

同创·同享·同成长

工业硅四季度行情展望

部门：研究中心

陈凯航 Z0019687

日期：20230922



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

打造研究型衍生品综合服务商

核心观点

- ❖ **观点：**工业硅 短期易涨难跌，但上方空间有限，在[15000]价位存在压力
- ❖ **合约：**si2311
- ❖ **逻辑：**西北大厂持续涨价；贸易商大量预订远期产品，部分提振需求；下游有机硅和多晶硅价格企稳上行，支撑硅价；仓单虽然较多，但由于远月升水结构，仓单压力暂时难以凸显。短期易涨难跌，但涨幅已经有所体现，继续做多性价比下降，建议多单止盈离场后观望。
- ❖ **关注数据：**过去：8.31 SMM多晶硅月度产量 利多；9.14 百川有机硅库存 利多
未来：9.31 SMM多晶硅月度产量；9.21 SMM工业硅库存

策略

- ❖ **策略名称：**逢低做多SI2310合约
- ❖ **合约名称：**si2311 **多空判断：**多
- ❖ **开仓点位：**13500 **目标点位：**14700 **止损点位：**12700
- ❖ **策略提出日期：**2023-08-14 **入场日期：**2023-08-16
- ❖ **策略跟踪** 策略已终止

【撰写人】

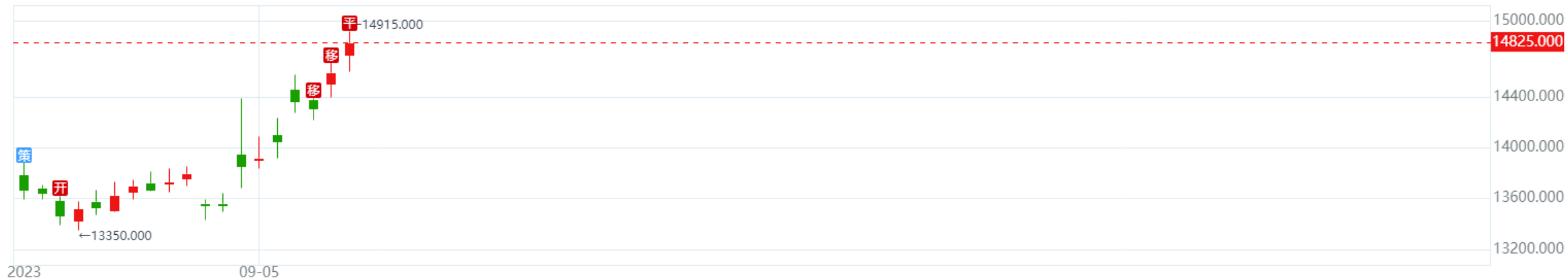
浙商期货研究中心
陈凯航
Z0019687

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。

工业硅策略净值 2023-09-15

2023-08-14 开:13780.000 高:13885.000 低:13595.000 收:13660.000 幅:-0.87%



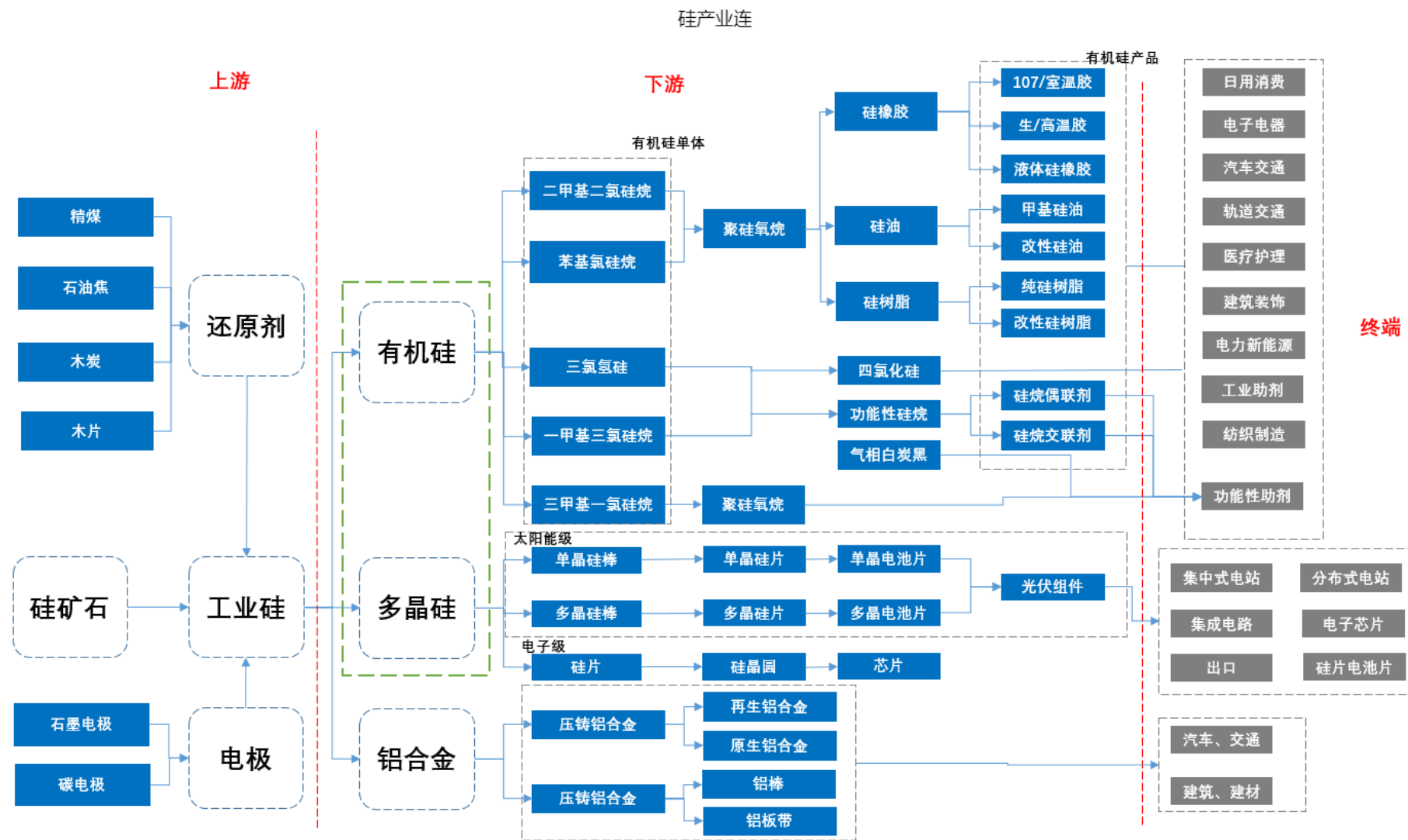
- 基本面介绍
- 估值评价
- 交割情况

基本面介绍

01



产业链图



工业硅产能投放较多

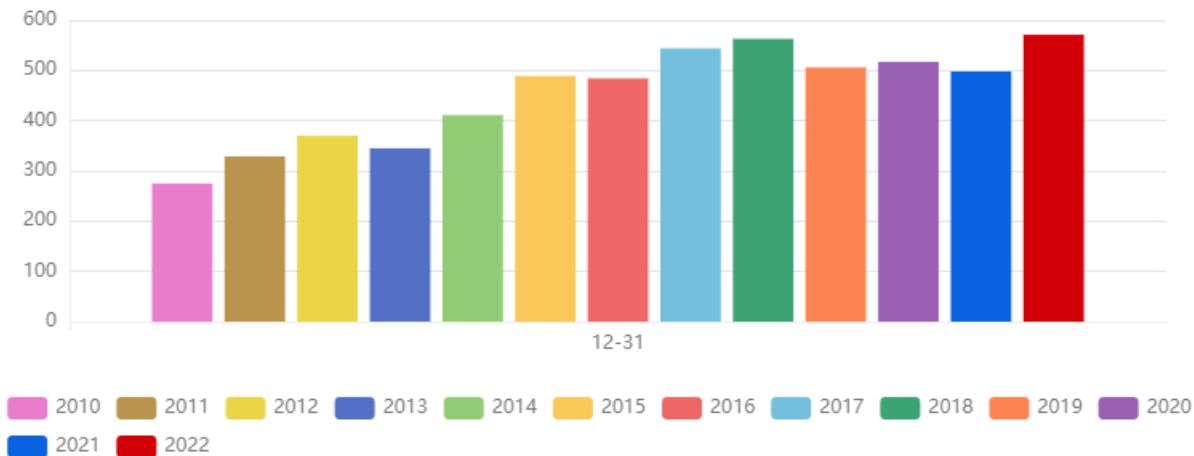
工业硅产能投放

以往，工业硅产能产量主要大省为新疆、四川、云南。

2022年以来，新产能投放较多，产能投放靠前省份为新疆、内蒙、宁夏等西北省份；主要是被西北火电成本低廉，且成本稳定的优势所吸引

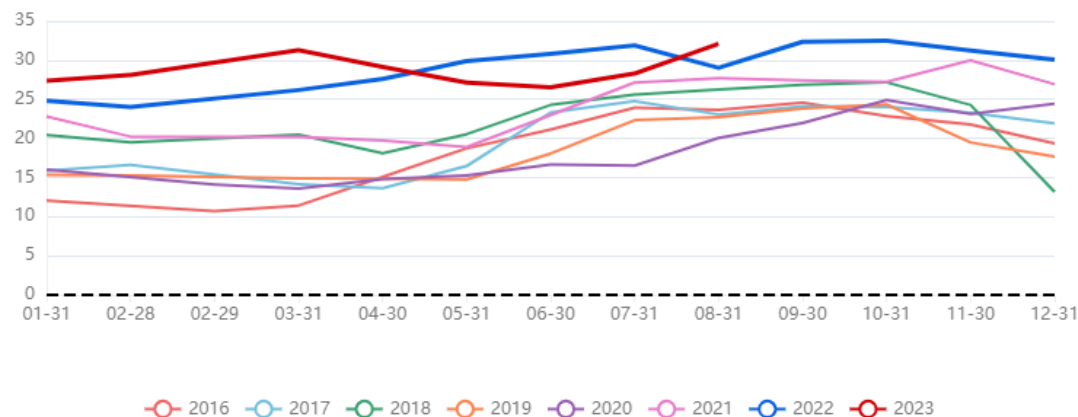
在利润板块显示，工业硅西南两省（四川、云南）的利润有季节性特征，开工根据利润特点同样表现出季节性特征。随着西北产能的投放，工业硅开工的这一季节性特点会减弱。

