

工业硅期货月报

期现价格出现背离，基本面持续偏弱

朱皓天 期货从业资格证号 F3056907
投资咨询资格证号 Z0016204

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

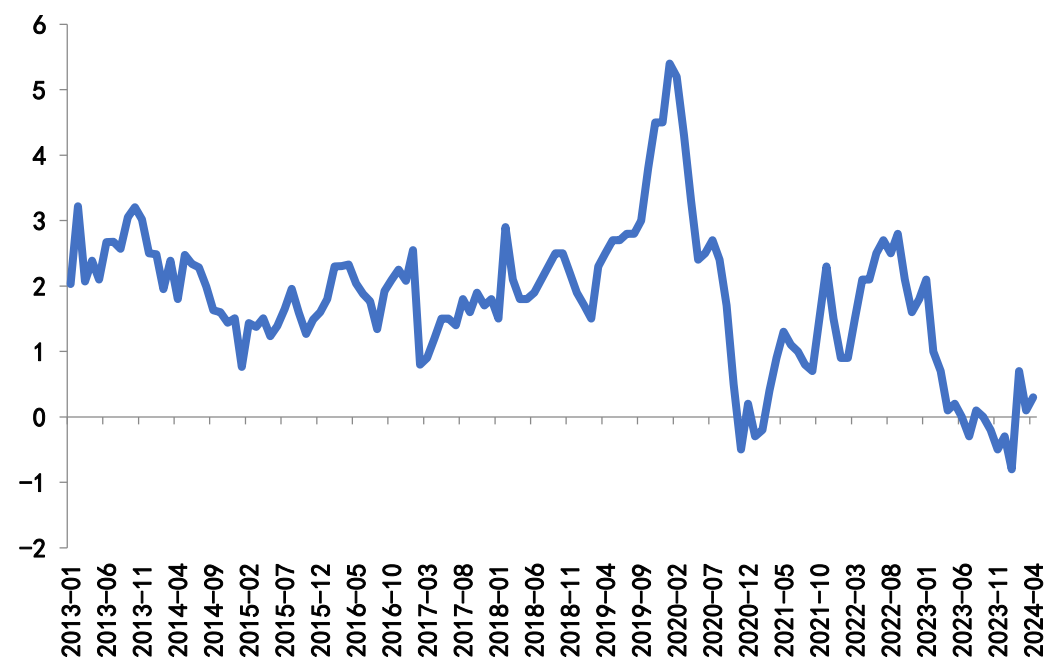
成本端分析

5

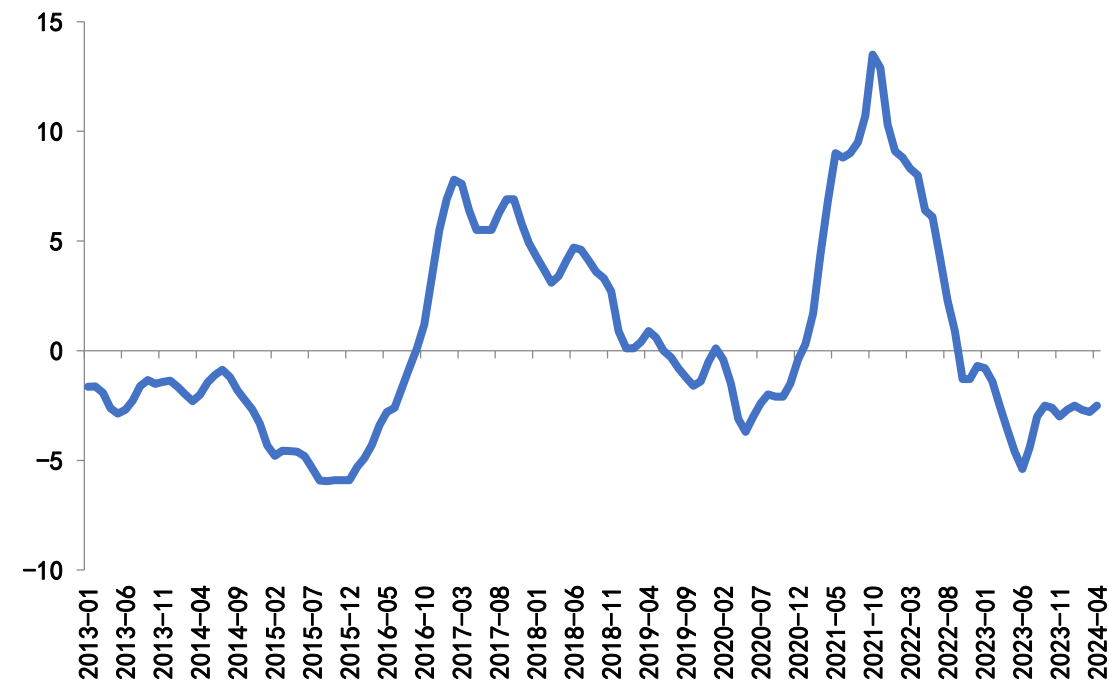
行情展望

01 本月宏观概览

国内CPI数据走势（当月同比%）

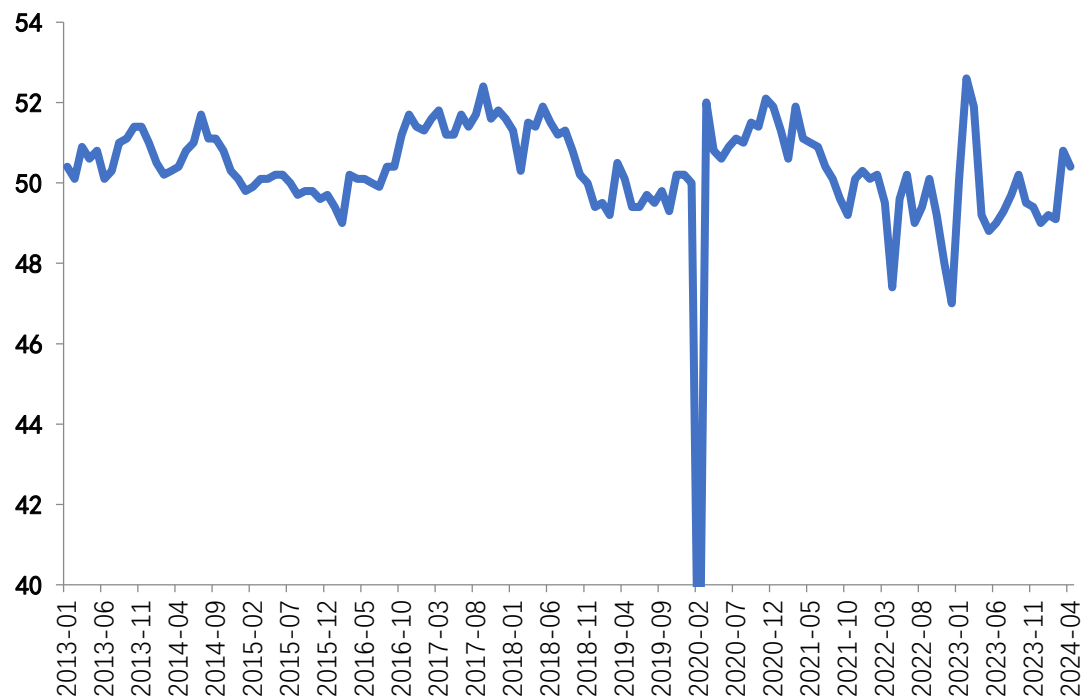


国内PPI数据走势（当月同比%）

