

需求表现不佳 丰水期成本支撑减弱

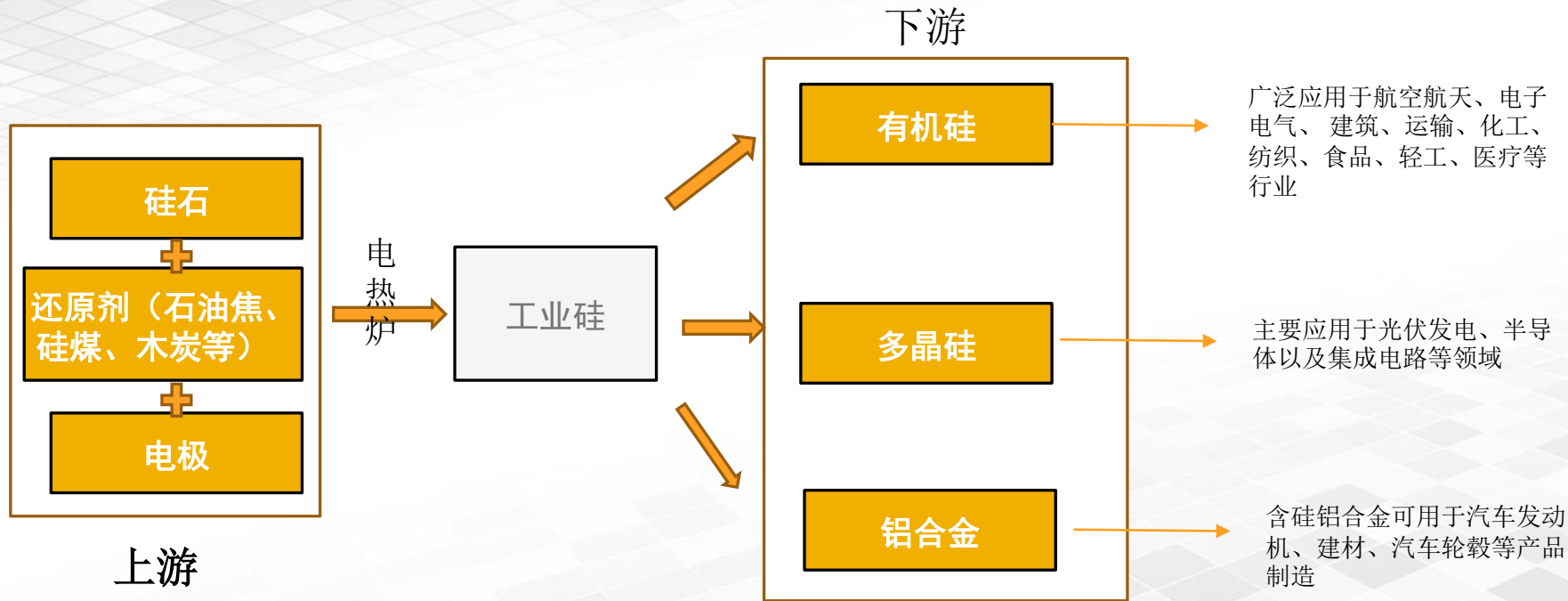
谭江 投资咨询资格证号Z0016990

倍特期货有限公司 2023年5月



- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

工业硅产业链结构图



SiO₂+2C=Si+2CO↑ 生产工艺: 硅石及炭质还原剂按一定的配比称量自动加到矿热炉内，将炉料加热到2000摄氏度以上，二氧化硅被炭质还原剂还原生成工业硅液体和一氧化碳(CO)气体，CO气体通过料层逸出。在硅水包底部通入氧气、空气混合气体，以除去钙、铝等其他杂质。通过电动包车将硅水包运到浇铸间浇铸成硅锭。硅锭冷却后进行破碎、分级、称量、包装、入库得到成品硅块。

- 01 工业硅期现货行情回顾
- 02 工业硅供给端分析
- 03 工业硅成本利润分析
- 04 工业硅需求端分析
- 05 工业硅交易策略及保值参考建议

PART 1

工业硅期现货行情回顾



5月硅价持续走弱，重心下移，跌幅15.75%

工业硅2308 (060008) <日线>



自5月份以来，工业硅价格持续走弱，最低价12505元/吨，截止5月31日月跌幅15.75%；5月总成交1468657手，较4月1174709手增加293948手。

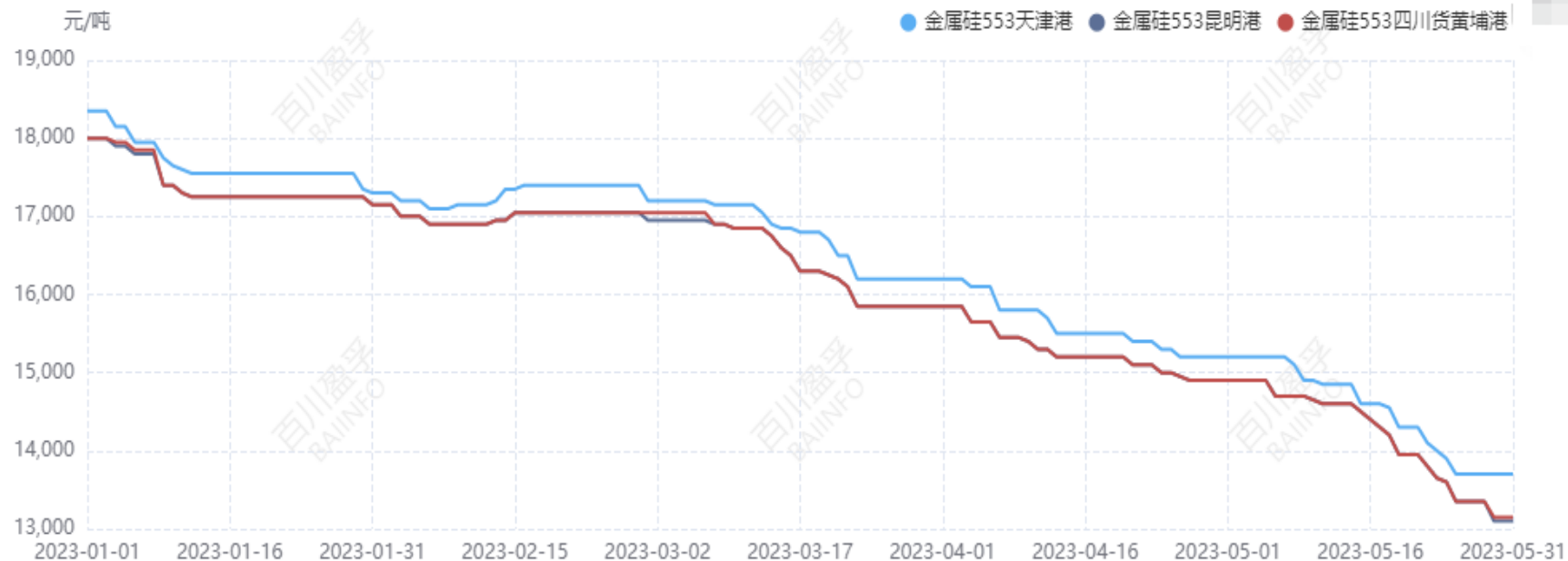
截止5月31号现货13938元/吨，现货月均价14890.05元/吨，月同比跌11%.



