

工业硅期货月报

期现价格偏弱震荡，供需双弱格局持续

钱龙 期货从业资格证号 F3077614
投资咨询资格证号 Z0017608

联系人：王智磊 期货从业资格证号 F03087695

C O N T E N T S

目录

1

本月宏观概览

2

月度行情分析

3

供需面分析

4

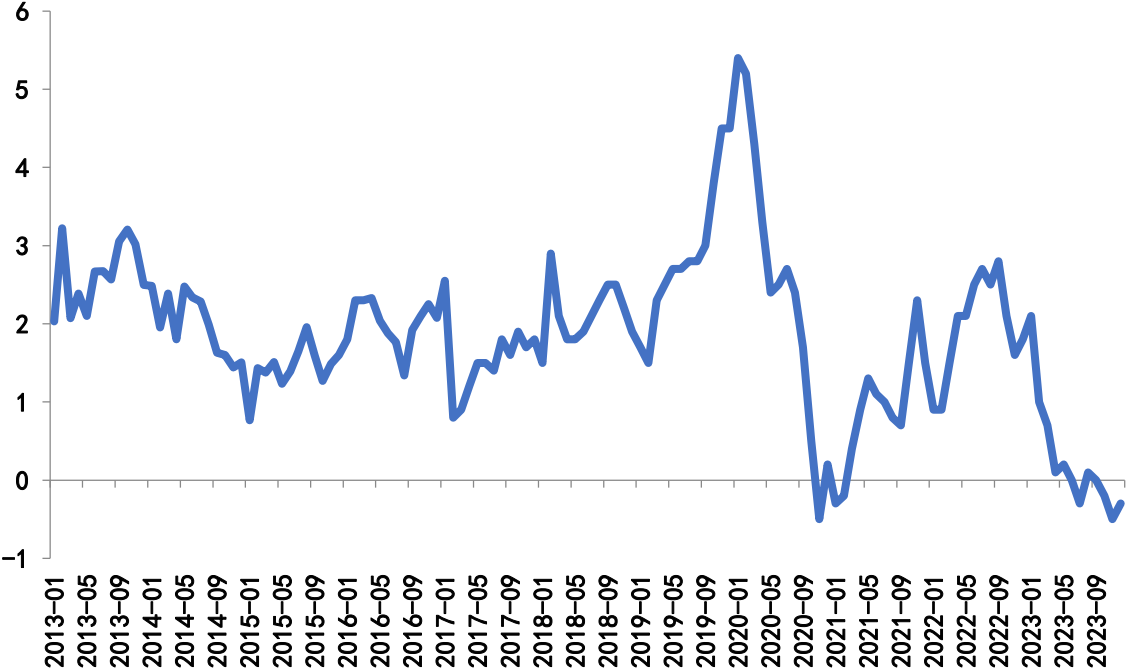
成本端分析

5

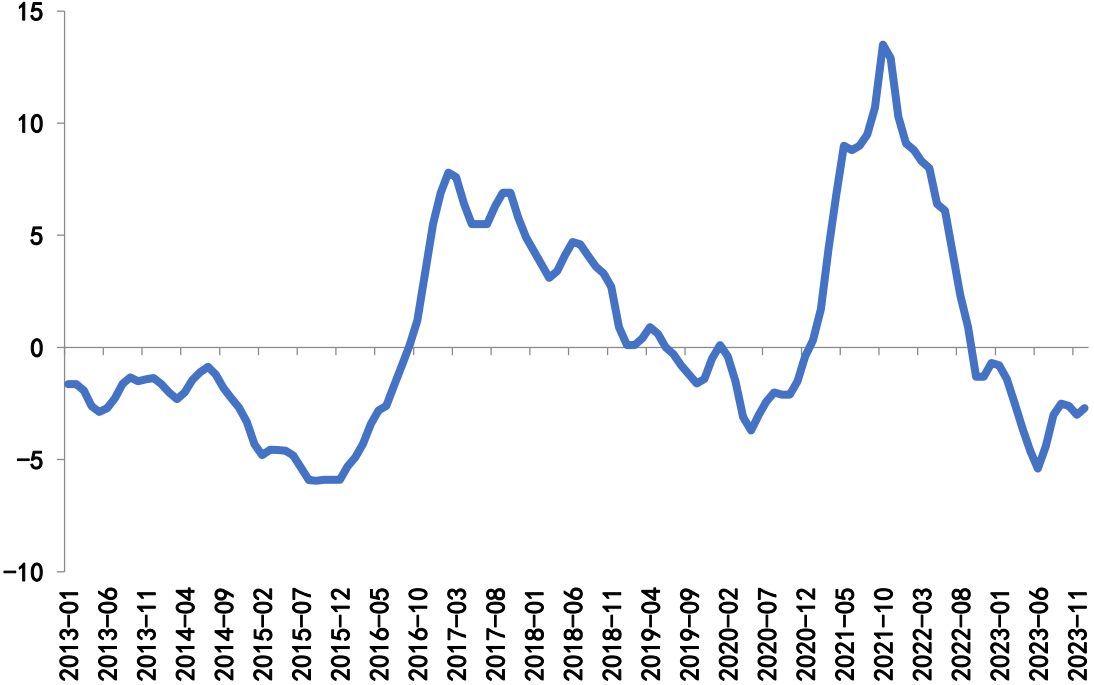
行情展望

01 本月宏观概览

国内CPI数据走势（当月同比%）

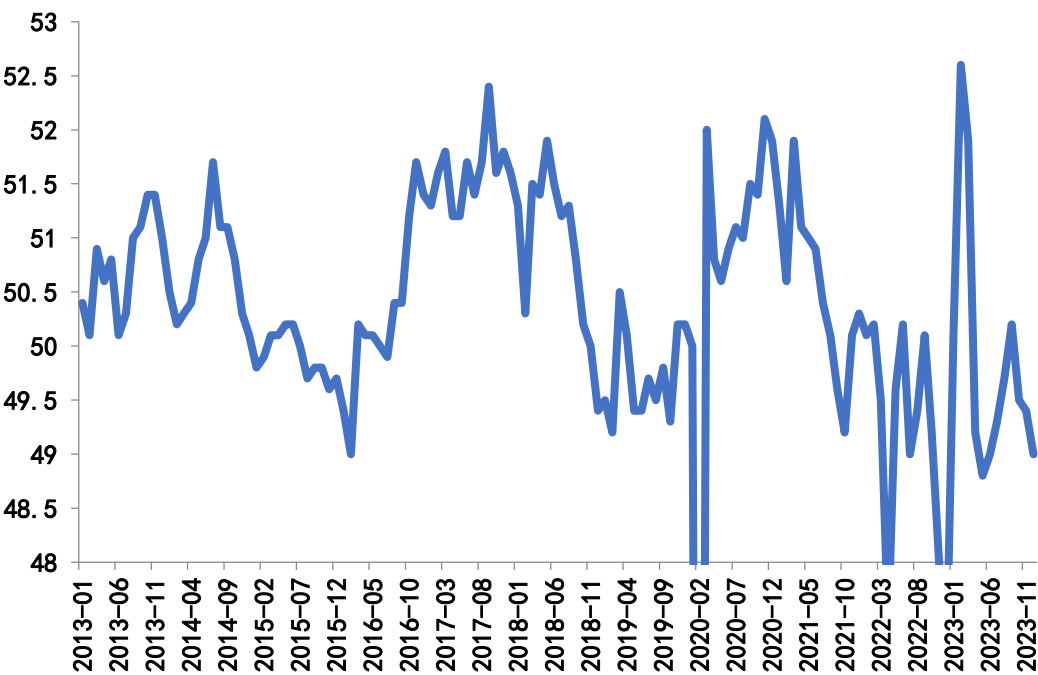


国内PPI数据走势（当月同比%）

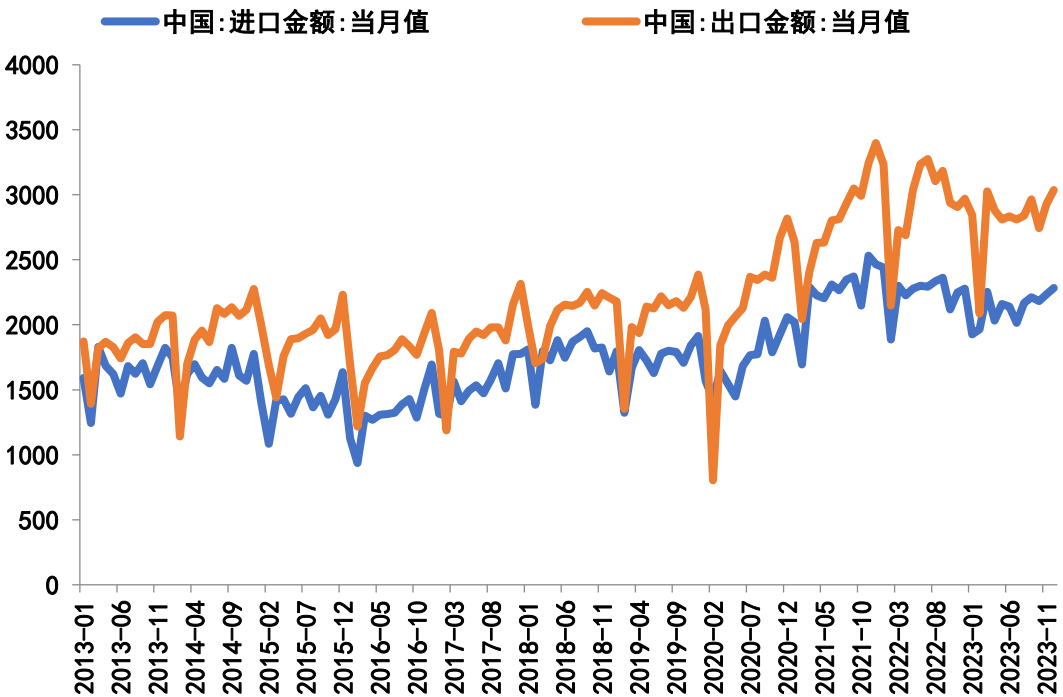


- ◆ 2023年12月份，全国居民消费价格同比下降0.3%，环比上涨0.1%。从同比看，CPI下降0.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。
- ◆ 2023年12月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.7%，环比下降0.3%。

