

## 工业硅期货月报

## 节后盘面无明显变化，需求端恢复不及预期

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

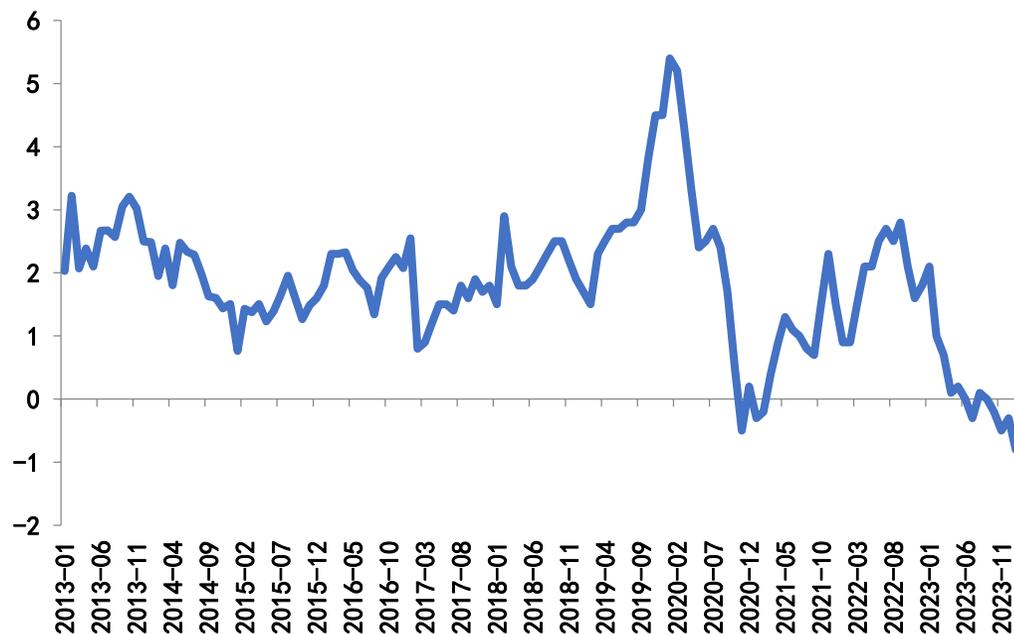
行情展望



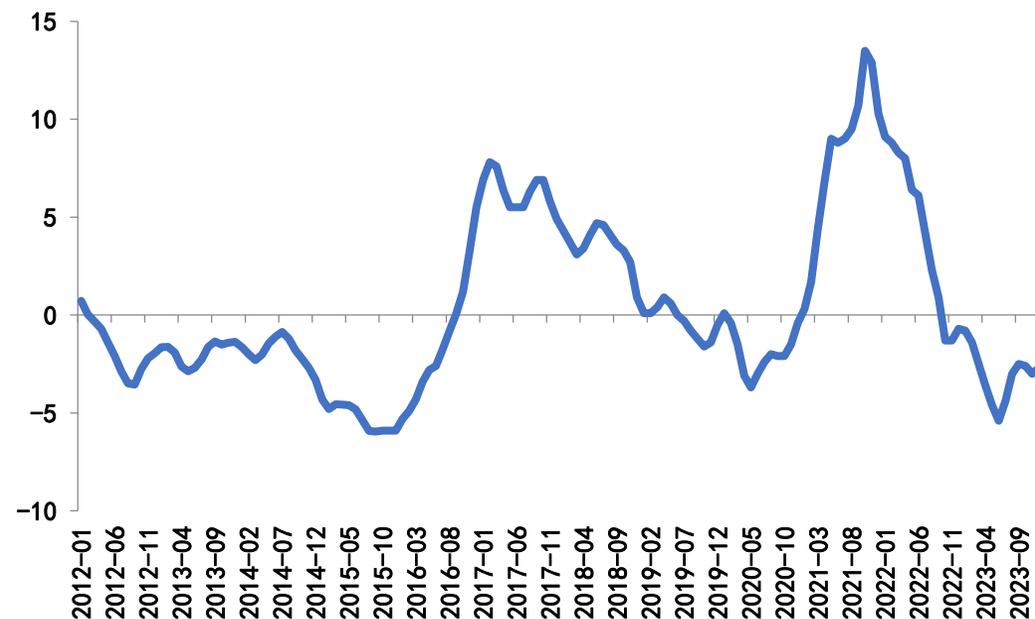
## 01 本月宏观概览

---

## 国内CPI数据走势（当月同比%）

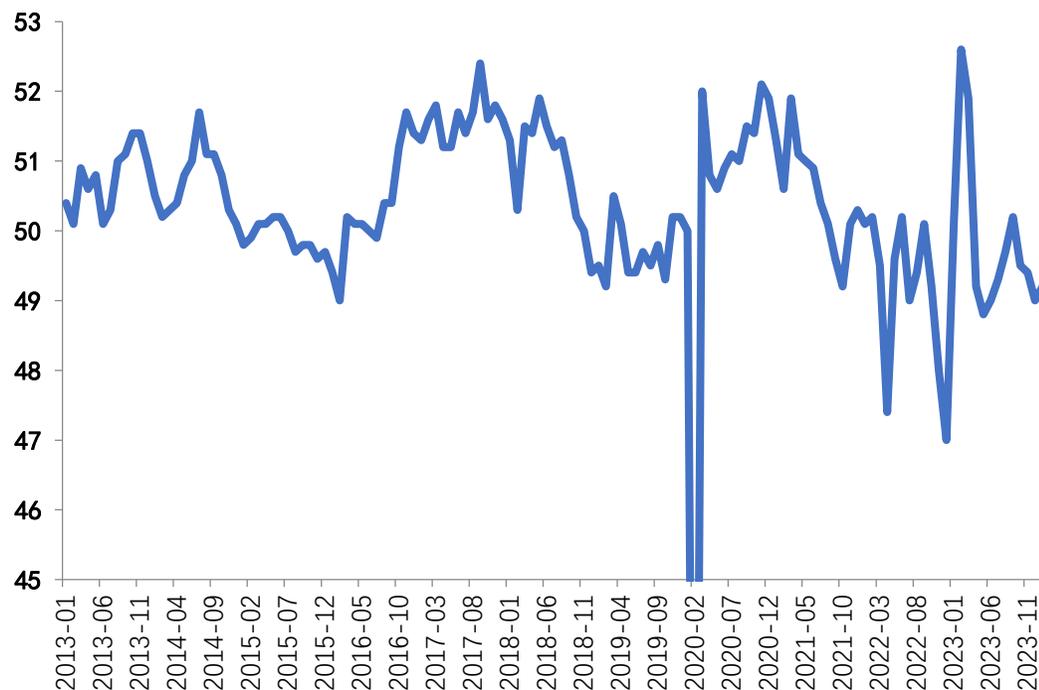


## 国内PPI数据走势（当月同比%）

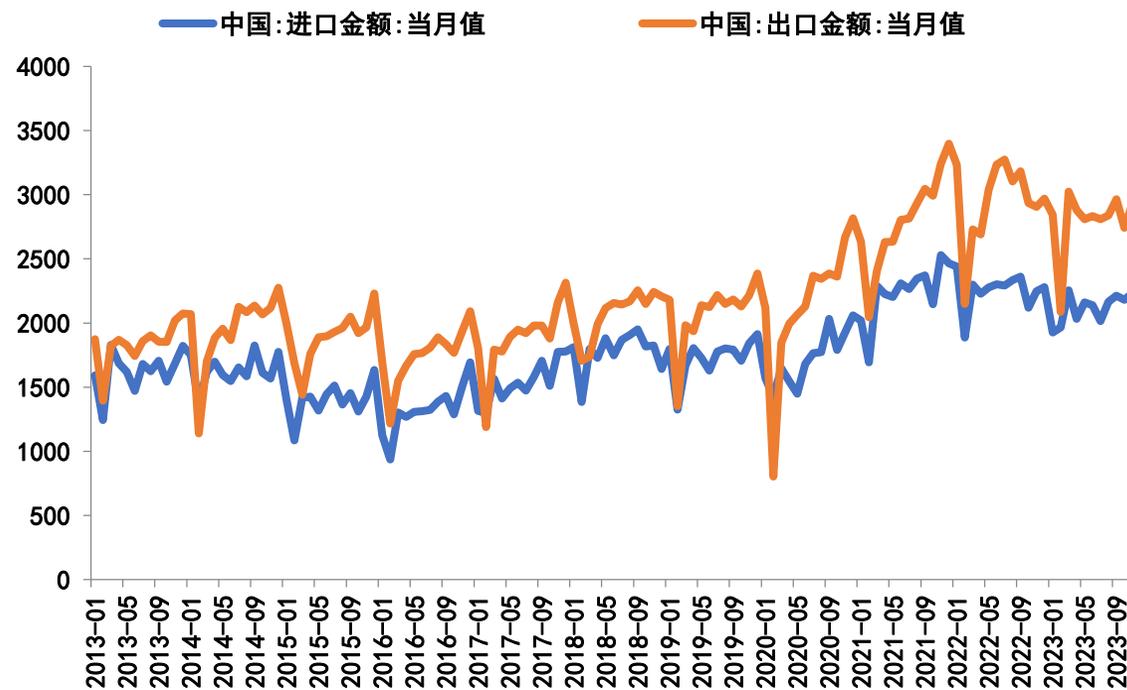


- ◆ 1月全国CPI环比上涨0.3%，同比下降0.8%，同比连续第四个月处于负值区间。受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国CPI环比上涨0.3%，连续两个月上涨；受上年同期春节错月对比基数较高影响，同比下降0.8%。
- ◆ 1月份，全国PPI环比下降0.2%，同比下降2.5%，受国际大宗商品价格波动、国内部分行业进入传统生产淡季等因素影响，全国PPI环比、同比下降，但降幅均收窄。

