

20230806招期有色工业硅周报

——外在动力匮乏，价格低位运行

(2023年07月29日-2023年08月04日)

- 研究员-马芸
- mayun@cmschina.com.cn
- 联系电话：18682466799
- 资格证号：Z0018708

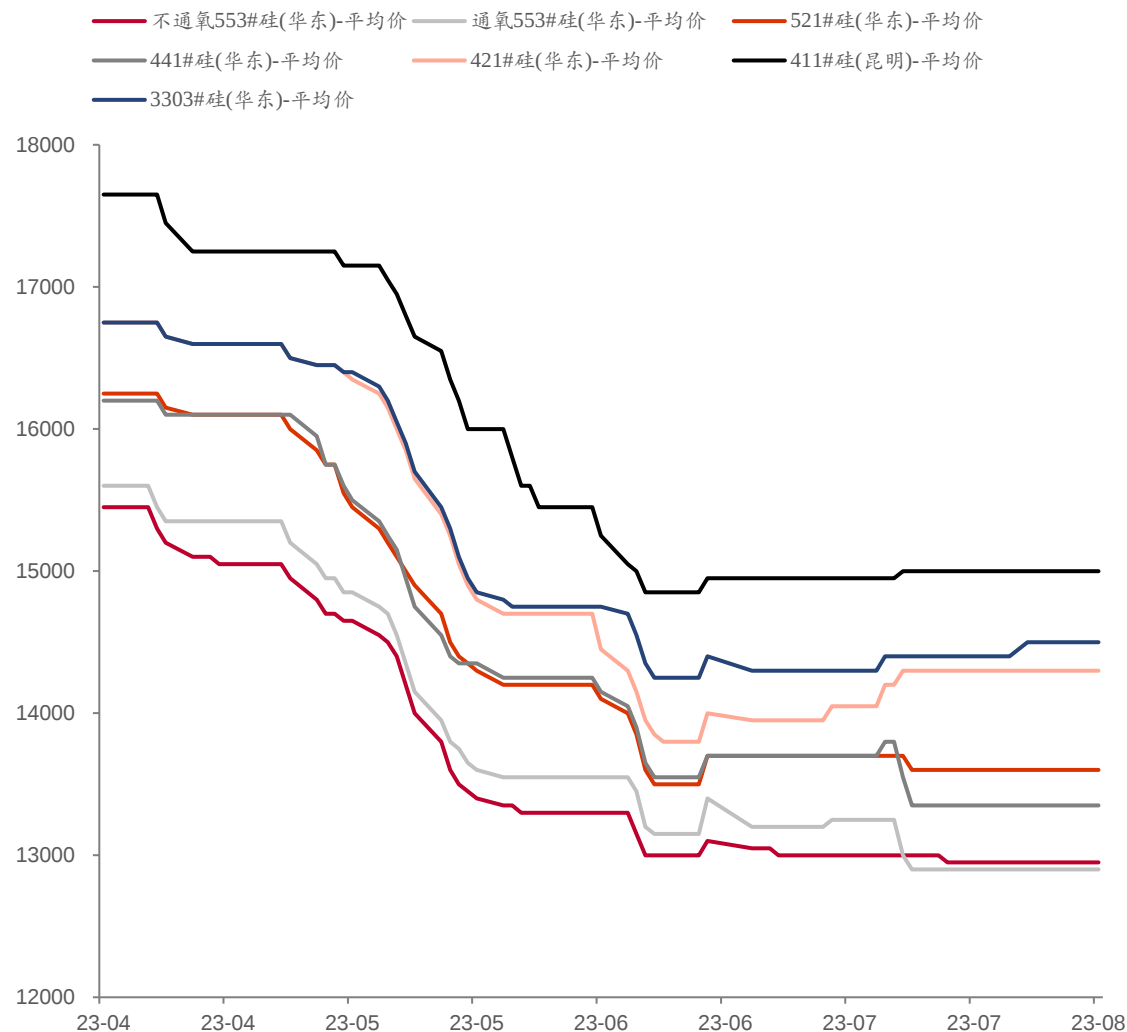
CMF  招商期货

2023年08月06日

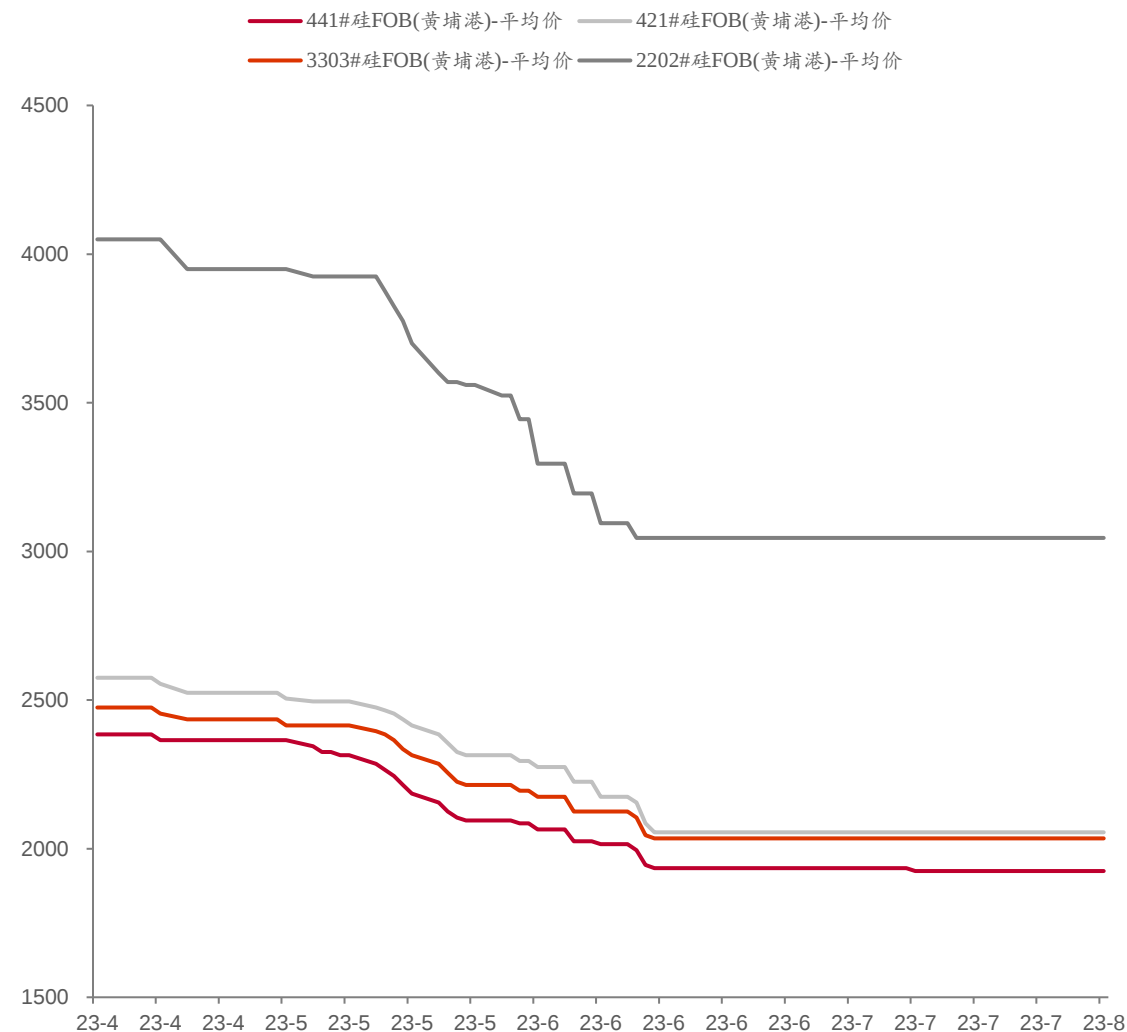
- 价格：上周工业硅整体价格平稳。截至7月28日，华东不通氧553#硅价格在12900-13000元/吨，周环比持平；通氧553#硅价格在12600-13200元/吨，周环比持平；421#硅在14000-14600元/吨，周环比持平。
- 供给：上周工业硅产量下降势头不减，周度产量68325吨，周环比下降0.48%，全国开炉数323台，开炉率44.99%，周环比下降0.14%。三大主产地中四川开炉数维持在上周低水平，新疆增加1台，云南减少3台。
- 需求：多晶硅周度产量23550吨，周环比下降0.42%，下游光伏终端需求增长，海外出口扩张迅猛；DMC上周产量34700吨，周环比下降0.86%，下游基建终端需求较上周收缩，家用电器终端基本持平；铝合金行业再生铝合金开工率49.6%，原生铝合金开工率54.6%，较上周均无变化。铝合金汽车终端需求增长明显，出口提升。工业硅海外需求减弱，6月份出口47721吨，环比下降2.38%，同比减少18.28%。
- 库存：上周工业硅工厂库存去库1500吨，降幅1.15%，西南地区库存下降6.79%，西北地区库存无变化；社会库存昆明港垒库0.2万吨，黄埔港库存无变化，天津港库存无变化；行业库存去库8500吨，降幅3.30%。多晶硅去库850吨，环比变化1.13%；DMC垒库0.3万吨，环比变化5.20%。
- 估值：上周工业硅成本原料端硅石、硅煤、石油焦、木炭、电极价格稳定，电价无明显变化，价格稳定，利润基本持平。上周多晶硅价格微涨，下游光伏产品价格稳定，多晶硅成本稳定，利润及毛利率持续提升；DMC成本周环比上升0.70%，DMC价格回升100元/吨，下游硅油、硅橡胶等产品价格部分下跌，利润率仍处在下滑趋势中；铝合金ADC12、A356价格周环比均上升200元/吨。
- 判断：工业硅供应端产量较上周仍在下降，大运会即将结束，丰水期仍在继续，四川下周或将部分复产，工业硅各项成本价格稳定，无动力刺激工业硅价格变动。需求近期终端建筑地产消费提振政策利好有机硅、铝合金产业，然而影响作用传导需要时间，下游实际消耗小，库存尚处于高位，价格上涨阻力依然存在。预计下周工业硅价格以持稳运行为主。

I 价格：工业硅价格走势平稳

工业硅国内价格 (元/吨)

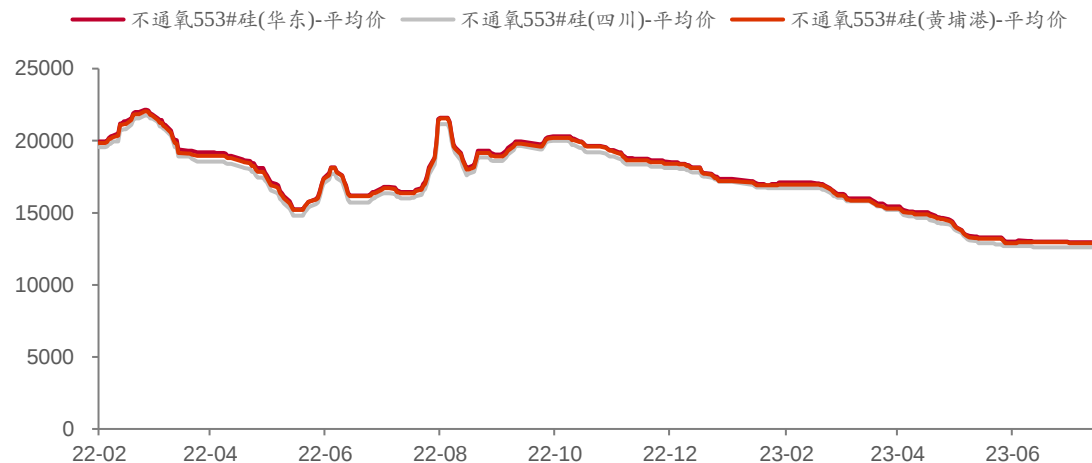


工业硅离岸价格 (美元/吨)

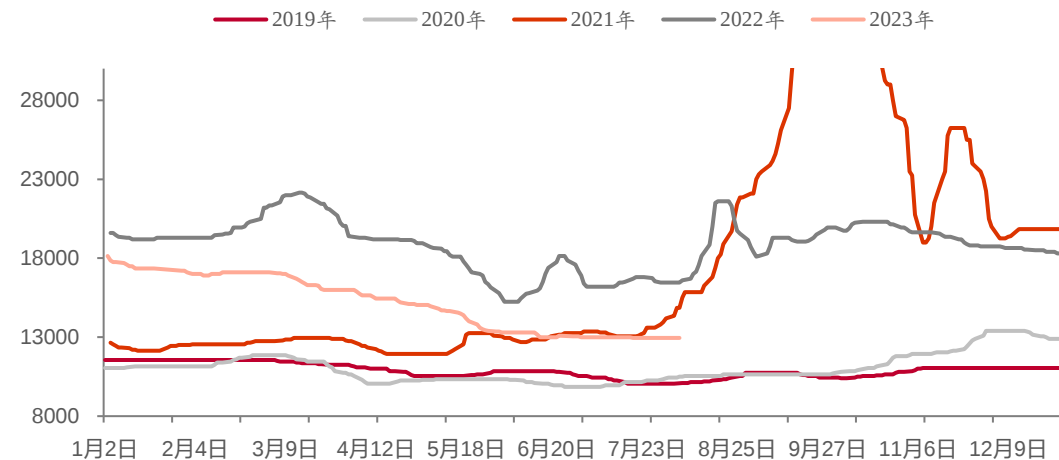


I 价格：553不通氧周环比持平

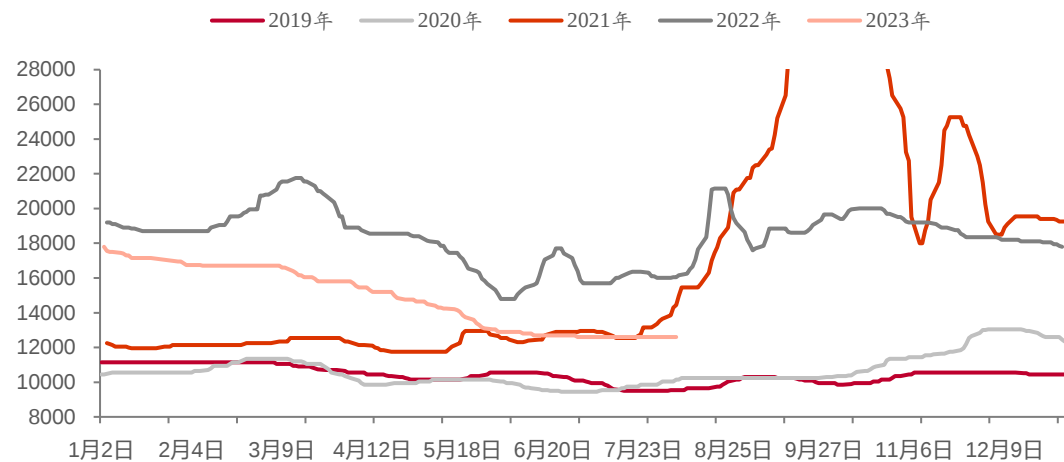
全国主要区域不通氧553价格 (元/吨)



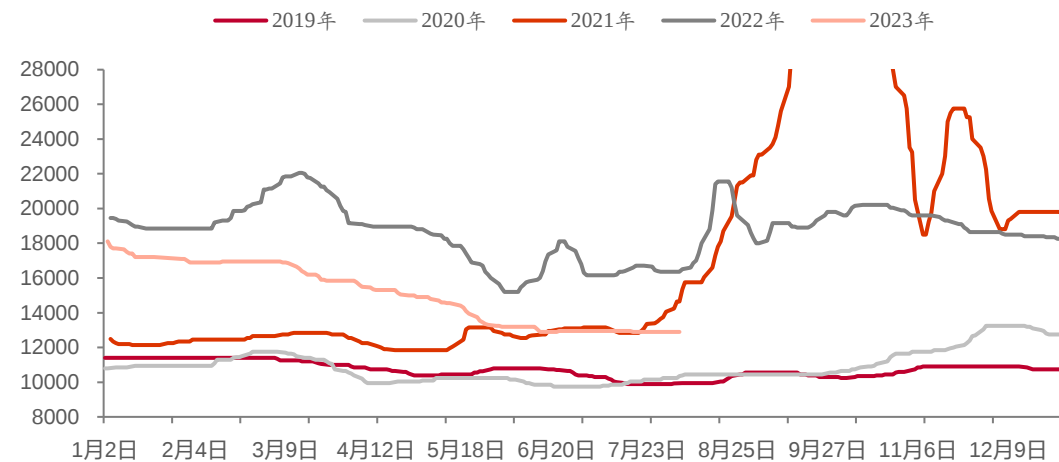
不通氧553#硅(华东)-平均价 (元/吨)



不通氧553#硅(四川)-平均价 (元/吨)

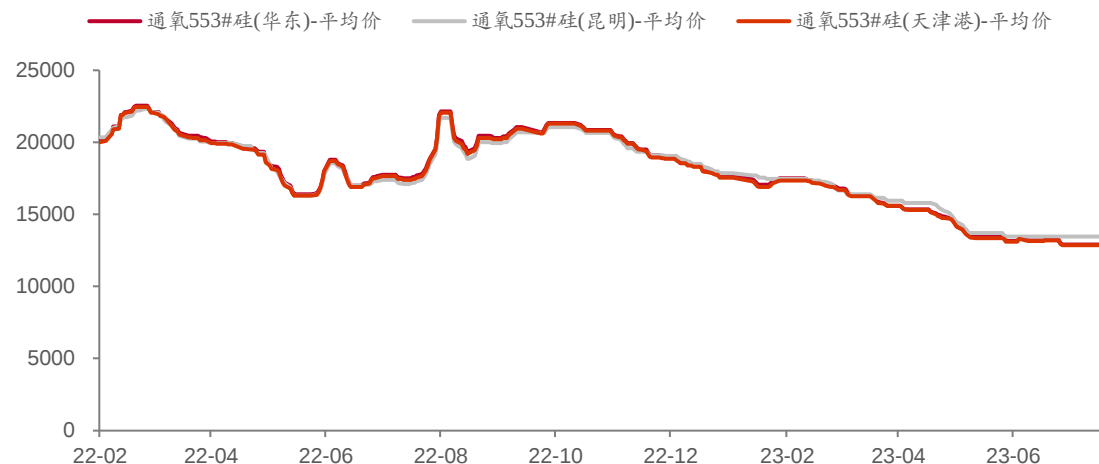


不通氧553#硅(黄埔港)-平均价 (元/吨)

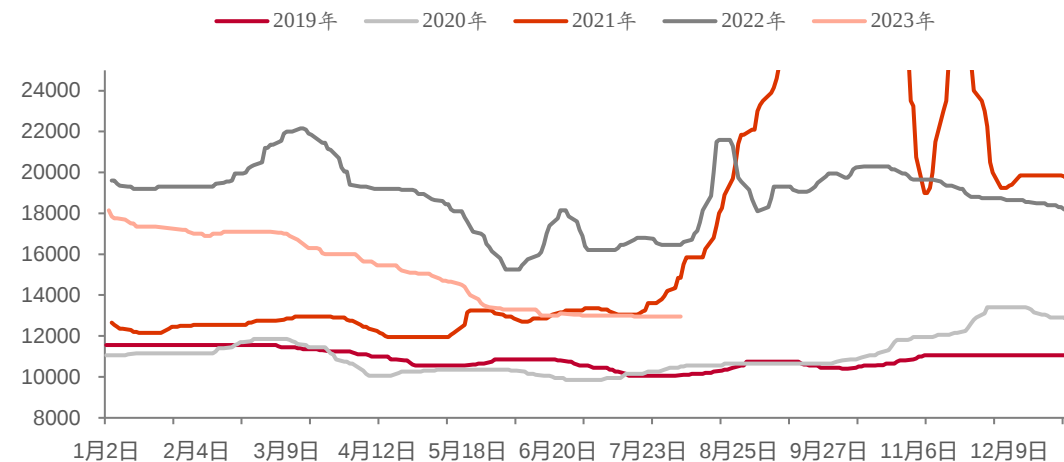


I 价格：553通氧周环比持平

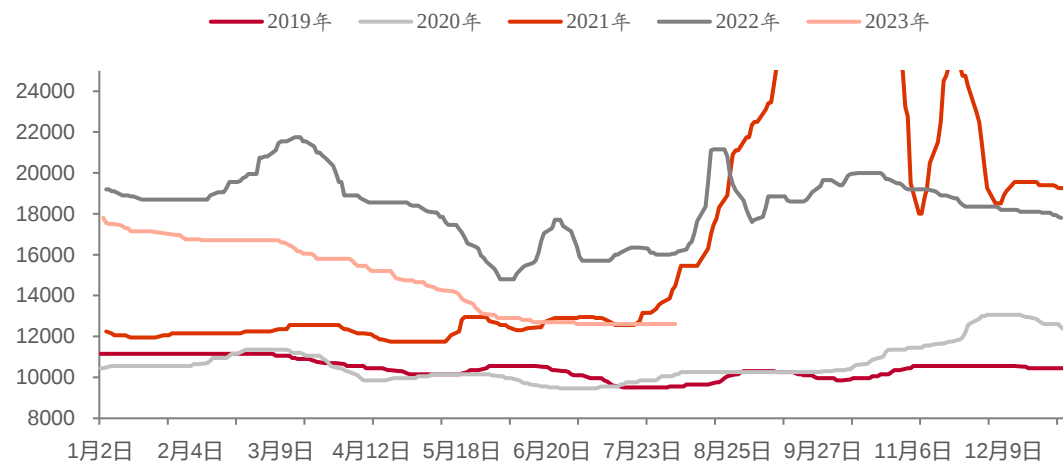
全国主要区域通氧553价格 (元/吨)



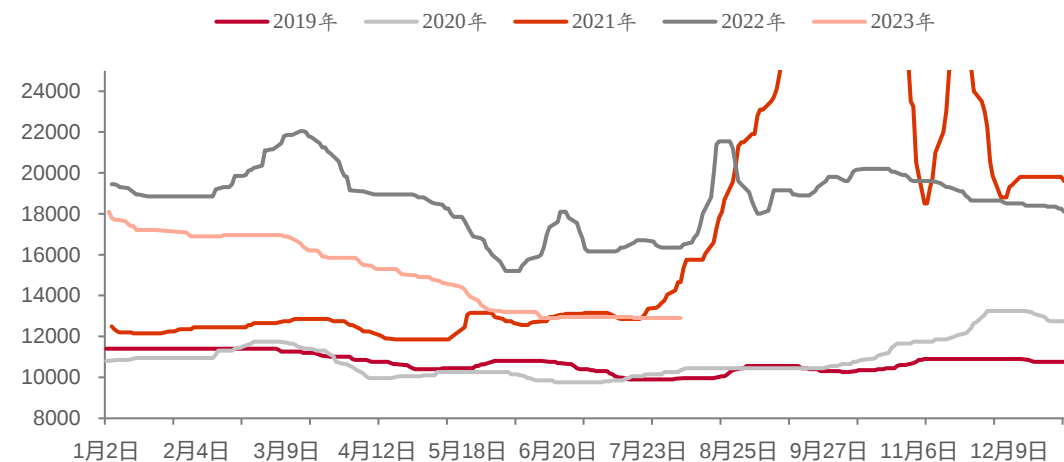
通氧553#硅(华东)-平均价 (元/吨)