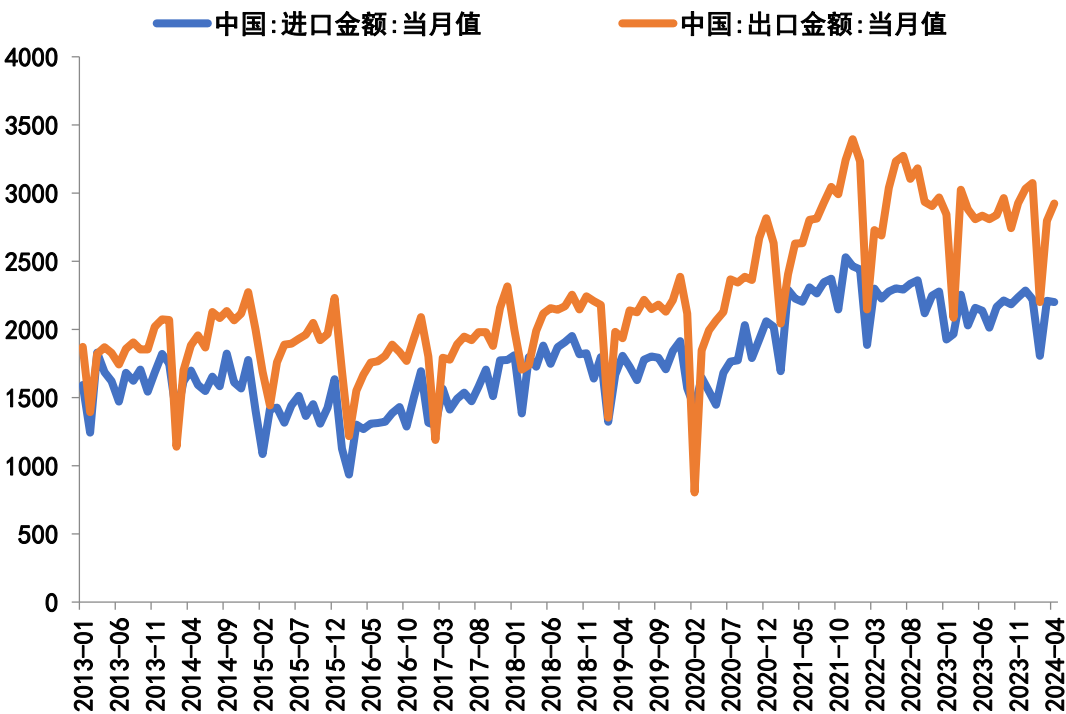


- ◆ 4月份，居民消费需求持续恢复，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；环比上涨0.1%，上月为下降1.0%。
- ◆ 4月份，工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国PPI环比有所下降，同比降幅收窄。从环比看，PPI下降0.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点。从同比看，PPI下降2.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点。

