

石磊

从业资格证: F0270570
投资咨询证: Z0011147
TEL: 0516-83831127
E-MAIL:
shilei@neweraqh.com.cn

陈啸

从业资格证: F3056981
TEL: 0516-83831160
E-MAIL:
chenxiao@neweraqh.com.cn

【新纪元期货一周策略周报】

【2024年5月10日】

工业硅：高位库存压制 工业硅偏弱震荡

一、基本面分析

工业硅主力合约 2406 周度跌幅 0.25%，周度振幅 3.64%，收于 11925 元/吨。

现货端：工业硅现货价格持稳，截至 5 月 10 日，浙江市场通氧 553# 在 13200-13300 元/吨，中间报价 13250 元/吨。通氧 421# 在 13700-13800 元/吨，中间报价 13750 元/吨。

供给端：产量方面，生产端维持北高南低格局，新疆头部企业继续提高开工负荷，北方开工整体维持高位。部分硅企 5 月有复产计划，四川地区平水期少量炼厂开始复产，供给有增加趋势。

需求端：有机硅方面，本周有机硅价格进一步走低，目前 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨，市场价格进一步走低，下游多对后市存看空意向。

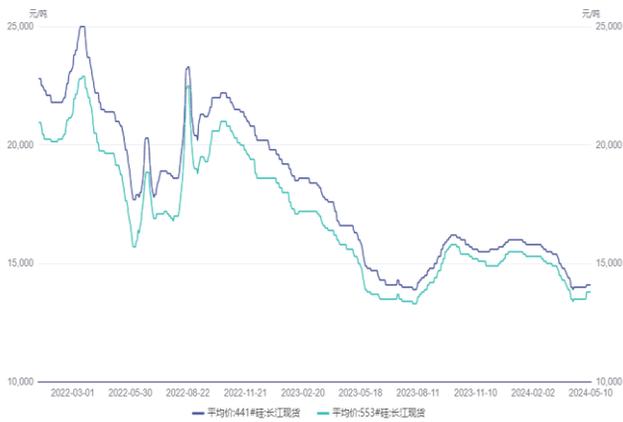
多晶硅方面，多晶硅现货价格逐渐企稳。多晶硅致密料市场价格参考在 38-43 元/kg，主流价格在 39 元/kg；多晶硅复投料市场价格参考在 40-45 元/kg，主流价格在 41 元/kg；多晶硅菜花料市场价格参考在 35-41 元/kg，主流价格在 37 元/kg。硅料价格处于成本线附近运行，晶厂采买量少，硅料供给继续累增，下游开工持续下滑，终端需求不佳。

铝合金方面，国内铝合金锭现货价格企稳，持货商挺价出货，下游需求表现较差，压铸企业按需采购，小批量订货，整体成交表现一般。

成本利润：5 月新疆主流成本在 12500-14000 元/吨左右，云南成本在 15500-16000 元/吨左右，四川成本在 14500-15000 元/吨左右。新疆高成本企业和云南大部分硅厂都已陷入亏损，而 5 月四川即使进入平水期，除部分拥有小水电的硅厂外，生产仍难以获得合理利润。

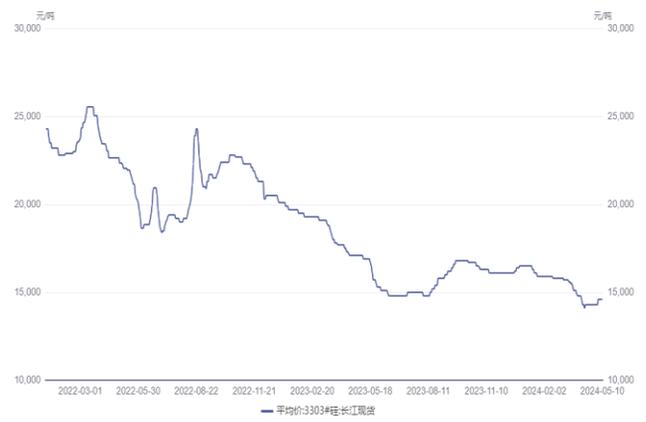
库存端：工业硅库存处于高位。据同花顺统计，截止 4 月 26 日，工业硅行业库存合计 36.4 万吨，较上周减少 0.3 万吨。工业硅三大港口库存 17.9 万吨，其中黄埔港 3 万吨，较上周增加 0.1 万吨；天津港 3.9 万吨，较上周减少 0.1 万吨；昆明港 11 万吨，与上周较上周减少 0.2 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、工业硅 441#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

