

工业硅期货月报

市场悲观情绪浓厚，期现价格持续下跌

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

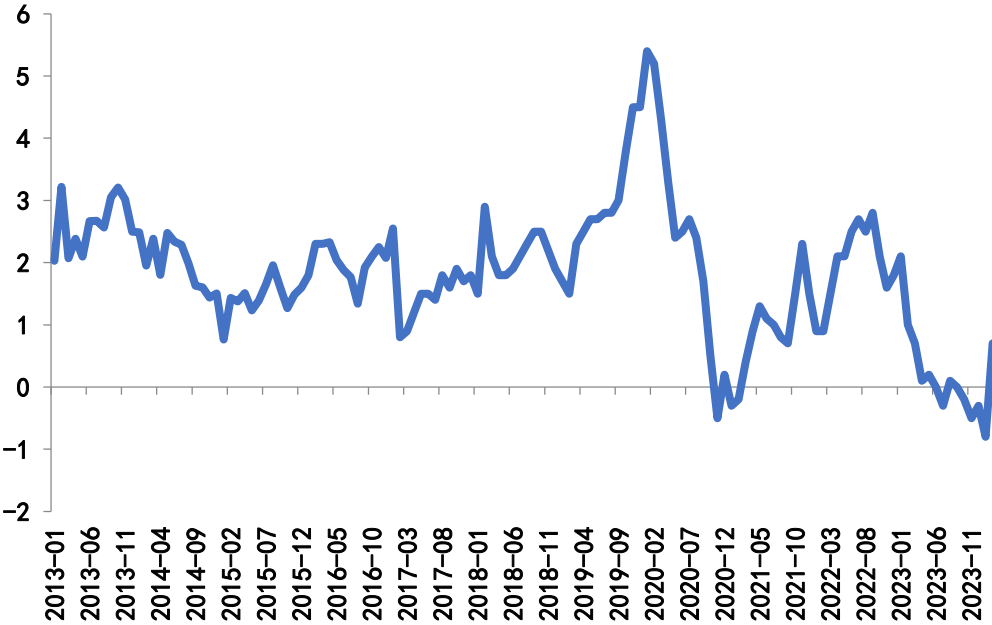
成本端分析

5

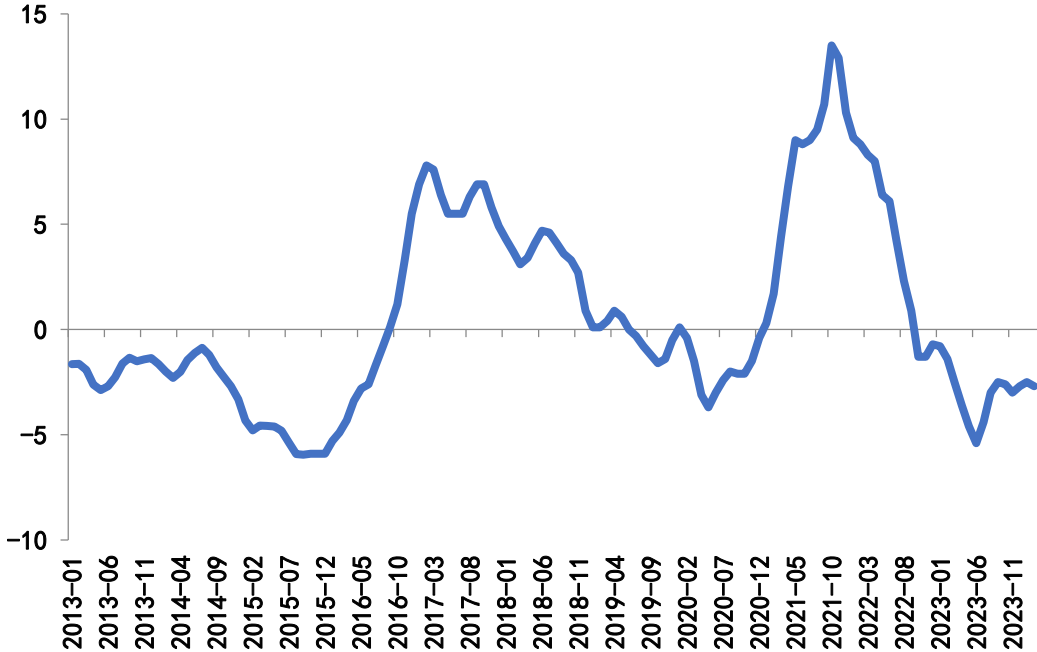
行情展望

01 本月宏观概览

国内CPI数据走势（当月同比%）

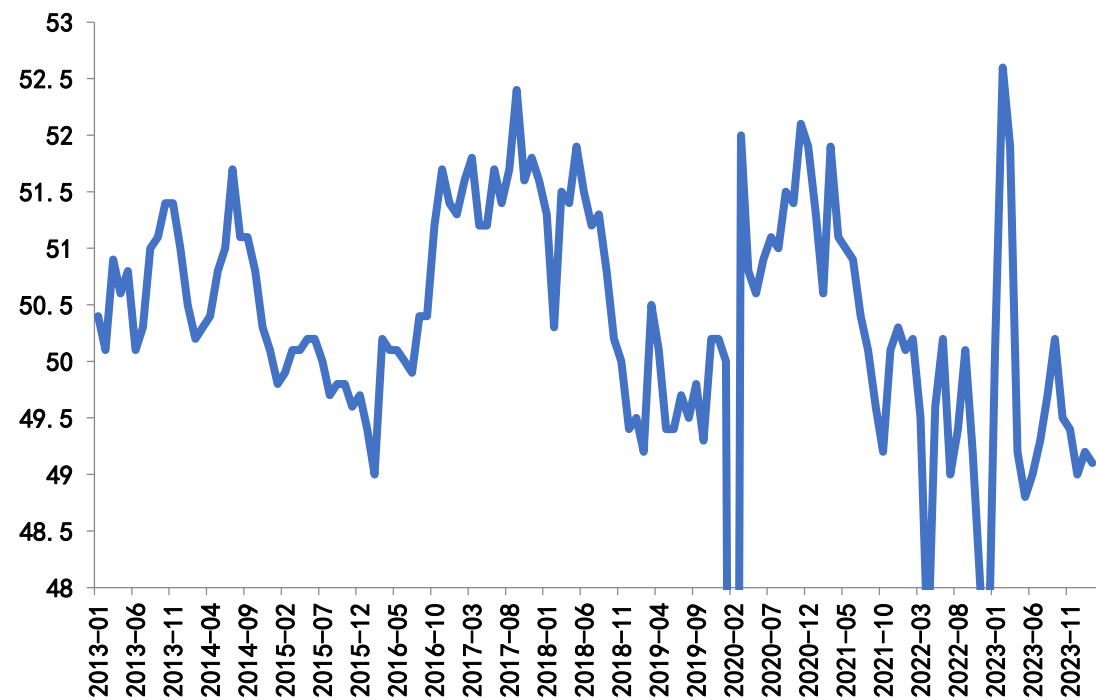


国内PPI数据走势（当月同比%）

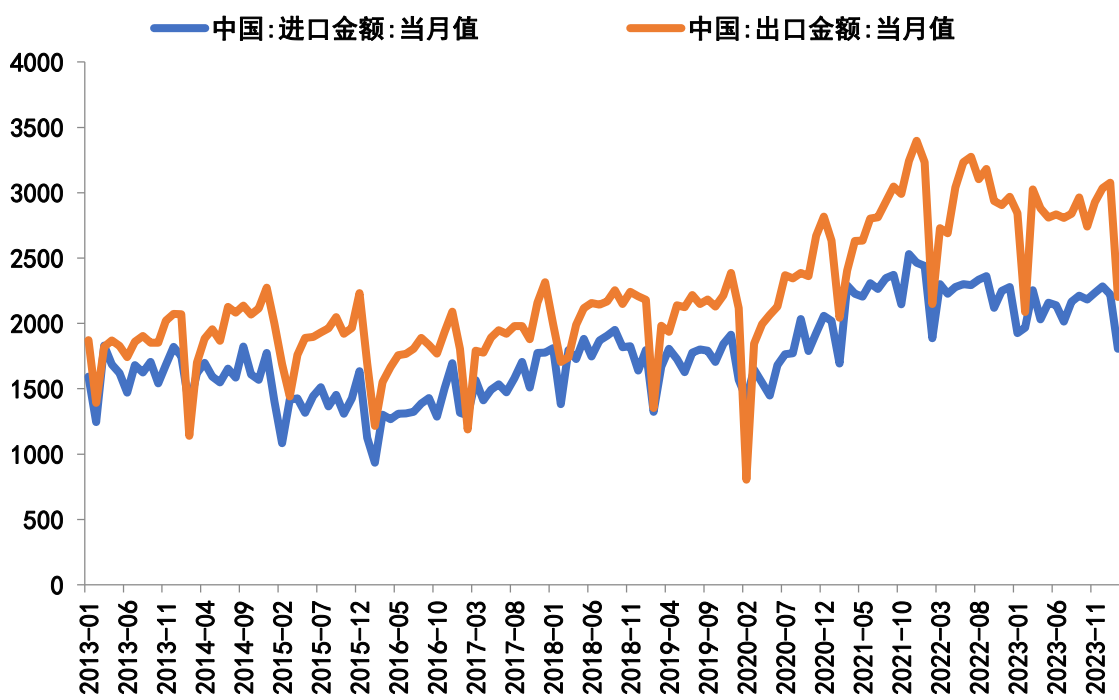


- ◆ 2月份，受春节期间消费需求增加等因素影响，中国2月CPI同比增速半年来首次转正，环比加速上涨。全国居民消费价格指数（CPI）同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%；环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。
- ◆ 2月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于传统淡季，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.2%，降幅与上月相同；同比下降2.7%，降幅略有扩大。