通氧553#硅(昆明)-平均价 (元/吨)

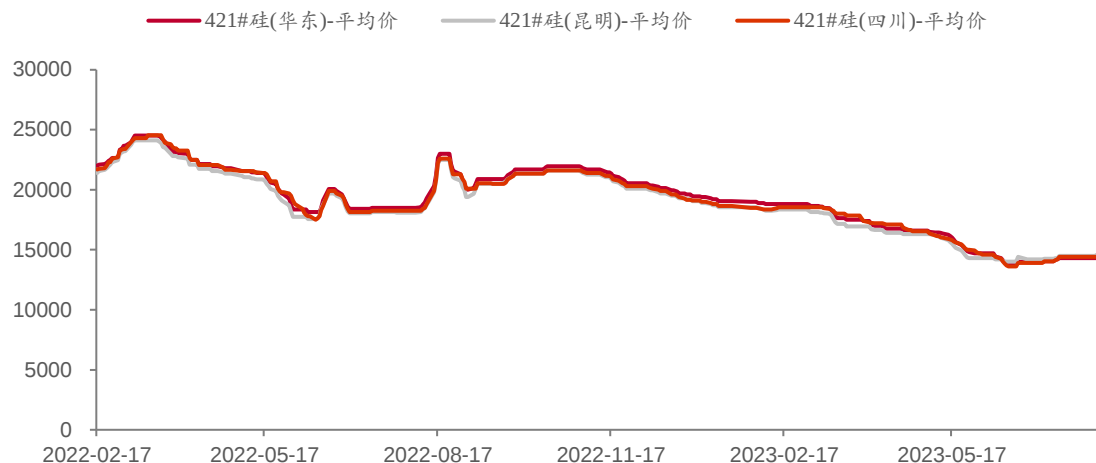


通氧553#硅(天津港)-平均价 (元/吨)

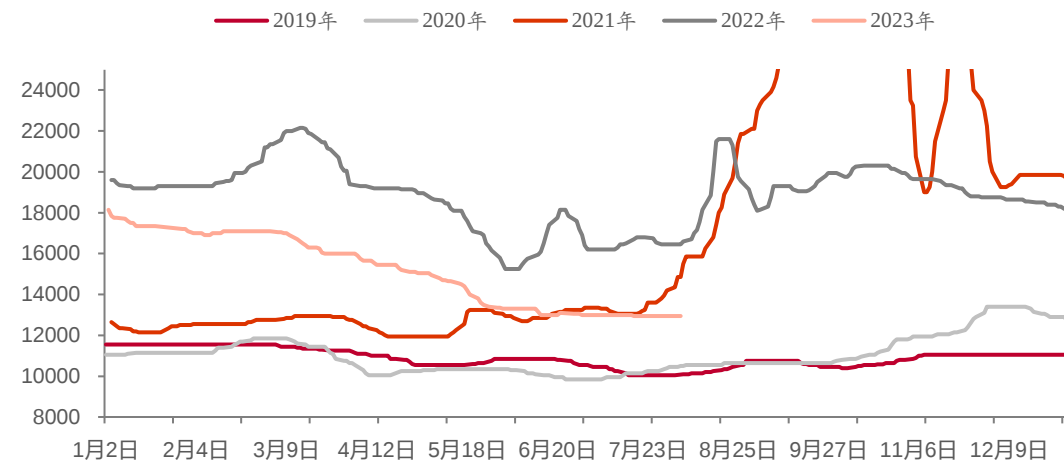


I 价格：421硅周环比持平

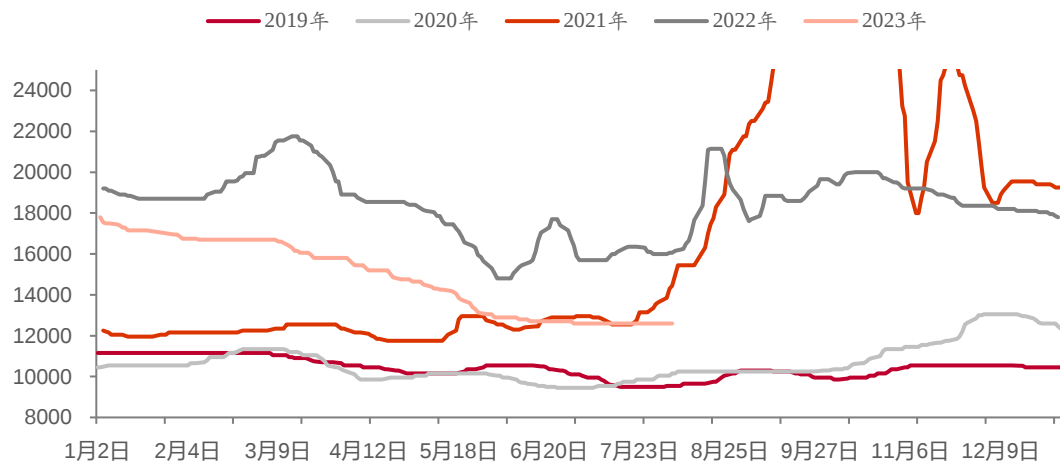
全国主要区域421价格（元/吨）



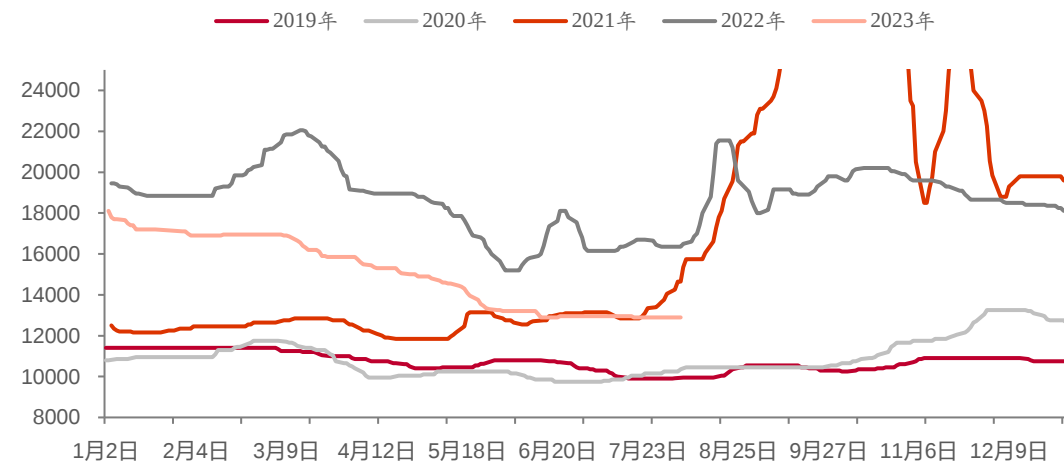
421#硅(华东)-平均价（元/吨）



421#硅(昆明)-平均价（元/吨）

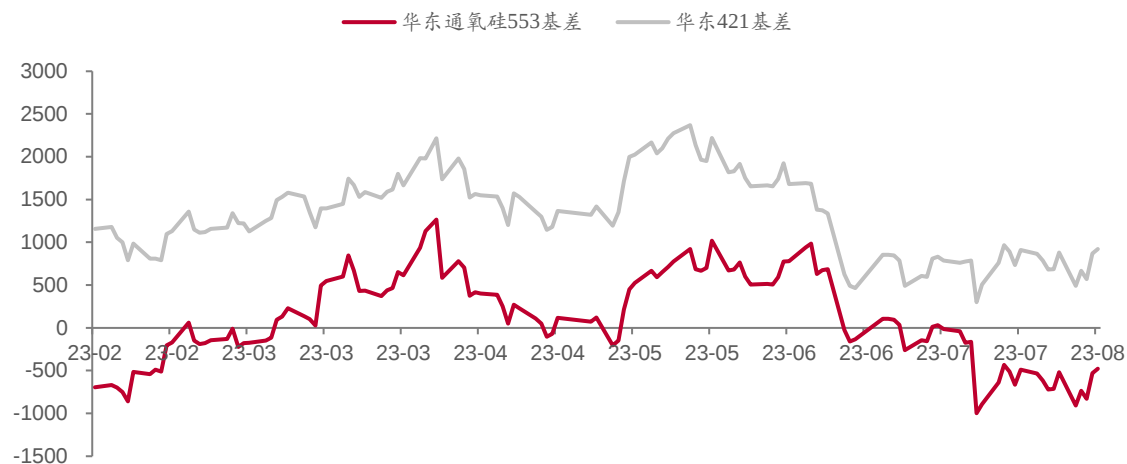


421#硅(四川)-平均价（元/吨）



I 价格：工业硅基差与价差：期货价格回落

工业硅基差

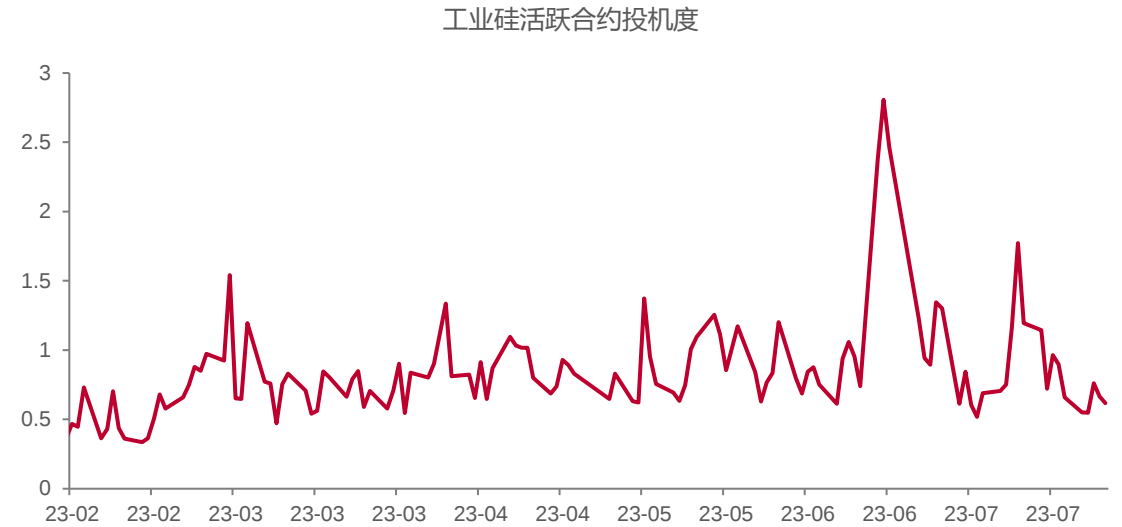
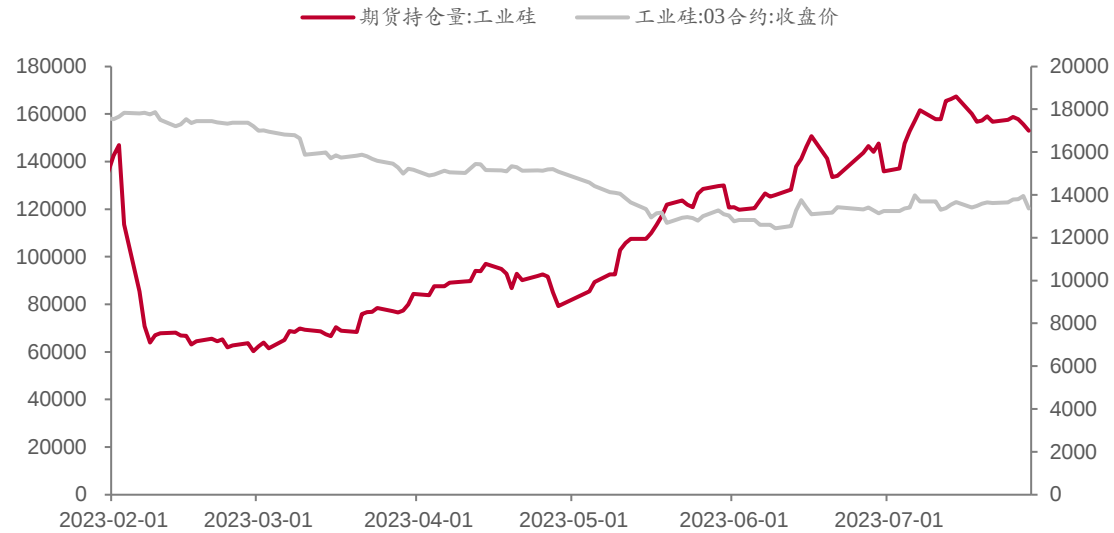


工业硅月间价差SI01-SI05



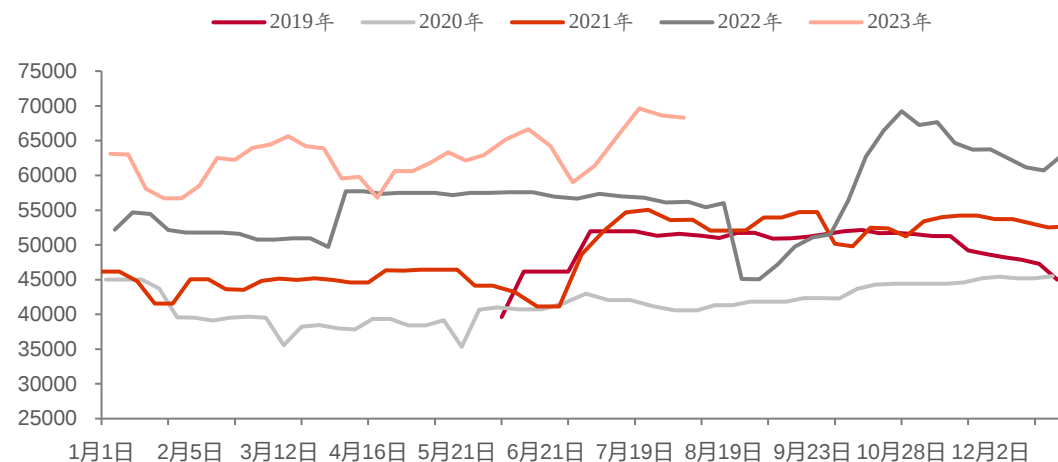
工业硅各期货合约收盘价及价差

日期	工业硅01	工业硅02	工业硅03	工业硅04	工业硅05	SI01-SI02升贴水	SI02-SI03升贴水	SI03-SI04升贴水
2023-08-04	13260	13330	13390	13430	13990	-70	-60	-40
2023-08-03	13205	13290	13365	13425	13915	-85	-75	-60
2023-08-02	13800	13860	13945	13975	14475	-60	-85	-30
2023-08-01	13680	13745	13805	13845	14315	-65	-60	-40
2023-07-31	13650	13725	13785	13805	14255	-75	-60	-20
2023-07-28	13520	13610	13655	13680	14110	-90	-45	-25
2023-07-27	13500	13570	13625	13640	14070	-70	-55	-15
2023-07-26	13550	13615	13655	13685	14130	-65	-40	-30
2023-07-25	13490	13555	13590	13605	14020	-65	-35	-15
2023-07-24	13400	13440	13480	13485	13950	-40	-40	-5

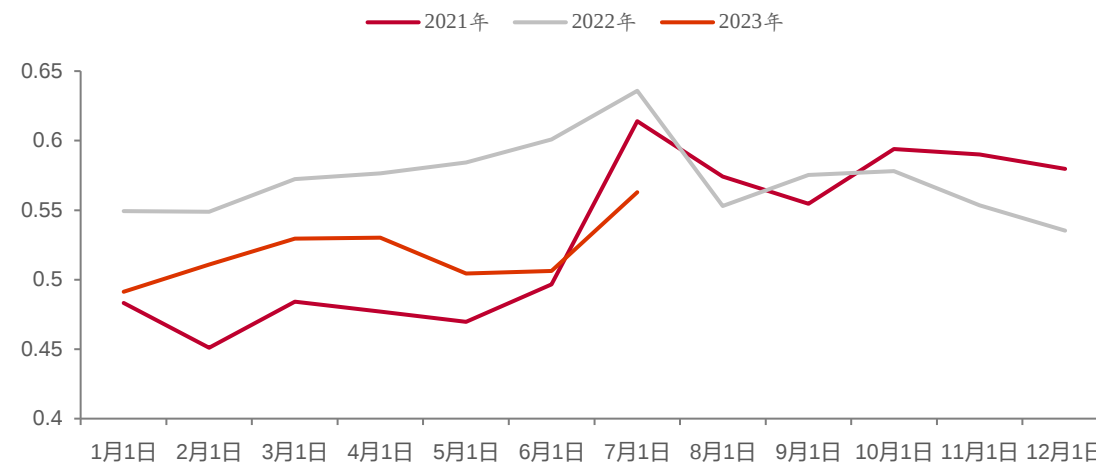


I 供应：工业硅生产：产量周环比下降0.48%

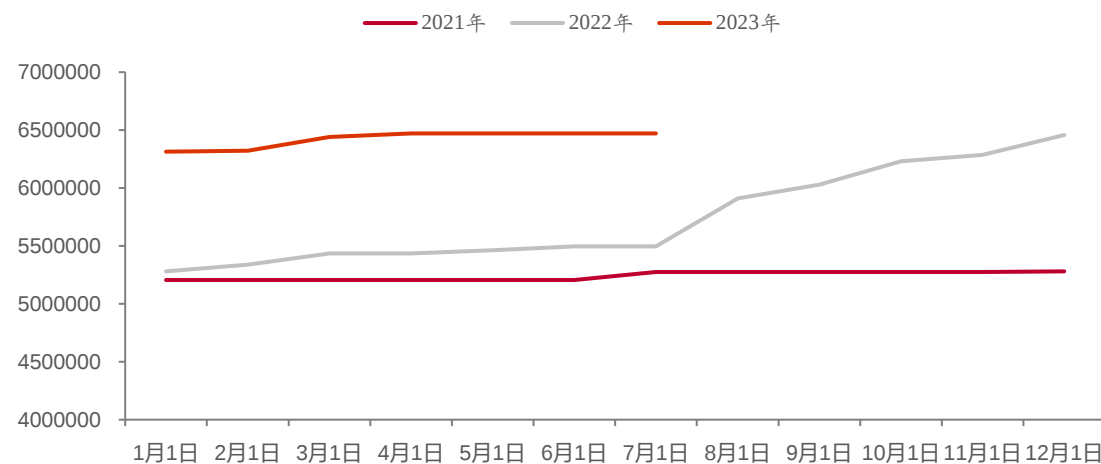
工业硅周度产量



工业硅开工率%

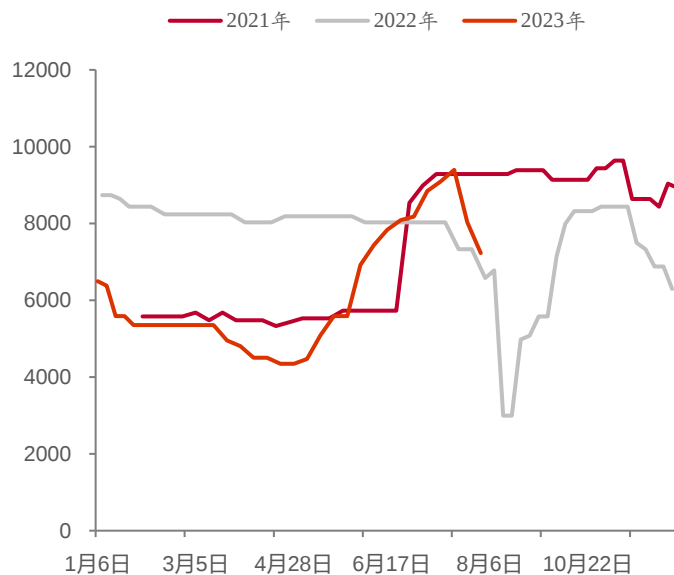


工业硅全国产能 (吨)

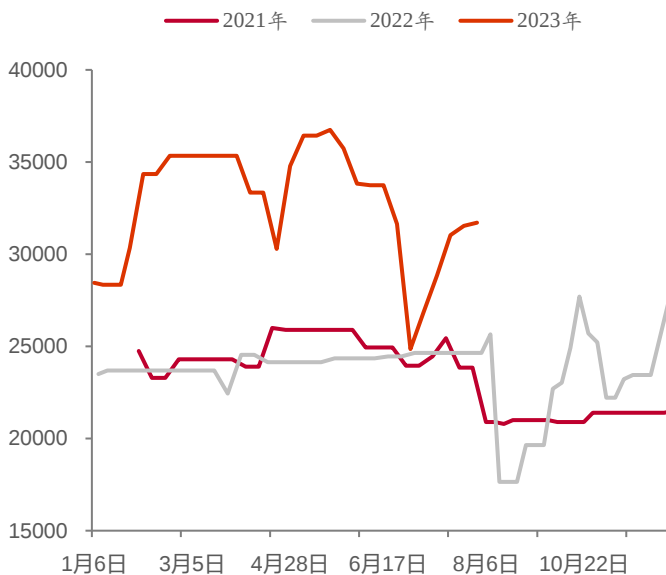


供应：工业硅主产地：四川持续减产，新疆云南微调

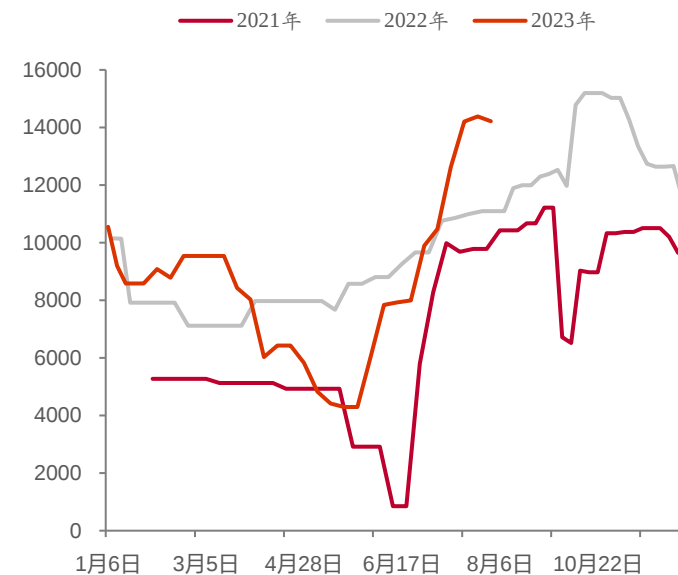
四川工业硅周度产量 (吨)



新疆工业硅周度产量 (吨)



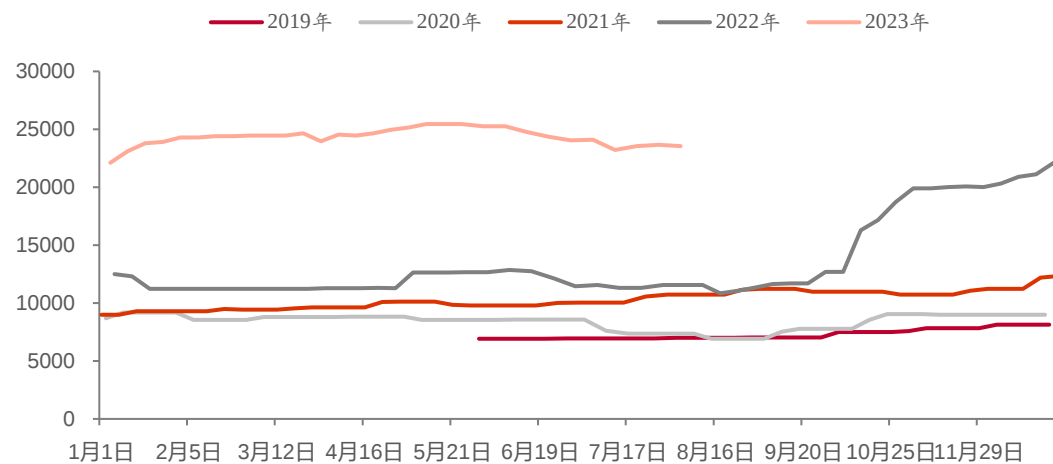
云南工业硅周度产量 (吨)