国内制造业PMI数据走势

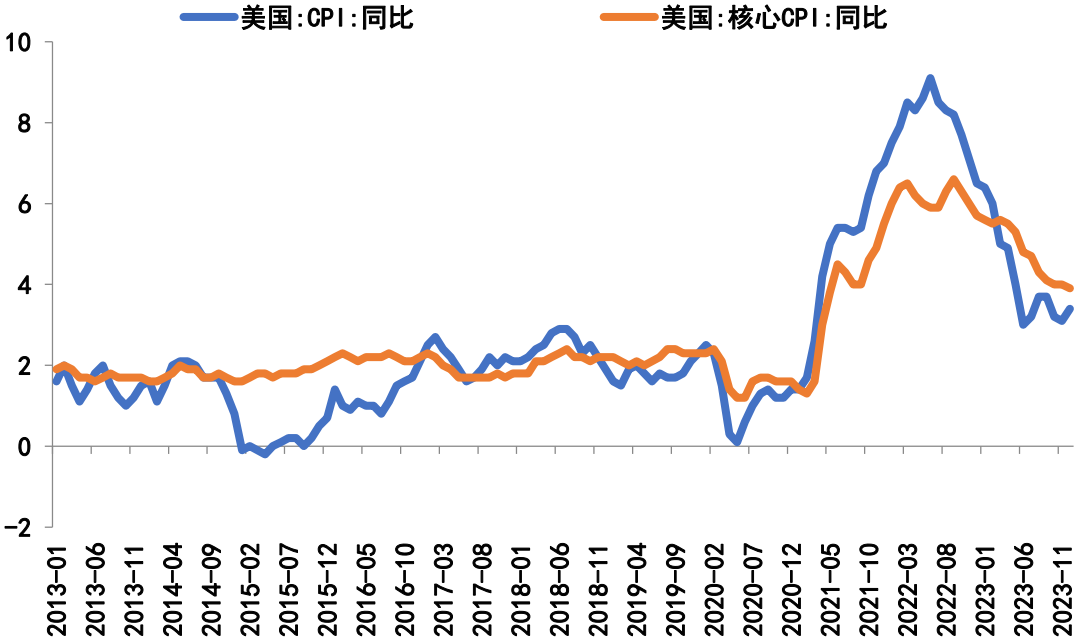


国内进出口数据（人民币亿元）

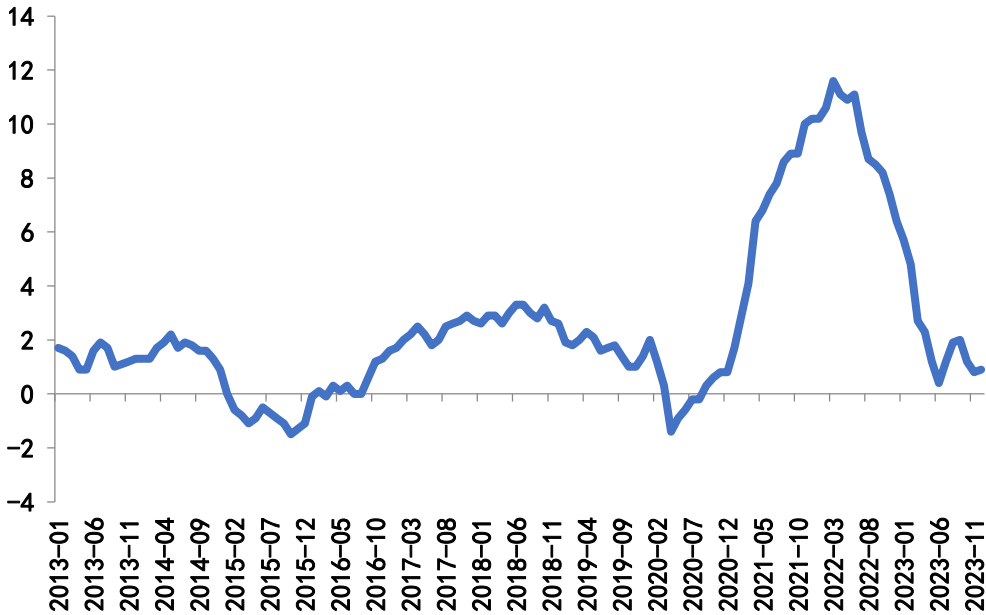


- ◆ 2023年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。
- ◆ 以美元计价，中国2023年12月出口同比增长2.3%，12月进口同比增长0.2%，12月贸易顺差753.4亿美元。以人民币计价，中国2023年12月出口同比增长3.8%，12月进口同比增长1.6%，12月贸易顺差5409亿元。

美国CPI数据（当月同比%）

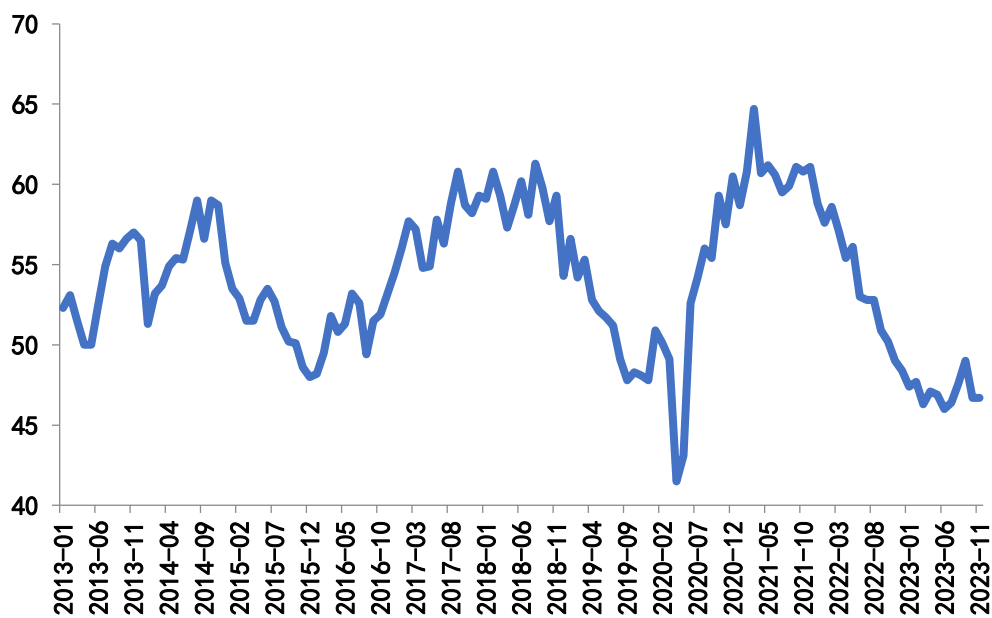


美国PPI数据（当月同比%）

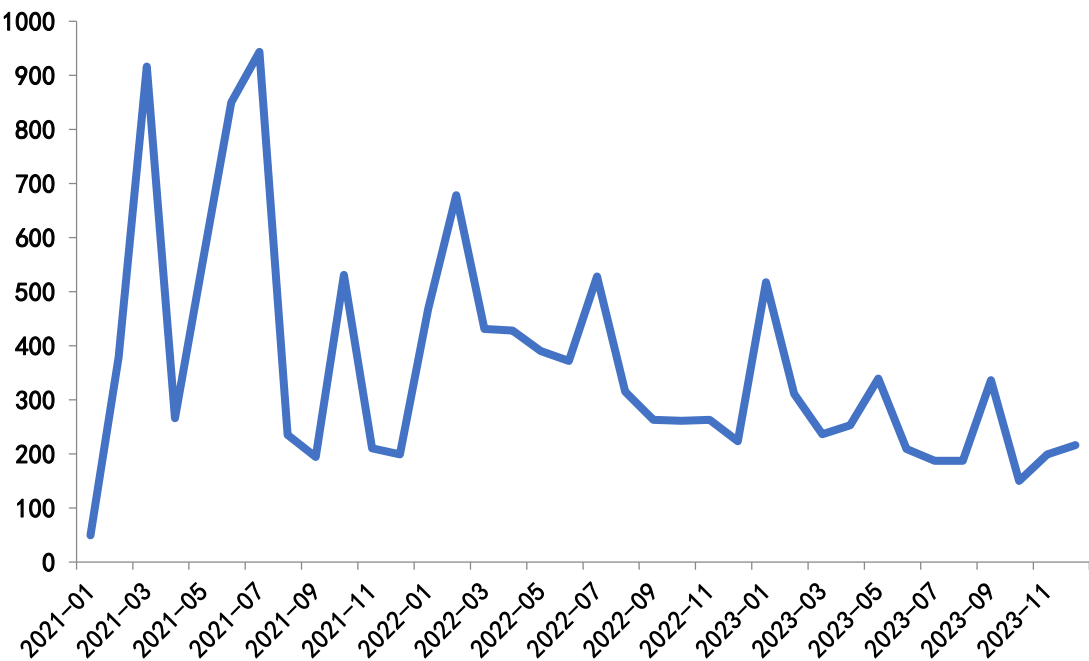


- ◆ 美国2023年12月CPI同比上涨3.4%，为2023年9月以来新高，预估为3.2%，前值为3.1%；美国12月CPI环比上涨0.3%，预估为0.2%，前值为0.1%。美国CPI数据发布后，美联储3月和5月降息的可能性下调。
- ◆ 美国2023年12月PPI同比上涨1%，环比下跌0.1%，为连续第三个月出现下滑，预期值为环比上涨0.1%。

