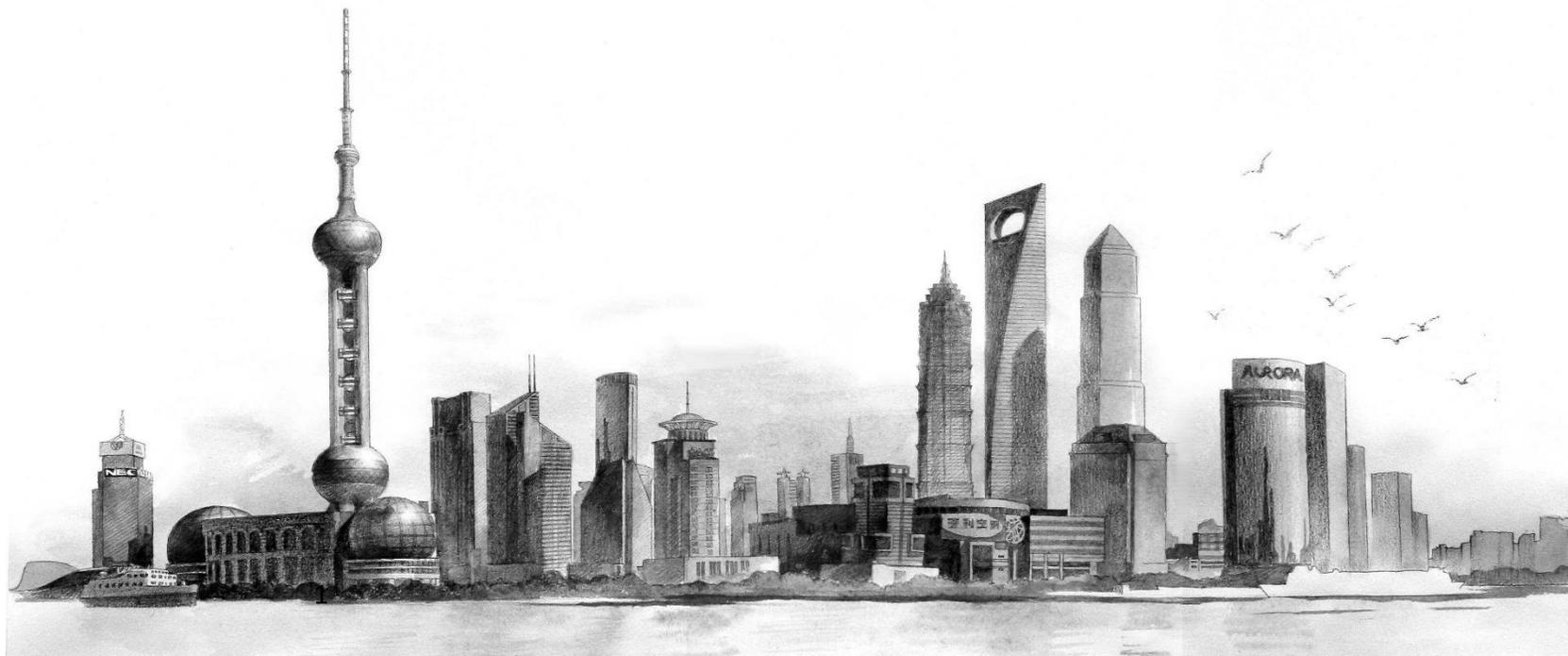


仓单跌出性价比，硅价或震荡运行

——工业硅周度行情分析

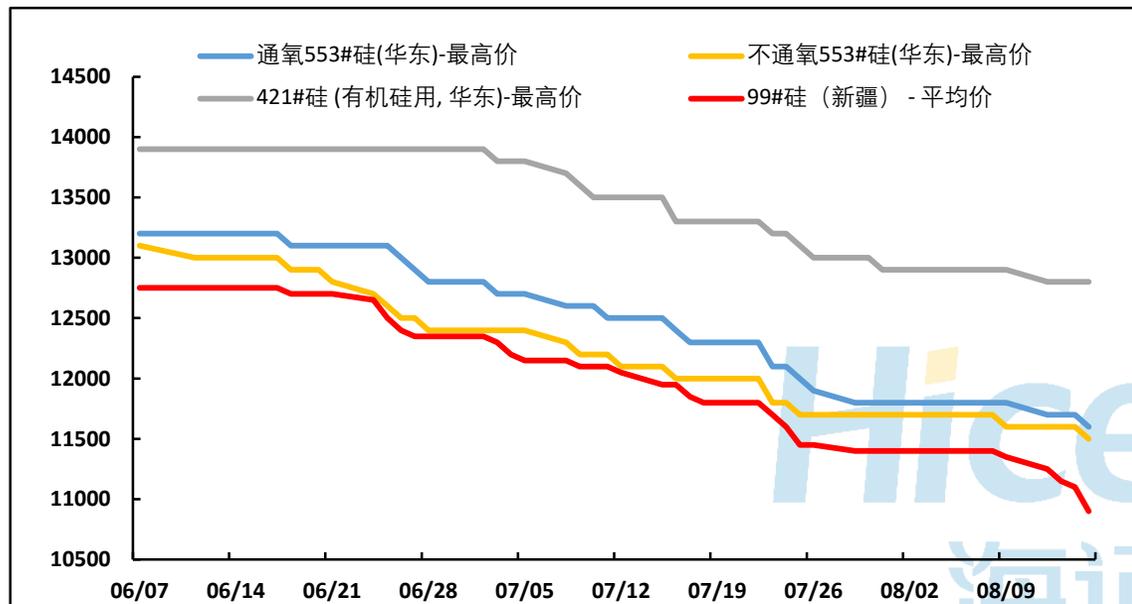
海证期货研究所

2024年08月16日

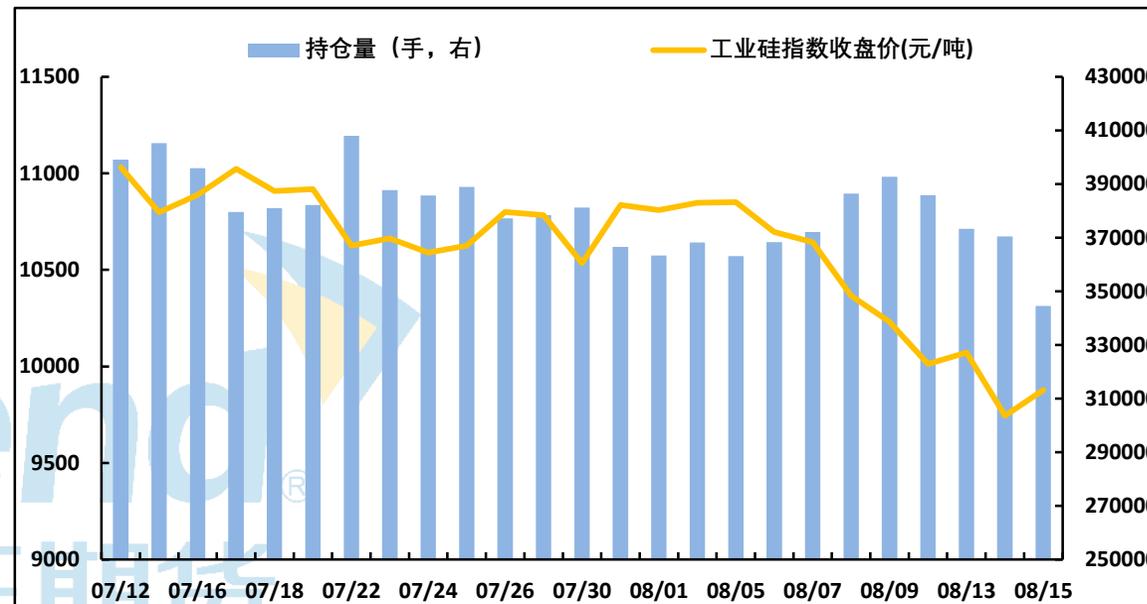


- **供应端：**西南地区处于丰水期，四川及云南产量均处于年内峰值，而月内新疆、河南、四川等地区高成本硅厂有所减产，只是减产量相对有限。据测算，当前硅价已跌破西南地区丰水期最低成本线，不过因部分企业已通过卖出保值锁定售价，所以暂无明显减产，但仍需关注未参与套保企业以及套保未覆盖的产量，难以接受长期的低价而进行减产。
- **需求端：**国内下游接单积极性较弱，欧洲也处于夏季休整期，8月主材环节排产环比7月基本持平，且各环节库存压力仍较大，对硅价提振作用微弱。不过期货价格快速下跌后，仓单性价比显现，叠加9月之后或迎来需求旺季，下游买仓单的意愿提升。
- **综合看，**虽然当前期价已跌破多数企业成本线，但硅企积极参与卖出保值对冲生产亏损，硅厂未发生大规模减产以改善供应过剩的矛盾。此外，因为12月合约对应的是新标仓单，多头资金入场接盘面后，可能会面临最终仓单滞留在自己手上的困境：现货需求差，无下游接货；即使向后移仓，但11月强制注销后可能无法满足新标仓单注册要求。因此抄底资金较为谨慎。不过仓单已跌出性价比，下游接仓单意愿回暖，预计价格进一步下跌空间有限。
- **策略：**单边操作暂观望。
 - 套保：硅厂可适量在12月及之后合约卖出保值，多晶硅等中下游企业可适量买入保值锁定成本。
 - 期现套利：持有买现卖12月及之后合约组合。
 - 价差套利：观望。