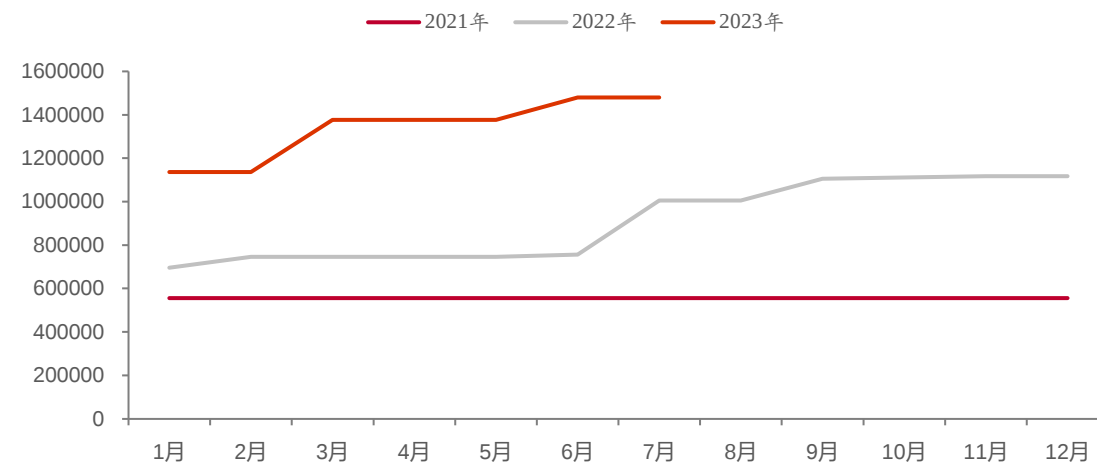
地区	总炉数	本周开炉 (台)	上周开炉 (台)	变化量
四川	113	40	40	0
新疆	212	118	117	1
云南	136	99	102	-3
全国合计	718	323	324	-1

I需求：多晶硅生产：周环比下降0.42%

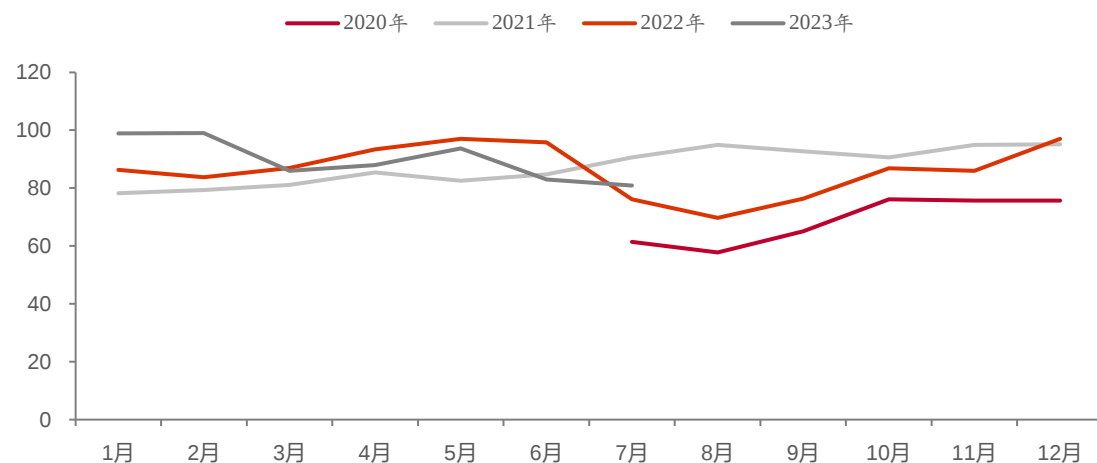
多晶硅周度产量 (吨)



多晶硅产能 (吨)

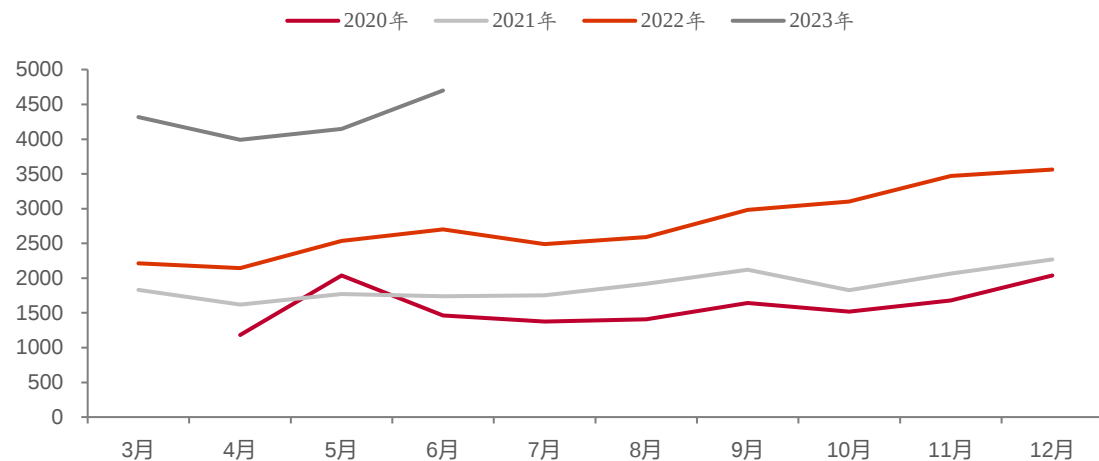


多晶硅开工率%

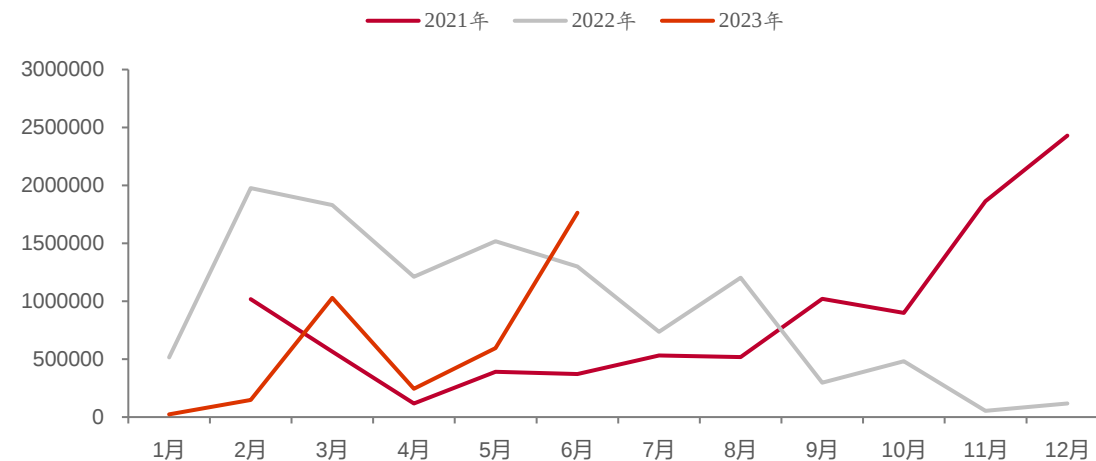


I需求：多晶硅下游产品：光伏产量增长，海外出口扩张

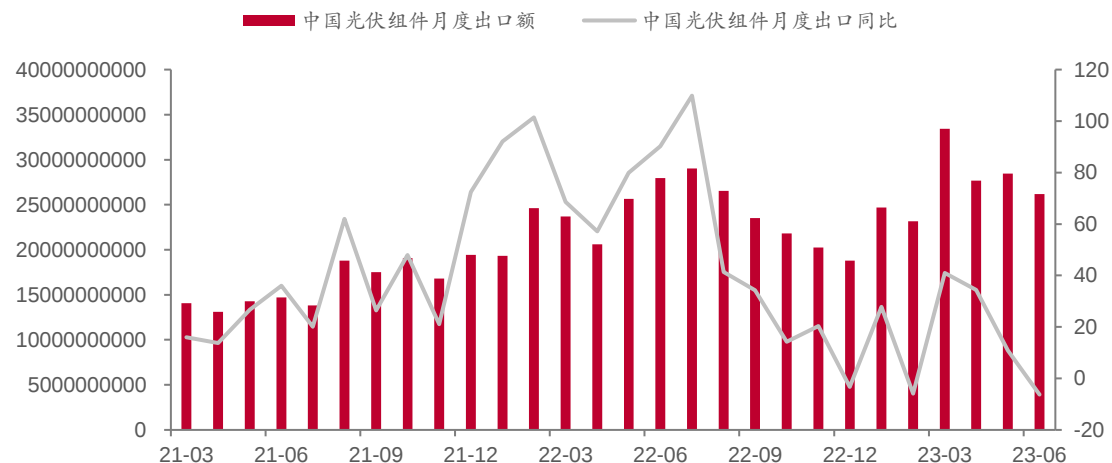
当月产量：光伏电池（万千瓦）



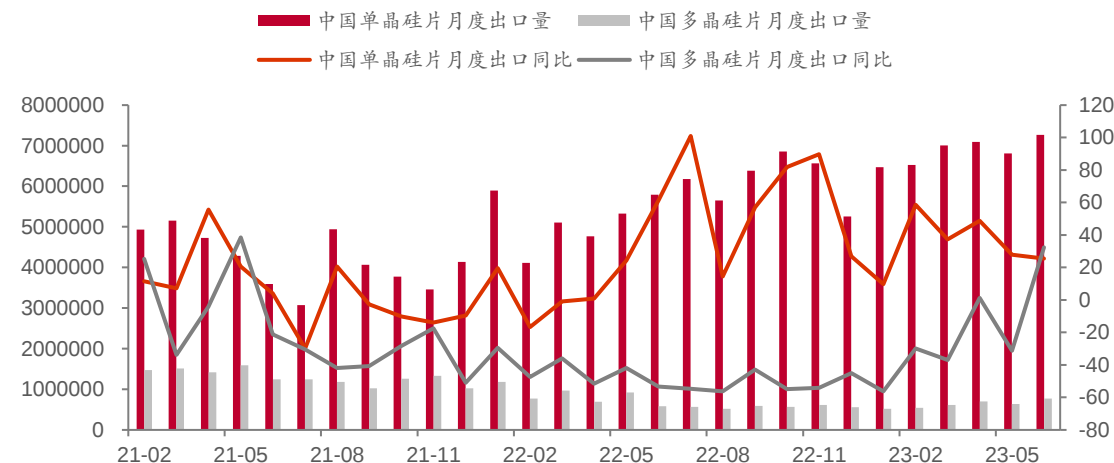
多晶硅出口量（吨）



光伏组件出口

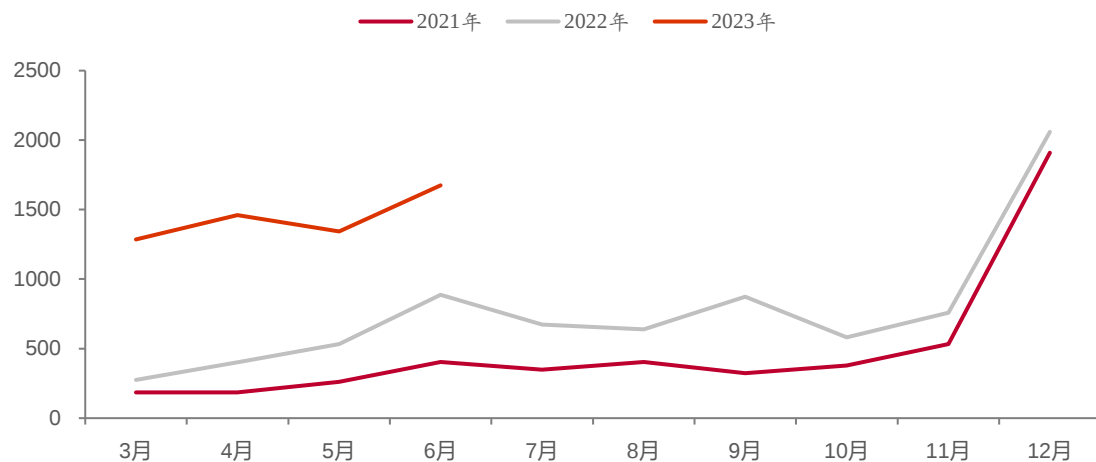


硅片出口量（KG）

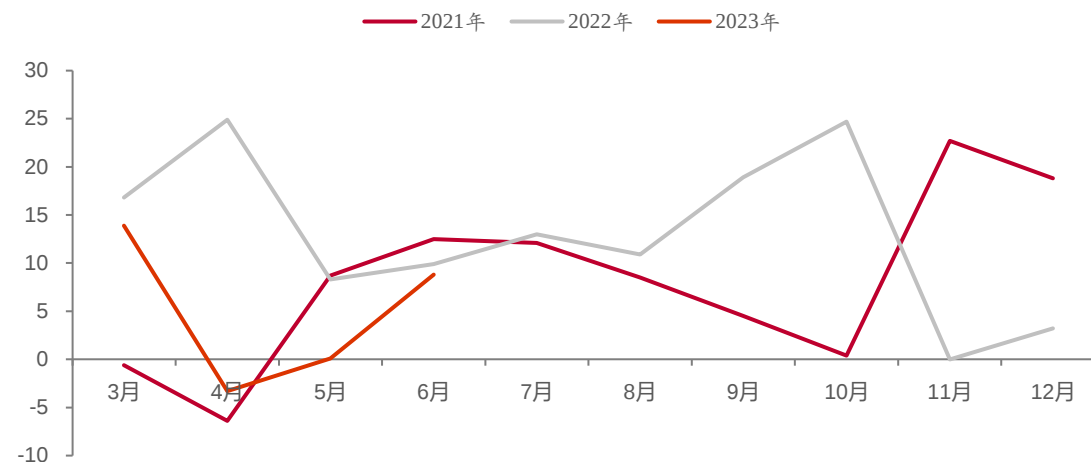


I需求：多晶硅光伏终端持续增长

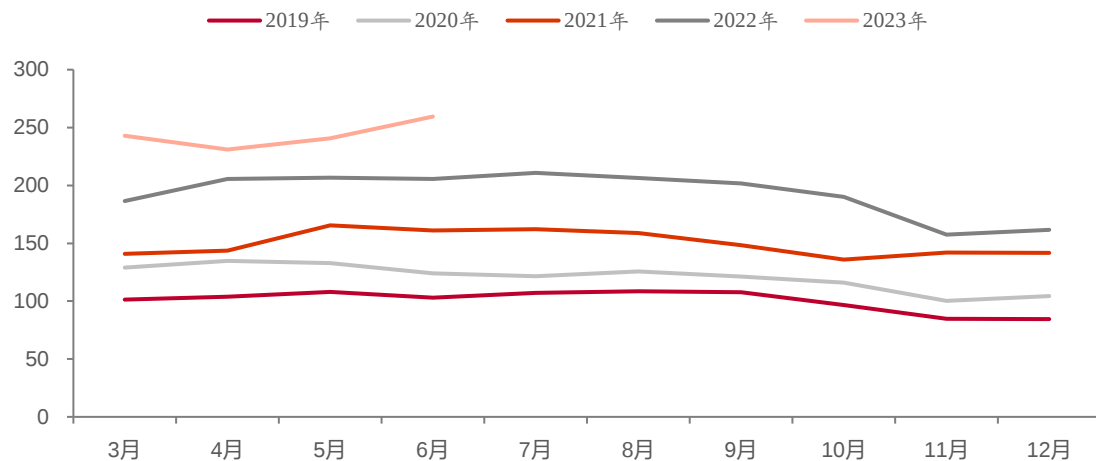
中国发电装机容量:太阳能发电:新增 (万千瓦)



中国：发电量同比：太阳能发电 (月)

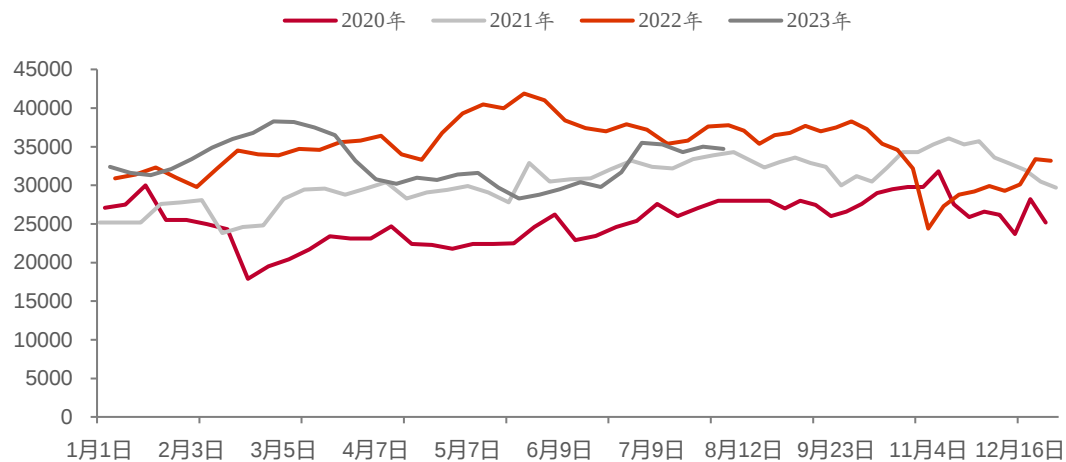


中国发电量:光电:当月 (亿千瓦时)

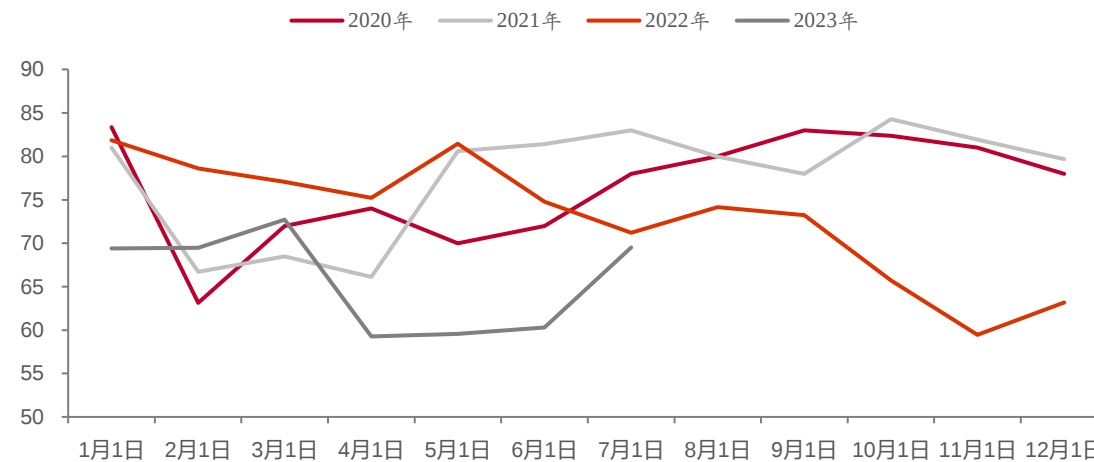


I需求：DMC生产：产量周环比下降0.86%

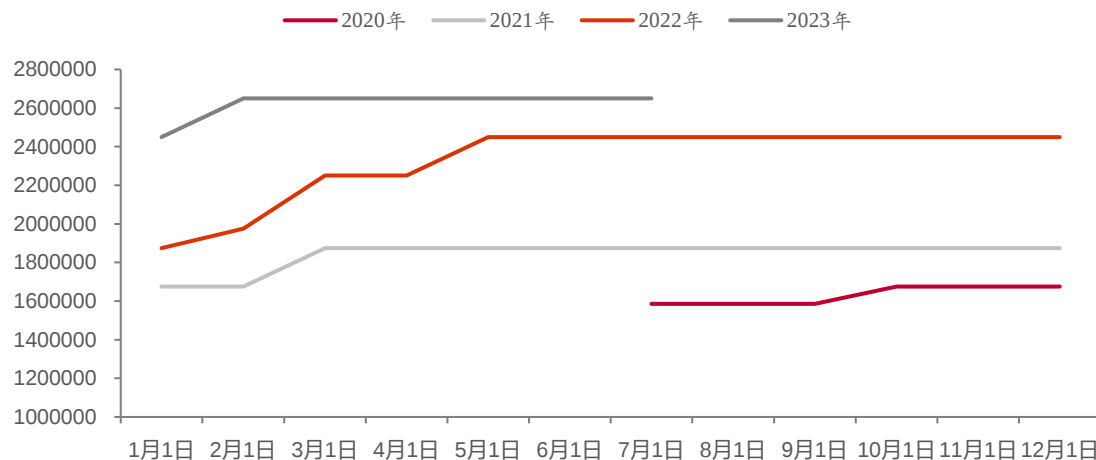
DMC周度产量 (吨)



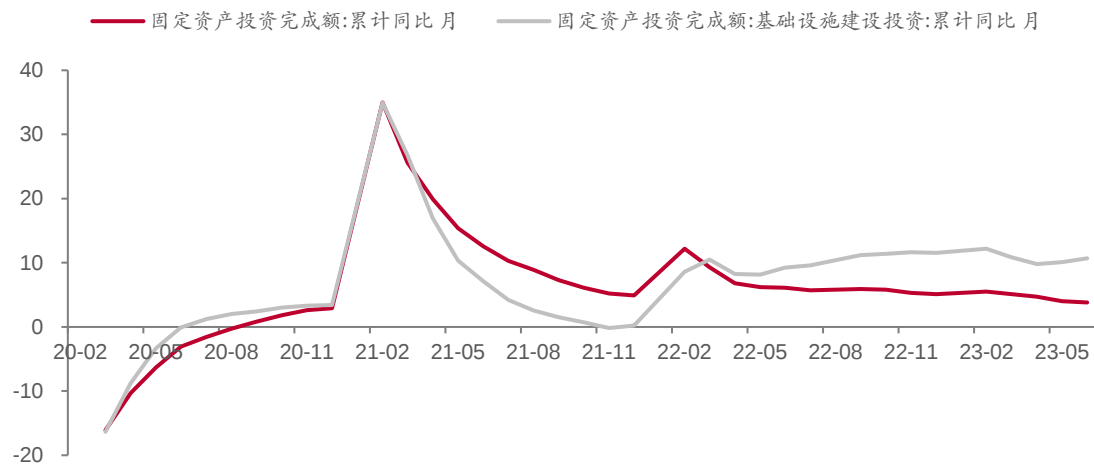
DMC行业开工率%



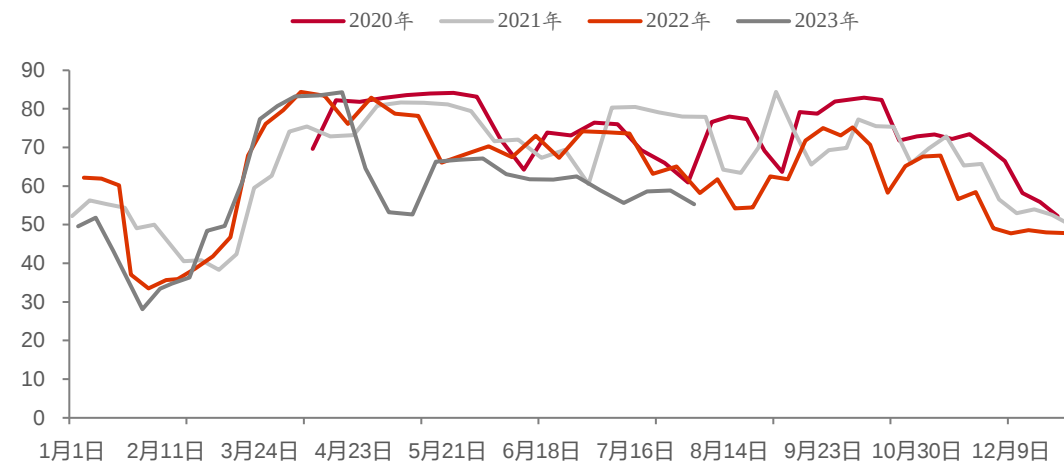
全国DMC产能 (吨)