国内制造业PMI数据走势

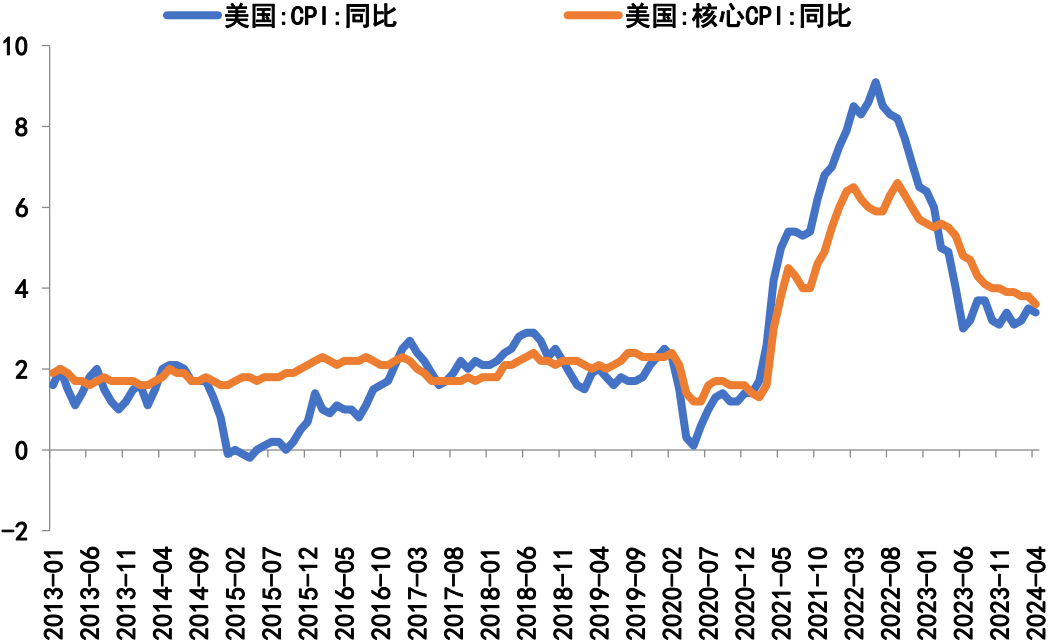


国内进出口数据（人民币亿元）

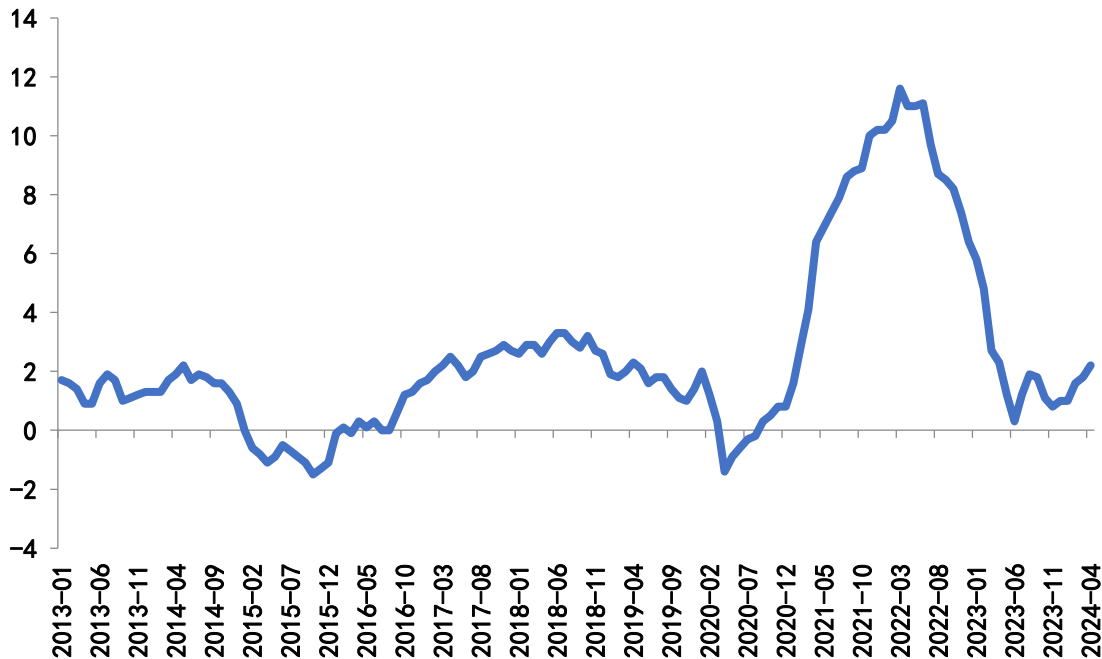


- ◆ 4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。
- ◆ 中国4月进出口数据均呈正增长，远超市场预期。按美元计算，4月出口增长1.5%，进口增长8.4%，贸易顺差达到723.5亿美元。

美国CPI数据（当月同比%）

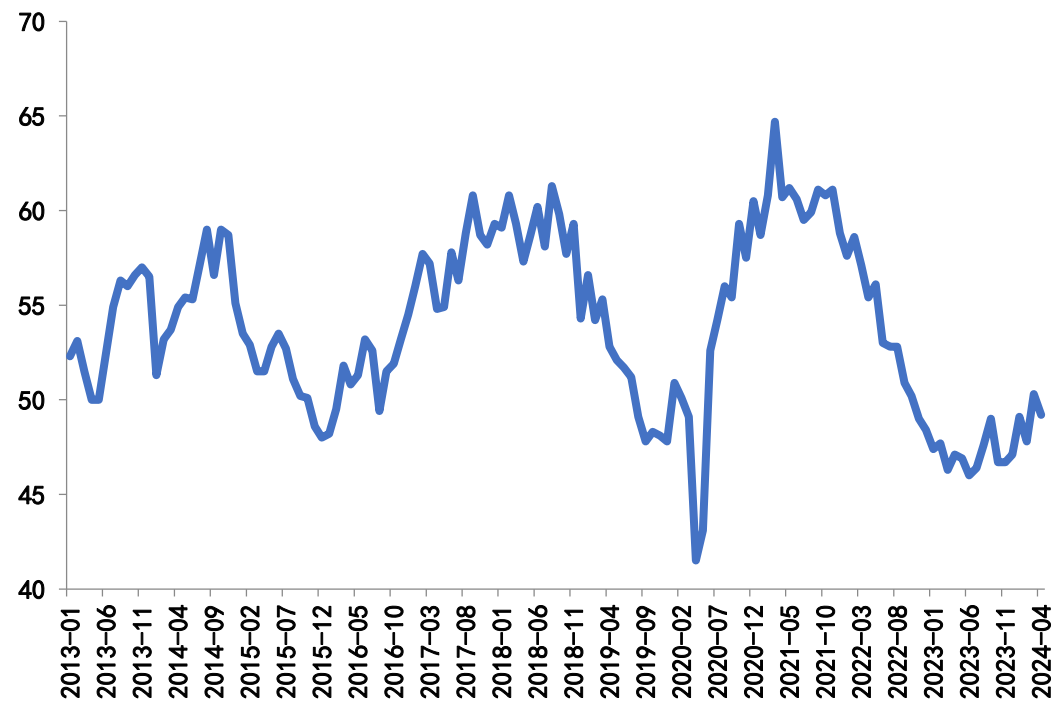


美国PPI数据（当月同比%）

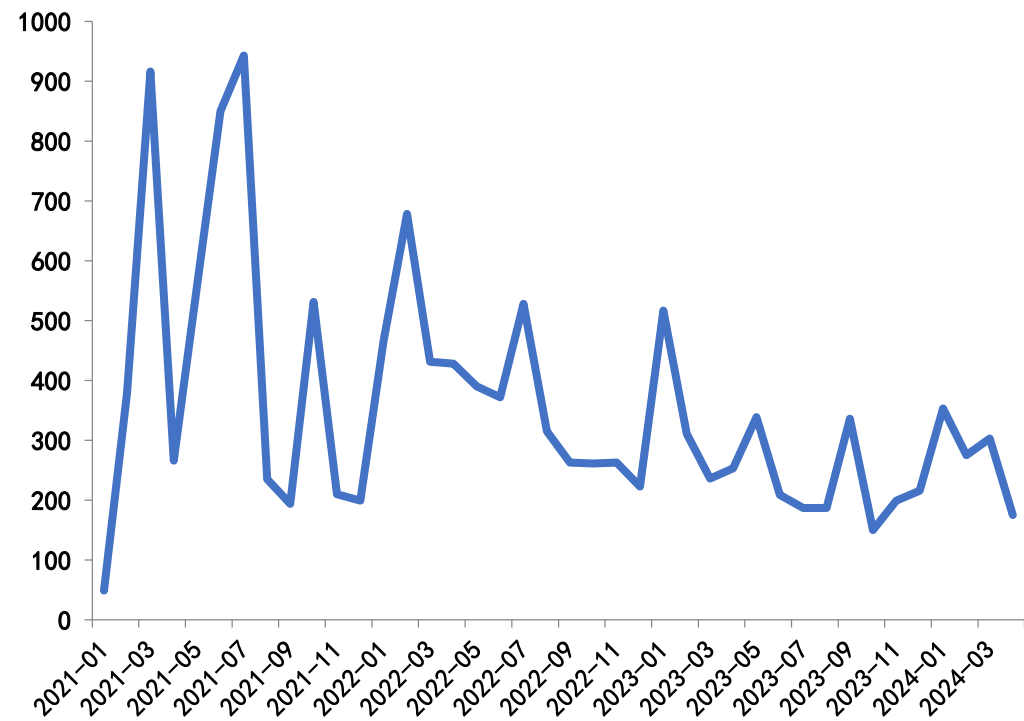


- ◆ 4月美国消费者价格指数 (CPI) 环比上涨0.3%，同比上涨3.4%，符合市场预期。 4月核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.6%，是自2021年4月以来的最小涨幅。
- ◆ 4月美国生产者价格指数 (PPI) 环比上涨0.5%，同比上涨2.2%，高于市场普遍预期。