工业硅现货价格（元/吨）

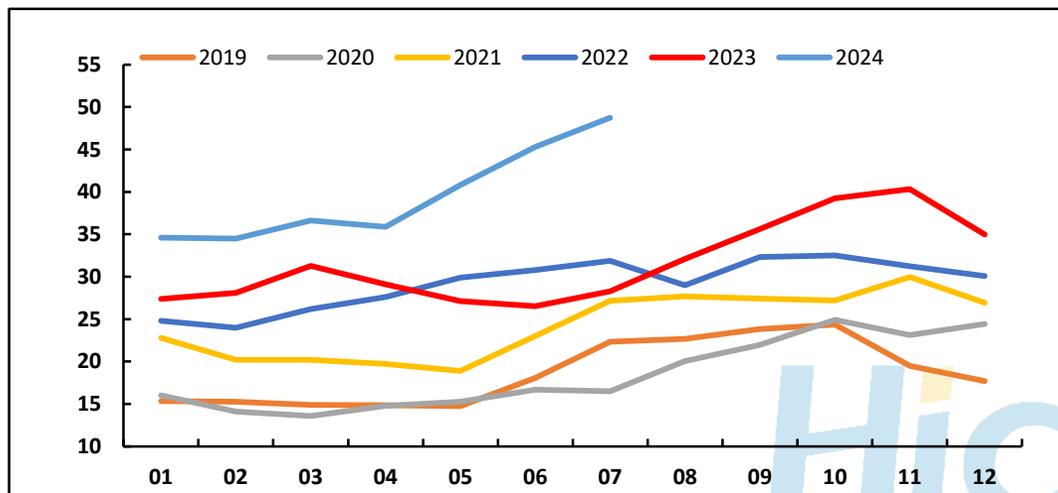


期货行情



- 截止8月15日，华东通氧553#硅价-200至11600元/吨，华东不通氧553#硅价-200元至11500元/吨，华东421#硅价-300元至12100元/吨,华东有机硅用421#硅-100元至12800元/吨，99硅（新疆）-500元至10900元/吨，421#与553#价差为500元/吨。
- 截止8月15日，工业硅期货2411合约周环比收跌5.5%至9450元/吨，期货指数持仓量-4.2万手至34.5万手。

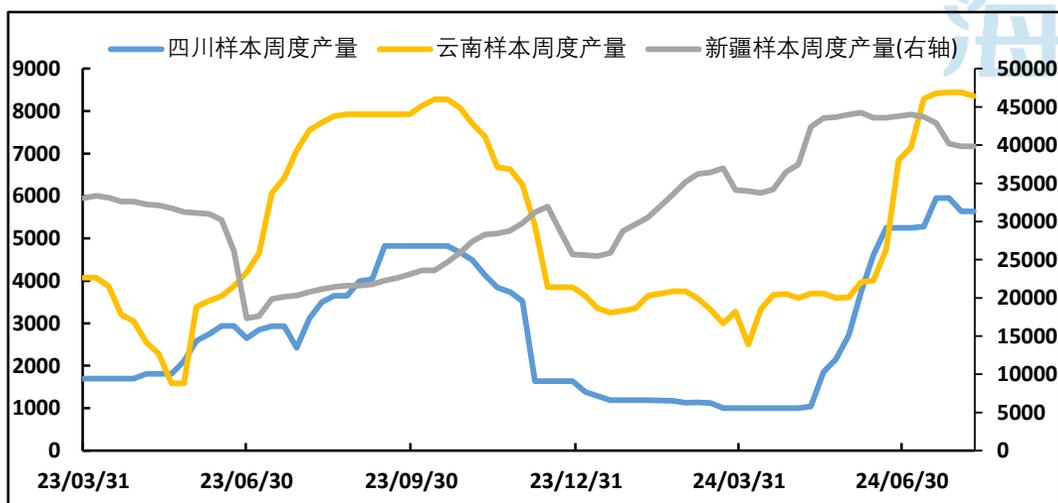
中国金属硅月度产量(万吨)



工业硅分地区产量(吨)

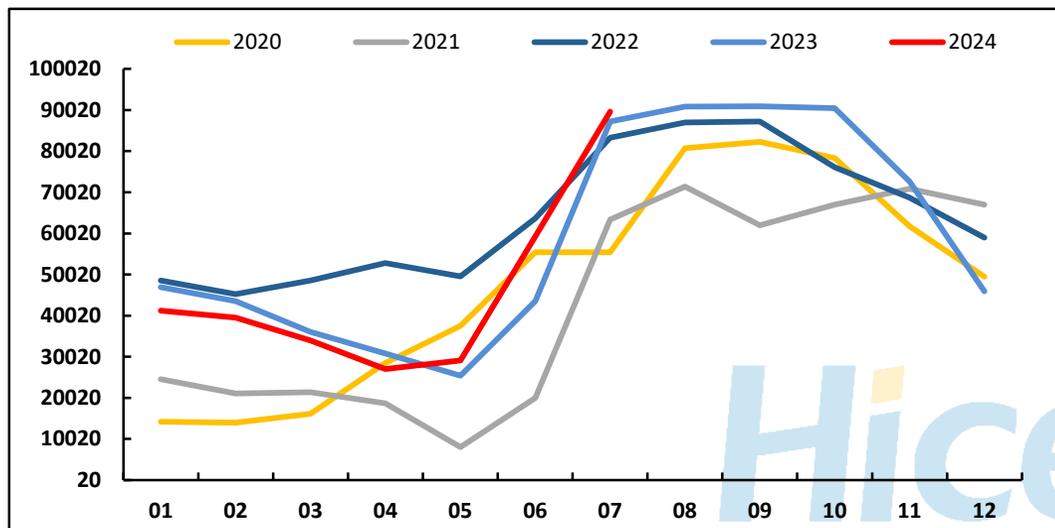
月份	云南	四川	新疆	甘肃	内蒙古	福建
7月	89585	64500	227375	26870	32400	2760
6月	59300	59500	224400	23900	37650	4440
变化	30285	5000	2975	2970	-5250	-1680

中国金属硅周度产量(万吨)

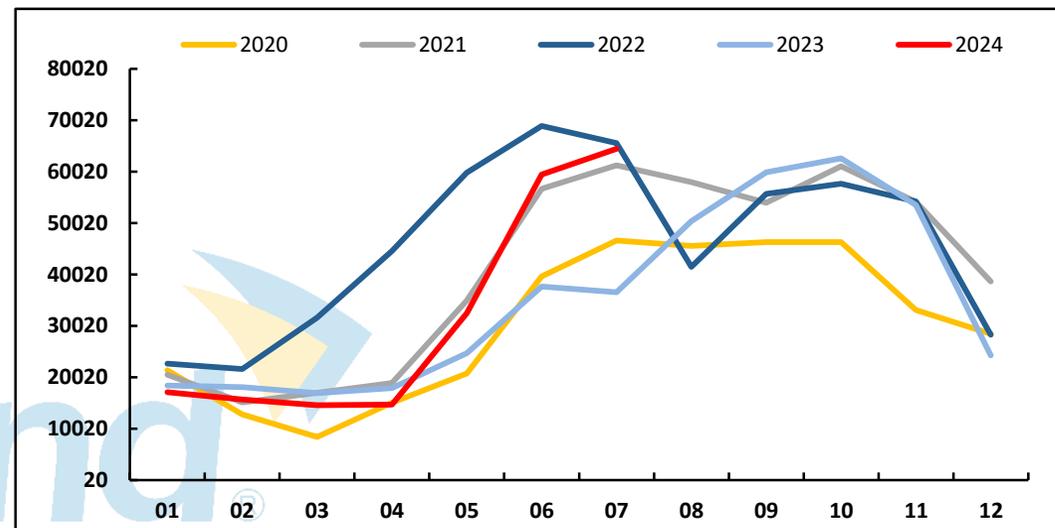


- 据SMM统计，2024年7月中国工业硅产量在48.73万吨，环比+3.42万吨/7.5%，同比增幅72%。7月下旬及8月初，新疆、河南、四川、重庆等地小型硅企有部分减产。预计8月份工业硅产量将下降至47万吨以下。8月12日，甘肃新玉通高新新材料有限公司年产6万吨工业硅项目正式点火投产。
- 8月9日当周，四川周度产量基本持平于5640吨，云南-90至8350吨，新疆持平于39855吨。当周开工率，四川持平于86%，云南-1%至98%，新疆持平于82%。周度产量变化不大，总体处于高位。

云南工业硅产量(万吨)