数据来源：百川盈孚

进入5月以来，553#现货价格延续走弱，月跌幅达12%，年度跌幅近27%

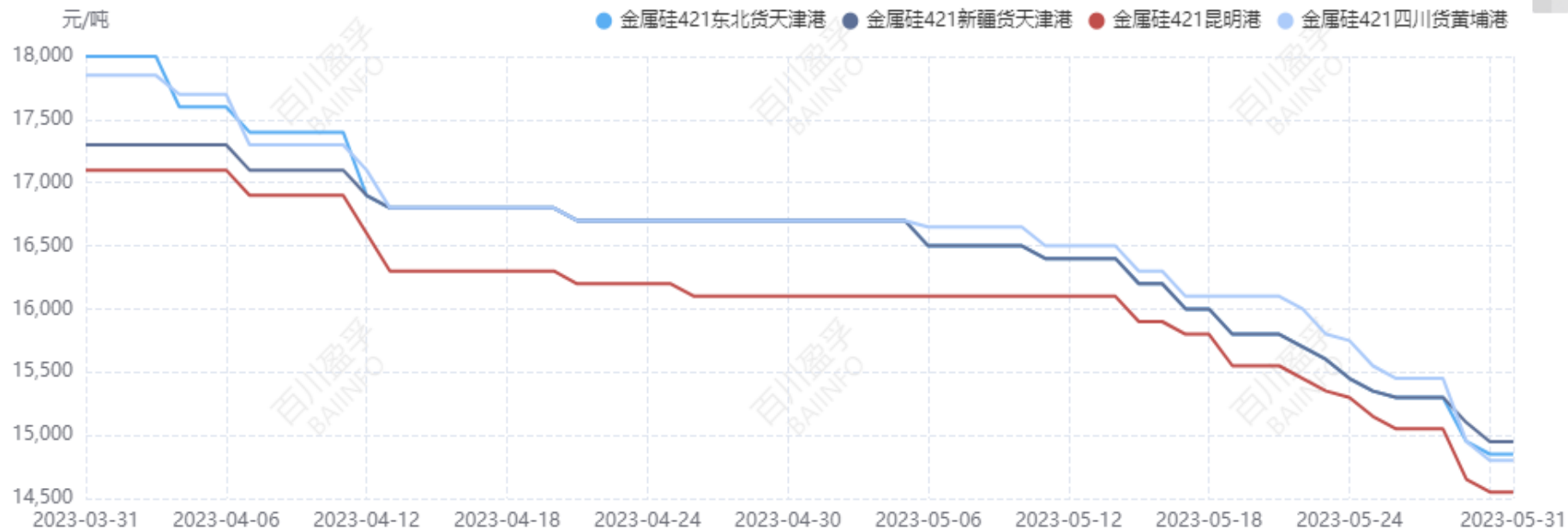
金属硅553#价格



数据来源：百川盈孚

421#金属硅年度跌幅均达25%以上，年度同比跌25.74%

金属硅421#价格



数据来源：百川盈孚

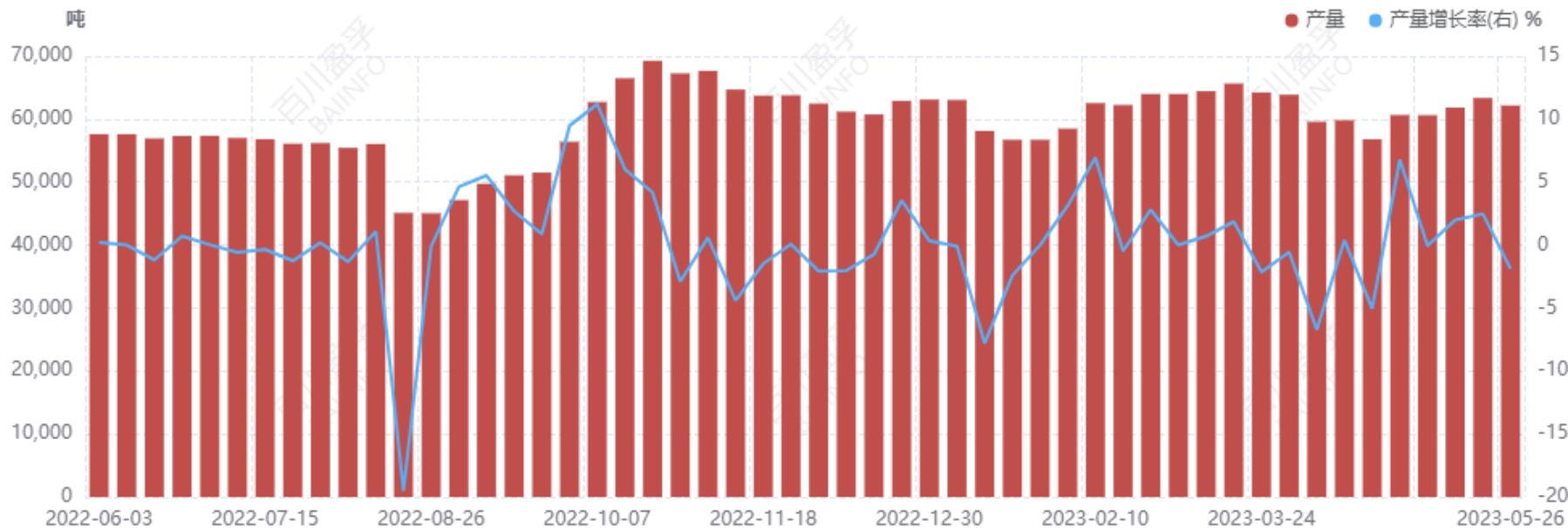
PART 2

工业硅供给端分析



截止5月26日，产量62150吨，产量环比减少1.89%。年度同比增加8.12%

产量

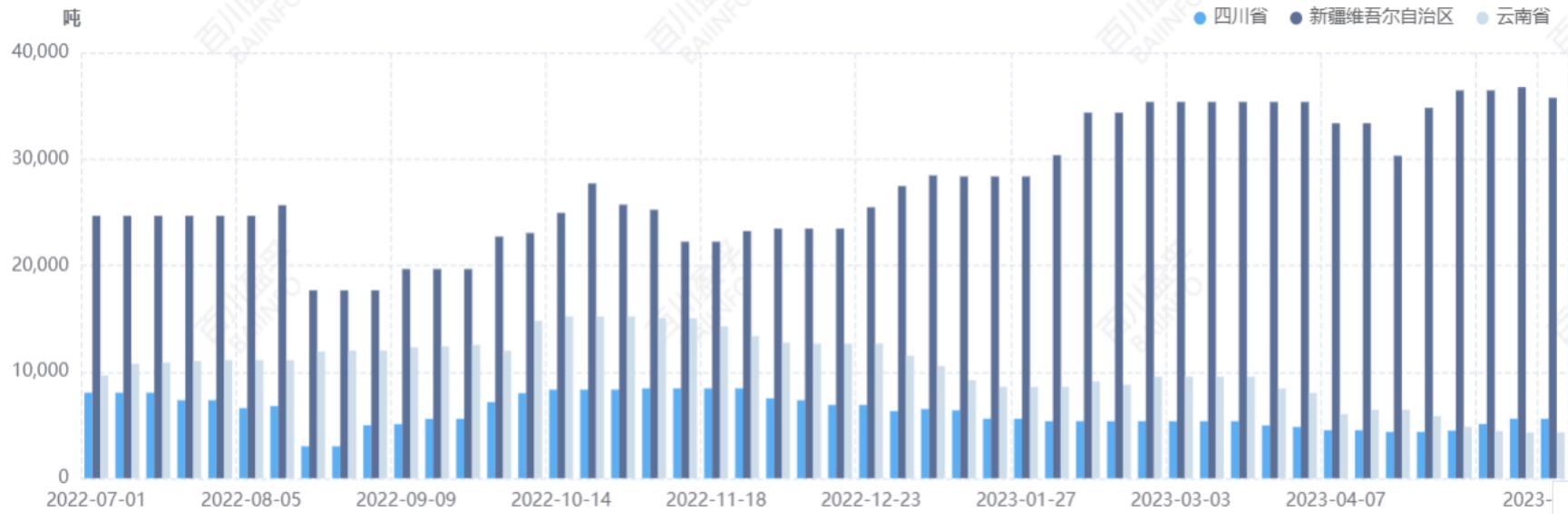


数据来源：百川盈孚

产量周度变化，新疆产量持续释放，云南四川等有同比减少



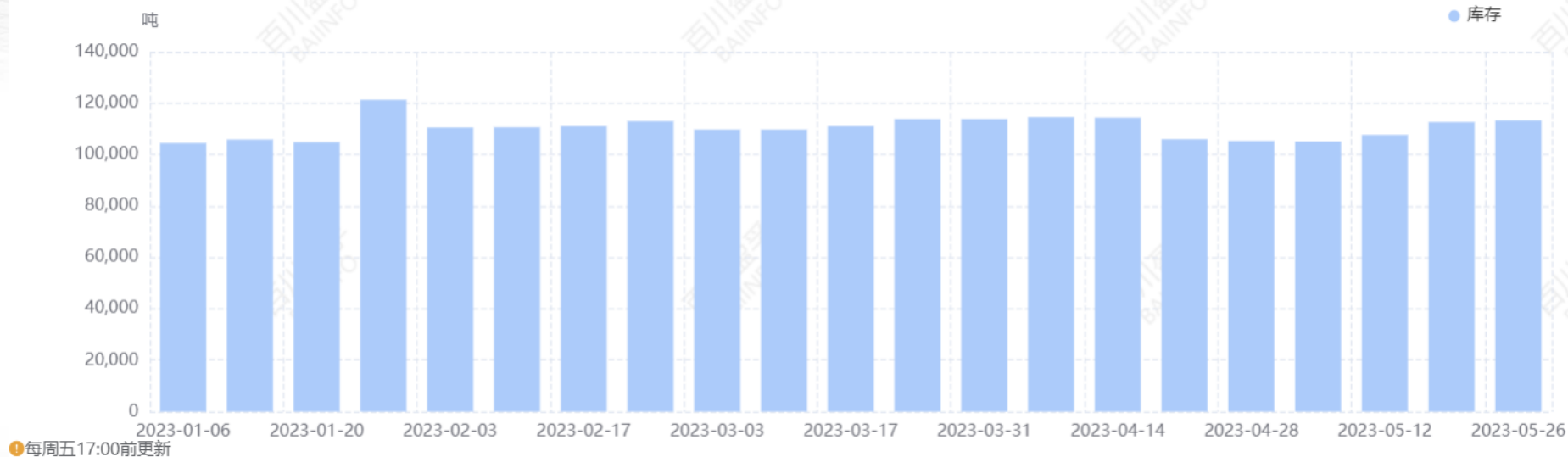
产量



新疆同比增加46.78%，四川周度同比减少31.7%，云南年度同比减少49.82%

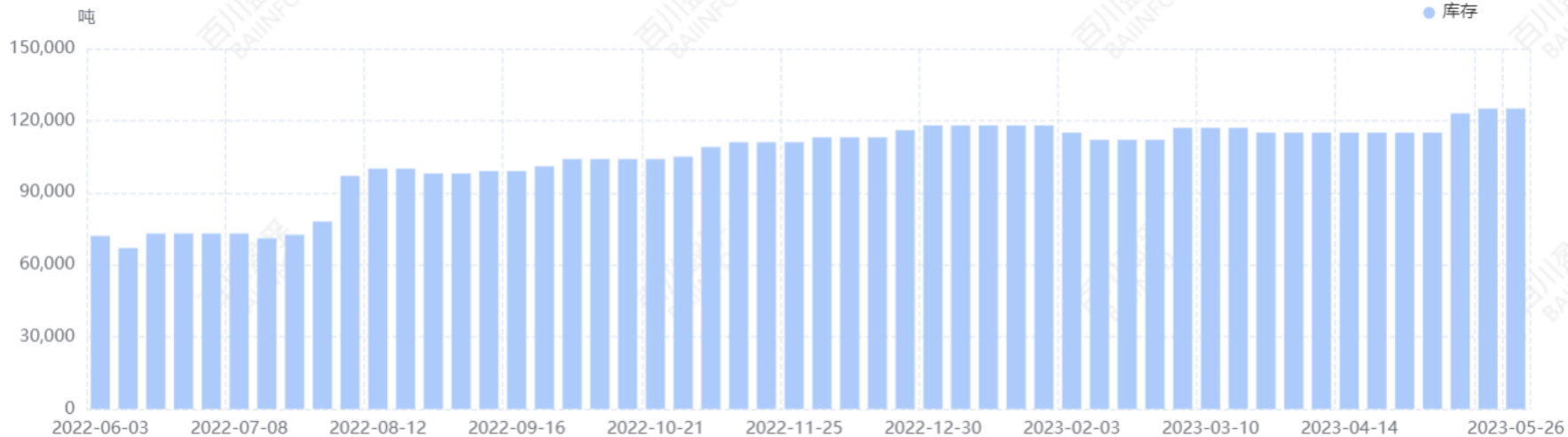
截止5月26日工厂库存113250吨，环比增加0.53%，年同比增长50.88%