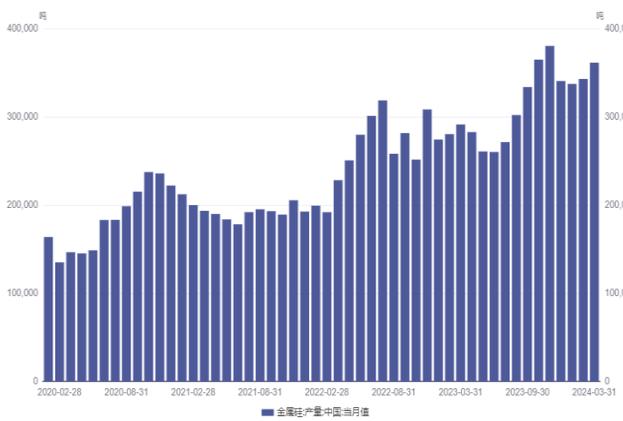
图 2. 工业硅 3303#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

工业硅现货价格持稳，截至 5 月 10 日，浙江市场通氧 553#在 13200-13300 元/吨，中间报价 13250 元/吨。通氧 421#在 13700-13800 元/吨，中间报价 13750 元/吨。

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 4. 主要地区工业硅产量（吨）



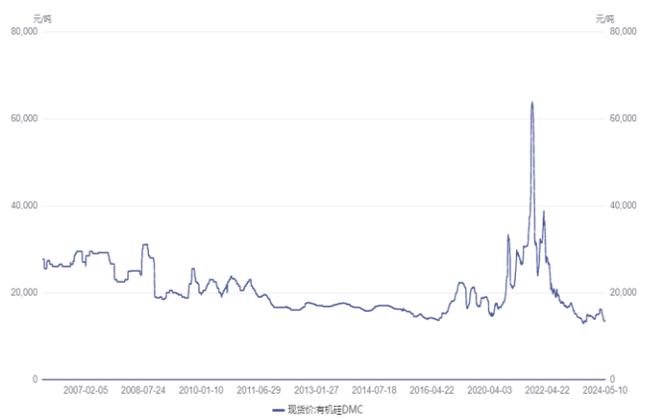
资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 5. 主要地区开工率（%）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



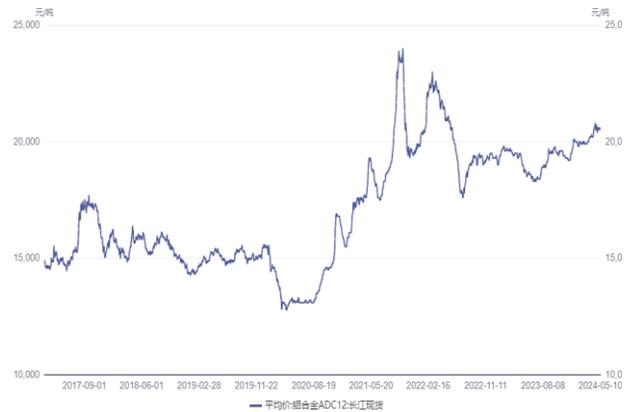
资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 多晶硅致密料价格（元/吨）



源: Mysteel 新纪元期货研究

图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



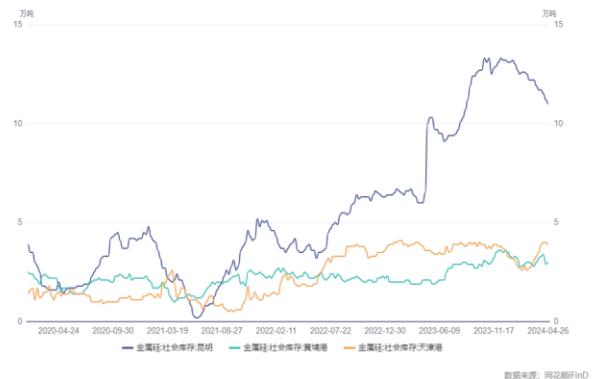
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 9. 工业硅总库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

图 10. 三大港口库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：节后归来工业硅于 12000 关口偏弱震荡运行，主力合约周度跌幅 0.25%。供应端来看，5 月四川进入平水期，西南地区开工率将逐步抬升，五月份国内供应偏宽松。需求端来看，多晶硅价格持续下行，新增产能在五月或将减少，对硅价的支撑力度不足；有机硅行业亏损严重，房地产数据偏差，企业下滑趋势明显。工业硅库存仍维持高位，反应市场上工业硅储量较为充足。综合来看，新的交割规则发布后，工业硅在大幅下跌后企稳回升，目前主力合约价格逐渐维稳于 12000 一线波动，基本面疲软格局依旧，高位库存压制上行空间，短线偏弱震荡思路对待。

中期展望：高位库存持续累积，丰水期临近，建议空单持有。

2. 操作建议

逢高沽空，注意市场资金情绪扰动。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8