



现货扩大跌幅，盘面弱势震荡

◇观点及策略

今日工业硅期货主力合约SI2404震荡运行，收盘价13275元/吨，跌幅0.26%。开盘价13370元/吨，最高价13385元/吨，最低价13260元/吨，持仓90751手，日-36手。今日新仓单注册48322手，日增减：-36

现货方面，近几日工业硅市场成交仍偏清淡，部分多晶硅企业硅粉招标订单陆续签订，订单价格较春节前环比走跌，磨粉企业采购压价情绪重，硅厂报价大稳，部分规格小幅下调，工业硅价格阴跌。今日现货价格表现：华东通氧553现货价格14800-15000元/吨，华东421现货价格15100-15300元/吨。

从供应端来看，东北目前多数硅厂尚未开工，近期有复产计划。由于近期运输方面有其他行业的分流，使得工业硅运输力量有所分化，运输成本略有上调。SMM统计2月23日工业硅全国社会库存共计36万吨，较本周一环比增加0.2万吨。其中社会普通仓库10.5万吨，较本周一环比减少0.1万吨，社会交割仓库25.5万吨（含未注册成仓单部分），较本周一环比增加0.3万吨；

从需求端来看，多晶硅方面：复投料主流价格60-63元/千克，多晶硅致密料主流价格56-60元/千克，多晶硅价格指数52.5元/千克。多晶硅方面，价格继续持稳，新增产能投放下，多晶硅对工业硅需求稍增。节后硅片环节市场成交一般，电池片、光伏组件价格暂稳，没有明显波动。有机硅方面：国内DMC市场主流成交区间15300-15600元/吨净水承兑送到价格。供应端：国内单体厂平均开工负荷处于七八成水平，DMC供应能力偏强。需求端：下游硅油市场需求表现一般，混炼胶涨势明显。总体来看，国内DMC市场利好利空并存。单体厂挺价心态偏强，但终端需求跟进不足叠加成本向下松动的影响，下游买盘积极性一般。铝合金方面，国内铝合金锭现货价格持稳。合金锭企业陆续开工，市场交易氛围将逐渐恢复，下游铝压铸企业逐步开始复工，整体成交冷清。

策略推荐：从当下的基本面来看，二季度供需均有增长预期，不过高库存下，行情上行驱动趋弱，与此同时在成本支撑较强下，向下空间狭窄。远期来看，关注到丰水期成本下行走动将给到远月压力，短期内建议短期沿13300元/吨震荡操作，“C结构”趋势下，建议正套布局。持续关注下游需求边际增量与季节性变化情况。

风险提示：1. 多晶硅突发减产

分析师

国联期货研究所

蒋一星

从业资格号:F3025454

投资咨询号:Z0013829

相关报告

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（一）工业硅概述篇

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（三）工业硅流通、定价方式与价格特征篇

【乘新“硅”来】工业硅期货、期权专题报告：工业硅期货、期权合约设计解读篇

【乘新“硅”来】工业硅基本面专题报告（二）工业硅供需格局分析篇

【乘新“硅”来】工业硅上市前策略报告

工业硅		最新价	日环比	周环比
现货价格	天津港5530价格	14700.00	-0.68%	-4.08%
	天津港4210价格	15350.00	-0.65%	-1.30%
	黄埔港5530价格	14850.00	-0.34%	-0.34%
	黄埔港4210价格	15400.00	-0.32%	-0.32%
	昆明5530价格	14800.00	-0.68%	-1.35%
	昆明4210价格	15050.00	-0.66%	-1.66%
	华东5530价格	14800.00	-0.68%	-1.35%
	华东4210价格	15300.00	-0.33%	-0.33%
工业硅区域价差	天津港4210-5530价差	650.00	0.00%	-15.38%
	黄埔港4210-5530价差	550.00	0.00%	0.00%
	昆明4210-5530价差	250.00	0.00%	-28.57%
	华东4210-5530价差	500.00	11.11%	42.86%
	天津-云南5530价差	-100.00	0.00%	-33.33%
	天津-华东5530价差	-100.00	0.00%	0.00%
	黄埔-华东5530价差	-50.00	0.00%	0.00%
	黄埔-昆明5530价差	-100.00	-33.33%	-33.33%
华东-昆明5530价差	300.00	0.00%	0.00%	

工业硅基本面数据		最新值	日环比	周环比	
生产	中国工业硅月度产量 (1月当量)	32.5	16.65%	16.65%	
	中国工业硅月度开工率 (1月环比)		55.00		
	工业硅有效产能		7005000.00		
	工业硅新疆月度产量 (1月)		174300.00		
	工业硅云南月度产量 (1月)		33050.00		
	工业硅四川月度产量 (1月)		18400.00		
	工业硅分规模开工率	大型企业		55.87	
		中型企业		50.63	
小型企业			33.43		
库存	工业硅社会库存	22.23	2.49%	0.00%	
进出口	进口量 (11月) 万吨		0.040		
	出口量 (11月) 万吨		4.80		
原材料	主产区电价	新疆平均电价 (12月)	0.38	0.00%	0.00%
		云南平均电价 (12月)	0.52	0.00%	0.00%
		四川平均电价 (12月)	0.60	0.00%	0.00%
	硅石价格 (高品位)		400.00	0.00%	0.00%
	还原剂价格	石油焦价格(塔河)	1130.00	0.00%	0.00%
		精煤价格 (新疆)	2225.00	0	0.00%
		木片价格	550.00	0.00%	0.00%
		木炭价格	3550.00	0.00%	0.00%
石墨电极价格		20250.00	0.00%	0.00%	