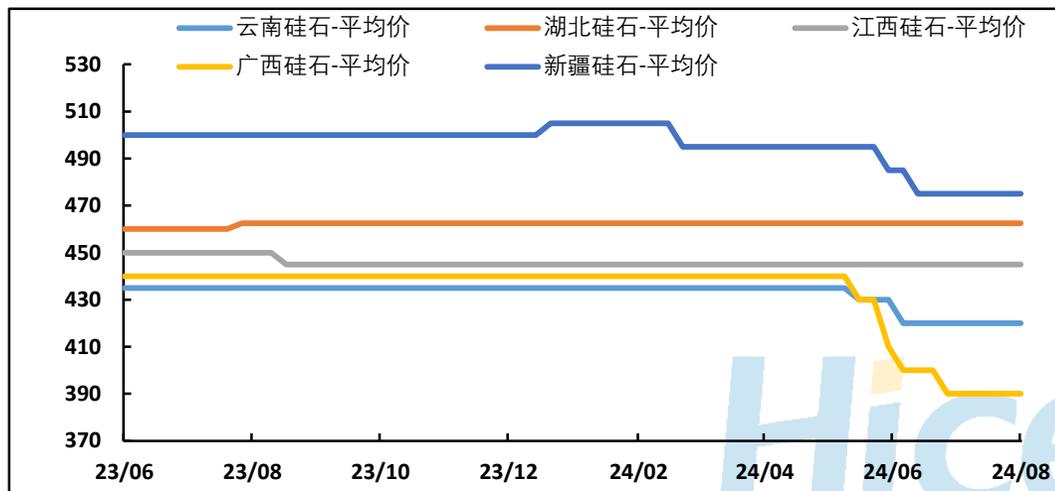
四川工业硅产量(万吨)



日期	云南产量变化	四川产量变化	两地合计	日期	云南产量变化	四川产量变化	两地合计
2022年9月	206	14160	14366	2023年9月	80	9500	9580
2022年10月	-11140	2000	-9140	2023年10月	-400	2730	2330
2022年11月	-7400	-3470	-10870	2023年11月	-17890	-9110	-27000
2022年12月	-9750	-25910	-35660	2023年12月	-26710	-29220	-55930
2023年1月	-11980	-9880	-21860	2024年1月	-4700	-7200	-11900
2023年2月	-3420	-320	-3740	2024年2月	-1700	-1400	-3100
2023年3月	-7460	-1150	-8610	2024年3月	-5500	-1100	-6600
2023年4月	-5310	940	-4370	2024年4月	-7000	100	-6900
2023年5月	-5400	6800	1400	2024年5月	2100	17790	19890
2023年6月	18130	12960	31090	2024年6月	30200	27010	57210
2023年7月	43710	-1070	42640	2024年7月	30285	5000	35285
2023年8月	3600	13810	17410				

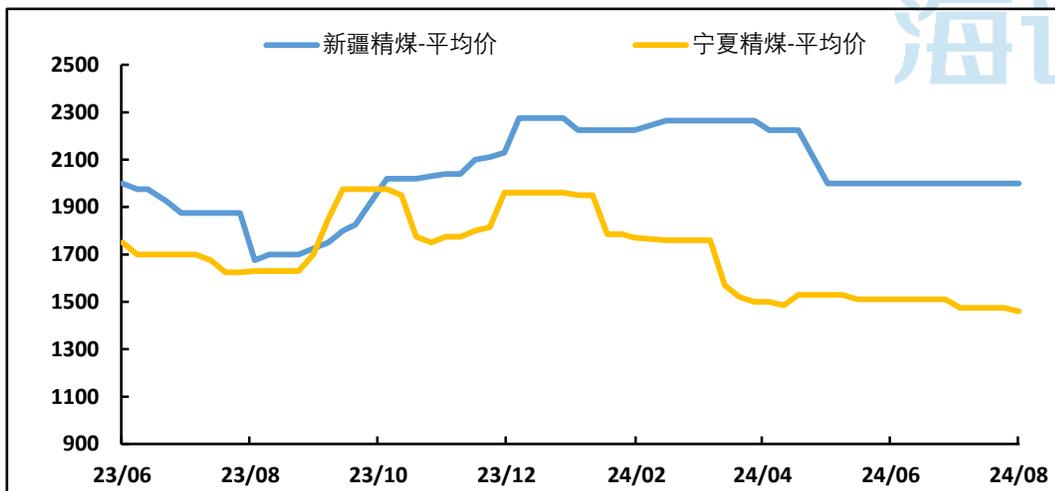
据百川盈孚统计，截至2024年8月9日，全国工业硅矿热炉共733台，其中正常开启407台，开炉率为55.53%，较上周降幅约为0.49%。本周减产厂家主要在四川、云南、湖南地区。阿坝及凉山个别不通氧生产企业为减少亏损选择减产、停产；云南德宏本周停产企业前期交付期货订单偏多，近日老单交付完成，现货销售压力较大，企业选择暂时停产；湖南企业生产成本长期处于高位，当地多是接单生产，交付完后便停炉。增产企业分布在福建、河南、甘肃、辽宁地区。甘肃地区是某厂新增投产，但产量暂时未有增加。其余地区均是前期检修炉子于近日复产，这几家企业生产成本不小，多是为维护长期合作的客户而复工生产。

各地硅石平均价(元/吨)

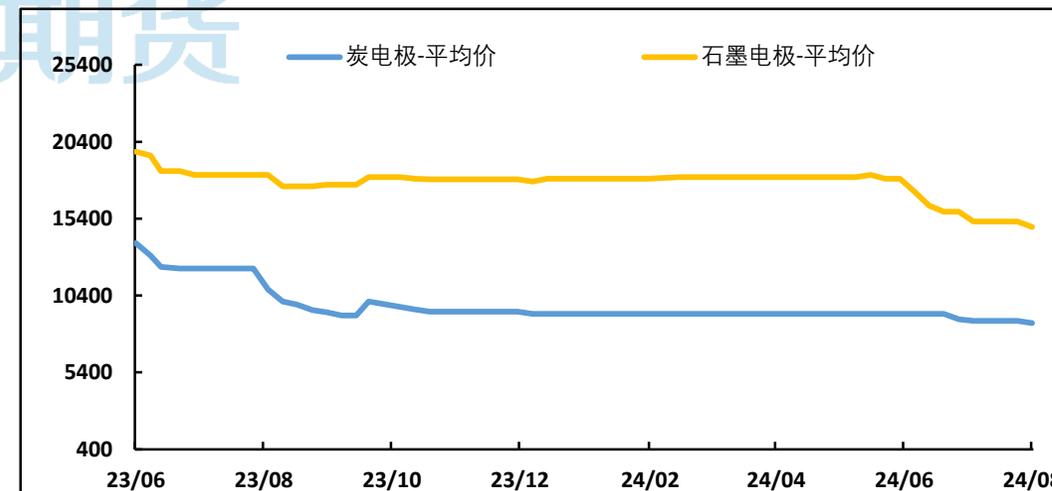


电价平均价	07月	06月	05月	04月	03月	02月
新疆伊犁	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33
新疆石河子	0.365	0.365	0.365	0.365	0.385	0.385
新疆吐鲁番	0.33	0.33	0.33	0.33	0.32	0.32
云南保山	0.385	0.455	0.51	0.52	0.52	0.535
云南德宏	0.335	0.385	0.475	0.485	0.49	0.495
云南文山	0.385	0.455	0.525	0.525	0.525	0.525
云南怒江	0.385	0.455	0.525	0.525	0.525	0.525
四川凉山	0.365	0.365	0.455	0.57	0.57	0.57
四川阿坝	0.36	0.36	0.445	0.51	0.57	0.57
四川乐山	0.32	0.34	0.445	0.605	0.605	0.605
四川雅安	0.37	0.37	0.475	0.555	0.555	0.555

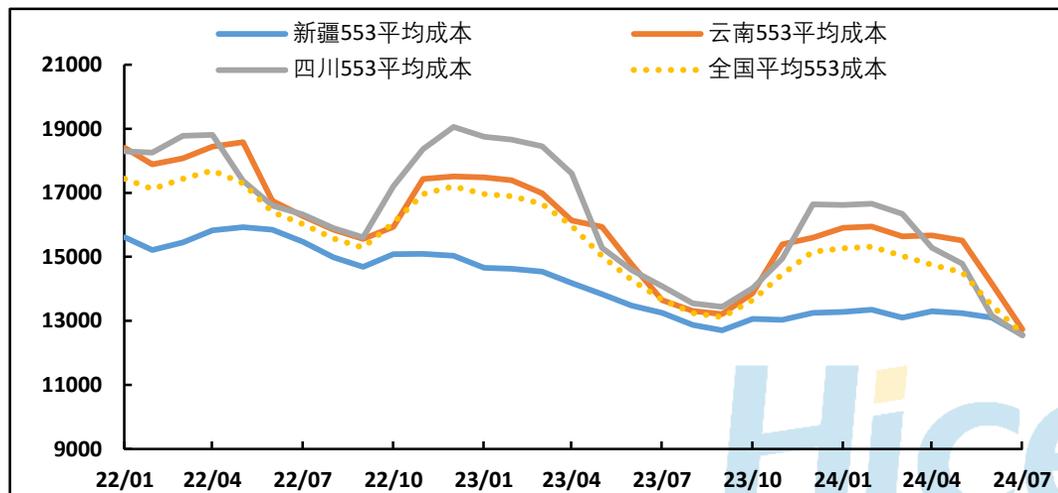
精煤平均价(元/吨)