国内制造业PMI数据走势



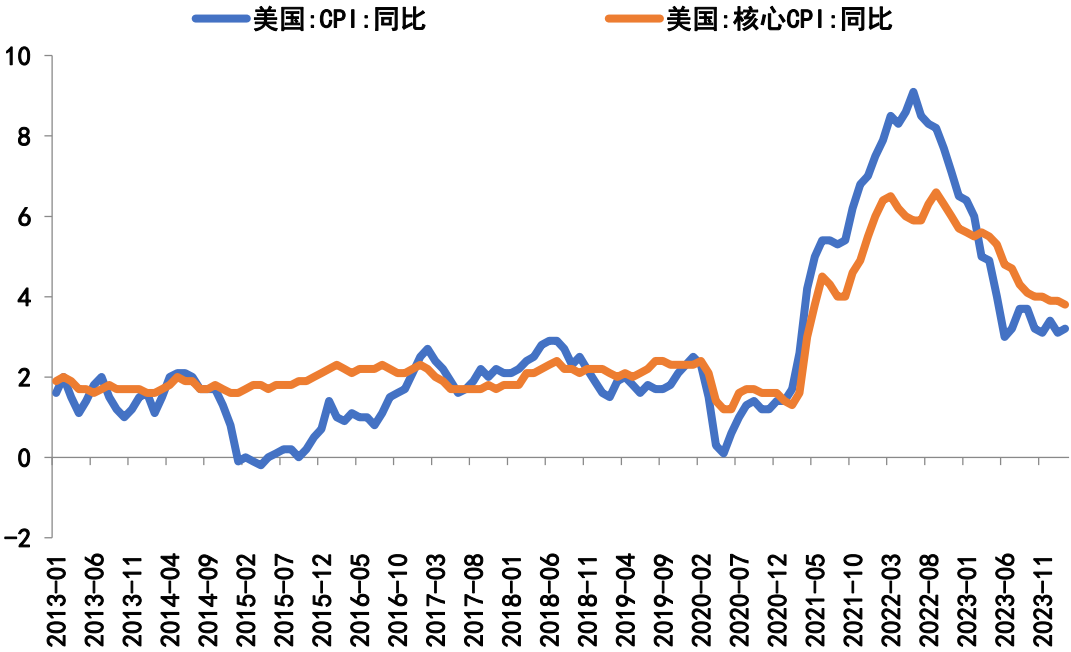
国内进出口数据（人民币亿元）



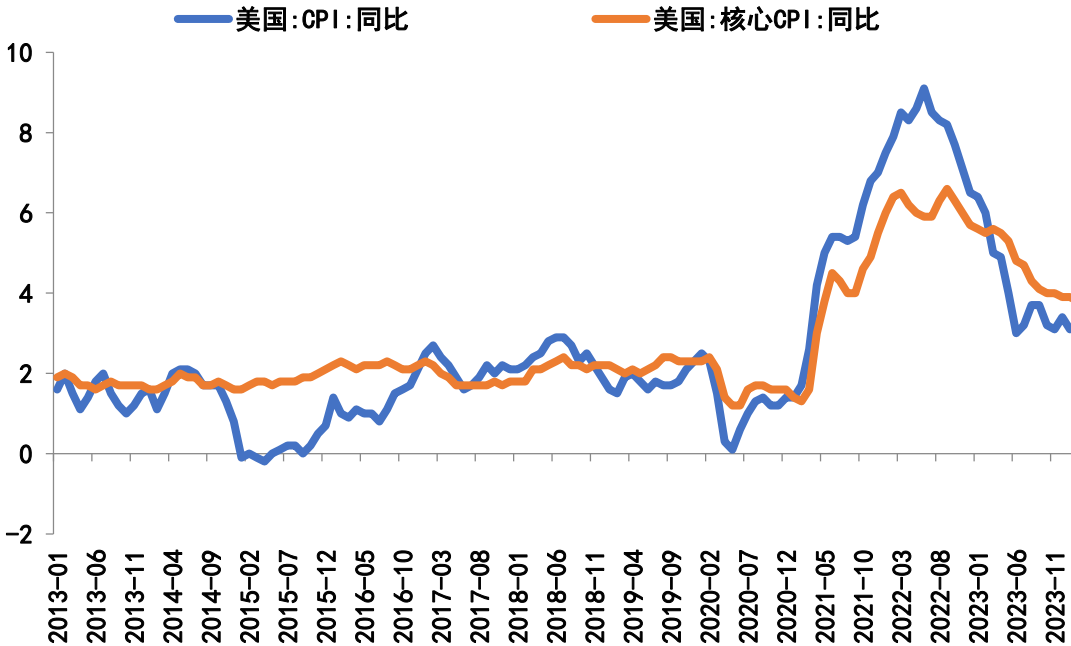
- ◆ 2月份，由于春节假日因素影响，制造业处于传统生产淡季，企业员工假期返乡增多，企业生产经营受到较大影响，制造业市场活跃度总体有所下降，制造业采购经理指数(PMI)为49.1%，比上月下降0.1个百分点。
- ◆ 按美元计价，1-2月，我国进出口总值9308.6亿美元，增长5.5%。其中，出口5280.1亿美元，增长7.1%；进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，扩大20.5%。