工业硅基本面数据			最新值	日环比	周环比
下游价格	多晶硅	硅料致密料价格	58.00	0.00%	-
		硅片价格M10-182mm (160μm)	2.03	0.00%	-
		电池片价格PERC(M10-182mm)	0.38	0.00%	-
		组件价格PERC (182mm)	0.94	0.00%	-
	有机硅	DMC价格	15400.00	0.00%	-
		三氯氢硅价格	5200.00	0.00%	-
	铝合金价格	SMM(ADC12)价格	20000.00	0.00%	-
A356价格		19500.00	1.03%	-	
下游宏观数据 (年)	多晶硅月度产量 (1月)		16.94		
	中国分类型月度发电装机容量 (11月)		28.5亿千瓦		
	中国光伏发电年度装机容量 (11月)		5.2亿千瓦		
	中国月度装机容量(亿千瓦时) (8月)		16.00	-0.15	0.00
	有机硅产量 (1月)		16.48		
	房屋新开工面积 (12月/万平米)		34594.07		
	房屋竣工面积 (12月/万平米)		7919.87		
	铝合金产量 (12月)		87.87	0.00	12.82%
	原生铝合金开工率 (1月)		38.87	0.00	0.00%
	再生铝合金开工率 (1月)		49.00	0.00	0.00%
	汽车产量 (2023年12月)		2410000.00		
	汽车销量 (2023年12月)		2410000.00		

图表 1 天津交割品工业硅现货价格趋势



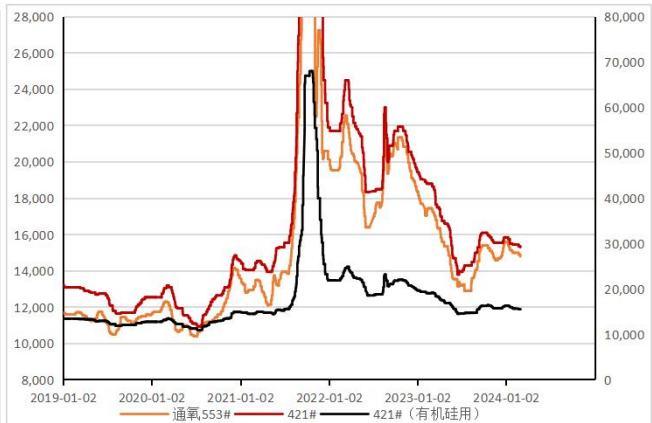
图表 2 黄埔港4210工业硅现货价格趋势



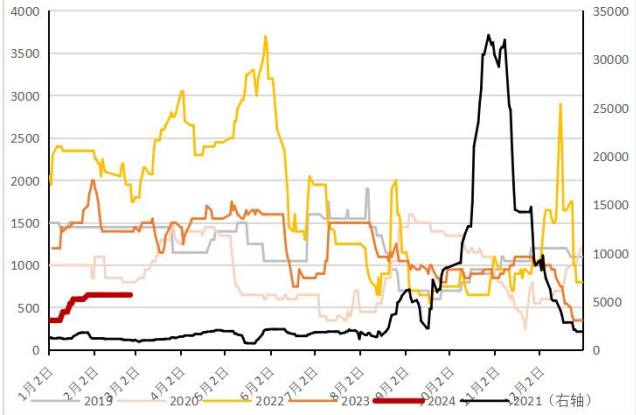
图表 3 昆明交割品工业硅现货价格趋势



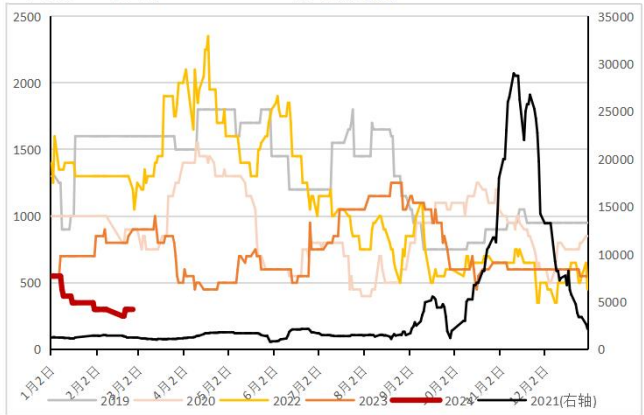
图表4 华东交割品工业硅现货价格趋势



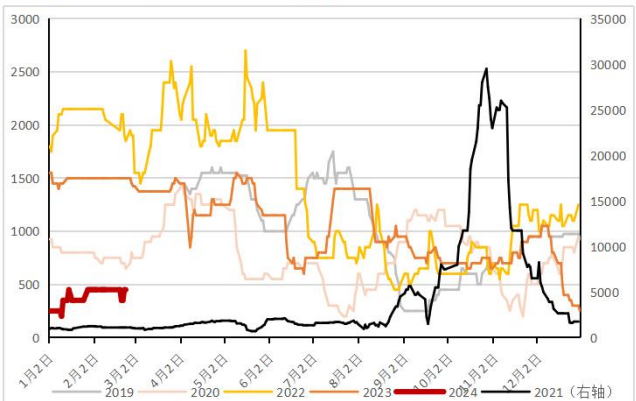
图表 5 天津Si4210-5530价差走势



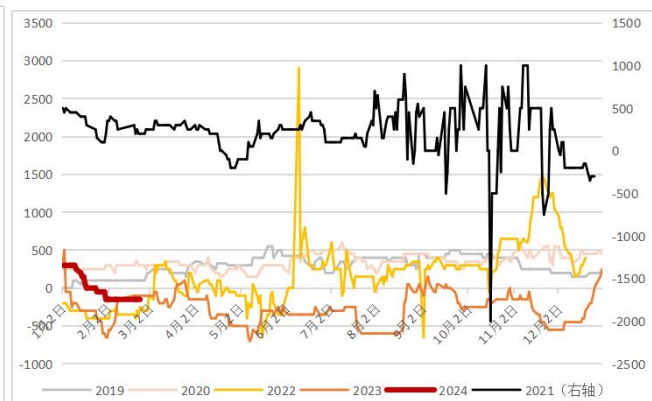
图表 6 云南Si4210-5530价差走势



图表 7 华东Si5530价差走势

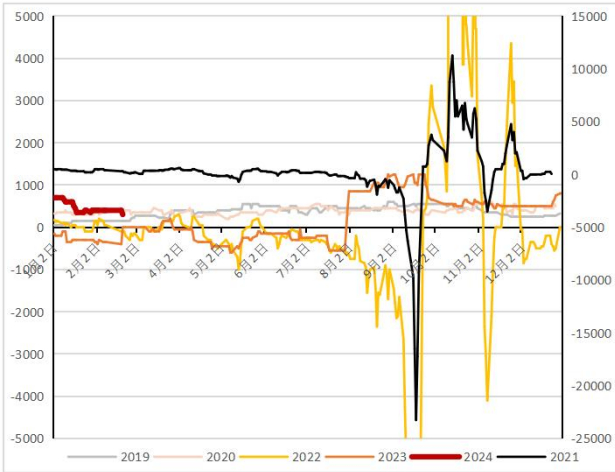


图表 8 天津-昆明基准交割品5530价差走势

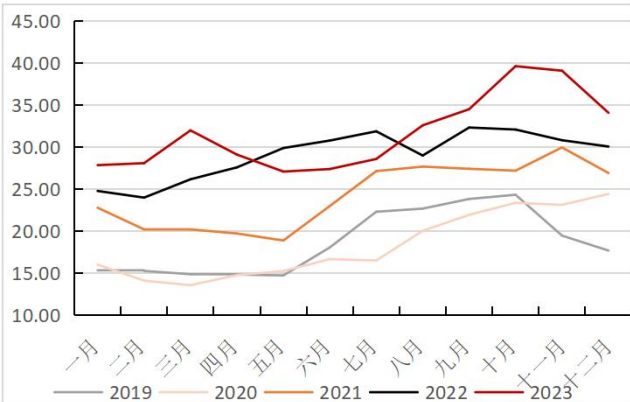


数据来源:smm 国联期货

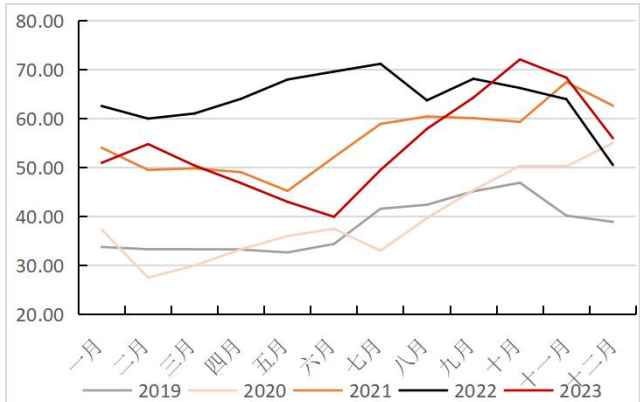
图表 9 华东-云南基准交割品5530价差走势



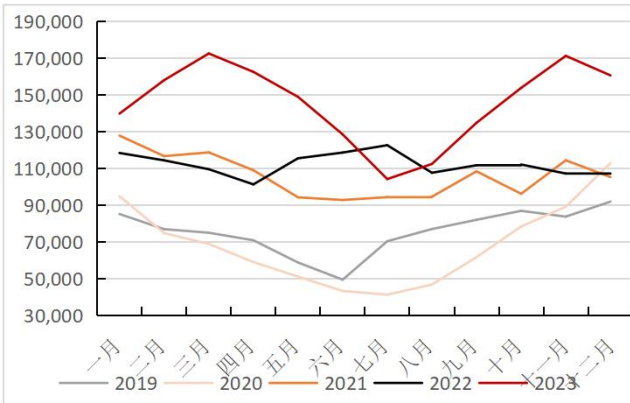
图表 10 中国工业硅产量（月度）（年度）



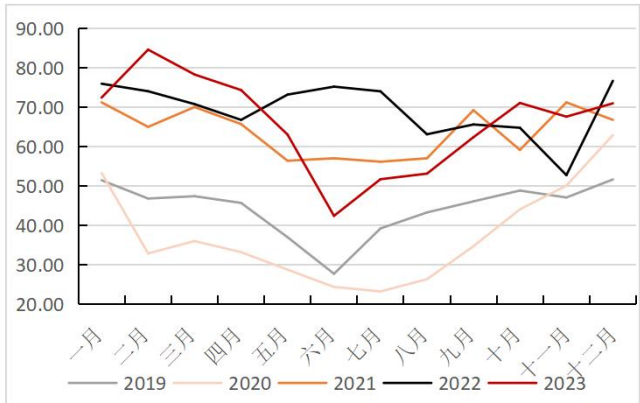
图表 11 中国工业硅开工率（月度）（年度）



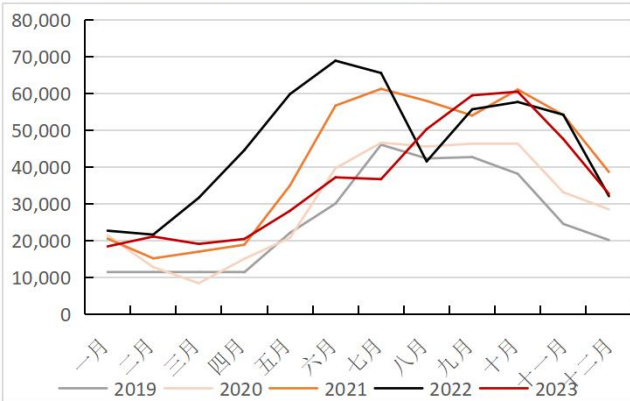
图表 12 新疆工业硅产量趋势（月度）



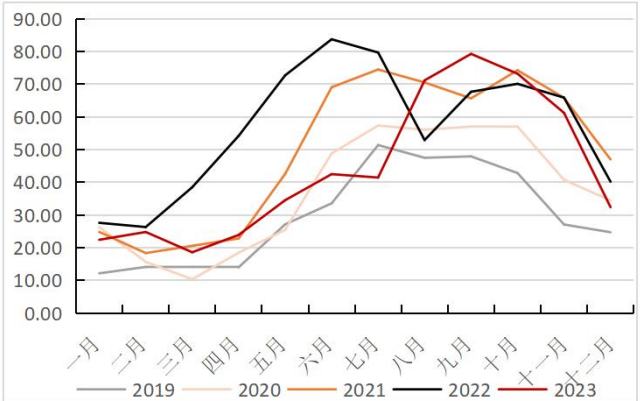
图表 13 新疆工业硅开工率趋势（月度）



图表 14 云南工业硅产量趋势（月度）

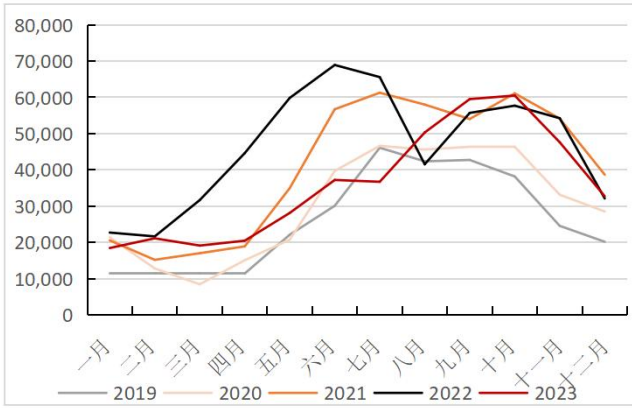


图表 15 云南工业硅开工率趋势（月度）

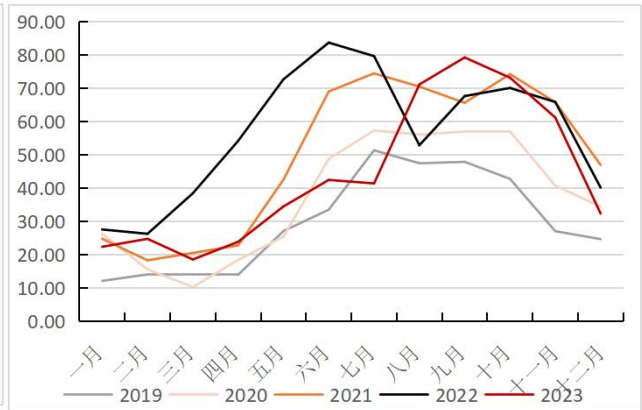


数据来源: smm 国联期货

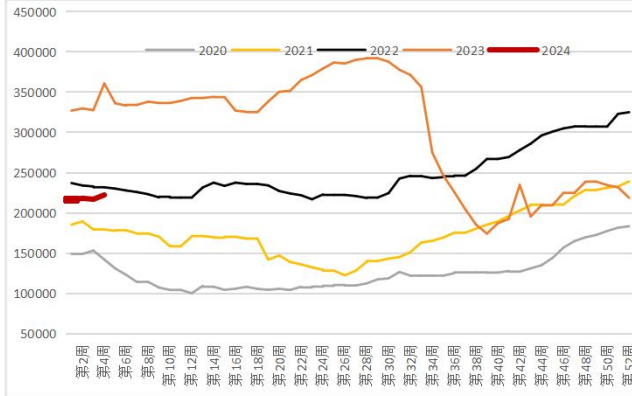
图表 16 四川工业硅产量趋势（月度）



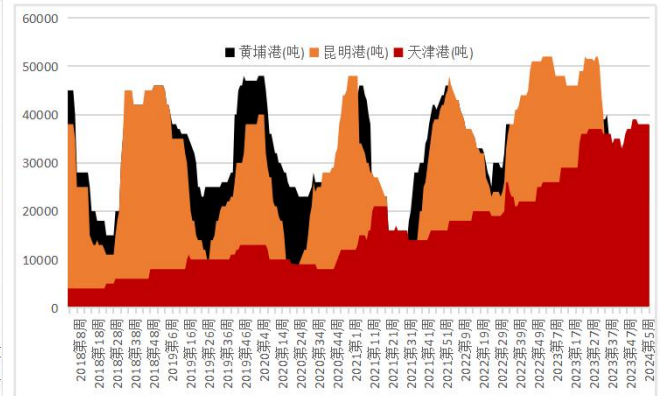
图表 17 四川工业硅开工率趋势（月度）



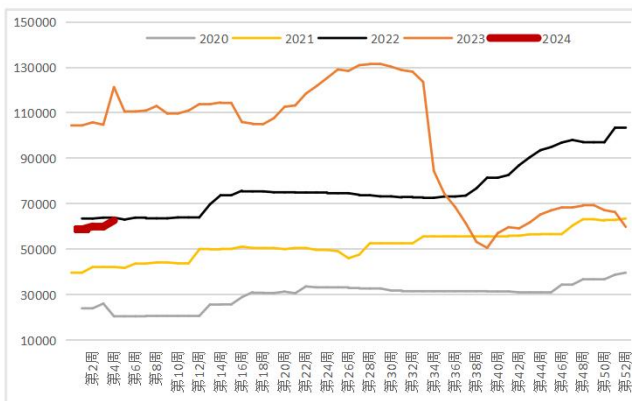
图表 18 工业硅社会总库存走势



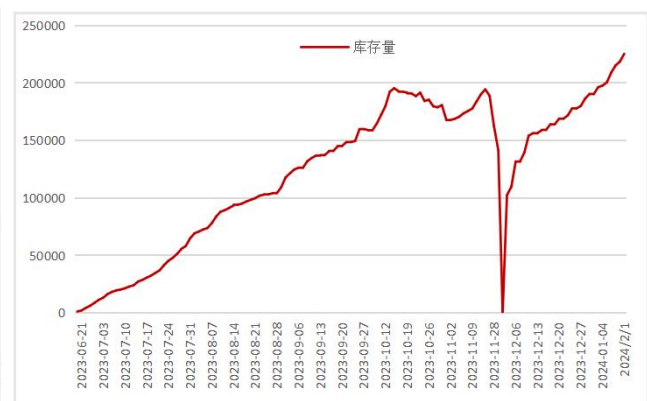
图表 19 天津港工业硅社会港口走势



图表 20 工业硅工厂库存走势

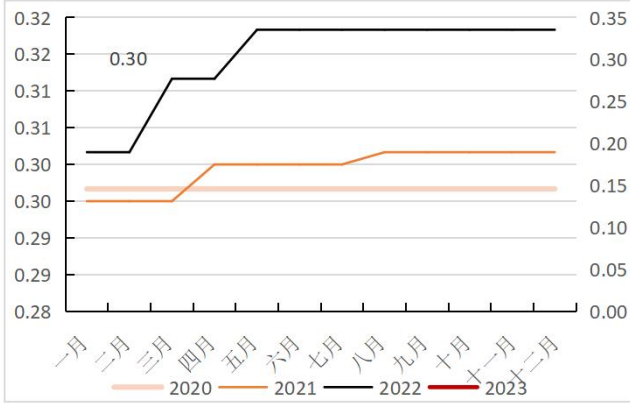


图表 21 昆明工业硅社会库存走势

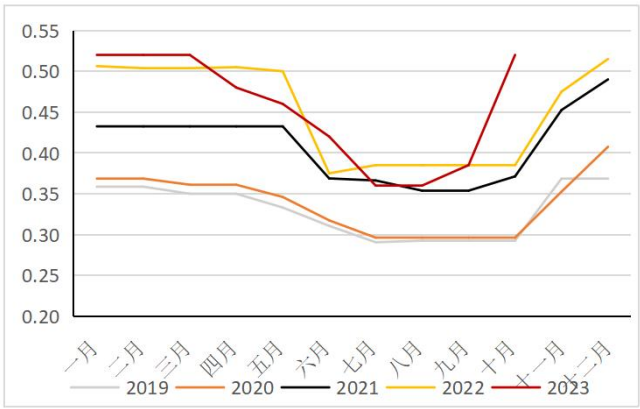


数据来源: smm 国联期货

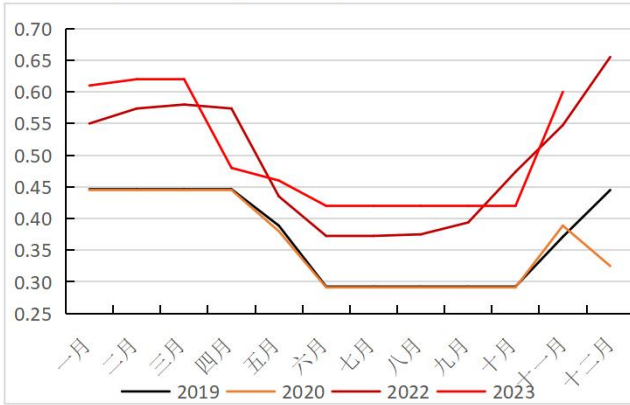
图表22 新疆地区电价（均价）



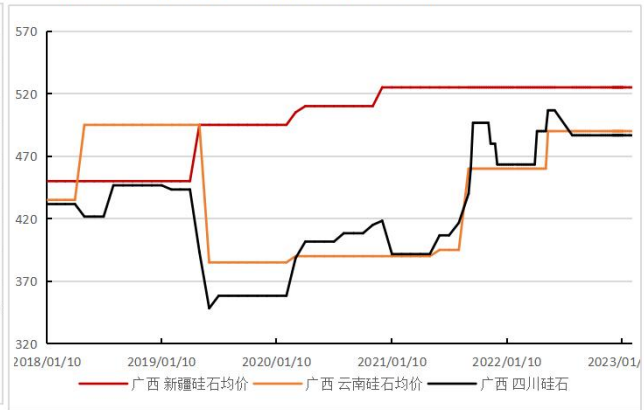
图表23 云南地区电价（均价）



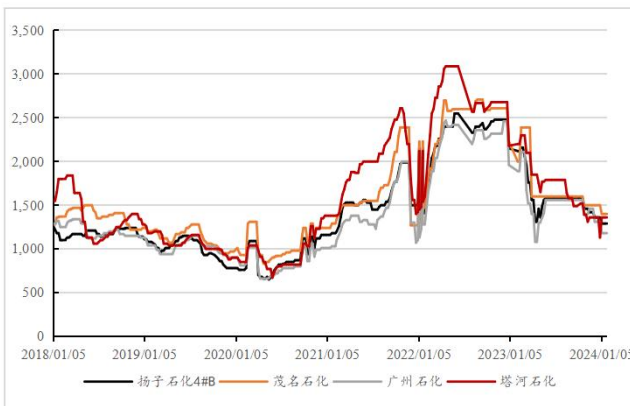
图表24 四川地区电价（均价）



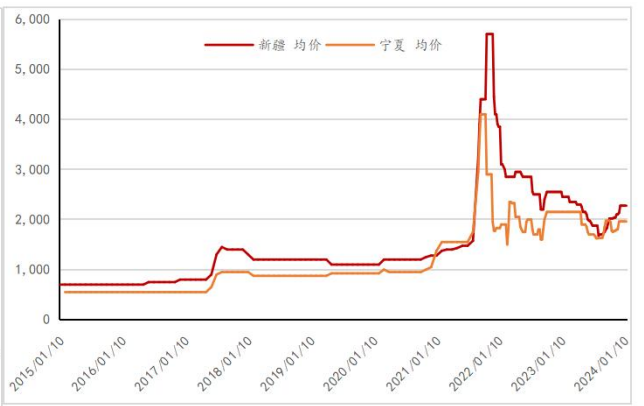
图表25 硅石分地区价格走势（均价）



图表26 石油焦分地区价格走势（均价）



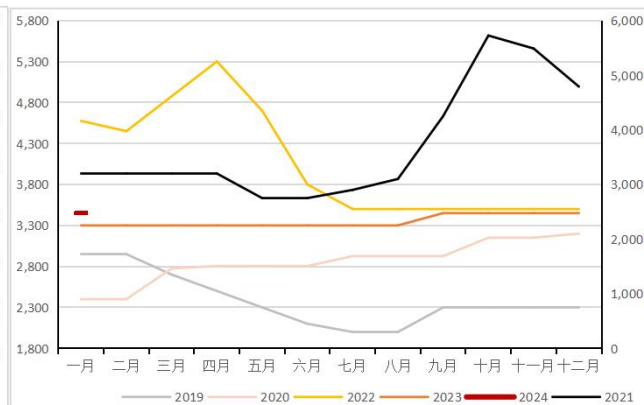
图表27 精煤分地区价格走势（均价）



图表28 木片价格走势（均价）（年度）

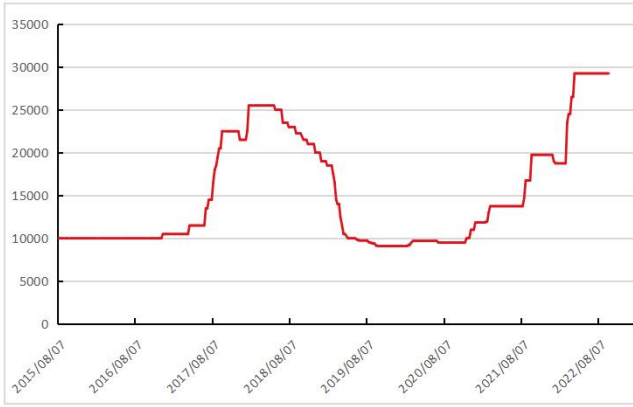


图表29 木炭价格走势（均价）（年度）

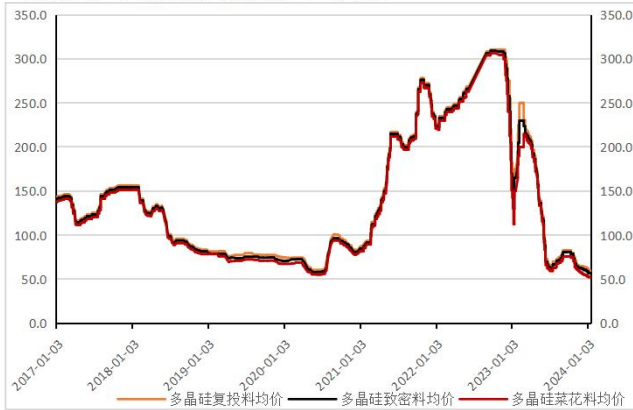


数据来源: smm 国联期货

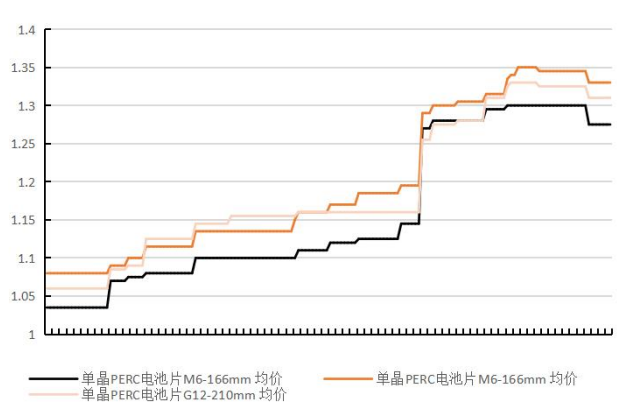
图表30 石墨电极价格走势（均价）



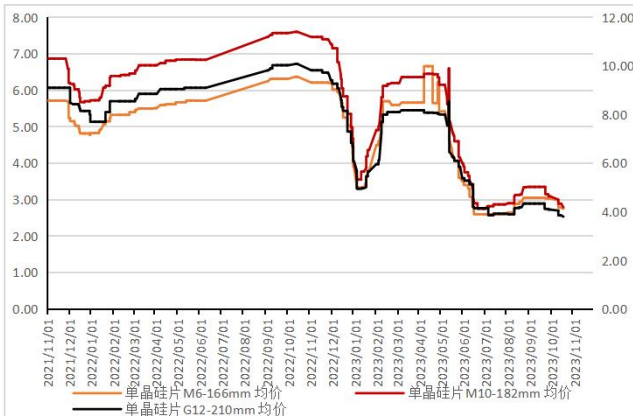
图表31 多晶硅价格走势图（均价）



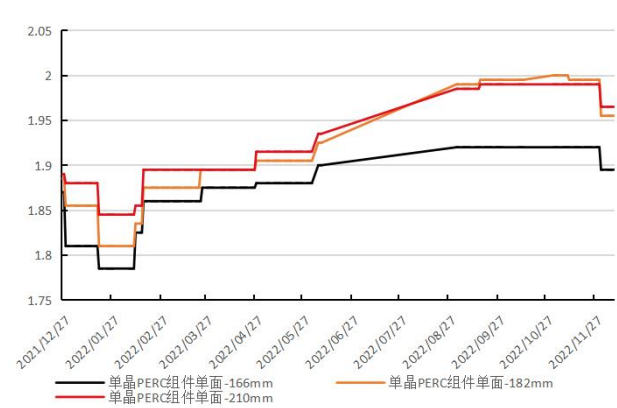
图表32 硅片价格走势（均价）



图表33 电池片价格走势（均价）



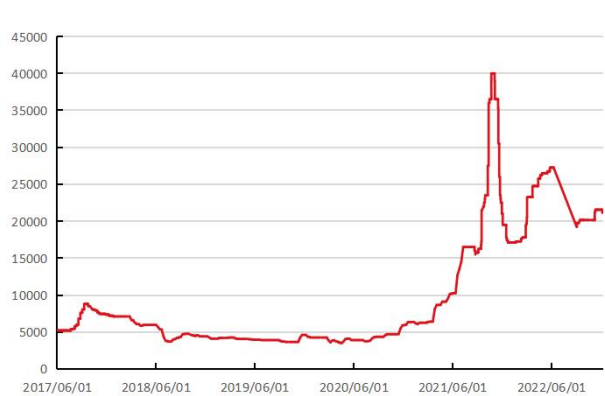
图表34 组件价格走势（均价）



图表35 DMC价格走势（均价）

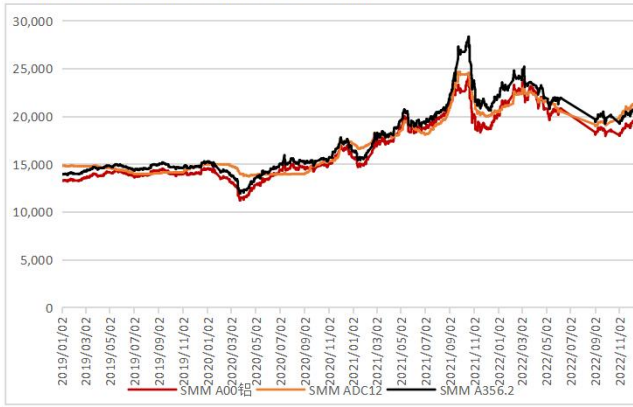


图表36 三氯氢硅价格走势（均价）

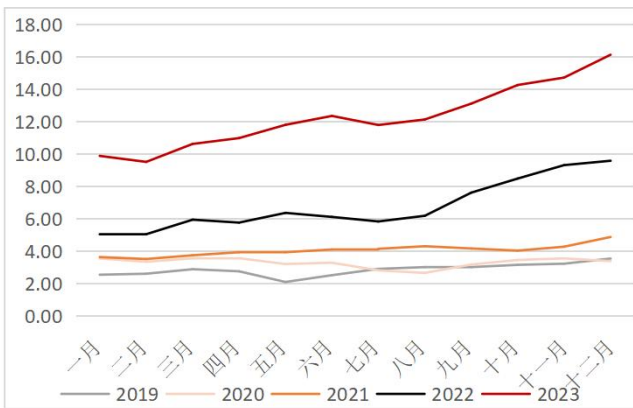


数据来源: smm 国联期货

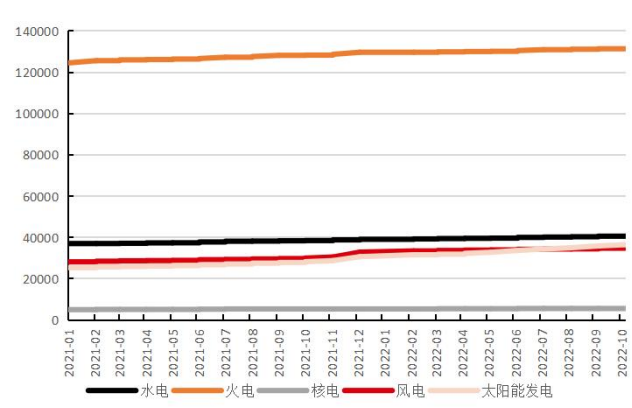
图表37 铝合金价格走势（均价）



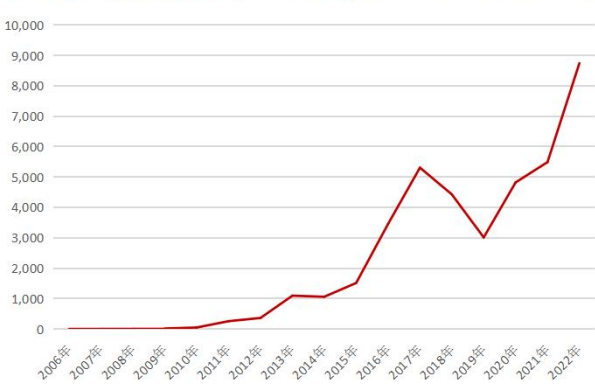
图表38 多晶硅产量（年度）



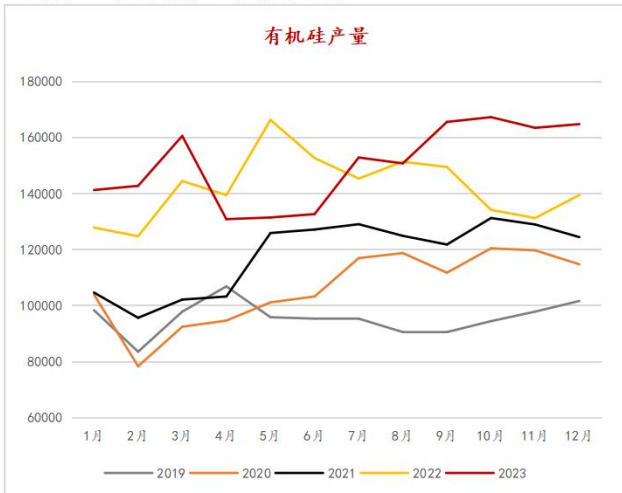
图表39 中国分类型发电装机容量（万千瓦）



图表40 中国光伏发电年度装机容量（万千瓦）（年度） 图表41 我国光伏季度装机（能源局，单位：万千瓦）



图表42 中国有机硅月度产量

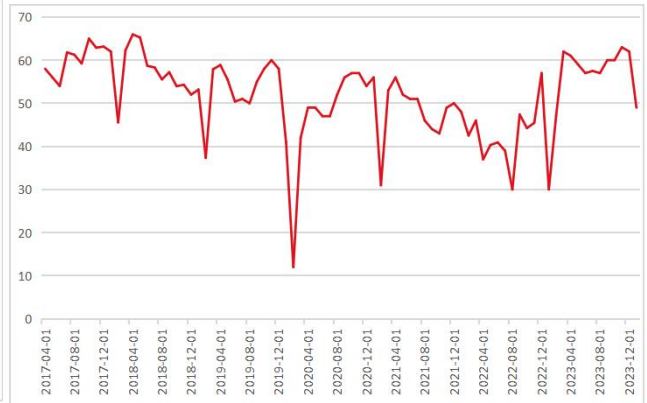


数据来源: smm 国联期货

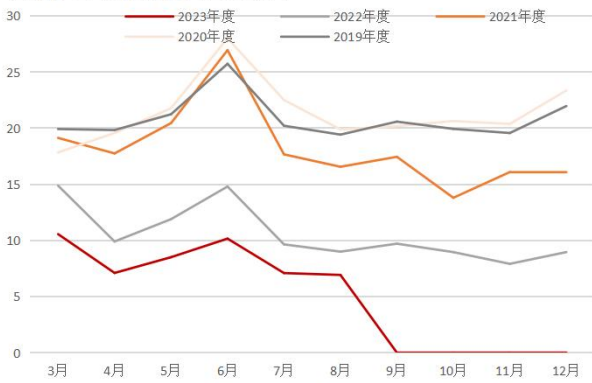
图表43 原生铝合金开工率 (%)



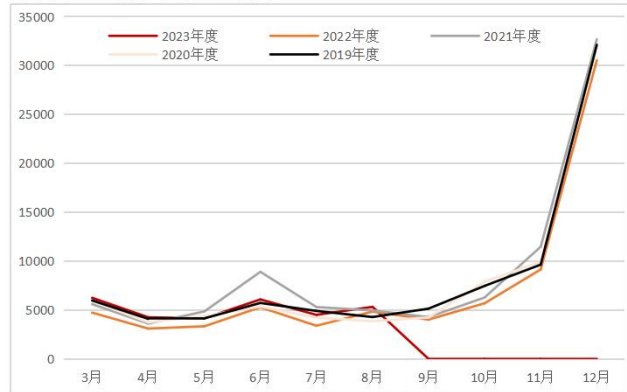
图表44 再生铝合金开工率 (%)



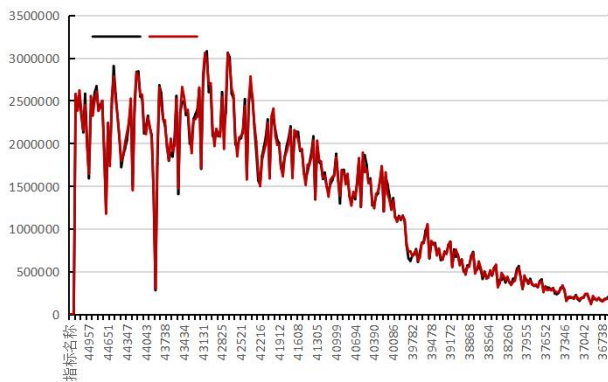
图表45 房屋新开工面积



图表46 房屋竣工面积



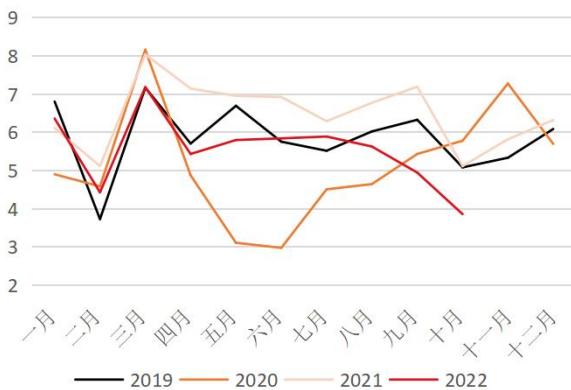
图表47 汽车产销量



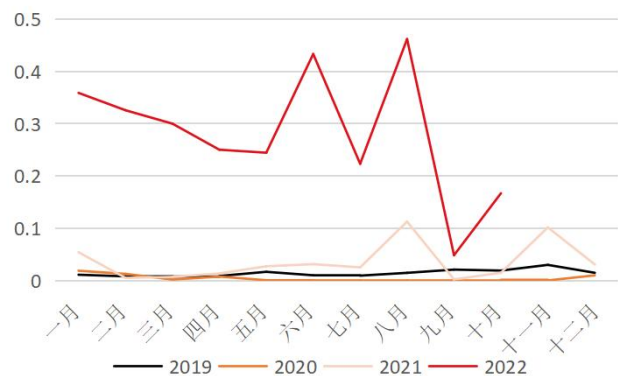
图表48 新能源汽车产销量



图表49 工业硅出口量走势



图表50 工业硅进口量走势



数据来源: smm 国联期货

联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