美国PMI数据（%）



美国新增非农就业数据（千人）



- ◆ 美国4月制造业PMI初值大幅降至49.9，跌破荣枯线，远低于预期值52和3月的51.9，同时也创下了2023年12月以来的最低水平。
- ◆ 美国4月非农就业人数增加17.5万人，大幅低于预期的24万人。失业率升至3.9%，比上个月上升0.1个百分点。

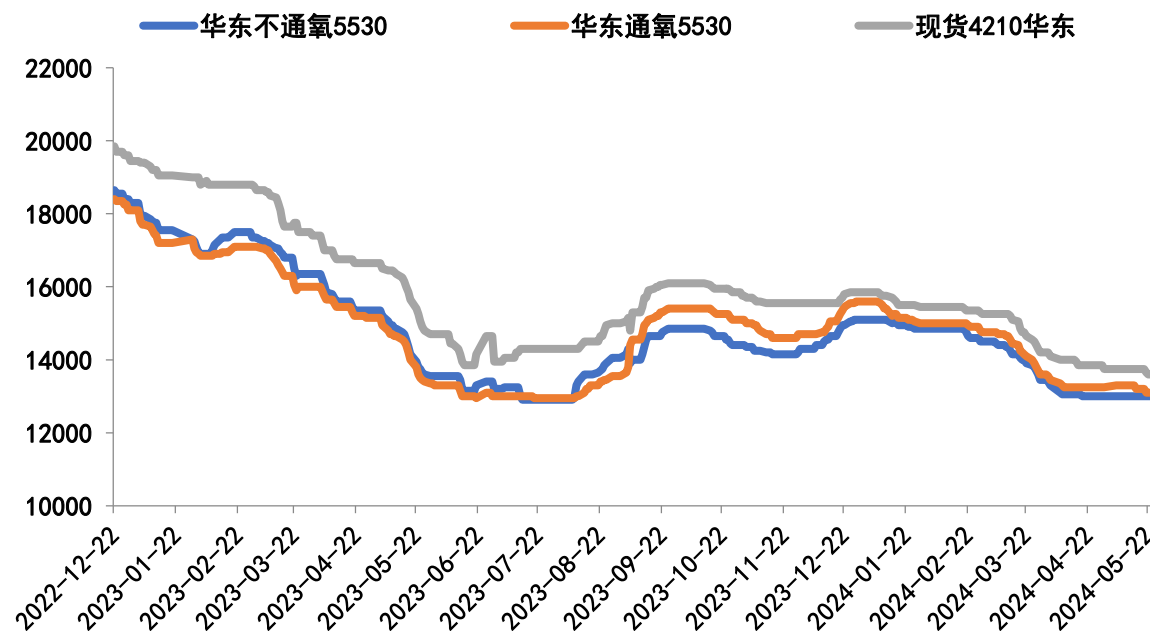
02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



- ◆ 5月工业硅期货价格大幅上涨，月初工业硅期货行情驱动因素不足，震荡运行，市场呈冲高回落的状态。月中工业硅期货再度承压，供需预期仍然偏弱，但成本支撑下盘面下跌幅度也相对有限。月末工业硅期货表现强势，受宏观情绪向好推动，呈底部抬升状态。

工业硅现货价格走势（元/吨）

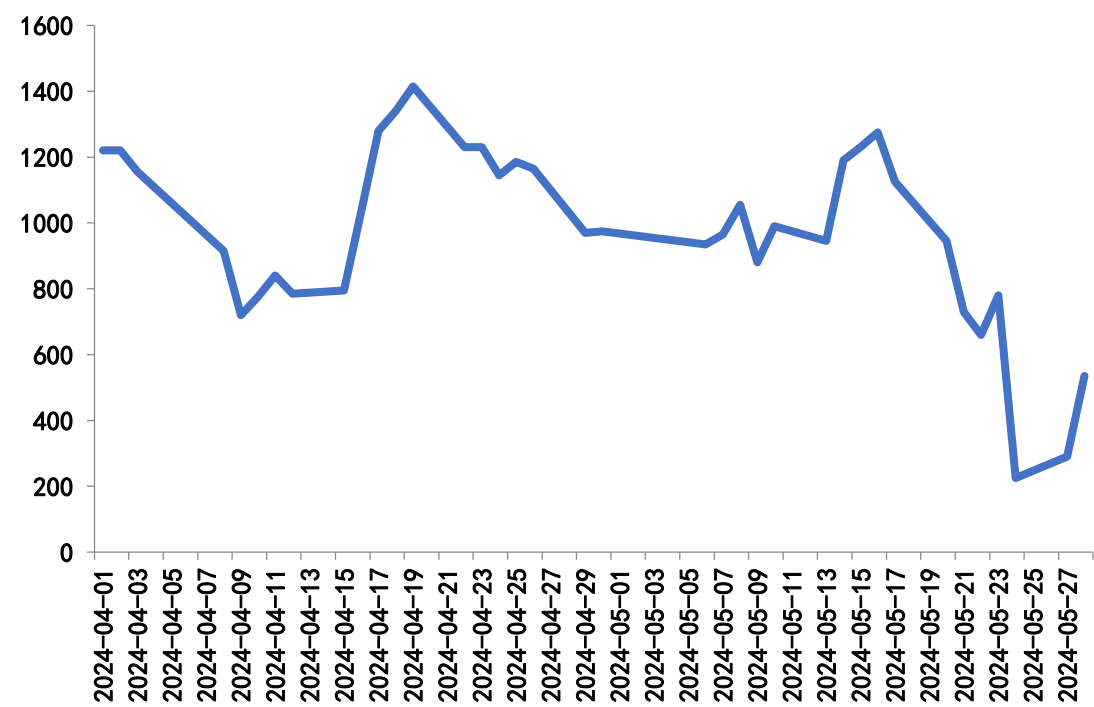


- ◆ 5月初工业硅现货市场震荡运行，买方延续压价行为，但当前价格硅厂难有让利空间，报价维持坚挺。月中，西南产区逐步复产，对于现货价格形成压力，部分型号现货价格有所下跌，生产企业挺价情绪持续浓厚。月末，现货市场表现持续低迷，下游需求端无明显改善，部分型号现货价格持续下跌，与期货价格呈背离。

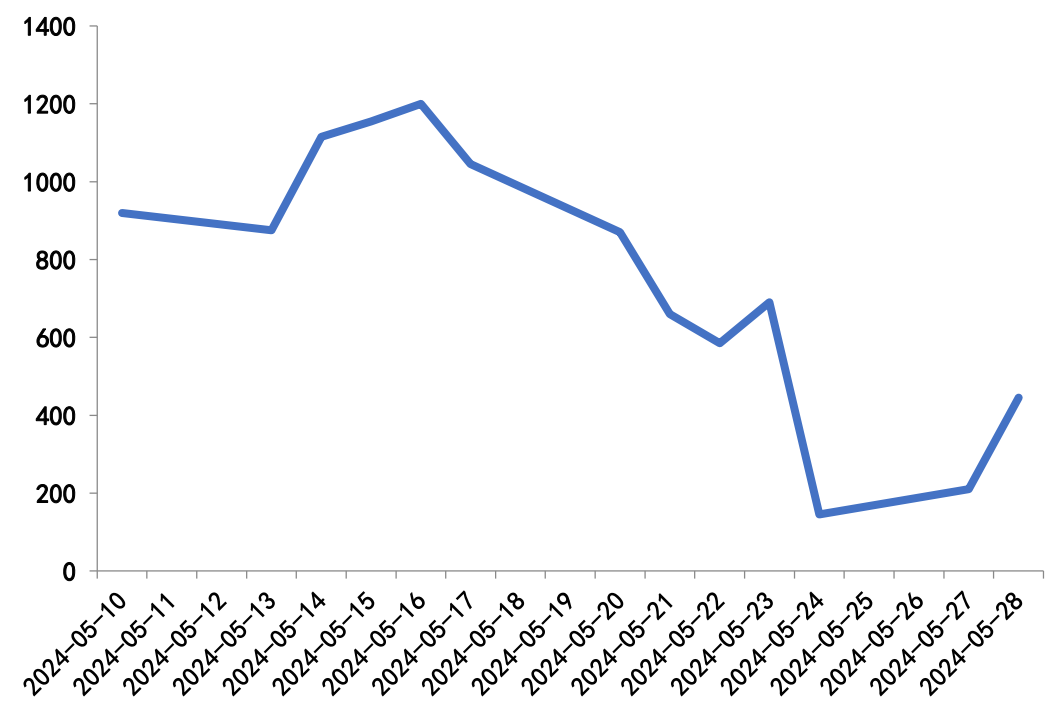
主要基差月度走势概览



基差2407



基差2408

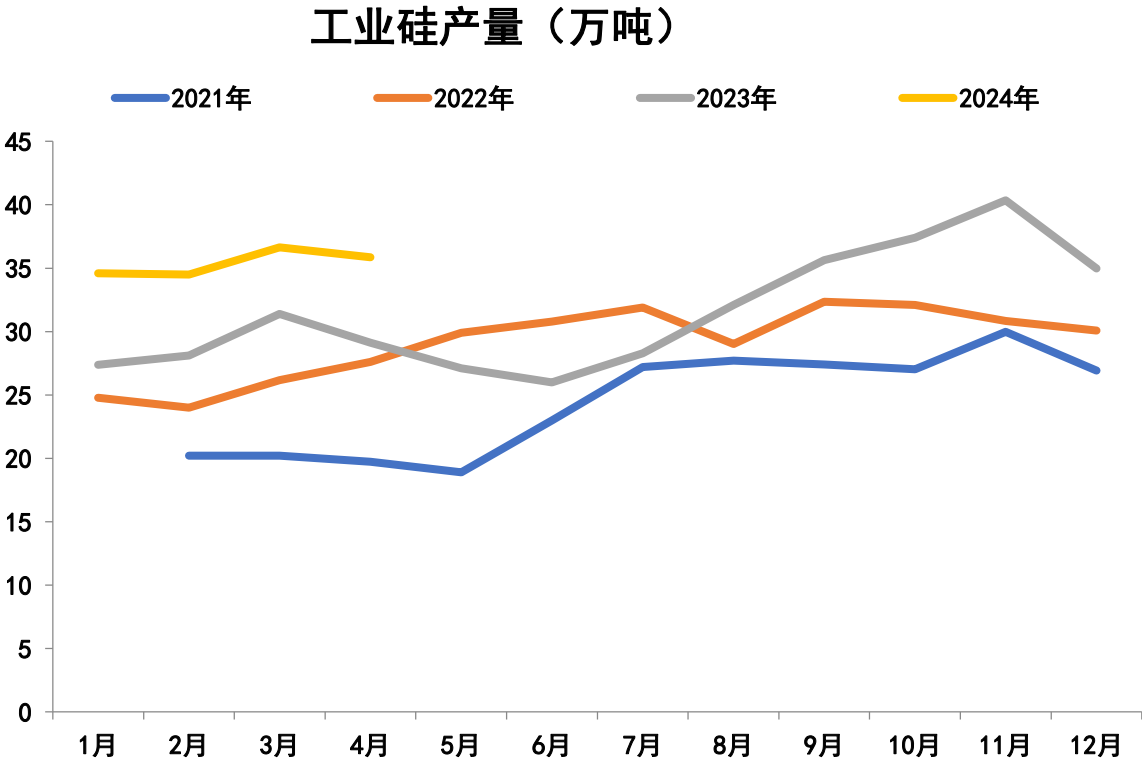


◆ 截止5月29日，S2407基差为660，S2408基差为580，均价上月有所缩小。本月期现价格背离，期货价格大幅上行，现货价格偏弱震荡。

03 供需面分析

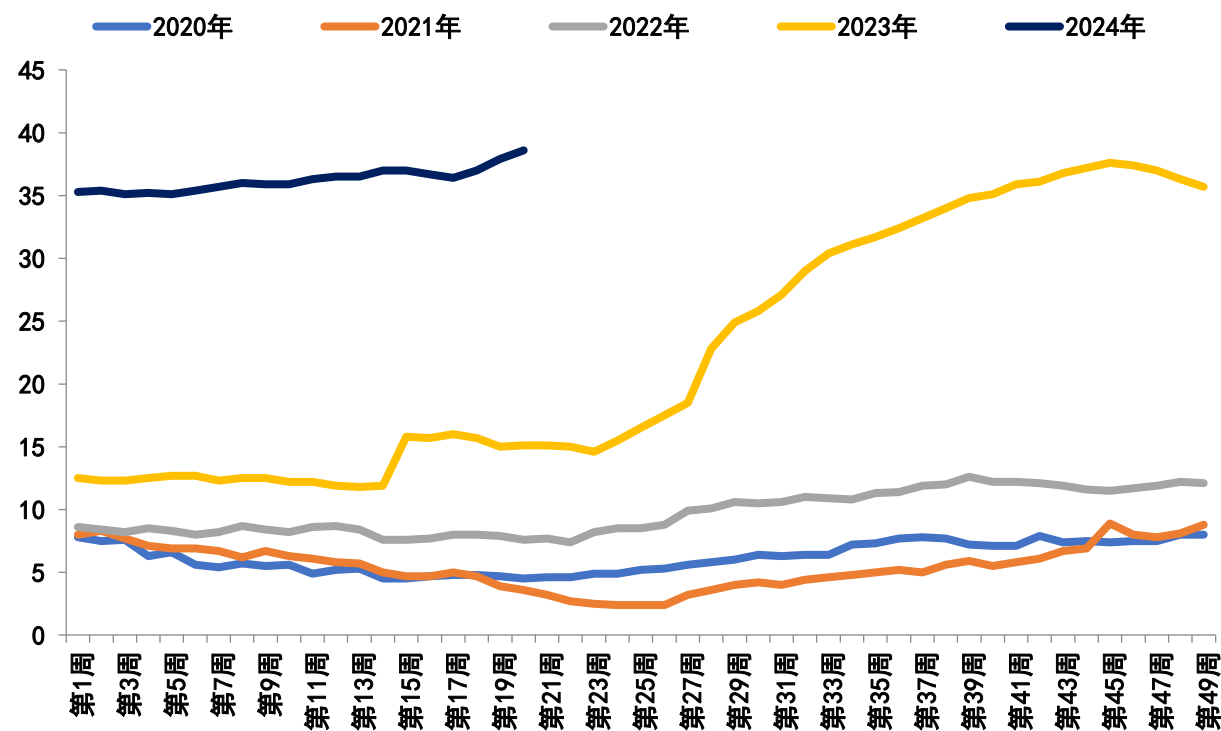
供需平衡表（万吨）				
工业硅	2022	2023	2024 Proj	2024 Proj
			4月	5月
产量	350.51	381.12	430.23	434.664
进口量	3	0.27	0	0.24
出口量	65.12	56.23	58.5	60
实际消费量	327.13	376.27	430.86	440.448
表观消费量	327.53	368.1	419.76	430.608