工厂库存



截止5月26日市场库存125000吨，年同比增加68.92%

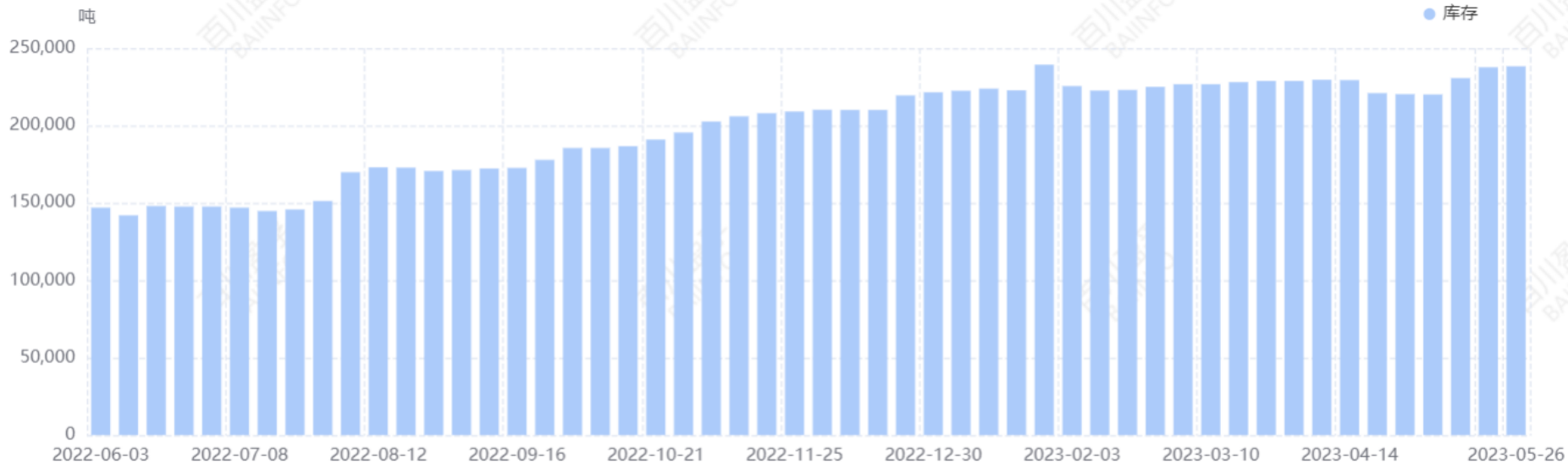
库存-市场库存



数据来源：百川盈孚

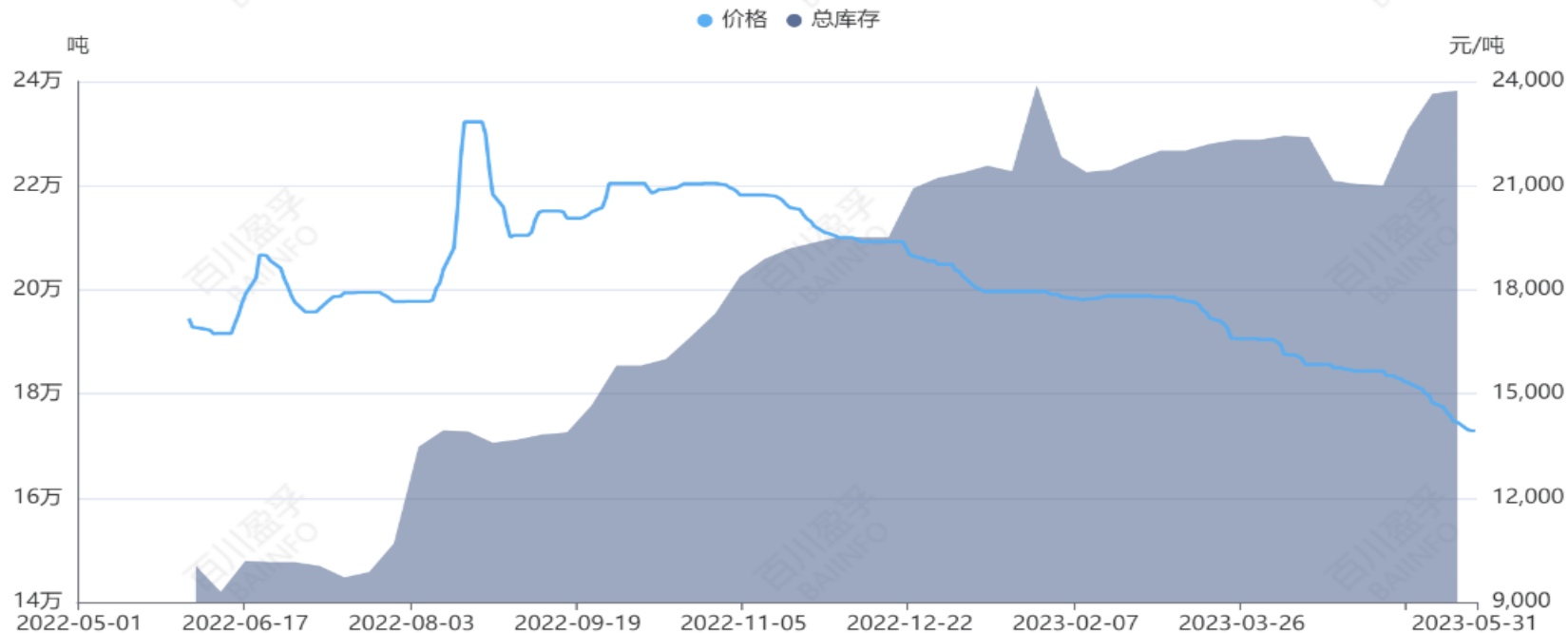
截止5月26日行业库存238250吨，环比增加0.25%，年同比增加59.83%

库存-行业库存吨



数据来源：百川盈孚

价格库存对比



数据来源：百川盈孚

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数718台，5月金属硅开炉数量与4月底相比减少10台，截至5月29日，中国金属硅开工炉数288台，整体开炉率40.11%。

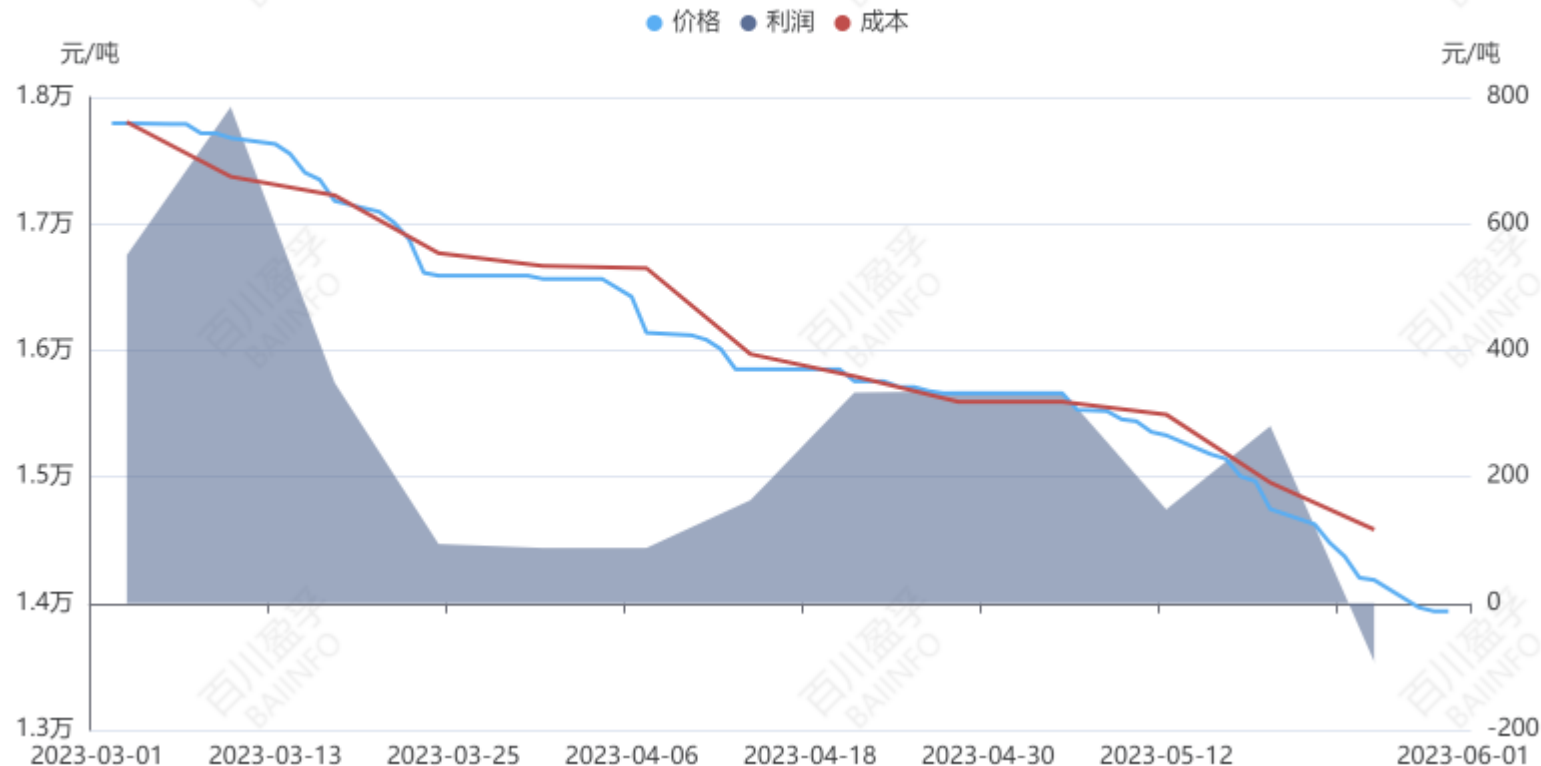
PART 3

成本利润分析

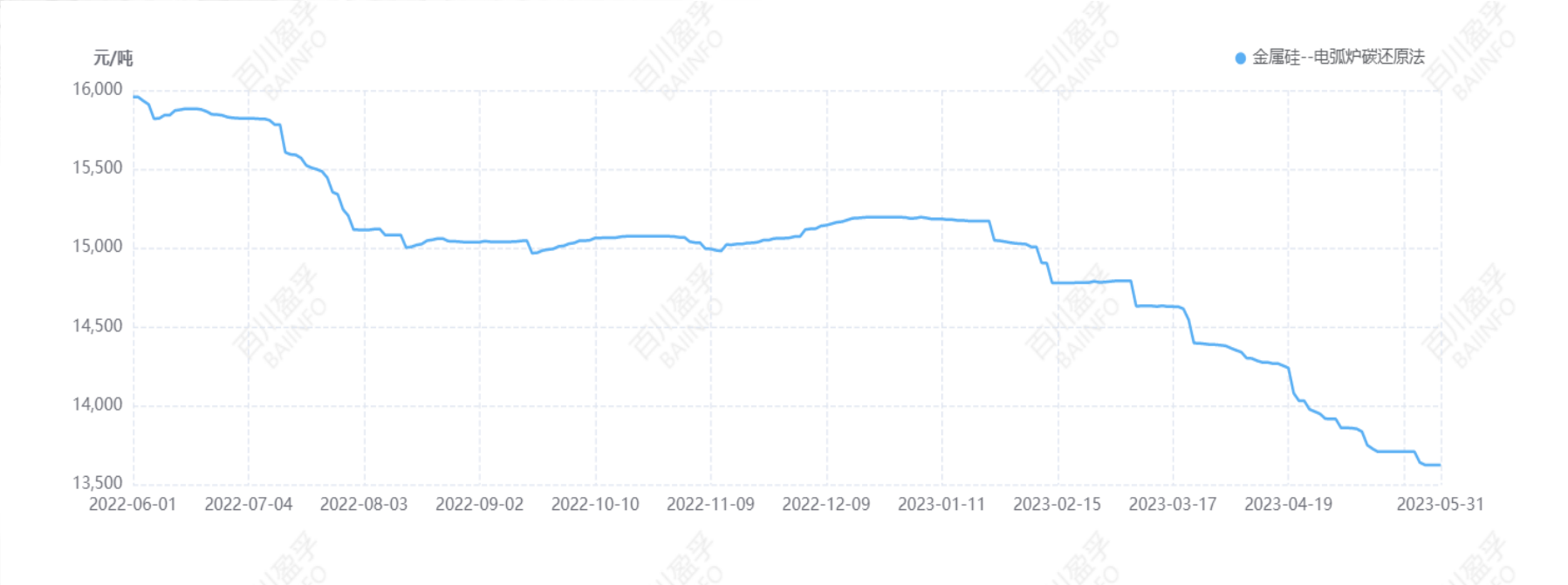


金属硅原材成本有下调，受市场成交价格大幅下跌的行情拖累，利润再被压缩

价格利润



截止5月31日电弧炉碳还原法理论日均成本13623元/吨，同比下降14.63%

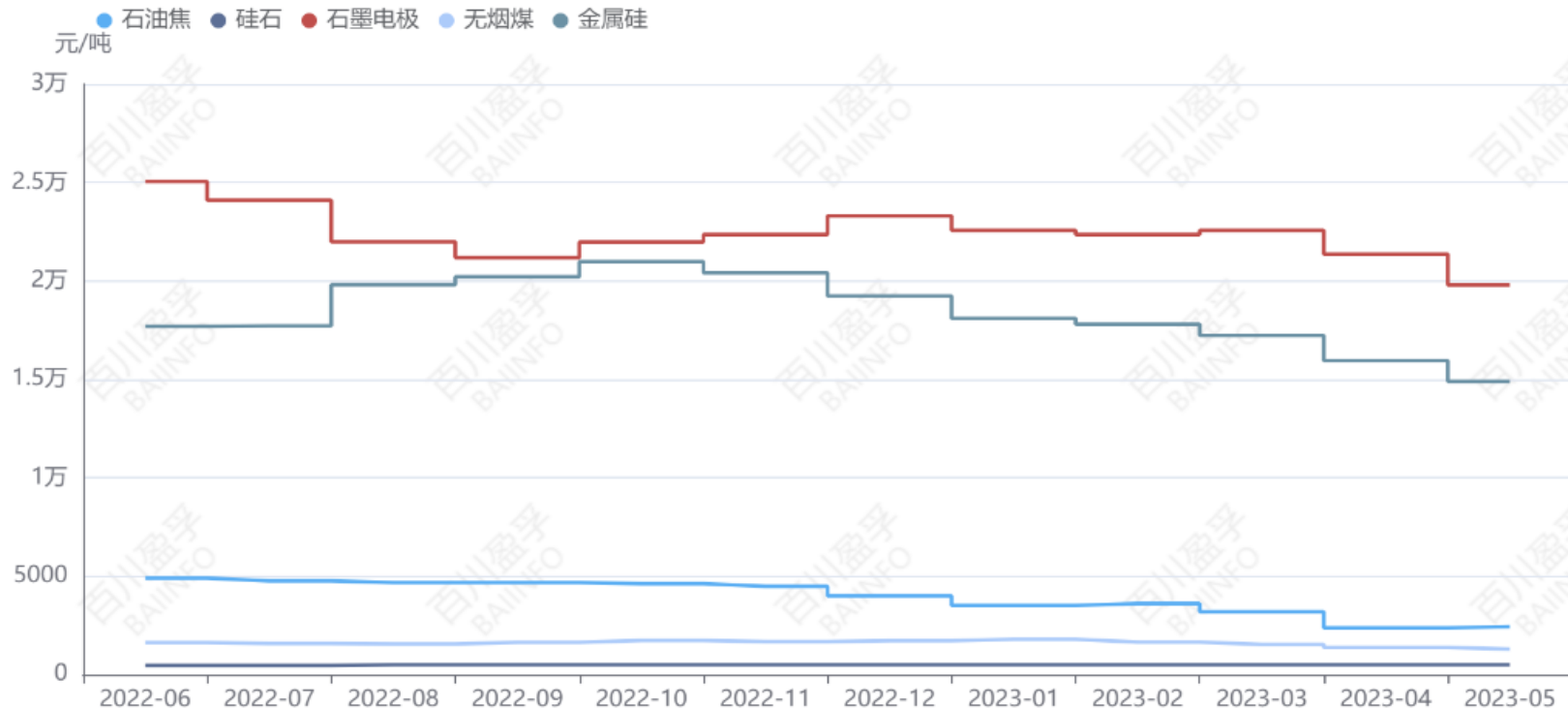


数据来源：百川盈孚

数据来源：百川盈孚

金属硅原材料价格均有下降

金属硅上游价格对比



数据来源：百川盈孚

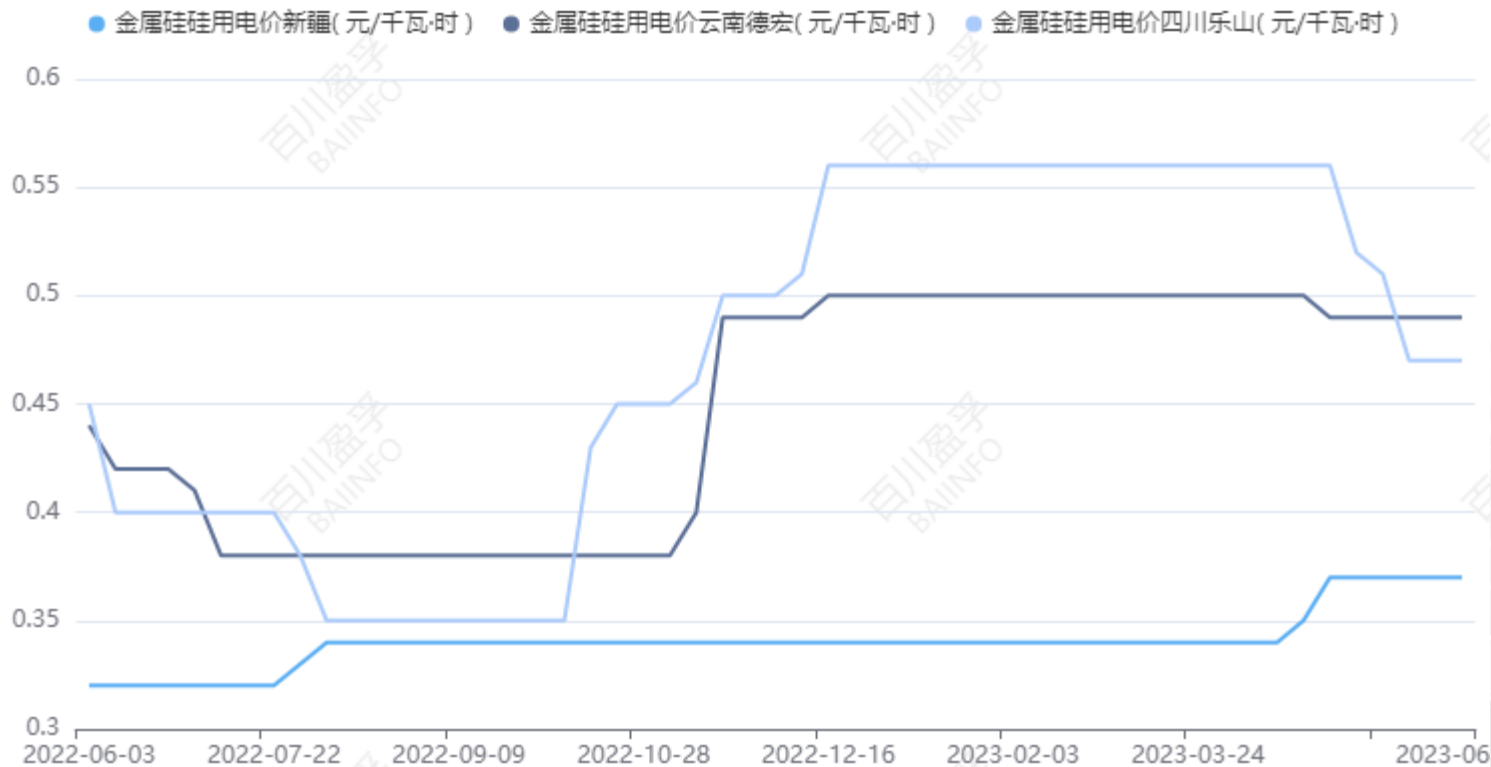
金属硅成本各地区均有下降

成本



新疆成本14034.76元/吨，同比跌15.94%，云南、四川成本相继下滑明显，四川同比下滑2.61%；

丰水期预计四川电价下调，云南丰水期要7月份电价存下调预期



数据来源：百川盈孚

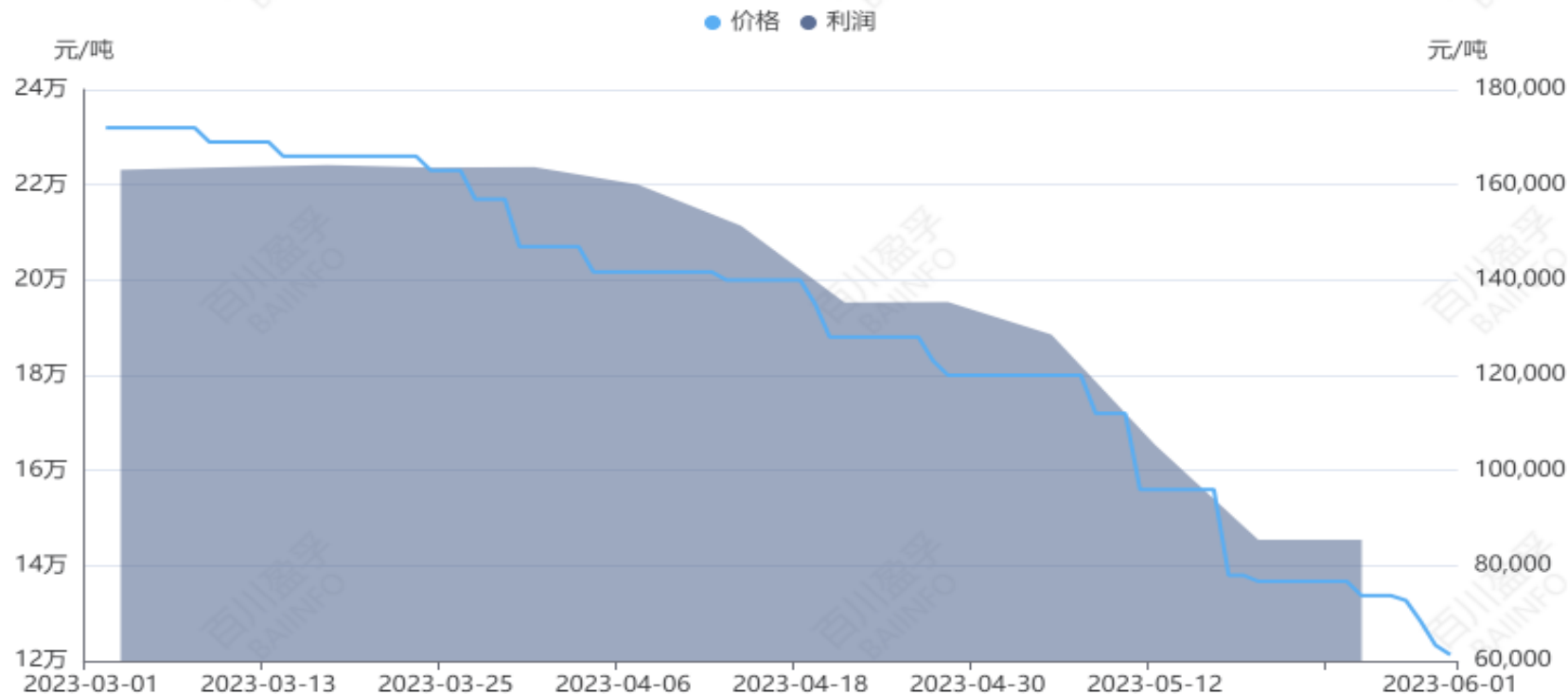
PART 4

工业硅需求端分析



5 月份多晶硅市场价格大幅下跌，利润压缩

价格利润



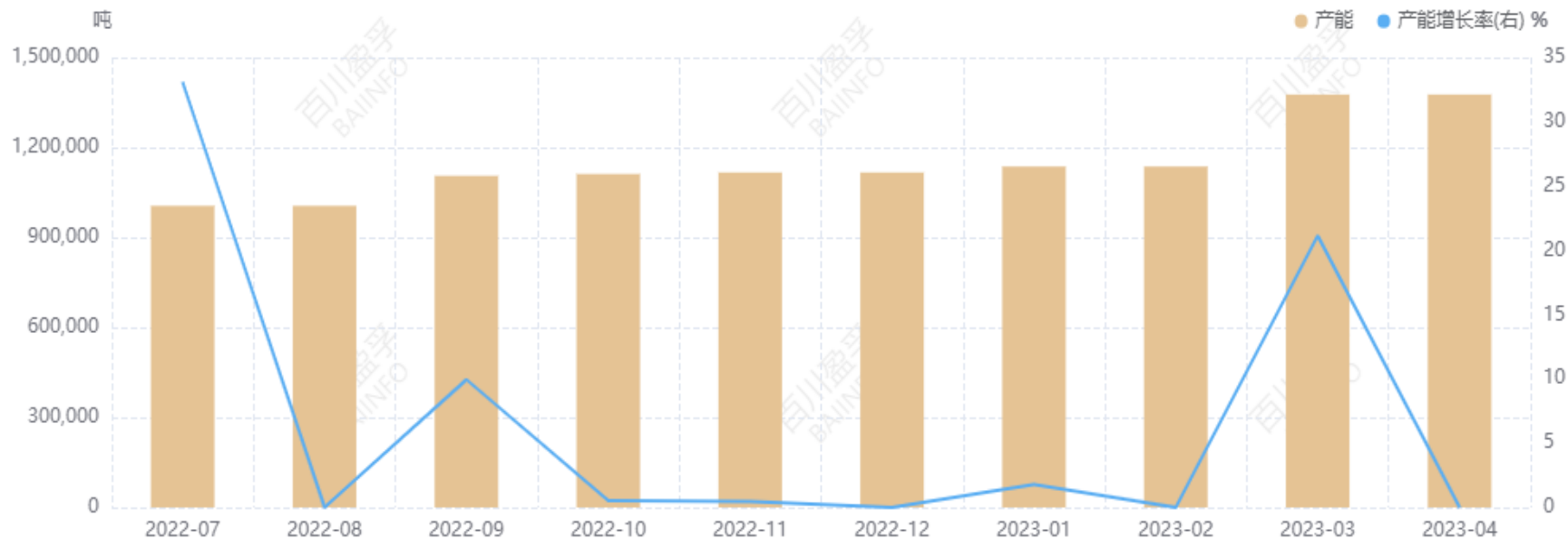
多晶硅产量持续释放，价格回落明显

价格产量对比



截止4月多晶硅产能1376500吨，有效产能1291500吨，同比增长84.64%

产能



截止5月26日，多晶硅周度产量25450吨，同比增加100.87%

产量

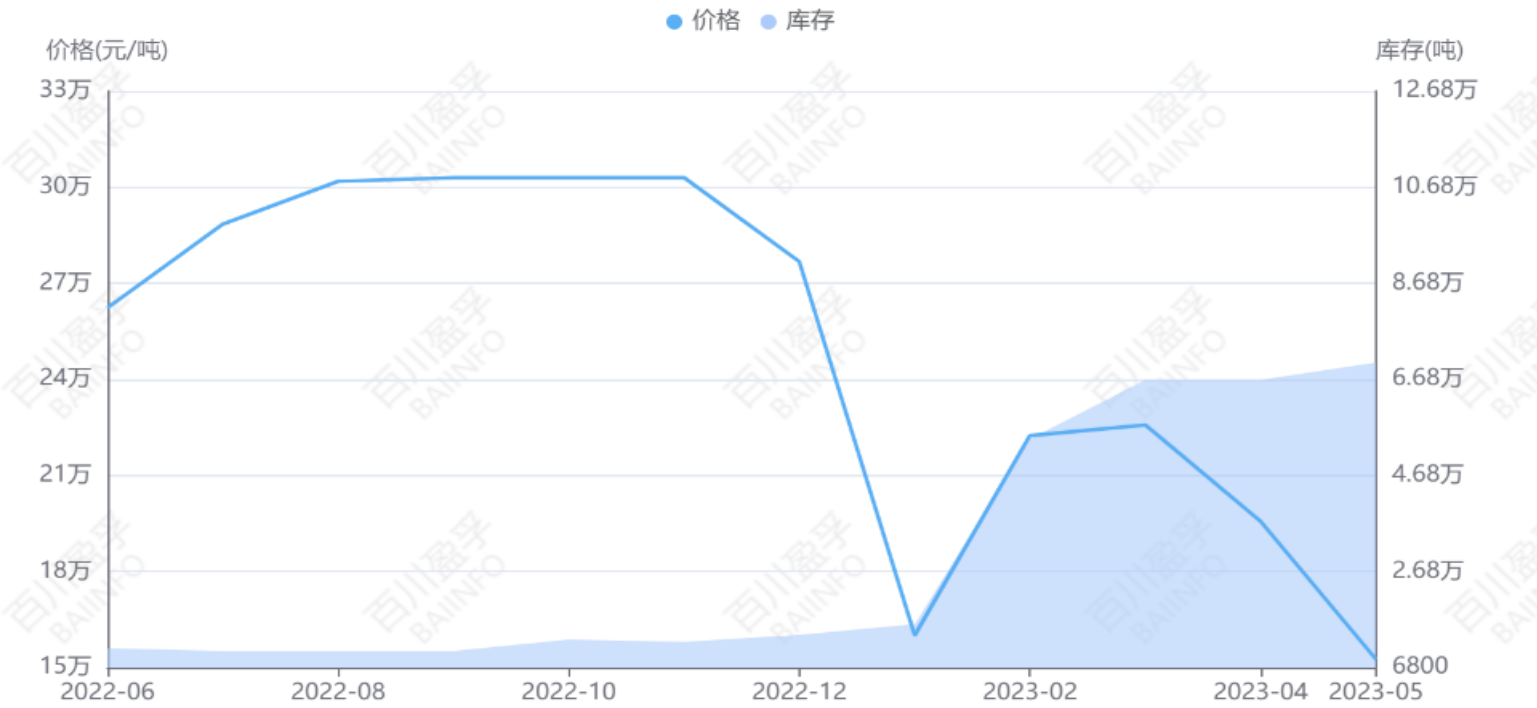


数据来源：百川盈孚

目前多晶硅产量持续释放，库存消耗缓慢，累库明显



多晶硅价格/库存对比

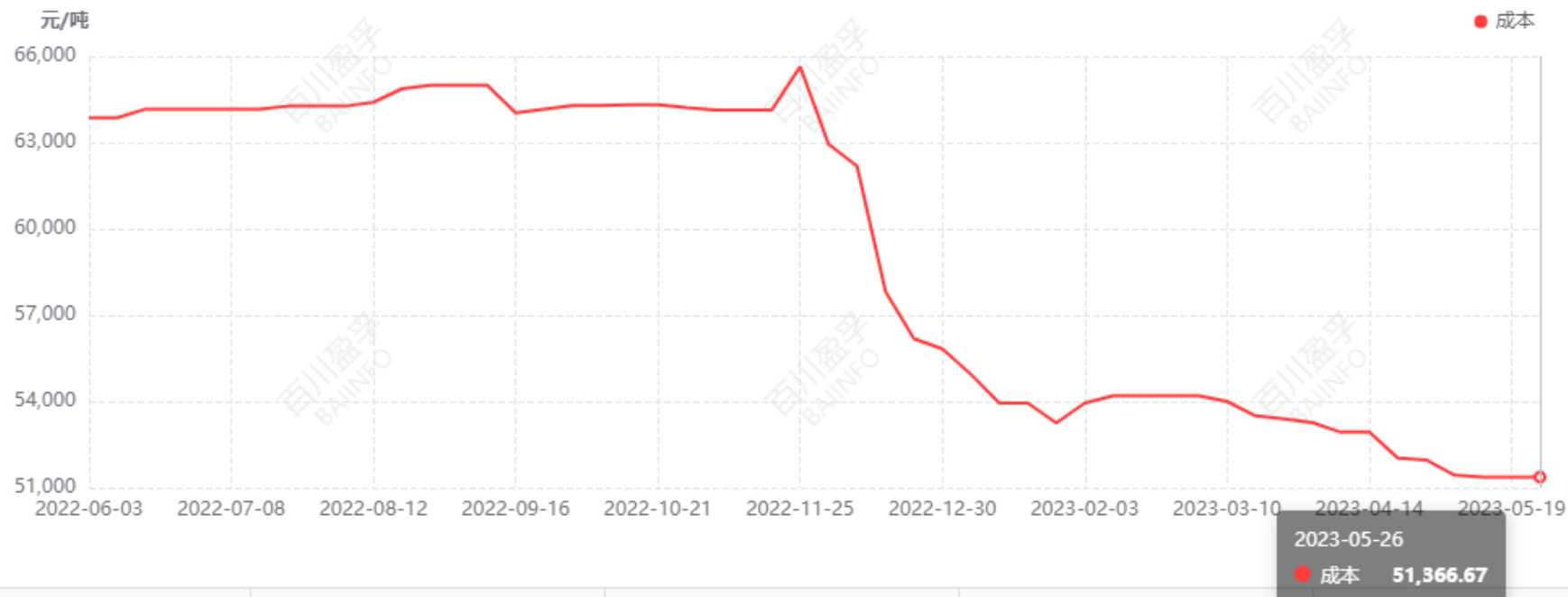


数据来源:百川盈孚

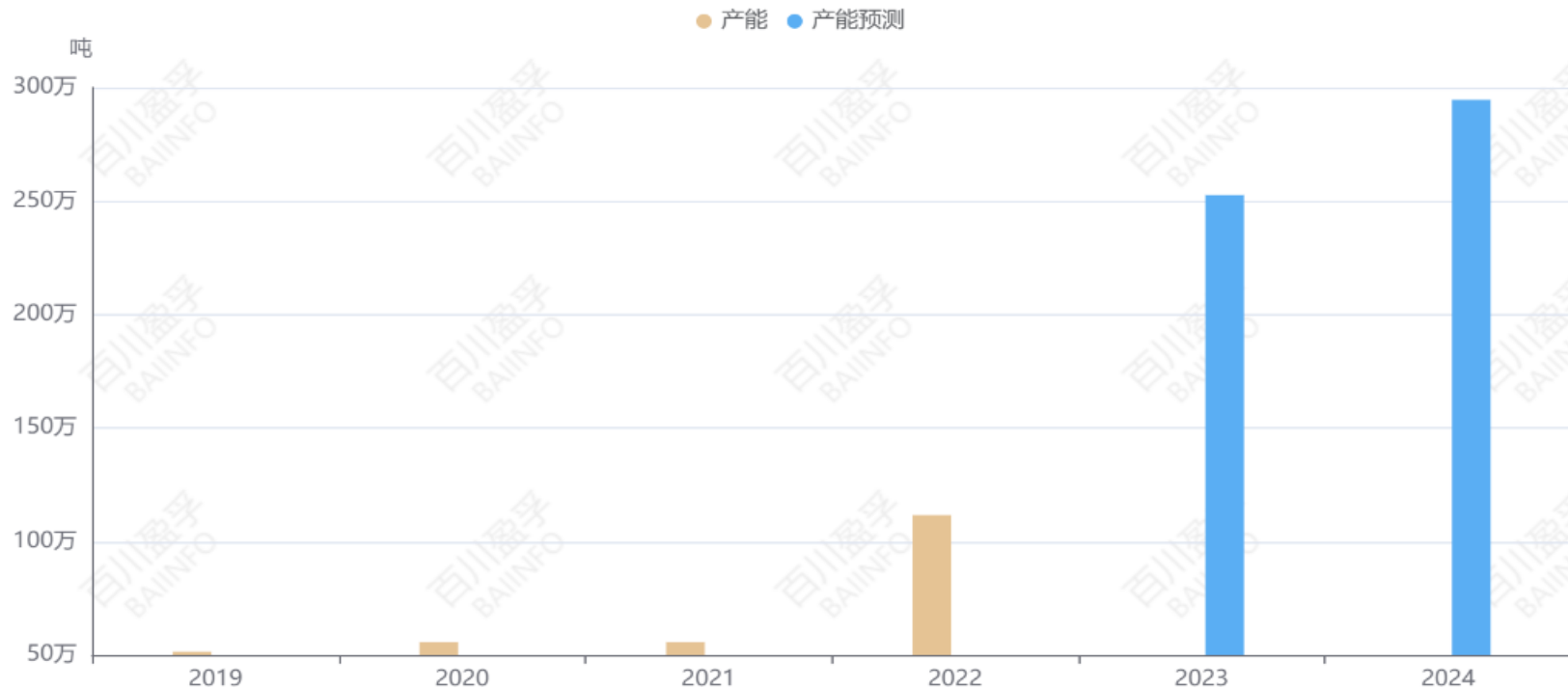
吉明·信息仅供参考 据此操作责任自负

截止5月26日，多晶硅成本同比下降20.49%.毛利润同比降幅64.12%

成本利润-成本



多晶硅未来产能趋势



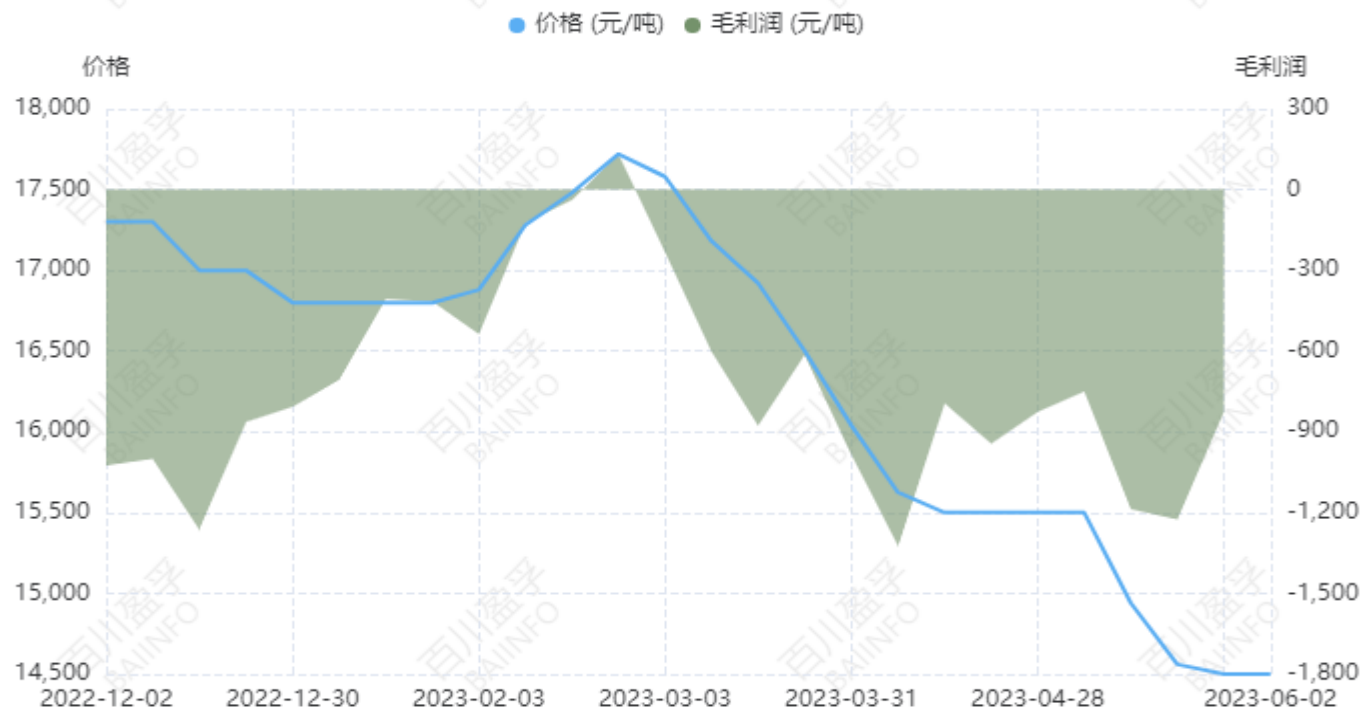
5月有机硅价格延续弱势，截止5月31日，均价1450元/吨，月同比跌幅6.45%

DMC市场均价



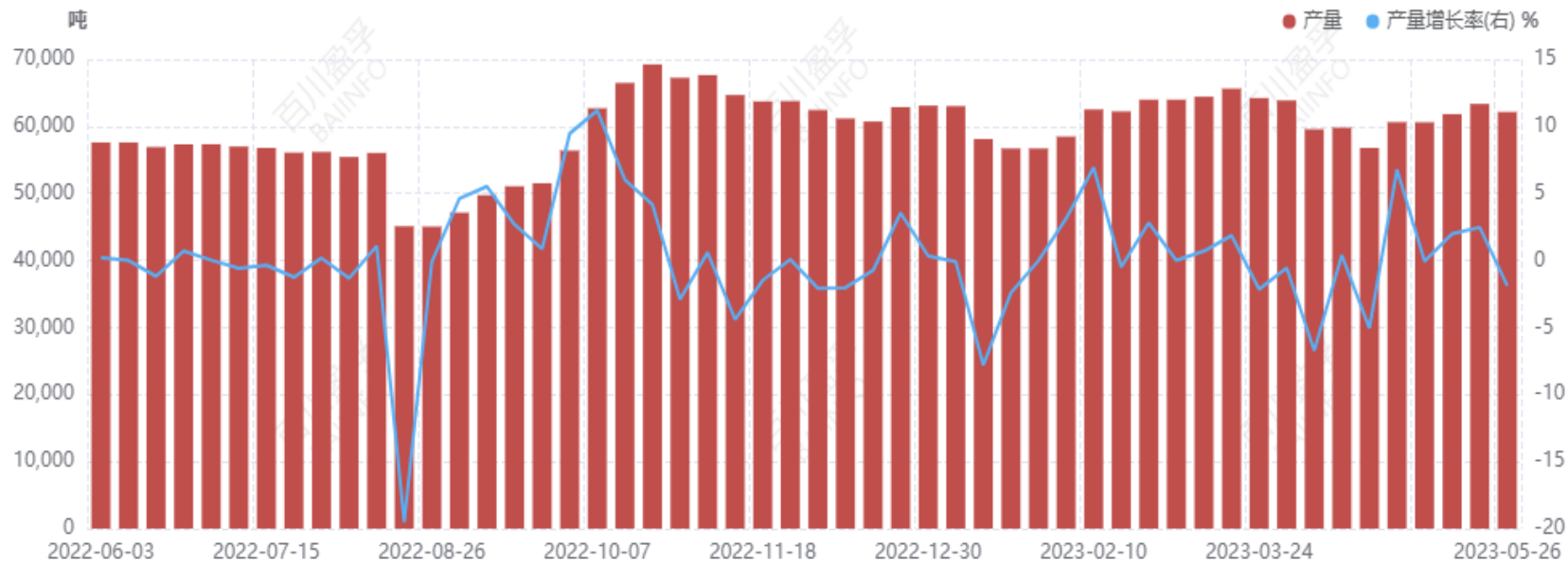
有机硅价格持续走弱，5月份有机硅生产企业亏损略有减小

有机硅dmc价格/成本/毛利润



截止5月26日有机硅产量62150吨，环比降低1.89%，同比增长8.12%

产量



数据来源：百川盈孚

有机硅生产企业成本压力大，场内减产操作增多，行业开工降到6成以下

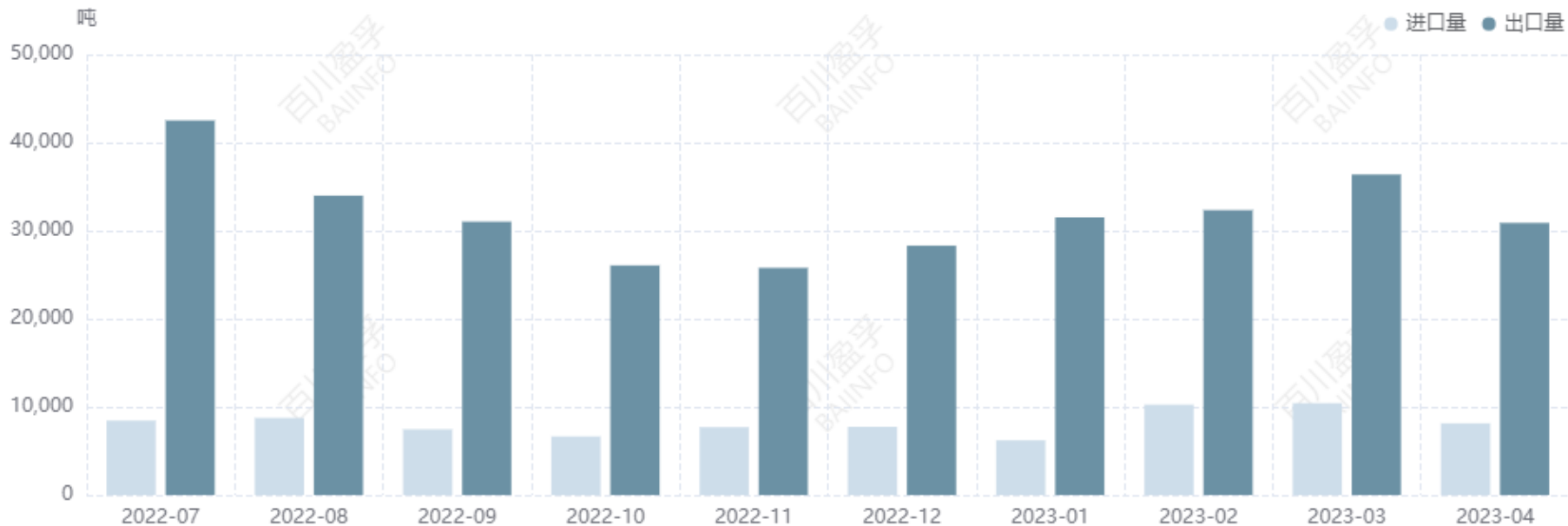
价格产量库存



数据来源：百川盈孚

4 月国内出口量达到 30882.742 吨，与去年同比下滑 24.25%，

进出口总量



数据来源：百川盈孚

据海关统计，4 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 30882.742 吨，与去年同比下滑 24.25%，

上游原材料价格下跌，有机硅单体厂生产成本下滑，利润稍有修复，但价格仍旧低于成本线

有机硅行业成本走势



图：有机硅行业毛利（周度）



数据来源：百川盈孚

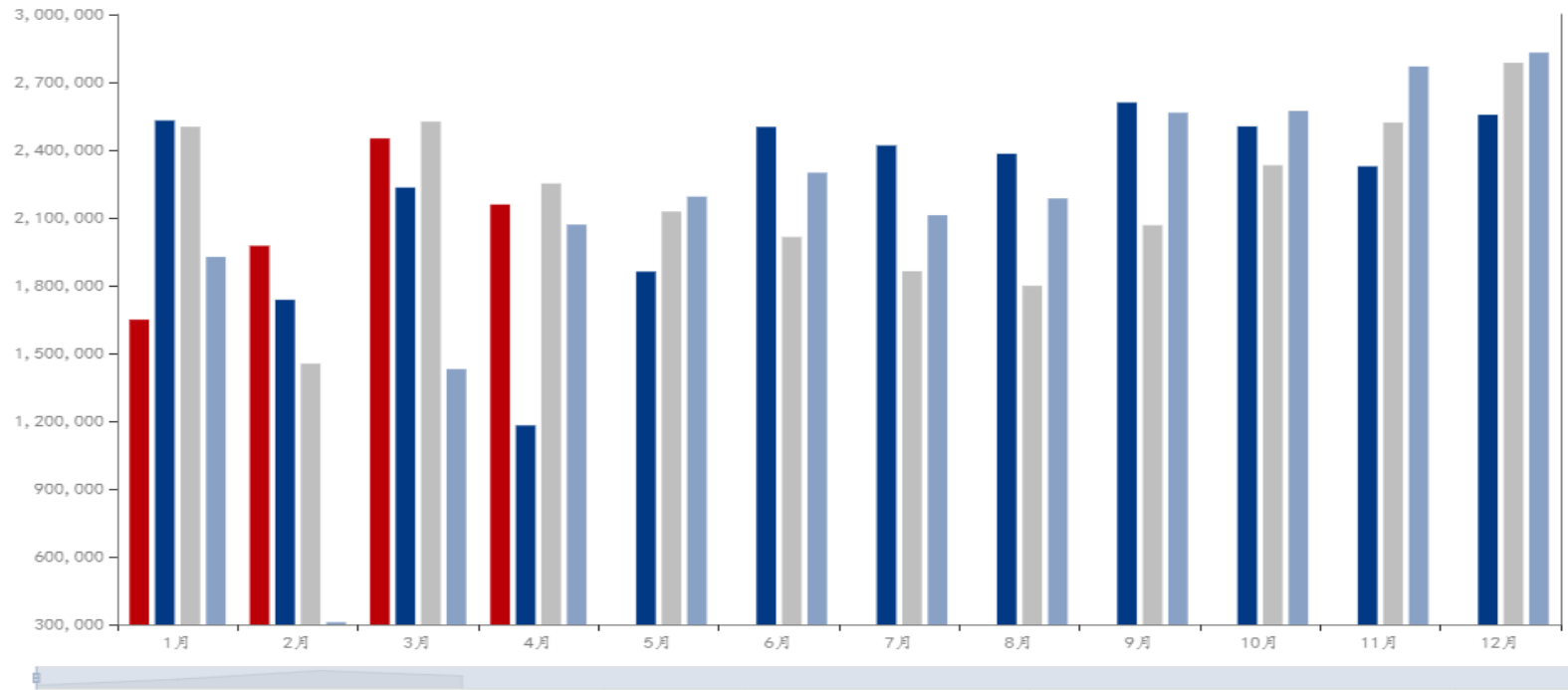
5 月份有机硅上游金属硅和甲醇下滑幅度较大，有机硅生产成本下降，亏损略有减小单体厂利润稍有修复，但价格仍旧低于成本线。

据数据统计，4月汽车终端市场依然相对疲软，汽车销量较3月降11.92%



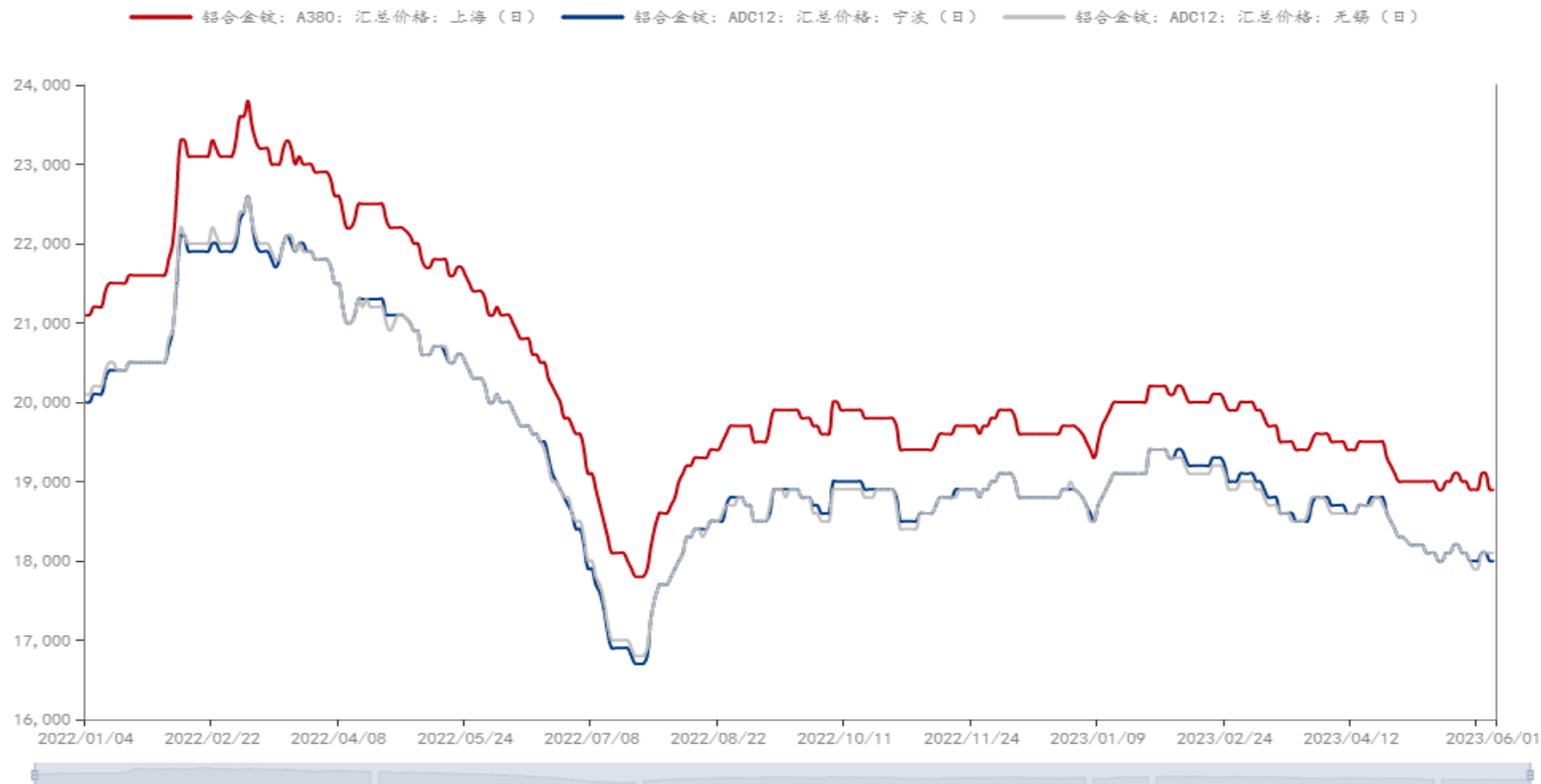
汽车：销量：中国（月）

2023年度 2022年度 2021年度 2020年度



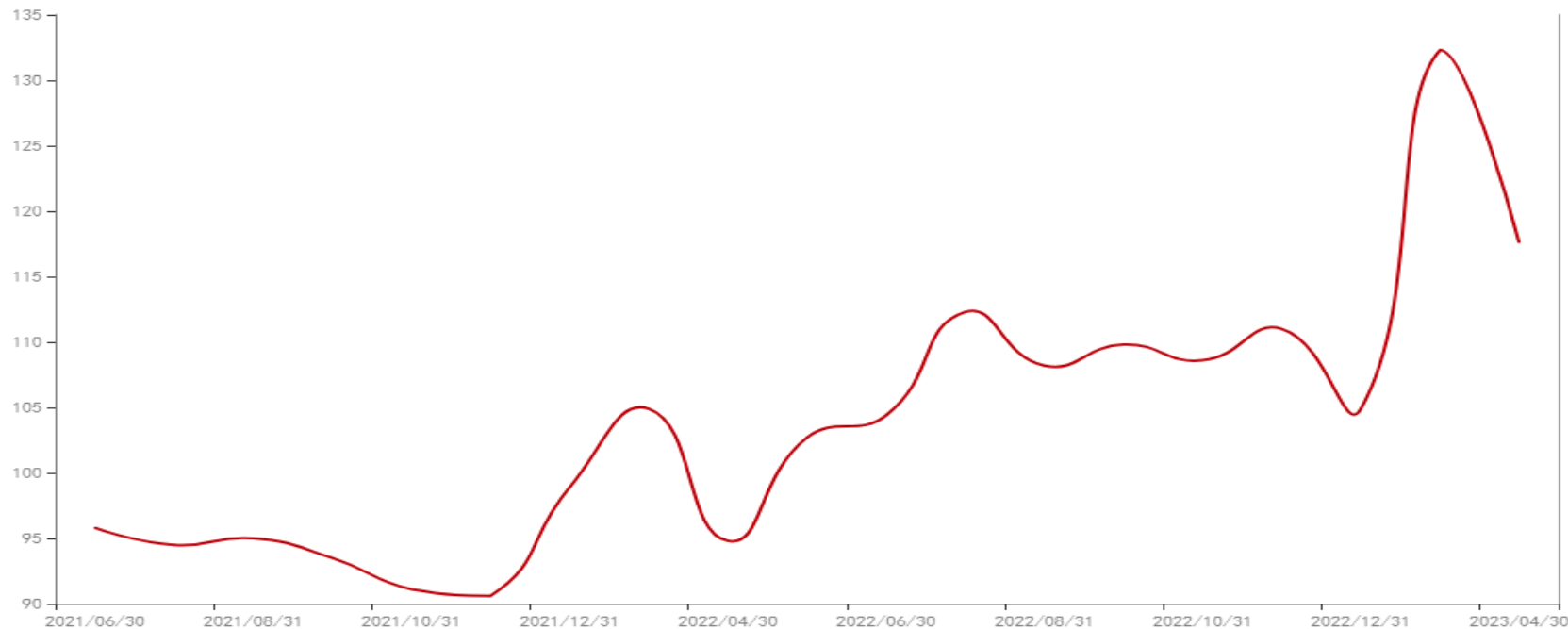
数据来源：钢联数据

终端消费无起色，铝合金价格下滑，对工业硅需求一般



截止4月份，铝合金产量下滑明显，

统计局：中国：工业产品：产量：铝合金（月）



数据来源：钢联数据

PART 5

交易策略及保值参考建议



分析要素	实际情况	未来关注点
供给端分析	工业硅产能产量持续释放价格走低，成本倒挂压力影响硅厂的开工动力，6 月云南、四川电价有优势，预计当地企业会选择开工生产，后续开工会缓慢增加。	丰水期到来开工情况；关注政策面淘汰落后产能执行情况。
成本端分析	原料端石油焦、硅煤下降，工业硅生产成本相应降低。成本下滑，价格走低，利润压缩。	丰水期关注西南电力价格
下游需求端分析	下游多晶硅价格继续走跌，硅片企业计划降低开工率，累库明显需求预计减弱；有机硅持续表现低迷，库存消耗缓慢，偏向于减产保价；铝合金终端消费一般，对工业硅维持刚需采购；总体来看需求无明显改善且有走弱趋势。	多晶硅价格是否持稳。有机硅关注终端消费是否改善，关注厂家停产检修去库表现，铝合金持续关注终端消费是否回暖。
观点及操作建议：丰水期存在生产供应恢复预期，成本支撑减弱，下游消费需求表现不佳，工业硅短期上行驱动不足，预计维持（11500~16500）震荡，操作上当前价格低位不宜过分看空，中长线关注需求恢复情况，震荡思路短线对待。风险提示：政策面淘汰落后产能		



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS