



基本面动能不足，盘面冲高回落

◇观点及策略

今日工业硅期货主力合约SI2407震荡运行，收盘价12710元/吨，+0.36%。开盘价12925元/吨，最高价12985元/吨，最低价12575元/吨，持仓12.58万手，日-2115手。今日新仓单注册55842手；日增减：+216手。

现货方面，今日工业硅现货价格暂稳运行，从现货成交来看，下游用户订单向头部企业转移，现货实际成交重心周环比走弱。且成交主要集中在西北区域，西南地区仍存供应增长预期，而需求端检修仍在走扩，目前来看现货供应端仍较为宽松。今日现货价格表现：华东通氧553现货价格13000-13300元/吨，华东421现货价格13500-13700元/吨。

从供应端来看，数据上上周南北开工均有小幅攀升的情况，周度产量提升。从开工地区来看，四川云南仍有较大的增长预期，进入丰水期后，电价下行以及当下行情有上行趋势促进西南开工积极性。库存：SMM统计5月17日工业硅全国社会库存共计37.9万吨，较上周环比增加0.9万吨。其中社会普通仓库10.6万吨，较上周环比减少0.1万吨，社会交割仓库27.3万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比增加1.0万吨。

从需求端来看，多晶硅方面：复投料主流价格35-41元/千克，多晶硅致密料主流价格34-38元/千克，多晶硅价格指数34.81元/千克。头部企业过半数已有检修计划。近一周多晶硅企业新增成交量较为有限，多以执行前期订单为主，暂未出现规模性降价新签单情况。在目前的价格水平下硅料企业无接单动力。虽然下游硅片利润无法在短期内得到修复，硅片库存仍需时间消纳，但在硅料价格趋于稳定后，硅片价格有望平稳。有机硅方面：局部单体厂装置检修叠加部分厂家预售单尚未交付结束，单体厂整体挺价心态依旧偏强，下游多转为库存消化阶段，根据自身订单情况适量补仓；金属硅与氯甲烷价格下跌，DMC成本支撑不足。现主流DMC报价13300-13900元/吨。铝合金方面，国内铝合金锭现货价格普遍下跌，废料价格跟涨情绪较高，铝合金锭生产企业成本居高不下，但实际成交情况略显一般，下游铝压铸企业继续谨慎刚需采购。

策略推荐：基本面已明牌，长时间的底部震荡，矛盾主要集中在丰水期的成本估值和仓单压力骤增。从丰水期开工看，供应仍有增涨预期，且西南成本空间仍存一定的空间，按照产能释放比例看，成本上方边际在13000-13500元/吨，下方边际瞄准在11500-12500元/吨。其次从仓单库存来看，目前仓单库存并不能成为当下行情的主要驱动，仓单轮动下，影响主要集中在10月远期合约上。需求方面，有机硅和多晶硅厂均有检修预期，对工业硅的需求减少。故而，当下的基本面驱动仍较为薄弱。短期建议偏空对待，逢高卖出套保操作。

分析师

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

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

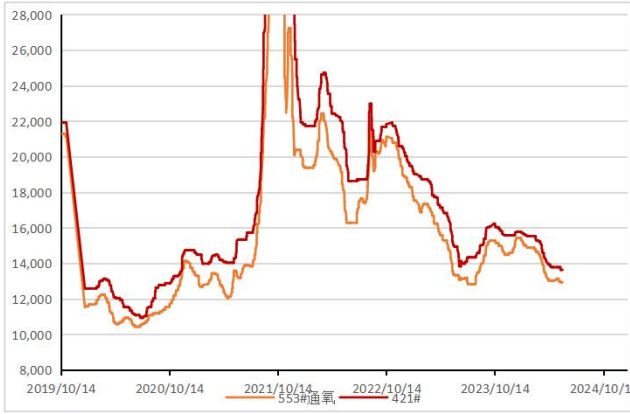
【乘新“硅”来】工业硅上市前策略报告

| 工业硅 | | 最新价 | 日环比 | 周环比 |
|-------------|----------------|----------|-------|---------|
| 现货价格 | 天津港5530价格 | 12950.00 | 0.00% | -0.77% |
| | 天津港4210价格 | 13650.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 黄埔港5530价格 | 13150.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 黄埔港4210价格 | 13700.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 昆明5530价格 | 13350.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 昆明4210价格 | 13850.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 华东5530价格 | 13100.00 | 0.00% | -0.76% |
| | 华东4210价格 | 13600.00 | 0.00% | -1.84% |
| 工业硅区域价差 | 天津港4210-5530价差 | 700.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 黄埔港4210-5530价差 | 550.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 昆明4210-5530价差 | 550.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 华东4210-5530价差 | 500.00 | 0.00% | -23.08% |
| | 天津-云南5530价差 | -400.00 | 0.00% | 14.29% |
| | 天津-华东5530价差 | -150.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 黄埔-华东5530价差 | -50.00 | 0.00% | 0.00% |
| | 黄埔-昆明5530价差 | -200.00 | 0.00% | 0.00% |
| 华东-昆明5530价差 | 250.00 | 0.00% | 0.00% | |