社会库存	118.5	163.9	147	146.4

◆ 2024年度5月份工业硅全年产量预计为434.66万吨，较上月所增涨，西北产区生产稳定，开工率较高。西南产区丰水期临近逐步复产，预计5月整体产量有所上涨。5月份预计全年出口量较4月小幅上涨，当前出口整体回暖，预计工业硅出口有所上涨。5月工业硅社会普通库存有所下降，但较上月变化不大。



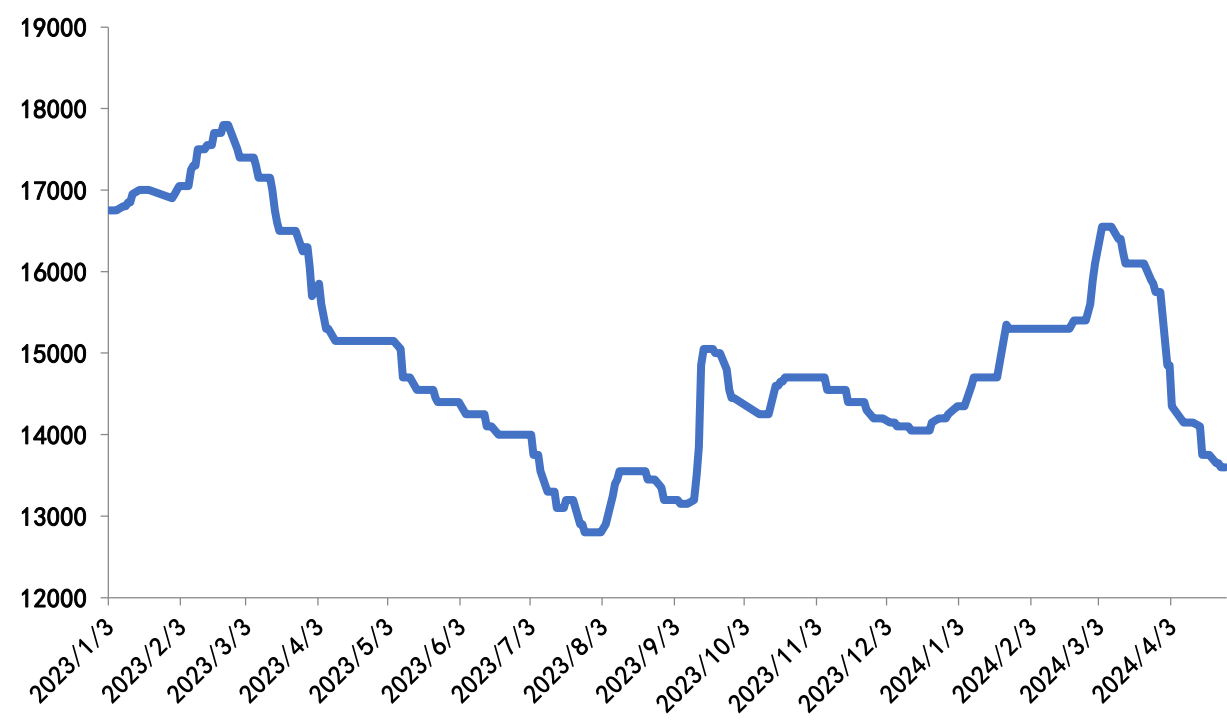
◆ 2024年4月中国工业硅产量在35.87万吨，环比减少0.8万吨降幅2.1%，同比增幅23.2%。2024年1-4月中国工业硅累计产量在141.59万吨，同比增加25.71万吨增幅22.2%。

工业硅社会库存（万吨）



◆ 截止5月24日工业硅全国社会库存共计38.6万吨，较上周环比增加0.7万吨。其中社会普通仓库10.6万吨，较上周环比持平，社会交割仓库28万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比增加0.7万吨。

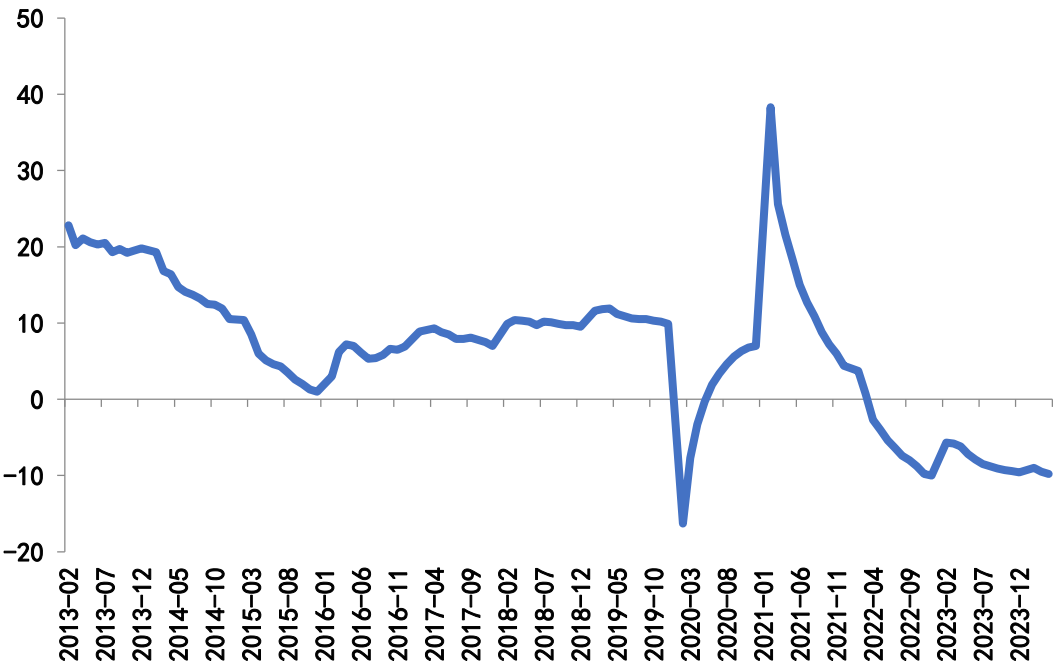
有机硅现货价格走势（元/吨）



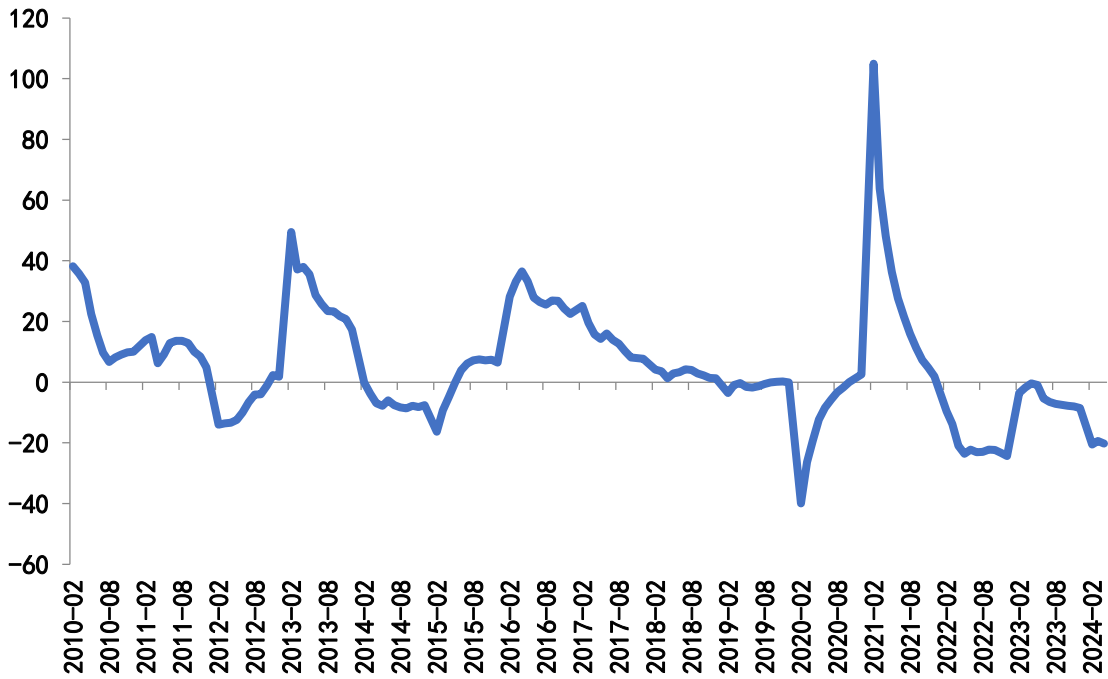
◆ 5月初有机硅价格小幅走高，但市场基本面偏弱，呈现供强需弱的状态，有机硅整体仍呈过剩趋势。行业亏损状态下，生产积极性降低，对工业硅需求支撑减弱。月中有机硅价格小幅上涨，有机硅企业仍有亏损压力，不分企业维持降负生产，难以给工业硅带来增量需求。月末有机硅格波动幅度放缓，对工业硅采购以按需少量多次采购为主。