## 国内制造业PMI数据走势

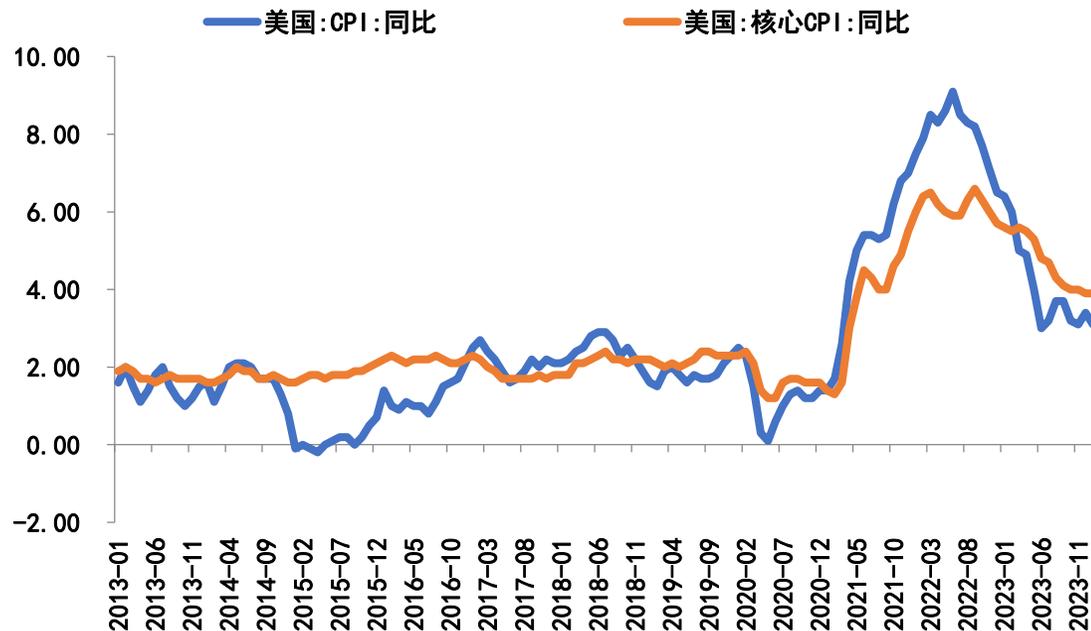


## 国内进出口数据（人民币亿元）

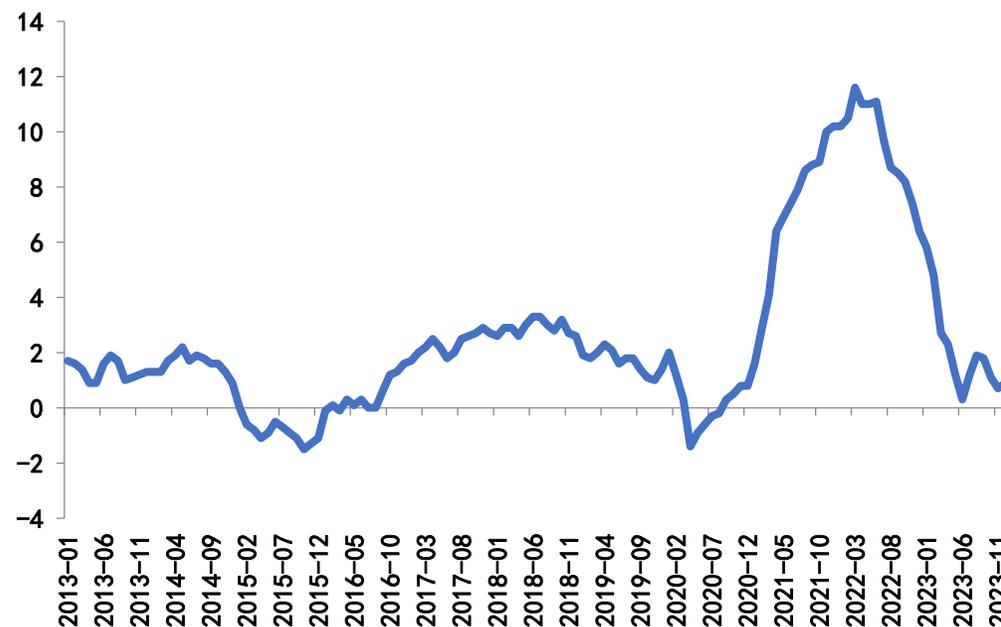


- ◆ 1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。
- ◆ 以美元计价，中国2023年12月出口同比增长2.3%，12月进口同比增长0.2%，12月贸易顺差753.4亿美元。以人民币计价，中国2023年12月出口同比增长3.8%，12月进口同比增长1.6%，12月贸易顺差5409亿元。

## 美国CPI数据（当月同比%）



## 美国PPI数据（当月同比%）



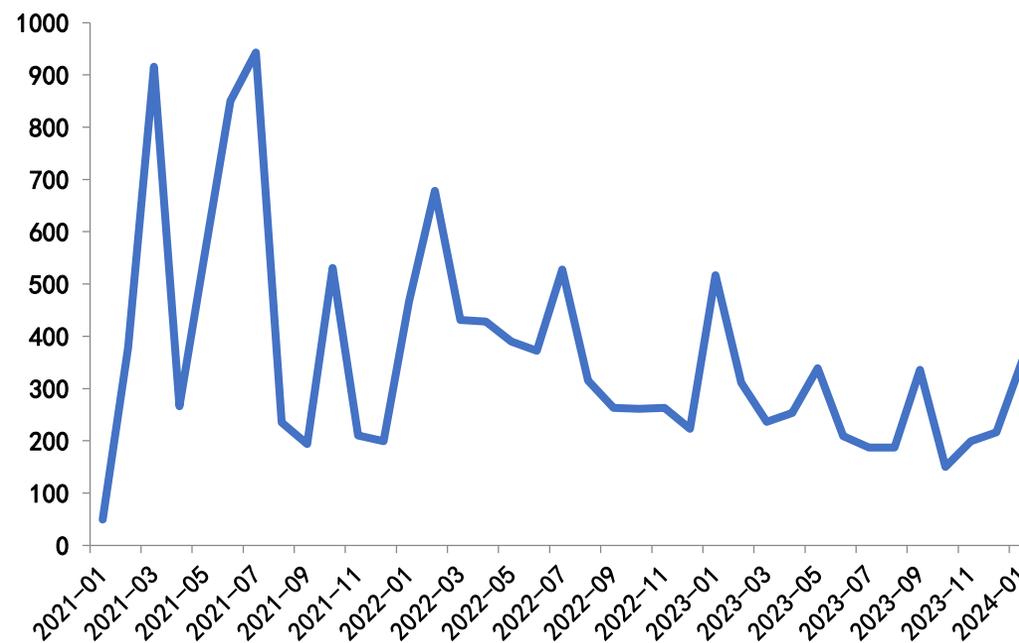
◆ 美国1月CPI同比增长3.1%，高于2.9%的市场预期，前值为3.4%；1月核心CPI同比增长3.9%，略高于3.7%的市场预期，前值为3.9%；1月CPI环比增长0.3%，略高于0.2%的市场预期，前值为0.2%；1月核心CPI环比增长0.4%，略高于0.3%的市场预期，前值为0.3%。