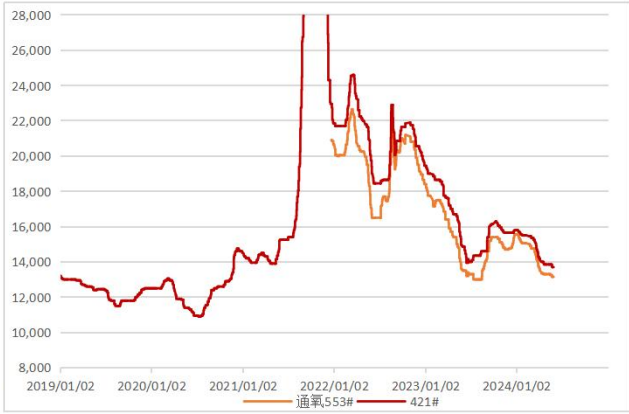
| 工业硅基本面数据 | | 最新值 | 日环比 | 周环比 | |
|----------|---------------------|----------------|-----------|--------|-------|
| 生产 | 中国工业硅月度产量 (4月当量/万吨) | 35.012 | 2.48% | 22.51% | |
| | 中国工业硅月度开工率 (4月环比) | 53.26% (-2.2%) | | | |
| | 工业硅有效产能 | 7008000.00 | | | |
| | 工业硅新疆月度产量 (4月当量/万吨) | 197040.00 | | | |
| | 工业硅云南月度产量 (4月当量/万吨) | 31530.00 | | | |
| | 工业硅四川月度产量 (4月当量/万吨) | 17650.00 | | | |
| | 工业硅分规模开工率 | 大型企业 | 65.00 | | |
| | 中型企业 | 50.63 | | | |
| | 小型企业 | 35.00 | | | |
| 库存 | 工业硅社会库存 | 36.40 | -0.20% | 0.00% | |
| 进出口 | 进口量 (3月) 万吨/同比 | 0.13 (+333%) | | | |
| | 出口量 (3月) 万吨/同比 | 6.39 (+33.19%) | | | |
| 原材料 | 主产区电价 | 新疆平均电价 (4月) | 0.26-0.43 | 0.00% | |
| | | 云南平均电价 (4月) | 0.50-0.54 | 0.00% | |
| | | 四川平均电价 (4月) | 0.45-0.55 | 0.00% | |
| | 硅石价格 (全国平均) | | 350.00 | 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) | 2000.00 | 0 | 0.00% |
| | | 木片价格 | 600.00 | 0.00% | 0.00% |
| 木炭价格 | | 3200.00 | 0.00% | 0.00% | |
| | 石墨电极价格 | 20750.00 | 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 | 36.00 | -1.40% | - |
| | | 硅片价格M10-182mm (160μm) | 1.23 | 0.00% | - |
| | | 电池片价格PERC(M10-182mm) | 0.31 | 0.00% | - |
| | | 组件价格PERC (182mm) | 0.83 | 0.00% | - |
| | 有机硅 | DMC价格 | 13600.00 | 0.00% | - |
| | | 三氯氢硅价格 | 4700.00 | 0.00% | - |
| | 铝合金价格 | SMM(ADC12)价格 | 20200.00 | 0.00% | - |
| A356价格 | | 21400 | 0.50% | - | |
| 下游宏观数据 (年) | 多晶硅月度产量 (4月/万吨) | -18.90 | -0.53 | 87.36 | |
| | 中国分类型月度发电装机容量 (1-4月) | 43.85GW | | | |
| | 中国光伏发电年度装机容量 (2023年) | 216.88(亿千瓦) | | | |
| | 有机硅产量 (4月) | -16.30 | -8.91 | 24.52 | |
| | 房屋新开工面积 (4月/万平米) | 6227.18 | | | |
| | 房屋竣工面积 (4月/万平米) | 3601.35 | | | |
| | 铝合金产量 (4月) | 87.87 | 0.00 | 6.27% | |
| | 原生铝合金开工率 (4月) | 44.85% (13.92%) | | | |
| | 再生铝合金开工率 (4月) | 52.27% (6.11%) | | | |
| | 汽车产量 (2024年4月) | 2406000.00 | | | |
| | 汽车销量 (2024年4月) | 2359000.00 | | | |

