

【新疆工业硅调研】“硅仙人”何去何从

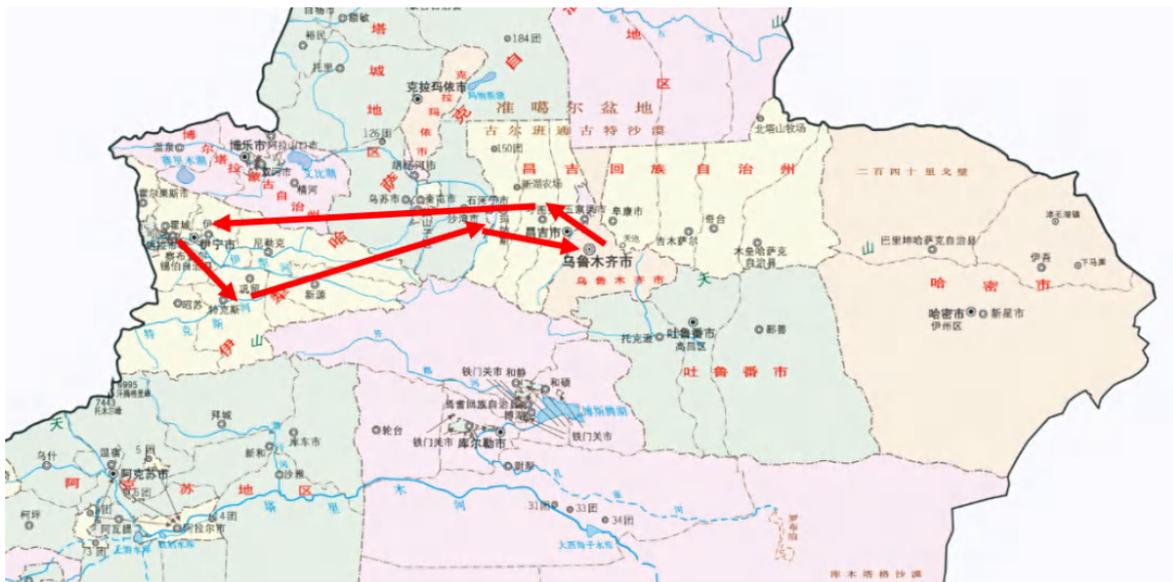
原创 陈薪伊 费逸凡 物产中大期货研究 2024年06月14日 10:44 浙江



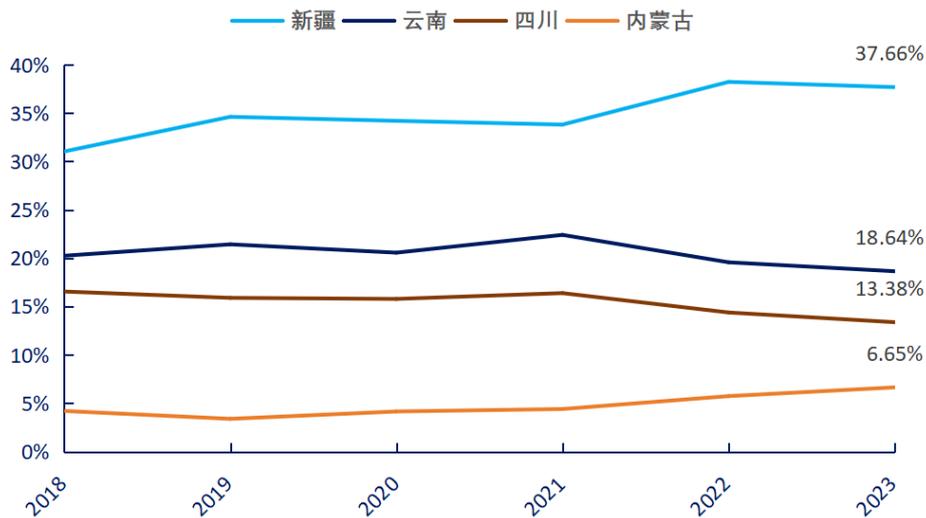
调研目的

2024年4月12日，随着广期所对交割规则的修改，我们预计未来工业硅交割重心将由西南421#向新疆553#回归。近期，节能降碳行动方案及电力市场化改革接连激起市场的水花，相关政策对于产业未来发展的影响备受关注。通过本次调研，我们期望能够对于工业硅的生产、成本、库存、环保情况有全面深入的了解。

调研路线



工业硅主产区产能占比情况 单位：%



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

从产能占比来看，新疆、云南、四川是工业硅的主要产地，其中新疆的产能占比更是达到37.7%左右，是工业硅的第一大产区。

新疆的大部分产能集中在伊犁、吐鲁番、石河子、昌吉地区，此次调研走访了工业硅主产区伊宁、巩留、昌吉、石河子等地的硅厂、交割库、磨粉厂。其中哈密、昌吉、石河子以大厂为主，伊犁以中小厂为主。