数据来源：wind、金石期货研究所

美国CPI数据（当月同比%）

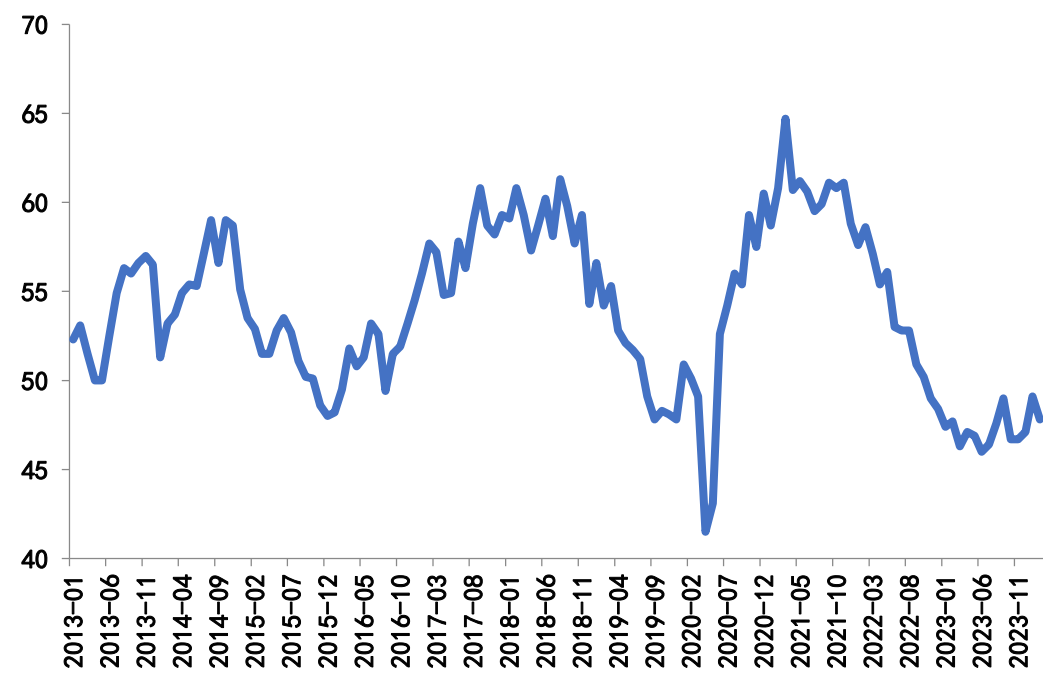


美国PPI数据（当月同比%）

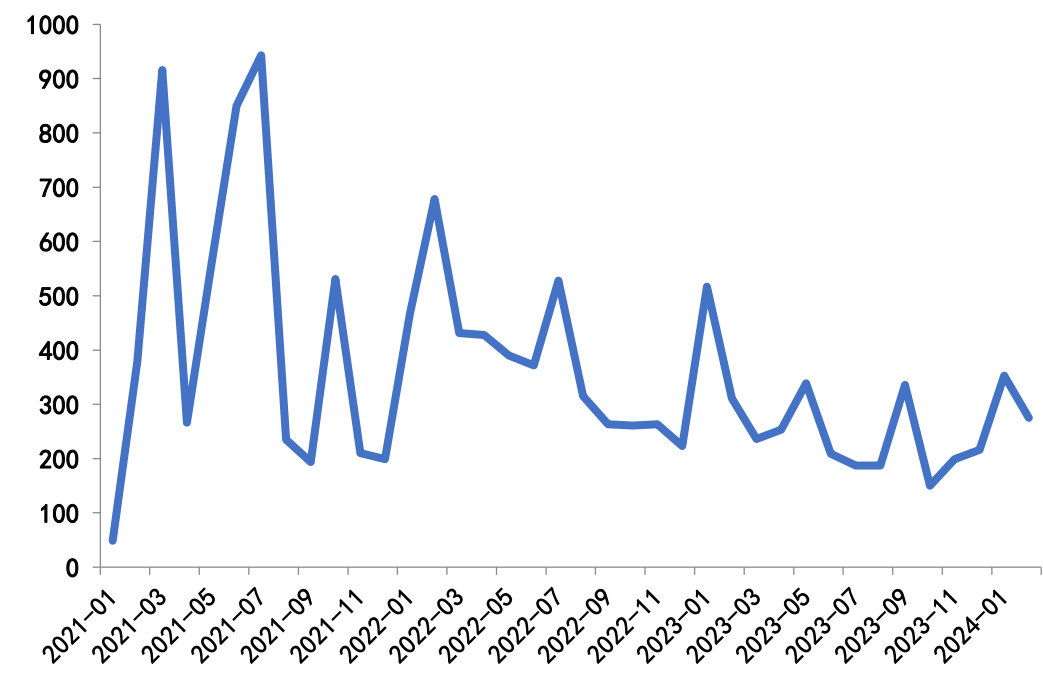


- ◆ 美国2月CPI同比增长3.2%，高于3.1%的市场预期，前值为3.1%；2月核心CPI同比增长3.8%，略高于3.7%的市场预期，前值为3.9%；2月CPI环比增长0.4%，与市场预期相同，前值为0.3%；2月核心CPI环比增长0.4%，略高于0.3%的市场预期，前值为0.4%。
- ◆ 2月美国生产者价格指数（PPI）环比上涨0.6%，涨幅较1月扩大0.3个百分点，凸显美国通胀形势依然严峻。

美国PMI数据 (%)



美国新增非农就业数据 (千人)



- ◆ 美国2月ISM制造业PMI47.8，预期49.5，前值49.1，其中，新订单、产出和就业均出现萎缩。
- ◆ 美国2月非农就业人口增加27.5万人，再次高出预期的20万人，高于过去12个月平均每月23万人的增幅。美国2月失业率攀升至两年来新高，招聘情况依然健康，表明劳动力市场有所降温，但仍具有韧性。

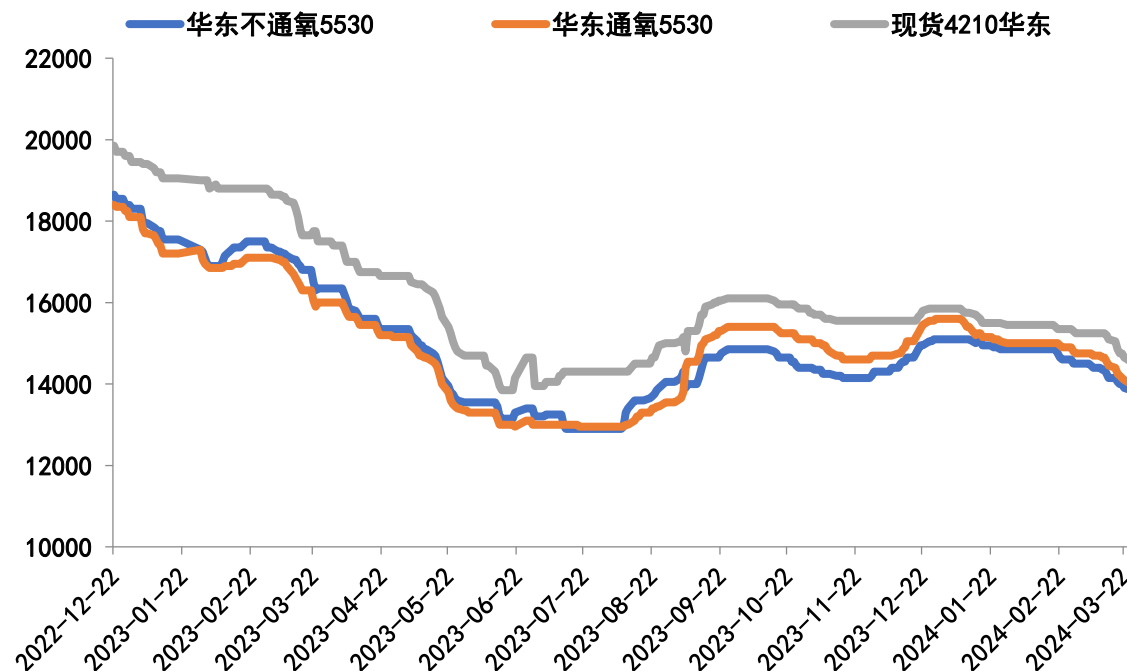
02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



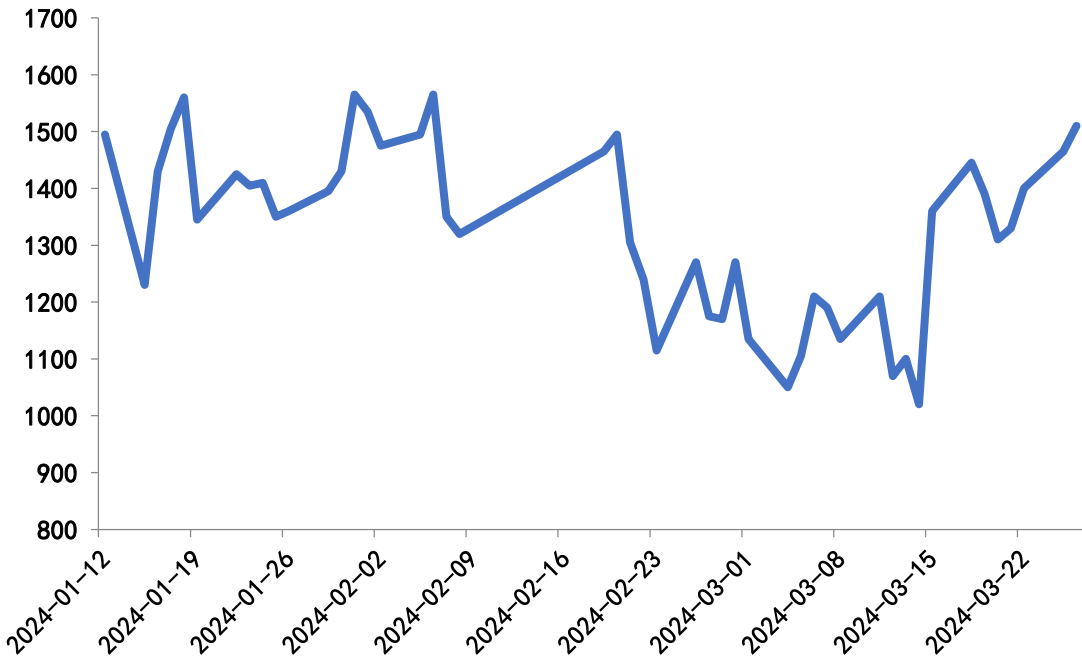
- ◆ 3月工业硅期货价格整体大幅下挫，月初工业硅期货偏弱运行，需求表现仍不及预期，随后进入缓慢下跌状态。月中工业硅期货价格维持一段时间震荡运行后出现大幅下挫，且成交持仓双增，市场悲观情绪集中释放。月末工业硅期货未能止跌，延续此前的下行趋势，成交量仍在高位，同时持仓进一步增加，空头力量表现强势。