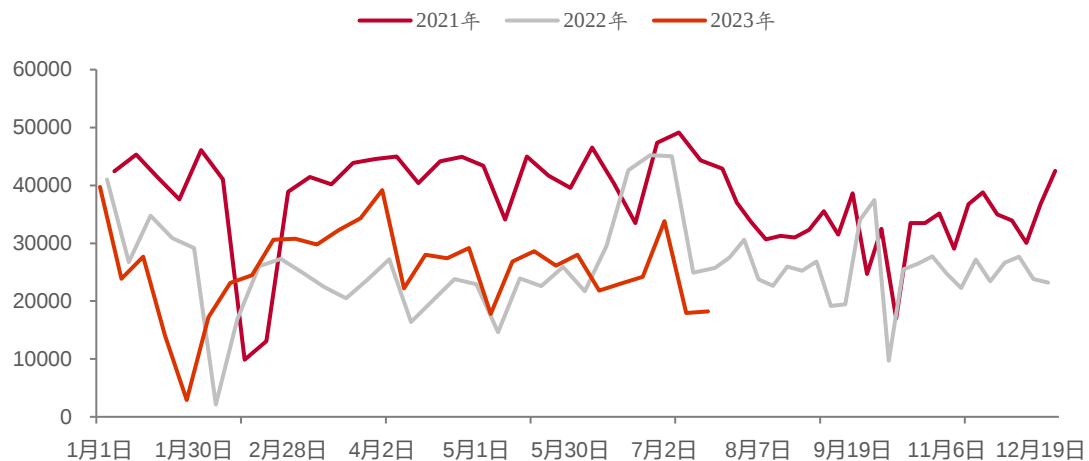
固定资产投资：基建投资情况



水泥熟料产能利用率%

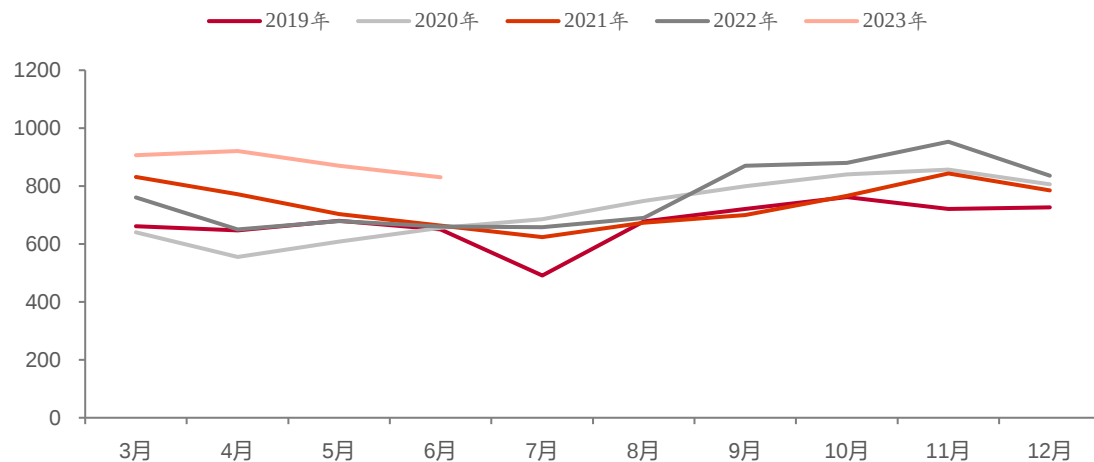


30大中城市:商品房成交套数

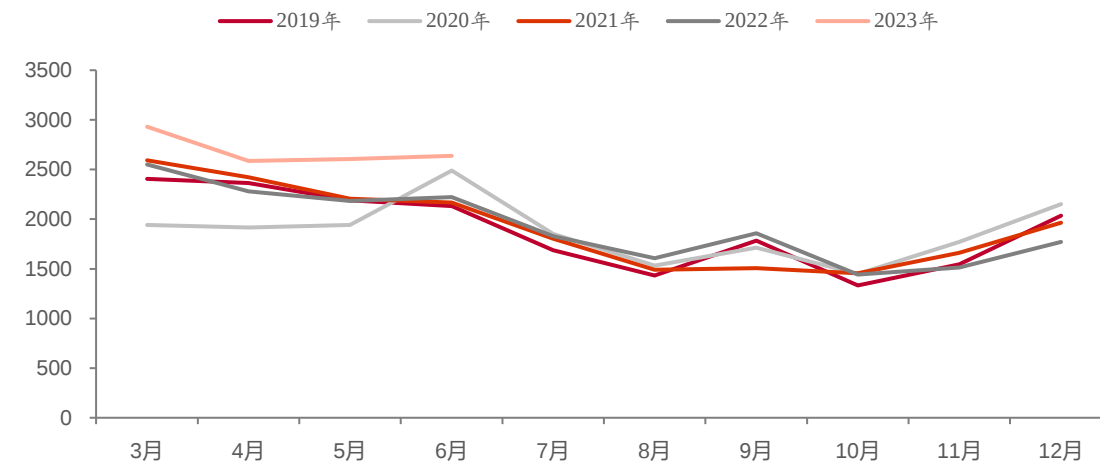


I需求：DMC下游家用电器消费端基本持平

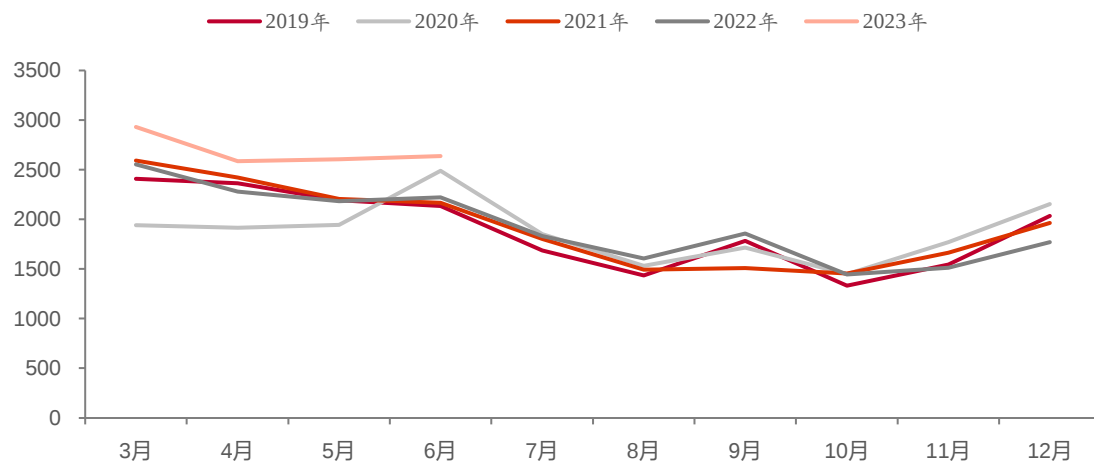
中国:产量:家用洗衣机:当月值 (万台)



中国:产量:空调:当月值 (万台)

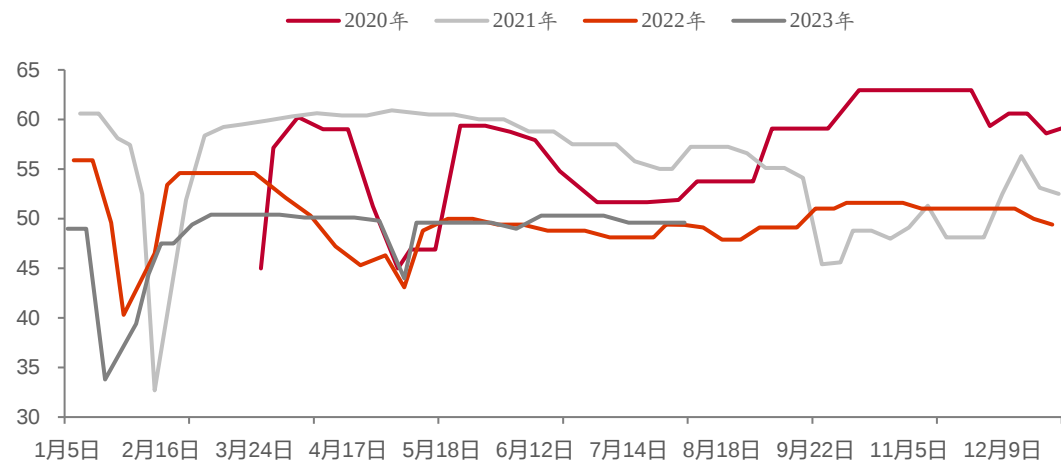


中国:产量:家用电冰箱:当月值 (万台)

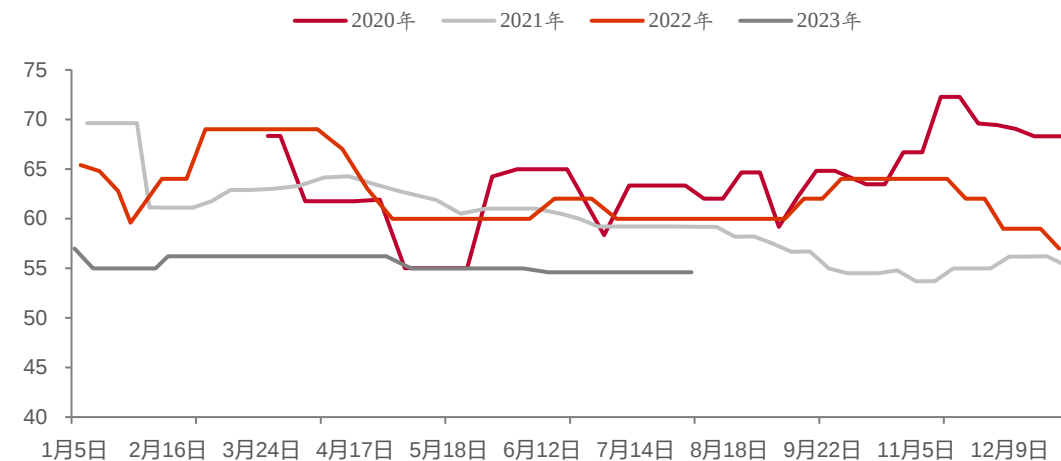


I需求：铝合金生产：低位稳定

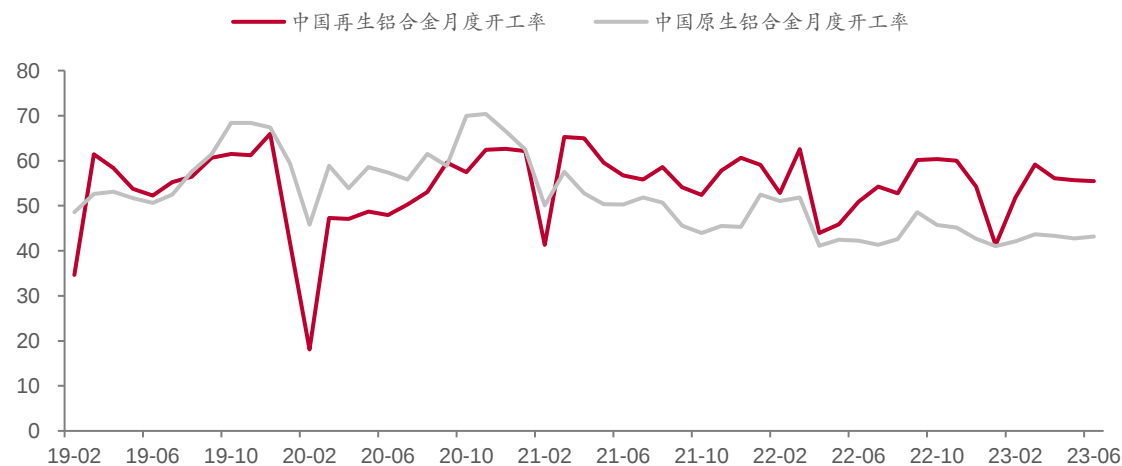
龙头企业再生铝合金开工率%



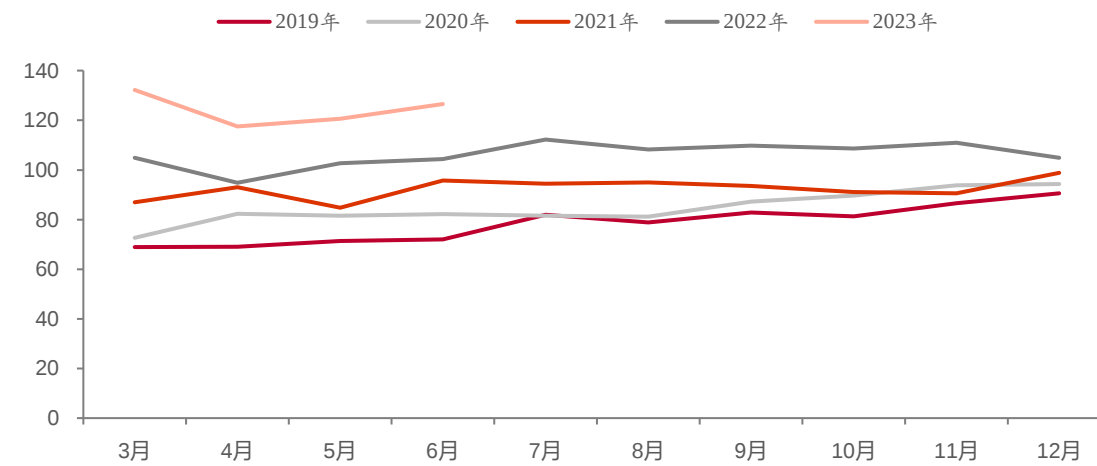
龙头企业原生铝合金开工率%



铝合金月度开工率%

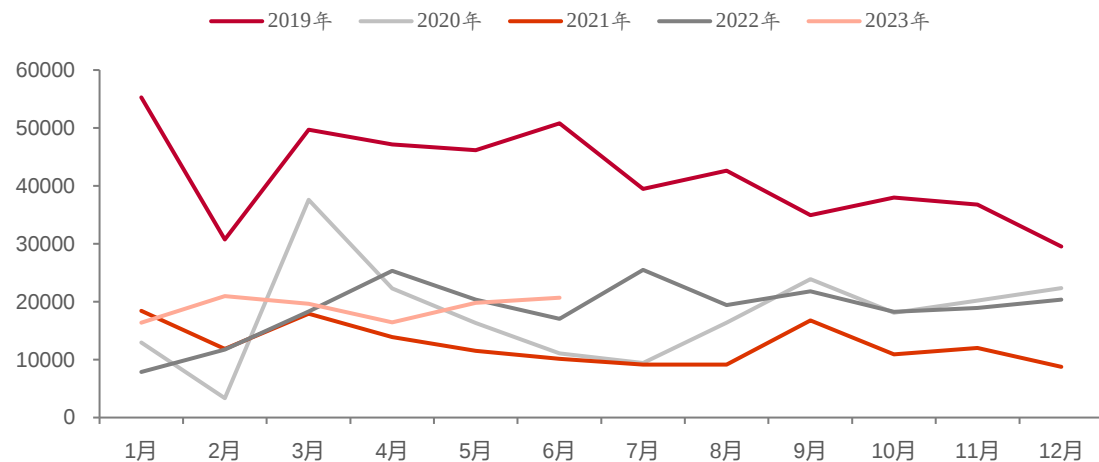


铝合金月度产量 (万吨)

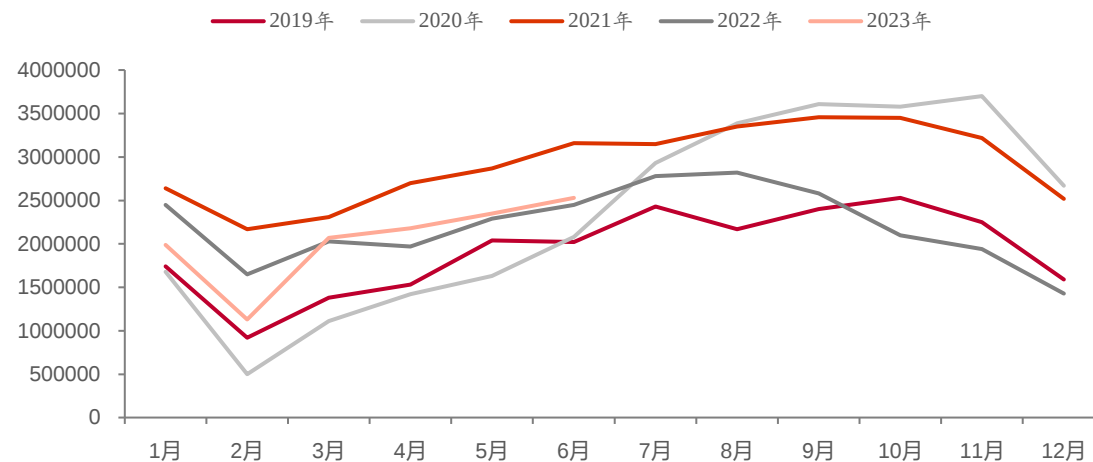


I需求：铝合金及下游产品出口增长

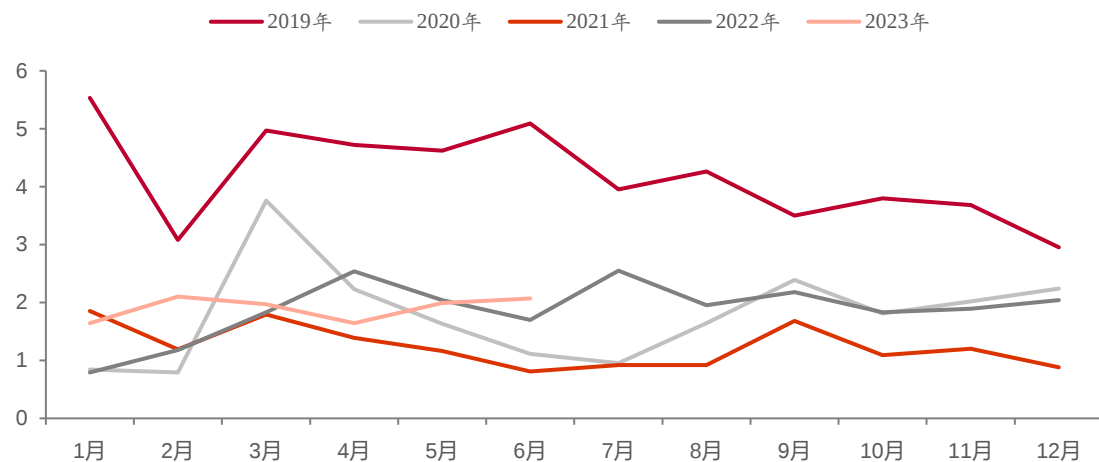
中国:出口数量:铝合金:当月值 (吨)



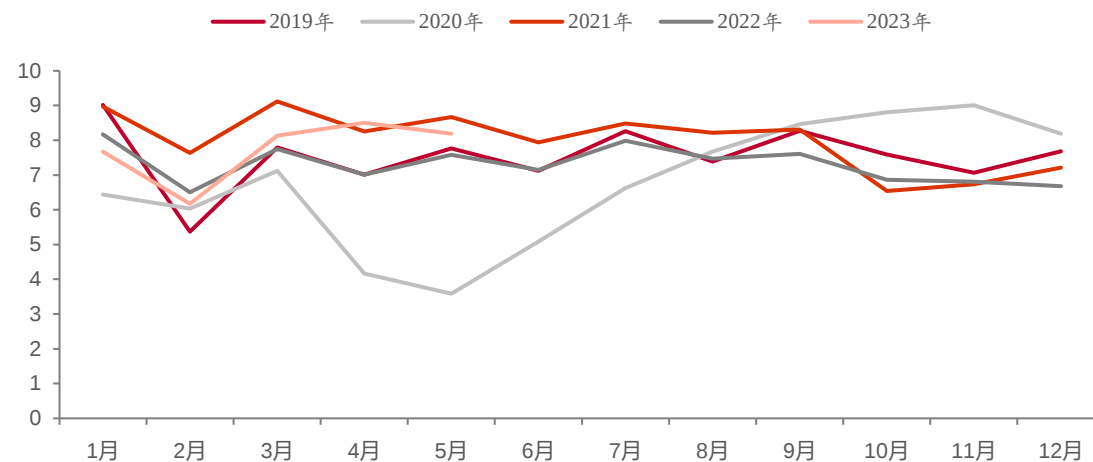
中国:出口数量:摩托车:当月值 (辆)



中国未锻轧铝合金出口 (万吨)

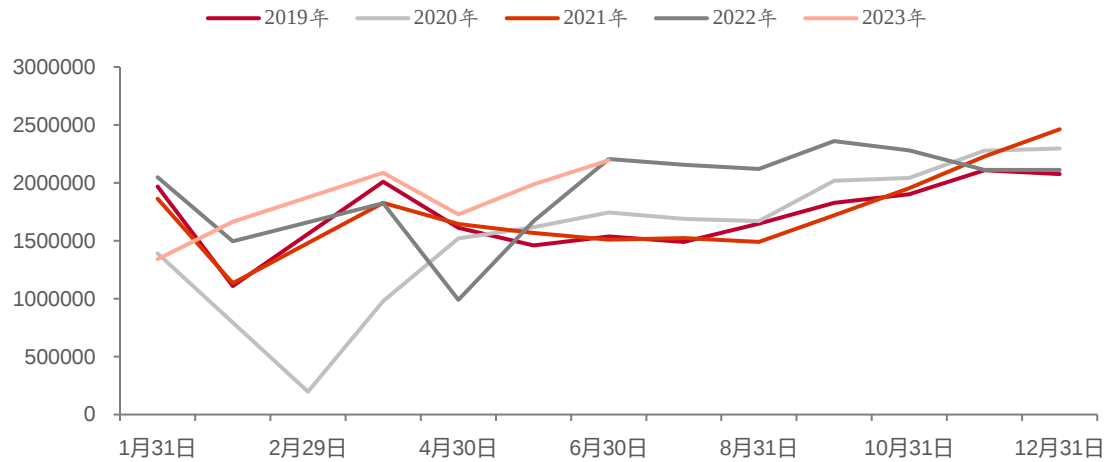


中国铝合金轮毂出口量 (万吨)

