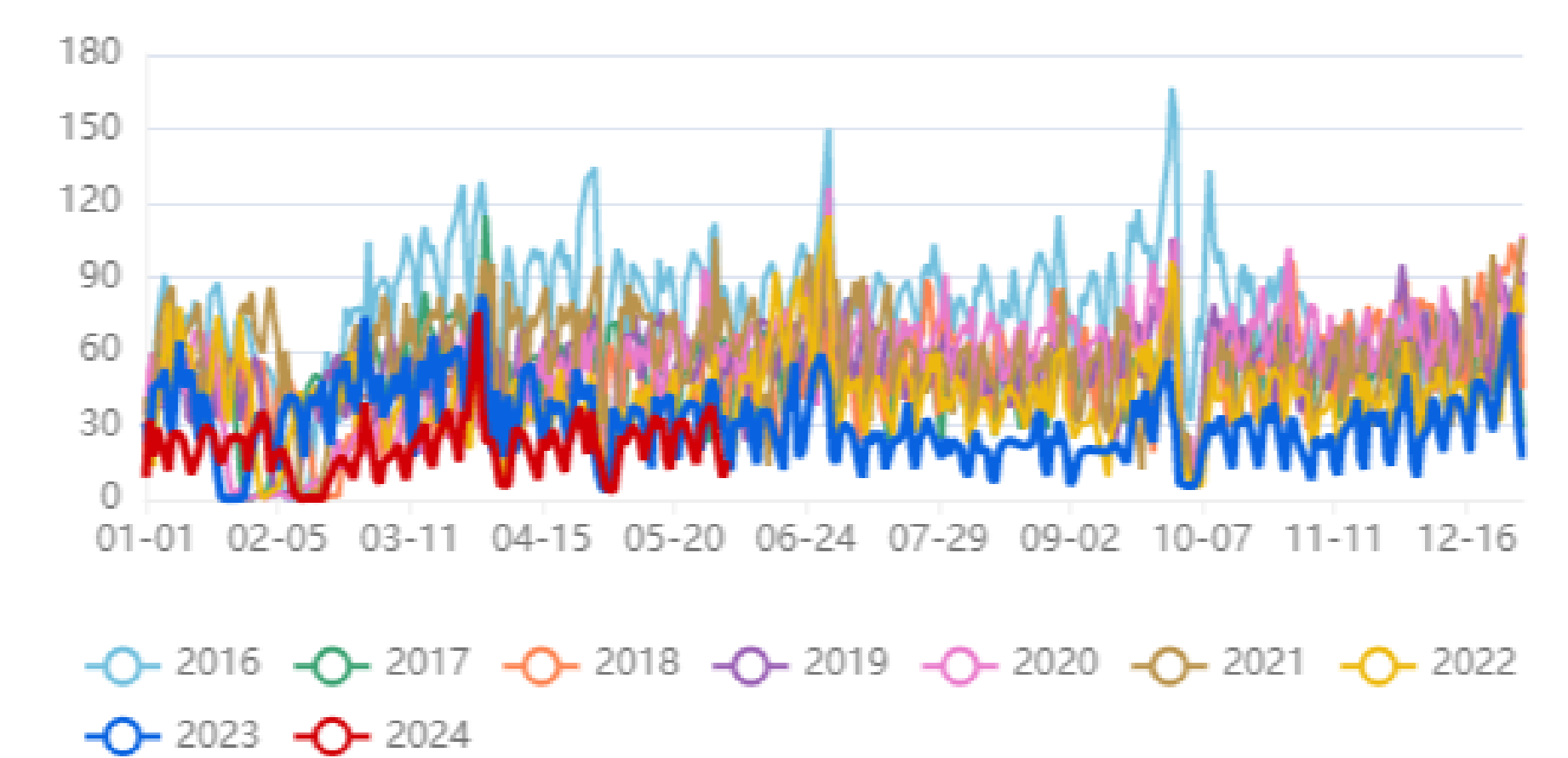
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

有机硅消耗工业硅量 2024-04-30



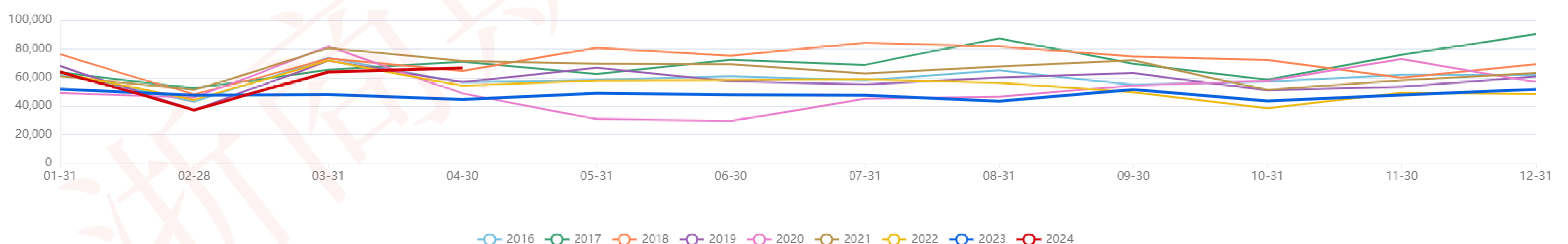
数据来源：上海有色网 更新频率：日度

30大中城市：商品房成交面积 2024-06-03



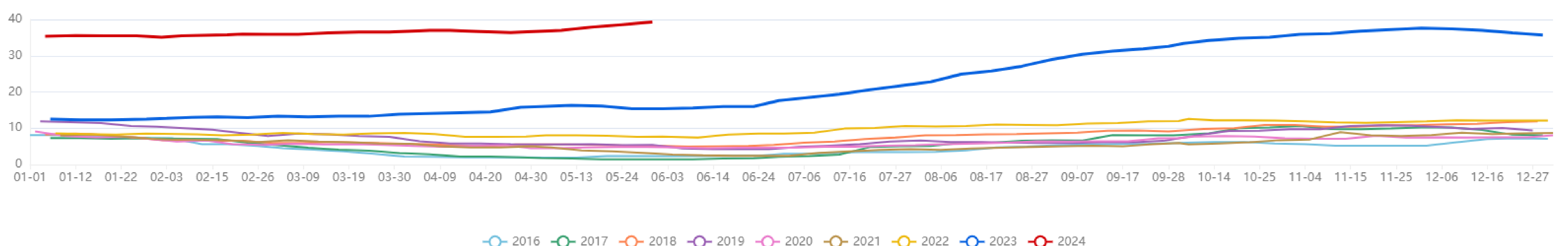
更新频率：日度

中国金属硅月度出口量 2024-04-30



数据来源：上海有色网 更新频率：月度

中国金属硅周度社会库存：合计 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

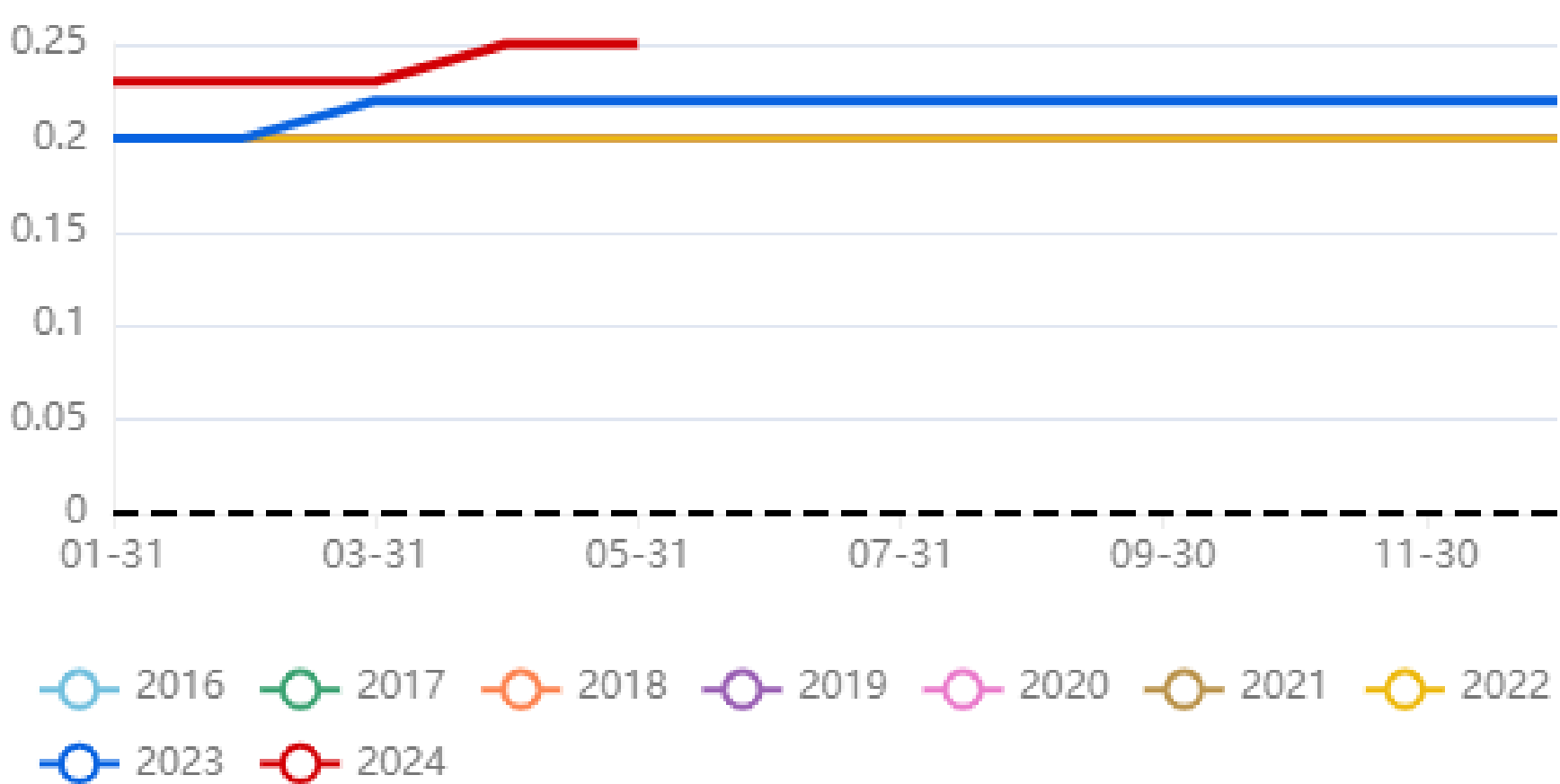
成本面临下移

成本核算