◆ 美国1月PPI同比增长0.9%，预期增长0.60%，前值增长1.00%。1月PPI环比增长0.3%，预期增长0.10%，前值下降0.10%。

## 美国PMI数据 (%)



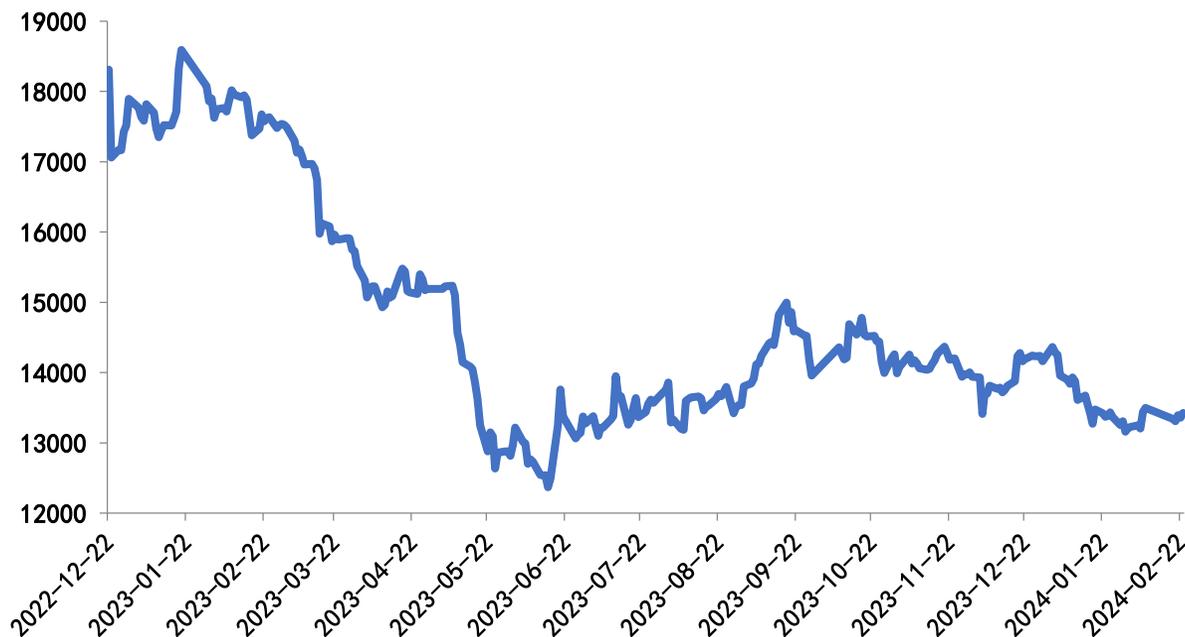
## 美国非农就业数据 (千人)



- ◆ 美国1月份ISM制造业采购经理人指数 (PMI) 为49.1，这一数字超出了市场预期的47，同时也较之前一个月的47.4有所上升。
- ◆ 美国1月份新增非农就业人口35.3万，几乎两倍于预期值18.5万，1月美国就业增长超出市场普遍预期，表明劳动力市场在美联储持续加息的背景下依然稳固，或支持美国经济“软着陆”。

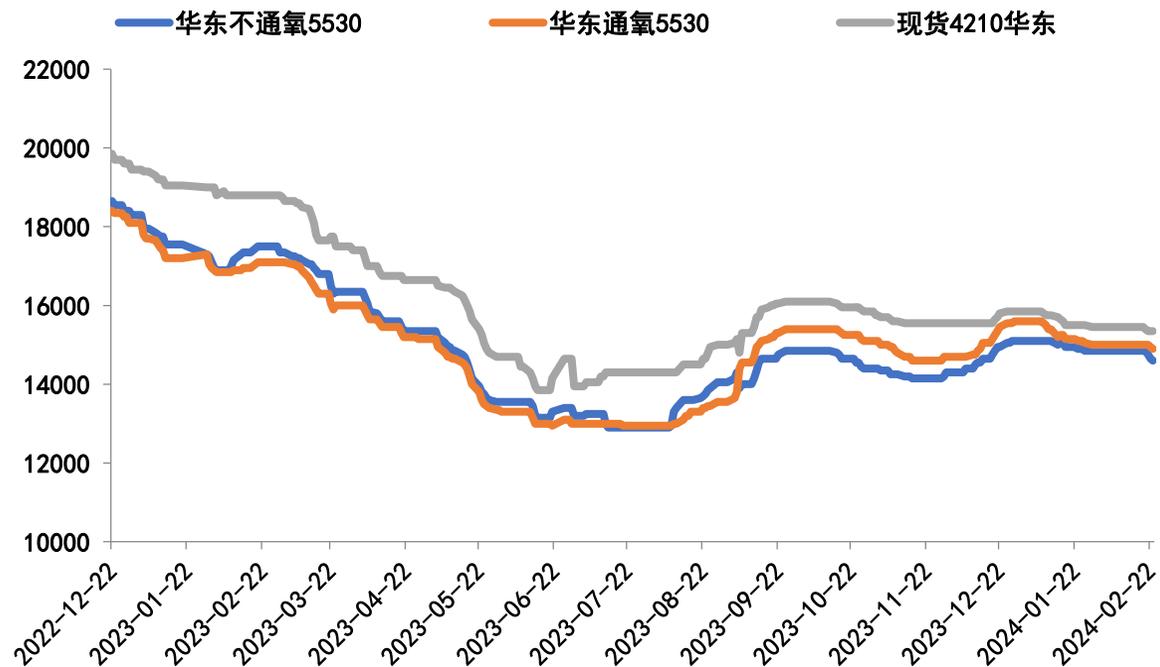
## 02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



- ◆ 2月工业硅期货价格整体呈震荡上行走势，春季前工业硅期货延续弱势状态，持仓成交均有下降，节前资金离场迹象明显，盘面进一步下行压力有所减弱。2月7日-8日，受商品期货盘面偏强运行及成本支撑商家挺价意愿较浓影响，工业硅期货价格出现较明显上涨。春节后，工业硅期货在节后归来首日下挫，随后进入偏弱震荡运行的状态，市场成交持仓逐步恢复节前水平，但热度相对有限。

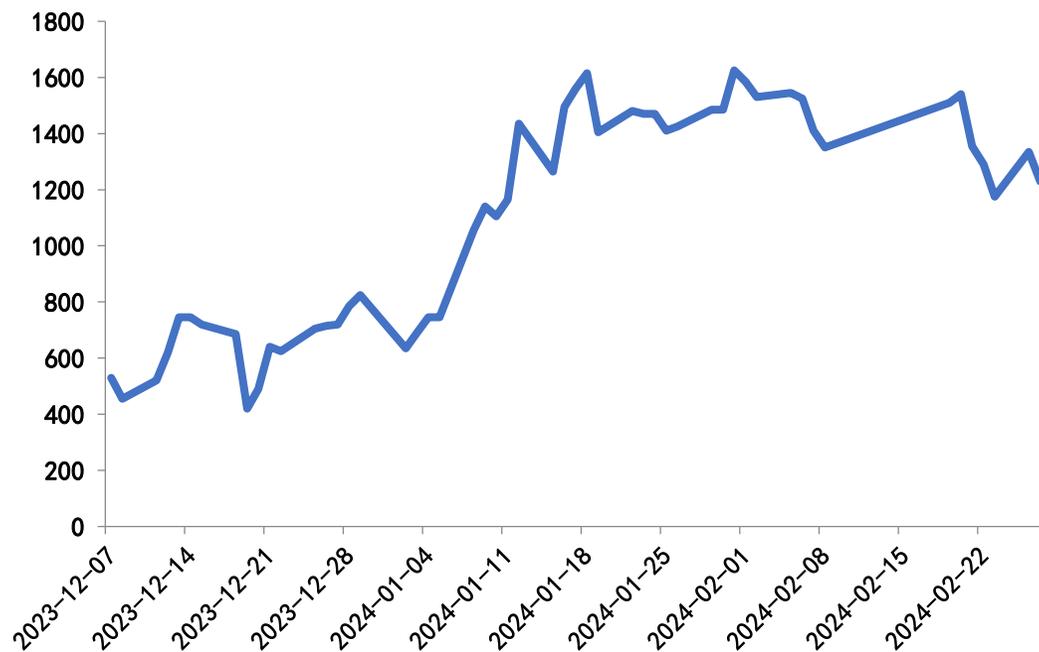
## 工业硅现货价格走势（元/吨）



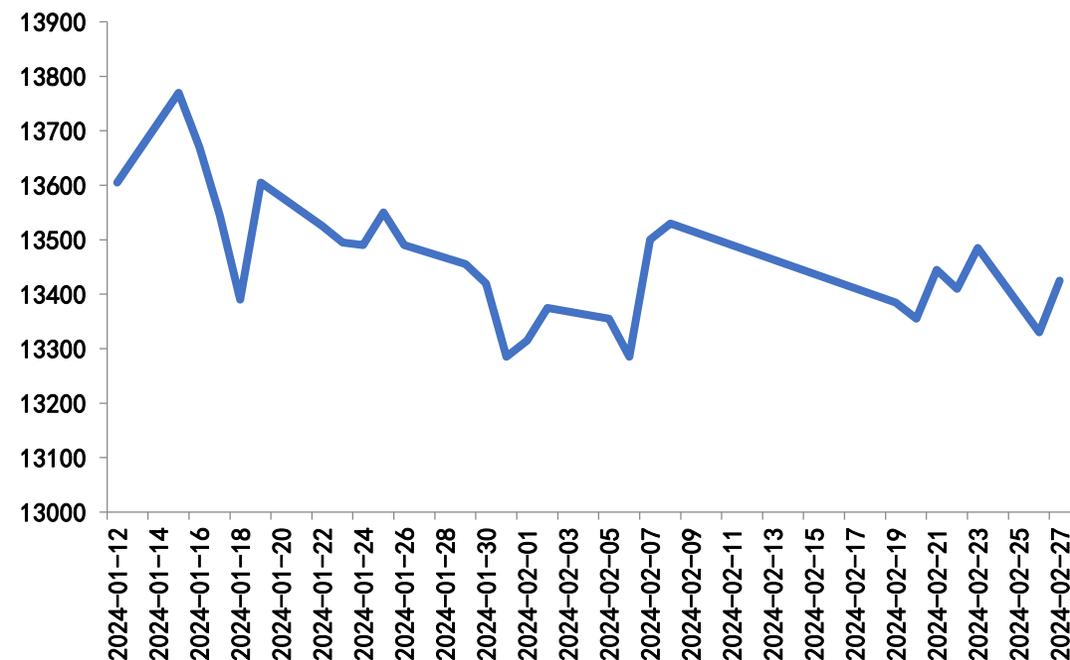
- ◆ 2月工业硅现货价格偏弱运行。春节前现货报价基本持稳，春节将至，下游采购基本结束，市场逐步进入冻结状态。春节后，下游尽管陆续复工，但市场恢复节奏相对较慢，采购需求释放较少。由于硅厂在春节期间基本为维持正常生产，库存有一定积累，部分厂家为消化库存存在让利出货的情况，现货价格略有承压。

# 主要基差月度走势概览

### 基差S2404



### 基差S2405



◆ 2月工业硅现货价格整体偏弱震荡，走势相对平稳，但期货价格整体呈现上涨，波动相对较大。因此S2404、S2405合约2月基差整体走弱，截止2月底S2404基差为1230，较上月下跌395；S2405基差为1175，较上月下跌295。

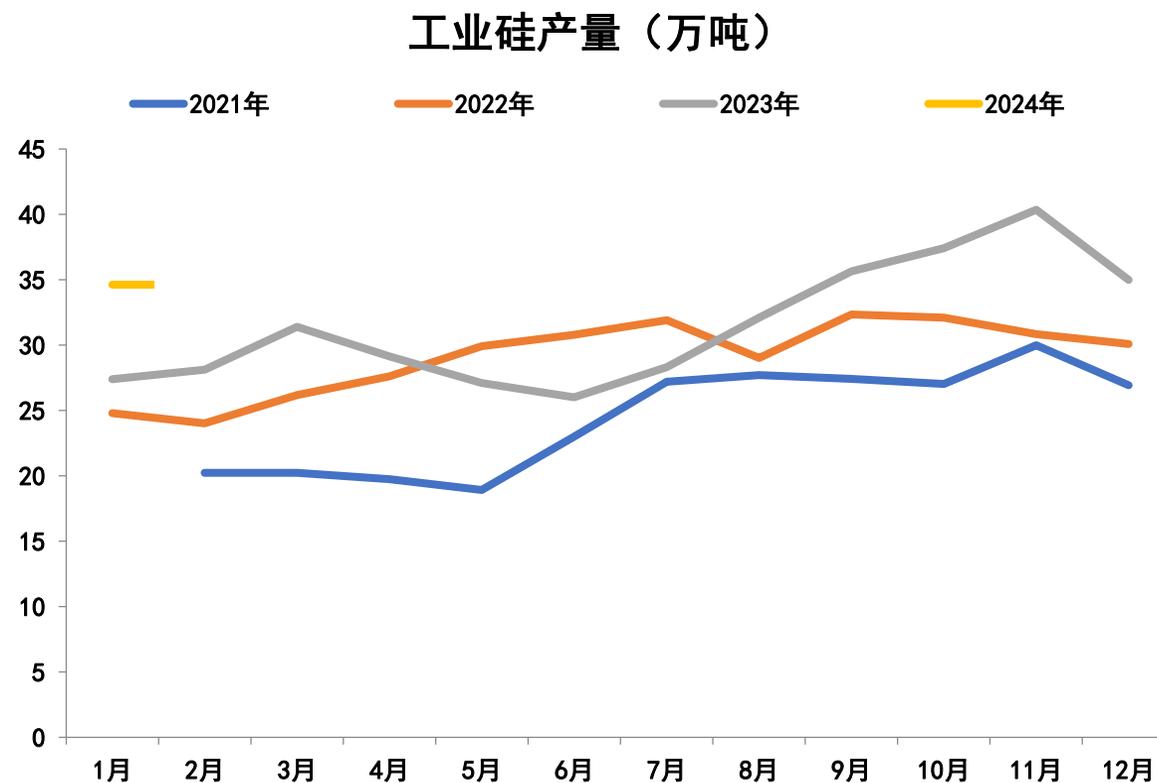
## 03 供需面分析

---

供需平衡表（万吨）				
工业硅	2022	2023	2024 Proj	2024 Proj
			1月	2月
产量	350.51	381.12	415.32	417.66
进口量	3	0.27	0	0
出口量	65.12	56.23	67.2	60.6
实际消费量	327.13	376.27	416.64	422.52
表观消费量	327.53	368.1	396.24	406.32
社会库存	118.5	163.9	153.6	147.6

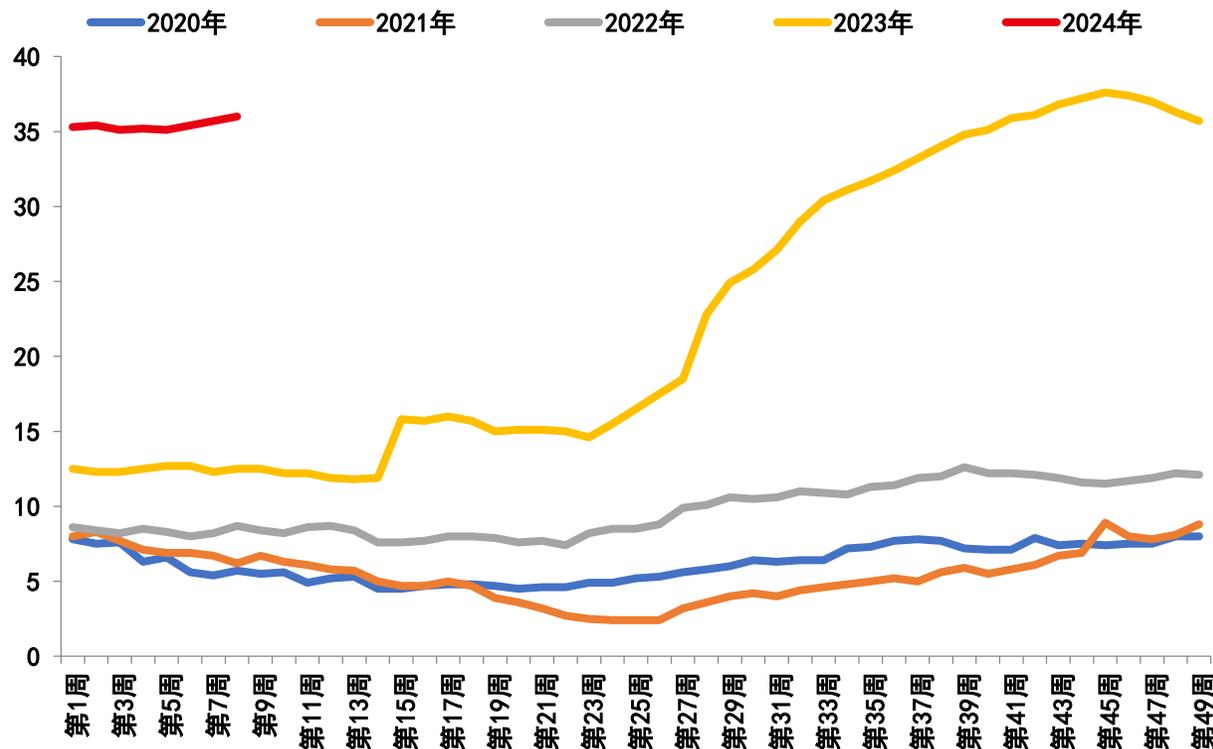
- ◆ 2024年度2月份工业硅全年产量预计为417.66万吨，较上月有小幅增涨，主要原因是北方少部分产能在春节后复产，叠加新增产能补充供应，全国工业硅供应量小幅增加。此外，今年预计产量较去年增幅明显，主要由于今年新增产能较多，预期2024年工业硅全年产量将再创新高。2月份预计全年出口量较1月有所下降，但总体出口量表现较去年有好转迹象，预计年出口量较2023年有一定上幅。2月工业硅社会普通库存增幅持续收窄，预计整体将低于去年全年水平。2月工业硅市场预期有所改善，春季后市场供需都有增加预期，2月预计年实际消费量与表观消费量有所上涨。

## 工业硅产量：本月工业硅产量呈南低北高格局



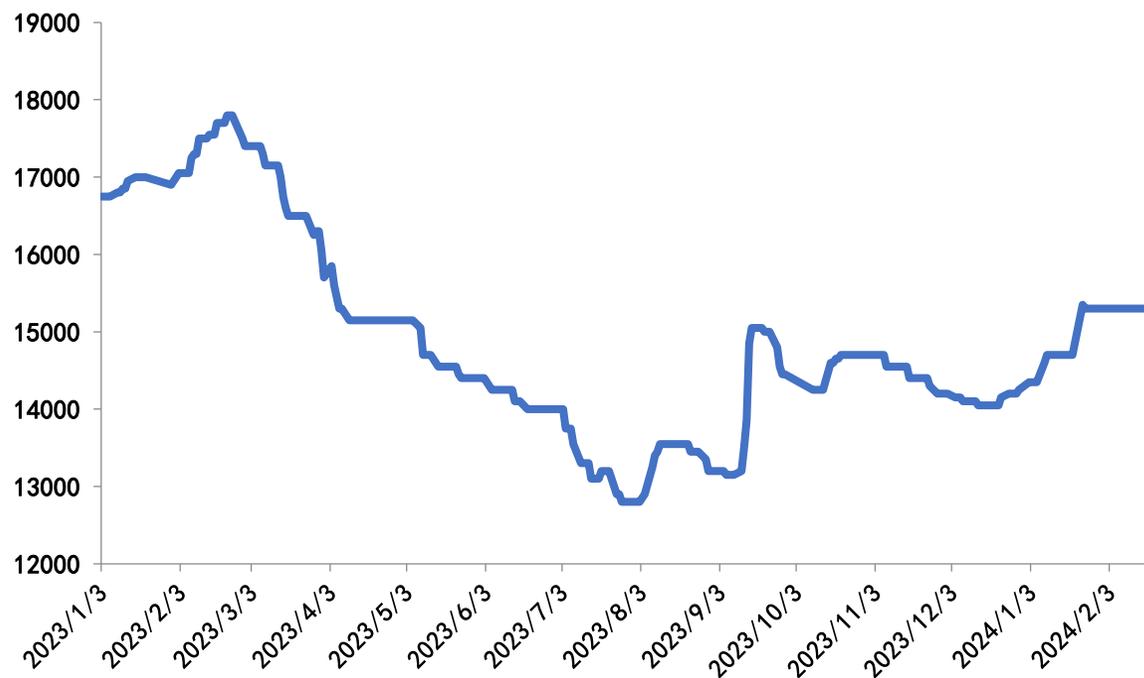
- ◆ 1月中国工业硅产量在34.61万吨，环比减少0.35万吨降幅1%，同比增加7.2万吨增幅26.4%。进入2月，春节期间国内多数在产硅企维持正常生产，南方硅企几无复产意向开工率维持低位，北方少部分产能计划在春节后复产，叠加新增产能补充供应，不考虑2月份生产天数影响，全国工业硅供应量或小幅增加。

## 工业硅社会库存（万吨）



◆ 截止2月23日工业硅全国社会库存共计36万吨，整体较上月上涨0.8万吨。其中社会普通仓库10.5万吨，较上月下降0.4万吨；社会交割仓库25.5万吨，较上月上涨1.2万吨（含未注册成仓单部分）。

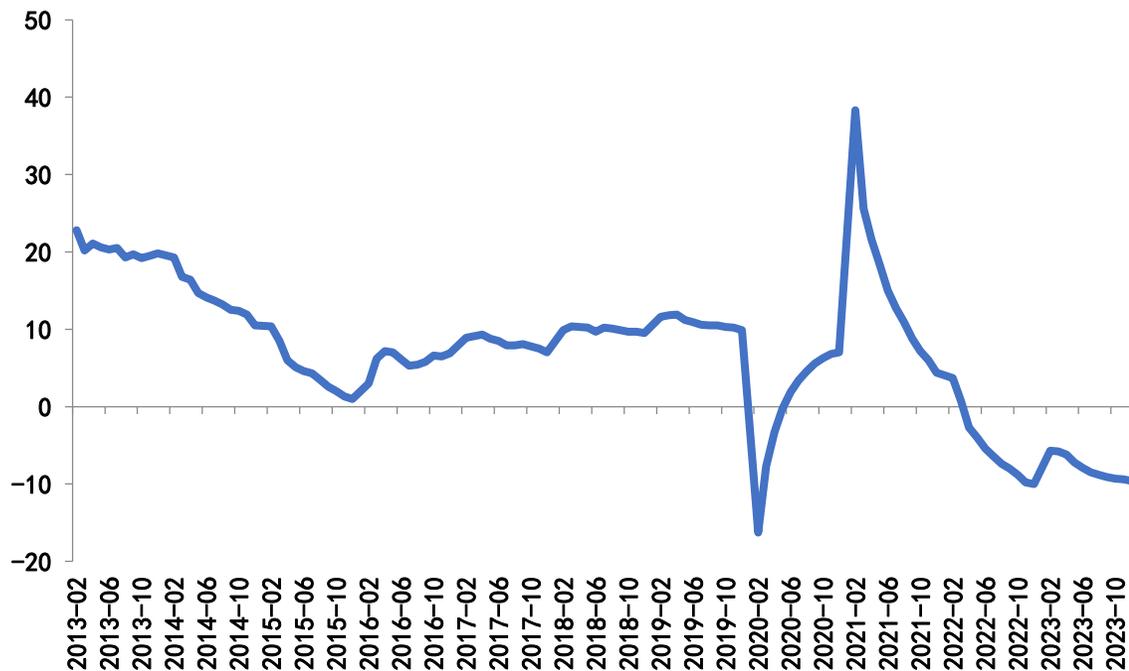
### 有机硅现货价格走势（元/吨）



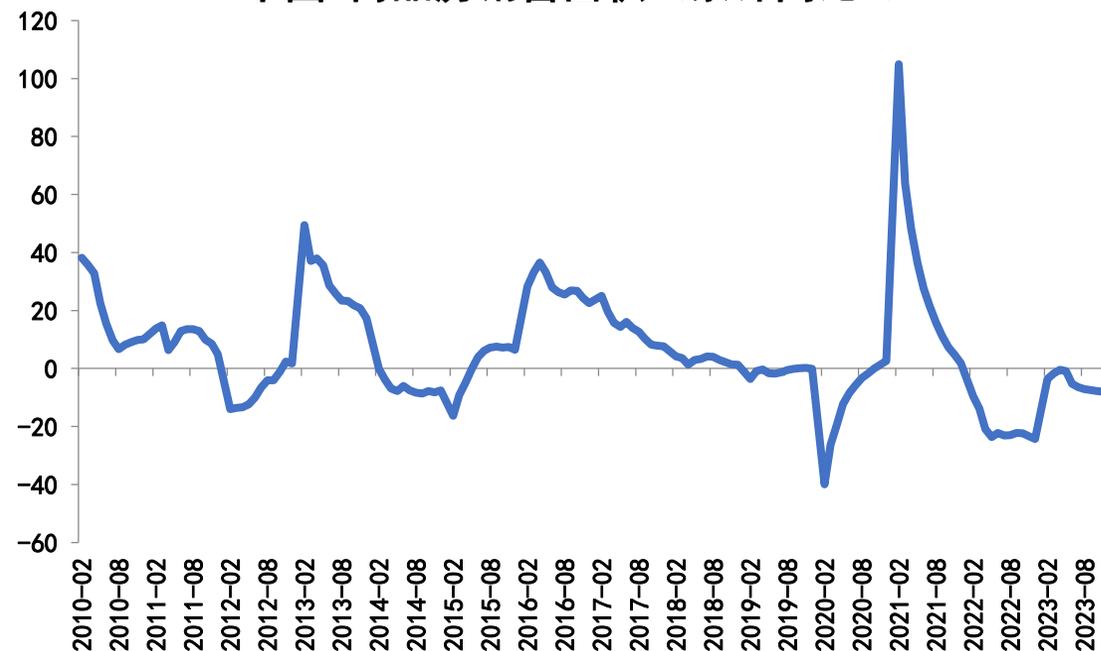
- ◆ 2月有机硅价格月末有所上涨，节前有机硅价格持稳运行，下游基本完成备货。有机硅生产利润修复，但整体仍处于亏损区间，因此有机硅开工相对稳定，对工业硅需求维持平稳。节后有机硅价格小幅上涨，市场氛围向好，部分厂家连续调涨报价。部分有机硅企业后续有提升负荷计划，对工业硅需求或有增加，后续持续关注后市有机硅下游接货情况。

## 工业硅下游需求（有机硅）

### 中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

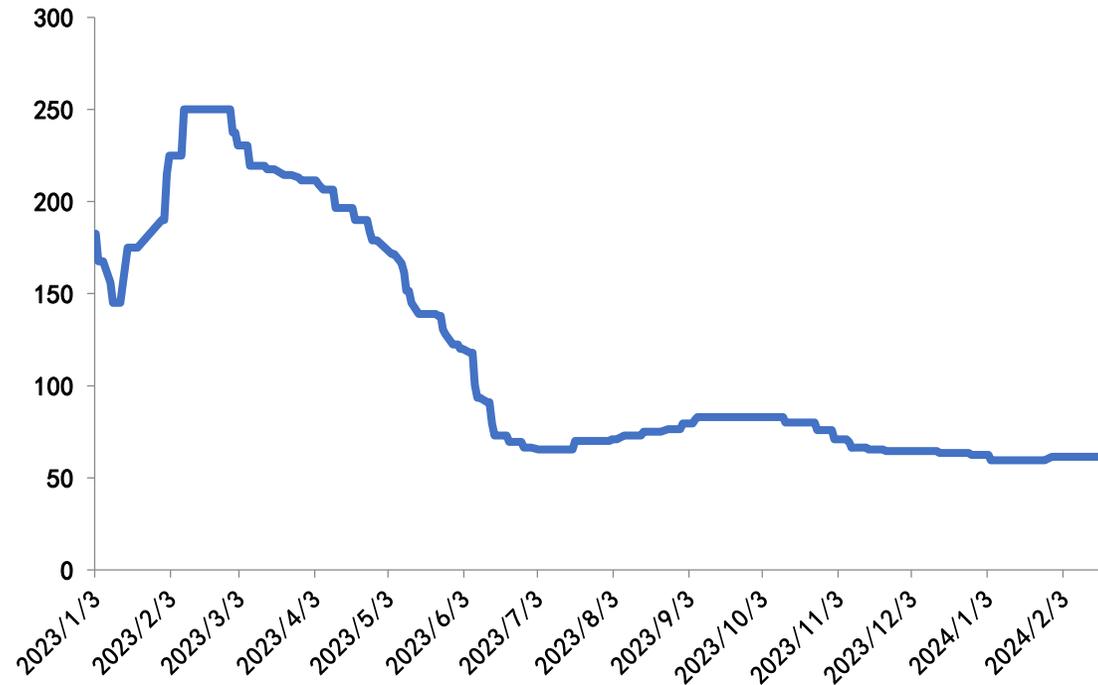


### 中国：商品房销售面积（累计同比%）



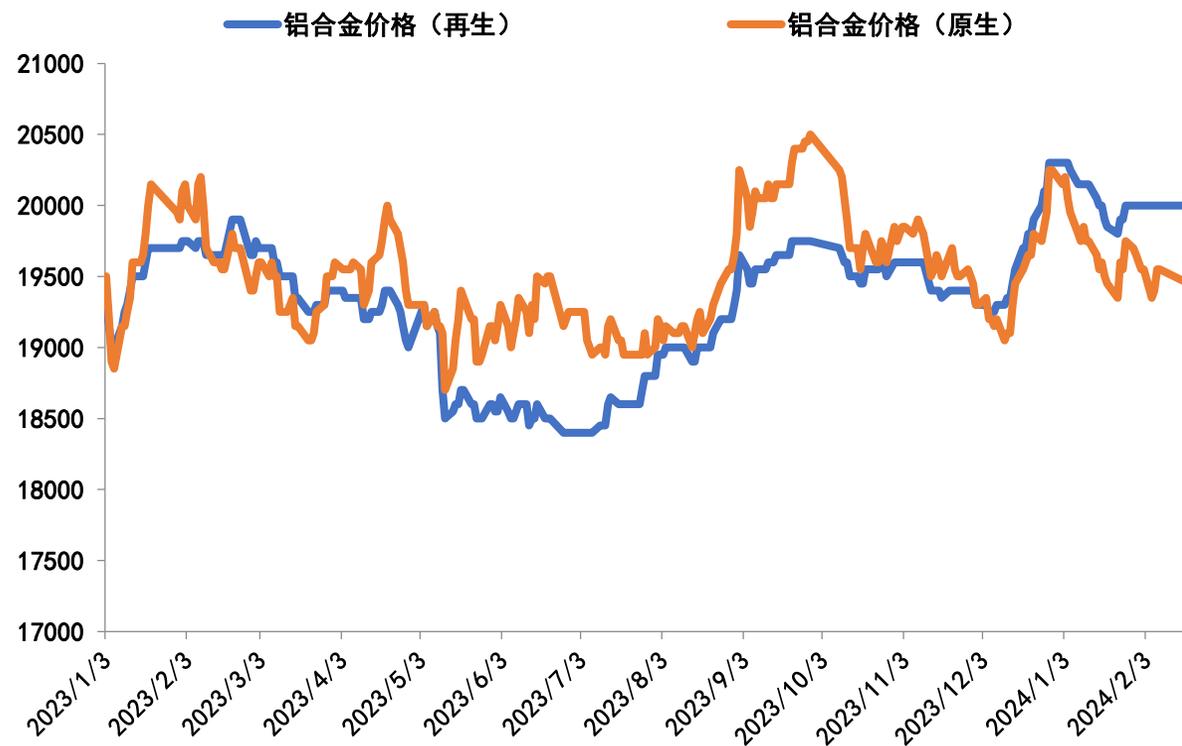
- ◆ 2023年全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%，商品房销售额116622亿元，下降6.5%。有机硅终端需求的重要影响因素在房地产环节，虽然2023年国内地产政策调整手段相继出台，但是从房地产相关数据来看并未见明显起色，房地产行业表现依旧低迷，对有机硅需求增长带来负面影响，且2月正处房地产行业淡季，预计短期内有机硅终端需求将难以出现明显改善。

### 多晶硅现货价格走势（元/千克）



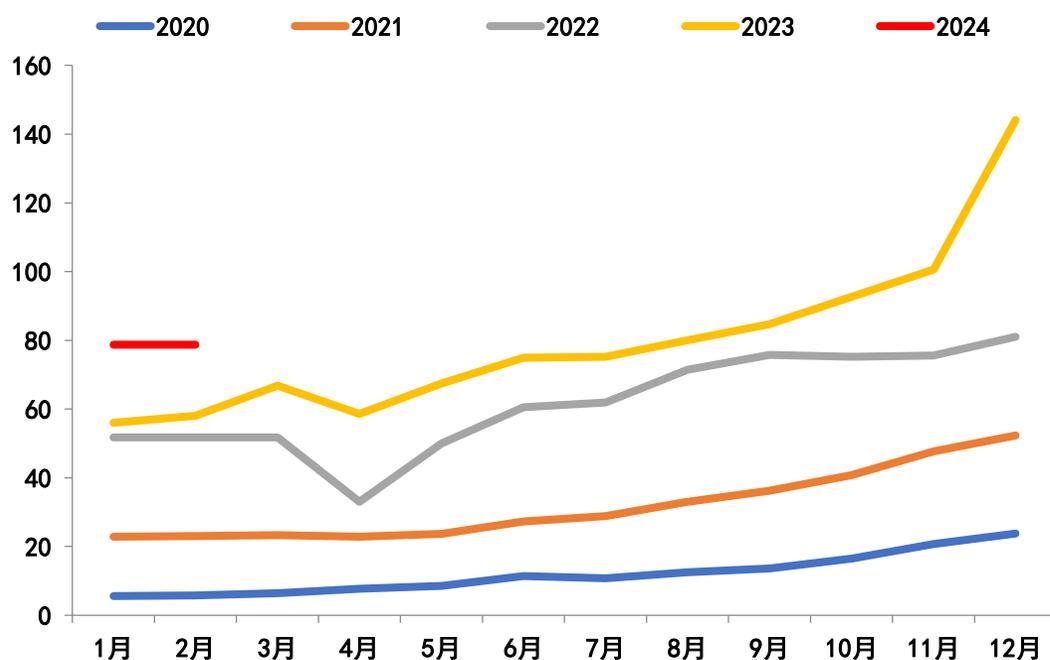
- ◆ 2月多晶硅价格总体平稳运行。2月初多晶硅价格较1月有所上涨，N型硅料紧缺带动整体价格上涨。多晶硅企业稳定生产，新增产能仍在爬坡之中，多晶硅对工业硅需求延续增长。春节后，多晶硅价格暂稳，节假日期间多晶硅企业维持正常生产，但假期归来整体订单较少，价格代表性较弱。目前多晶硅对工业硅消耗持续增加，部分新增产能爬坡将给工业硅消费带来增量，不过当前多晶硅企业尚未大量采购原材料，对工业硅采购需求有待释放。

## 铝合金现货价格走势（元/吨）

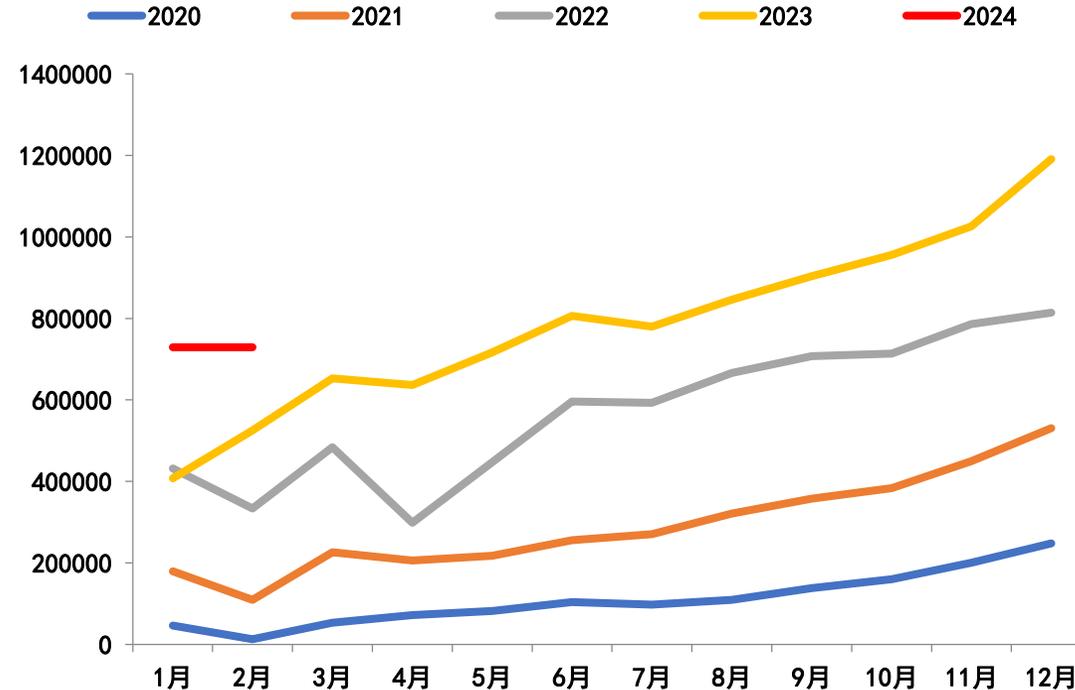


- ◆ 2月铝合金走势相对平稳。节前铝合金价格平稳，临近春节企业陆续放假，正常开工企业已完成备货，对工业硅采购需求一般。春节期间，部分铝合金企业放假，对工业硅需求较少。节后铝合金企业开工增加，后续采购需求有望增加。

## 国内新能源汽车产量（单位：万辆）



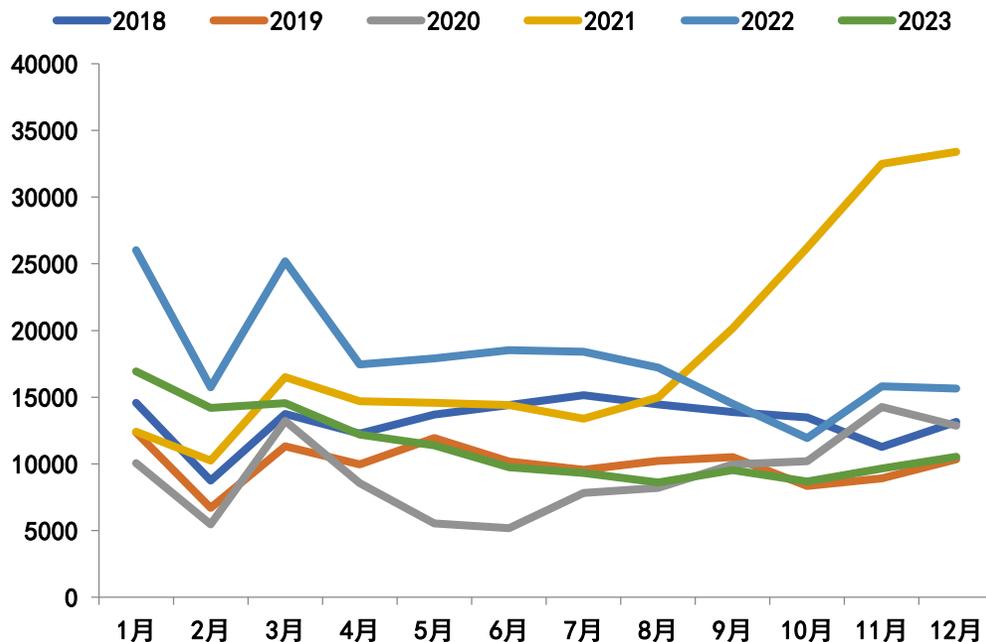
## 国内新能源汽车销量（单位：辆）



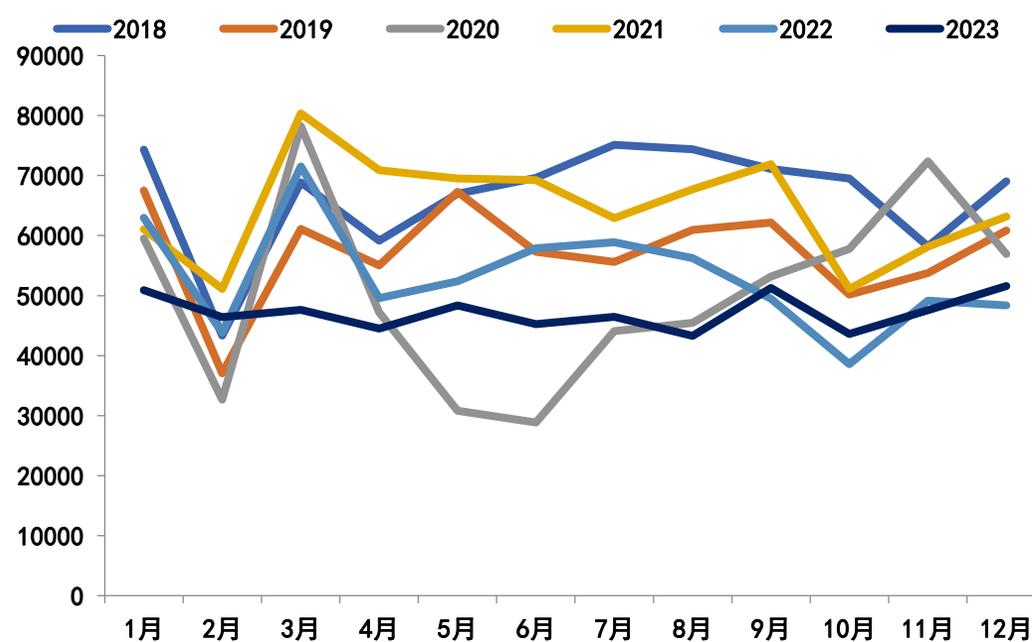
◆ 2024年1月，新能源汽车产销同比高速增长，市场占有率达到29.9%。新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%。

# 工业硅出口：进出口表现持续低迷

### 工业硅出口金额（百万元）



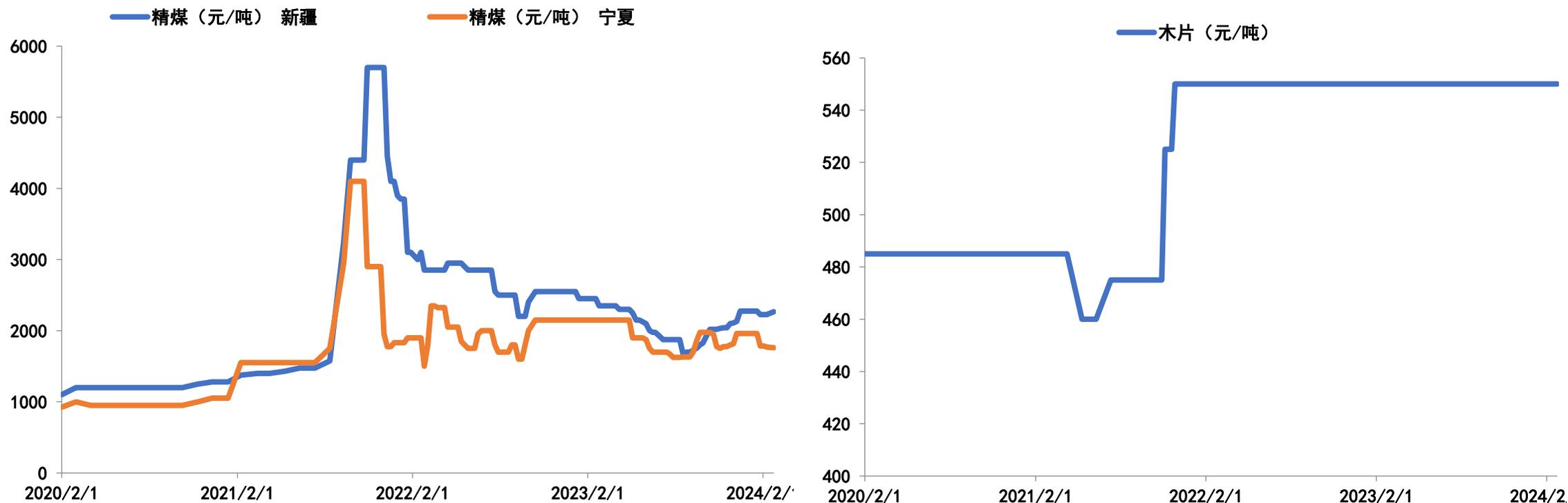
### 工业硅出口数量（吨）



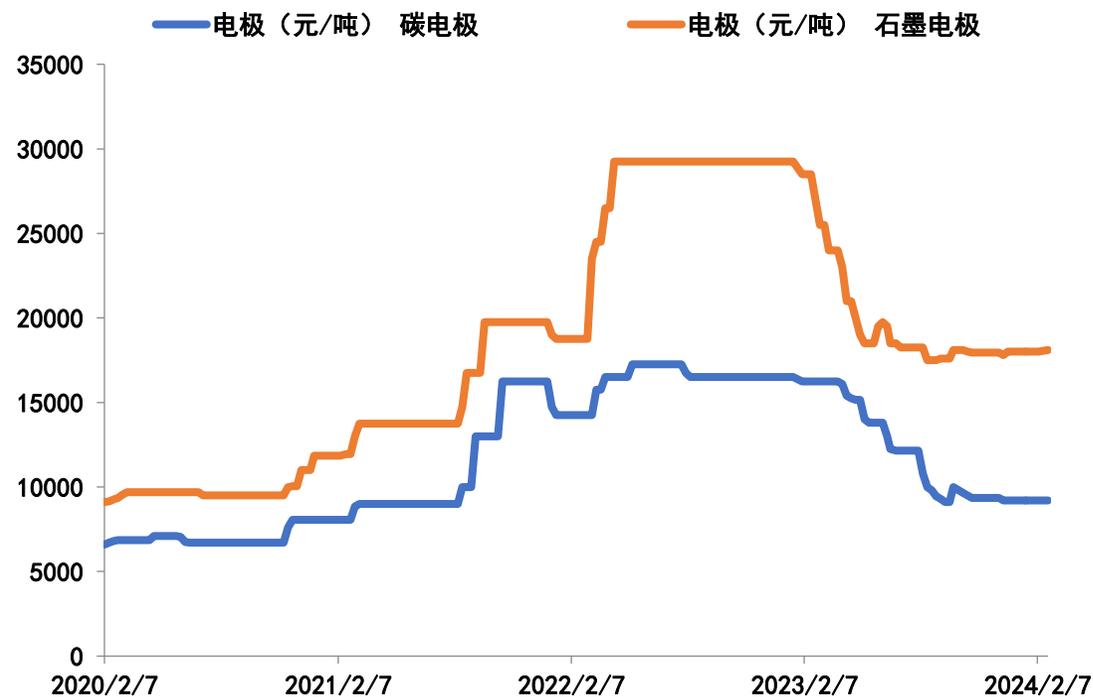
◆ 2023年12月中国金属硅出口量为5.16万吨，环比增加8%，同比增加7%。2023年1-12月全年金属硅累计出口量57.30万吨，同比减少12%。2023年1-12月全年累计金属硅进口量0.65万吨，同比减少78%。

## 04 成本端分析

---

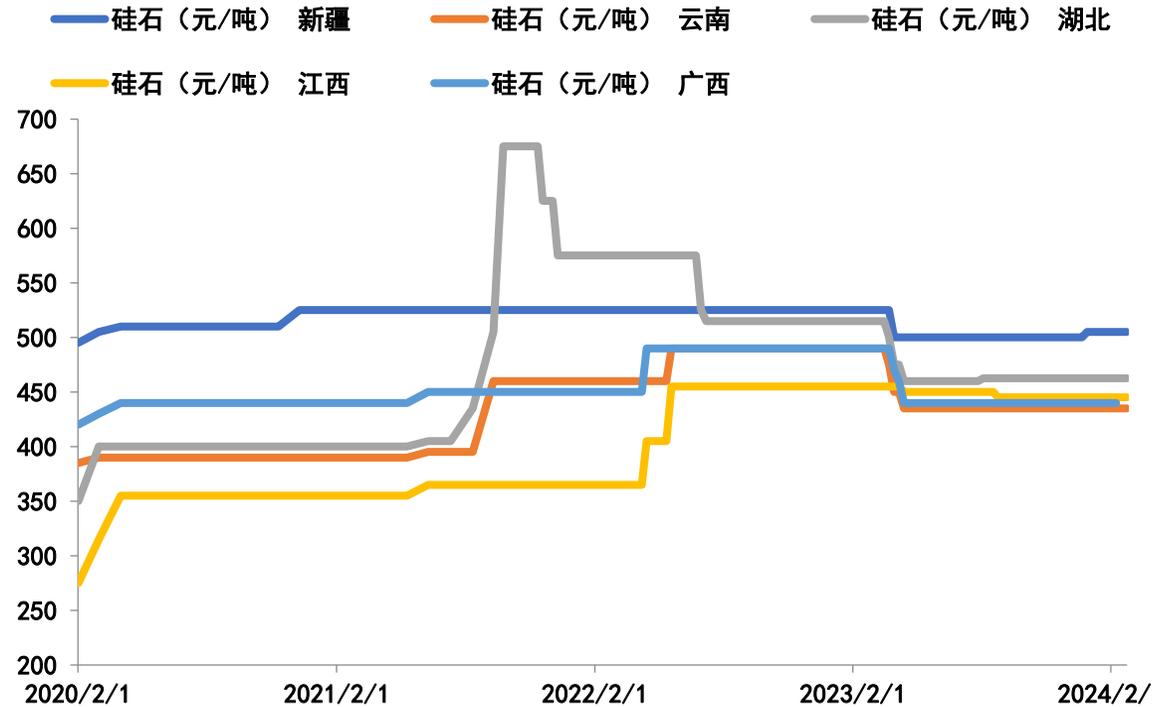


- ◆ 2月精煤价格涨跌不一，截止2月底，新疆精煤价格为2265元/吨，较上月增涨40元/吨；宁夏精煤价格为1760元/吨，较上月减少25元/吨。
- ◆ 2月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 2月份木炭价格持稳。截止2月底，木炭价格为3550元/吨，较上月持平。
- ◆ 2月份电极价格部分上涨。截止2月底，碳电极价格为9200元/吨，较上月持平；石墨电极价格在18100元/吨，均较上月上涨100元/吨。

## 工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 2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

---

目前工业硅供应端与节前变化不大，硅厂基本维持此前生产节奏，维持北高南低格局。现货方面，工业硅现货价格偏弱震荡为主，下游尽管陆续复工，但市场恢复节奏相对较慢，硅厂多以交付节前订单为主。由于硅厂在春节期间延续生产节奏，库存有一定积累，现货价格略有承压。库存方面，工业硅社会库存整体增加，但绝大部分来自交割库库存，普通库存有所下降。下游需求端，多晶硅价格暂稳，目前多晶硅对工业硅消耗持续增加，部分新增产能爬坡将给工业硅消费带来增量，不过当前多晶硅企业尚未大量采购原材料，对工业硅采购需求有待释放。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，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，铝合金企业开工增加，后续采购需求有望增加。总体来看，当前工业硅基本面整体依然呈现供需双弱格局，供应端维持北高南低格局，需求端虽然预期向好，但当前未见明显改善，需持续关注。当前工业硅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，短期内或维持震荡走势。

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，但我们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

