

困兽之斗，工业硅底在何方？

原创 陈薪伊 费逸凡 物产中大期货研究 2024年07月16日 11:06 浙江

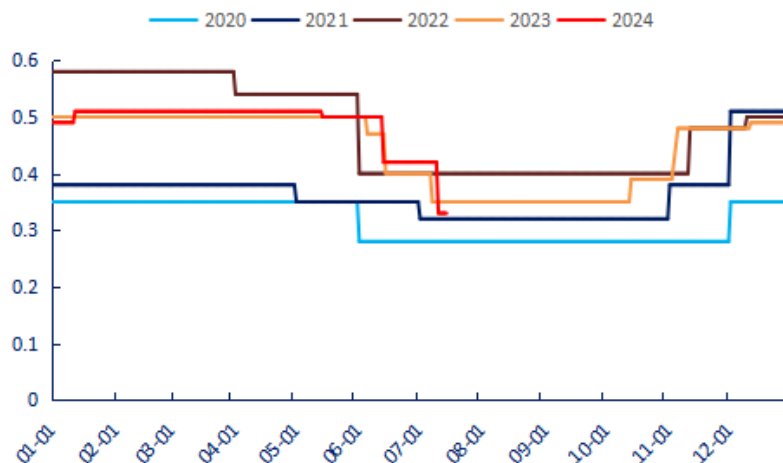


近期工业硅再次走出流畅下跌，2409合约价格跌破10500元/吨，期货价格再创新低。此次下跌印证了工业硅弱基本面的情况，下跌的主要驱动因素包括：

一、西南电价下调，生产成本下移

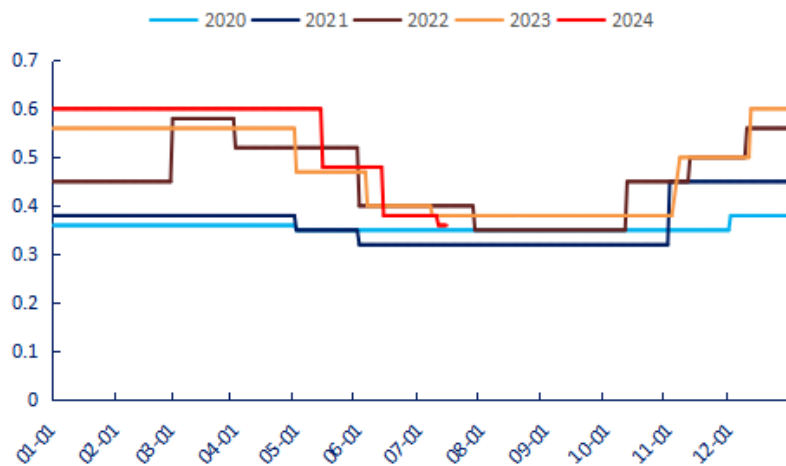
西南地区电价再次下调，生产成本下移。云南德宏的硅用电价降为0.36 元/千瓦时，降幅为0.13元/千瓦时；怒江地区电价降为0.38 元/千瓦时，降幅为0.11元/千瓦时；保山地区电价降为0.33 元/千瓦时，降幅为0.09元/千瓦时。电价下调折合降低的生产成本在1170-1690 元/吨左右。四川各地区电价小幅下调0.02-0.04 元/千瓦时。