图表 1 天津交割品工业硅现货价格趋势



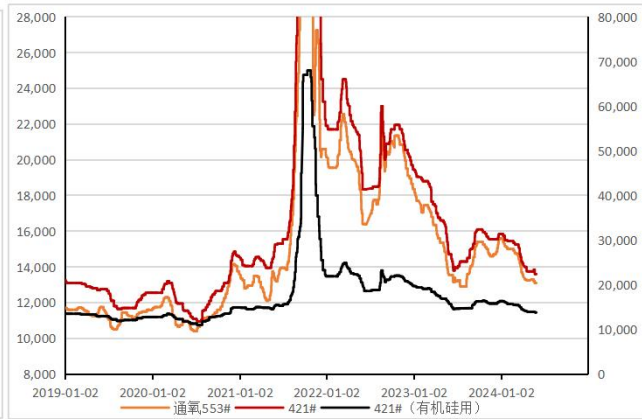
图表 2 黄埔港4210工业硅现货价格趋势



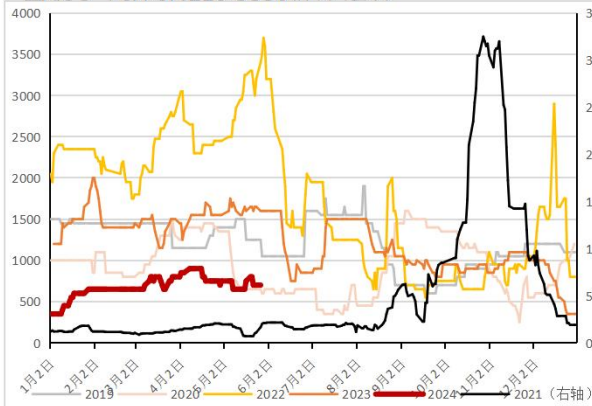
图表 3 昆明交割品工业硅现货价格趋势



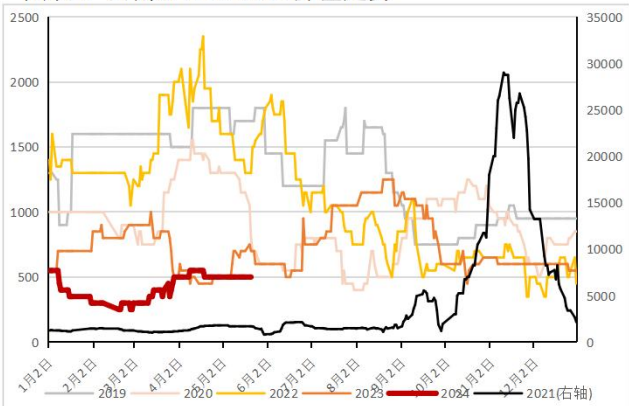
图表4 华东交割品工业硅现货价格趋势



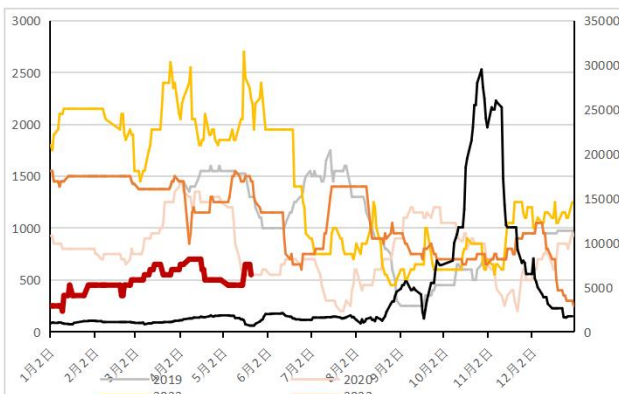
图表 5 天津Si4210-5530价差走势



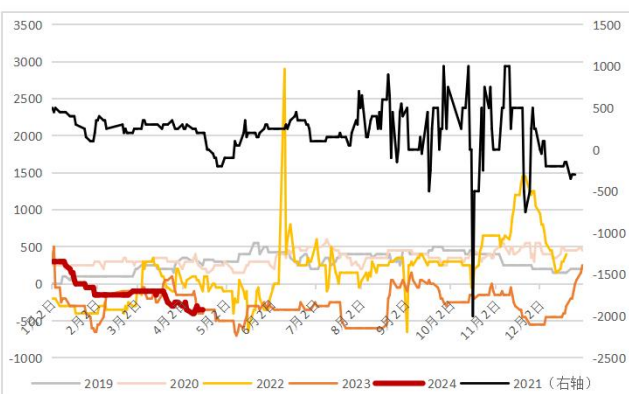
图表 6 云南Si4210-5530价差走势



图表 7 华东Si5530价差走势

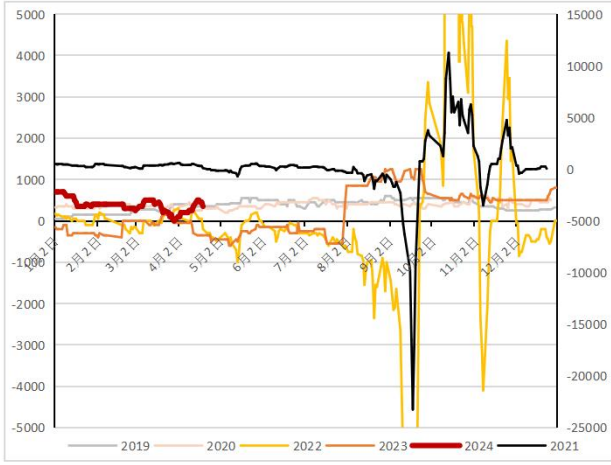


图表 8 天津-昆明基准交割品5530价差走势

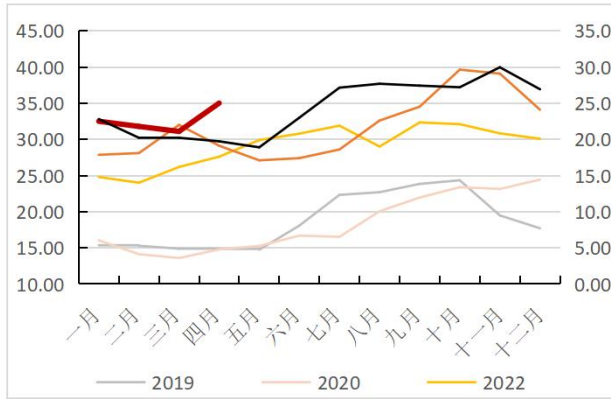