美国PMI数据（%）



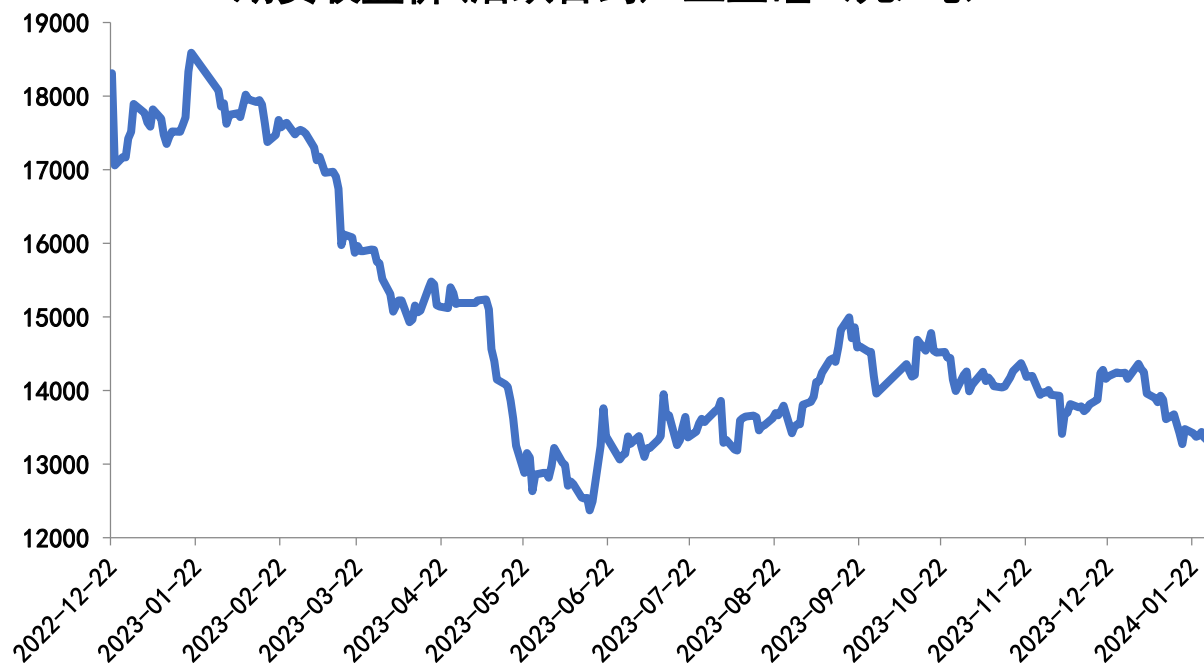
美国非农就业数据（千人）



- ◆ 美国2023年12月制造业采购经理指数（PMI）为47.4%，连续14个月低于50%。
- ◆ 美国2023年12月季调后非农就业人口21.6万人，预期17万人，前值19.9万人。美国12月失业率3.7%，预期3.80%，前值3.70%。美国就业增长加快，工资增长超出预期，进一步削弱了美联储3月份降息的前景。

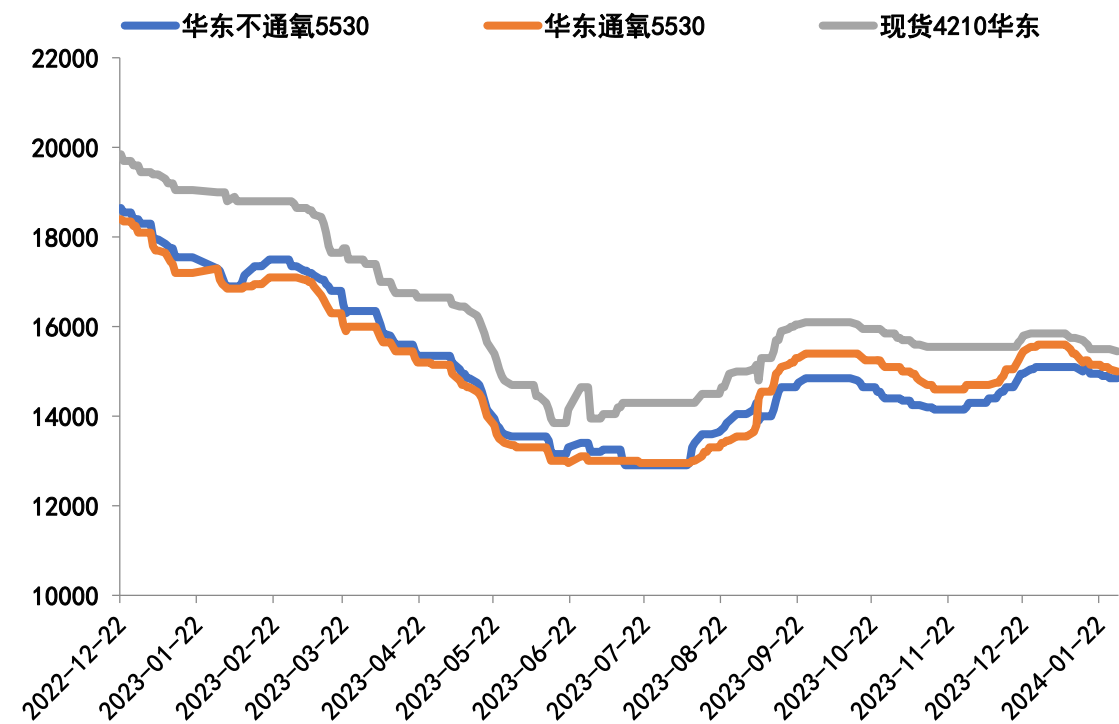
02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)

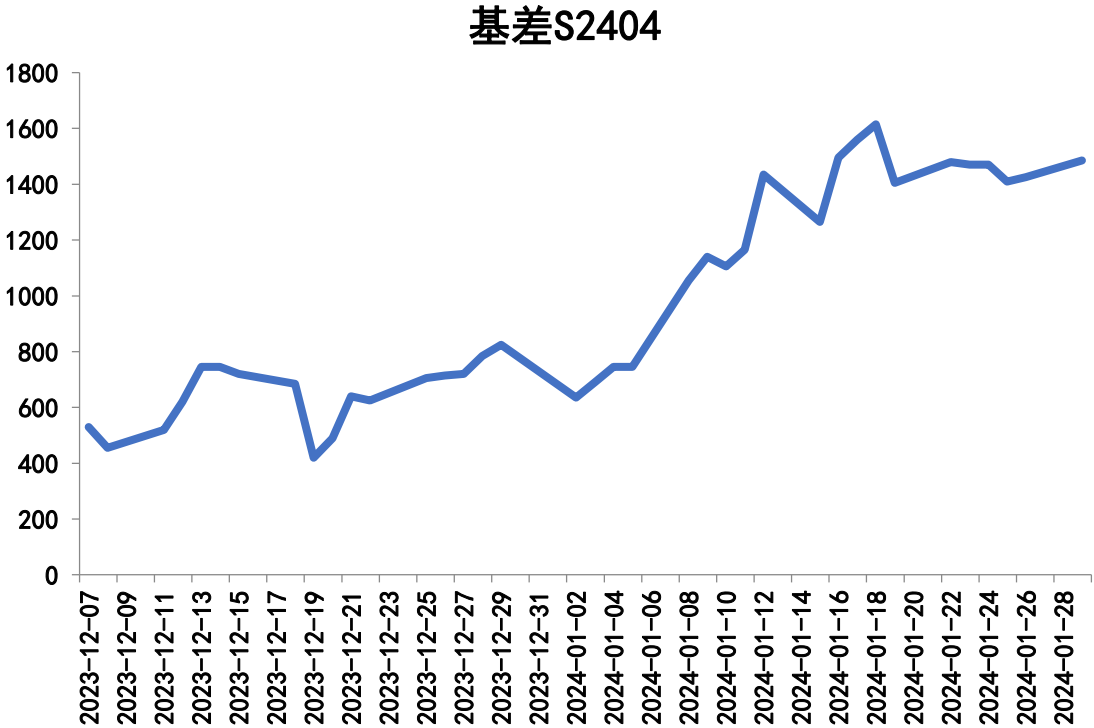


- ◆ 1月工业硅期货价格偏弱震荡运行，虽然北方供应扰动尚未消除，西南地区开工率持续低位，总体供应量下行，但市场已经消化供应端扰动。需求端仍未见明显改善，实际需求基本维稳。此外，现货市场表现相对疲软，市场信心相对不足。当前基本面整体处于供需双弱格局，供需相对平衡，但当前价格已经跌破部分企业成本线，考虑到成本支撑的影响，后期工业硅市场存企稳反弹空间。

工业硅现货价格走势（元/吨）



◆ 1月工业硅现货价格偏弱运行。月初北方环保及限电影响持续，导致#5530工业硅价格继续上涨，但#4210供应影响相对有限，价格表现较稳。在现货价格上涨之下，下游采购需求略有显现，市场信心有所恢复。产量维持低位已被市场消化，盘面回落拖累现货报价，市场观望情绪浓厚，现货报价有所回调。月末节前备货采购需求不及预期，现货价格进一步下行。



