

工业硅 SI2308 分批逢低建仓策略

2023-5-24

产业服务总部

有色产业中心

核心观点

工业硅主力合约 SI2308 价格持续下跌, 创下上市以来历史新低。当前价格已跌至平均成本附近, 目前西南地区开工恢复不及预期, 预计成本支撑将高于丰水期西南地区平均成本。


国内经济复苏的大方向较为确定, 有机硅下游需求有望得到提振。根据多晶硅新增产能投产计划, 6、7 月产量增加相对平稳, 8-9 月随着新产能的逐步爬坡预计增幅明显提升, 对工业硅需求形成支撑。建议择机分批建立多仓, 建仓区间 11000-13000 元/吨。

风险提示: 有机硅下游需求修复不及预期、西南地区丰水期复产超预期。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格: 鄂证监期货字[2014]1 号

有色研究员

 **李旒**

✧ 从业证号: F3085657

✧ 投资咨询编号: Z0017083

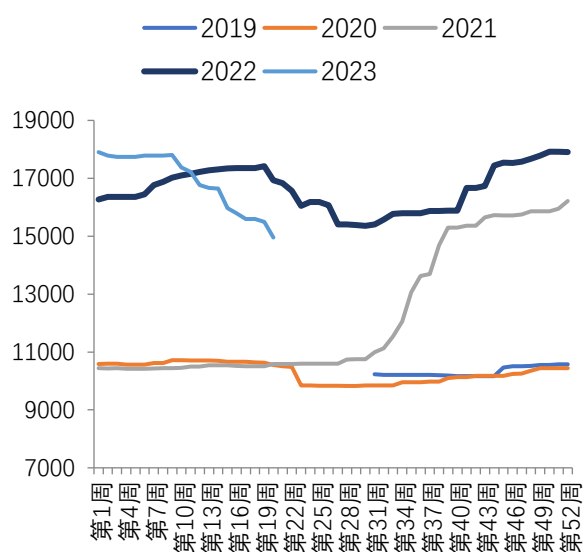
✉: lini@cjfco.com.cn

一、工业硅价格已回落至成本线附近

近期工业硅主力合约 SI2308 价格持续下跌,创下历史新低。工业硅现货市场运行偏弱,价格已跌至临近平均成本线,截至 5 月 19 日,行业平均毛利为 280.36 元/吨。工业硅生产成本持续回落,主要是电极与石油焦价格回落所致。

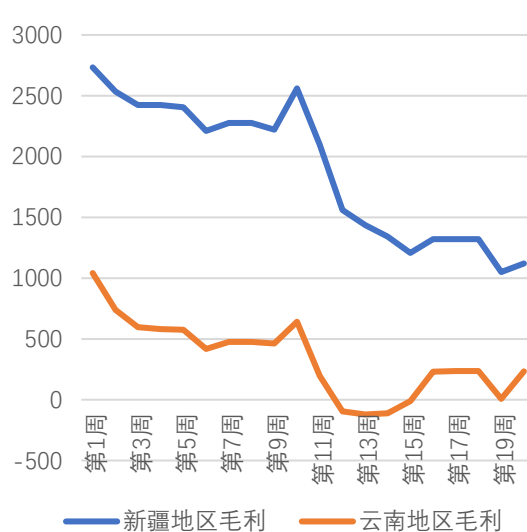
据上海有色网统计,2023 年 4 月云南地区 Si5530 工业硅生产成本为 16172 元/吨,环比下降 851 元/吨,跌幅为 5%,同比下跌 2308 元/吨,跌幅为 12.5%; Si4210 工业硅生产成本为 16350 元/吨,环比下降 757 元/吨,跌幅为 4.4%,同比下跌 3160 元/吨,跌幅为 16.2%。新疆地区工业硅生产成本为 14180 元/吨,环比下降 356 元/吨,跌幅为 2.4%,同比下跌 1644 元/吨,跌幅为 10.4%; Si4210 工业硅生产成本为 14624 元/吨,环比下降 562 元/吨,跌幅为 3.7%,同比下跌 2114 元/吨,跌幅为 12.6%。