中国金属硅产能 2022-12-31

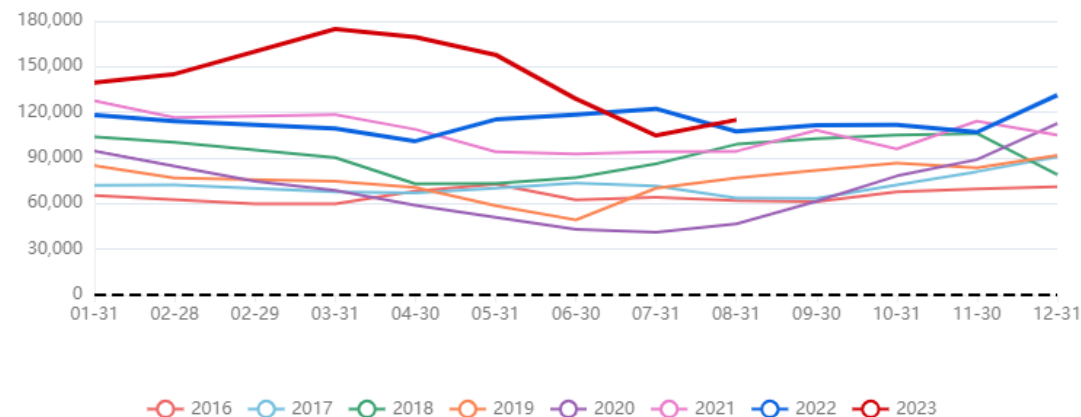


供应维持高位

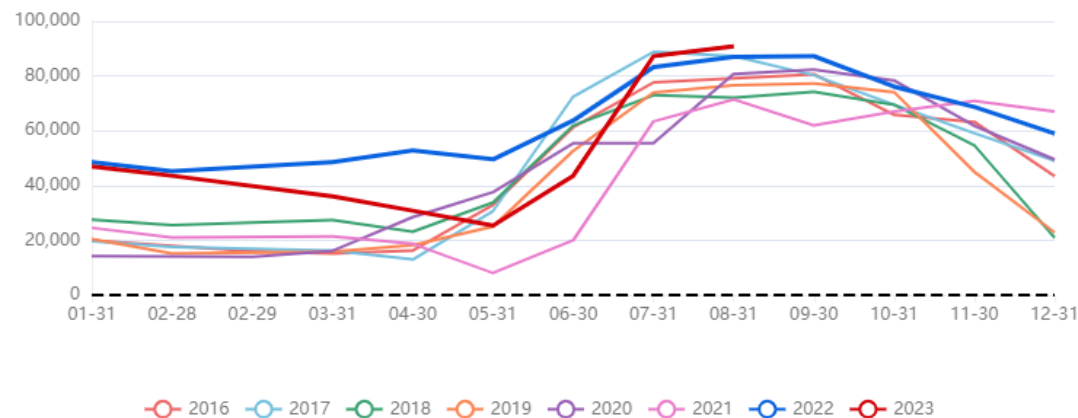
中国金属硅月度产量 2023-08-31



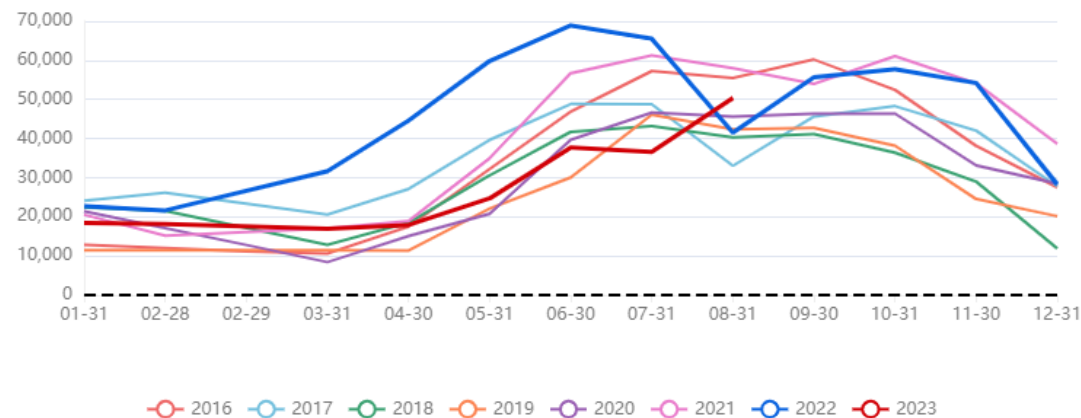
中国金属硅分省份月度产量：新疆 2023-08-31



中国金属硅分省份月度产量：云南 2023-08-31

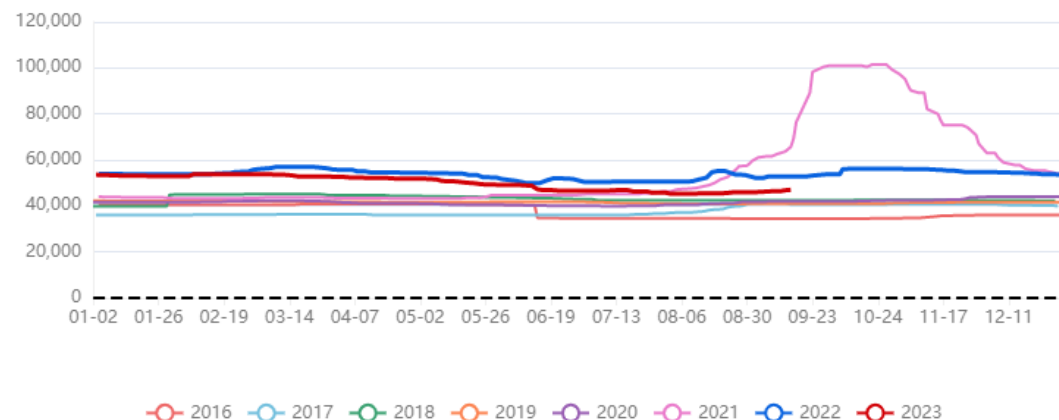


中国金属硅分省份月度产量：四川 2023-08-31

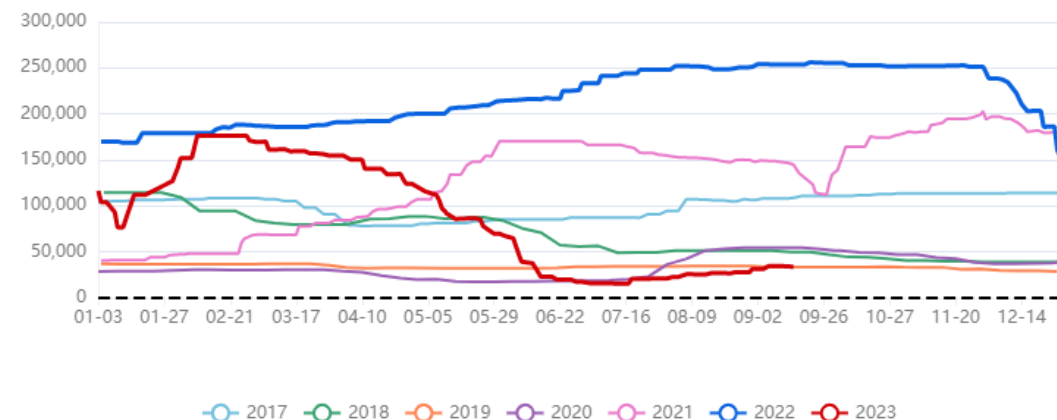


多晶硅有利润、有装机需求

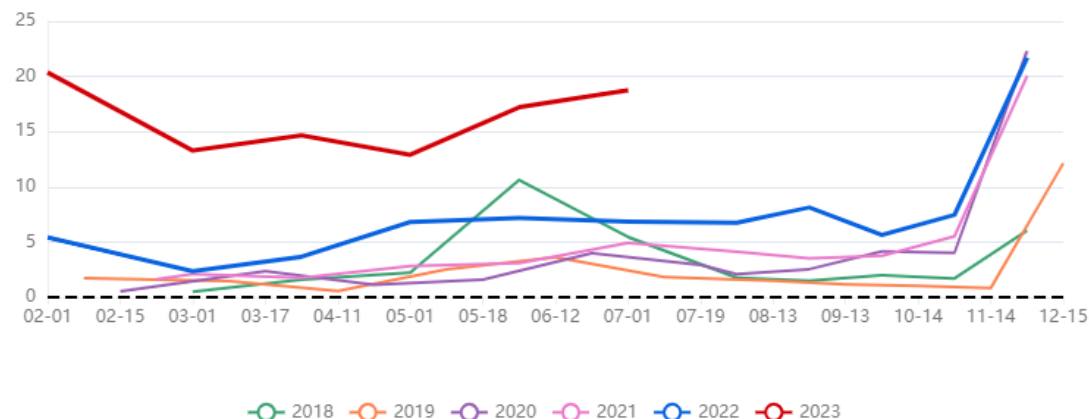
多晶硅成本 2023-09-15



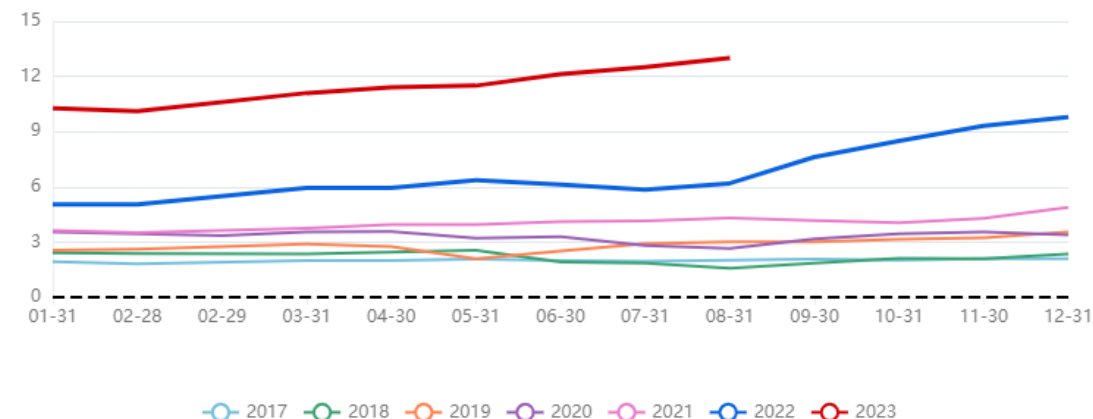
多晶硅利润 2023-09-15



光伏装机量当月值 (GW) 2023-07-01

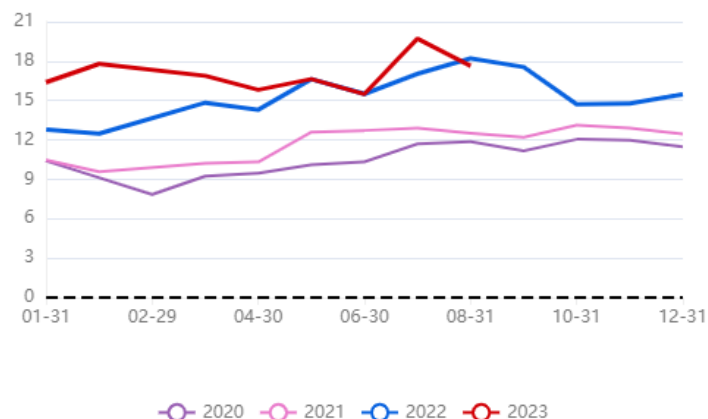


硅_多晶硅月度产量: 产量 2023-08-31

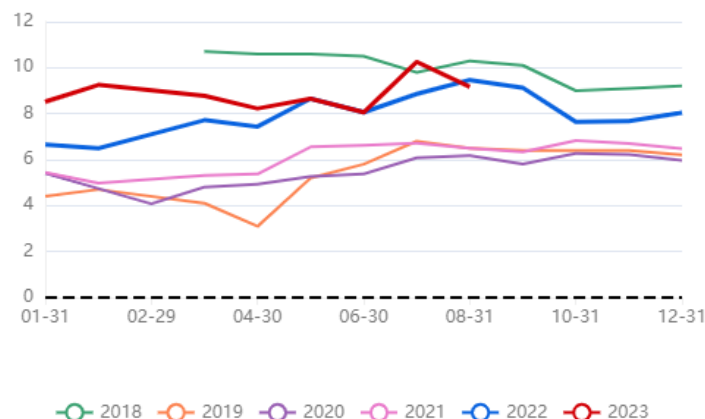


有机硅终端改善较慢

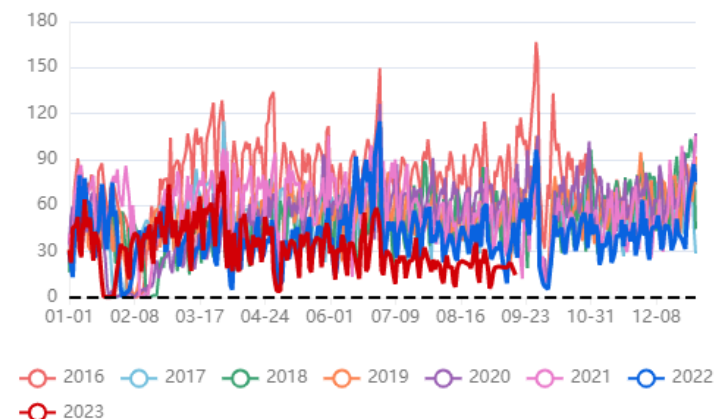
DMC产量 2023-08-31



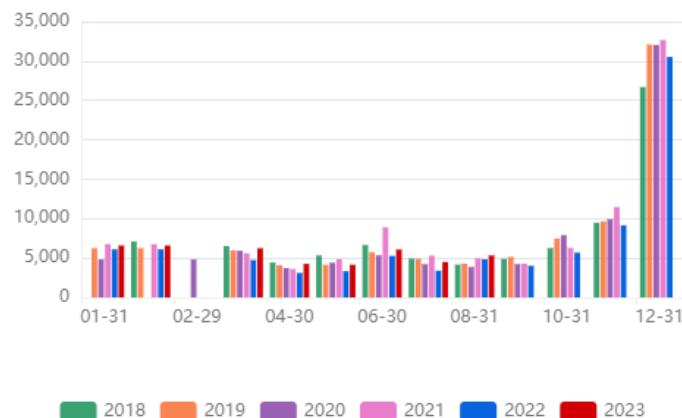
有机硅消耗工业硅量 2023-08-31



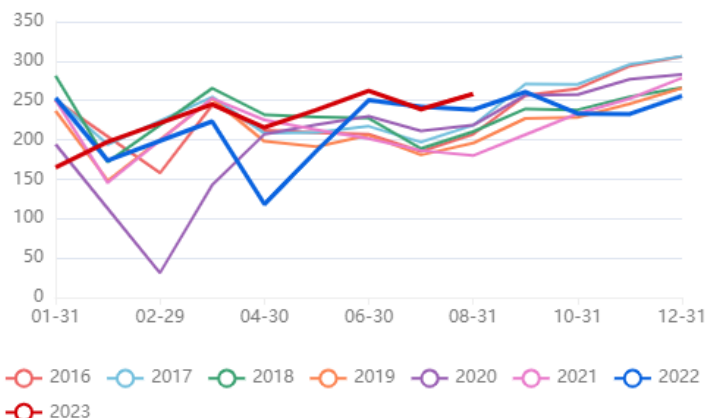
30大中城市：商品房成交面积 2023-09-17



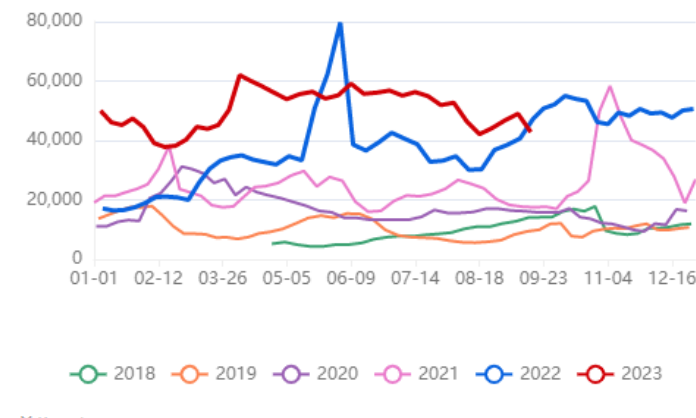