数据来源: smm 国联期货

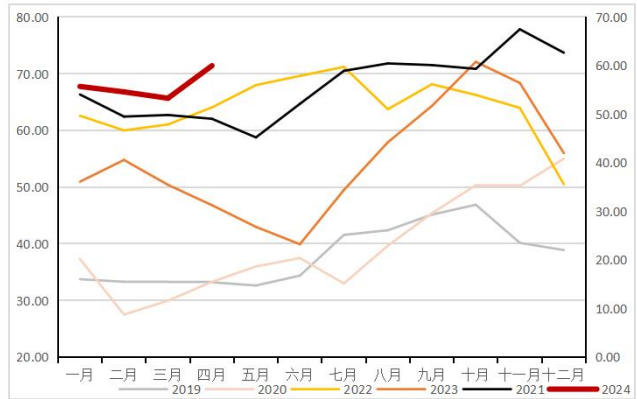
图表 9 华东-云南基准交割品5530价差走势



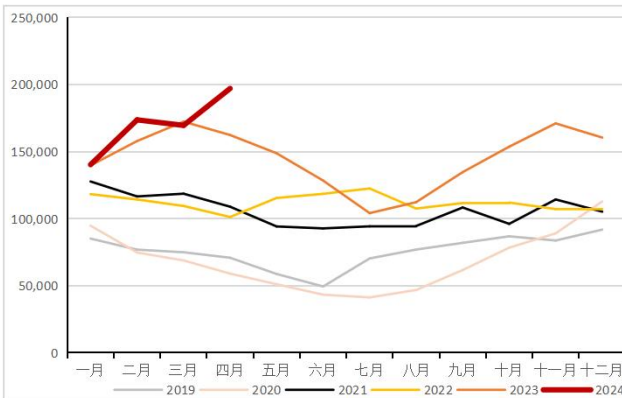
图表 10 中国工业硅产量（月度）（年度）



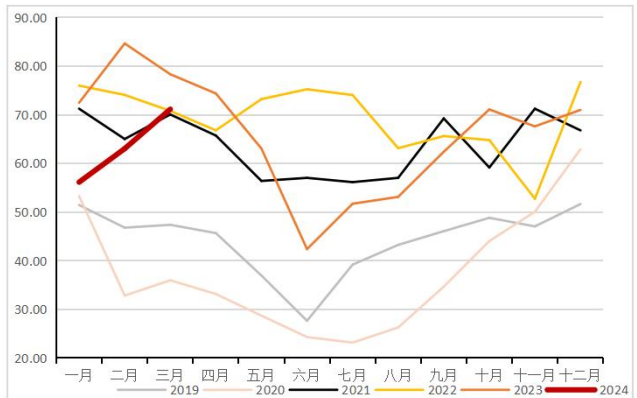
图表 11 中国工业硅开工率（月度）（年度）



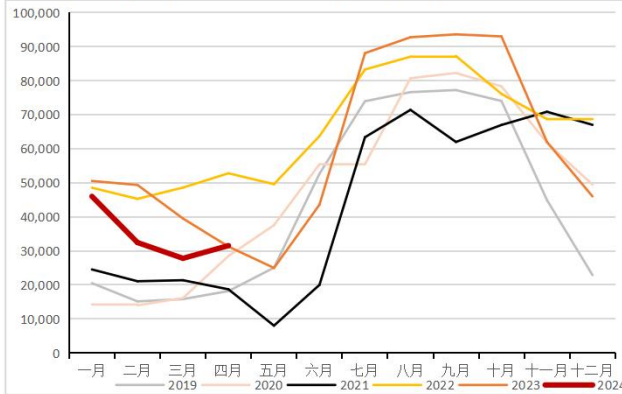
图表 12 新疆工业硅产量趋势（月度）



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）

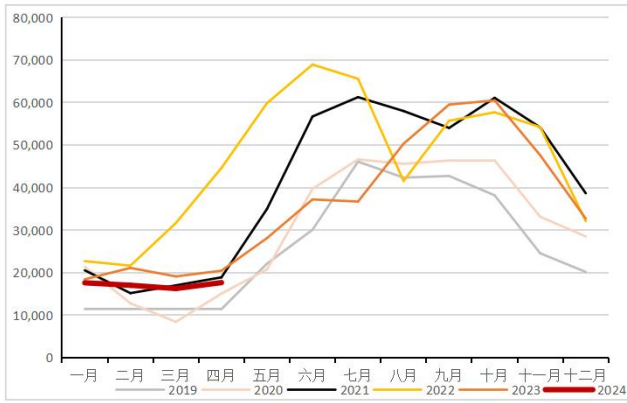


图表 15 云南工业硅开工率趋势（月度）

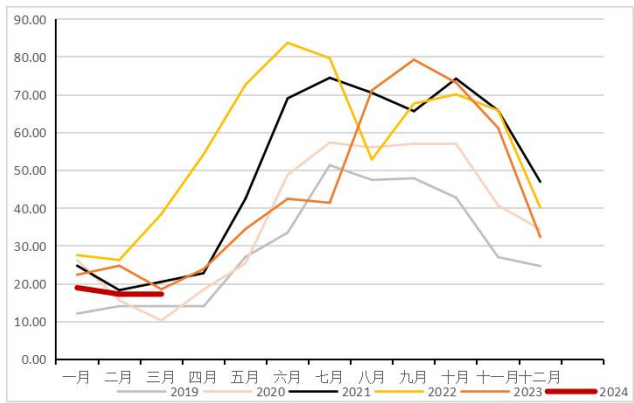