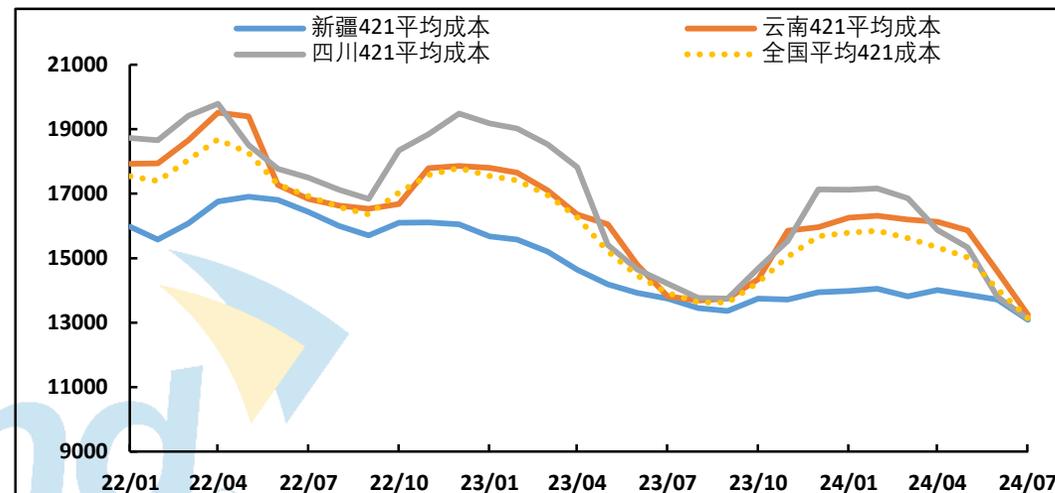
电极平均价(元/吨)



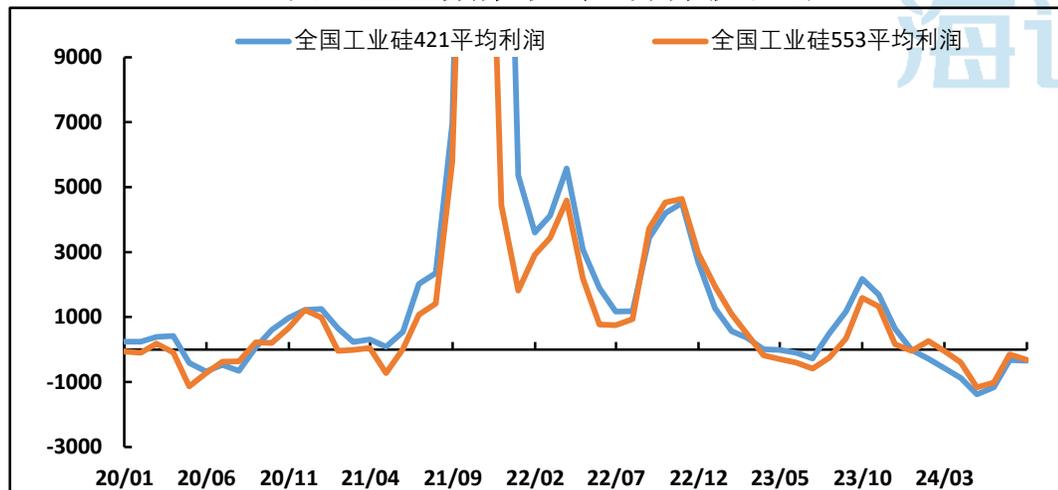
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)

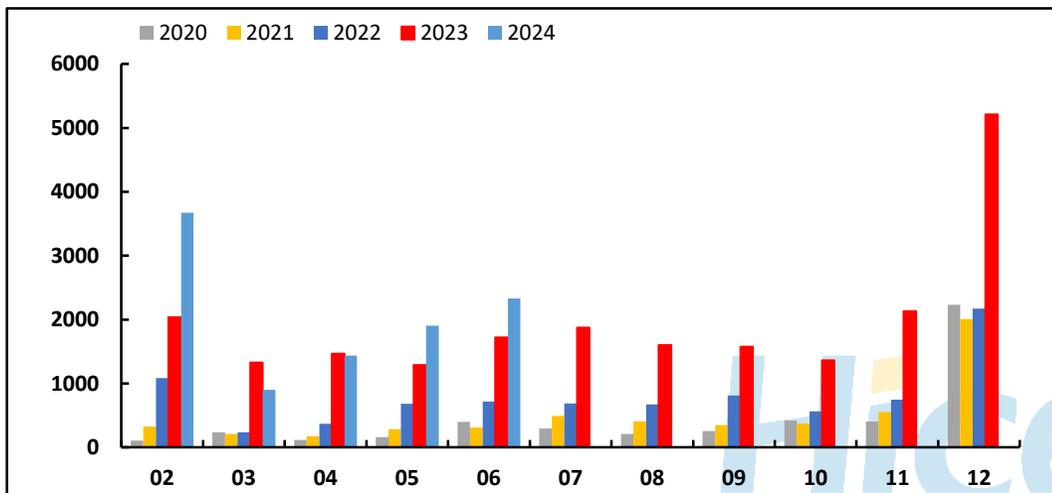


全国工业硅各牌号生产利润(元/吨)

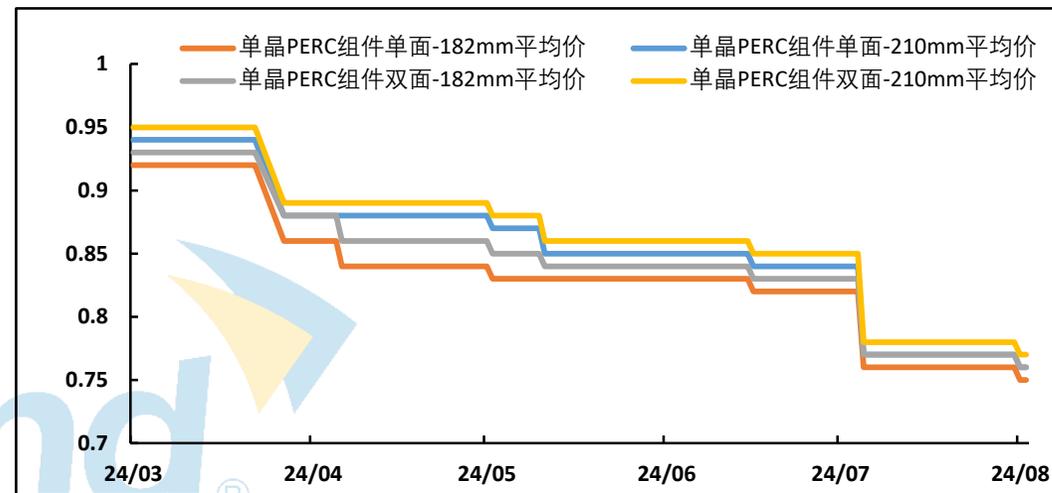


- 据SMM数据，截止7月31日，全国553#硅平均生产成本12613元/吨，亏损314元/吨；全国421#硅平均生产成本13148元/吨，亏损348元/吨。
- 据测算，截止8月9日，按当地最低电价计算，新疆最低成本在9980元左右，云南约10750元，四川约10300元。当前硅价亦跌破西南地区丰水期最低成本线。成本锚暂时失效。

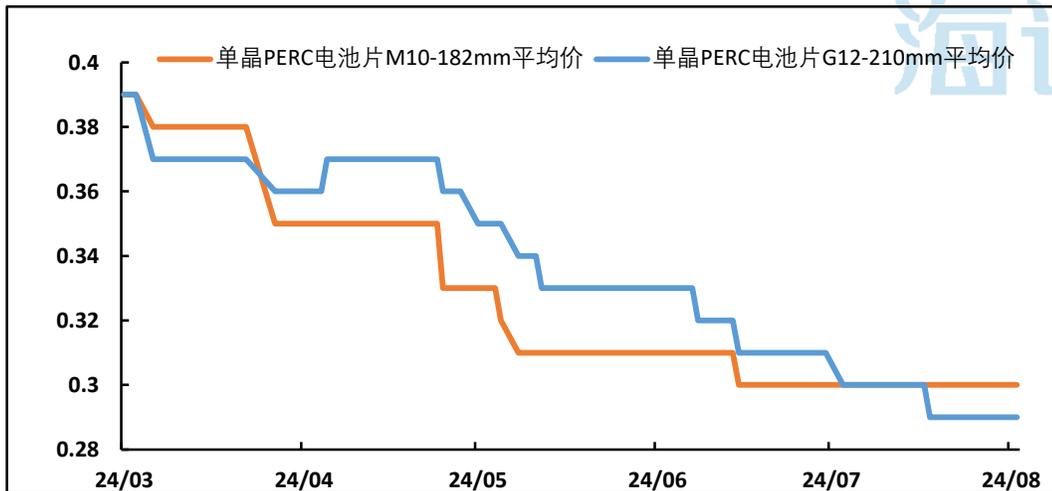
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