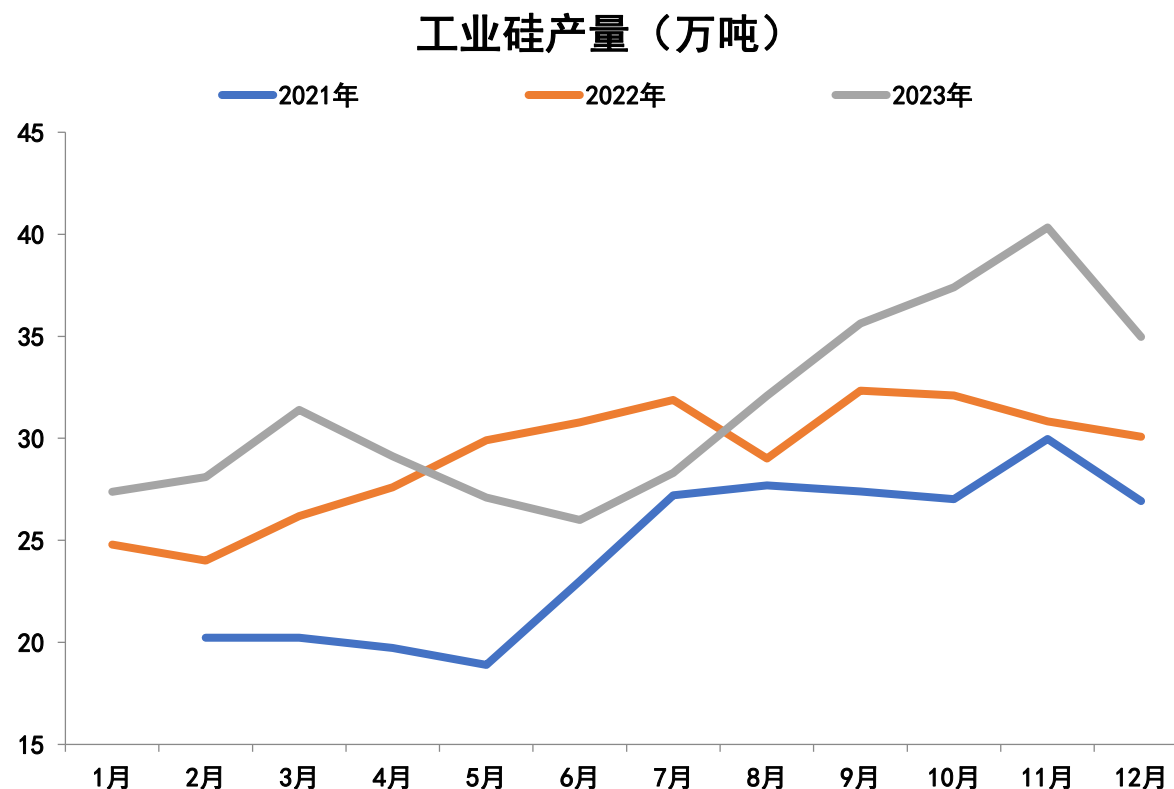
◆ 虽然工业硅1月期现价格整体偏弱震荡，但受商家挺价情绪浓厚、成本支撑等原因，现货价格整体走势较期货价格表现较为平稳，因此S2403、S2404合约1月基差整体走强，截止1月底S2403基差为1535较上月上涨665；S2404基差为230较上月上涨210；S2403基差为1485较上月上涨660。

03 供需面分析

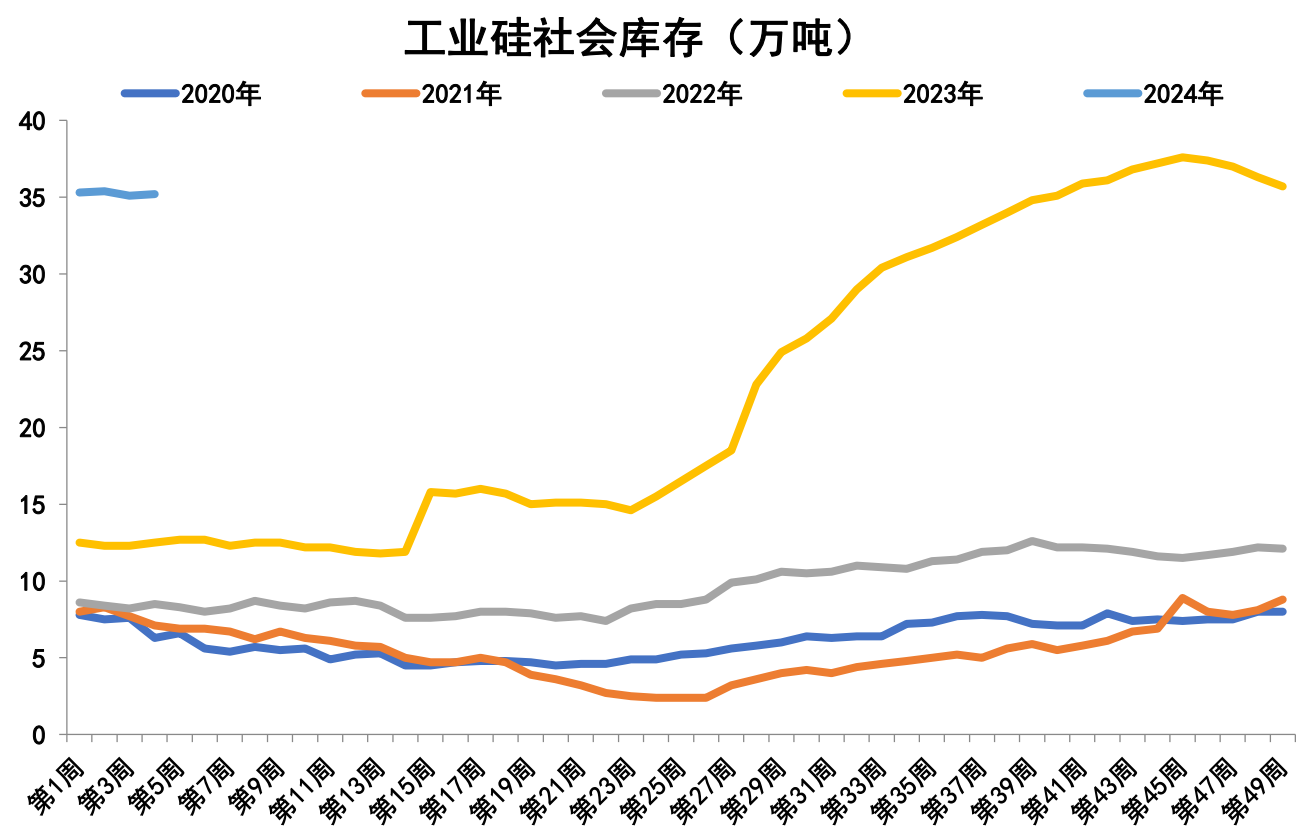
供需平衡表（万吨）			
工业硅	2022	2023	2024 Proj
			1月
产量	350.51	381.12	320
进口量	3	0.27	0.32
出口量	65.12	56.23	58
实际消费量	327.13	376.27	376.27
表观消费量	327.53	368.1	368.1
社会库存	118.5	163.9	157.92

◆ 2024年度1月份工业硅全年产量预计为320万吨，较之前有较大的跌幅，主要原因是西南产区仍处枯水期开工率持续下滑，西北产区受大气污染影响，部分保温硅炉已彻底停工，1月整体产量出现下滑。虽然1月预估年产量出现下滑，但预期2024年工业硅全年产量仍会较2023年有一定增幅，再创新高。根据2023年12月工业硅出口量来看，出口量表现有好转迹象，预计年出口量较2023年有一定上幅。根据1月工业硅社会库存，预计年末社会库存较2023年有所下降，1月工业硅社会库存增幅持续收窄，但整体仍然处于历史同期最高水平。1月工业硅基本面及整体市场氛围较上月无明显改善，1月预计年实际消费量与表观消费量无明显增长，与2023年持平。

工业硅产量：本月工业硅产量预计持续下行

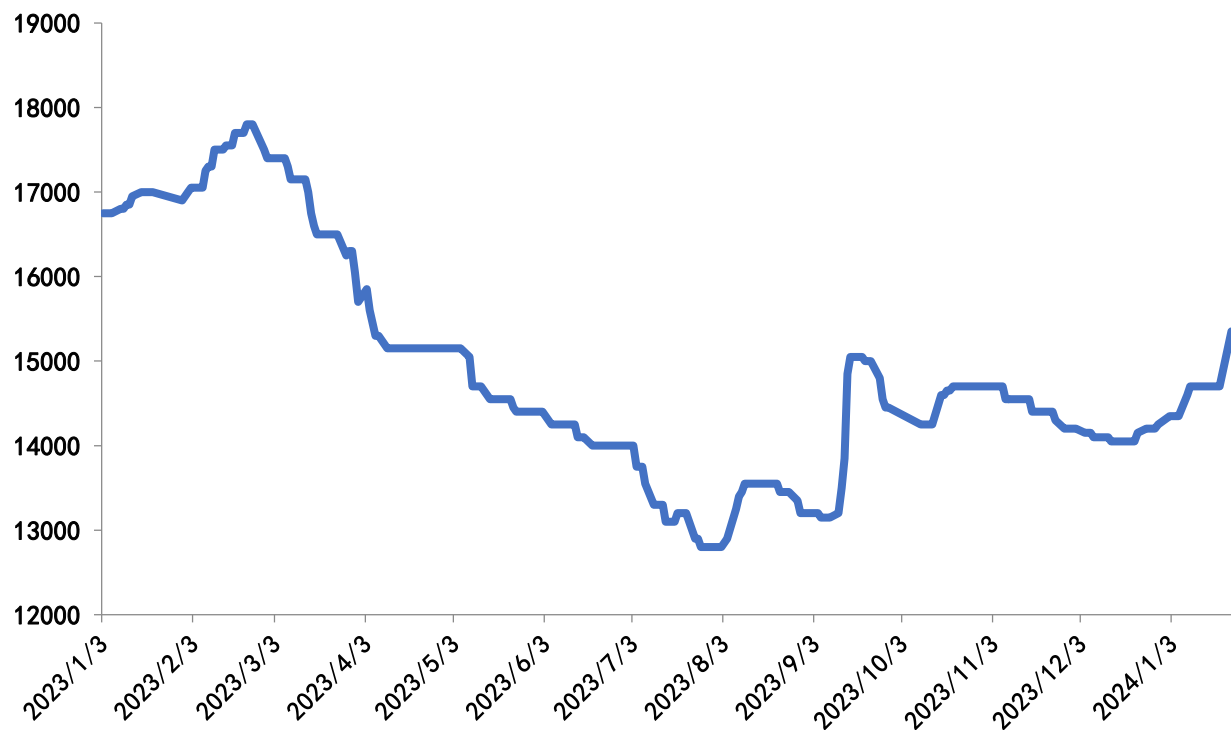


- ◆ SMM统计12月中国工业硅产量在34.97万吨，环比下降13.3%，同比上涨16.2%。2023年全年1-12月份累计工业硅产量在380.08万吨，上涨8.5%。1月份西南产区仍处枯水期开工率持续下滑，西北产区供应扰动因素仍存，预计产量将近一步下行，但仍处于同年较高水平。