数据来源: smm 国联期货

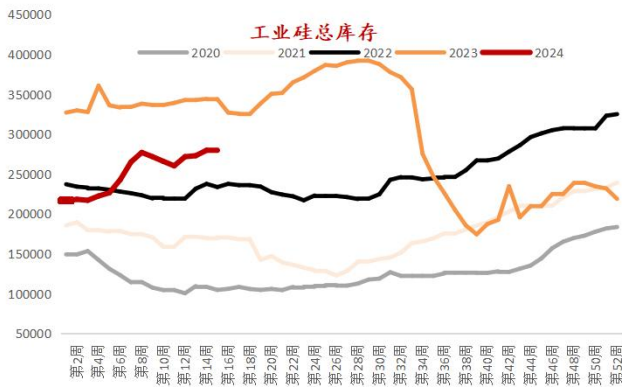
图表 16 四川工业硅产量趋势（月度）



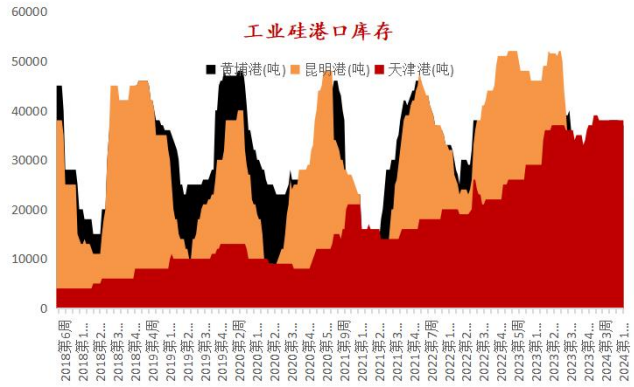
图表 17 四川工业硅开工率趋势（月度）



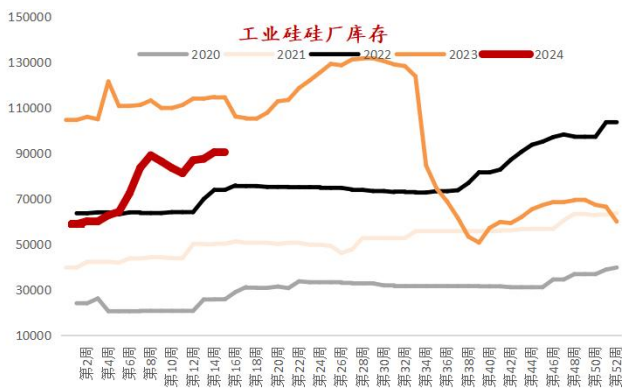
图表 18 工业硅社会总库存走势



图表19工业硅港口数据走势



图表20 工业硅工厂库存走势

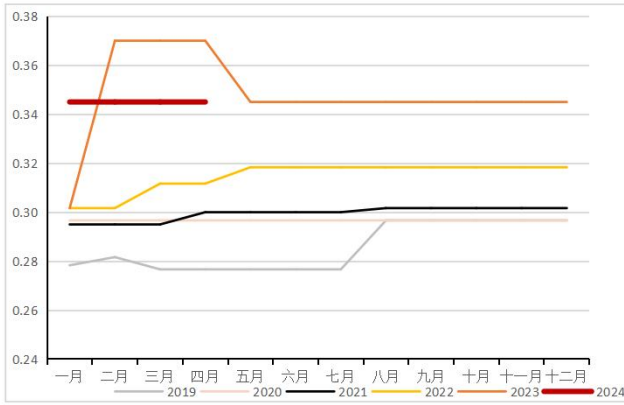


图表21 昆明工业硅社会库存走势

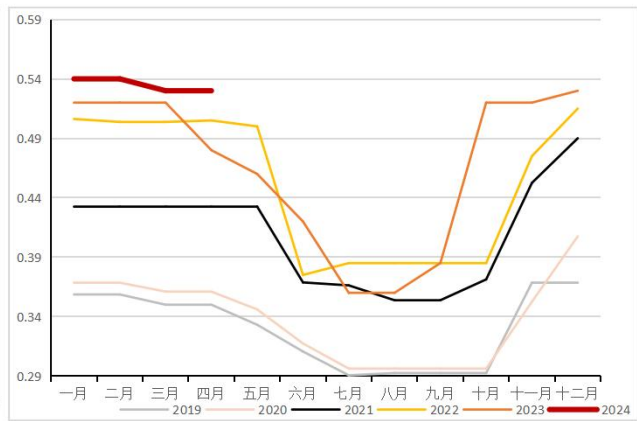


数据来源: smm 国联期货

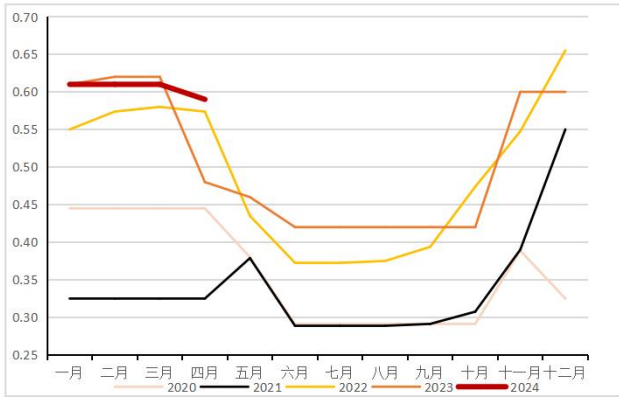
图表22 新疆地区电价（均价）



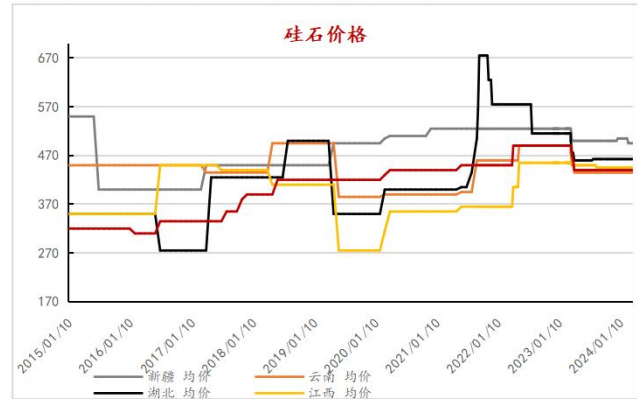