工业硅现货价格走势（元/吨）

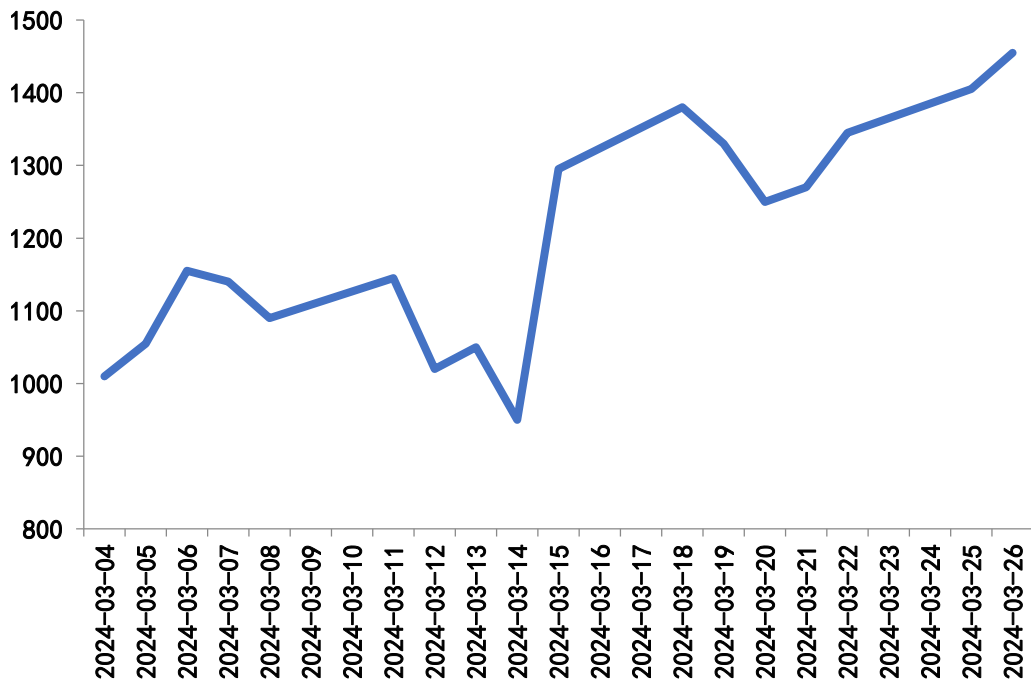


- ◆ 3月工业硅现货价格持续下跌。月初西北开工缓慢，西南总体维持停产，价格下跌导致开工意愿较低，同时下游采购压价较多，使得工业硅现货价格总体下行。月中现货价格持续低迷，开工基本维持稳定，下游采购需求释放有限，现货库存小幅积累。月末下游观望心态浓厚，大厂报价下调进一步带动现货价格走低，进一步加重市场悲观情绪。

基差S2405



基差2406

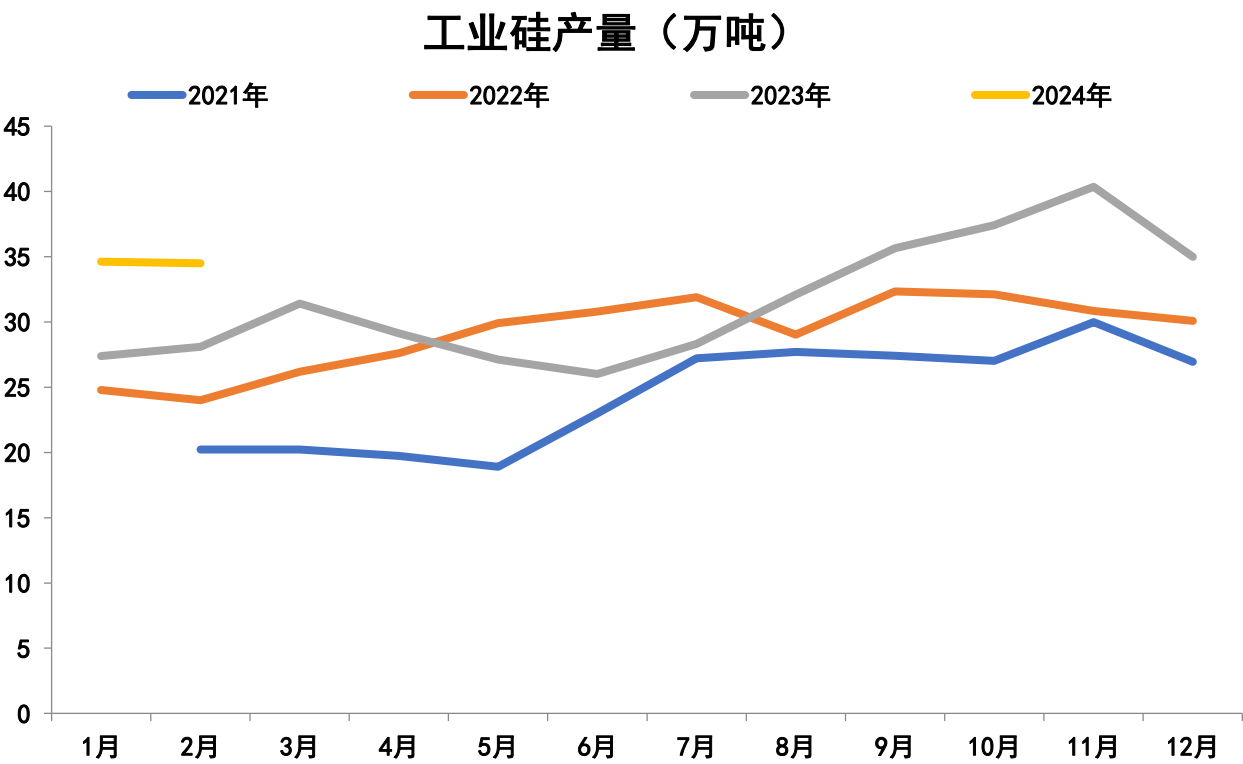


◆ 3月工业硅现货价格持续下跌，但走势相对平稳，期货价格整体跌幅更加明显，因此S2405、S2406合约3月基差整体走强，截止3月底S2405基差为1595，较上月上涨460；S2406基差为1535，较上月上涨525。

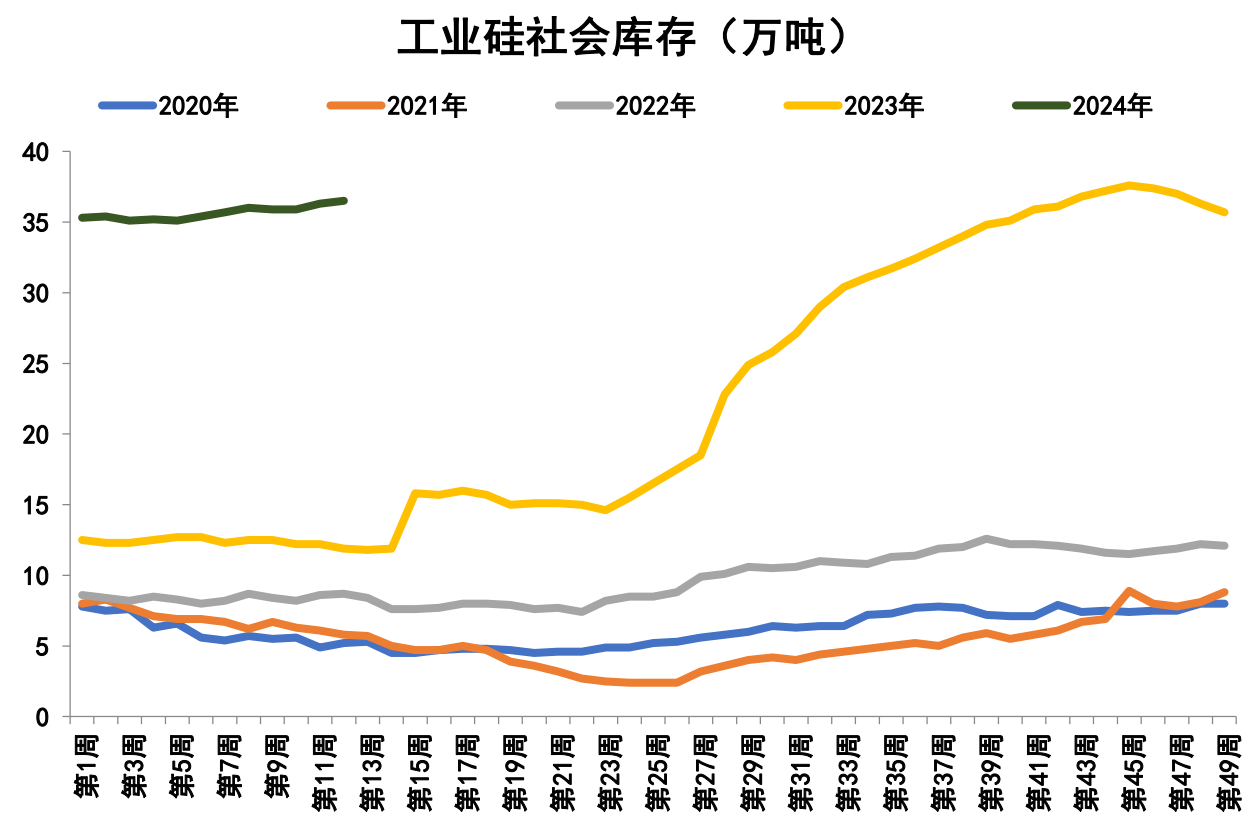
03 供需面分析

供需平衡表（万吨）				
工业硅	2022	2023	2024 Proj	2024 Proj
			2月	3月
产量	350. 51	381. 12	417. 66	422. 44
进口量	3	0. 27	0	0
出口量	65. 12	56. 23	60. 6	57. 6
实际消费量	327. 13	376. 27	422. 52	424. 48
表观消费量	327. 53	368. 1	409. 68	406. 32
社会库存	118. 5	163. 9	147. 6	146. 4