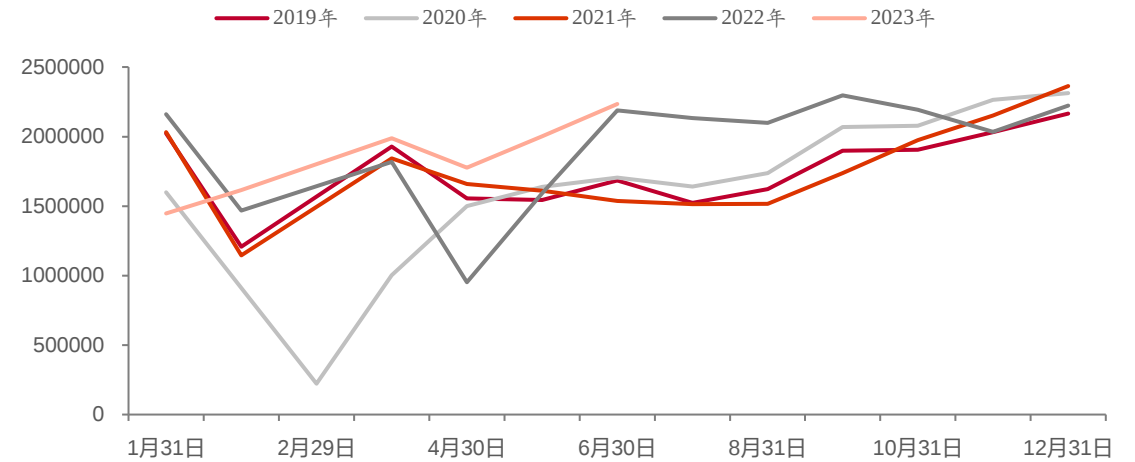


I需求：铝合金下游产品汽车：6月产量月环比上升10.38%

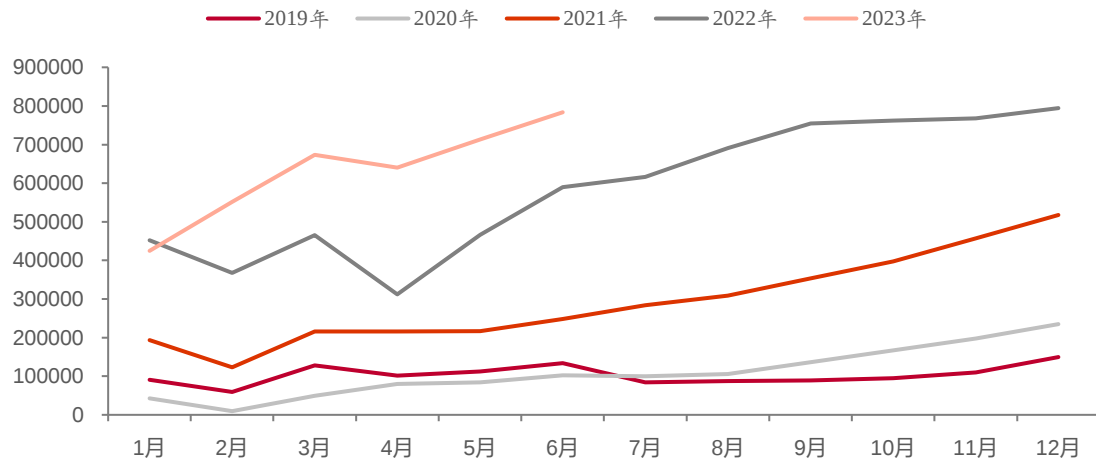
乘用车乘联会产量（辆）



乘联会乘用车批发（辆）

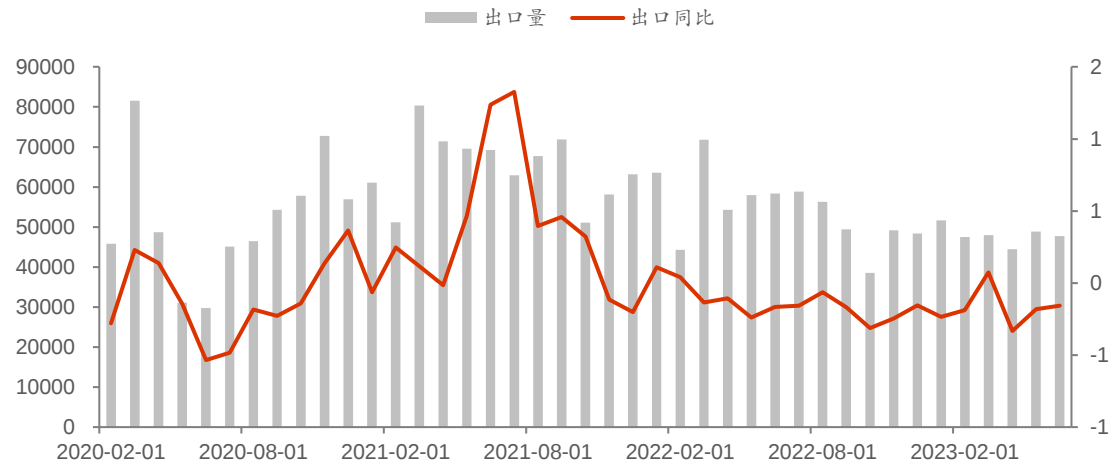


中国:产量:新能源汽车:当月值（辆）

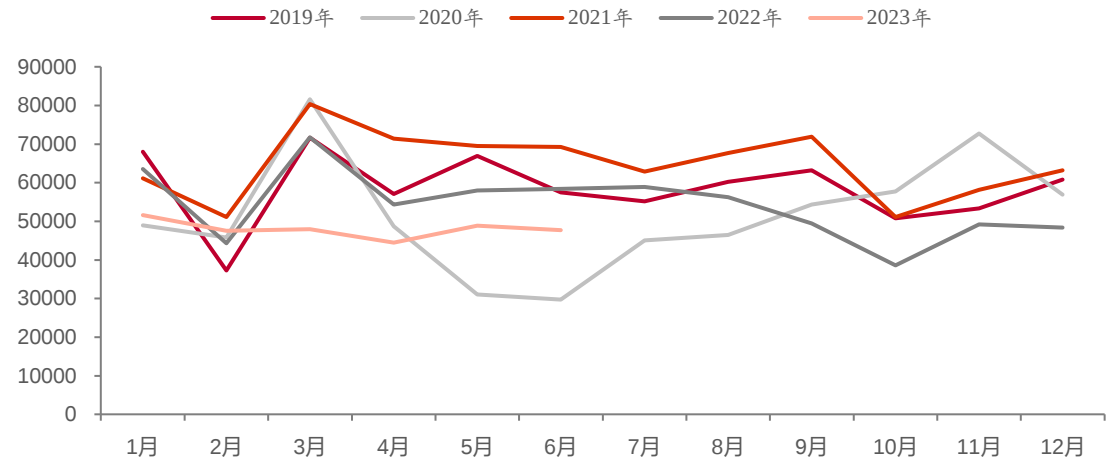


I需求：工业硅出口：6月同比下降18.28%，环比下降2.38%

工业硅月度出口

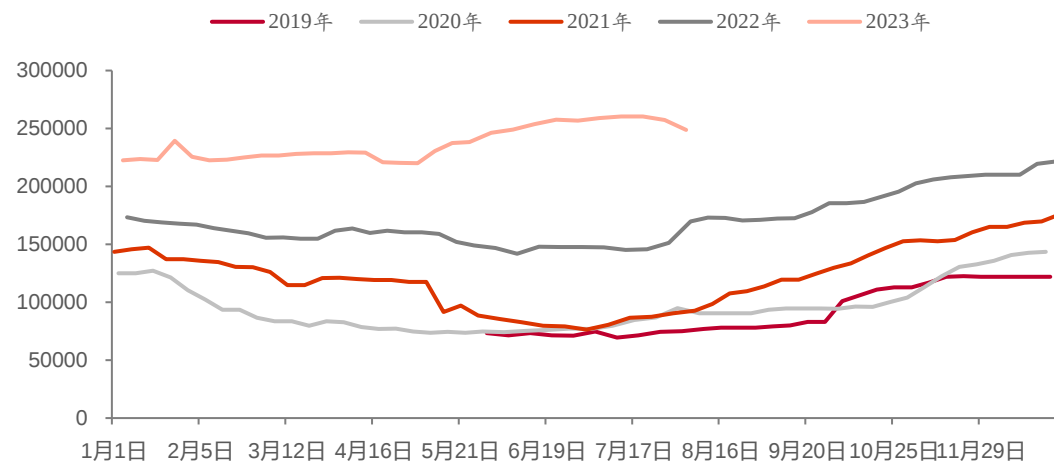


工业硅月度出口量 (吨)



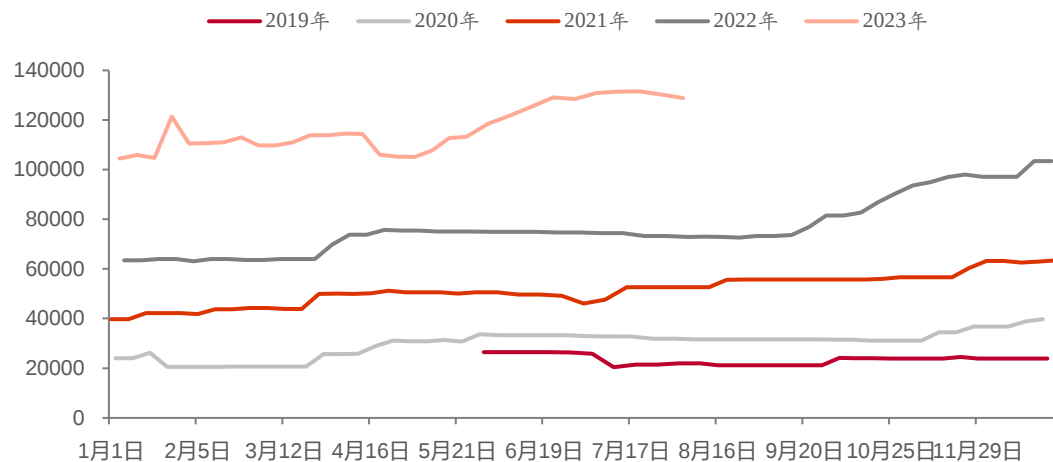
I 库存：行业库存：去库顺利，周环比下降3.30%

工业硅行业库存

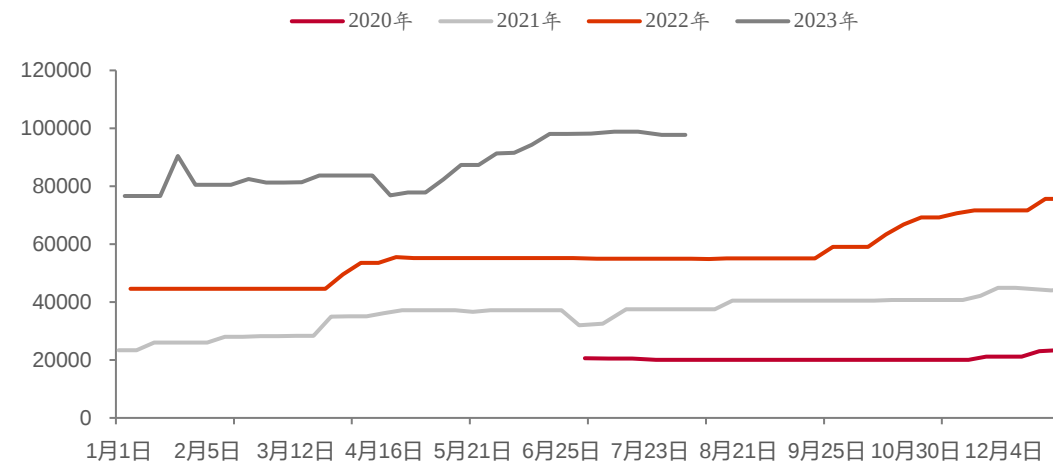


I 库存：工厂库存：周环比下降1.15%

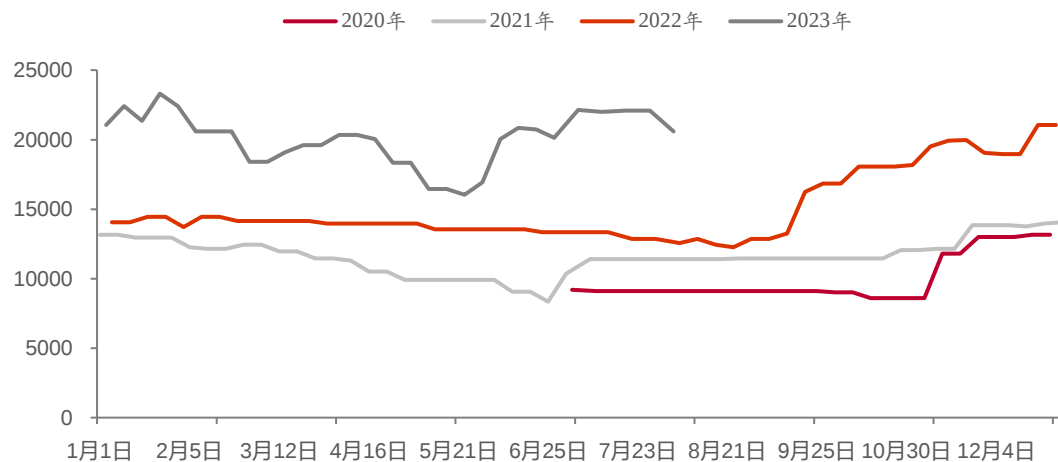
工业硅工厂库存 (吨)



工厂库存：西北地区 (吨)



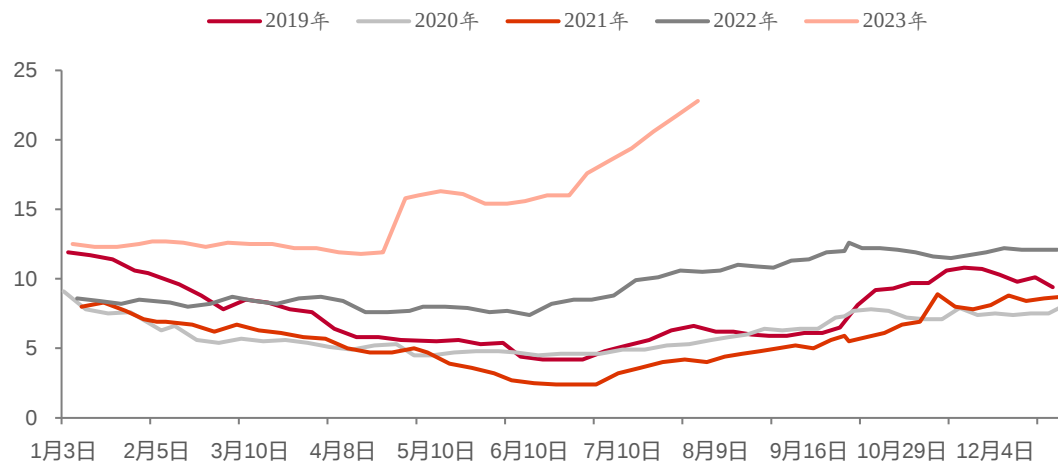
工厂库存：西南地区 (吨)



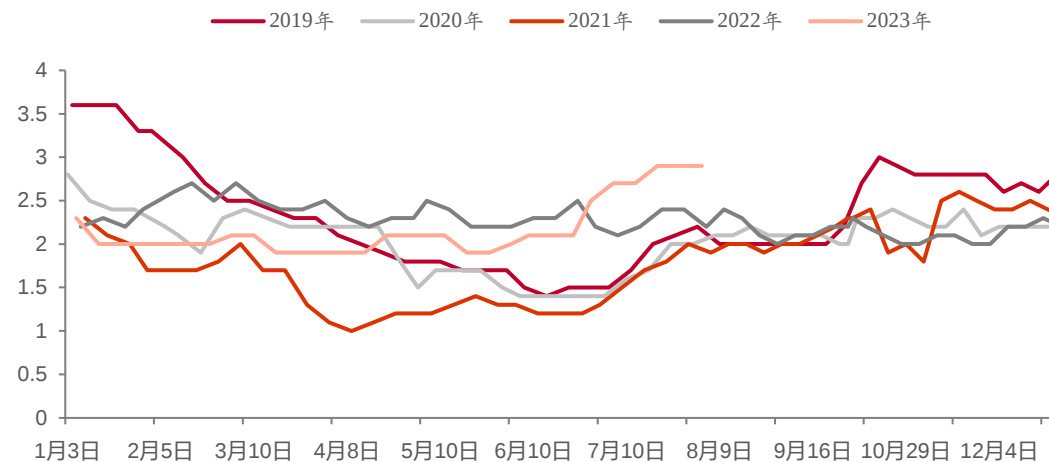
西北地区库存97700吨，同比变化77.96%，环比无变化
西南地区库存20600吨，同比变化64.01%，环比下降6.79%

I 库存：社会库存：总计垒库1.1万吨

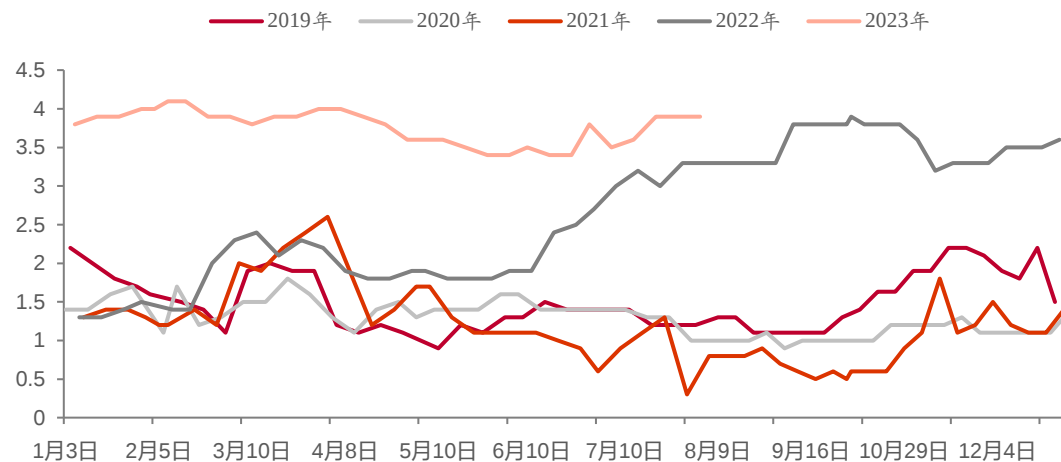
中国工业硅周度社会库存：总计（万吨）



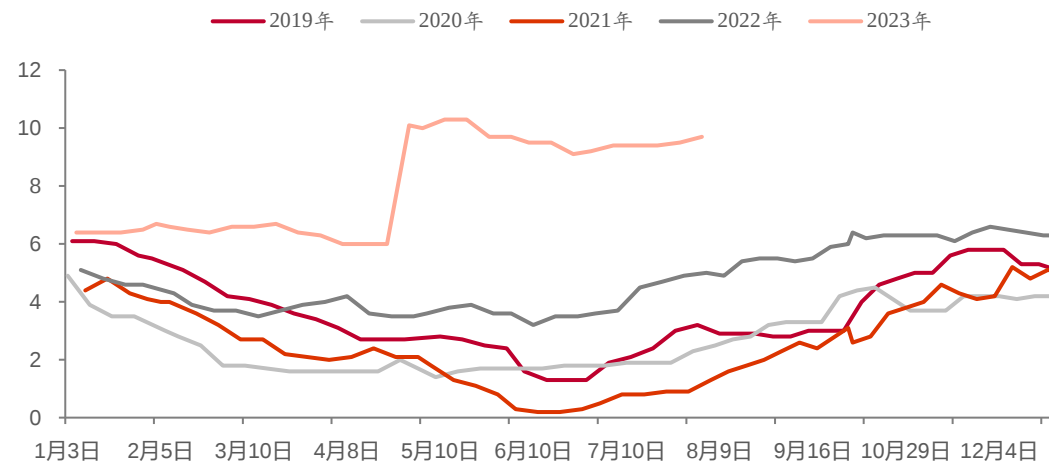
工业硅社会库存：黄埔港（万吨）



工业硅社会库存：天津港（万吨）

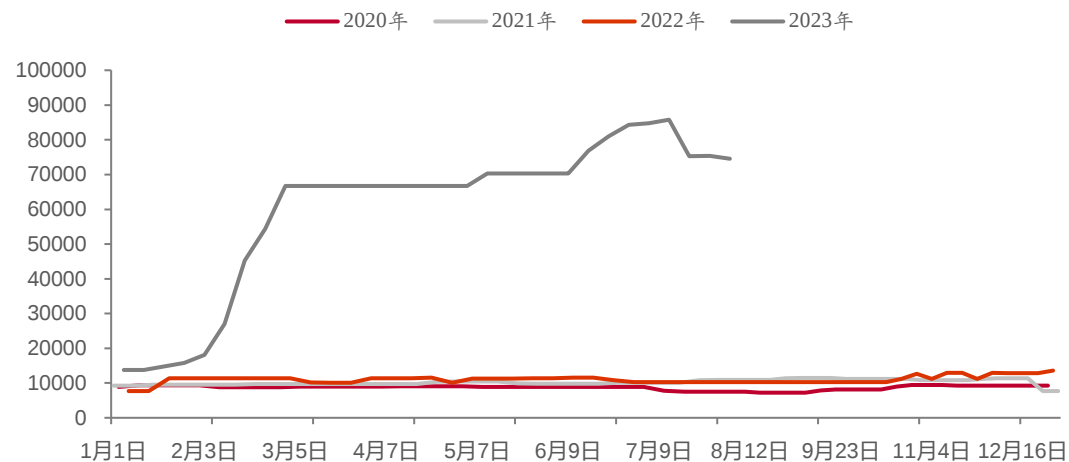


工业硅社会库存：昆明（万吨）

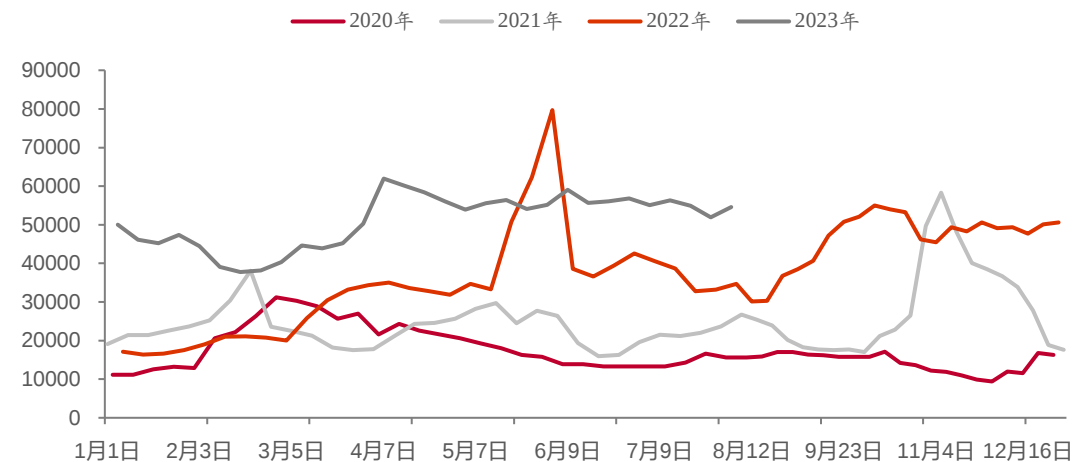


I 库存：多晶硅&DMC：库存周环比-1.13%， 5.20%

多晶硅库存

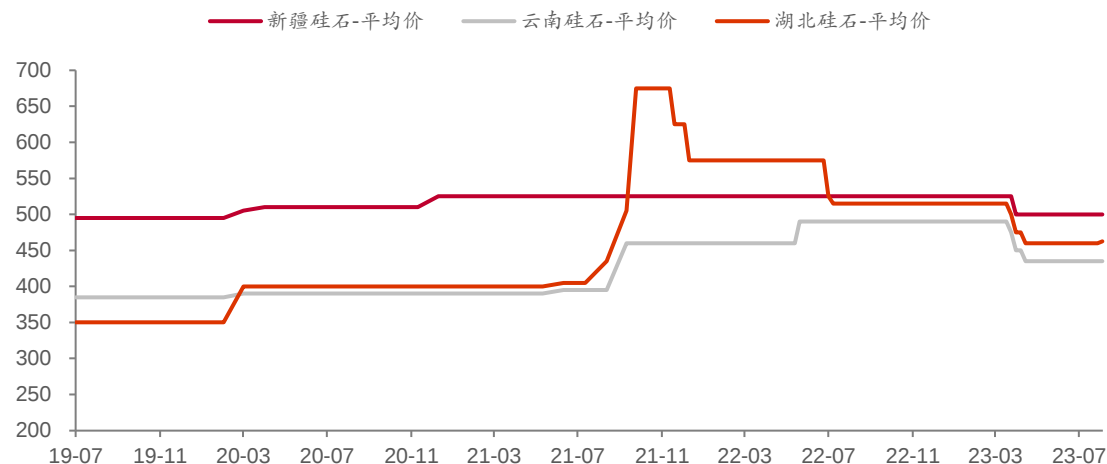


DMC工厂库存

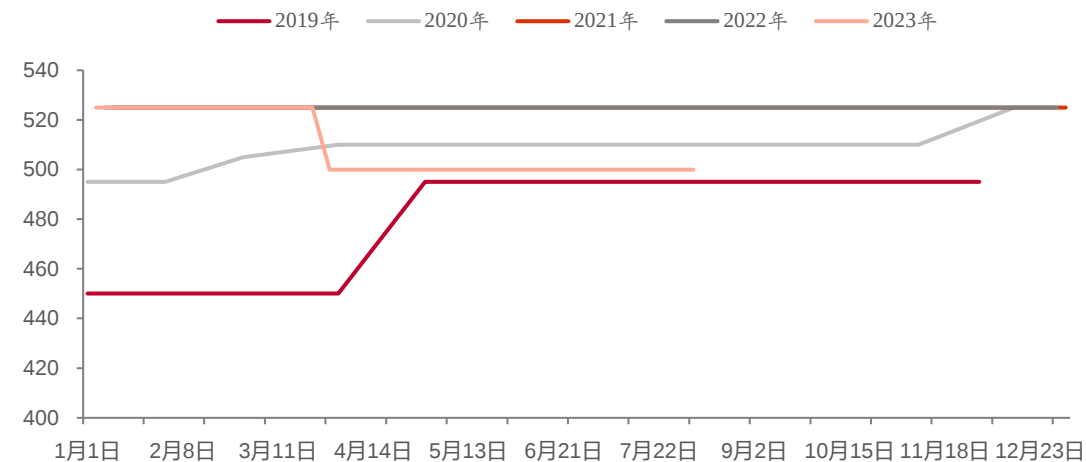


I 估值：工业硅原料-硅石：原料价格稳定

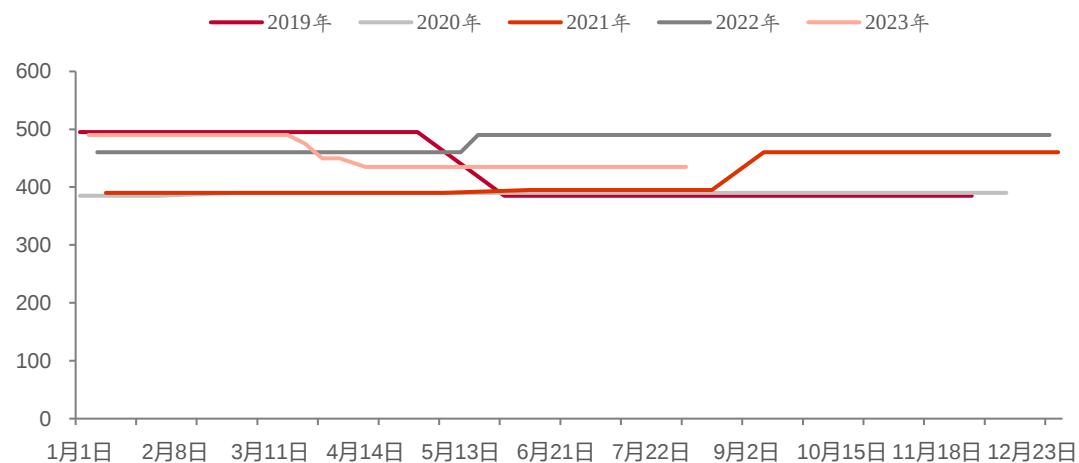
硅石价格 (元/吨)



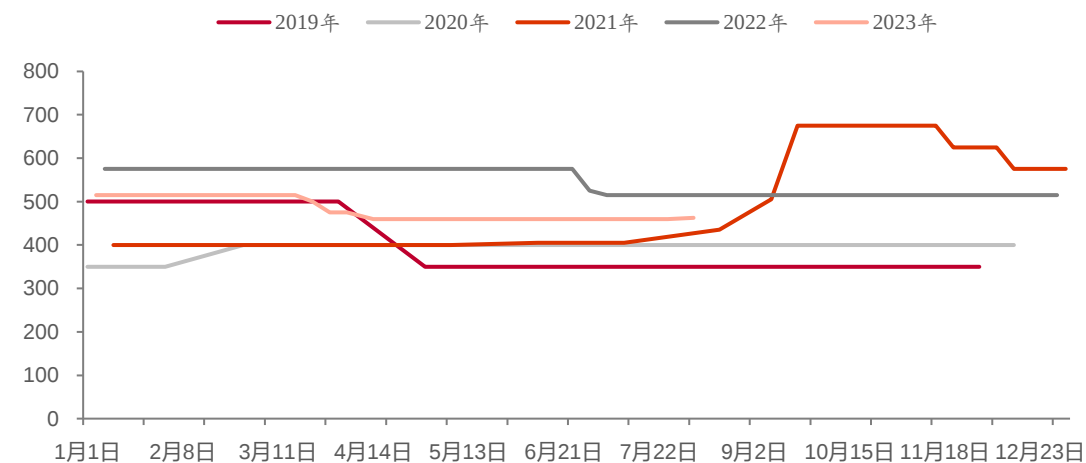
新疆硅石 (元/吨)



云南硅石 (元/吨)

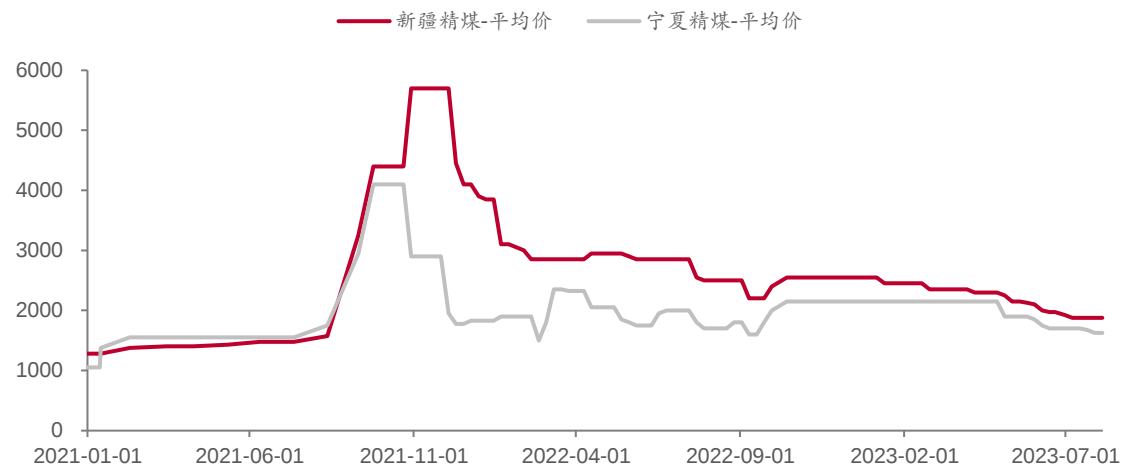


湖北硅石 (元/吨)

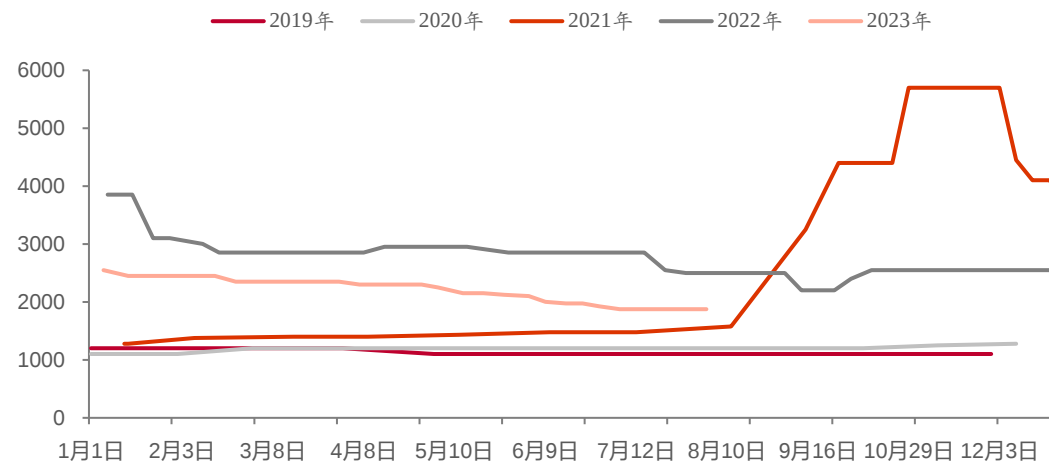


I 估值：工业硅原料-硅煤：煤价持平

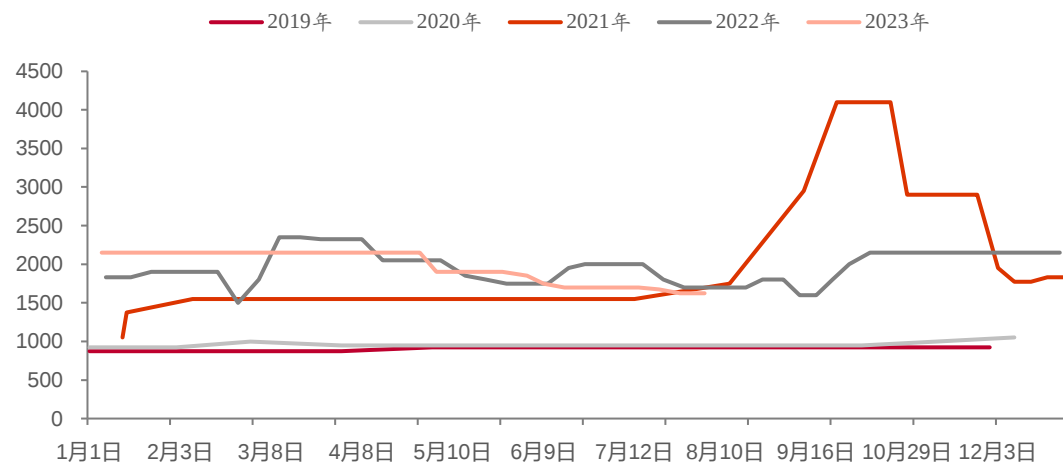
硅煤价格 (元/吨)



新疆精煤 (元/吨)

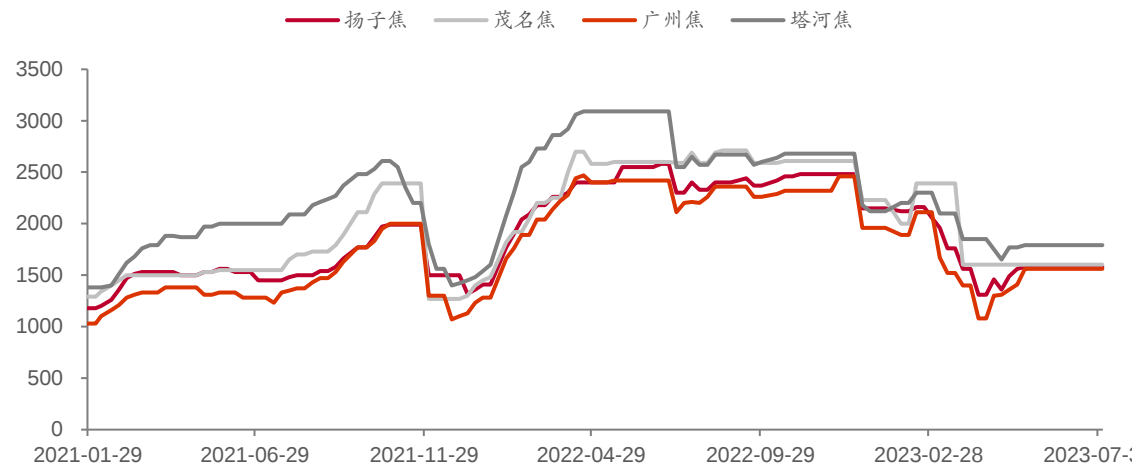


宁夏精煤 (元/吨)

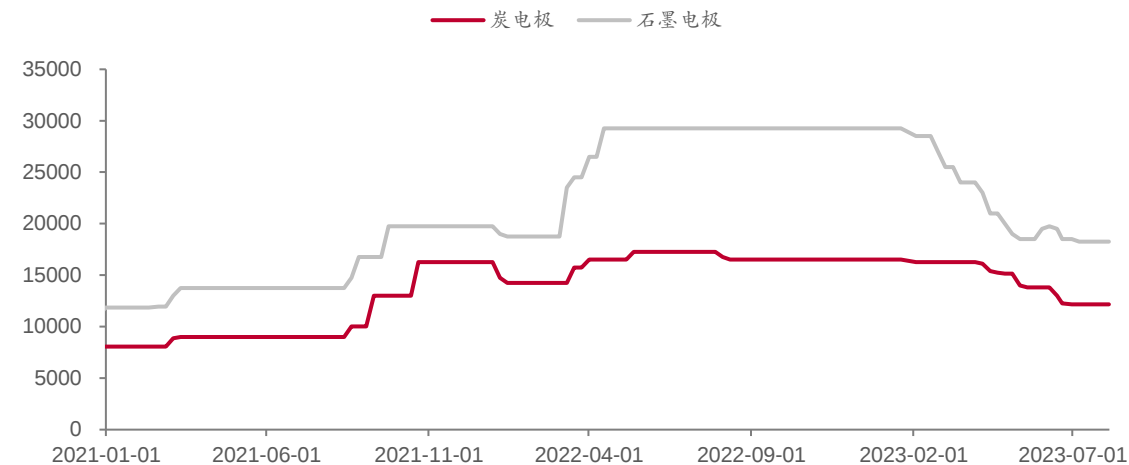


I 估值：工业硅原料-碳质还原剂及电极：炉料价格稳定

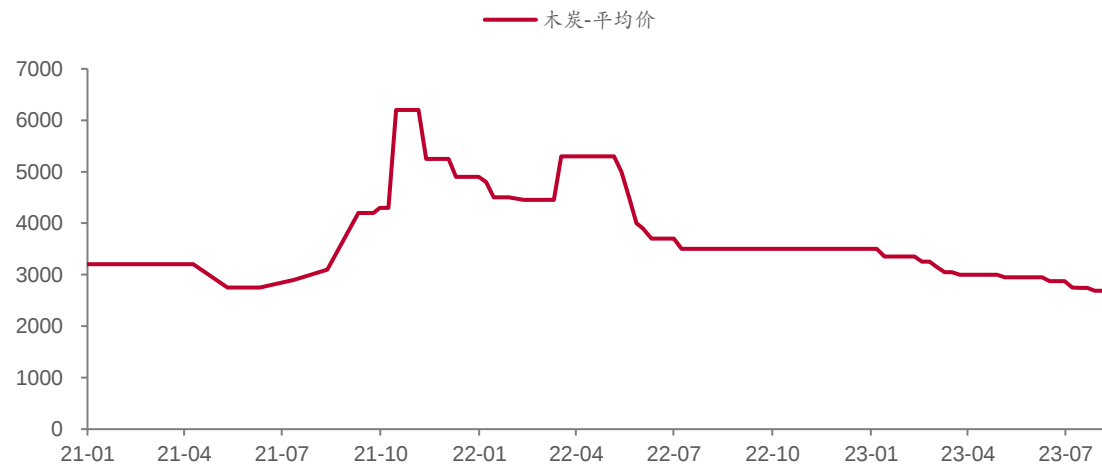
石油焦均价 (元/吨)



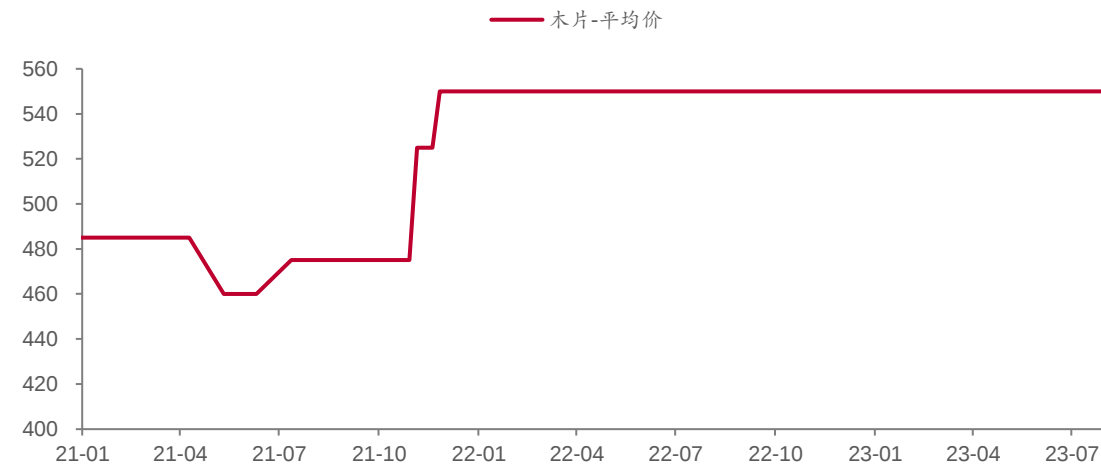
电极均价 (元/吨)



木炭均价 (元/吨)

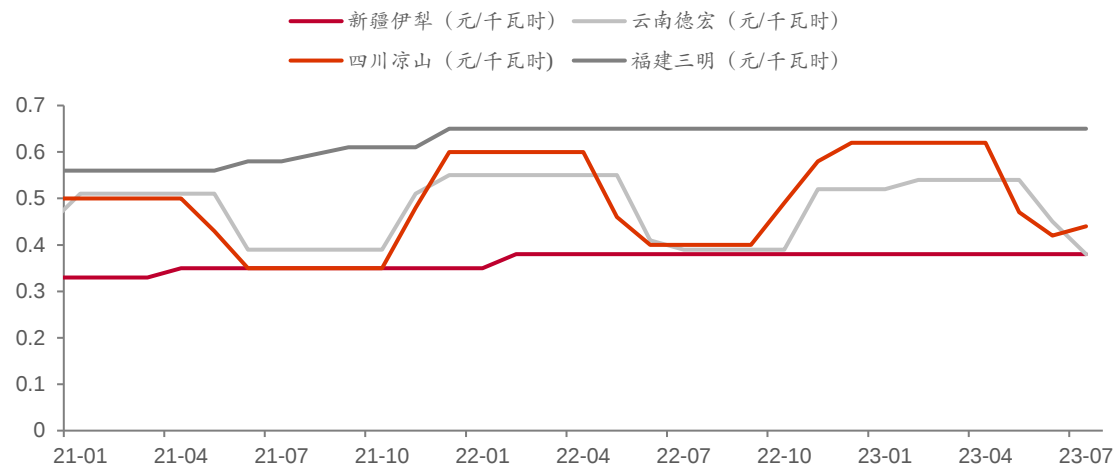


木片均价 (元/吨)

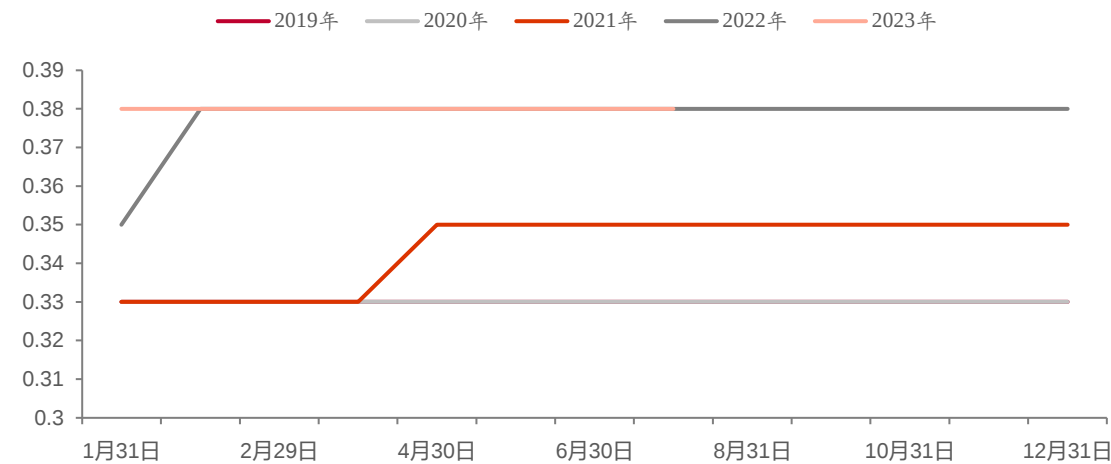


I 估值：主产地电价：7月电价持稳

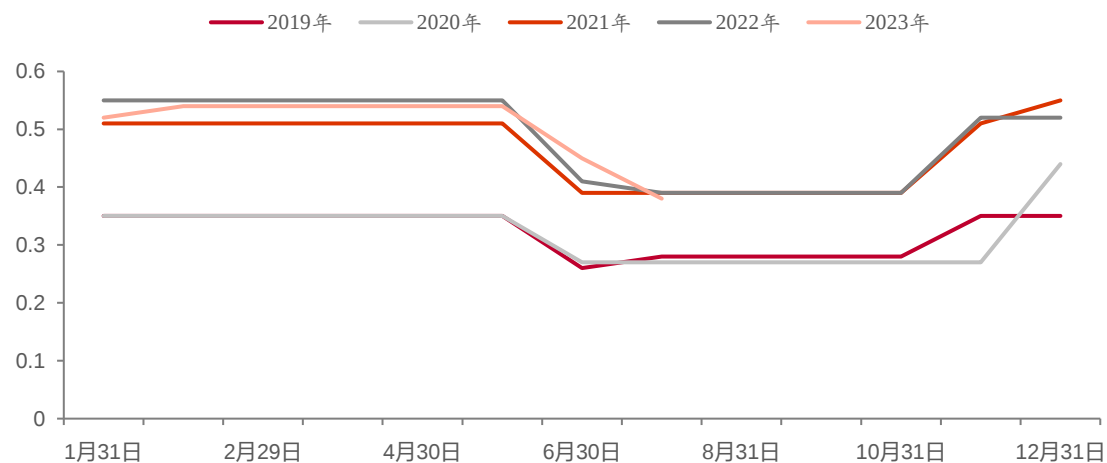
工业硅主产地电价



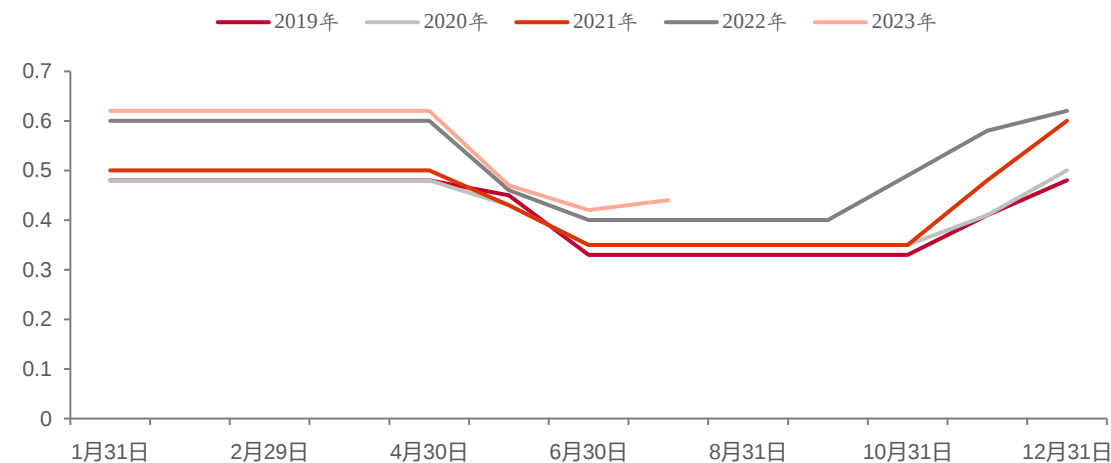
工业硅用电价：新疆伊犁 (元/千瓦时)



工业硅用电价：云南德宏 (元/千瓦时)

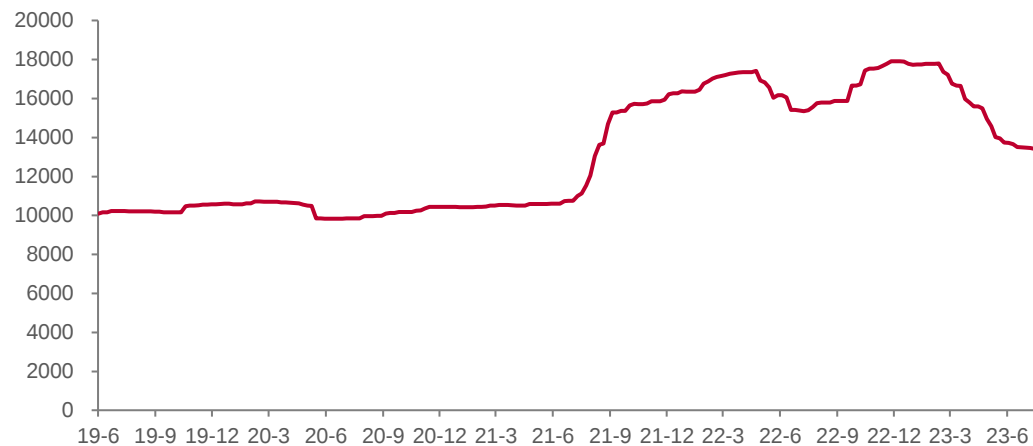


工业硅用电价：四川凉山 (元/千瓦时)

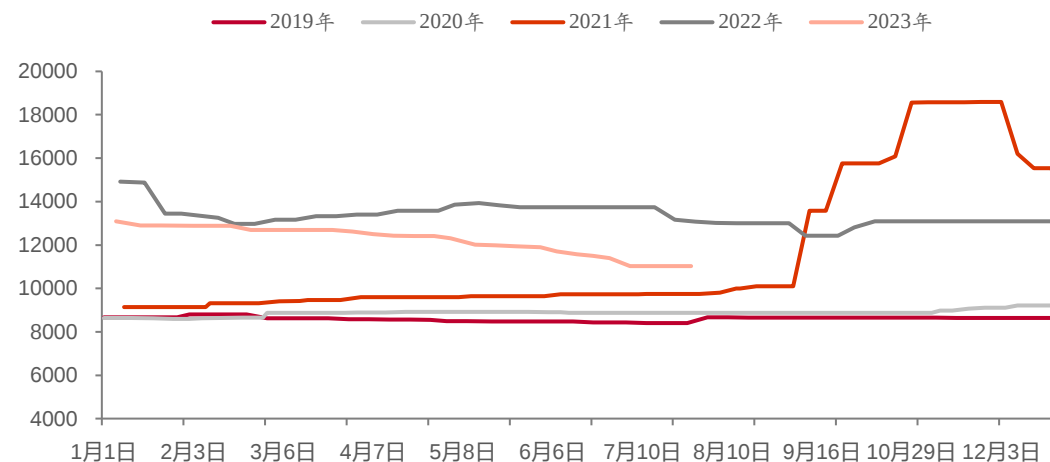


I 估值：工业硅成本测算：成本稳定

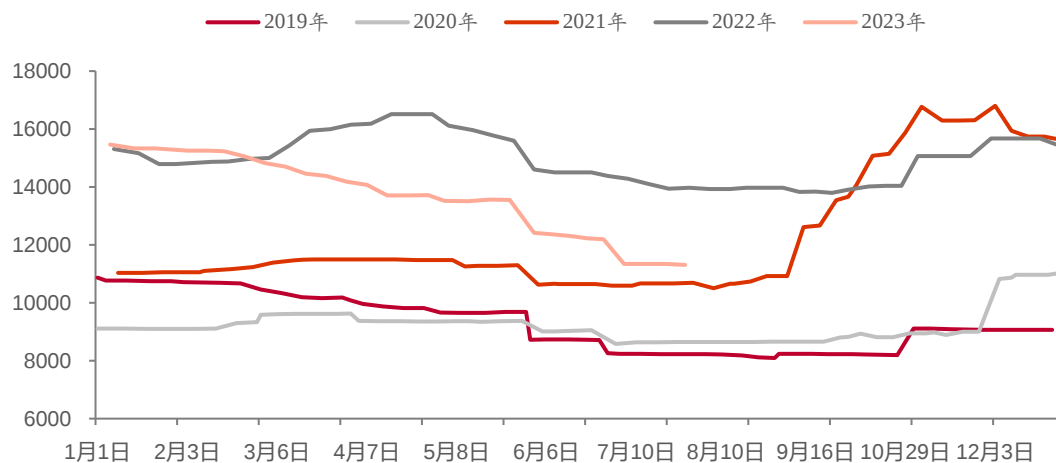
工业硅行业成本(元/吨)



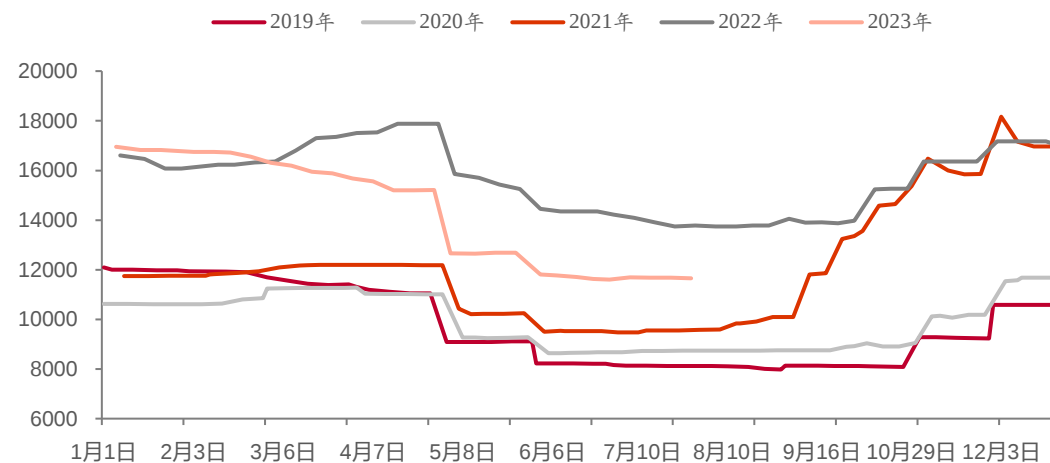
新疆工业硅成本 (元/吨)



云南工业硅成本 (元/吨)

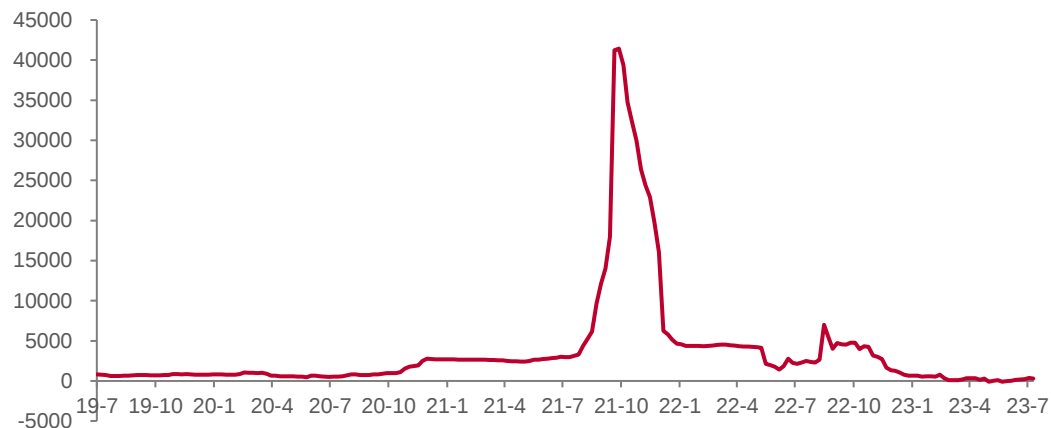


四川工业硅成本 (元/吨)

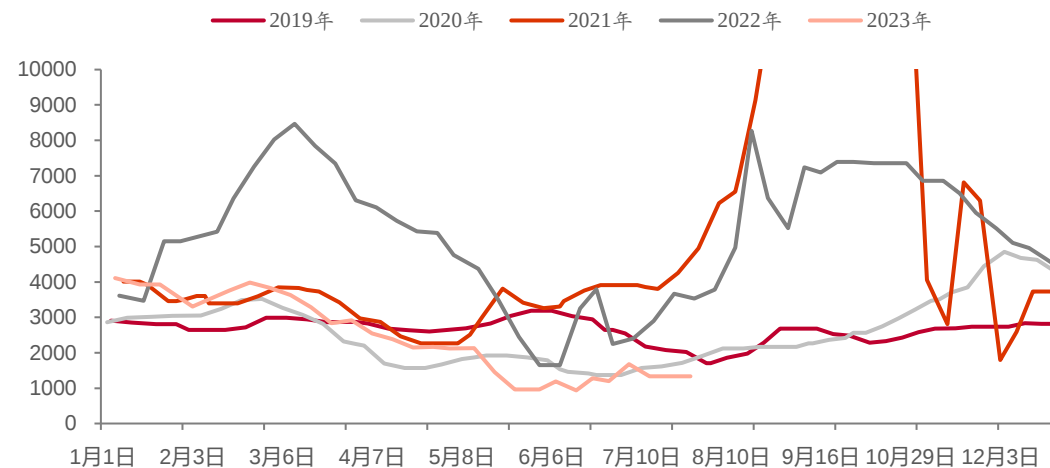


I 估值：工业硅利润：利润基本持平

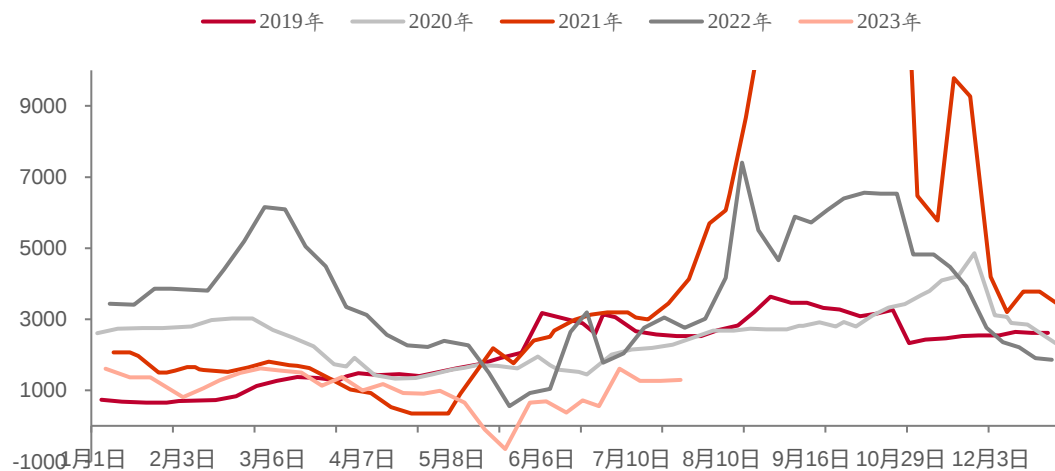
工业硅行业毛利（元/吨）



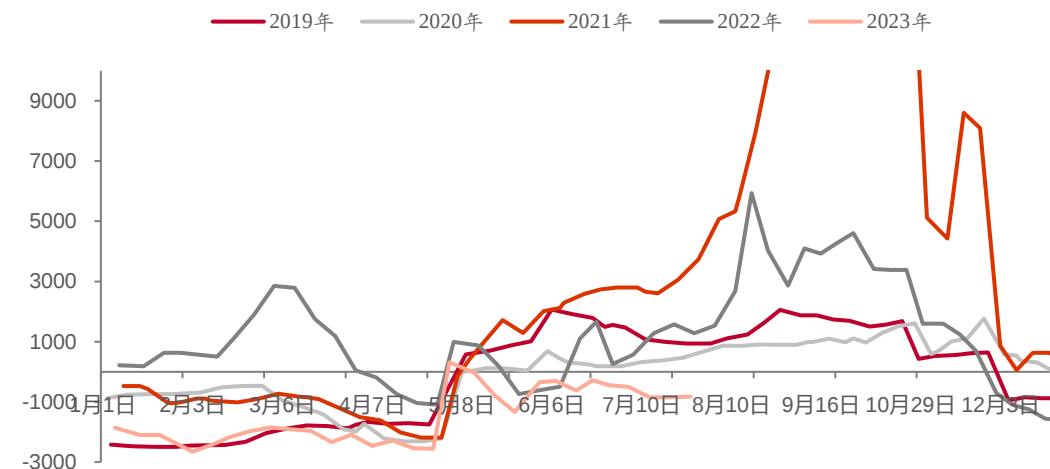
新疆地区利润（元/吨）



云南地区利润（元/吨）

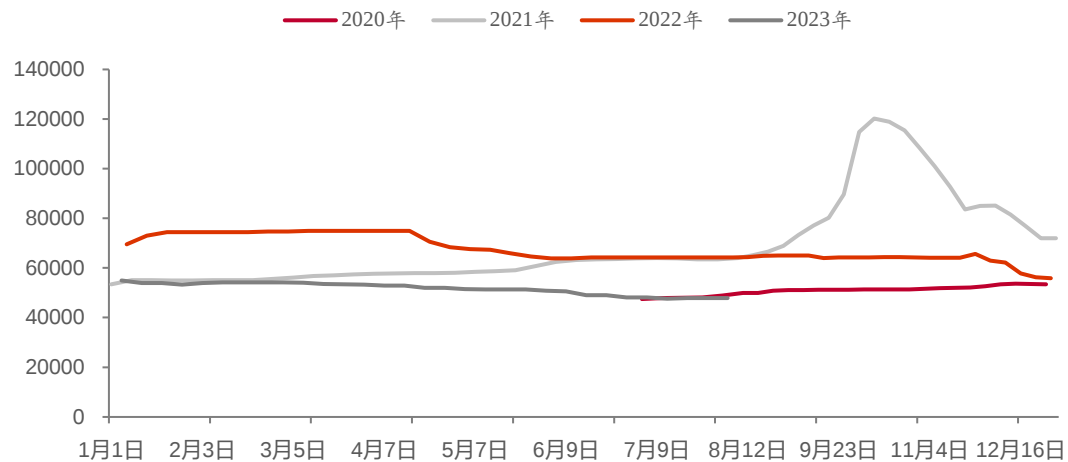


四川地区利润（元/吨）

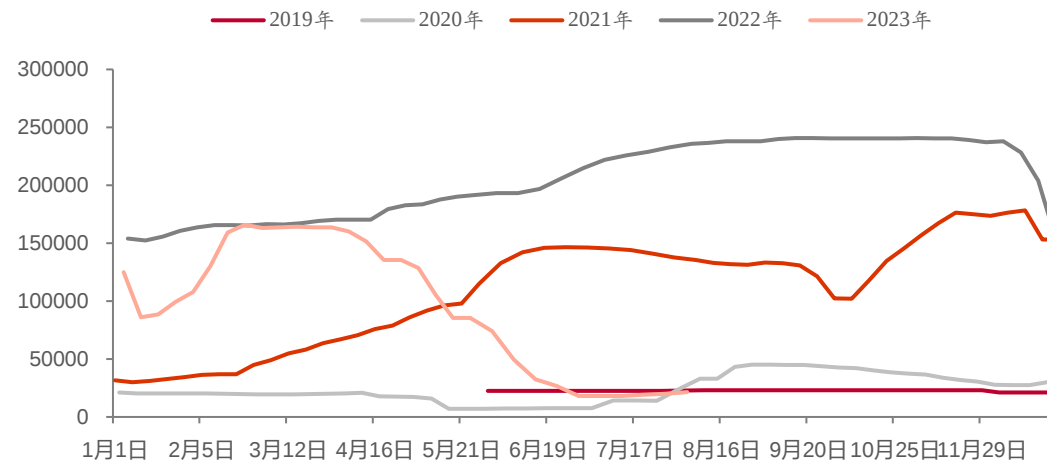


I 估值：多晶硅成本利润：成本稳定，利润上升

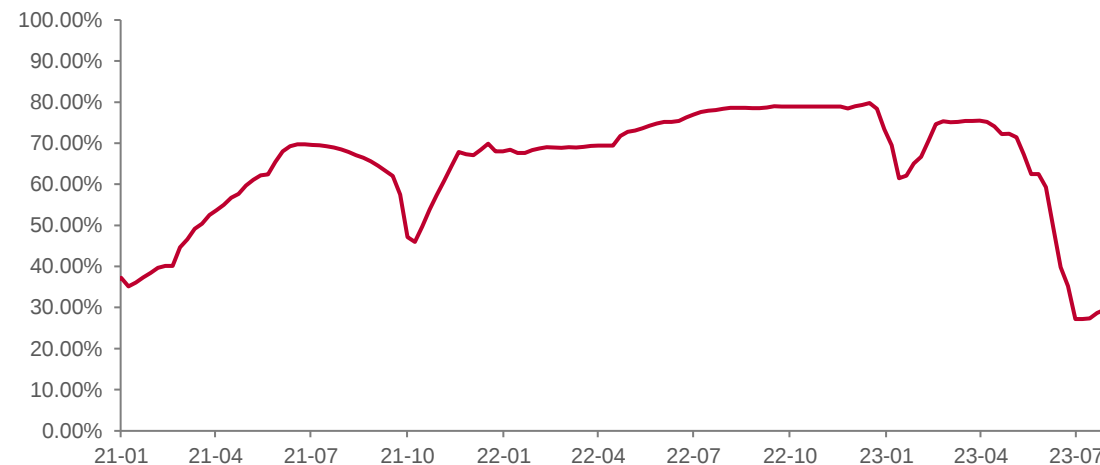
多晶硅行业成本（元/吨）



多晶硅行业毛利

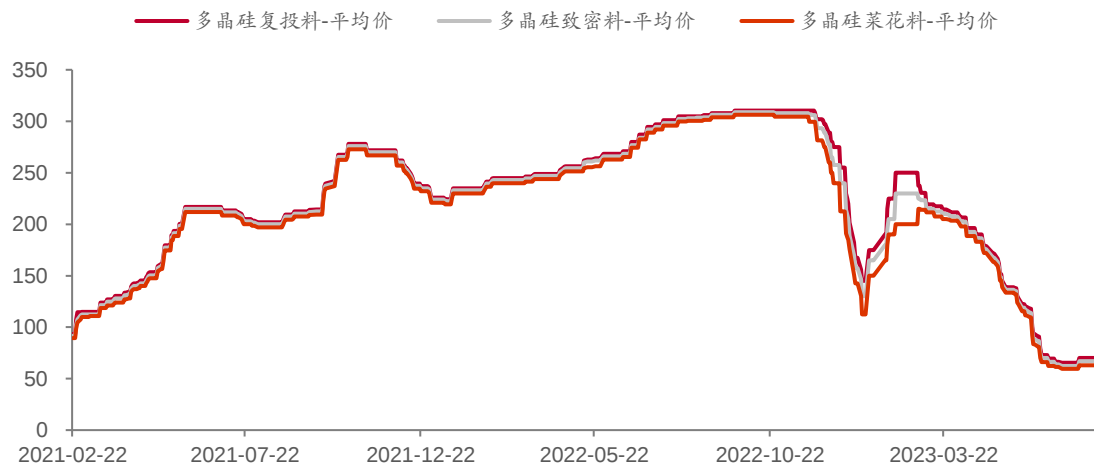


多晶硅生产毛利率%

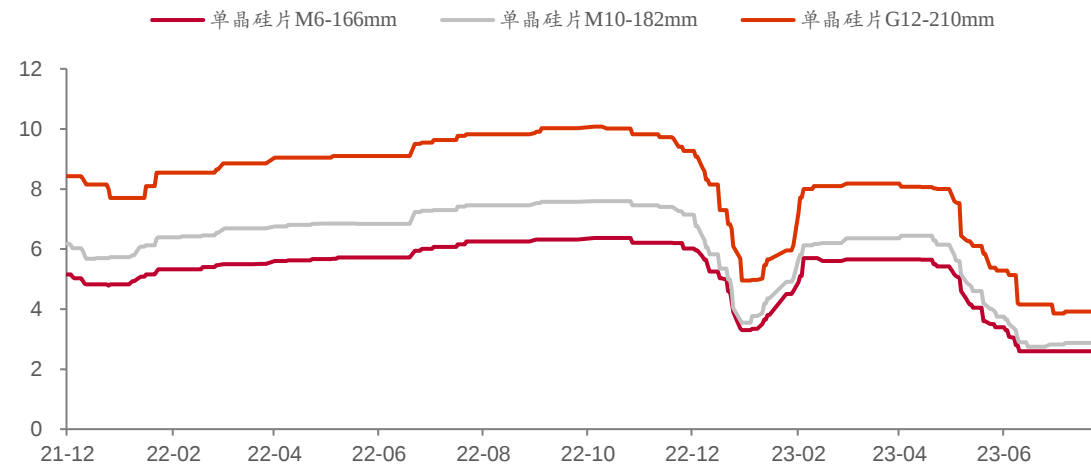


I 估值：多晶硅及下游产品：价格上涨

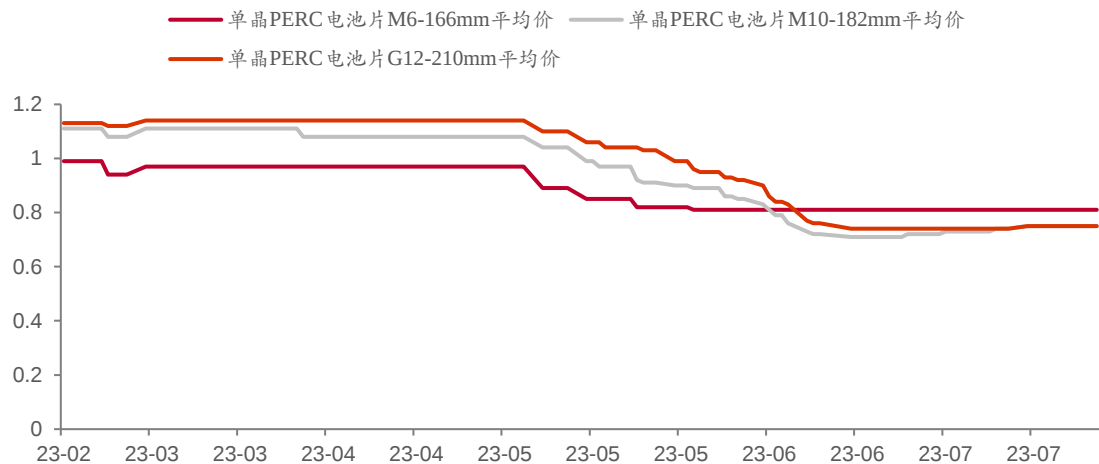
多晶硅价格 (元/千克)



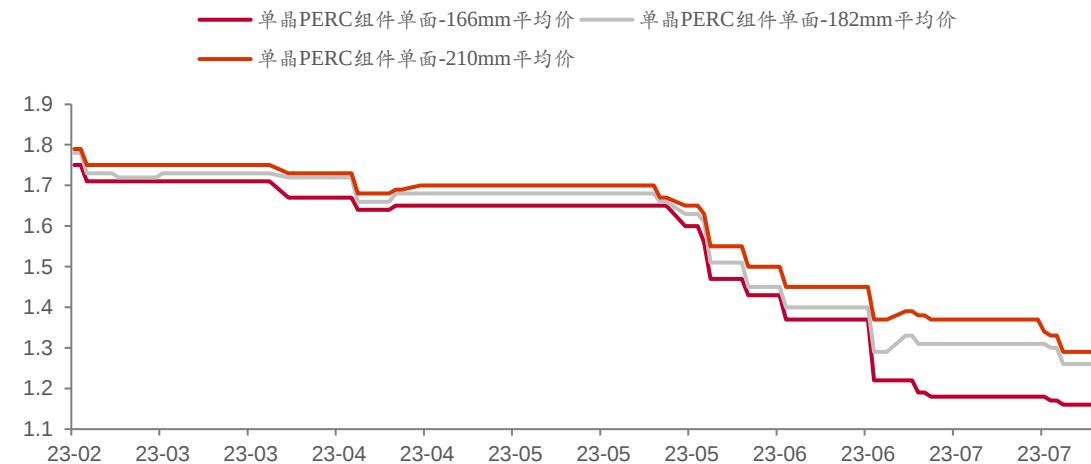
硅片价格(元/片)



光伏电池片价格 (元/瓦)

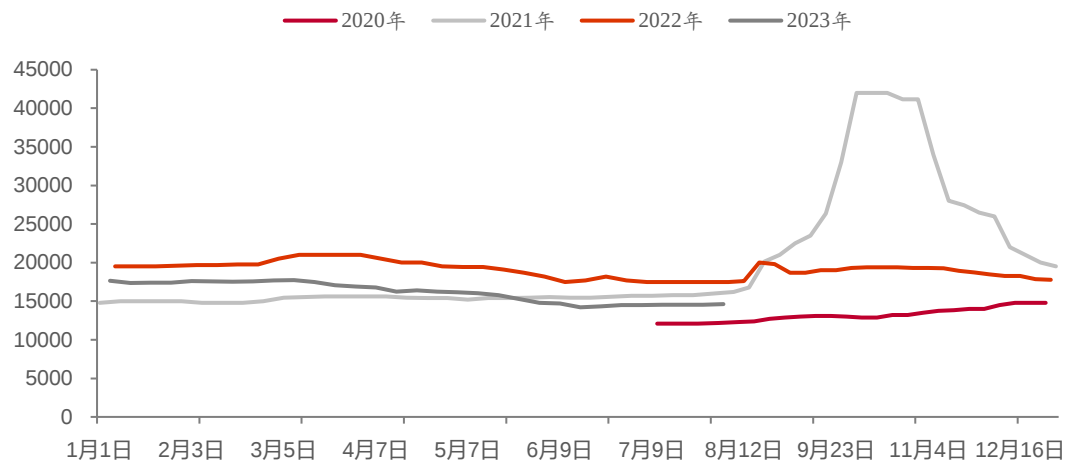


光伏组件价格 (元/瓦)

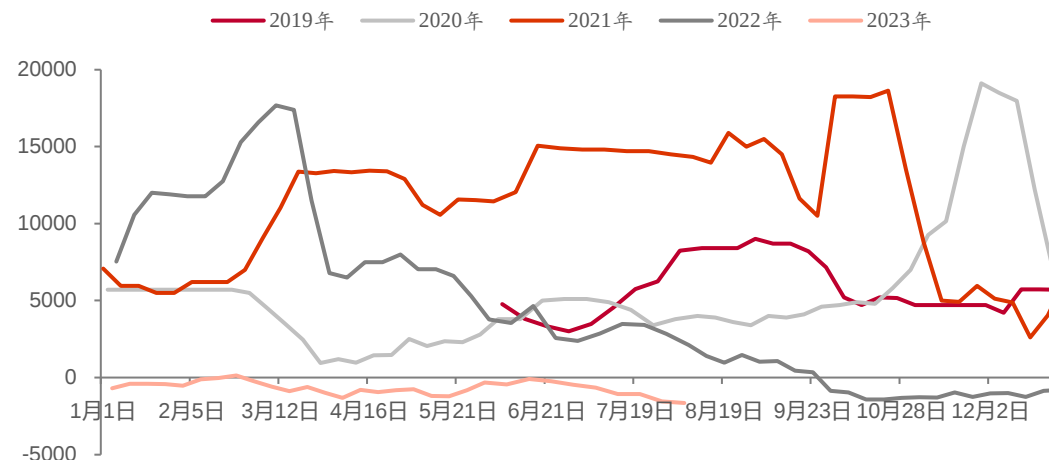


I估值：DMC成本利润：周环比变化0.70%，-7.87%

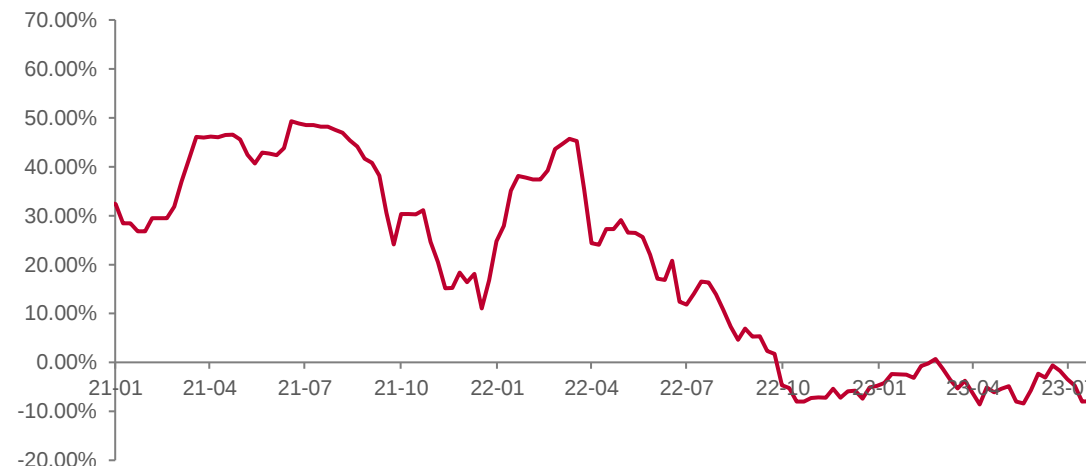
DMC行业成本



有机硅DMC生产利润 (元/吨)

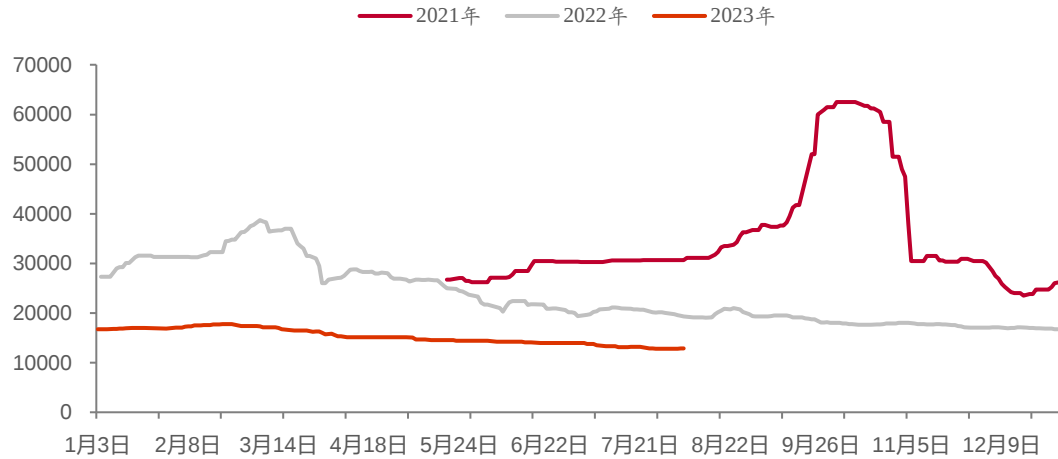


DMC毛利率%

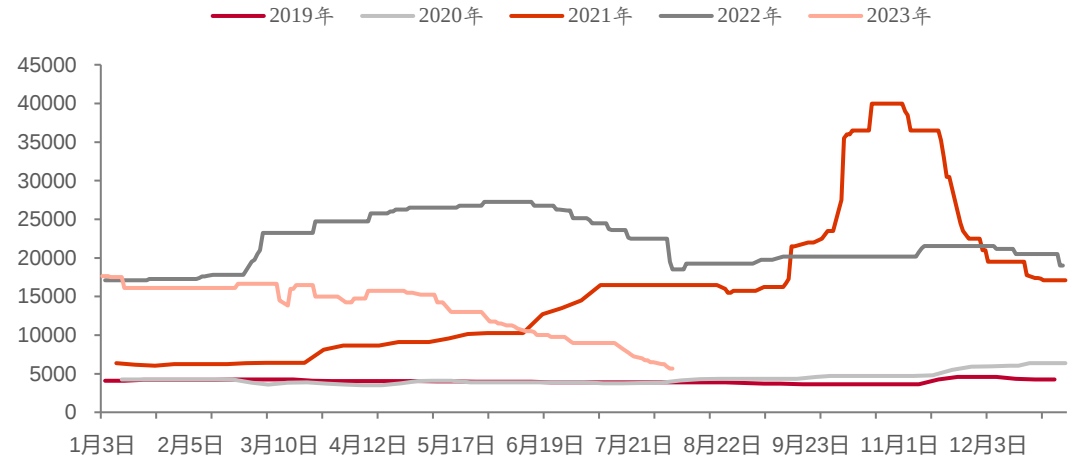


I 估值：DMC及下游产品：DMC价格上浮，下游产品部分跌价

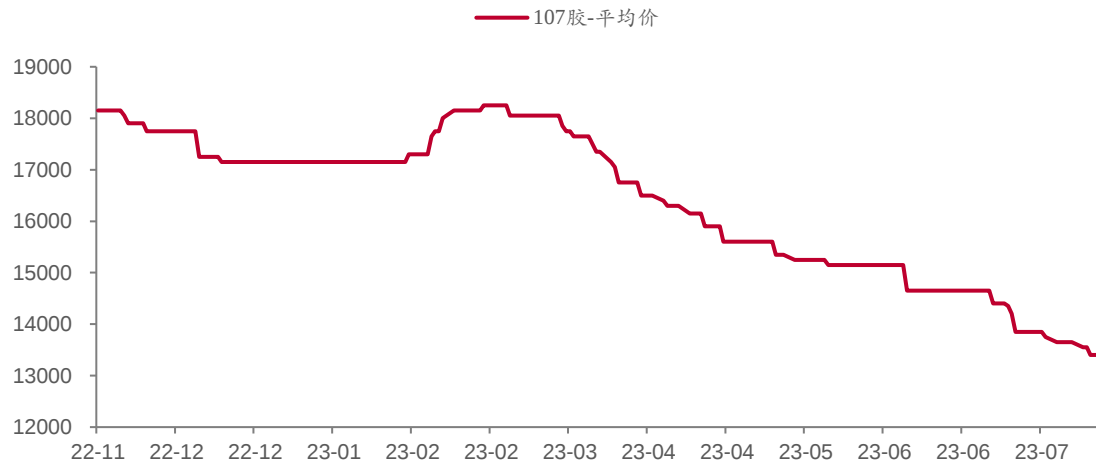
DMC价格 (元/吨)



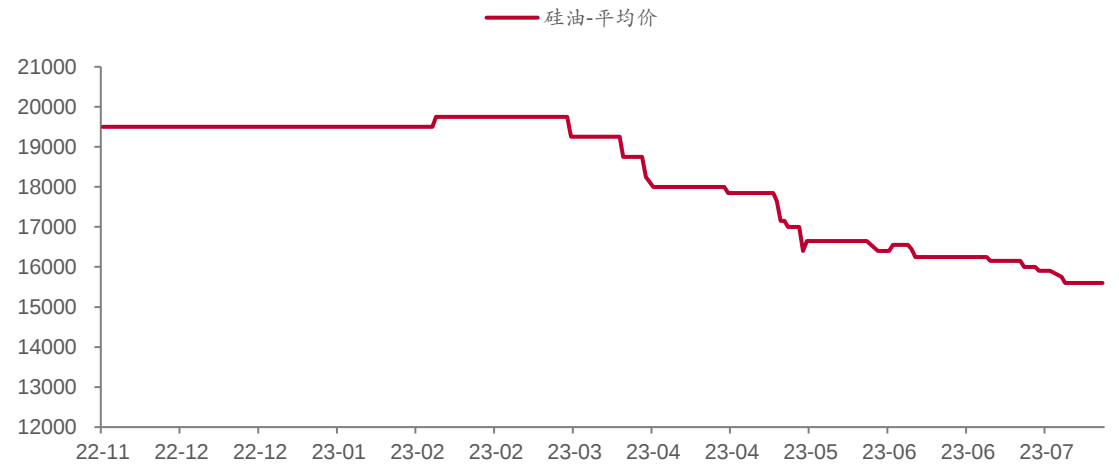
三氯氢硅价格 (元/吨)



硅橡胶价格 (元/吨)

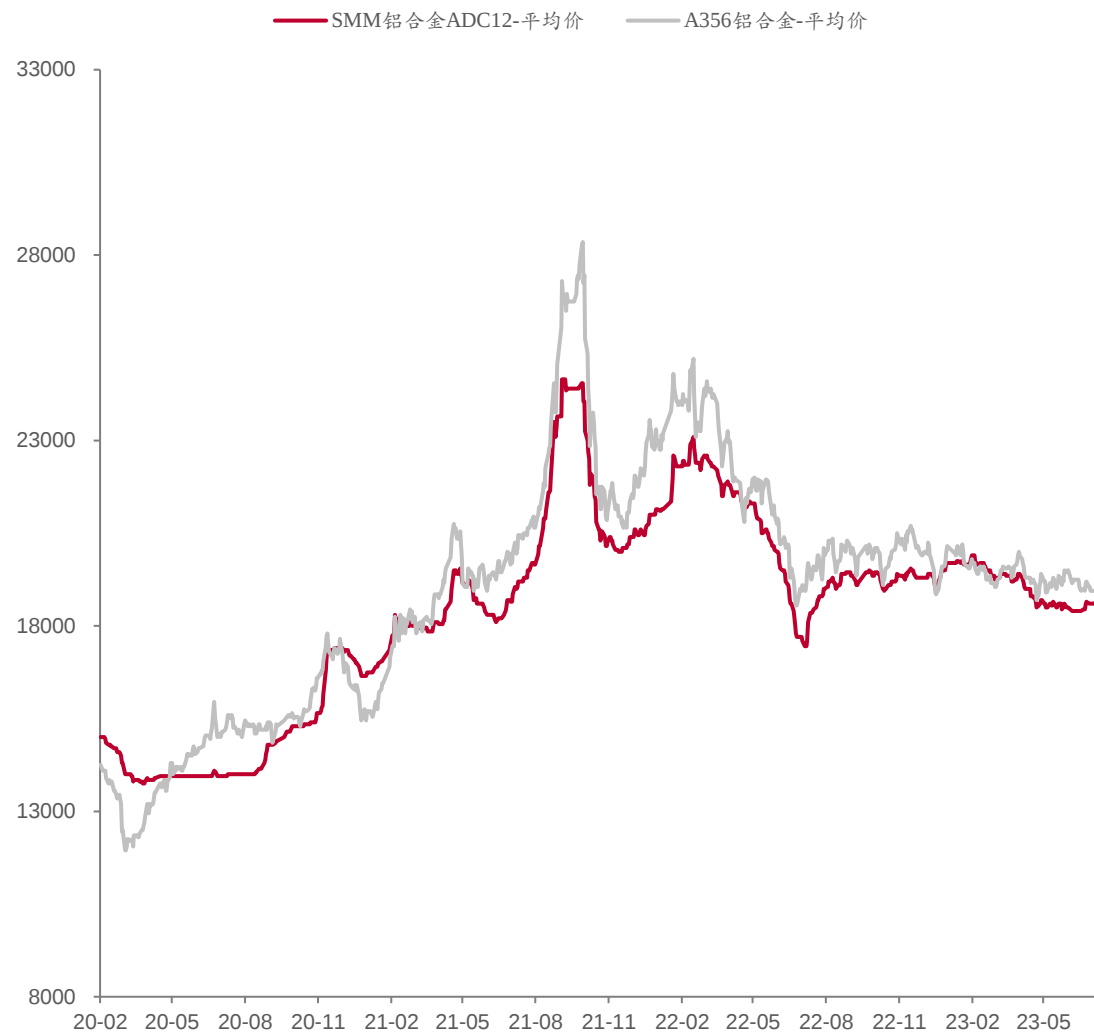


硅油价格 (元/吨)

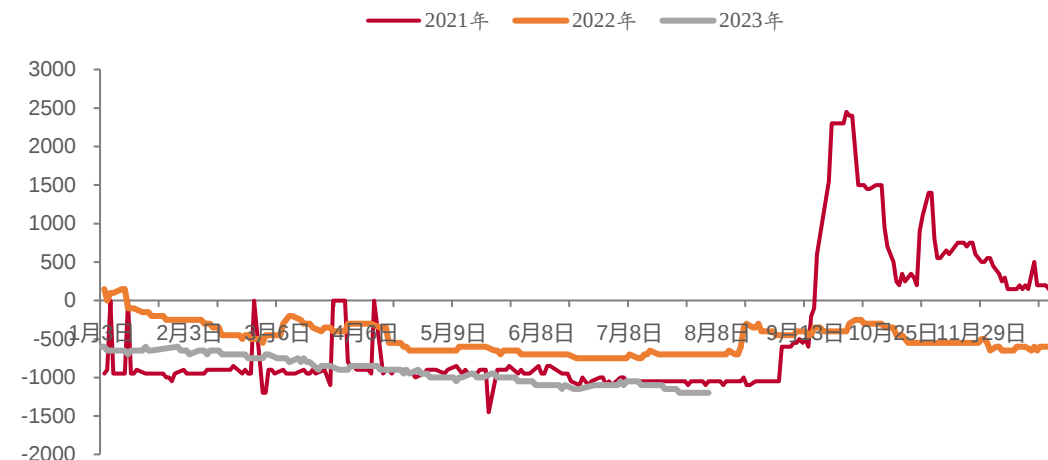


I估值：铝合金价格：ADC12，A356上涨

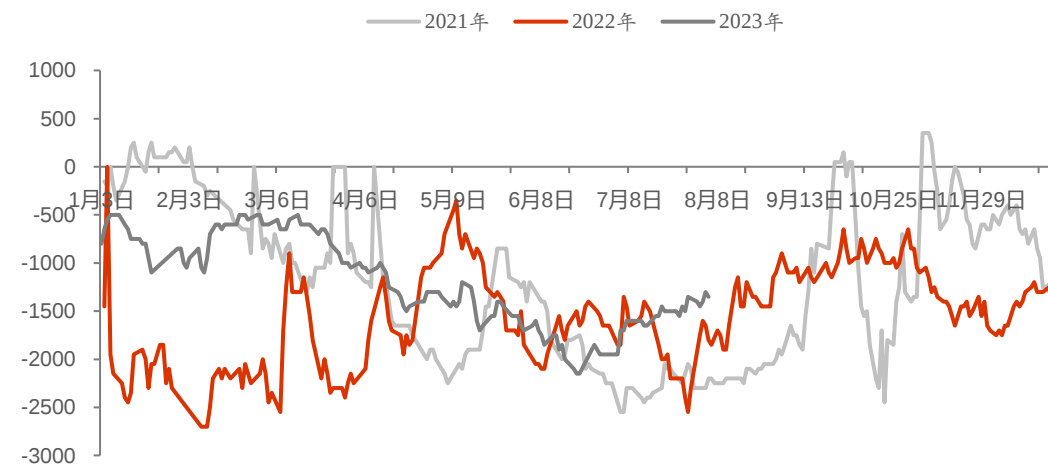
铝合金价格 (元/吨)



A356与原铝价差 (元/吨)



ADC12对原铝价差 (元/吨)



研究员简介

马芸：招商期货研究所有色金属组主管，负责铜、铝等品种研究。有色金属行业从业十余年，具有丰富的产业工作经验和私募投研策略经验，注重把握宏观微观边际变化中的交易机会，对基本金属有深刻理解。期货从业资格（证书编号：F3084759）及投资咨询资格（证书编号：Z0018708）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货