结论

- 1、 电价是决定开工率的主要因素。随着工业硅价格的大幅走低，部分电价调涨地区的硅厂由于生产亏损而选择减停产。相对具有电价优势，尤其是使用自备电的硅厂维持满产。当前新疆地区的产量和开工仍维持在高位。
- 2、 硅厂反应下游多晶硅厂砍单较为严重，今年4月开始，硅厂签单对象由多晶硅厂、磨粉厂转向期现商。近期盘面的反弹给期现商提供了套保机会，大批期现商前往新疆收货。
- 3、 自今年4月交割规则修改之后，新疆地区交割库出现持续入库质检的情况，期货库容较为紧张。
- 4、 总体来看，工业硅基本面处于偏弱格局，期现商的参与程度较高，交割库承担起产业蓄水池的功能，也使得工业硅价格底部周期拉长，但我们仍认为工业硅12月之前的合约不具备大幅上涨的条件，考虑到当前工业硅巨大的库存压力，预计Si2411-Si2412月差将持续走扩。

调研情况



伊东工业园地区，最初因水利电力的优势，电价在0.29元/度左右。之后随着输配电价新规的执行，电价上涨到0.35元/度，今年一月调价后，电价调整为0.41元/度。从4月开始，园区中仅1家在产，采用的工艺是全煤工艺。粗略估计工业硅生产成本在12500元/吨-13000元/吨左右。下游需求多晶硅厂的订单有所减少，当前硅厂基本是向期现商销售，没有保留成品库存，且交割规则的改变暂时并不影响牌号的生产。



巩留地区，硅厂生产采用的是兵团自备电，电费为0.35元/度，相对成本低，因此开工率高，且兵团鼓励开工，目前大多数厂商都处于满产状态，出货对象以期现商为主。近期出台的节能降碳以及淘汰落后产能的政策暂时未影响到生产，2023年已经提出淘汰落后产能的方案，当前硅厂大、小炉型皆在使用。工业硅生产成本预计同样在12500元/吨-13000元/吨左右。厂库库存周转较快，基本没有剩余库存。



昌吉、石河子地区，大厂居多，基本都用自备电，当地能耗双控和环保要求较严，一般采暖季的时候需要停产，往年停产时间长达10天左右。



交割库方面，昌吉某库期货库容全满，正在申请扩库容，未来或增加2万吨的期货库容，当前期货库中全部都是421#，去年最多的时候放了3000吨，自今年4月交割规则改变后，5月入库快速增加，每日入库量达到1000吨左右；现货库目前能存放1万吨，99硅居多，现货库中的工业硅基本上是以贸易商做非标套为主。



粉厂方面，因其处于工业硅厂和多晶硅厂的中间环节，利润空间不断被压缩，加工费一直下调。今年以来，磨粉厂基本以代加工的模式为主。往年多以年度或季度长协签订单，当前更多是接到订单再进行生产。下游多晶硅厂除铁、铝、钙有硬性要求外，开始对硼、碳、水分有一定要求。环保方面暂无影响。

综述

工业硅生产的牌号以521#、421#、99硅为主。大部分硅厂并未保留成品库存。硅厂的合作对象由下游多晶硅厂转向期现商，多晶硅厂砍单严重。目前硅厂订单基本预售0.5-2个月左右的货物。

工业硅的核心成本在电价，电价决定了硅厂的开工率。整体来看，拥有自备电的硅厂成本优于采用兵团电价硅厂的成本，采用国网电价的硅厂成本相对最高。

硅厂主要采用全煤生产工艺，所用硅石基本来自哈密、陕西、内蒙，所用精煤来自库车、宁夏、哈萨克斯坦，电极采用的是价格更具优势的炭电极。

环保方面，节能降碳及能耗双控政策对于生产暂未有较大影响。2023年提出淘汰落后高能耗产能，且要求在2026年底前完成技术改造或淘汰退出，当前小炉型仍然在产，后续硅厂或将12500KVA的小炉型淘汰，置换成33000KVA的大炉型。

总体来看，工业硅基本面处于偏弱格局，期现商的参与程度较高，交割库承担起产业蓄水池的功能，也使得工业硅价格底部周期拉长，但我们仍认为工业硅12月之前的合约不具备大幅上涨的条件，考虑到当前工业硅巨大的库存压力，预计Si2411-Si2412月差将持续走扩。

分析师简介



有色新能源组组长
有色高级分析师
陈薪伊

期货从业资格：
F03094252
投资咨询资格：
Z0020042
邮箱：
chenxy14@wzgroup.cn

联系人：费逸凡
联系方式：
feiyf@wzgroup.cn

免责声明

本报告非交易咨询类项目，仅供参考，不直接构成投资建议。投资者据此进行投资责任自负，与我公司和分析师无关。文中所有数据、信息均为公开信息或调研所得。版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

编辑：余瑶/F03124004/
审核：赵晖/F0200914、Z0000914/
报告完成日期：2024年6月14日
投资咨询业务资格：证监许可[2011] 1283号



物产中大
WZ GROUP

物产中大期货有限公司
WUCHAN ZHONGDA FUTURES CO.,LTD.

《财富》世界500强成员企业

600704.SH

打造具有创新力、
竞争力的新时代期货行业窗口企业



长按关注二维码

工业硅 · 目录

上一篇

行业会议纪要 | 工业硅产业链年会都说了哪些
重要内容?

下一篇

追光系列1-多晶硅原料工业硅篇

修改于2024年06月14日