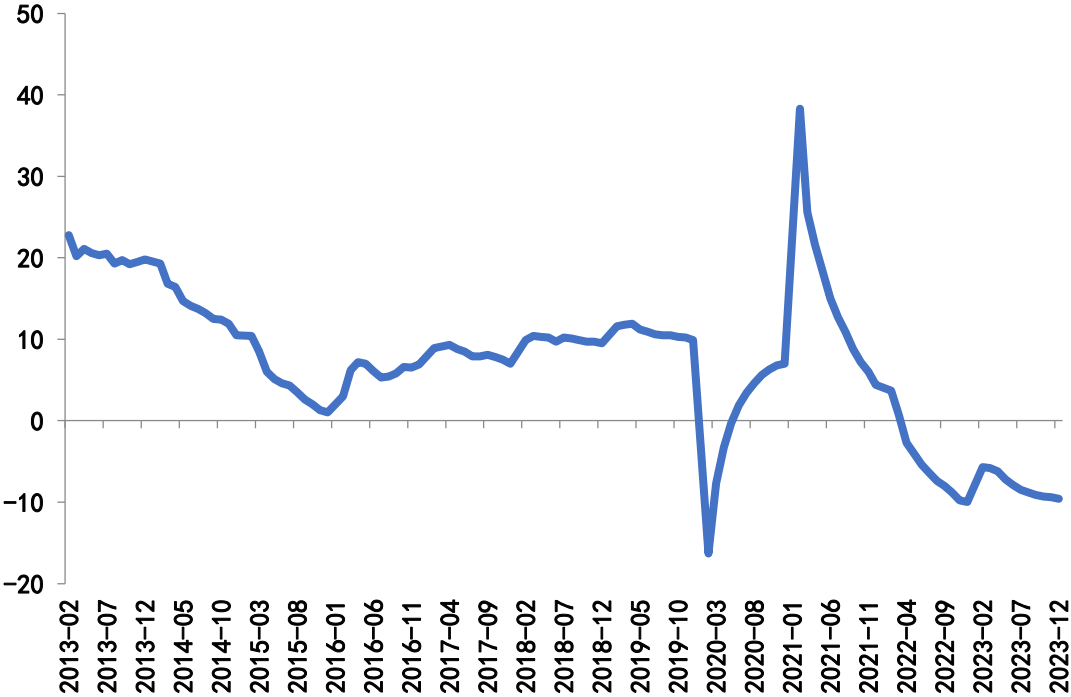
◆ SMM统计1月26日工业硅全国社会库存共计35.2万吨，较上周环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库10.9万吨，社会交割仓库24.3万吨。预计一季度社会库存依然维持在较高水平，较2023年最高峰缓慢减少，其中绝大部分将来源于工业硅交割库库存。

有机硅现货价格走势（元/吨）

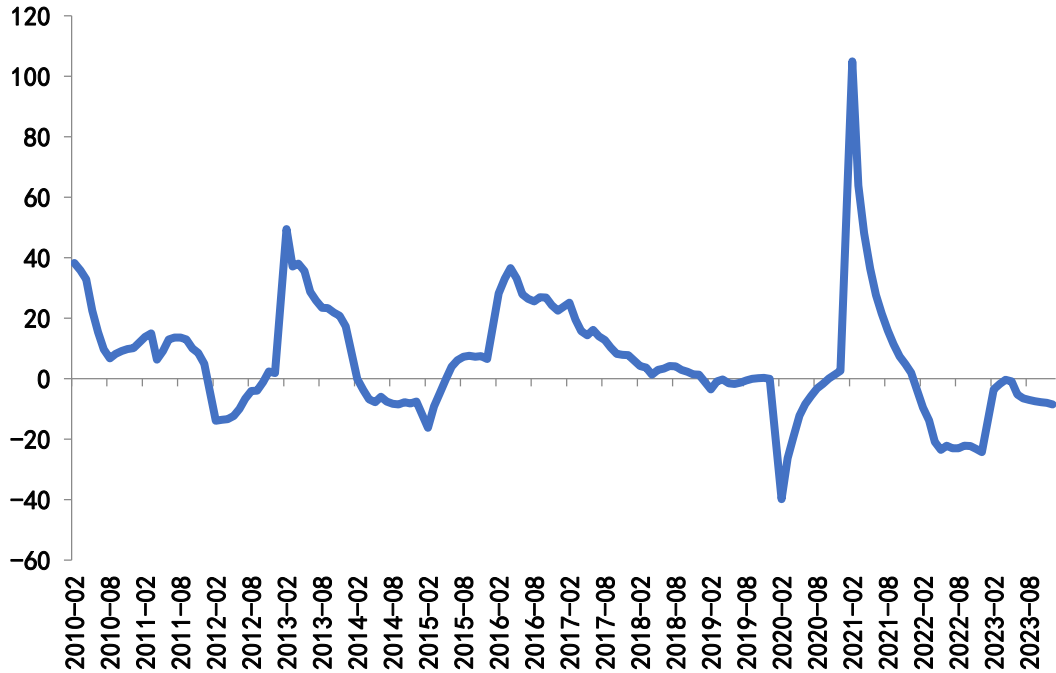


- ◆ 1月有机硅价格整体上行，月初因成本上升，有机硅价格稍有回暖。月中有机硅行情持续转暖，叠加当前正处下游节前备货期，有机硅价格持续回升。月末有机硅现货供应偏紧，叠加下游节前备货需求集中释放，有机硅价格继续上涨。

中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

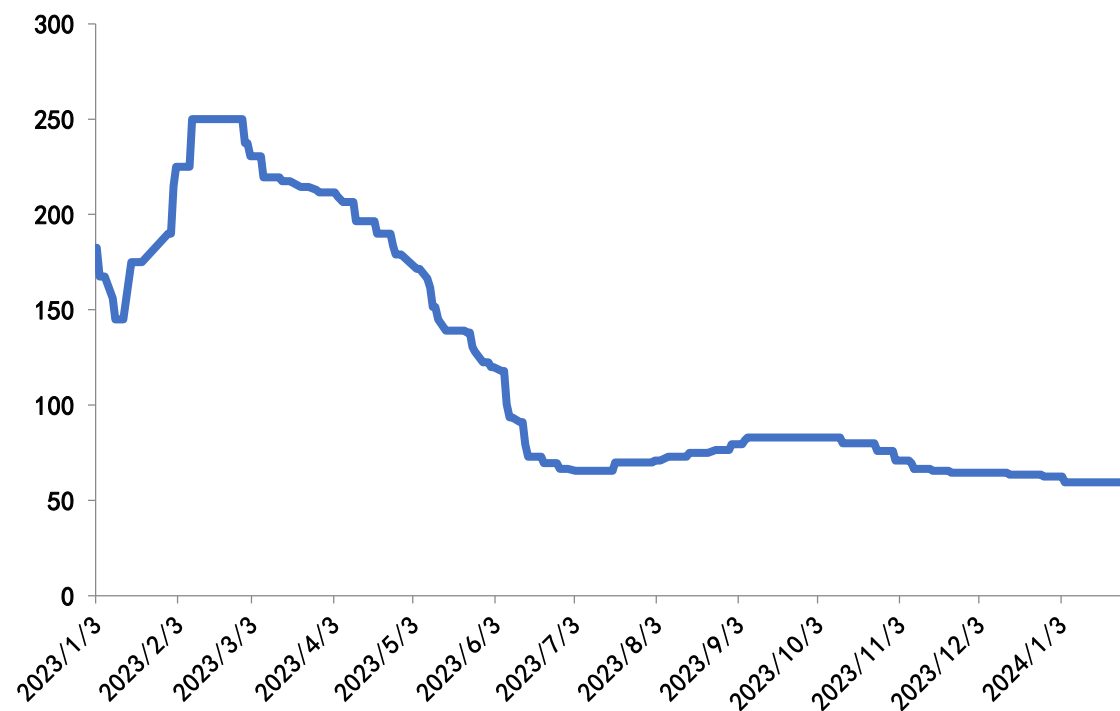


中国商品房销售面积:累计同比（%）

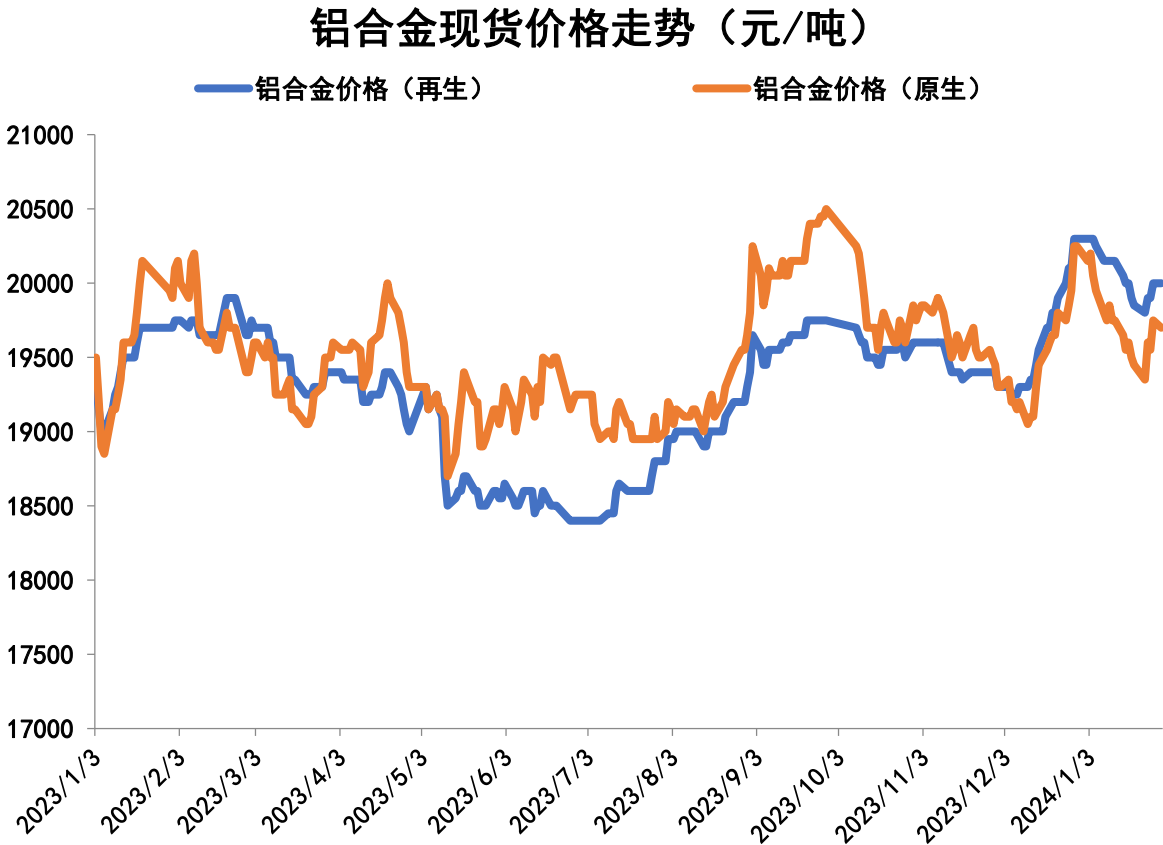


◆ 2023年全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%，商品房销售额116622亿元，下降6.5%。有机硅终端需求的重要影响因素在房地产环节，虽然2023年国内地产政策调整手段相继出台，但是从房地产相关数据来看并未见明显起色，房地产行业表现依旧低迷，对有机硅需求增长带来负面影响，且1月正处房地产行业淡季，预计短期内有机硅终端需求也或难以出现明显改善。

多晶硅现货价格走势（元/千克）

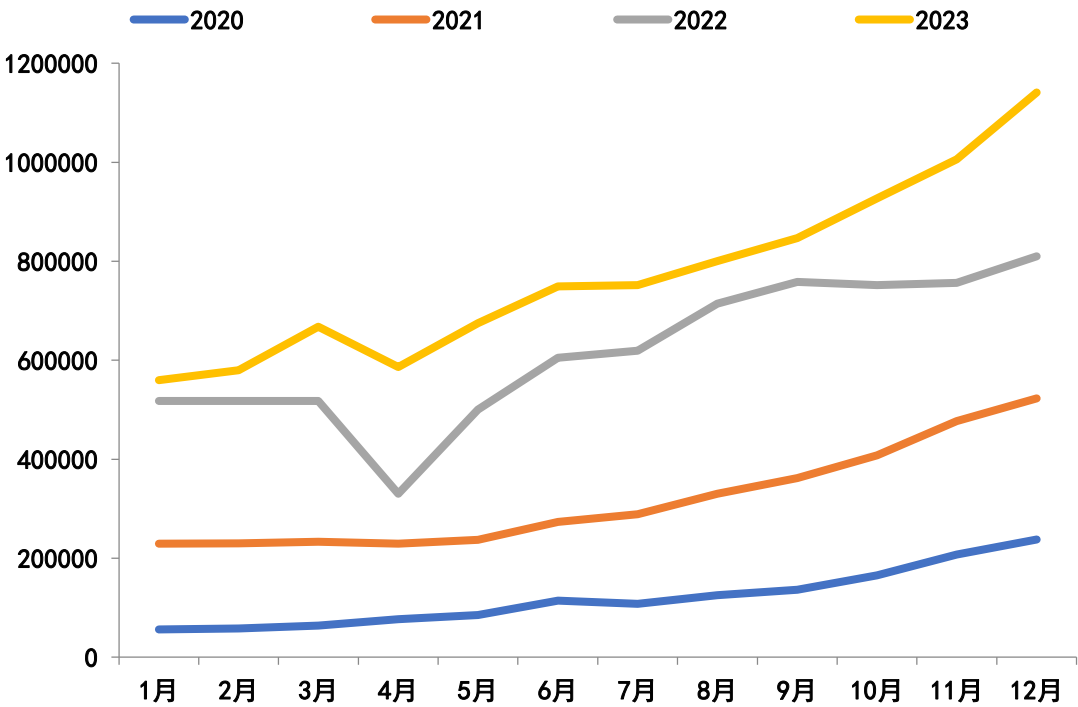


- ◆ 1月多晶硅价格总体震荡运行。终端需求仍难乐观，行业过剩趋势未改，月初多晶硅价格延续小幅回落状态。月中多晶硅企业正常生产，对工业硅需求平稳增加，但多晶硅仍有一定过剩压力，多晶硅价格持稳运行。月末多晶硅企业稳定生产，对工业硅消耗量仍呈小幅增加态势，且受N型料带动，多晶硅价格小幅走高。

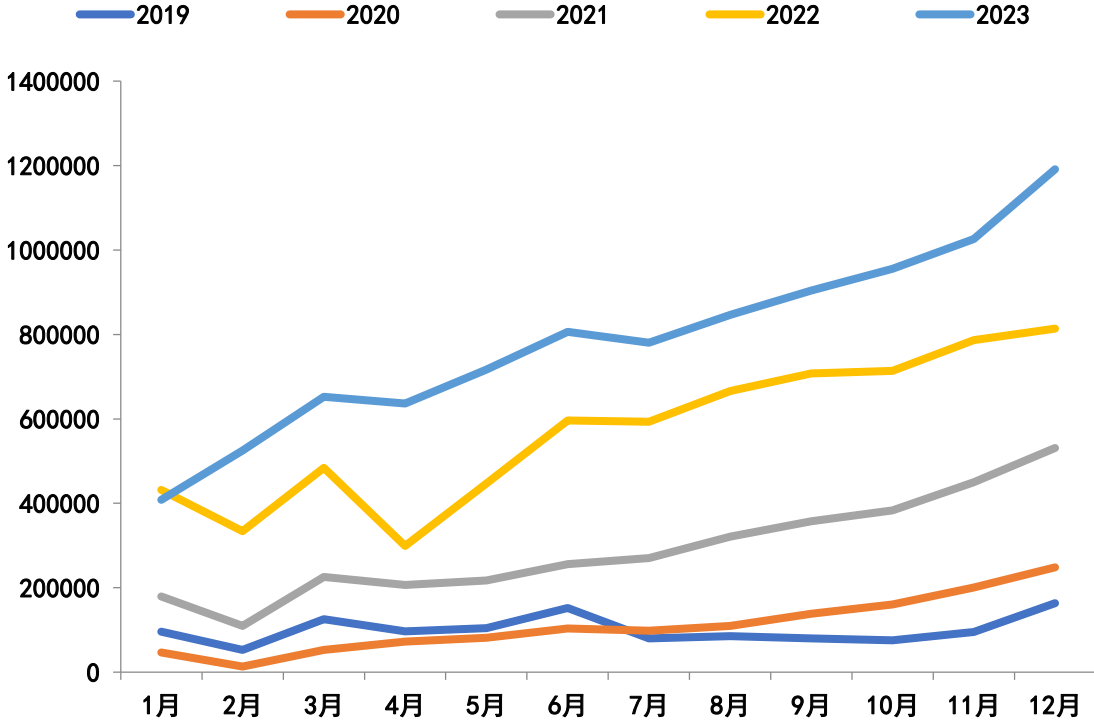


◆ 1月铝合金走势相对平稳。临近春节，部分再生铝合金企业已进入放假模式，原生铝合金开工相对平稳，而前期铝合金对工业硅原料已基本备货，铝合金对工业硅采购需求趋于清淡，实际需求一般，市场成交有限。

国内新能源汽车产量（单位：辆）



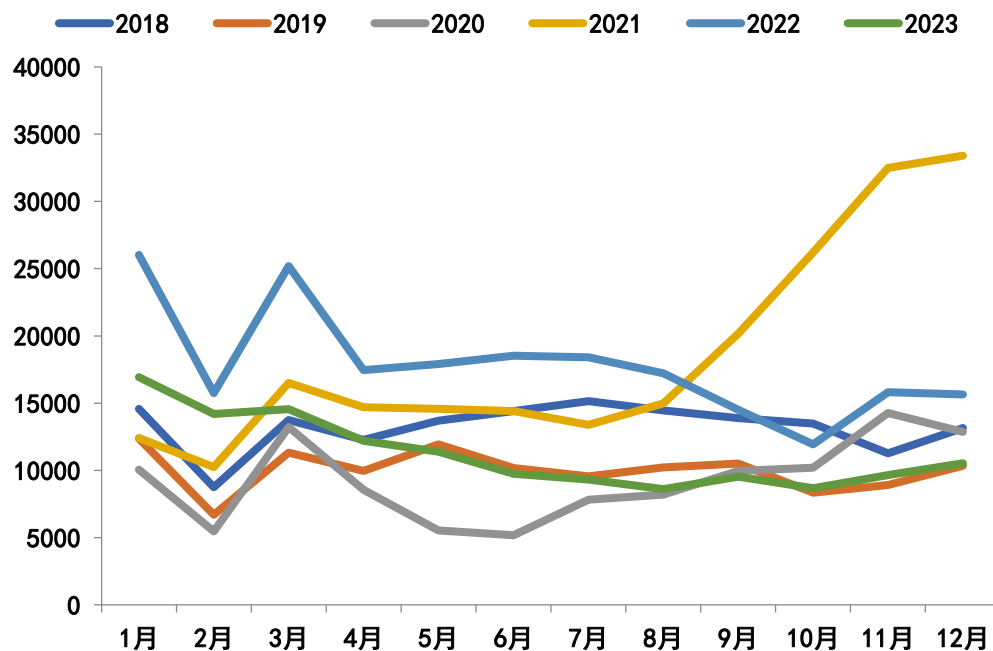
国内新能源汽车销量（单位：辆）



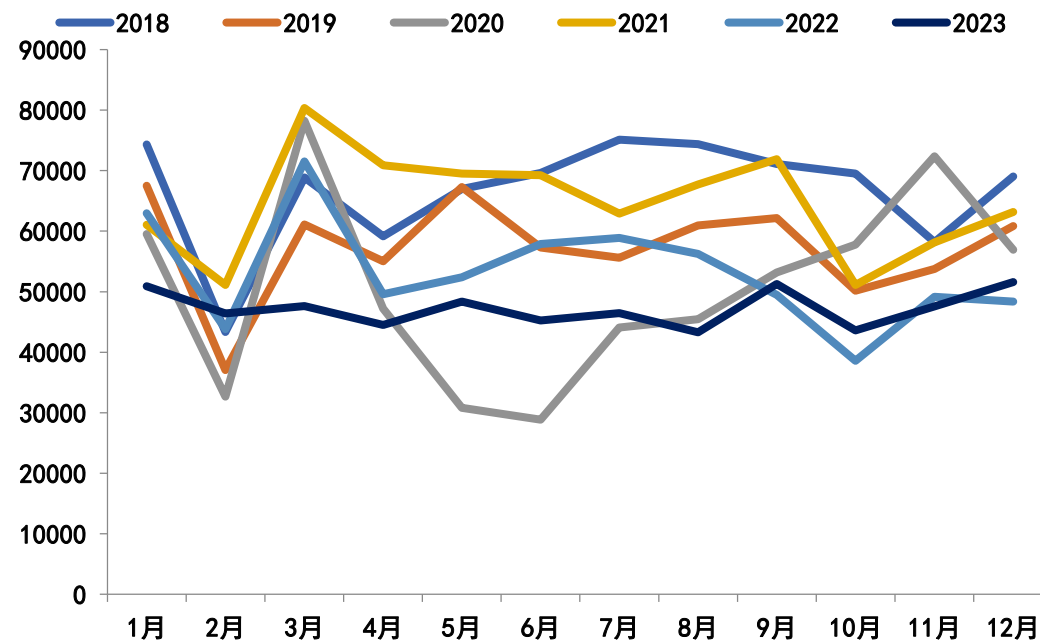
◆ 2023年全年我国新能源汽车行业表现向好，新能源汽车产量842.6万辆，同比增长了34.5%，销量达到了830.4万辆同比增长36.7%。拉动工业硅消费的铝合金仍主要是新能源汽车领域。当前新能源汽车发展迅速，新能源汽车单车用铝量的持续提升将推动硅铝合金整体需求增长。综合来看，新能源汽车仍是未来汽车行业发展的主要方向，仍具有一定市场空间，预计2024年铝合金对工业硅需求将维持稳定或有增长。

工业硅出口：进出口表现持续低迷

工业硅出口金额（百万元）

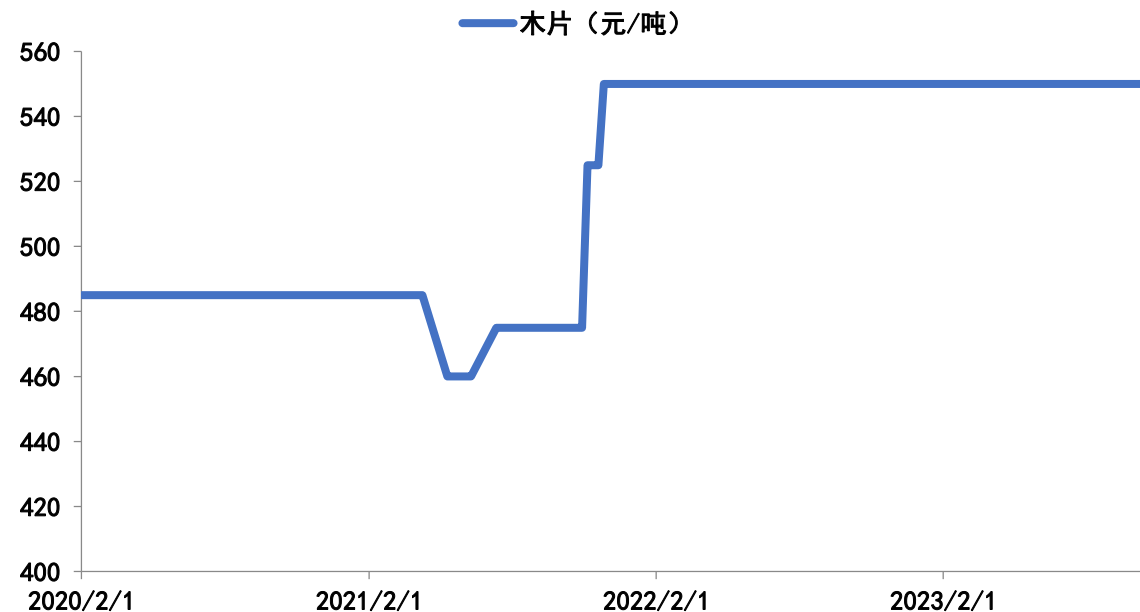
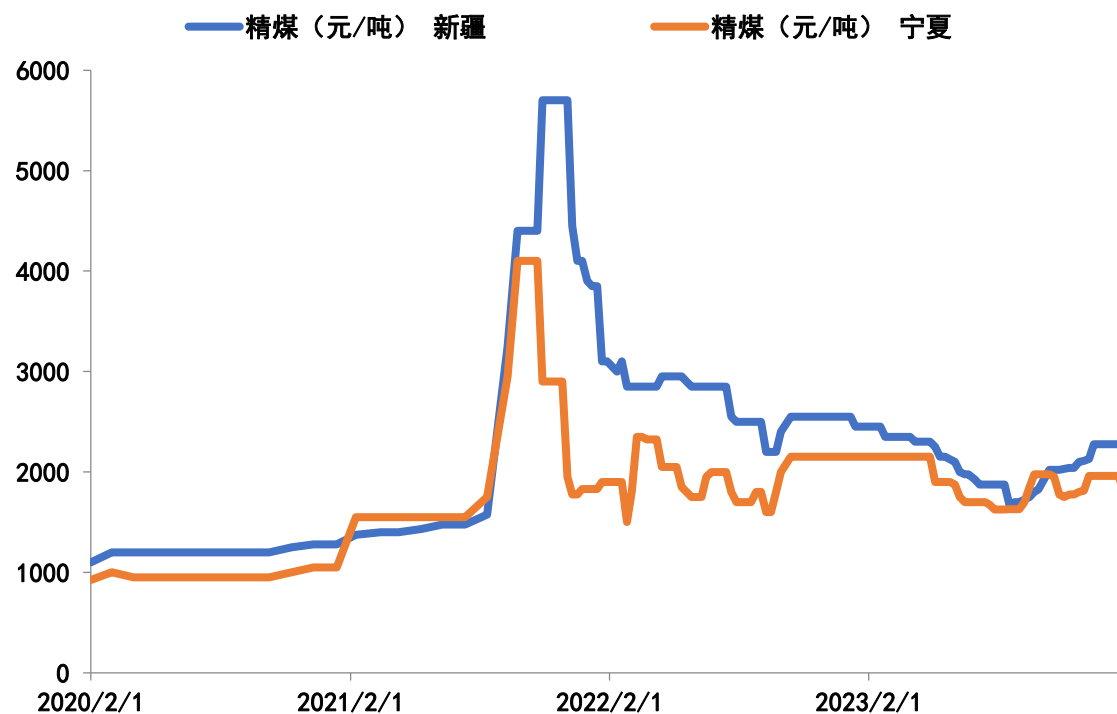


工业硅出口数量（吨）

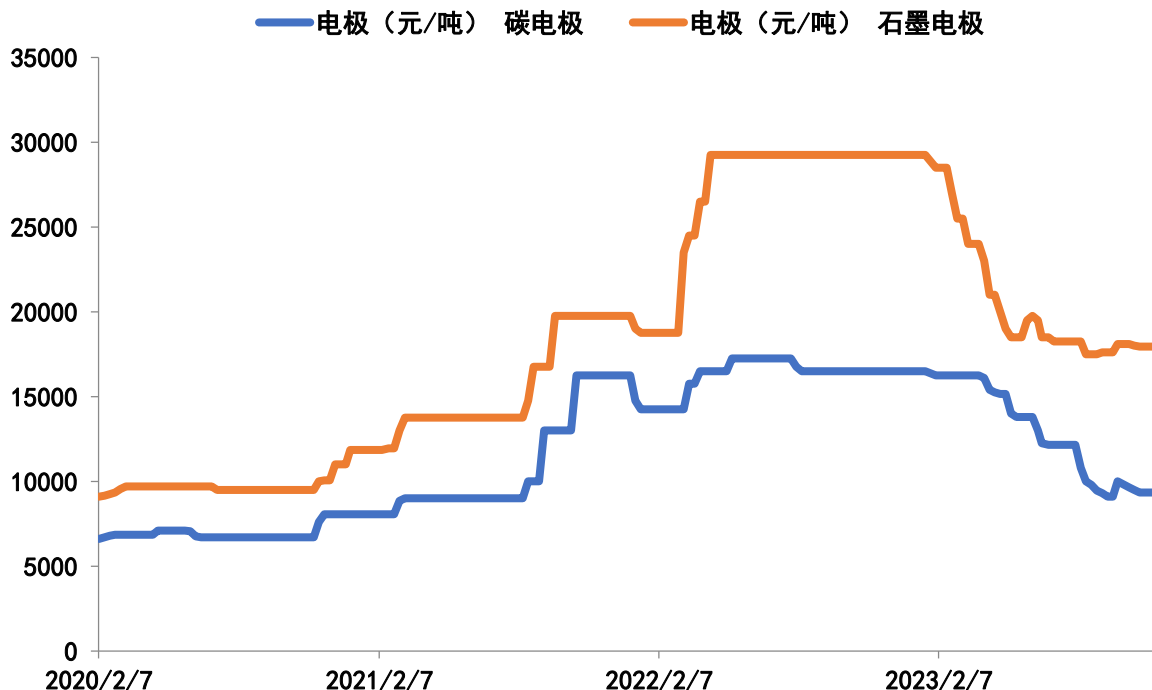
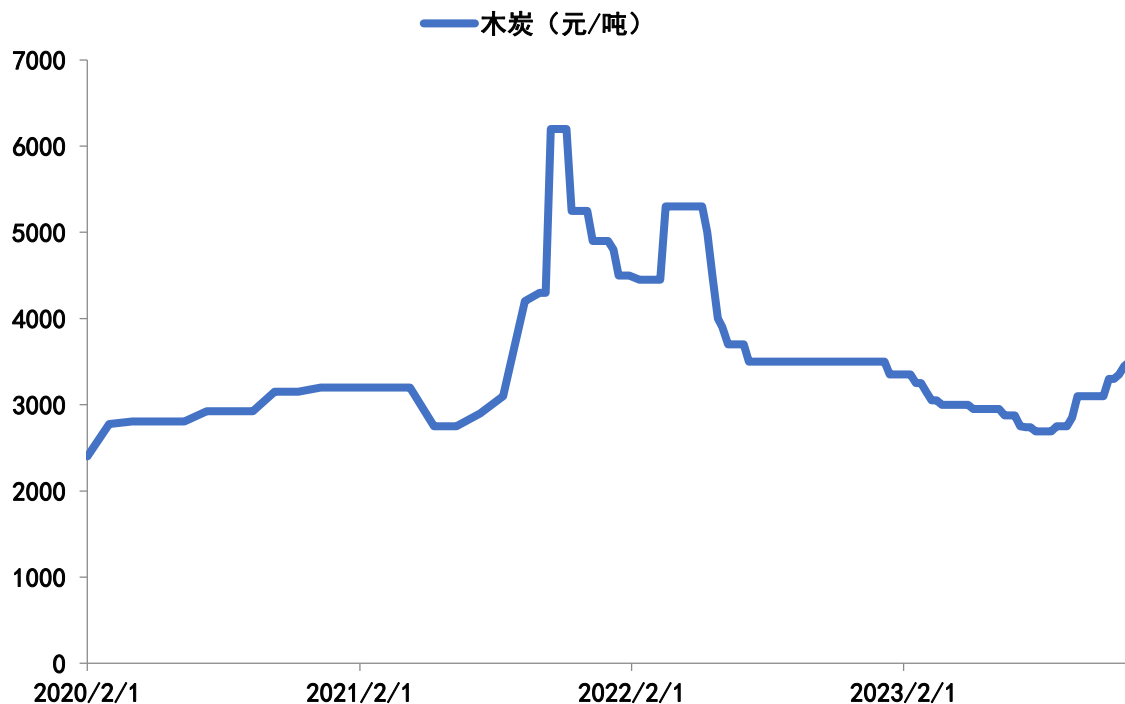


◆ 2023年12月中国金属硅出口量为5.16万吨，环比增加8%，同比增加7%。2023年1-12月全年金属硅累计出口量57.30万吨，同比减少12%。2023年1-12月全年累计金属硅进口量0.65万吨，同比减少78%。

04 成本端分析

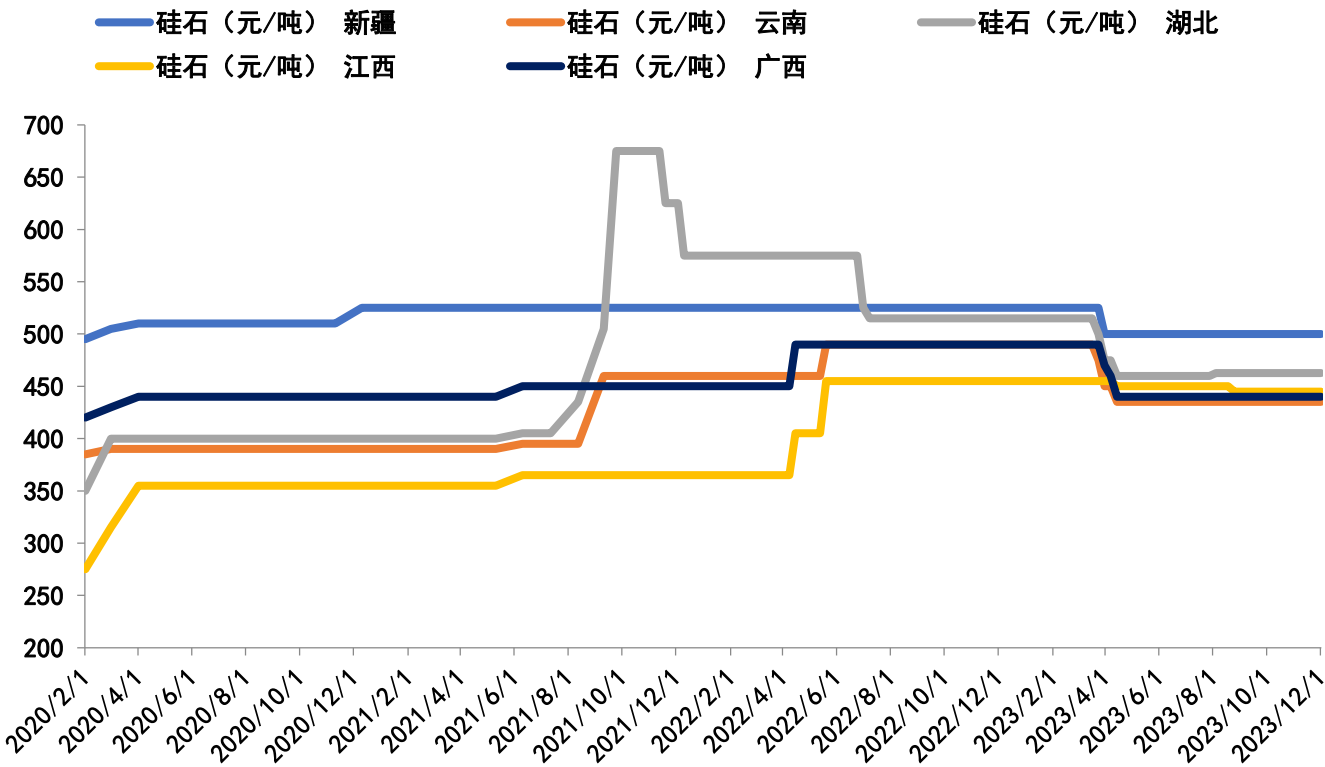


- ◆ 1月精煤价格有所下跌，截止1月26日，新疆精煤价格为2275元/吨，较上月减少50元/吨；宁夏精煤价格为1785元/吨，较上月减少175元/吨。
- ◆ 1月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 1月份木炭价格上涨。截止1月26日，木炭价格为3550元/吨，较上月增涨100元/吨。
- ◆ 1月份电极价格整体持稳。截止11月24日，碳电极价格为900元/吨，石墨电极价格在18000元/吨，均较上月持平。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 1月工业硅主产区硅石价格持稳运行，环比持稳。新疆平均价格为500元/吨；云南地区平均价格为435元/吨；湖北地区平均价格为462.5元/吨；江西地区平均价格为4445元/吨；广西地区平均价格为440元/吨。

05 分析展望

目前工业硅供应端产量持续走低，西南产区减产进一步扩大，西北产区供应扰动因素仍存，预计短期内工业硅产量将持续下滑，春节后或有所恢复。现货方面，工业硅现货价格偏弱震荡为主，随着工业硅期货盘面表现低迷，下游厂家前期已完成年前备货，个别询价也多为寻找低价货源，并无实际需求，市场成交表现冷清。库存方面，工业硅社会库存延续缓慢减少的趋势，但总库存仍处历史高位，其中绝大部分来自交割库库存，工厂库存压力不大。下游需求端，当前多晶硅价格小幅走高，企业稳定生产，对工业硅消耗量仍呈小幅增加态势。当前有机硅价格有所上调，基本面存在利好支撑，现货供应偏紧，且下游节前备货需求释放，有机硅企业利润有所修复。当前有机硅利润持续转暖，节后有机硅企业可能增加开工，同时可能对工业硅需求有所带动。当前铝合金价格持稳运行，临近春节部分再生铝合金企业已进入放假模式，原生铝合金开工相对平稳，铝合金对工业硅采购需求趋于清淡，实际需求一般，市场成交有限。总体来看，当前工业硅基本面整体呈现供需双弱格局，供需相对平衡，当前工业硅价格已经跌破部分生产企业的成本线，因此受成本支撑以及商家挺价心态的影响，预计工业硅价格下方空间有限，或有企稳反弹空间。预计节前工业硅盘面不会出现明显波动，节后需重点关注工业硅西北产区复产情况以及需求端恢复情况。

精诚所至

金石为开

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司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了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