图表23 云南地区电价（均价）



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）



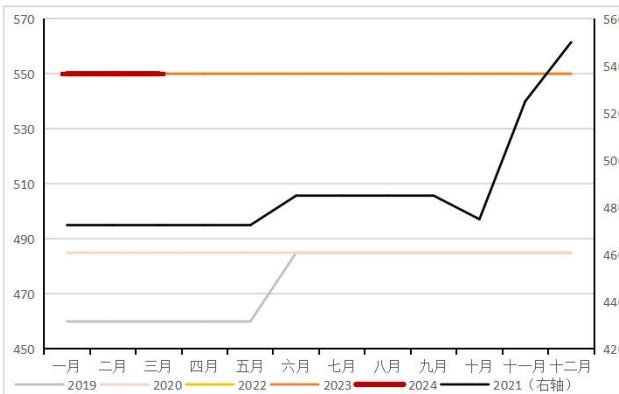
图表26 石油焦分地区价格走势（均价）



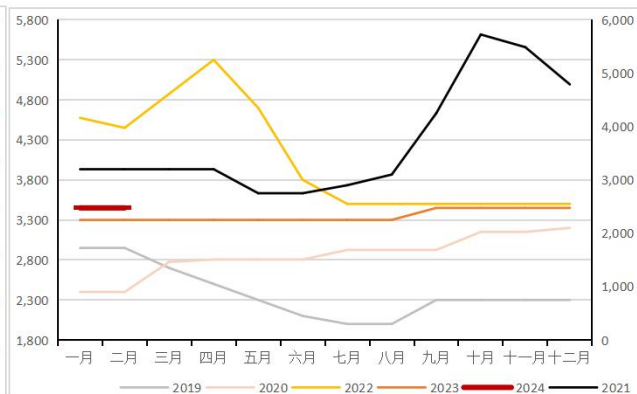
图表27 精煤分地区价格走势（均价）



图表28 木片价格走势（均价）（年度）

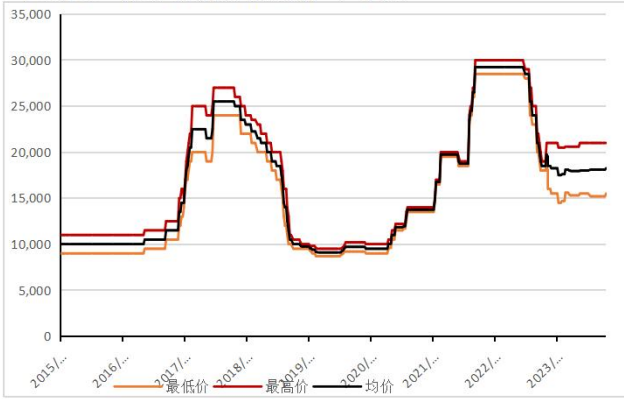


图表29 木炭价格走势（均价）（年度）

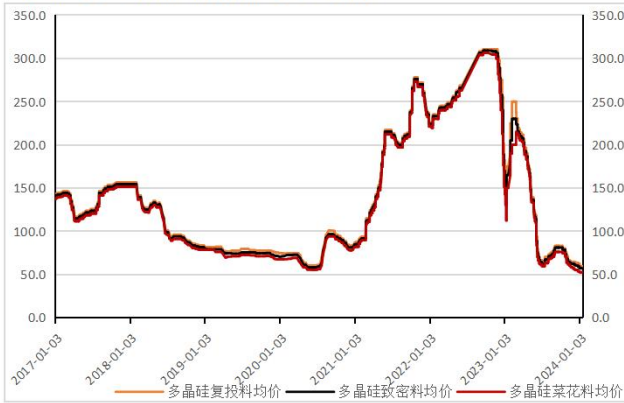


数据来源: smm 国联期货

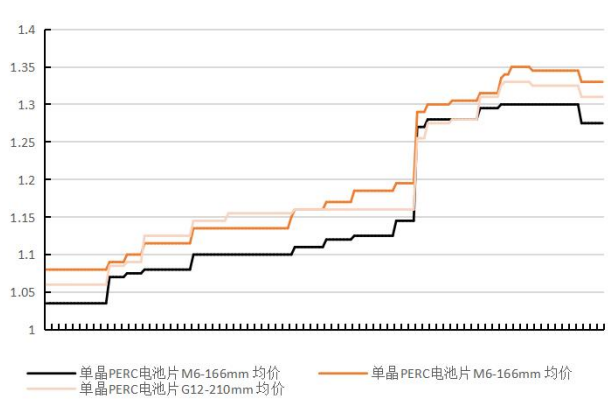
图表30 石墨电极价格走势（均价）



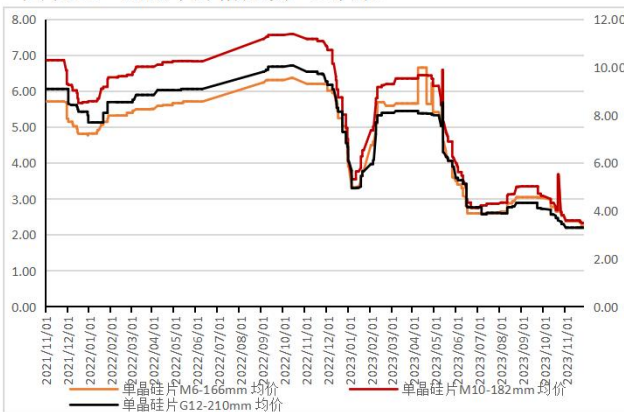
图表31 多晶硅价格走势（均价）



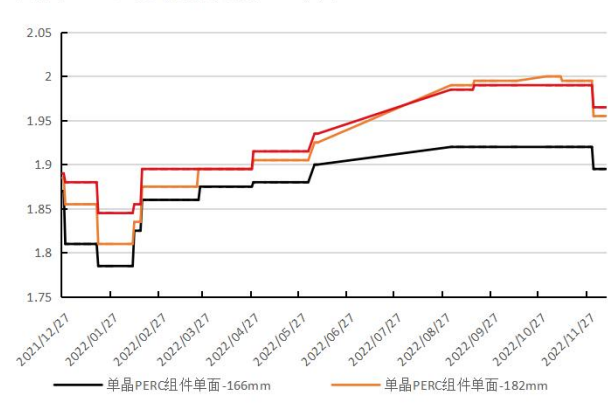
图表32 硅片价格走势（均价）



图表33 电池片价格走势（均价）



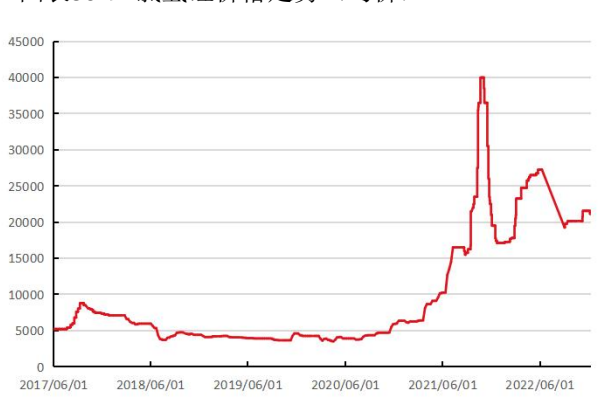
图表34 组件价格走势（均价）



图表35 DMC价格走势（均价）



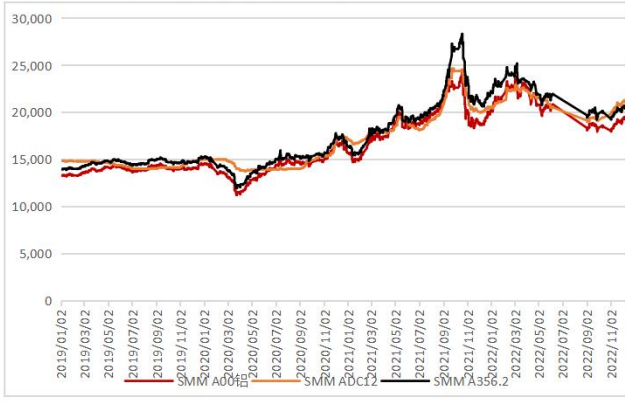
图表36 三氯氢硅价格走势（均价）



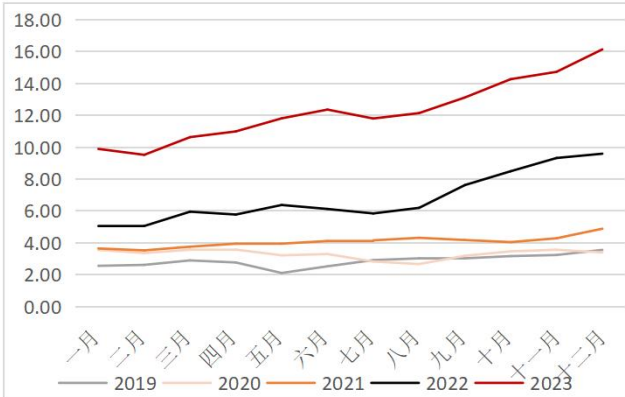
数据来源: smm 国联期货

图表37 铝合金价格走势（均价）

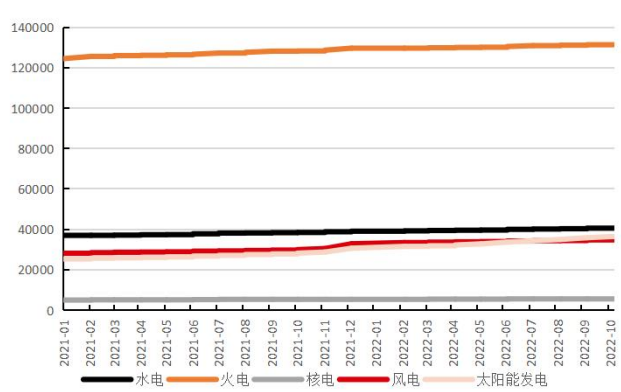




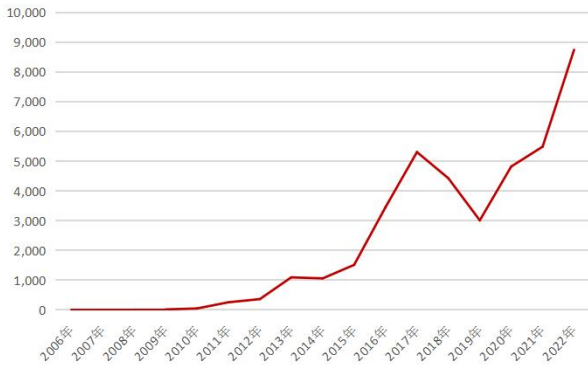
图表38 多晶硅产量（年度）



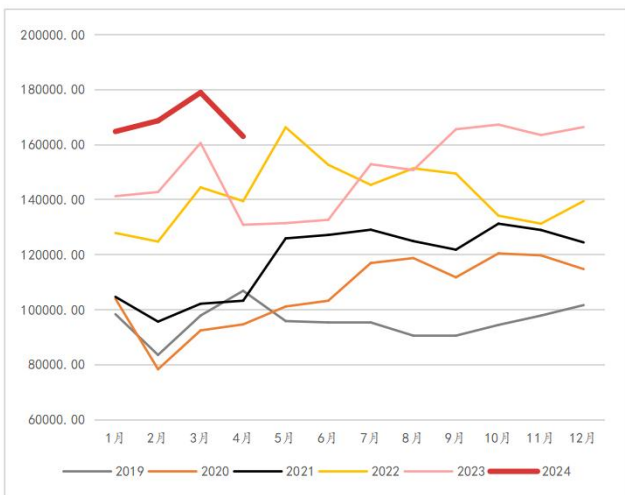