图 1: 国内工业硅价格已跌至临近成本线



数据来源: 百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

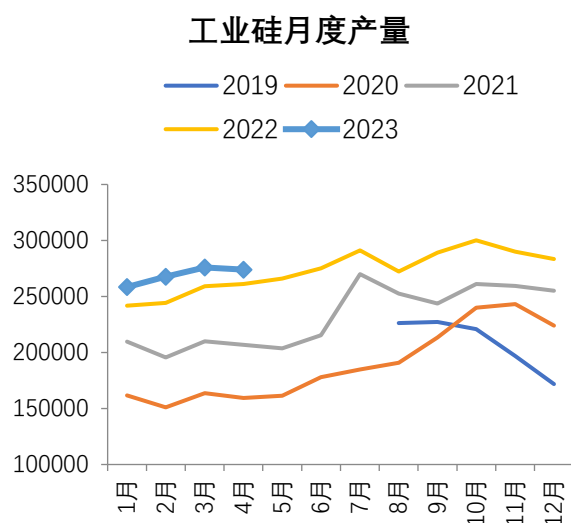
图 2: 西南部分厂商处于亏损状态



数据来源: 百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

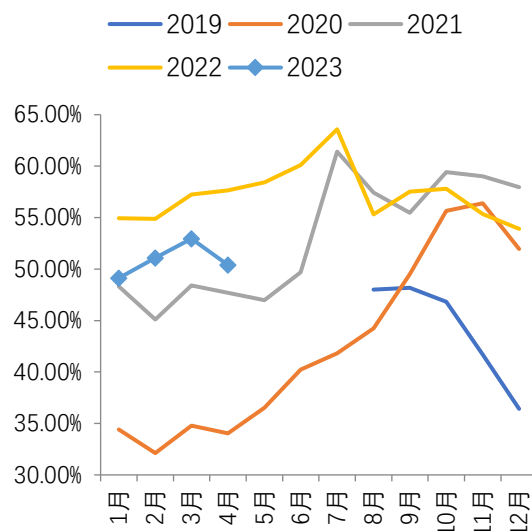
工业硅价格持续下跌导致四川地区生产企业亏损严重,开工率较低。但西南地区丰水期即将来临,电价季节性下调将导致成本继续回落,6 月份当地生产厂商复产意愿较强,供应量有提升预期。

图 3：国内工业硅月度产量



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 4：工业硅开工率环比下滑



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

二、后市仍将面临供应压力

4月国内金属硅产量24.39万吨，环比下滑0.7%，同比增长4.9%。前期工业硅价格持续走弱，多数产区产量有不同程度缩减，随着西南地区进入丰水期和下半年西北地区新增产能投放，未来工业硅总体供应量有望提升。在去年高利润情况下，电价调整带来的西南地区的增量约2万吨，今年5月西南地区复产不及预期，但电价下调后复产意愿增加，增量或在6月得到兑现。

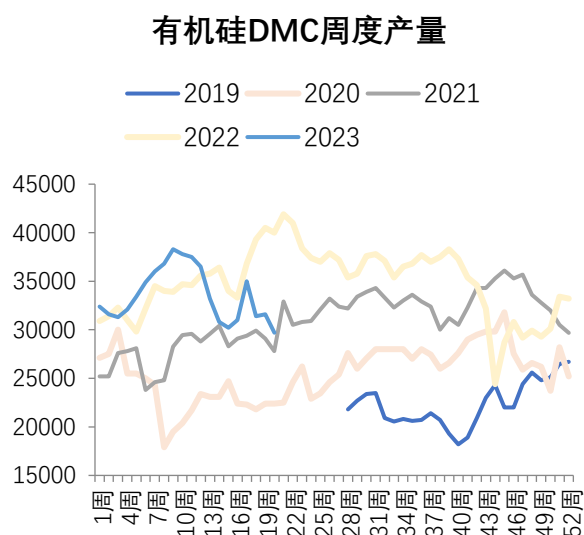
需求端方面，有机硅消费主要用于建筑行业（33%）和电子行业（29%），房地产是有机硅下游占比最大的需求，后续需要持续关注房地产市场的回暖、海外经济的复苏情况和有机硅价格下跌后对工程塑料的替代情况。由于房地产复苏缓慢及电子行业尚在触底阶段，有机硅需求持续疲弱，4月有机硅DMC月度产量环比下滑2.85万吨至13.09万吨，降幅为18.49%，工厂库存处于高位。

2023年多晶硅计划投产产能超过170万吨，主要产能释放时间在年中，根据爬坡周期测算，6、7月多晶硅产量增加相对平稳，环比增幅约为5%，8-9月随着新产能的逐步爬坡

预计增幅会明显提升。

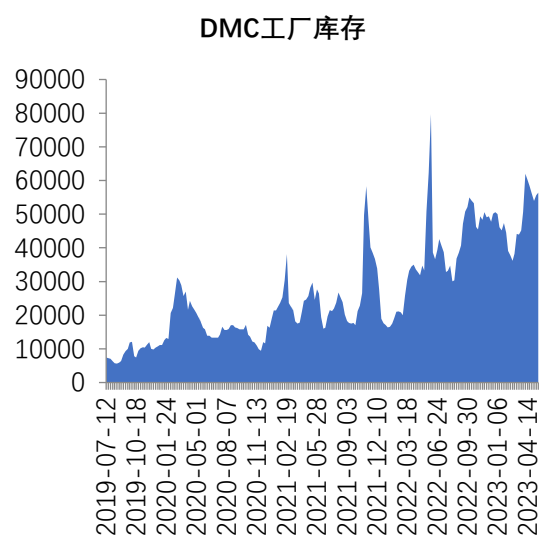
铝合金主要用于汽车、摩托车及电动车等交通领域，在需求端无显著改善情况下，预计铝合金对工业硅消费量变化不大，对工业硅采购以按需补库为主。

图 5：有机硅 DMC 月度产量



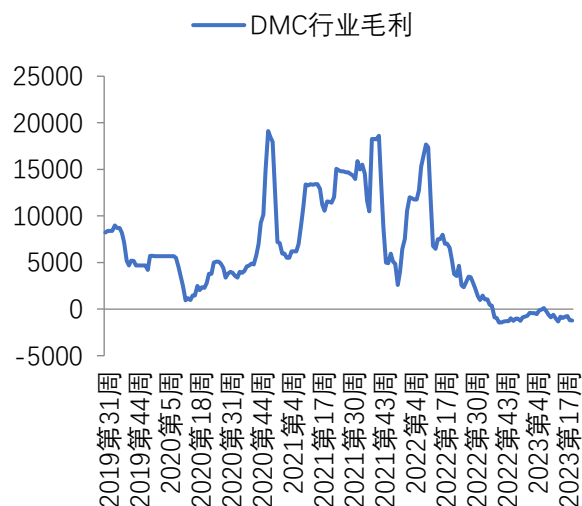
数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 6：有机硅 DMC 工厂库存处于高位



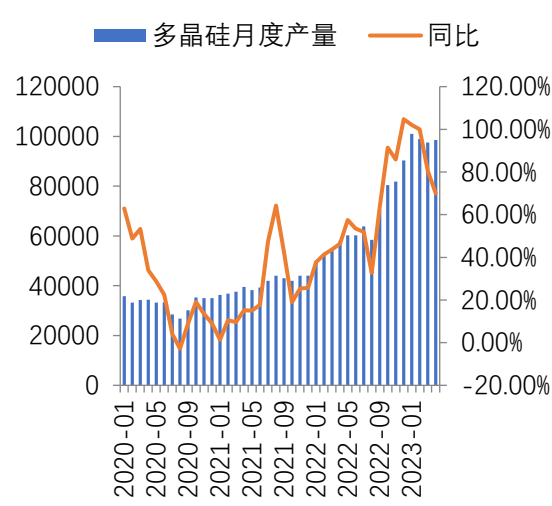
数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 7：有机硅 DMC 行业毛利



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 8：多晶硅月度产量

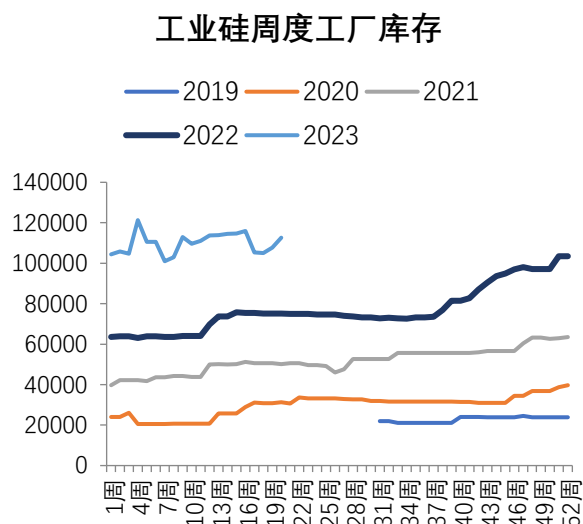


数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

在除多晶硅外的下游需求疲弱背景下，工业硅的行业库存持续累库，处于高位难以得

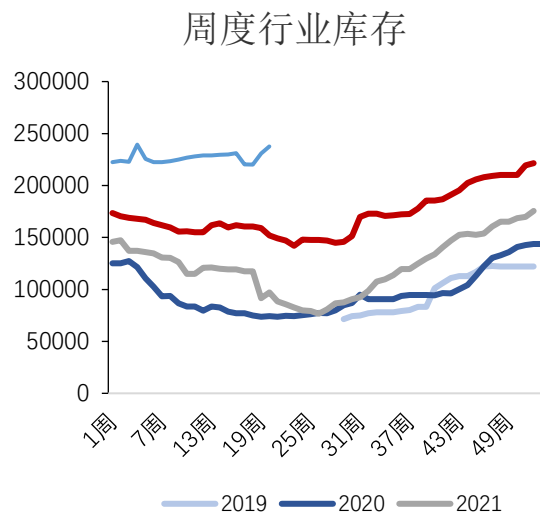
到有效去库。截至 5 月 19 日，国内工业硅库存累库 7000 吨至 23.77 万吨，其中厂库累库 5000 吨至 11.27 万吨。

图 9：工业硅工厂库存处于高位



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 10：工业硅行业库存仍在累库



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

三、结论与操作建议

工业硅主力合约 SI2308 价格持续下跌，创下上市以来历史新低。当前价格已跌至平均成本附近，目前西南地区开工恢复不及预期，预计成本支撑将高于丰水期西南地区平均成本。

年内国内经济复苏的大方向较为确定，有机硅下游需求有望得到提振。根据多晶硅新增产能投产计划，6、7 月产量增加相对平稳，8-9 月随着新产能的逐步爬坡预计增幅明显提升，对工业硅需求形成支撑。但近期下游需求疲弱及丰水期西南地区复产预期令基本面仍然较弱，建议择机分批建立多仓，建仓区间 11000-13000 元/吨。

以 300 万资金，50%仓位计算，工业硅期货保证金率为 14%，可在 13000 元/吨开仓买入，初始建仓 10 手，每下跌 500 元/吨即加仓。例如，在 13000 元/吨买入 10 手，所需资金为 9.1 万，待下跌至 12500 元/吨时，再建仓 20 手，所需资金为 17.5 万，在 12000 元/吨时，建仓 40 手，所需资金为 33.6 万，在 11500 元/吨时，建仓 60 手，所需资金为 48.3 万，在 11000 元/吨时，建仓 70 手，所需资金为 53.9 万，保证金总计 162 万，200 手。

盈亏计算如下：

工业硅期货 SI2308 价格	建仓买入价格	盈亏结果（未剔除手续费）
15000 元/吨	11600 元/吨	340 万
14000 元/吨		240 万
13000 元/吨		140 万
12000 元/吨		40 万
11000 元/吨		-60 万

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。