◆ 2024年度3月份工业硅全年产量预计为424. 48万吨，较上月有小幅增涨，主要原因是西北产区逐步复产，新疆产区维持高开工率。虽受到整体价格走低影响，开工意愿较低，但西南产区受鼓励政策影响开工有所复苏，总体来看全国工业硅供应量较上月小幅增加。3月份预计全年出口量较2月有所下降，当前出口整体维持偏软态势未见明显改善，但同比依然有所增长。3月工业硅社会普通库存有所上涨，主要由于供应端整体呈现宽松格局，但需求端不及预期。3月工业硅市场情绪总体悲观，3月预计年实际消费量与表观消费量无明显改善。

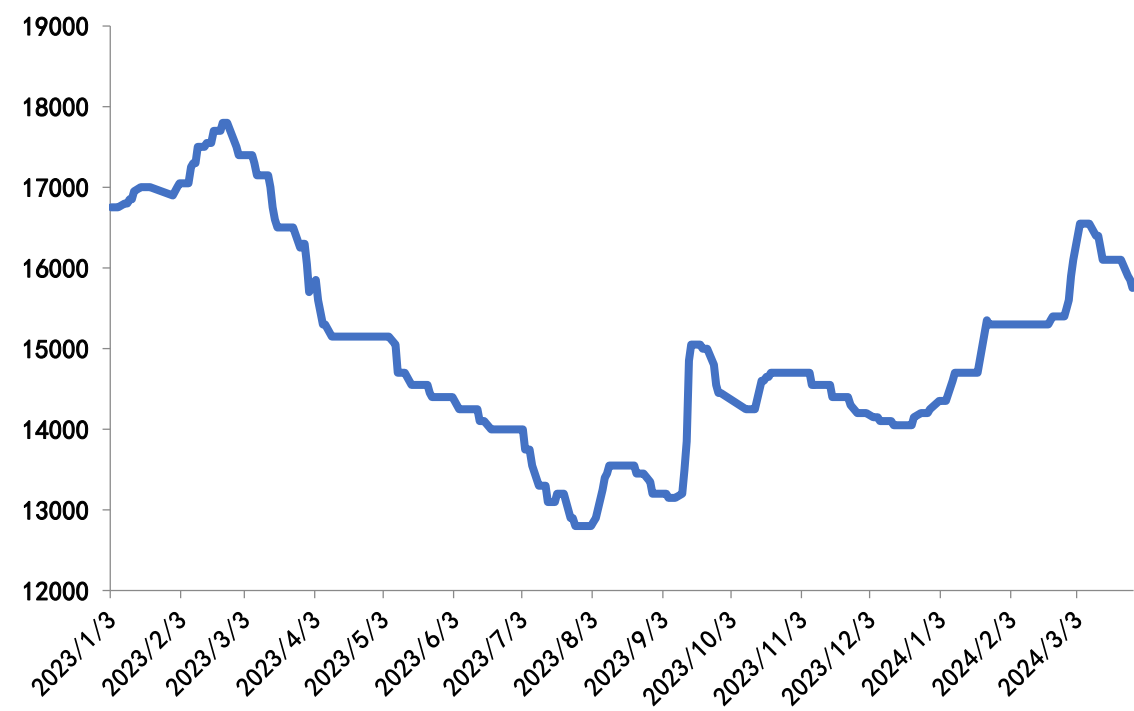


◆ 2024年2月中国工业硅产量在34.5万吨，环比减少0.1万吨降幅0.4%，同比增加6.4万吨增幅22.7%。



◆ 截止3月22日工业硅全国社会库存共计36.5万吨，周环比增加0.2万吨。其中社会普通仓库10.7万吨，较上周环比增加0.2万吨，社会交割仓库25.8万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比持平。

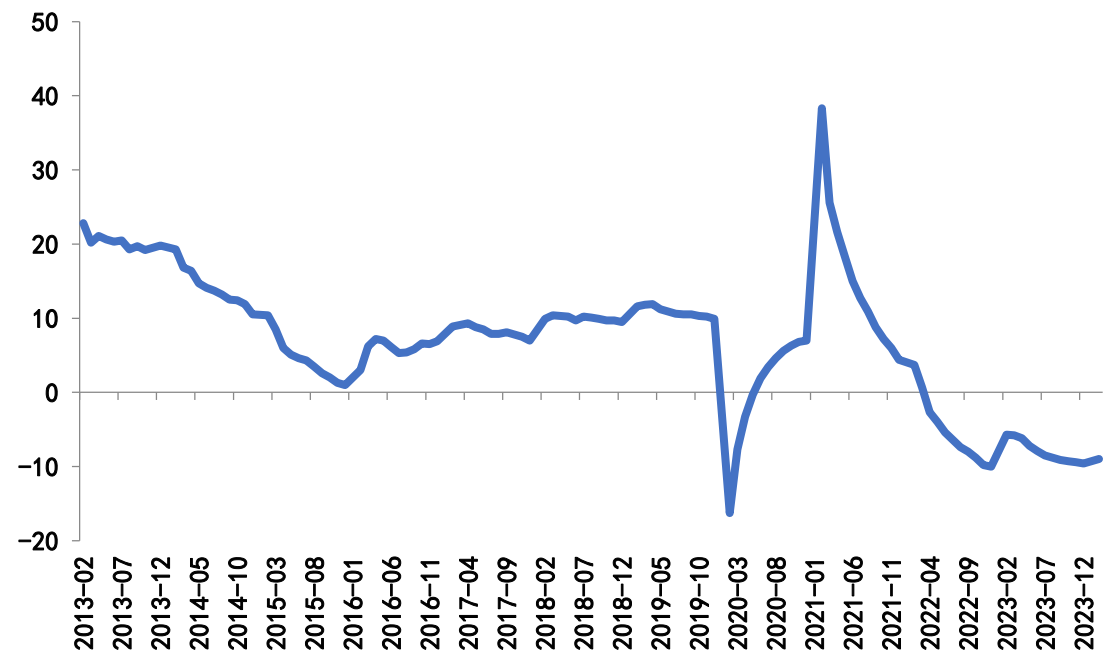
有机硅现货价格走势（元/吨）



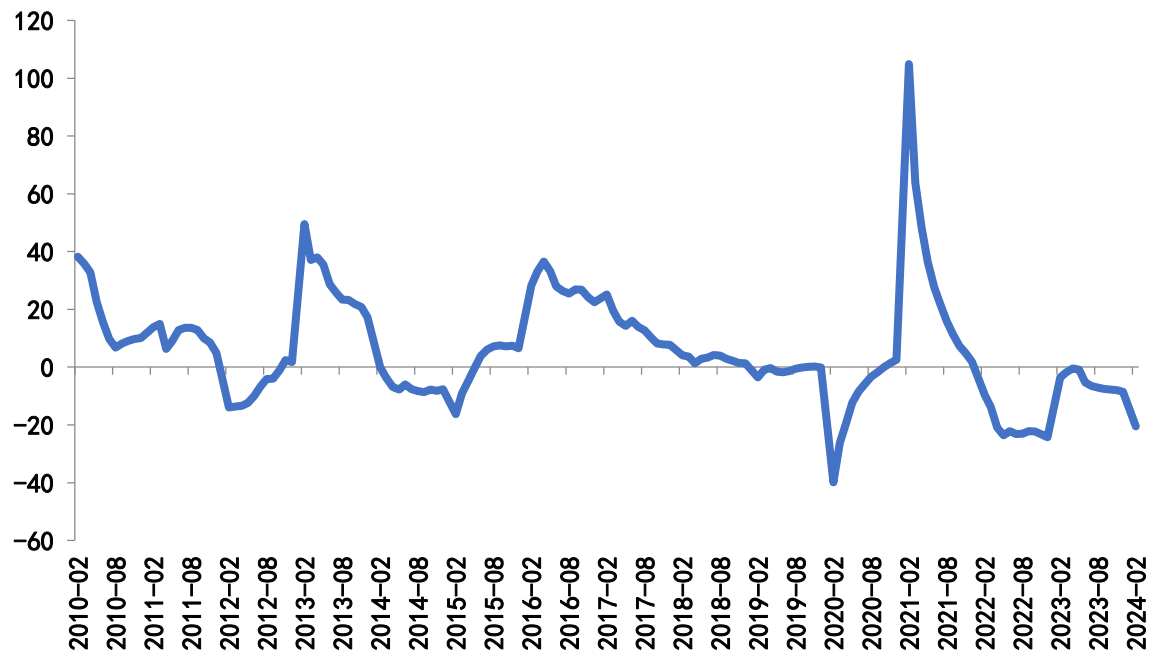
◆ 3月有机硅价格整体震荡下行，月初有机硅价格趋于平稳，市场趋于稳定。月中有机硅价格逐步回落，采购需求减少，尽管部分企业计划检修，也未能给价格提供支撑。月末有机硅价格保持平稳，前期下游对有机硅采购充足，备库较多，有机硅价格支撑有所弱化。预计有机硅对工业硅的消耗或保持平稳，但近期工业硅行情弱势，有机硅企业采购亦多有观望，当前以刚需采购为主。