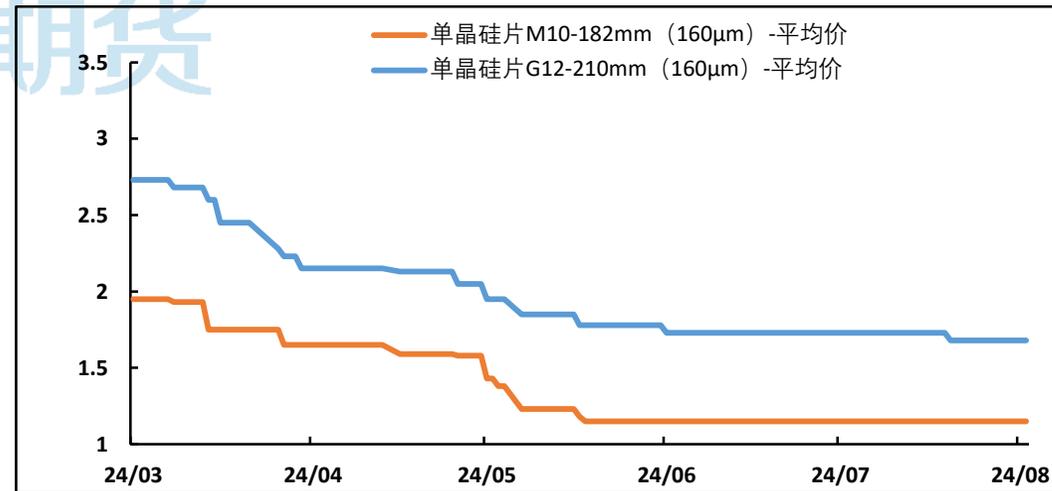
单晶PERC组件均价(元/瓦)



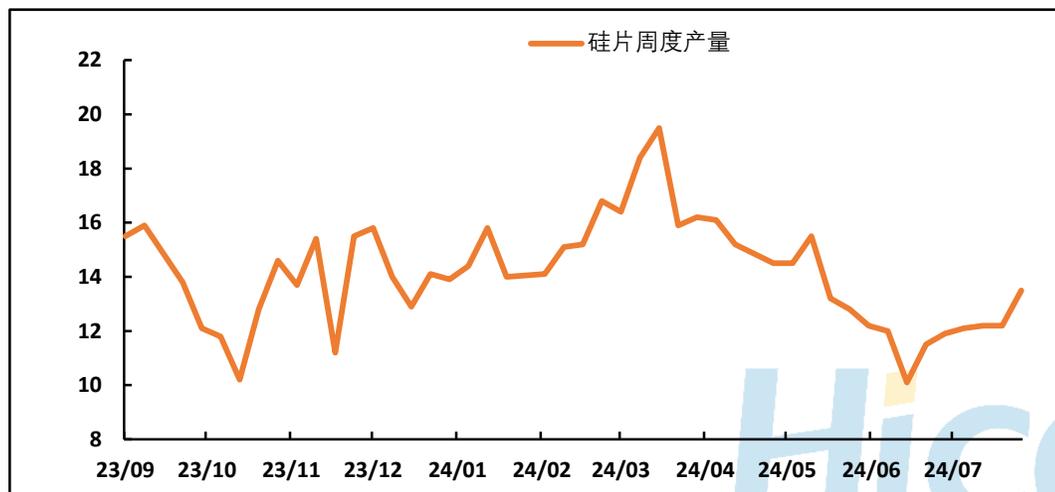
单晶电池片均价(元/瓦)



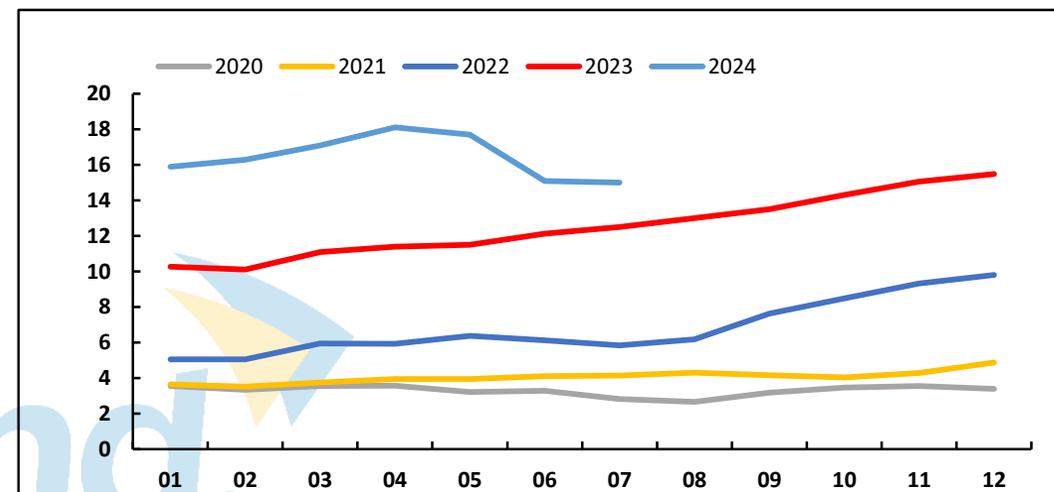
单晶硅片均价(元/片)



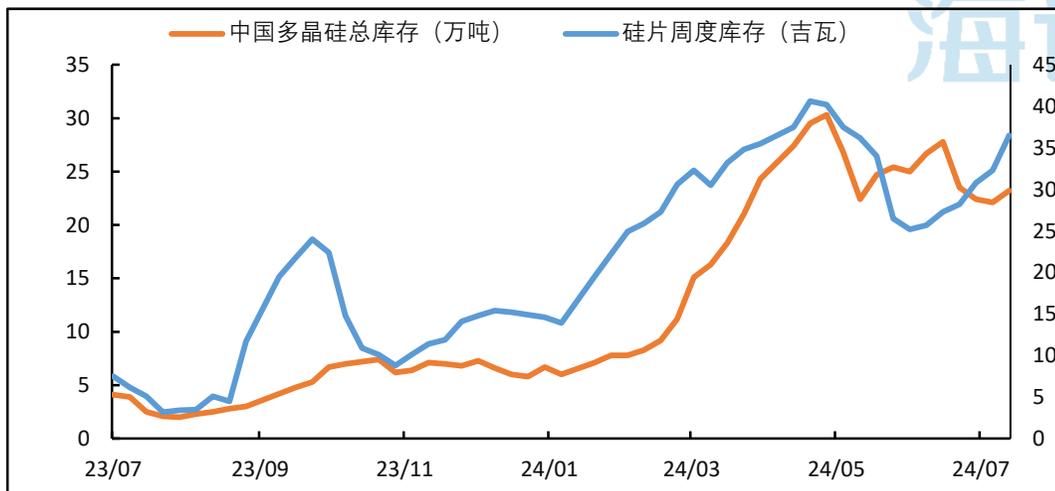
硅片周度产量 (GW)



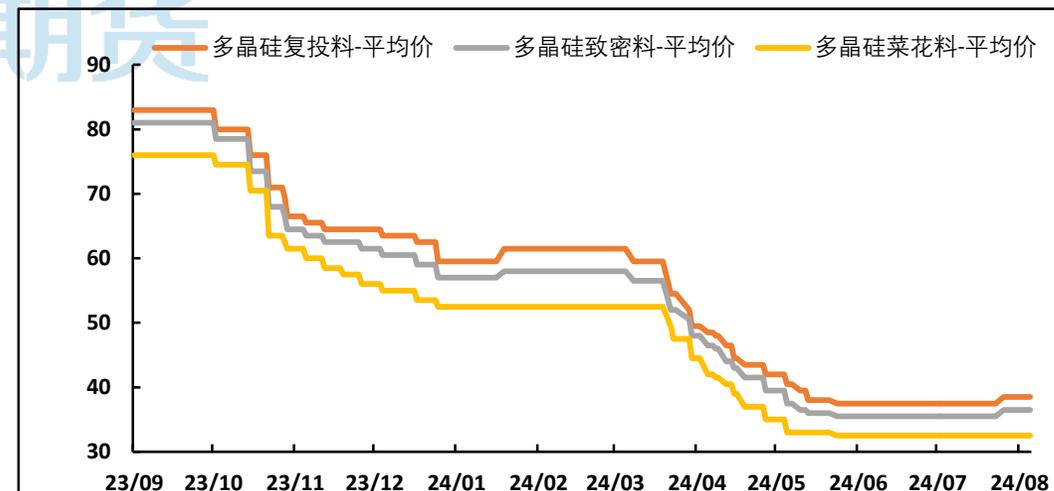
中国多晶硅月度产量(万吨)



多晶硅周度库存(万吨)

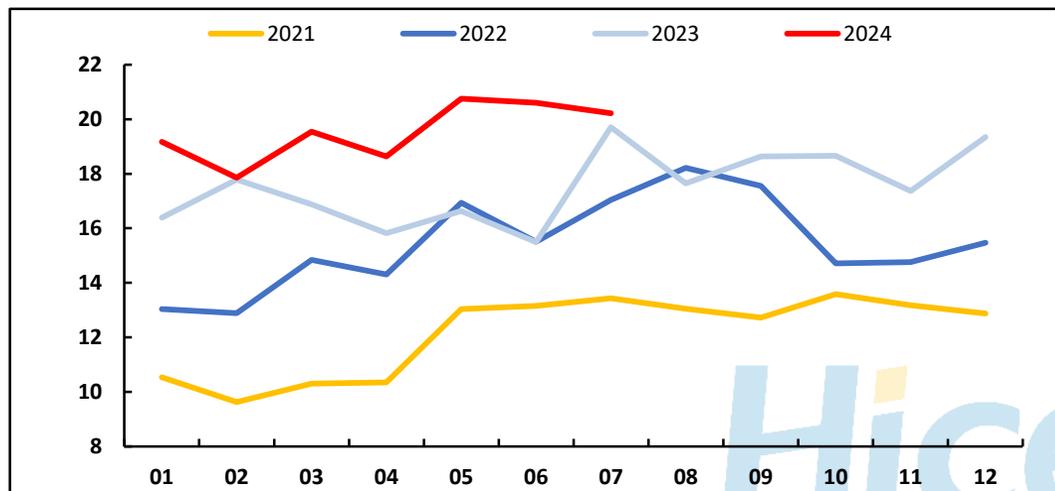


多晶硅平均价(元/千克)

