

广期所免收工业硅期货和期权平今仓手续费

本报讯(记者李铮) 近日,广州期货交易所(下称广期所)发布了《关于免收工业硅期货、期权日内平今仓手续费的通知》。通知称,自2023年4月3日起,免收工业硅期货和期权日内平今仓交易手续费。

这是继交割、期现一体、仓单转让、仓单作为保证金及套期保值手续费减

免措施后,广期所发布的又一降低交易成本的措施。

据广期所相关负责人介绍,工业硅期货去年12月22日挂牌交易以来,广期所积极听取市场意见,响应市场需要,认真研究各项优化措施,为期货市场的长远发展提供基本保障。据了解,工业硅产业链上下游市场中

质量、免收日内平今仓手续费是降低产业企业和各类投资者期货市场参与成本的一项重要措施,旨在更好地满足各类投资者对风险管理的需求,提升市场运行效率和服务实体经济能力,进一步夯实品种运行基础,为期货市场的长远发展提供基本保障。据了解,工业硅产业链上下游市场中

小型企业居多,各类降本措施将有利于中小企业更好地利用期货市场管理经营风险。

广期所相关负责人表示,广期所将继续认真听取市场意见建议,持续研究和完善各项措施,不断提升市场服务能力,助力经济高质量发展。

工业硅整体生产成本或下移

■纪元菲

近期,工业硅价格持续下行,4月2日,工业硅期货主力合约盘中跌破15000元/吨,近月合约跌幅较大。在需求不振的情况下,工业硅现货及近月市场价格下跌压力更大。

若需求恢复则有利于价格回升

从供需平衡的角度来看,2023年一季度成本处于供需平衡的格局中,供应方面没有较大幅度的过剩,价格的下跌来自于需求恢复不及预期,积累的库存以及市场的悲观情绪释放。

工业硅供应方面,二季度,西南地区降雨增加,将从枯水季转向丰水季,水电供应回升,电力成本下降,企业生产积极性增加,供应预期增长。考虑新增产能、丰水期开工率上升带来的增量以及97硅和再生硅的增量,且没有出现明显的将成本推高,二季度整体供应增量预计将达到106万吨,同比增幅达8.8%。

工业硅需求方面,传统房地产和汽车消费的疲软,导致有机硅、铝合金和出口需求下降,而光伏产业链欣欣向荣,新增装机量持续走高支持多晶硅需求增长,工业硅的第一大需求多晶硅在光伏产业链的带动下,即便面临出口和有机硅需求,二季度整体需求增量预计也将达到103万吨,同比增幅超20%。

从需求细分领域来看,多晶硅需求增速最快,一方面,终端装机需求增速高达80%以上;另一方面,自身

的产能释放也对工业硅的需求有所提升,预计二季度多晶硅对工业硅的需求将达到39万吨。有机硅在库存高企的情况下,企业开工率持续走低,即便新增产能投产,考虑到市场容量,整体有机硅的供应依然需要下降需求有机硅才能有继续提升的空间。预计,二季度有机硅对工业硅的需求将达到29万吨。从铝合金和出口角度来看,受汽车去库存影响,铝合金消费不振,价格持续下滑,海外风险和衰退逻辑依然存在,也影响工业硅的需求恢复。预计二季度铝合金和出口对工业硅的需求分别达到16万吨和15万吨。

但二季度的不确定性较多。一是多晶硅和工业硅的投产进度,目前工业硅生产跌至盈亏平衡区间而多晶硅利润依然高企。从投产积极性角度来看,多晶硅的投产积极性更高,二是丰水期来临,电力供应是否充足,电价是否下调。目前,从可调节性的角度来看,南方电网可以通过调整西电东送的电量,保障云南的需求,但依然不排除云南出现由于降水不足影响电力供应的情况。二是各地均出台了整县分布式政策,工业硅的第一大需求光伏在新增大型产能释放以及在低利挤压下,整县政策有望进一步。

关注企业减产对价格的影响

二季度,工业硅生产成本下移是趋势。一方面,由于丰水季电价将季节性下调,导致西南地区成本

重心下移;另一方面,若还原剂和电极价格回落,则工业硅生产成本整体将小幅下降。

部分市场参与者认为,在交割月供应增加、成本下移的情况下,期货盘面价格也将下跌至丰水期的成本线附近。若按电价下跌0.1元-0.15元/千瓦时的幅度计算,成本下降空间为1300元-2000元/吨。但实际上,云南、四川、新疆、内蒙古在丰水期的成本曲线将收敛,一旦跌至成本线下,减产产能将大幅增加,促使供应边际减少幅度增大。同时也需关注,电力市场化后电价成本上移以及降水量的影响或导致丰水期电价下调不及预期。

目前,不但西南地区部分企业反馈价格跌至成本线,新疆部分企业也反馈即将面临亏损,因此,近期现货价格有企稳迹象。但目前仍未反映到库存和价格上,并未对市场造成太大影响,后期可关注西南地区企业减产停产带来的供应减少对价格的支撑情况。

未来,随着龙头企业大规模工业硅产能释放,生产流程自动化、智能化管理,规范的环保设施和余热发电设备增加,或将有效降低单位产品的成本,挤占小型企业的生存空间。若需求持续疲软,则工业硅可能持续运行在盈亏平衡线附近。

即将迎来工业硅交割仓单注册

从交割的角度考虑,SI4210以上的产品在期货市场有2000元/吨的升

水,从各种号价差来看,目前最便宜交割品种为华东普通SI4210。

从牌号角度来看,假设所有SI4210和通氧SI5350均满足交割条件,华东SI4210与通氧SI5350的价差在2023年一季度均处于2000元/吨以下。从牌号和价差的角度来看,交割倾向于使用普通SI4210,而有机硅用SI4210与通氧SI5350的价差在1月初和3月末也收窄在2000元/吨以内。

从地区来看,根据SMM数据,非基硅交割地华东价差均走高,相对跌幅较小,反映传统的产区与出口地区价格相对抗跌,华东地区的交割优势增加。从现货市场报价来看,昆明地区在贸易商与期现商中的实际报价较低,也有交割预期。

展望二季度,6月份开始交割注册,关注注册仓单的数量变化和牌号分布。

从价格方面来看,目前小企业减产并未对产量和价格有很大的影响,未来主要关注需求恢复预期以及供应变化,若需求持续疲软,则价格可能持续下跌直至地区成本线附近。在电力市场化的背景下,部分产能没有太大的成本优势,新增产能的投产积极性也将受到抑制。目前,云南工业硅项目投产时间推迟后,二、三季度供应端的压力有所缓解,若有机硅、铝合金和出口需求恢复,在库存逐步消化的情况下,工业硅价格或将水平。(作者单位:广发期货)

需求端前景现分歧 铝价维持震荡行情

■鲍峰

随着欧美银行业危机的“发酵”以及美联储仍维持在3月议息会议上加息25个基点的决议,市场关注焦点维持在监管机构如何应对银行业危机,以及后续美联储货币政策调整上。

目前来看,欧美银行业危机主要集中在其重资本业务风险管控上。美国银行业按揭贷款占到40%以上,其中,中小银行占比超过50%。由于美国90%以上按揭贷款是固定利率且期限较长,随着利率不断上涨,导致此部分资产面临若久期风险,而自营投资过多的选择国债类标的,以及快速加息导致的债券价格下滑,使美国银行资产端出现大额浮亏,这也预示着银行信用可能受损,一旦碰到流动性挤兑则演变成了银行业危机。上述危机出现的核心问题是“加息背景下银行资产负债管理的失误”,除非美联储开启降息操作,否则上述问题很难解决,银行持续“爆雷”的风险仍存。

当前,美联储面临着“抗通胀、防风险、托经济”三重考验。最新的数据显示,美国2月非农就业人数新增为31.1万,远超20.5万的预期;2月CPI数据同比增长6%,创下2021年9月份以来增速新低,但核心CPI增速为0.5%,高于0.4%的预期,因此,“抗通胀”仍是当下的主旋律之一。

随着利率持续高位,经济衰退的预期逐渐成为市场关注的“焦点”,2022年四季度,美国GDP增长调整为2.6%,低于预期3.2的预期。从PMI角度来看,制造业和服务业分化持续,制造业PMI连续4个月处于“荣枯线”以下,最新录得47.7,市场对于美国经济衰退有一定预期,但程度仍存分歧。

国内经济复苏稳中向好 托底工业品价格

从广度指标来看,3月份,国内PMI为51.9,环比下降0.7个百分点。其中,新订单、新出口订单、生产等分项指标为53.6、50.4、54.6,环比均出现下降。除上月高基数的影响,整体位于荣枯线以上,符合预期。

从投资方面来看,1—2月份,固定资产投资同比增长5.5%,环比增长0.8%,环比增长0.72%。制造业和基建延续稳中向好态势。房地产端,在政策不断的托底下出现好转,其中,1—2月份房地产投资同比下降5.7个百分点,环比增长1.9%,环比下降26.6%;1—2月份,商品房销售面积同比增长3.6%和1.0%,环比下降26.6%和19.7%,拐点明显。

房地产资金来源方面有较大规模的回暖,本年资金来源累计同比下降15.20%,环比增长10.7%;国内贷款和定金预收款增幅较大,环比增长10.4%和22.9%,地产端回暖带动工业品消费回升至主导作用。

从消费方面来看,1—2月份,国内零售消费总额同比增长3.5%,环比增长3.7%,受制于海外需求疲软,1—2月份,沪铝出口整体出现萎缩态势,同比下降8.2%。从社会融资方面来看,2月份,社会融资规模存量同比增长159.65%,人民币贷款同比增长100.35%,委托贷款增长4.05%,企业债券融资增长0.94%,融资增速回升。

从政策端来看,今年初,中央财政预算提高赤字率0.2个百分点,实际增加预算5100亿元,货币财政政策降准0.25个百分点。政策政策支持实体经济复苏仍属于加码阶段。

供给保持平稳 需求稳中回升

3月份,随着云南减产实施完毕,整体供给端保持平稳,云南、贵州两地小幅复产,无新增影响因素。

4月初,国内铝土矿均价为438元/吨,环比上月均价抬升5元/吨。进口的印尼矿、几内亚矿铝土矿价格处于69美元/吨左右,环比持平,原料矿方面保持稳定;国产氧化铝价格2984元/吨,环比下降4元/吨,月内价格稳定;山东地区预焙阳极和氟化铝价格分别为5490元/吨和9050元/吨,预焙阳极价格环比上月调降500元/吨,氟化铝价格相比上月上下跌400元/吨。

库存去库超预期 下游需求稳步回升

截至4月3日,国内电解铝锭社会库存104万吨,环比3月初峰值下降20万吨,相比此前两年情况,去库提前且斜率较为陡峭,去库主要地区为河南巩义和广东佛山,需求或将好转。

从需求端来看,截至3月底,铝加工龙头企业开工率回升至62.4%,环比增长0.6%,相比往年低4.2个百分点。其中,铝线轮及型材板块开工率维持增长,受益电网投资量增加,线缆行业持续回暖,当前开工率为56%,受制于汽车生产和消费相对疲软,汽车型材以及铝合金板表现相对平稳,开工率分别为64%和50.4%;铝板带箔板块保持平稳,开工率维持在81.1%,整体而言依然保持稳中向好的复苏趋势。

综上所述,目前,海外宏观定价围绕“抗通胀、防风险、托经济”之间波动,但通胀“黏性”或将导致美联储仍将维持高利率在一段时间内,由此导致的经济衰退预期成为中期压制工业品价格主线逻辑。国内方面,政策面的托底、投资端的回暖成为国内经济预期向好强心剂,基本面方面,供给以及成本的稳定、去库的超预期和需求环的回升,预示着当前基本面向好的现状,但季节性需求偏低也让部分市场参与者调低需求预期。

在“下有托底、上有压制”的宏观背景下,沪铝价格波动来自于需求端定价,但因需求端数据环比持续改善,不及往年现状,需求前景上的分歧也将导致沪铝价格仍处于震荡区间,短期内仍观察到合力突破的因素。

(作者单位:华安期货)

宏观变化带动锡价反弹

■胡彬

2022年5月份再度政策落地,2023年将禁止锡矿出口,但政策能否落地仍值得继续关注。

今年以来,锡精矿价格经历了先扬后抑再反弹的过程,但加工费却维持震荡下行的态势。截至3月31日,广西、江西、湖南地区60%锡精矿加工费均价9750元/吨,云南地区40%锡精矿加工费均价13750元/吨。

精炼锡产量或将继续增加

据上海有色网数据,2023年2月份,国内精炼锡产量为12892吨,较1月份环比增长7.52%,同比增长5.98%;1—2月份,累计产量同比增长3.39%。2月份,国内精炼锡产量实际表现较超预期,原因是部分冶炼厂受到原料供应紧张影响。

海外方面,2015—2021年,全球精炼锡产量及消费量维持在33万-40万吨之间,2021年产量为37.8万吨。世界金属统计局(WBMS)数据显示,2022年全球精炼锡产量为34.89万吨。2023年,国内方面,内蒙古银漫矿业还有一定增产潜力;国际方面,缅甸、秘鲁等国将贡献一定增量。国际锡协预计,2023年,精炼锡供给端增长在4%-5%左右。

进口方面,2023年以来,我国精炼锡进口窗口基本维持开启状态,但是利润空间相对较小,最新数据显,今年1月份,我国精炼锡进口量为1022吨,同比增长57.62%,环比下降69.48%;2月份,精炼锡进口量为1559吨,同比增长1145.07%,环比增长52.54%,锡进口量环比大幅下降,其主要原因除价格下跌导致冶炼厂出货意愿较弱外,原料产地政治问题为主要影响因素。印尼精炼锡出口禁令虽未实际落实,但已导致年初冶炼厂出口配额难以快速提量;而南美政局动荡,导致玻利维亚、文托两大冶炼厂生产受到明显影响。

锡板国内产销及出口双增长

2022年,我国锡板产量整体较为平稳,但是由于疫情等因素影响,短期供需错配,锡库存出现持续

下滑的情况。同比2021年小幅下降,据中钢协数据,2022年,我国锡板产量为134万吨,较去年减少1万吨,同比下降0.74%。2023年,随着锡价低位运行时间的增长,食品罐头包装行业对于锡罐板的需求将有所提升。最新数据显示,2023年1—2月份,我国锡板产量累计达23万吨,同比增长9.55%。

相较于国内2022年需求的下滑,国外情况相对较好。2022年,我国锡板出口总量172.5万吨,同比增长27.56%,其中10月出口量较上半年,出口量环比下降,2022年前三季出口量表现较好主要是国外需求拉动,加之国内价格对出口有利。四季度出口同比有一定下降,但全年整体表现较好。而2023年开局也延续了2022年的良好态势呈现上行行情,2023年1—2月份,我国锡板累计净出口287401.33吨,累计同比增长3.02%。

光伏装机量维持快速增长

中电联数据显示,2022年,我国光伏新增装机8741万千瓦,同比增长60.3%。此前,中国光伏行业协会(CPIA)将2022年新增装机预测调高10GW,预计全年实现85GW-100GW,实际完成情况达到了预期区间。据统计,截至3月底,已有25省、市、自治区明确“十四五”期间风光装机规划,其中,光伏新增装机规模超392.16GW,未来4年新增装机344.48GW,全球市场方面,预计2023年新增装机205GW-250GW, CPIA预测,2023年全球光伏新增装机规模为275GW。

国际锡协预计,2021年,光伏行业用电量超过1.4万吨,同比增长约40%;2022年,光伏行业用电量有望达到1.6万-1.9万吨;2023年前,光伏行业用电量将以25%-40%的年均增长率持续增加,成长为一个年用电量数万吨的锡消费市场。

库存或将有所回落

今年一季度以来,受春节假期影响,短期供需错配,锡库存出现持续

上行局面。春节后,上游冶炼厂全部复工,但下游需求依然表现平淡,因此,形成持续累库局面。截至3月31日,上期所锡库存为8639吨,LME锡库存为2345吨。两大交易所总库存为10984吨,较去年同期上升6539吨,较2022年底增加2512吨。目前,库存走势分化较大,伦锡库存持续下降,沪锡库存持续上涨,且已经接近近年来的高点。未来,随着上游供给端的影响及下游需求的缓慢增长,库存预计将会有所下降。

综合来看,今年一季度,沪锡先扬后抑震荡走弱,主连合约季度跌幅1.95%。年初,在宏观政策导向下锡价持续走强,美联储加息放缓的预期以及国内防疫政策优化都助推了盘面走高,但是锡自身基本面始终较为疲软,终端需求始终维持平淡水平,在美元指数走强的压力下,锡价在2月份开始了下行周期,直到美国银行危机的发生,美联储政策再次受到影响,美元指数也开始回调趋势。沪锡价格在宏观及资金面的影响下也开启了反弹行情。

展望二季度,从供给方面来看,国内锡冶炼厂加工费暂时企稳,冶炼厂开工率小幅下降,目前,矿端资源紧张问题有所缓解,近期讨论论资源整理,进口窗口保持小幅开启。需求方面,整体继续呈现淡季表现,假日结束后开工率恢复较慢。锡料企业开工情况不及预期,锡板板厂开工稳,铝蓄电池企业开工周环比小幅下降。库存方面,上期所库存有所减少,LME库存暂时企稳,SMM社会库存环比继续去库,精炼锡目前基本面临恢复较慢特征,春节后下游加工企业开工恢复较慢使得锡产业链的消化速度,但矿端资源紧张逐渐传导至冶炼厂,对于锡库存的消化有一定利好。现货市场在价格反弹后成交较为清淡,盘面上,沪锡价格持续反弹,但在终端消费好转难以形成趋势性行情,建议短期偏多思路对待,中长期延续区间震荡走势。

(作者单位:方正中期)

国内主要有色金属期货行情信息 (2023年4月7日)

品种	主力合约	本周收盘价	较上周涨跌	涨跌比例
沪铜	CU2305	69040	-400	-0.58%
国际铜	BC2305	61370	-460	-0.74%
沪铝	AL2305	18690	-45	-0.24%
沪锌	ZN2305	22140	-625	-2.75%
沪铅	PB2305	15320	25	0.16%
沪镍	NI2305	179300	4370	2.50%
沪锡	SN2305	196700	-10810	-5.21%

注:
1. 数据来源:上海期货交易所
2. 报价单位:铜、铝、锌、铅、镍、锡为元/吨;国际铜为元(人民币)/吨(交易货币不含报价货币)
3. 较上周涨跌:(本周主力合约收盘价-上周末主力合约结算价)
4. 涨跌比例:(本周主力合约收盘价-上周末主力合约结算价)/上周末主力合约结算价