竣工面积:当月值 2023-08-31



中国汽车月度产销量：销量 2023-08-31



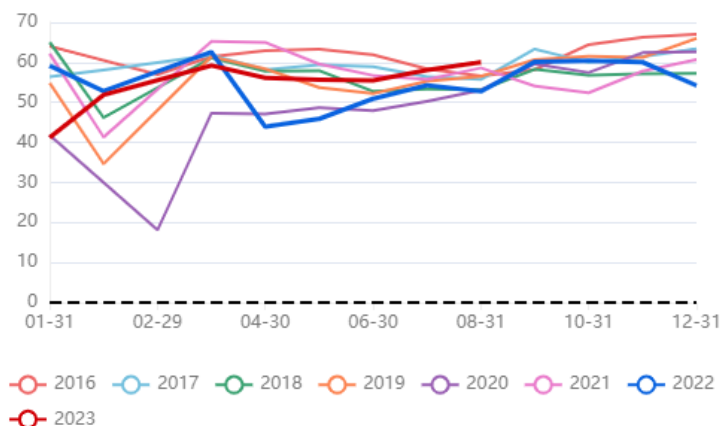
DMC库存量 2023-09-15



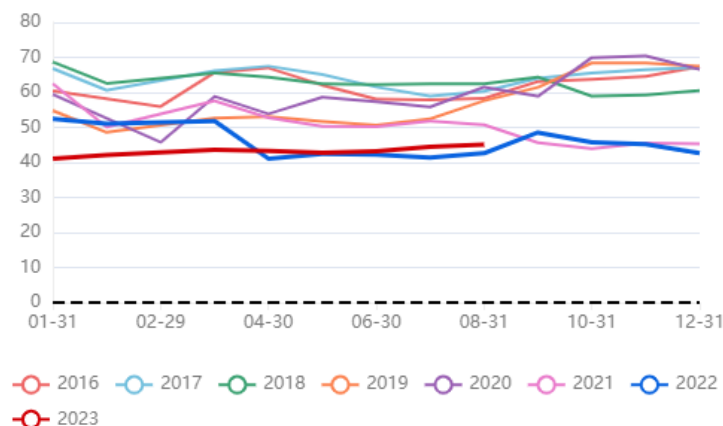
单位：吨

铝合金需求改善，但对整体供需影响较小

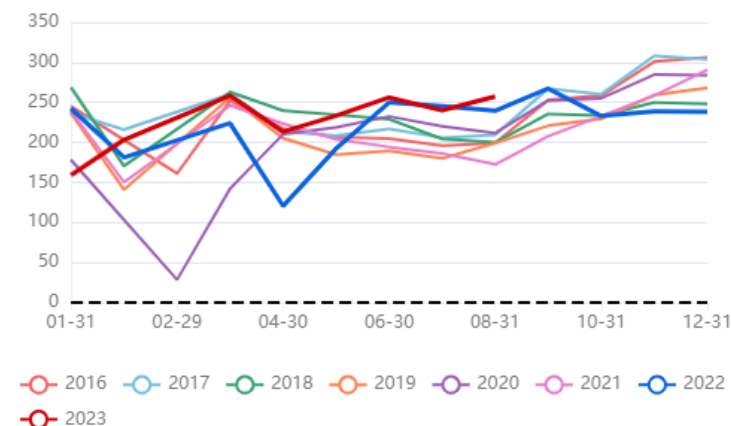
中国再生铝合金月度开工率 2023-08-31



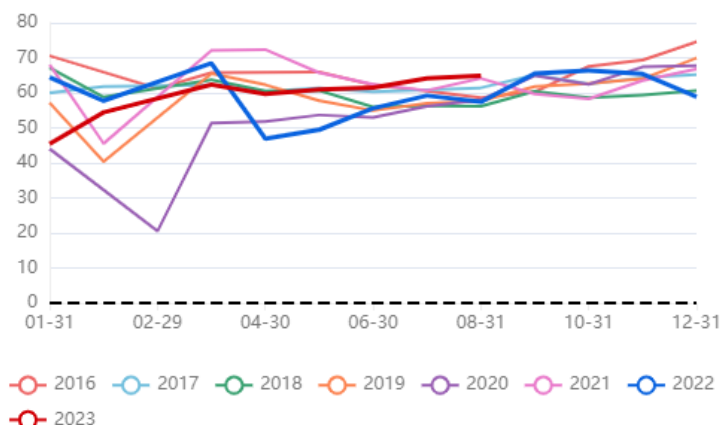
中国原生铝合金月度开工率 2023-08-31



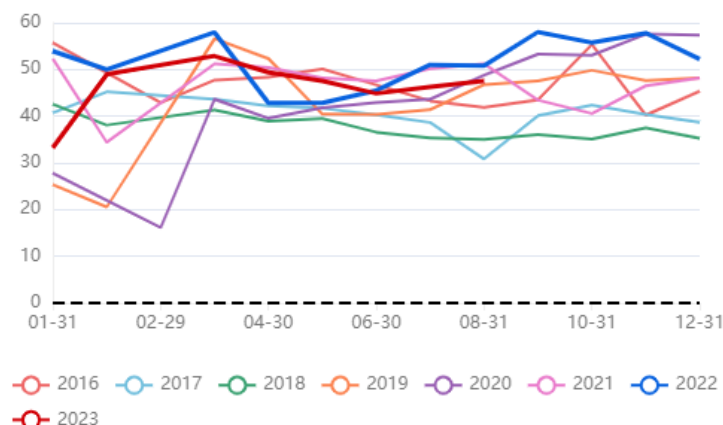
中国汽车月度产销量：产量 2023-08-31



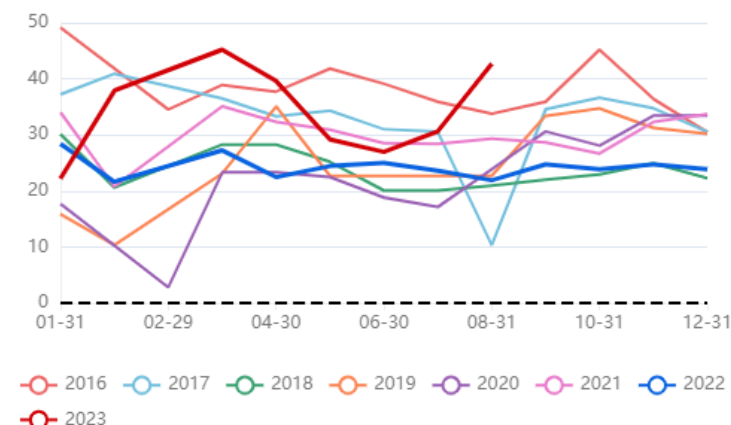
中国再生铝合金月度开工率：大型企业开工率 2023-08-31



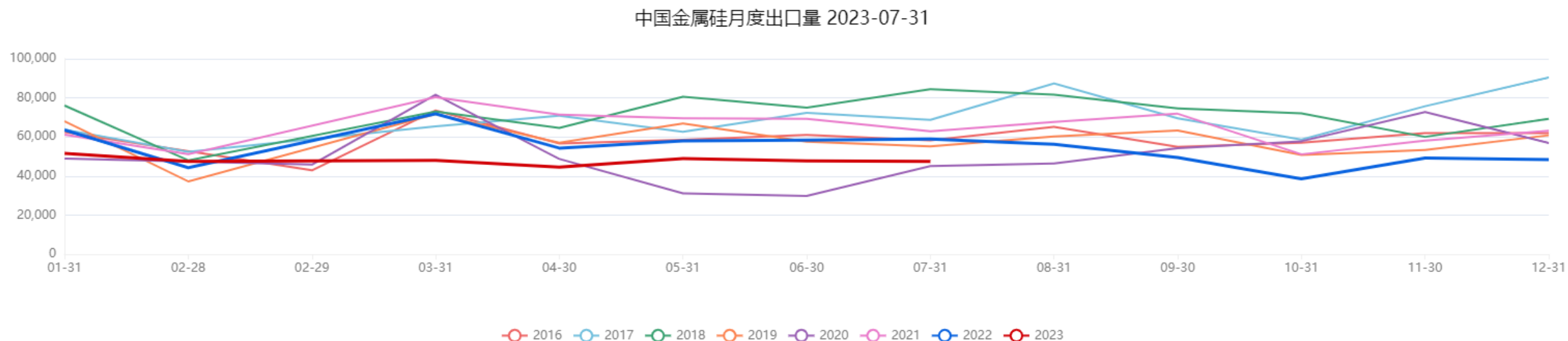
中国再生铝合金月度开工率：中型企业开工率 2023-08-31



中国再生铝合金月度开工率：小型企业开工率 2023-08-31

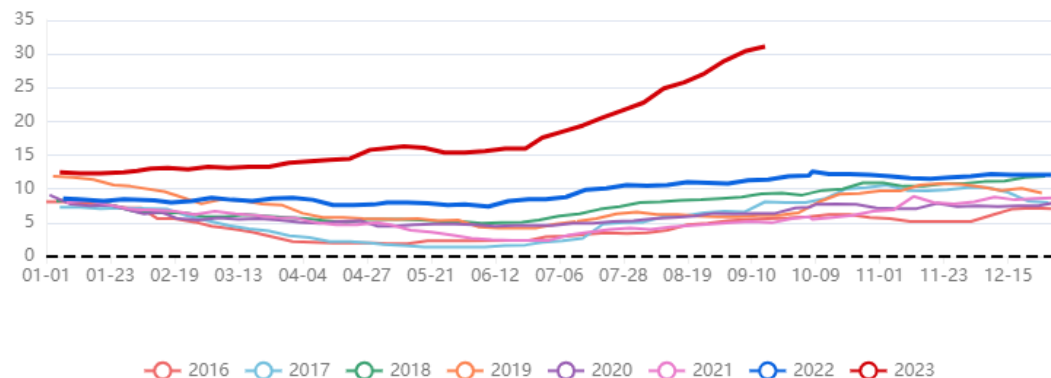


出口不温不火

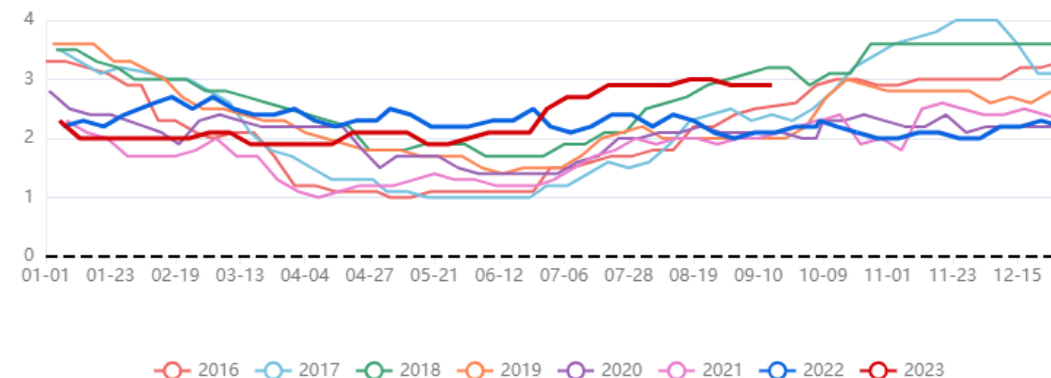


社库持续增加，主要累库在交割库

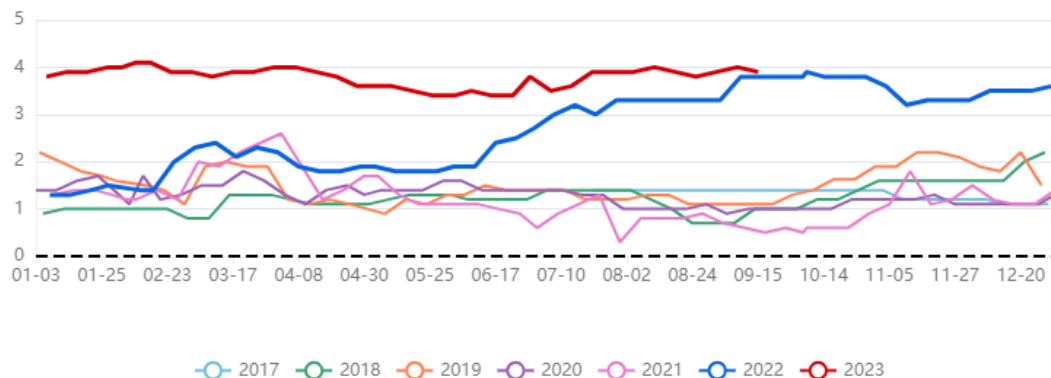
中国金属硅周度社会总库存（含交割库）：合计 2023-09-15



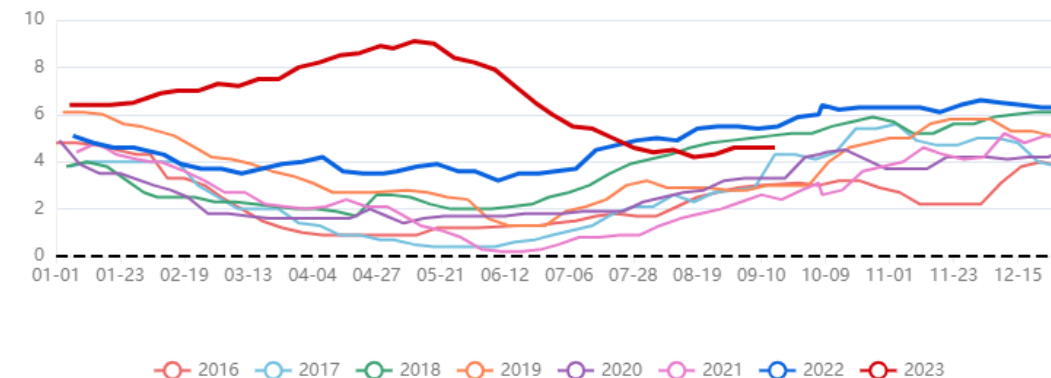
中国金属硅周度社会库存：黄埔港 2023-09-15



中国金属硅周度社会库存：天津港 2023-09-15



中国金属硅周度社会库存（不含交割库）：昆明 2023-09-15



产业链图

工业硅平衡表（浅黄色部分为预估值）															
时间		需求										供应	供需差	库存	
年	月	有机硅产量	有机硅用工业硅量	多晶硅产量	多晶硅用工业硅量	原生铝合金产量	再生铝合金产量	铝合金用工业硅量	出口量	其他需求	总需求	工业硅产量	供需轧差	样本社会库存	样本社会库存变
2022	1	13.0	6.8	5.1	6.1	7.7	43.8	2.9	6.4	0.5	22.6	24.8	2.2	8.5	-0.2
	2	12.9	6.7	5.1	6.1	7.1	39.2	2.6	4.4	0.5	20.3	24.0	3.7	8.2	-0.3
	3	14.8	7.7	6.0	7.1	8.7	44.2	3.0	7.2	0.5	25.5	26.2	0.7	8.7	0.5
	4	14.3	7.4	5.9	7.1	8.8	36.7	2.6	5.4	0.5	23.1	27.6	4.5	7.7	-1.0
	5	16.9	8.8	6.4	7.6	7.9	39.2	2.7	5.8	0.5	25.4	29.9	4.5	7.7	0.0
	6	15.5	8.1	6.1	7.3	7.3	39.7	2.6	5.8	0.5	24.4	30.8	6.4	8.5	0.8
	7	17.0	8.9	5.8	7.0	8.0	39.0	2.7	5.9	0.5	24.9	31.9	7.0	10.6	2.1
	8	18.2	9.5	6.2	7.4	7.6	38.8	2.6	5.6	0.5	25.7	29.0	3.4	10.8	0.2
	9	17.6	9.1	7.6	9.1	8.6	44.7	3.0	4.9	0.5	26.7	32.3	5.6	12.0	1.2
	10	14.7	7.6	8.5	10.2	8.6	44.1	3.0	3.9	0.5	25.2	32.5	7.3	12.1	0.1
	11	14.8	7.7	9.3	11.2	8.2	42.5	2.9	4.9	0.5	27.1	31.3	4.1	11.9	-0.2
	12	15.5	8.0	9.8	11.8	7.5	40.2	2.7	4.8	0.5	27.8	30.1	2.3	12.1	0.2
2023	1	16.4	8.5	10.3	12.3	7.4	28.3	2.1	5.2	0.5	28.6	27.4	-1.2	12.5	0.4
	2	17.8	9.3	10.1	12.1	8.0	41.1	2.8	4.8	0.5	29.4	28.1	-1.3	12.6	0.1
	3	16.9	8.8	11.1	13.3	8.9	47.9	3.2	5.0	0.5	30.8	31.4	0.6	12.2	-0.4
	4	15.8	8.2	11.4	13.7	9.7	45.6	3.1	5.0	0.5	30.6	29.1	-1.4	15.8	3.6
	5	16.6	8.7	11.5	13.8	8.6	42.0	2.9	4.9	0.5	30.7	27.1	-3.6	15.4	-0.4
	6	15.5	8.1	12.1	14.6	8.4	42.0	2.9	4.8	0.5	30.7	26.5	-4.2	17.6	2.2
	7	19.7	10.3	12.5	15.0	9.9	42.9	3.0	4.7	0.5	33.5	29.0	-4.5	21.7	4.1
	8	17.6	9.2	13.0	15.6	10.8	44.6	3.2	4.5	0.5	33.0	32.1	-0.9	29.0	7.3
	9	17.0	8.8	13.0	15.6	8.2	42.0	2.8	4.5	0.5	32.3	33.0	0.7	22.1	0.1
	10	17.0	8.8	13.5	16.2	8.2	42.0	2.8	5.0	0.5	33.4	32.0	-1.4	21.9	-0.2
	11	17.0	8.8	14.0	16.8	8.2	42.0	2.8	5.0	0.5	34.0	32.0	-2.0	21.7	-0.2
	12	17.0	8.8	14.0	16.8	8.0	42.0	2.8	5.0	0.5	34.0	32.0	-2.0	21.4	-0.2

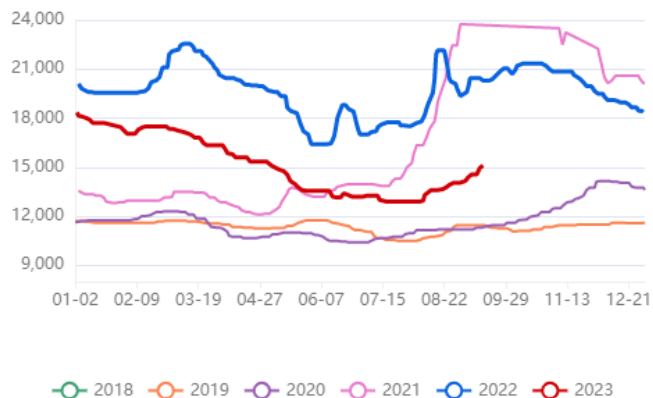
估值评价

02

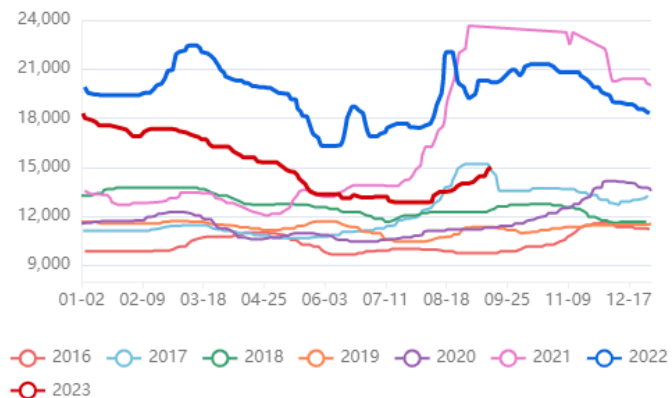


现货持续涨价

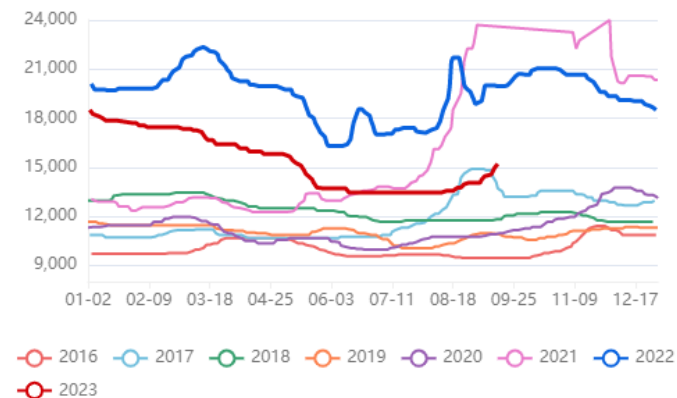
通氧553#硅(华东)-均价 2023-09-15



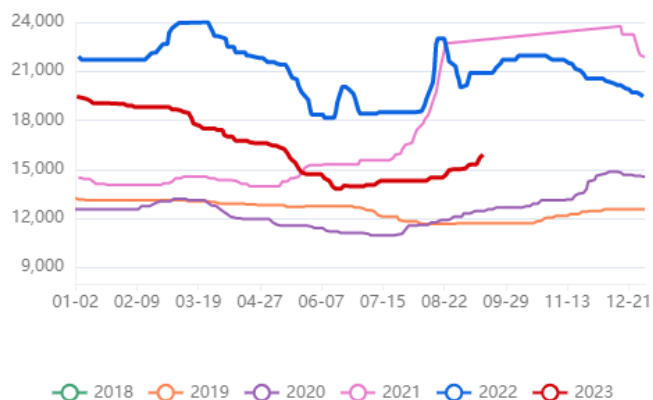
通氧553#硅(天津港)-均价 2023-09-15



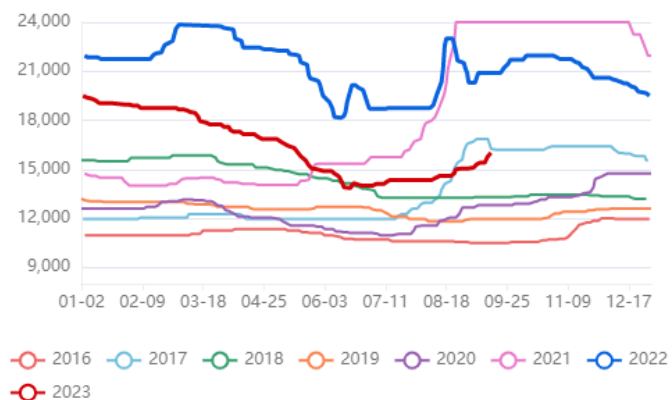
通氧553#硅(昆明)-均价 2023-09-15



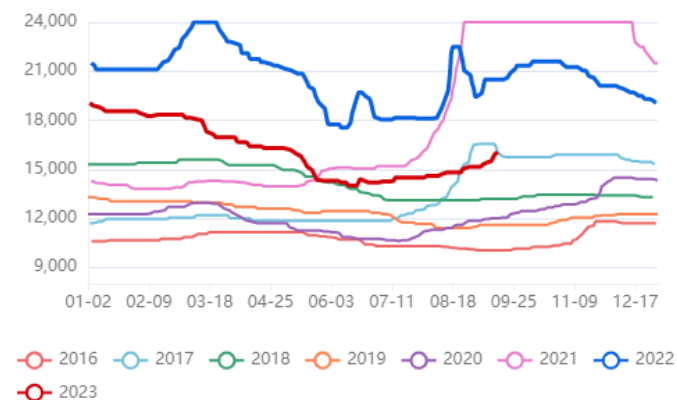
421#硅(华东)-均价 2023-09-15



421#硅(天津港)-均价 2023-09-15

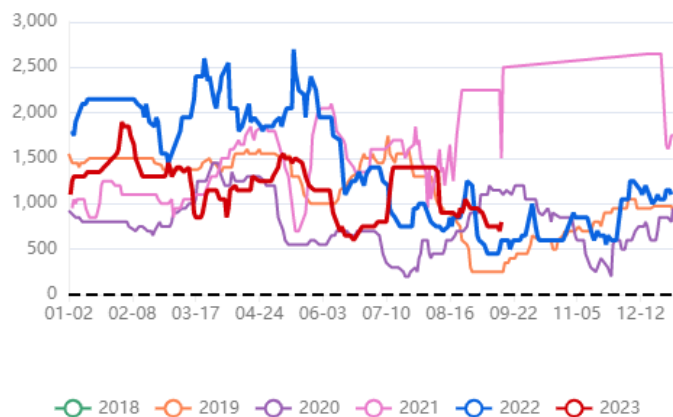


421#硅(昆明)-均价 2023-09-15

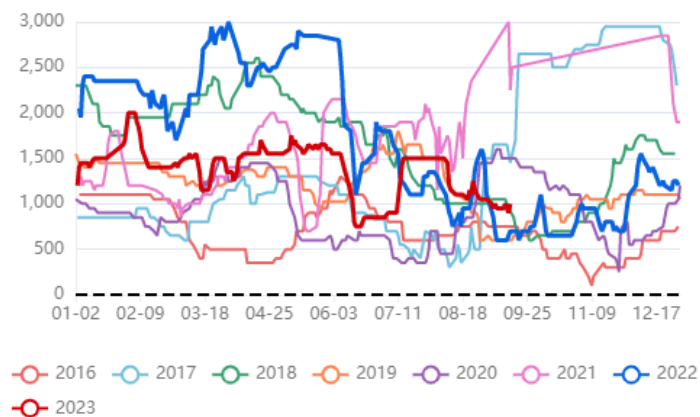


现货价差

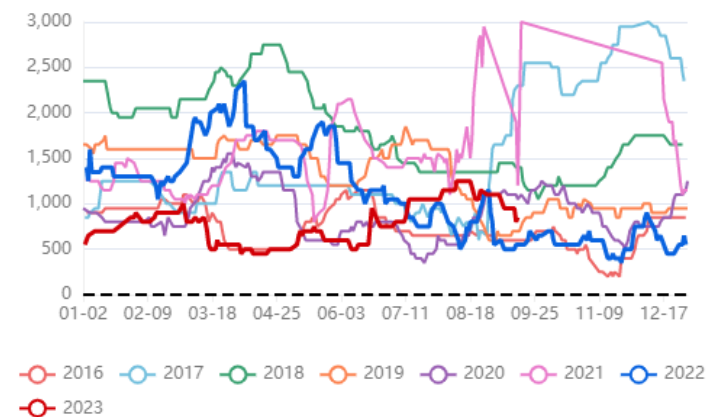
421-553华东价差 2023-09-15



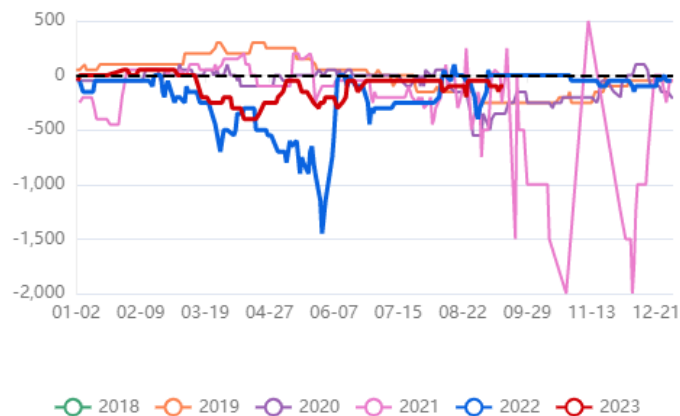
421-553天津价差 2023-09-15



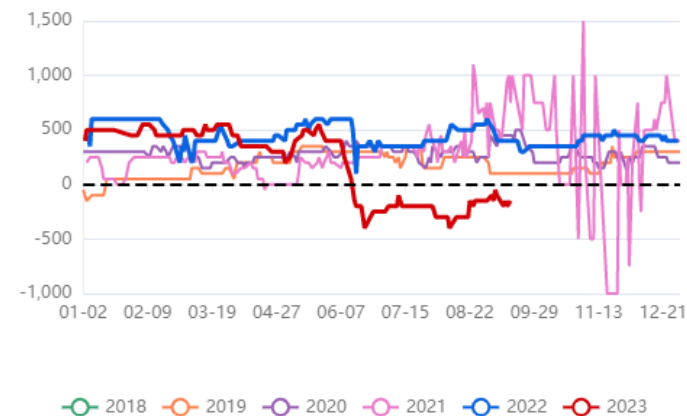
421-553昆明价差 2023-09-15



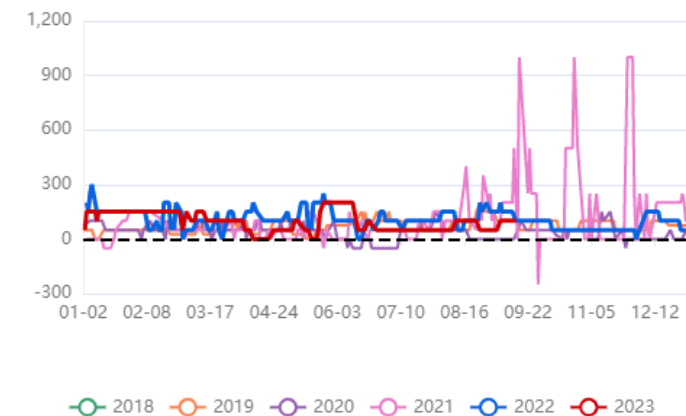
421华东-天津价差 2023-09-15



421华东-昆明价差 2023-09-15

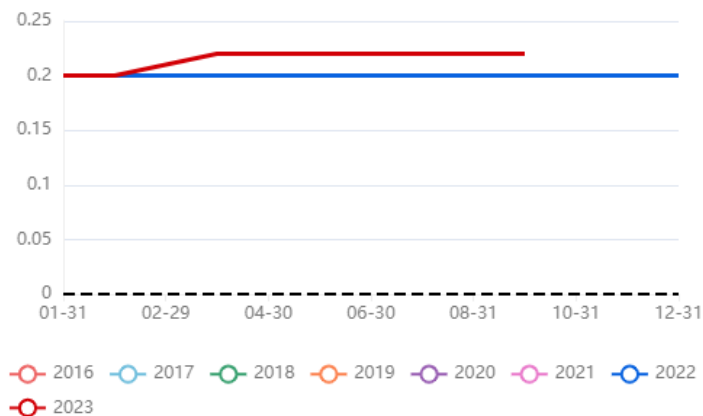


553华东-天津价差 2023-09-15

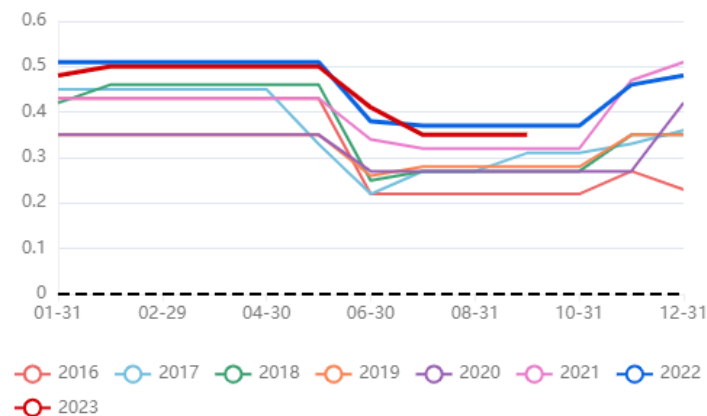


成本后续面临上涨

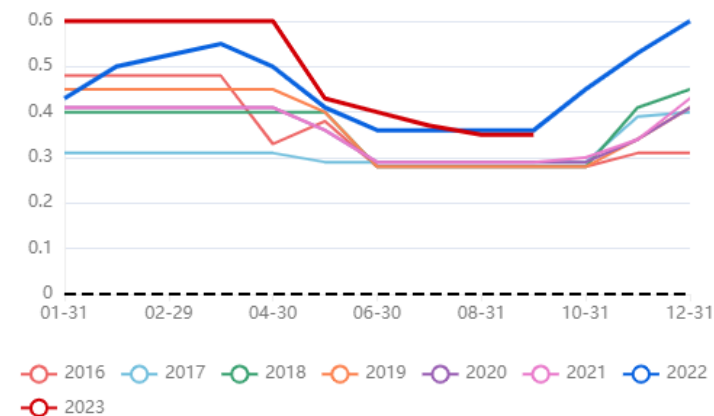
新疆金属硅主产地电价：石河子：最低价 2023-09-30



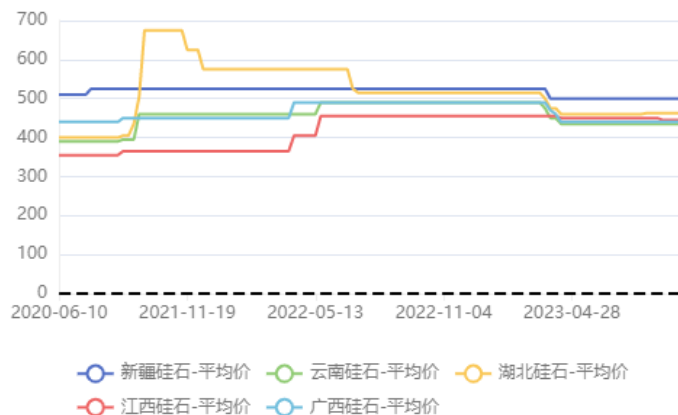
云南金属硅主产地电价：德宏：最低价 2023-09-30



四川金属硅主产地电价：凉山：最低价 2023-09-30



硅石价格 2023-09-15



石油焦价格 2023-09-15

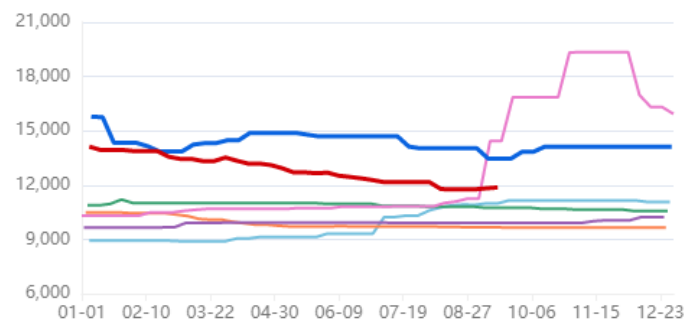


精煤价格 2023-09-15



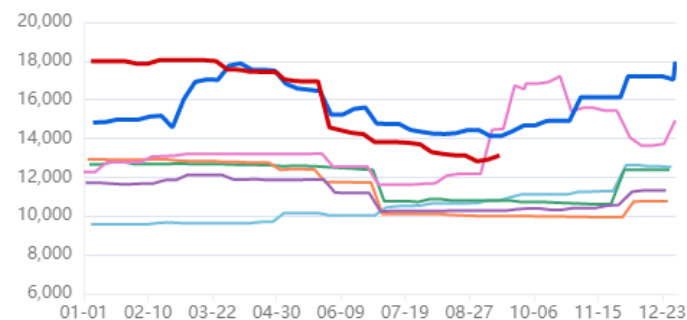
生产利润丰厚

新疆553成本 2023-09-15



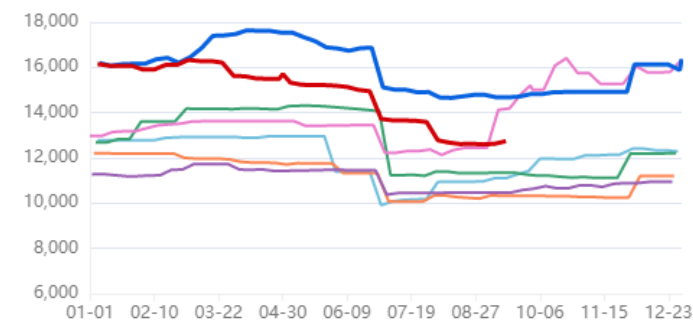
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

四川553成本 2023-09-15



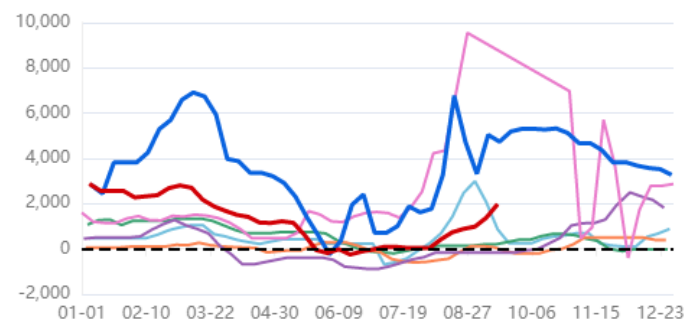
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

云南553成本 2023-09-15



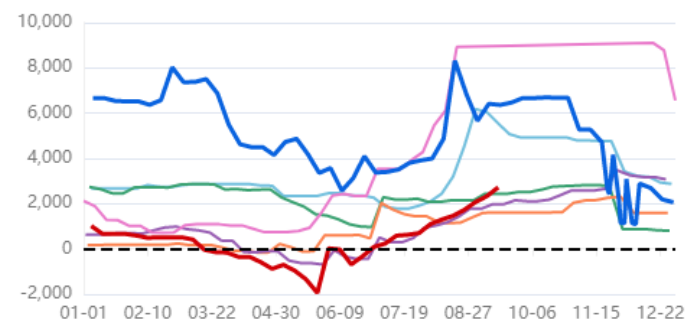
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

新疆553利润 2023-09-15



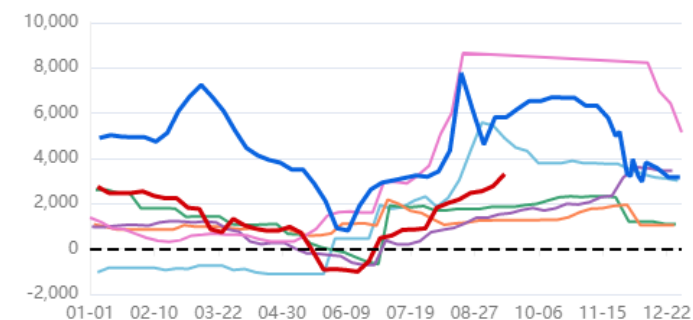
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

四川553利润 2023-09-15



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

云南553利润 2023-09-15



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

交割情况

03



仓单数量较多

工业硅_仓单数量 2023-09-14



库容较满

仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量
中储吴淞	180	180
中储大场137	696	864
中储大场310	804	804
中远海运宝山	372	372
象屿速传上海	551	611
中储无锡	275	371
江苏诚通	1,124	1,124
尖峰供应链	1,614	1,614
广州港物流	792	792
国储830	1,836	1,836
建发东莞	861	981
广东炬申	1,252	1,252
中储成都	948	948
成都中集	120	156
外运龙泉驿	492	600
新疆诚通	386	386
国储835	192	192
中储物流	534	534
中储新港	600	600
外运天津	708	708
建发天津	540	564
外运昆明	2,026	2,026
青岛港物流	4,487	4,487
国贸泰达昆明	2,364	2,364
云铝物流	3,404	3,452
合盛硅业	270	270
	27,428	28,088
	27,428	28,088

板块	逻辑	性质
供需	供应维持高位	利空
	多晶需求好非常明确，主要看多晶需求能否继续承接高供应	利多
	有机硅需求未起色	中性
	出口和铝合金对行情影响不大	中性
估值	对于一个低技术、高耗能、产能过剩行业来说，产业利润偏高	利空
	盘面略微升水	利空
	有机硅涨价给出了工业硅继续上涨的空间	利多
	11月起成本面临抬升	利多
交割	15万吨仓单注销后这部分421能否作为99硅被多晶硅消化	利空
	12月的空头能否找到足够的库容交货	利多
目标点位	现在昆明441价格15600，平水期成本抬升1000——16600，昆明区域贴水550，421升水2000——盘面+1450是接货成本——盘面价格15150	
	11-12月差可能有反套机会	

THANK YOU

www.cnzsqh.com



浙期汇APP(智库版)