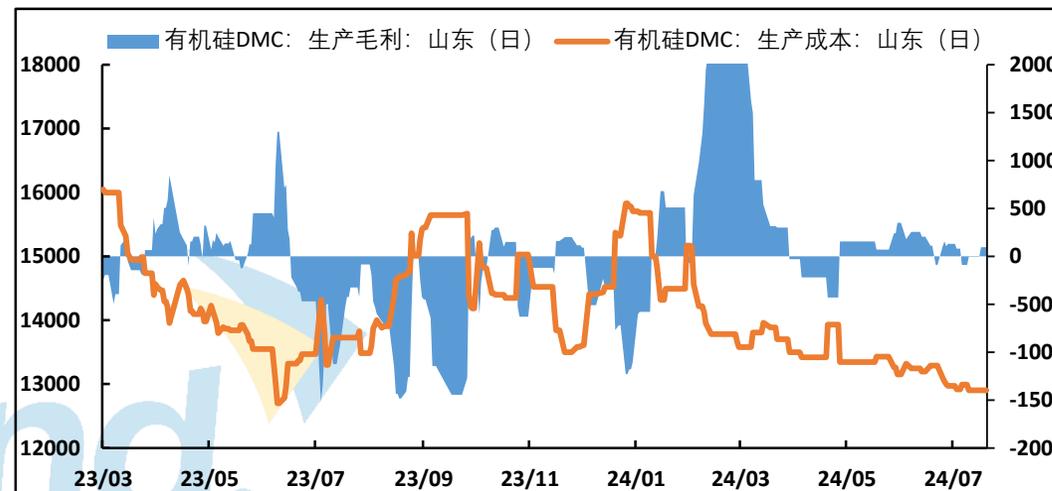


- 7月国内**多晶硅产量**15万吨，环比上月出现约不足1%的降幅，对比下游硅片需求多晶硅仍然过剩。8月国内多晶硅预计产量13.9万吨，减量主要来自于国内某头部企业部分基地全停，除此外，一家企业内蒙两基地提产带来部分产量弥补。截止8月9日，多晶硅库存回升至23.2万吨。虽然较高点有所回落，但库存压力依然存在。
- 据SMM数据统计，7月硅片产量53.07GW，环比+7%。因部分企业临时下调开工拉低硅片产量，预计8月**硅片排产**54.02GW（此前7月底预计57.02GW）。截止8月9日，硅片库存回升至36.5GW。
- 7月中国企业国内和海外基地**光伏电池产量**合计58.68GW。而国内基地光伏电池产量55.93 GW，其中P型电池预计生产10.78GW，N型电池45.15GW左右，N型电池占比为80.73%。8月中国企业国内和海外基地光伏电池排产量合计58.54GW，而国内**光伏电池排产量**55.74GW，其中P型电池排产为8.96GW，N型电池排产为46.78GW。
- 7月中国**光伏组件**产量约为46.8GW，较上月减少0.9GW，环比下降1.9%；相比去年同期，增幅约4.1%。8月光伏组件的排产预计来到48.5GW，环比增加1.7GW，增幅约3.6%。由于整体订单需求能见度依旧较差，各企业的排产情况出现分化。随着下半年交付高峰的到来，一些企业也因交付订单数量的增加而大幅上调了开工率。多数企业考虑在手订单量和库存压力，选择保持开工率稳定或小幅下调。其中，8月N型组件的排产比例进一步上升至89%。自7月以来，下游终端电力企业采购组件时，有超过90%的选型为N型组件，部分集采项目已经不再购买P型组件。因此，组件企业积极调整P型与N型组件的生产比例，部分企业甚至选择关停P型组件产线，头部企业的N型组件排产比例已接近90%。
- 6月国内**光伏新增装机**23.33GW，同比增长36%，环比增长23%。
- 隆基绿能发布投资者活动记录表，其中被问及8月行业开工率是否会出现明显提升的情况，隆基绿能表示，一般情况下，中国、欧洲等主要市场下半年的需求相对集中在9月至12月，例如欧洲7月至8月进入夏季休假期间，终端需求会受到季节性因素的影响。因此，预计8月行业开工率环比不会出现较大幅度的变化。
- 当地时间8月12日，美国白宫发布关于促进晶硅光伏电池进口积极调整公告。美国总统拜登宣布，将进口太阳能电池关税配额从5GW提高12.5GW，关税目前设定为14.25%。据了解，根据当前政策，美国进口光伏晶硅电池与组件的税率在2024年2月7日至2025年2月6日均为14.25%，并于25-26年降至14%。这意味着，美国进口12.5GW之内的晶硅电池为零关税，超出12.5GW的部分将征收14.25%的关税。

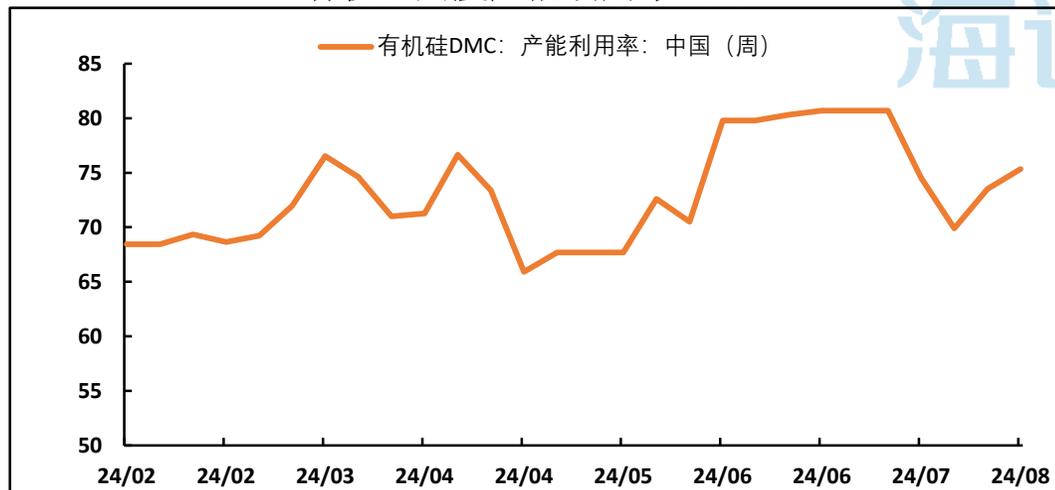
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

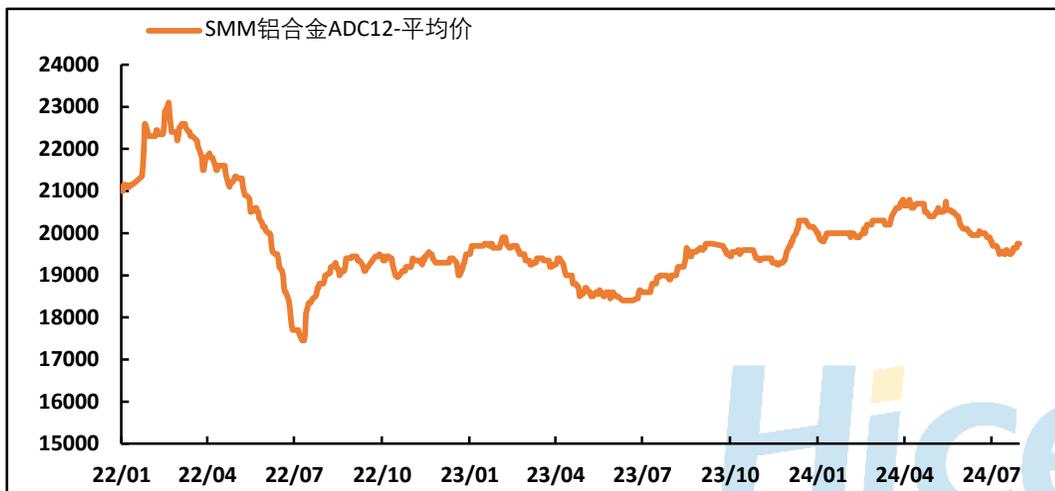


有机硅周度产能利用率 (%)

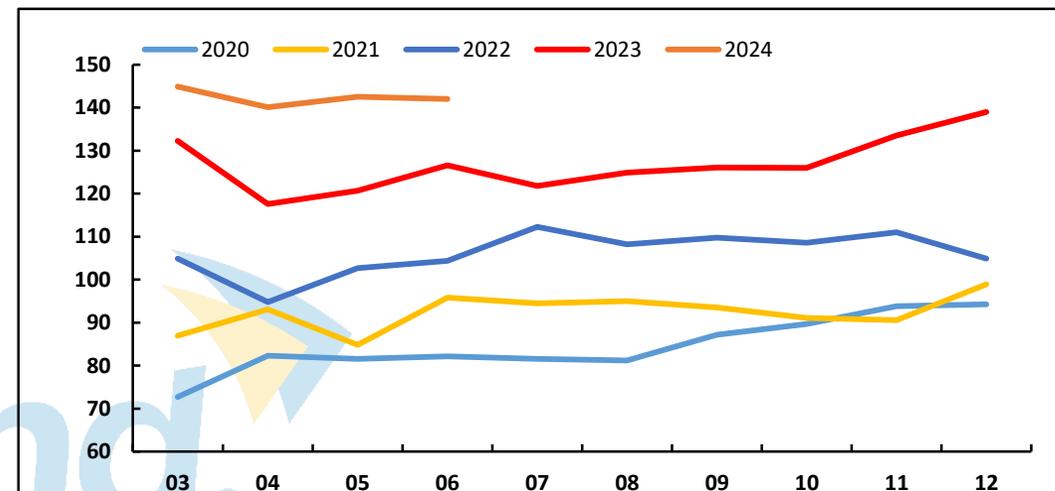


- 据SMM统计，7月国内有机硅DMC产量为20.22万吨，环比6月微减1.84%，8月份国内前期投产单体产能开始稳定运行并且产能全部开启，从而导致供应量增加，预计8月国内DMC产量将达到21.75万吨。截止8月9日，有机硅生产盈利95元/吨。
- 截止8月9日，有机硅DMC当周产能利用率+1.8%至75%。
- 下游硅橡胶和硅油市场的需求尚未出现显著好转，且原料库存较为充足，大部分企业已开始转向库存消耗阶段。在此情况下，市场对高价原料的采购意愿不强，普遍采取观望态度，以减少采购活动。

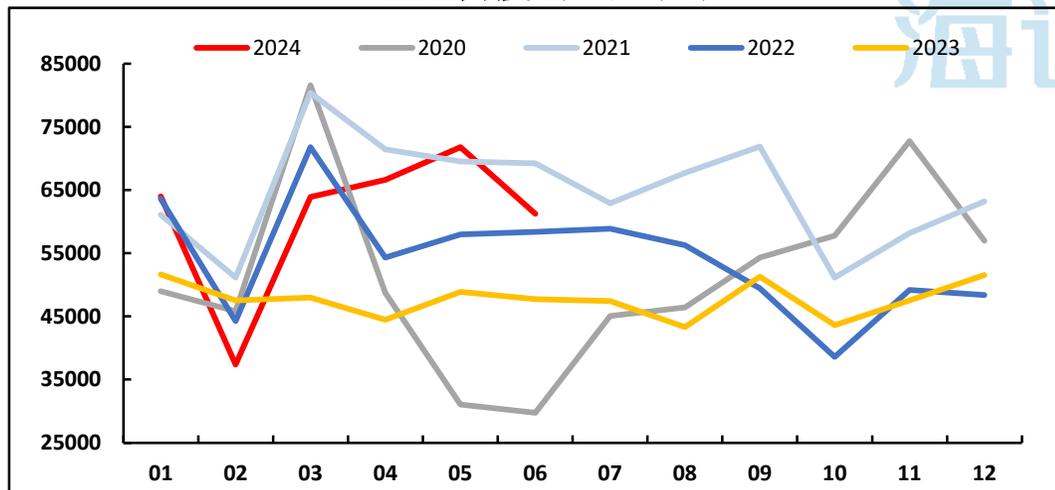
铝合金ADC12平均价(元/吨)



铝合金月度产量(万吨)



工业硅月度出口量(吨)

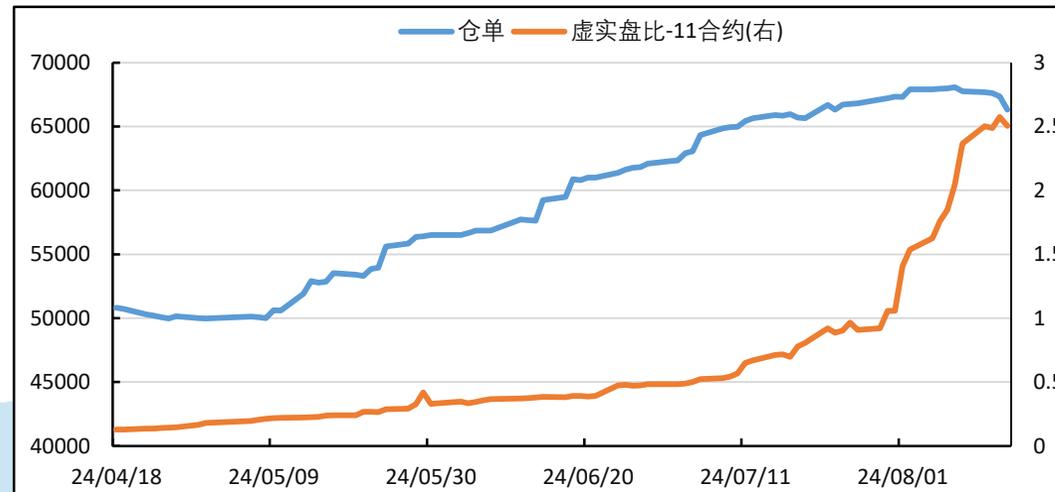


- 2024年6月铝合金产量142万吨，同比+12%，环比持平，依然处于较高水平。
- 6月工业硅出口6.1万吨，较上月-1万吨/15%，同比+28%。1-5月累计出口30.4万吨，占1-5月总产量的13%。

工业硅周度社会库存(万吨)



工业硅仓单数量(手)



部分地区工业硅仓单数量(手)

仓单区域周度变化 (吨)							
新疆	天津	浙江	四川	江苏	广东	上海	云南
-820	-1760	0	480	-300	-4895	-190	-1390

- 8月9日当周，工业硅社会库存（含仓单）较上周+3万吨至48.1万吨。
- 其中，截止8月15日仓单为65691手（33.16万吨），较上周-8900吨。主要变化在广东（-4895吨）、天津（-1760吨）、云南（-1390吨）等地交割库。

当月供需平衡	耗硅系数	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月E	2024年8月E
工业硅产量		34.61	34.48	36.63	35.87	40.81	45.31	48.73	46.60
进口		0.13	0.38	0.13	0.27	0.25	0.21	0.21	0.21
97硅		2.13	2.25	2.81	3.44	3.69	3.11	3.13	3.13
再生硅		1.88	1.42	2.06	2.00	2.07	1.90	1.72	1.72
工业硅供应		38.75	38.53	41.63	41.58	46.82	50.53	53.79	51.66
多晶硅产量		15.89	16.30	17.10	18.12	17.70	15.10	15.00	13.90
耗硅	1.06	16.84	17.28	18.13	19.21	18.76	16.01	15.90	14.73
铝合金产量				144.90	140.10	142.50	142.00	142.00	142.00
耗硅	0.05	#N/A	#N/A	7.25	7.01	7.13	7.10	7.10	7.10
有机硅-DMC产量		19.17	17.85	19.54	18.63	20.75	20.60	20.22	21.75
耗硅	0.55	10.54	9.82	10.75	10.25	11.41	11.33	11.12	11.96
出口		6.40	3.74	6.39	6.66	7.18	6.12	6.12	6.12
工业硅需求		#N/A	#N/A	42.51	43.12	44.48	40.56	40.25	39.92
平衡		#N/A	#N/A	-0.88	-1.54	2.34	9.97	13.55	11.74

价差端：交割利润测算

合约	SI2411	当前日期	2024/8/14			
期货收盘价	9340	滚动交割首日	2024/9/2	-		
资金利息	6.5%	间隔天数	19			
备注	华东	天津	四川	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-400	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	11600	11500	-	11700	10900	11800
基差	2260	2260	-	2510	2110	3260
421#硅现货价	12800	12300	12400	12300	12900	-
基差	1460	960	1060	960	1560	-
持仓成本和交割收益						
通氧553#硅持仓成本	146	146	-	146	144	147
交割收益	-2406	-2406	-	-2656	-2254	-3407
421#硅持仓成本	150	148	149	148	150	-
交割收益	-1610	-1108	-1209	-1108	-1710	