随着丰水期来临，西南水电省份的电价约有0.2元/千瓦时的下调，叠加碳元素价格下移，届时各省生产成本对标盘面的价格在14000以下。

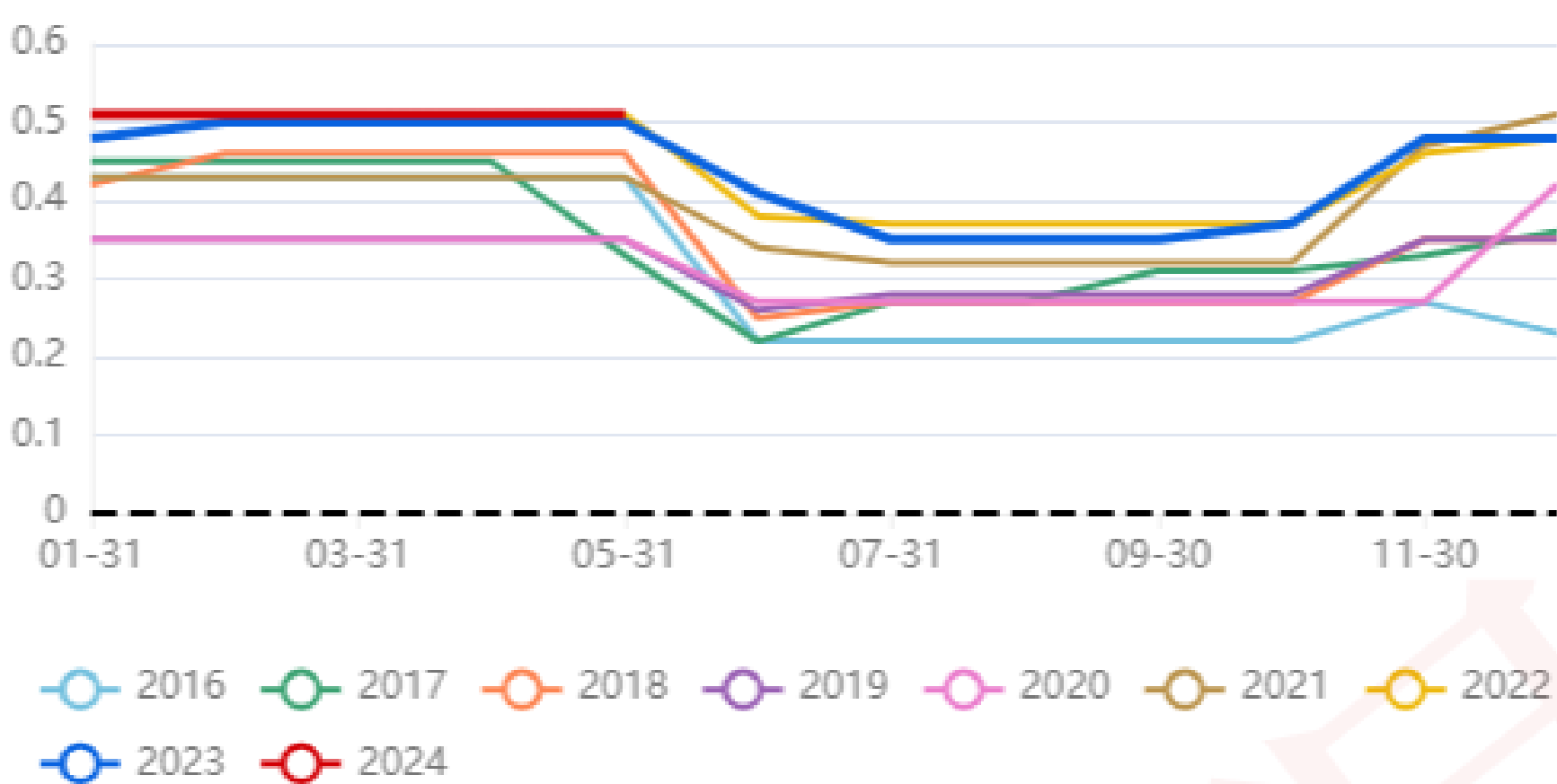
四川		硅石	电价	石油焦	精煤	木炭	木片	石墨电极	碳电极	其他	总成本	四川	421盘面成本	553盘面成本	421产地交割成本	553产地交割成本
	数量	3	13500	0.45	1.5	0	0.53	0	0.08	1						
	单价	500	0.4	1600	2000		600		15000	2500						
	价格	1500	5400	720	3000	0	318	0	1200	2500	14638		13138	14638	13588	15088
云南		硅石	电价	石油焦	精煤	木炭	木片	石墨电极	碳电极	其他	总成本	云南				
	数量	3	13500	0.65	0.55	0.5	0.4	0	0.08	1						
	单价	500	0.3	1600	2000	3000	600		15000	2500						
	价格	1500	4050	1040	1100	1500	240	0	1200	2500	13130		11630	13130	12080	13580
新疆		硅石	电价	石油焦	精煤	木炭	木片	石墨电极	碳电极	其他	总成本	新疆				
	数量	3	13500		1.9	0	0	0	0.08	1						
	单价	500	0.31		2000				15000	2500						
	价格	1500	4185	0	3800	0	0	0	1200	2500	13185		11685	13185	12485	13985

新疆金属硅主产地电价：石河子：最低价 2024-05-31



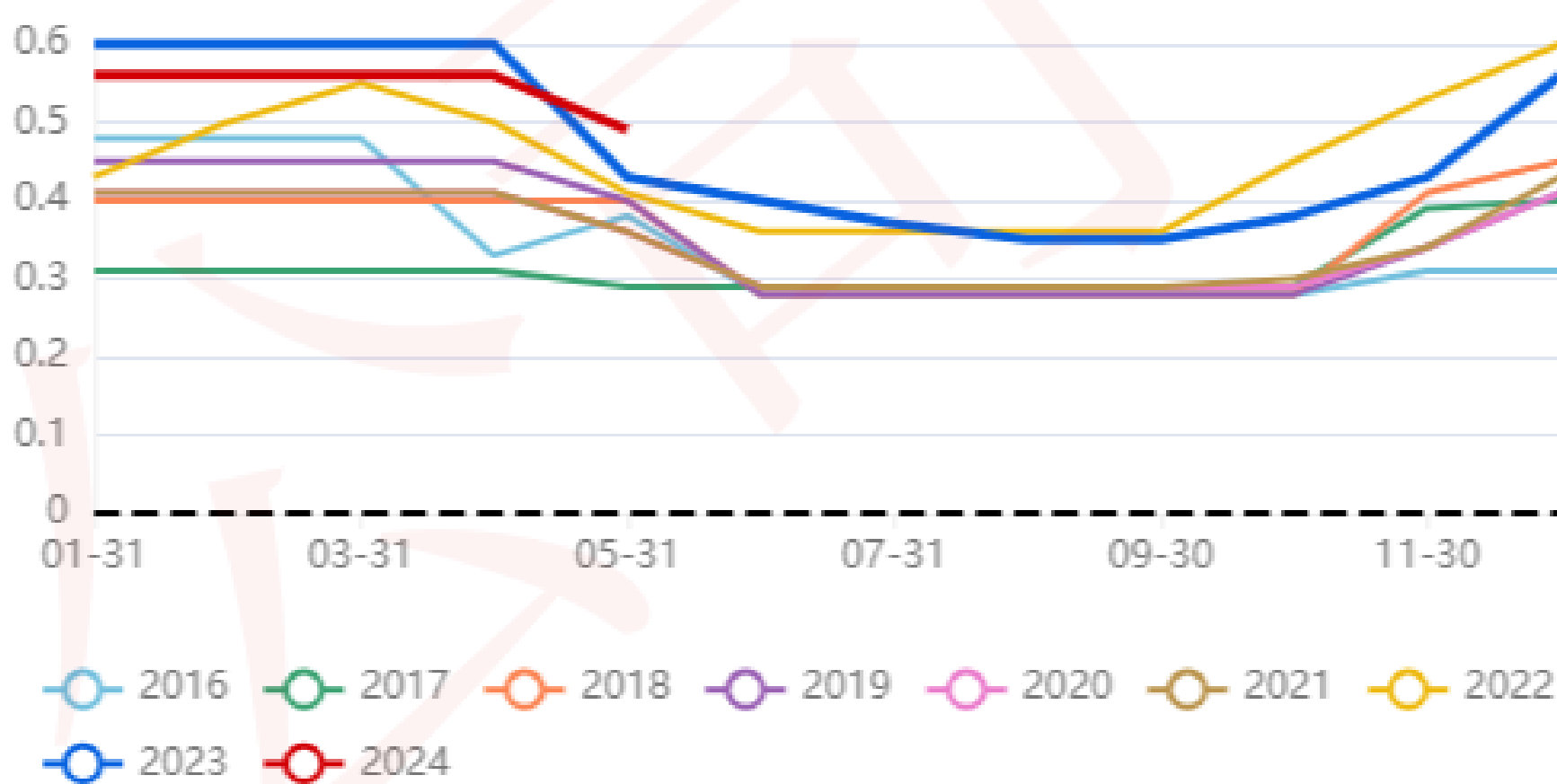
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

云南金属硅主产地电价：德宏：最低价 2024-05-31



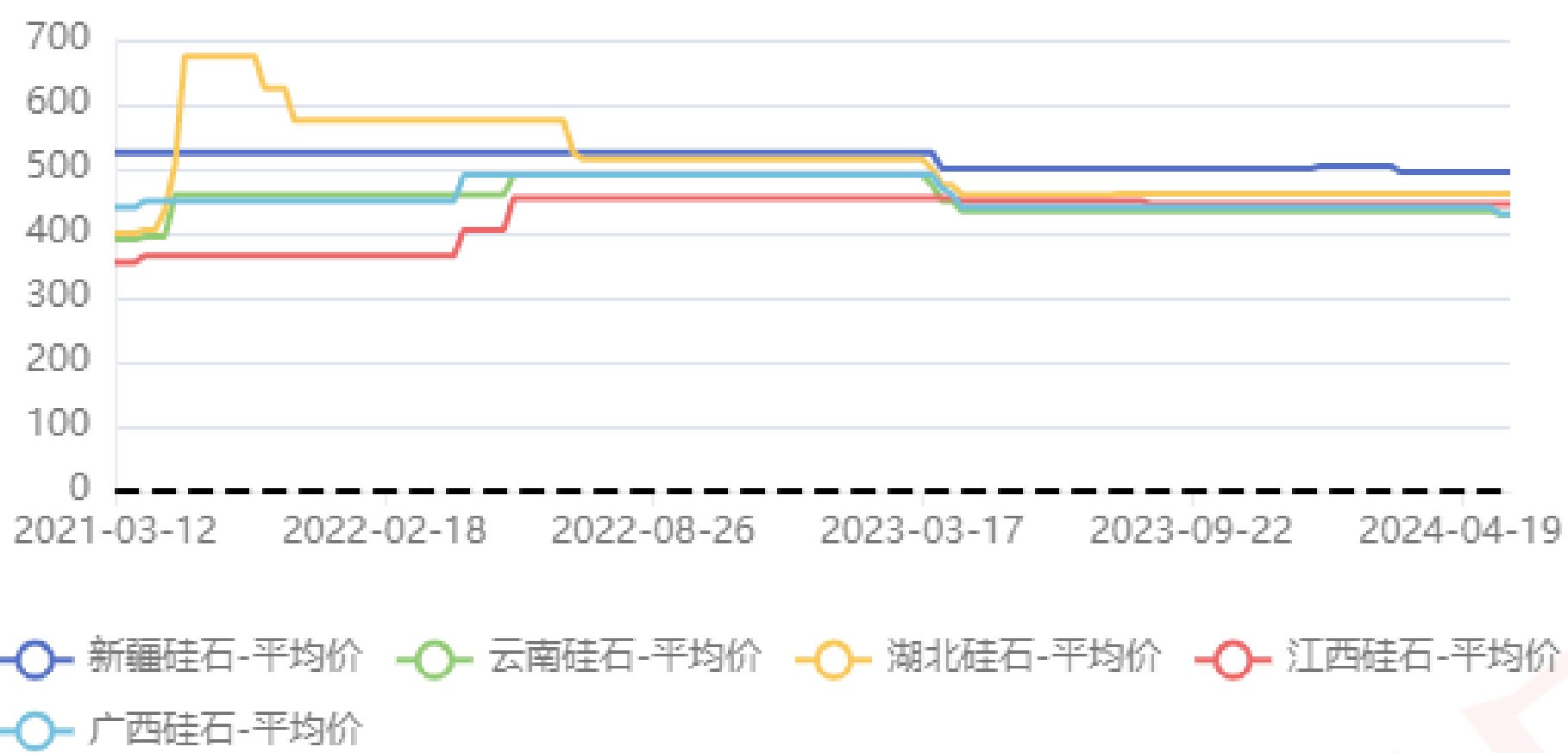
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

四川金属硅主产地电价：凉山：最低价 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：月度

硅石价格 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

石油焦价格 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

精煤价格 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

木片-均价 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

木炭-均价 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

电极价格 2024-05-31



数据来源：上海有色网 更新频率：周度

无风险套利窗口

无风险套利窗口

理论计算的无风险套利盘面价格是15100，考虑各种可能存在的额外成本，15500位置基本能有无风险套利机会  
无风险盘面价格=华东421现货价格-升水+交割费用+资金成本

期现正套					
421价格(元/吨)	16600	现货成本	83,000	保证金比例（考虑追保）	30%
盘面价格（元/吨）	15100	交割收入	85,500	保证金	25,650
交割手数（手）	1	交割吨数	5	资金占用	109,639
运输费用(元/吨)	0	运输费用	0	资金成本	5%
检验费(元/吨)	61.8	检验费用	309	利息支出	1,352
每手吨数（吨）	5	交割手续费	5	套利收益	159
交割手续费（元/吨）	1	仓储费用	450		
仓储时间（天）	90	入库费用	125		
仓储费（元/吨·天）	1	出库费用	0		
入库费（元/吨）	25	其他费用	100		
出库费（元/吨）	0	过户费	0		
其他费用（配合检验费）	20	总交割费用	989		
过户费（元/吨）:向标准仓单受让方单边收取	0	交割利润	1,511		

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。  
本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。