数据来源：金石期货研究所根据市场信息整理

中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

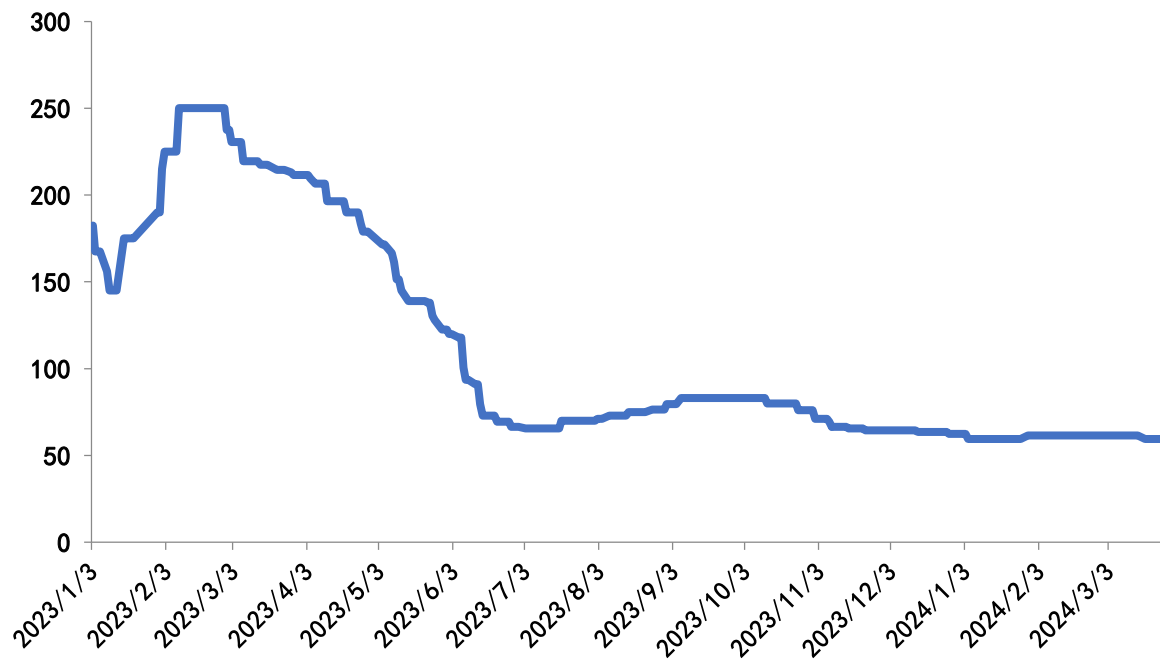


中国:商品房销售面积（累计同比%）

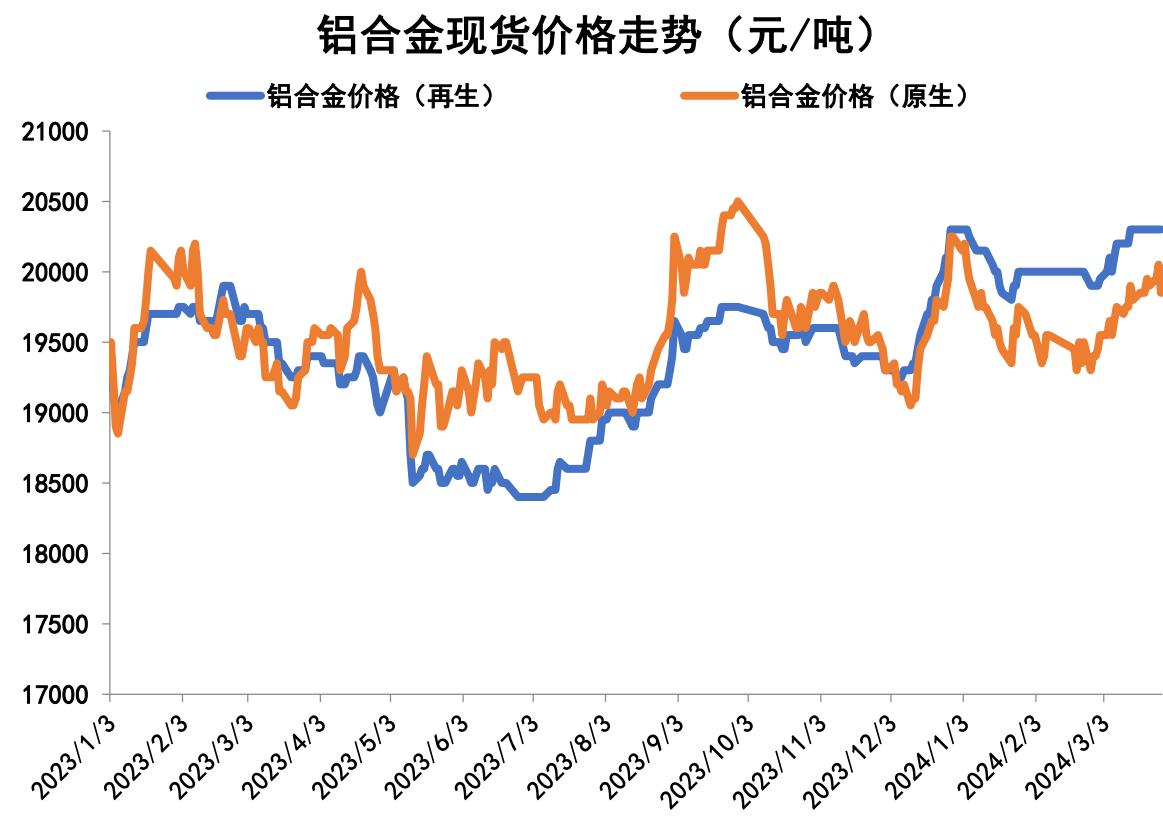


◆ 1—2月份，全国房地产开发投资11842亿元，同比下降9.0%；1—2月份，新建商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%。房地产市场表现持续低迷，对于有机硅价格无法提供有效支撑。

多晶硅现货价格走势（元/千克）

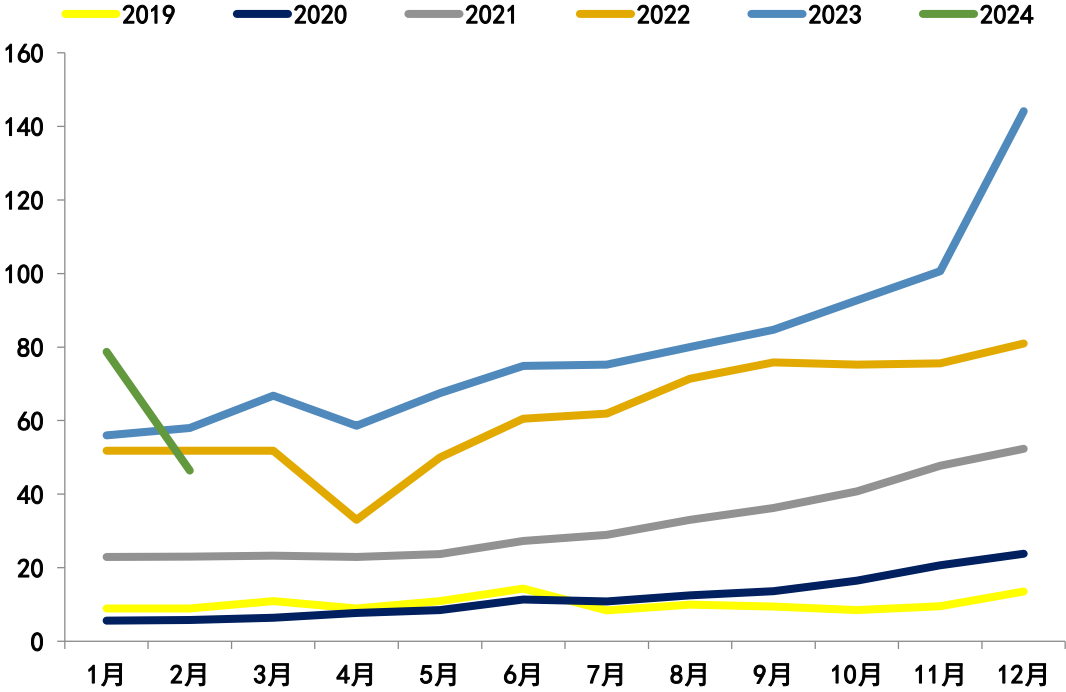


- ◆ 3月多晶硅价格震荡下行。月初多晶硅价格基本稳定，新增多晶硅产能爬坡，对工业硅消耗持续增加，但多晶硅对工业硅采购需求释放较慢，对工业硅价格支撑相对有限。月中多晶硅价格持续稳定，尽管多晶硅产量继续增加，但近期粉厂采购需求释放有限，因此对工业硅价格支撑有限。月末多晶硅价格继续持稳，当前下游硅片市场表现弱势，硅片企业面临亏损，亦给多晶硅带来压力。当前多晶硅对工业硅消耗整体持稳，但硅粉价格压力较大，难以给工业硅价格带来支撑。

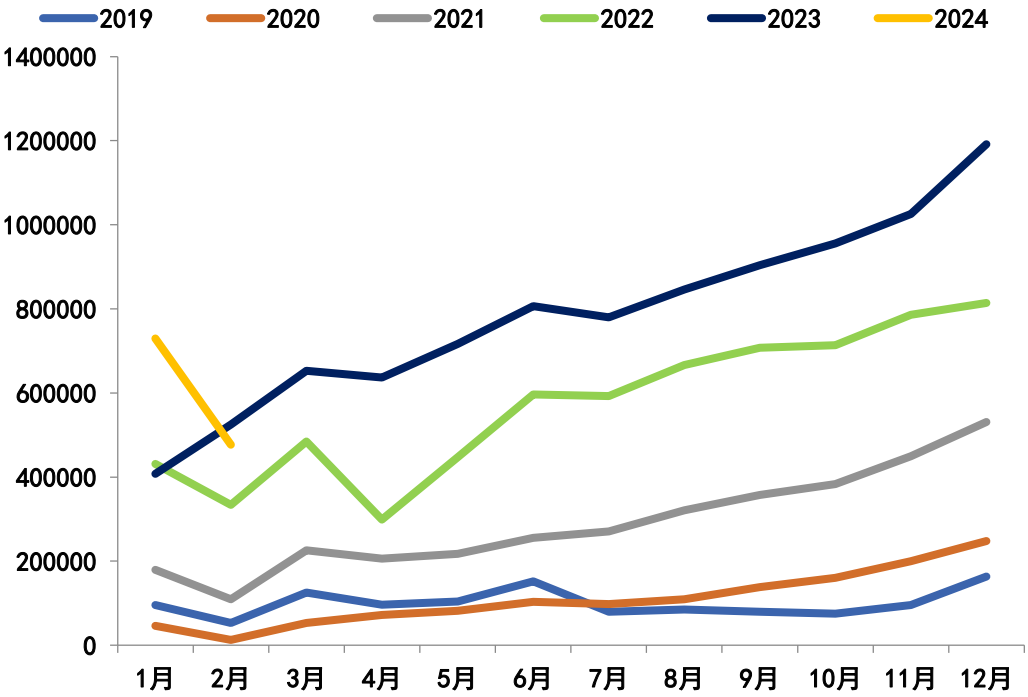


◆ 3月初铝合金价格有所上涨。月初铝合金小幅上涨。铝合金企业开工进一步增加，下游订单好转带动铝合金对工业硅采购，不过整体来看需求增量有限。月中铝合金价格偏强震荡，铝合金企业开工回升后逐步稳定，铝合金需求保持平稳。月末铝合金价格持稳运行，企业近期开工稳定，由于3月传统旺季需求表现不及预期，铝合金对工业硅需求也难有增量。

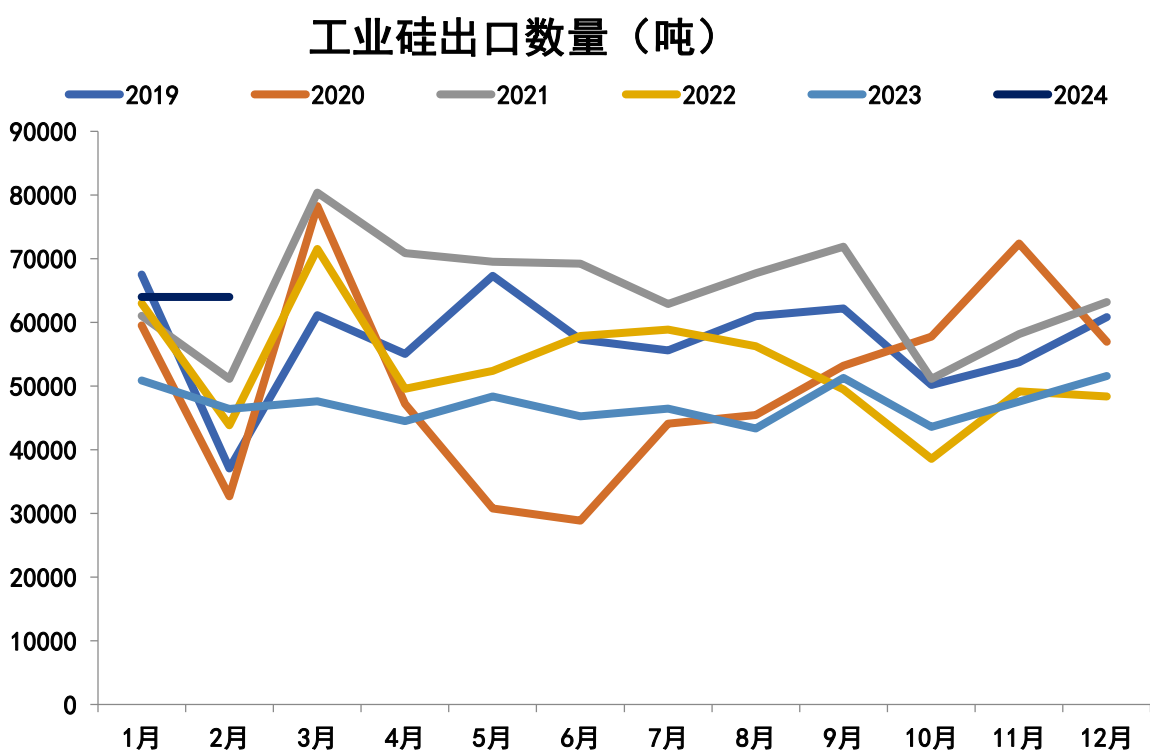
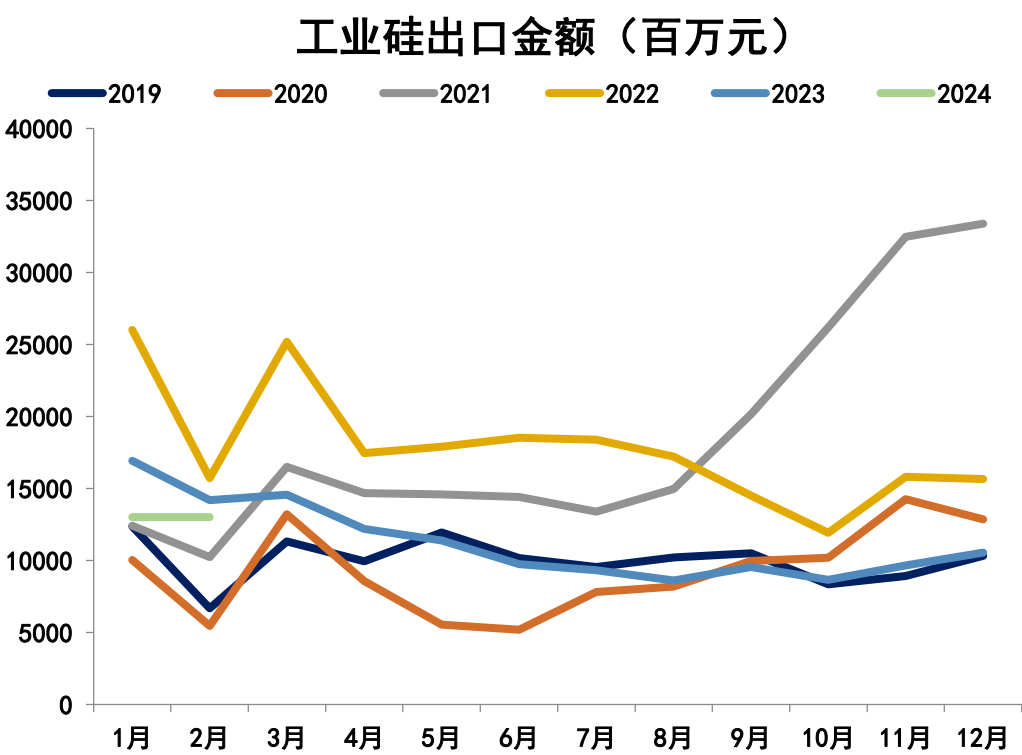
国内新能源汽车产量（单位：万辆）



国内新能源汽车销量（单位：辆）

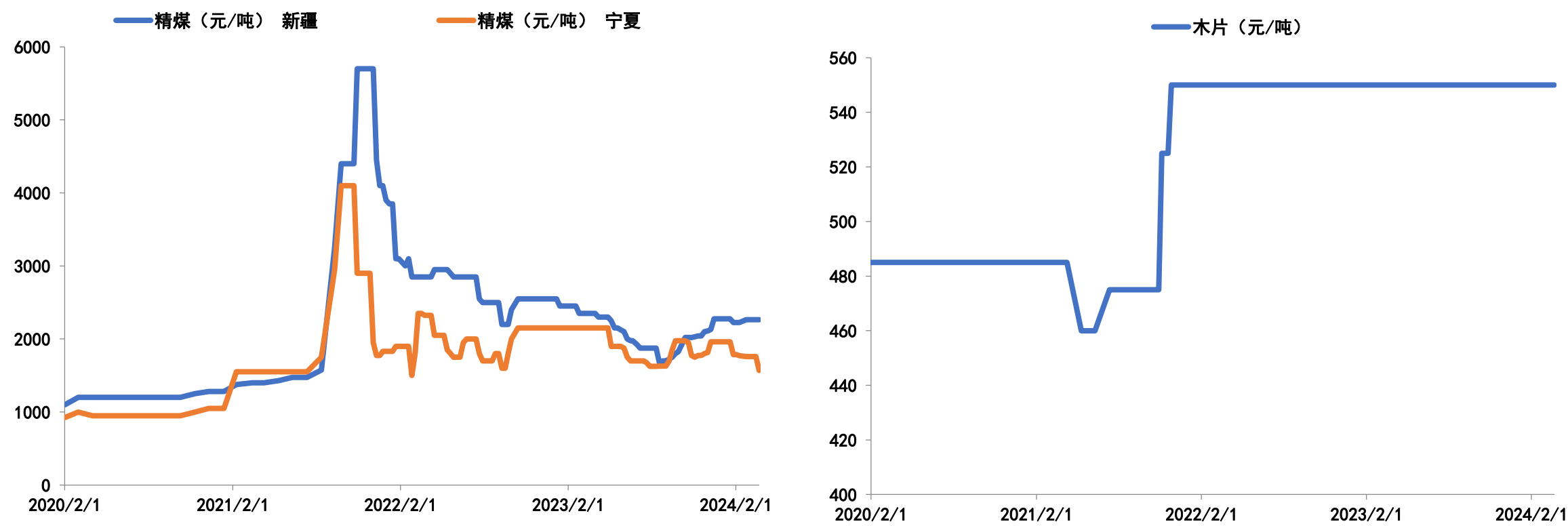


◆ 2024年2月，新能源汽车市场占有率达到30%以上。新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，环比下降16%和9.2%，同比增涨28.2%和29.4%。

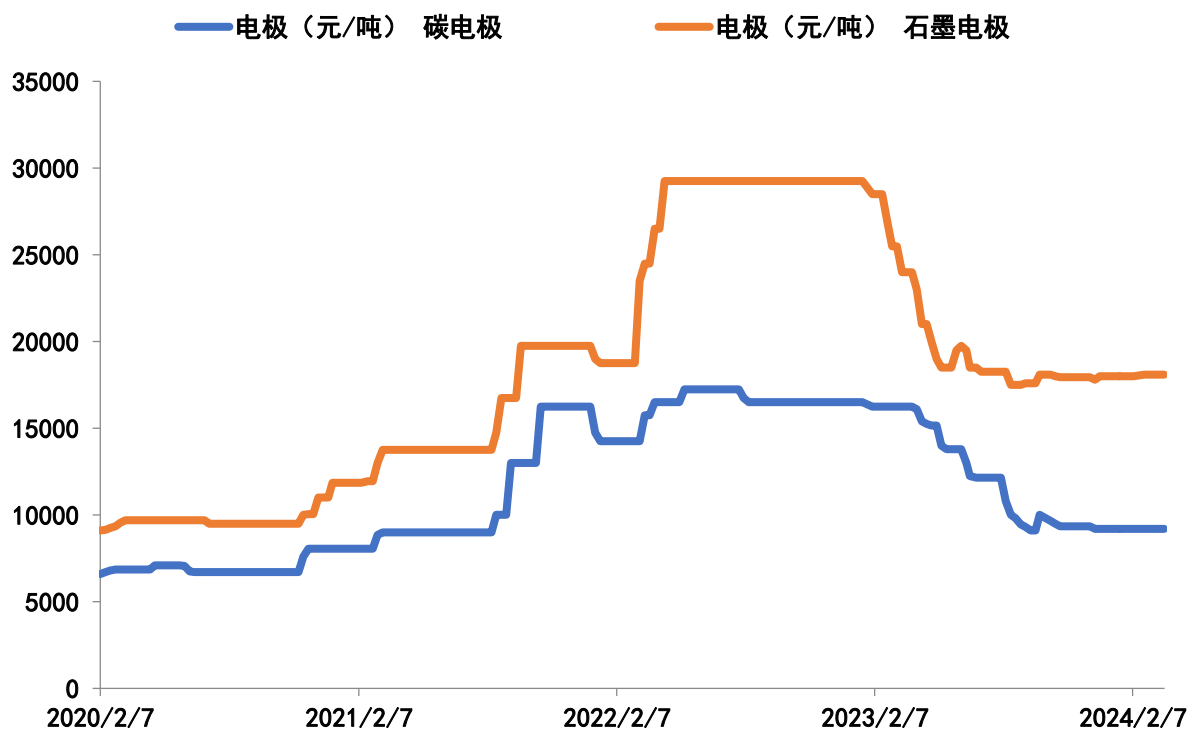


◆ 2024年1月中国金属硅出口量为6.4万吨，环比增加24%同比增加24%。2月中国金属硅出口量为3.74万吨，环比减少42%同比减少21%。2024年1-2月金属硅累计出口量10.14万吨，同比增加2%。

04 成本端分析



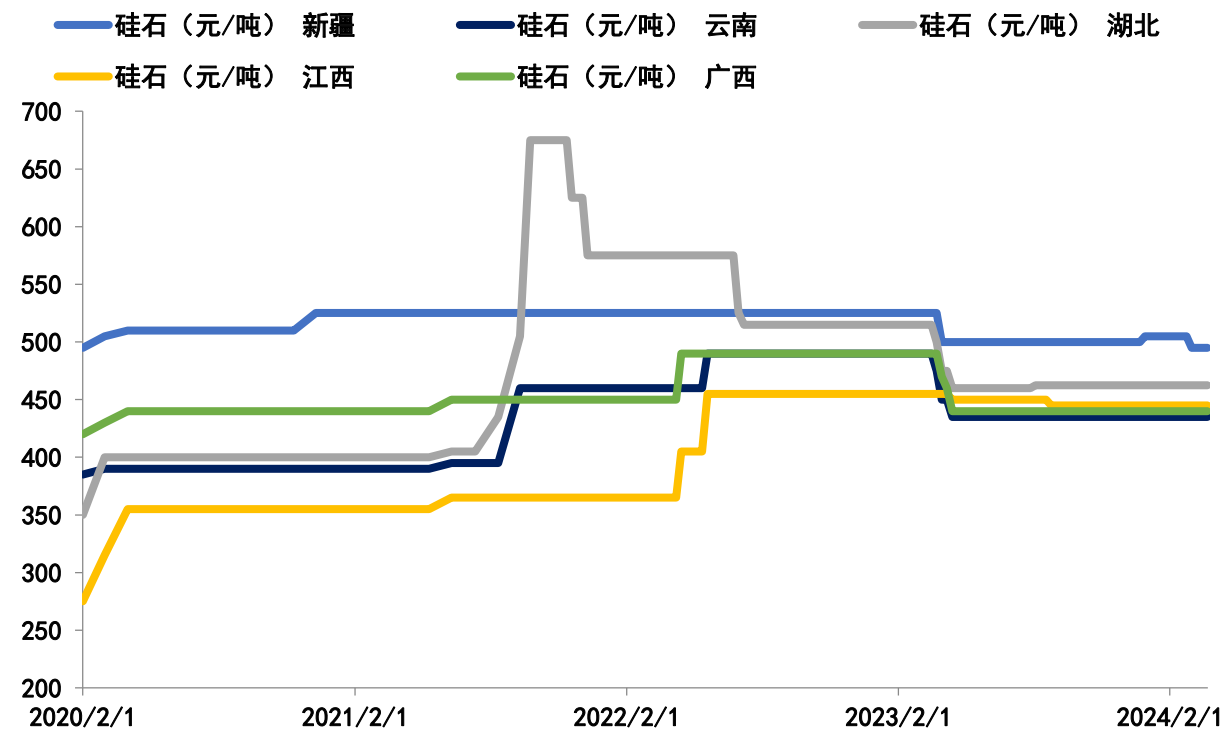
- ◆ 3月精煤价格涨跌不一，截止3月底，新疆精煤价格为2265元/吨，较上月持平；宁夏精煤价格为1570元/吨，较上月减少160元/吨。
- ◆ 3月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



◆ 3月份木炭价格持稳。截止3月底，木炭价格为3550元/吨，较上月持平。

◆ 3月份电极价格持稳。截止3月底，碳电极价格为9200元/吨，石墨电极价格在18100元/吨，均较上月持平。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 3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

目前当前工业硅基本面表现疲软，供给端新疆产区维持高开工率，但随着工业硅价格不断下跌，硅企面临亏损压力，硅厂开工或小幅下调，开工率或进一步承压。现货方面，市场悲观情绪浓厚，下游观望心态加重，现货价格持续下跌。库存方面，工业硅社会库存整体增加，库存处于高位，去库缓慢，压力仍存。下游需求端，有机硅价格持稳，市场成交重心下移，基本面支撑下降。多晶硅价格下行，新增产能爬坡，产量高位延续，库存进一步增加，市场积极度有所下滑。铝合金价格持稳，下游刚需采购为主。总体来看，当前工业硅基本面偏弱运行，库存压力较大，预计短期内工业硅价格将继续承压，但当前工业硅期货价格已跌破较多企业成本，未来将影响企业开工意愿，后期供应或将有所下调。尽管当前库存维持高位，但受成本端支撑影响，预计工业硅期货价格向下空间有限。

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