➤ 553#及421#工业硅基差为正，无买现卖期机会。

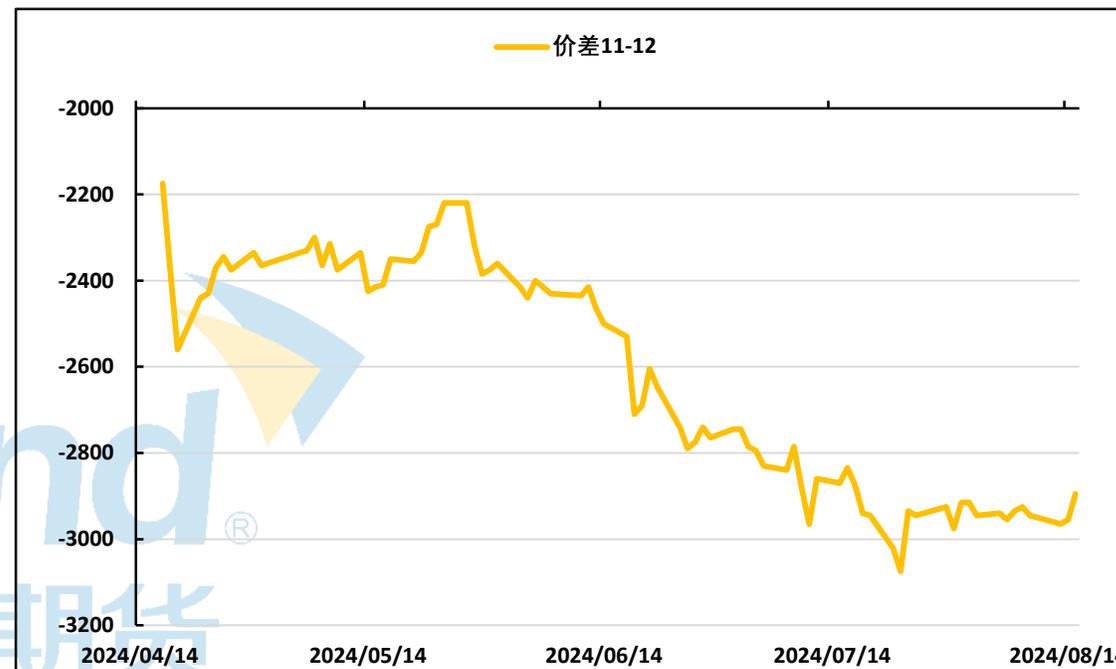
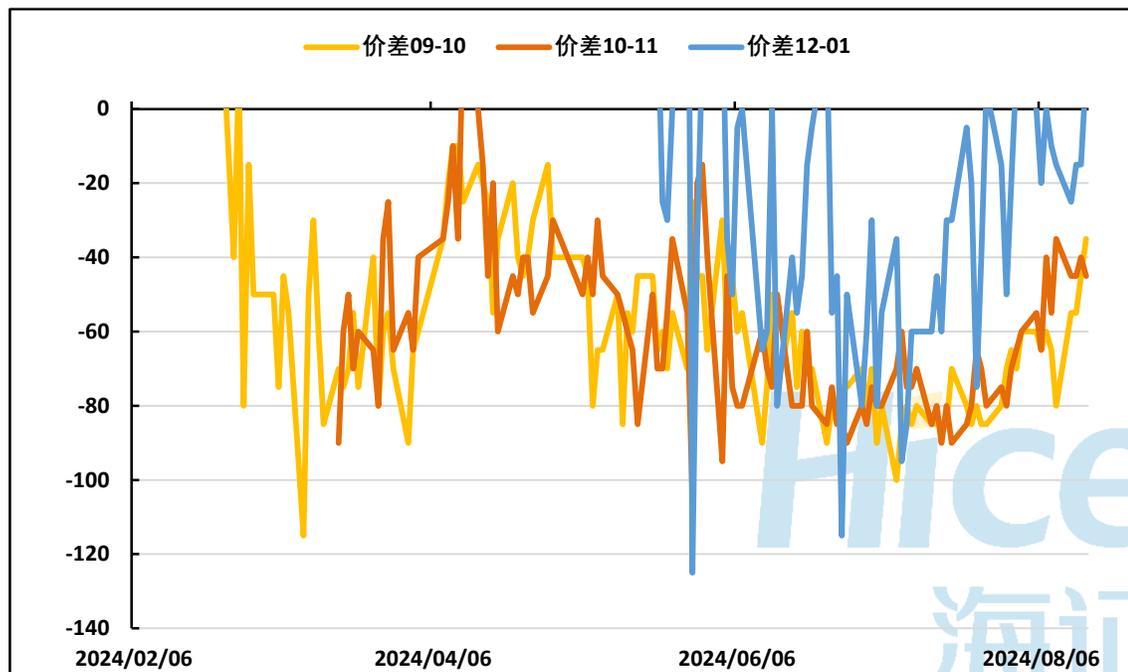
基差	通氧 553#硅 (华东)	通氧 553#硅 (黄埔港)	通氧 553#硅 (天津港)	通氧 553#硅 (昆明)	通氧 553# (新疆)	421#硅 (华东)	421#硅 (黄埔港)	421#硅 (天津港)	421#硅 (昆明)	421#硅 (四川)
2024/8/14	2260	2510	2260	3010	2360	760	1110	1060	1610	1460
2024/8/13	2010	2160	2010	2660	2210	610	960	810	1260	1110
2024/8/12	2070	2220	2070	2720	2370	670	1020	870	1320	1170
2024/8/9	1840	1990	1840	2490	2140	440	790	640	1090	940
2024/8/8	1795	1945	1795	2445	2095	395	745	495	945	795
2024/8/7	1505	1655	1505	2155	1905	105	455	305	855	505
2024/8/6	1445	1595	1445	2095	1845	45	395	245	795	445
2024/8/5	1280	1430	1280	1930	1680	-120	230	80	630	280
2024/8/2	1270	1420	1270	1920	1670	-130	220	70	620	270
2024/8/1	1275	1425	1275	1925	1675	-125	225	75	625	275
2024/7/31	1225	1375	1225	1875	1625	-175	175	25	575	225
2024/7/30	1525	1675	1525	2175	1925	125	475	325	875	525
2024/7/29	1265	1415	1265	1915	1665	-135	215	65	615	265
2024/7/26	1230	1380	1230	1880	1630	-70	180	130	580	230
2024/7/25	1500	1650	1500	2050	1900	100	350	300	750	400
2024/7/24	1620	1670	1620	2170	1920	420	670	620	870	620
2024/7/23	1615	1665	1615	2165	1915	415	665	615	865	715
2024/7/22	1660	1710	1660	2210	2060	460	710	660	910	760
2024/7/19	1565	1615	1465	2115	1865	265	515	465	815	565
2024/7/18	1565	1615	1465	2115	1865	265	515	465	815	565
2024/7/17	1420	1570	1420	1970	1720	120	370	320	670	420
2024/7/16	1540	1690	1540	2190	1940	340	590	540	990	640
2024/7/15	1725	1875	1725	2475	2125	525	775	725	1075	725

价差端：交割利润测算

合约	SI2412	当前日期	2024/8/15	远月交割实际仓储天数<160 硅厂可以边生产边交仓		
期货收盘价	12345	滚动交割首日	2024/12/2			
资金利息	6.5%	间隔天数	109			
备注	华东	天津	四川	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-400	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	11600	11500	-	11700	10900	11800
基差	-745	-745	-	-495	-895	255
421#硅现货价 -有机硅用	12800	-	-	-	12900	-
基差	-345	-	-	-	-245	-
持仓成本和交割收益						
通氧553#硅持仓成本	533	542	-	523	600	514
交割收益	212	203	-	-28	295	-769
421#硅持仓成本	470	-	-	-	472	-
交割收益	-125	-	-	-	-227	-

➤ 华东、天津、昆明553#基差可覆盖持仓成本，可适量参与买现卖12月及之后合约。421#工业硅基差无买现卖期空间。

基差	通氧553#硅 (华东)	通氧553#硅 (黄埔港)	通氧553#硅 (天津港)	通氧553#硅 (昆明)	通氧553# (新疆)	21#硅(华东, 有机硅用)	421#硅(昆 明, 有机硅 用)
2024/8/14	-695	-445	-695	55	-595	-295	355
2024/8/13	-955	-805	-955	-305	-755	-655	-5
2024/8/12	-890	-740	-890	-240	-590	-590	60
2024/8/9	-1105	-955	-1105	-455	-805	-805	-155
2024/8/8	-1130	-980	-1130	-480	-830	-830	-180
2024/8/7	-1430	-1280	-1430	-780	-1030	-1130	-480
2024/8/6	-1510	-1360	-1510	-860	-1110	-1210	-560
2024/8/5	-1660	-1510	-1660	-1010	-1260	-1360	-710
2024/8/2	-1675	-1525	-1675	-1025	-1275	-1375	-725
2024/8/1	-1640	-1490	-1640	-990	-1240	-1340	-690
2024/7/31	-1690	-1540	-1690	-1040	-1290	-1390	-740
2024/7/30	-1450	-1300	-1450	-800	-1050	-1150	-500
2024/7/29	-1660	-1510	-1660	-1010	-1260	-1260	-710
2024/7/26	-1710	-1560	-1710	-1060	-1310	-1310	-760
2024/7/25	-1445	-1295	-1445	-895	-1045	-1145	-595
2024/7/24	-1315	-1265	-1315	-765	-1015	-1015	-465
2024/7/23	-1460	-1410	-1460	-910	-1160	-1160	-610
2024/7/22	-1360	-1310	-1360	-810	-960	-1060	-510
2024/7/19	-1380	-1330	-1480	-830	-1080	-1180	-630
2024/7/18	-1375	-1325	-1475	-825	-1075	-1175	-625
2024/7/17	-1455	-1305	-1455	-905	-1155	-1255	-705
2024/7/16	-1295	-1145	-1295	-645	-895	-1095	-345
2024/7/15	-1145	-995	-1145	-395	-745	-1045	-295



➤ 中间无注销的隔月合约间价差从-90收窄至-40左右。11-12价差在8月波动较为稳定。跨期套利无操作空间。

未来 因您而为

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责铜、铝有色金属，以及镍、工业硅及碳酸锂能源金属等品种的研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。



Hicend®
海证期货

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn