

新合约挂牌 近月合约破位下跌

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

期货及现货市场行情分析

4月17日,工业硅主力合约2406低开低走,破位下跌,开于11955元/吨,收于111705元/吨,下跌350元/吨,跌幅2.90%。主力合约当日成交量为219717手,持仓量为14.05手。目前总持仓约30.78万手,较前一日增加22197手。目前华东553现货升水1545元,华东421牌号计算品质升水后,升水145元,昆明421升水795元,421与99硅价差为300元。目前最大消费下游多晶硅价格下跌,下游采购偏谨慎,持货意愿不强。4月17日注册仓单减少36手,仓单总数为50875手,折合成实物有254375吨,部分地区交割库库容紧张。

工业硅:昨日工业硅部分品质价格下跌,下游按需采购。据SMM数据,昨日华东不通氧553#硅在13000-13100元/吨;通氧553#硅在13200-13300元/吨;421#硅在13700-14000元/吨。目前交割库库存较多,下游按需采购,持货意愿不强。下游多晶硅价格下跌,有机硅和铝合金需求持稳。现货价格需要持续跟踪主产区生产成本,开工率变化及下游采购意愿。

多晶硅:昨日多晶硅现货价格持稳,据SMM统计,多晶硅复投料报价47-50元/千克;多晶硅致密料45-48元/千克;多晶硅菜花料报价40-44元/千克;颗粒硅42-44元/千克。由于部分新增装置产品质量参差不齐,下游对质量要求提升,不同质量产品之间价差会逐步拉开,目前N型料供应偏紧的情况有所缓解,但供大于求的行业格局依然没有改变。由于多晶硅产量持续增加,对工业硅需求量也将保持增长,但需关注工业硅与多晶硅新增产能的投产节奏。中长期看,需关注多晶硅价格走弱对新增产能投产进度的影响。

有机硅:昨日现货价格下跌,据卓创资讯统计,4月17日有机硅山东地区报价13500元/吨,其他地区报价大多为13700-14000元/吨。终端订单稍有好转,生产企业利润有所改善。但整体产能过剩较多,从中长期看,预计有机硅价格跟随工业硅价格震荡。近期价格回落后,企业检修增加,整体开工或回落。

策略

短期受宏观情绪扰动影响,整体商品上涨情绪较重,工业硅期货盘面有所反弹,但基本面受仓单与总库存压力影响,仍然偏弱,持货商可择机逢高卖出套保。12000元/吨以内存在一定成本支撑,需关注行业开工情况,预计盘面价格在11000元/吨-11500元/吨时,下游购买使用仓单会有一定性价比。

风险点

1、北方停产情况

- 2、成本端变动情况
- 3、下游利润及采购意愿
- 4、宏观情绪

目录

主要产品市场行情分析.....	1
硅行业资讯	4
工业硅库存	4
硅产业资讯	4

图表

图 1: 华东 553#价格 单位: 元/吨	5
图 2: 华东 421#价格 单位: 元/吨	5
图 3: 有机硅 DMC 价格 单位: 元/吨	5
图 4: 三氯氢硅价格 单位: 元/吨	5
图 5: 多晶硅价格 单位: 元/吨	5
图 6: 工业硅库存 单位: 吨	5
图 7: 有机硅行业指数	5
图 8: 光伏行业指数	5

硅行业资讯

工业硅库存

据百川盈孚统计，截止 4 月 12 日，中国金属硅行业库存合计约 43.75 万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库 9.03 万吨；百川统计港口库存 9.9 万吨，其中黄埔港 3.7 万吨，天津港 3.8 万吨，昆明港 2.4 万吨；交割库注册仓单折合成实物约为 24.8195 万吨。

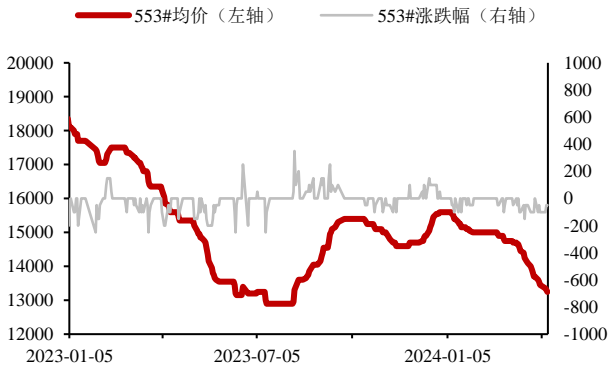
据 SMM 统计，截至 4 月 12 日，金属硅行业库存 37 万（含注册仓单），港口库存 11.4 万吨，其中黄埔港 3.4 万吨，天津港 4 万吨，昆明港 4 万吨；其他 25.6 万吨。（SMM 统计库存样本进行调整，库存数据变化较大）

硅产业资讯

据有机硅公众号报道，4 月 16 日，回天新材发布 2023 年年度报告。报告期内，回天新材实现营业收入 39.02 亿元，同比增长 5.05%；实现归属上市公司股东的净利润 2.99 亿元，同比增长 2.41%。报告期内，回天新材有机硅硅胶产量 159065.02 吨，销量 158130.37 吨，营业收入 20.63 亿元，同比增长 6.61%，毛利率 23.64%，同比减少 1.21%。因原料价格下降，产品市场价格呈下降趋势。回天新材光伏硅胶出货量同比大幅提升，但受产业链价格下行影响，销售收入 15.86 亿元，同比增长约 16.07%。电子电器用胶实现销售收入 5.61 亿元，同比小幅下滑 2.39%。大交通领域胶粘剂产品销售收入 7.24 亿元，同比增长 28.03%。出口业务销量和销售额均实现稳健增长，其中实现销售收入 5.61 亿元，同比增长 6.52%；销量同比增长超 50%。

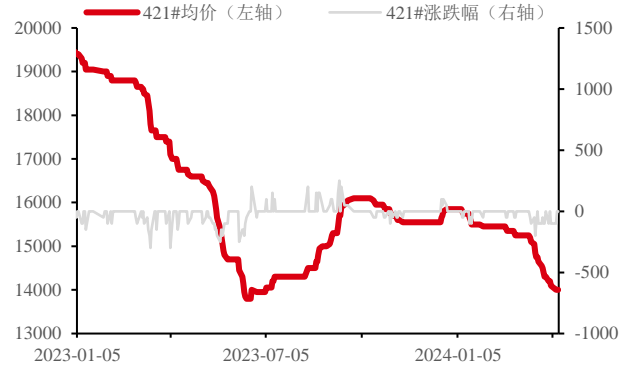
据 SAGSI 硅基新材料报道，4 月 16 日，江西赣发年产 5 万吨硅基新材料生产制造项目备案通过。项目投资：200000 万元，该项目拟购工业用地 200 亩，总建筑面积约 20 万平方米，建设钢构厂房 3 栋，共计约 18 万平方米，综合楼 2 栋，共计约 1 万平方米，宿舍楼 2 栋，共计约 1 万平方米。引进高端投料机、重板给料机、破碎机、皮带机设备，共计划组装调试 5 条生产线，计划年产 5 万吨高端硅基材料，预计年产值约 25 亿元，年纳税贡献约 7500 万元。拟建设起始日期：2024 年 10 月 - 2027 年 06 月

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



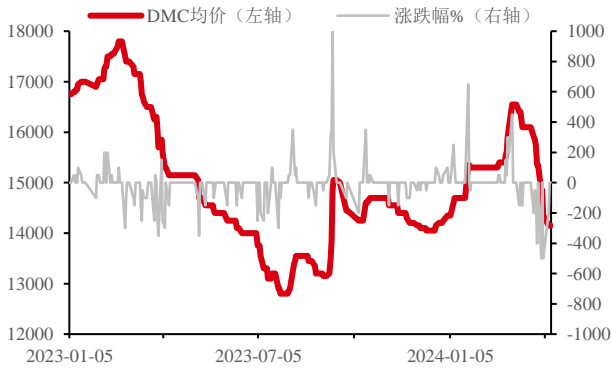
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



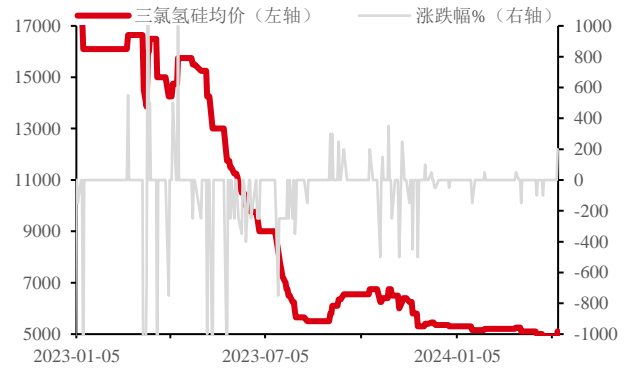
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：有机硅 DMC 价格 | 单位：元/吨



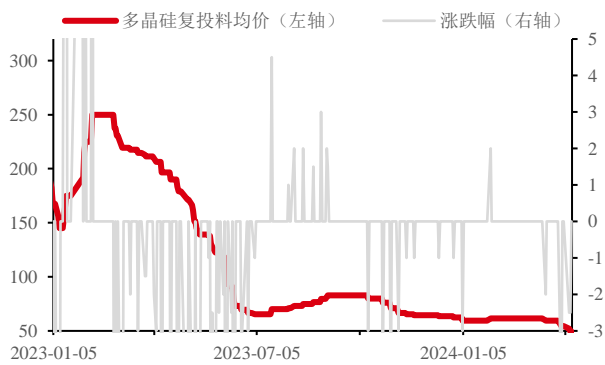
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：三氯氢硅价格 | 单位：元/吨



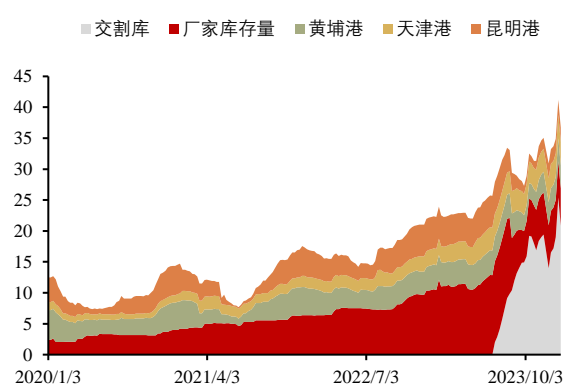
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：多晶硅价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

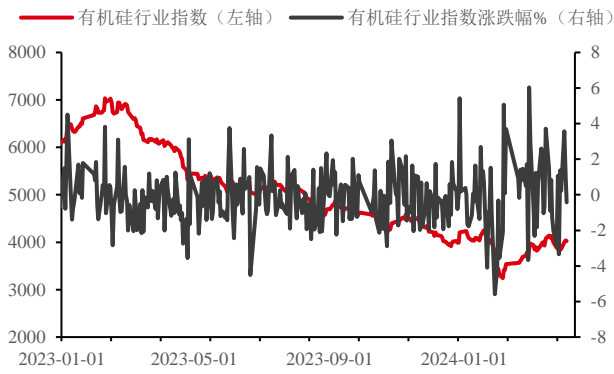
图 6：工业硅库存 | 单位：万吨



数据来源：百川盈孚 广期所 华泰期货研究院

图 7：有机硅行业指数

图 8：光伏行业指数



数据来源: IfinD 华泰期货研究院



数据来源: IfinD 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com