图表39 中国分类型发电装机容量（万千瓦）



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

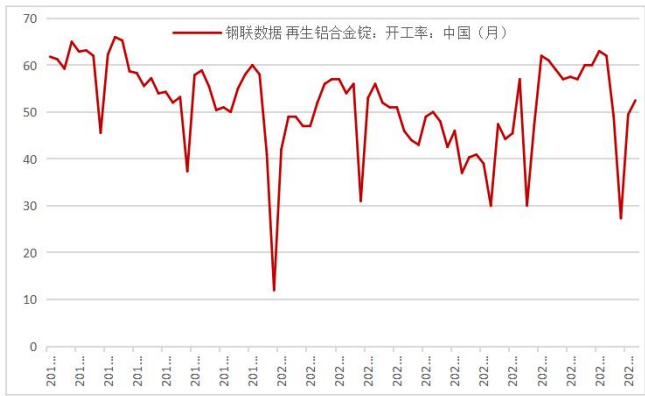


数据来源: smm 国联期货

图表43 原生铝合金开工率 (%)



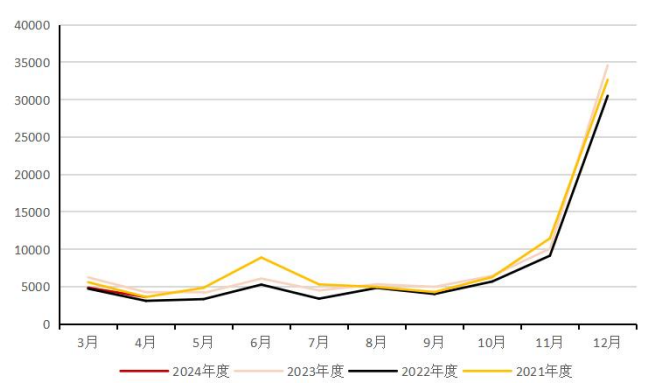
图表44 再生铝合金开工率 (%)



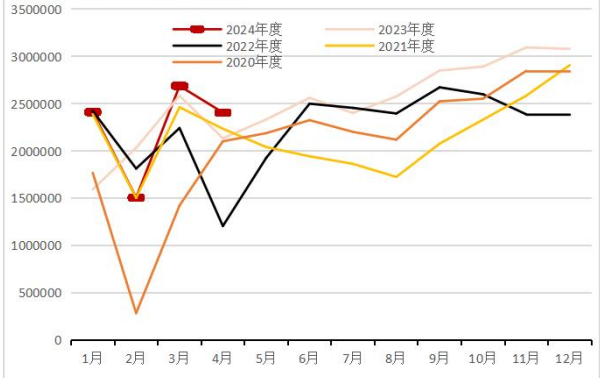
图表45 房屋新开工面积



图表46 房屋竣工面积



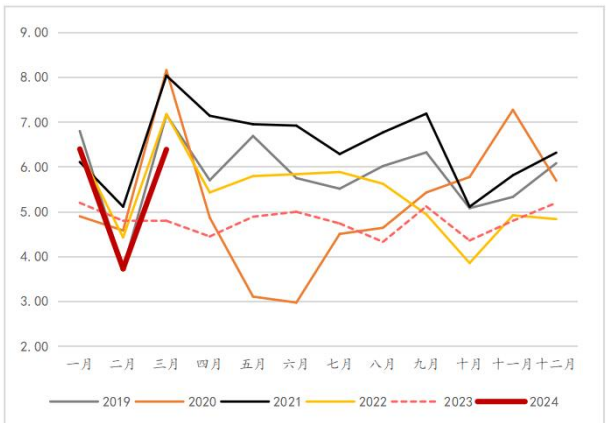
图表47 汽车产销量



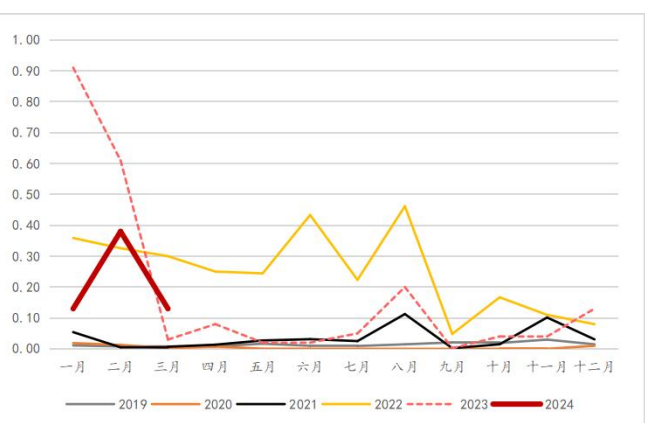
图表48 新能源汽车产销量



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