图1：云南保山硅用电价 单位：元/千瓦·时



数据来源：百川盈孚、物产中大期货研究院

图2：四川乐山硅用电价 单位：元/千瓦·时

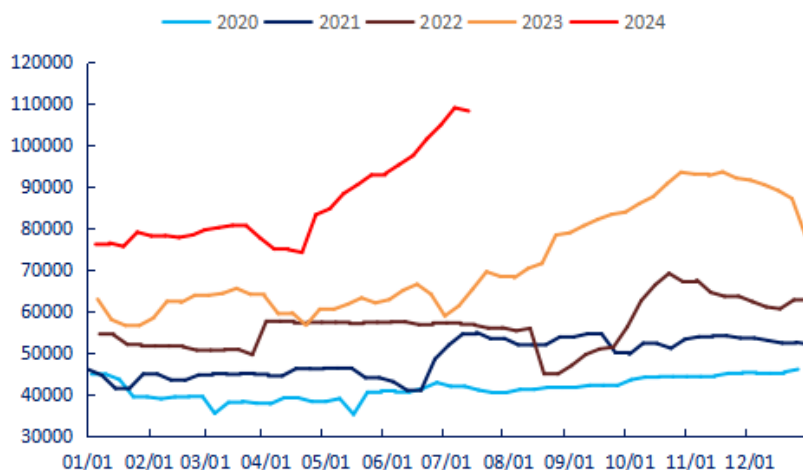


数据来源：百川盈孚、物产中大期货研究院

二、工业硅供增需减，多晶硅未现转机

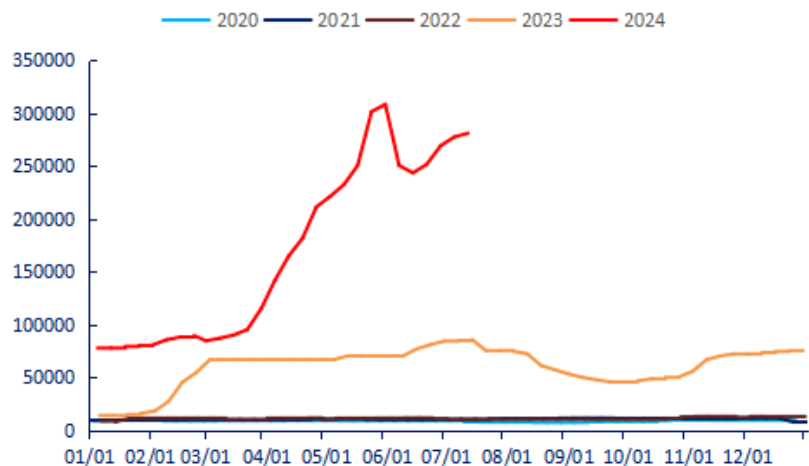
供给过剩格局未发生改变。随着电价的进一步下调，西南地区完全进入丰水期，工业硅开工率到达高位。云南地区产量上行明显，样本开工率已然达到97%，四川地区同样维持高开工；新疆地区则始终保持高产量的状态。因此，整体供应量虽出现小幅回落，但仍在历史高位水平。而需求方面，有机硅因部分新增产能投产而呈现出产量上行的情况，但下游需求的疲软也使其最终呈现出小幅累库的状态。多晶硅价格在下跌后企稳，企业停产检修的供给减量与新增投产相抵，产量回落后持稳，但再次出现的累库也表明下游硅片厂需求未出现好转迹象。在整体下游需求偏弱和供给高位的情况下，弱基本面的现实不言而喻。

图3：工业硅周度产量 单位：吨



数据来源：百川盈孚、物产中大期货研究院

图4：多晶硅工厂库存 单位：吨

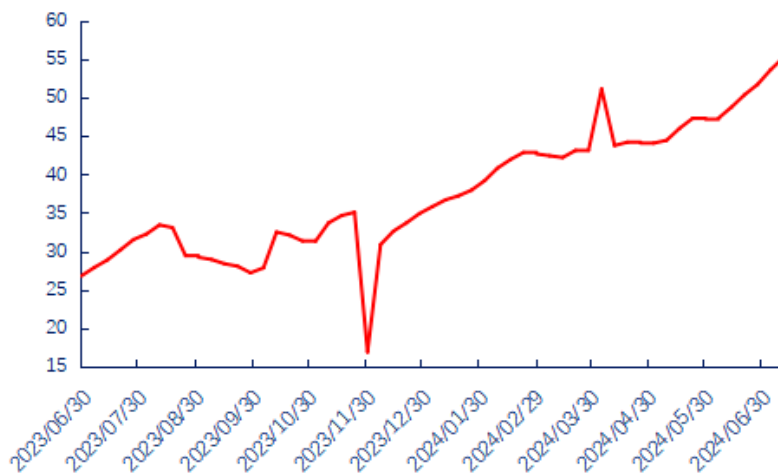


数据来源：百川盈孚、物产中大期货研究院

三、仓单压力陡增，谁来接最后一棒？

高库存压力愈发明显。工业硅总库存自年初至今一路上行，目前总库存为55.2万吨，工厂库存为11.47万吨，期货库存为32.95万吨。此前工业硅价格的反弹给出了较好的套保机会，硅企生产积极性提高，导致了仓单不断增加，而当前工业硅供过于求的状态又将持续推高库存，给未来11月合约带来更多的压力。

图5：工业硅总库存 单位：万吨



数据来源：百川盈孚、物产中大期货研究院

图6：工业硅仓单数量 单位：手

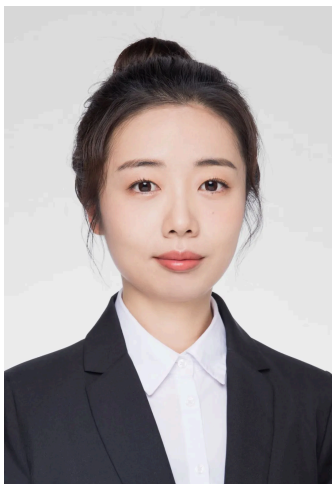


数据来源：广州期货交易所、物产中大期货研究院

四、展望

当前工业硅弱现实的情况已部分兑现至盘面，暂时未看到更多的利多和利空因素。我们曾在4月的报告中提出抄底所需具备的条件，一方面当前并未出现厂商大面积减产的情况，另一方面高仓单的问题仍未被解决，当前同样如此。因此，市场呈现出回归基本面运行的情况。在产量、库存双高的情况下，后续盘面仍存在下跌的可能性，若观察到下游接货情况出现好转，则价格可能出现见底信号。同时需警惕一致看空风险，建议生产企业及时套保，投资者注意仓位管理。

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

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7月16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
追光系列1-多晶硅原料工业硅篇

下一篇
工业硅减产风云实录：寻底篇