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%）

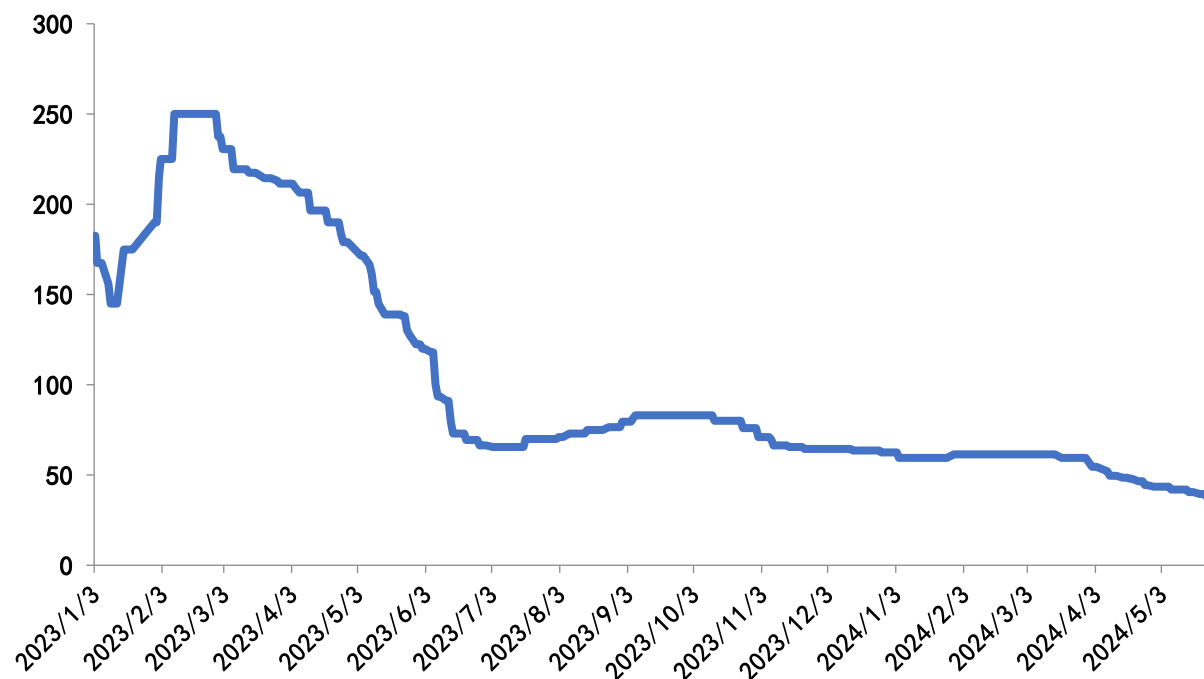


中国商品房销售面积（累计同比%）

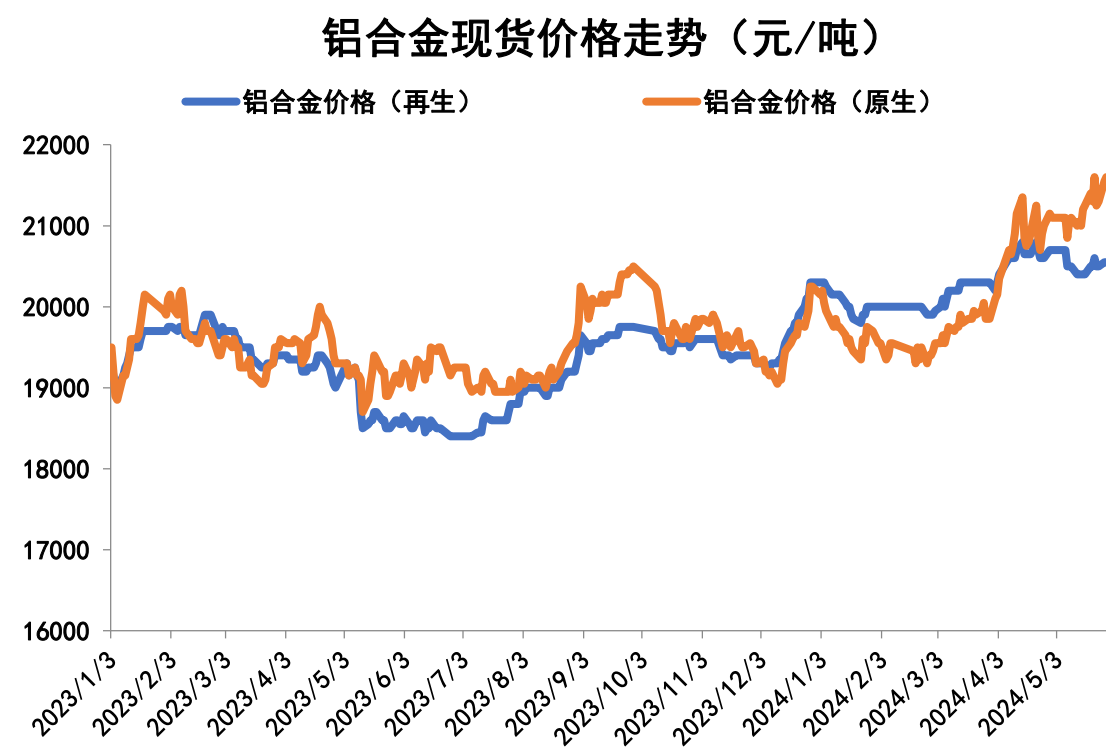


◆ 国家统计局：1—4月份，全国房地产开发投资30928亿元，同比下降9.8；商品房销售额39750亿元，增长8.8%，其中住宅销售额增长11.8%。

多晶硅现货价格走势（元/千克）



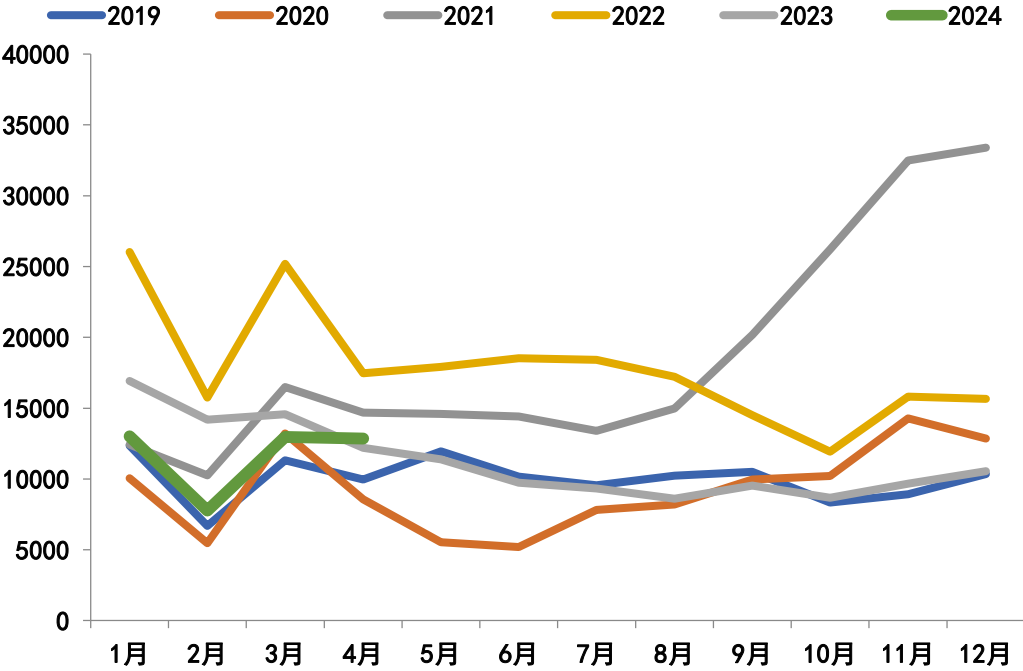
- ◆ 5月初本周多晶硅价格仍有小幅下跌，在光伏产业链弱势格局下，多晶硅难以给工业硅价格带来支撑。月中多晶硅延续偏弱走势，市场仍然较为悲观，对工业硅采购亦相对低迷。月末多晶硅价格趋于平稳，多晶硅企业检修减产逐步推进，对工业硅采购减少，无力支撑工业硅需求减少。



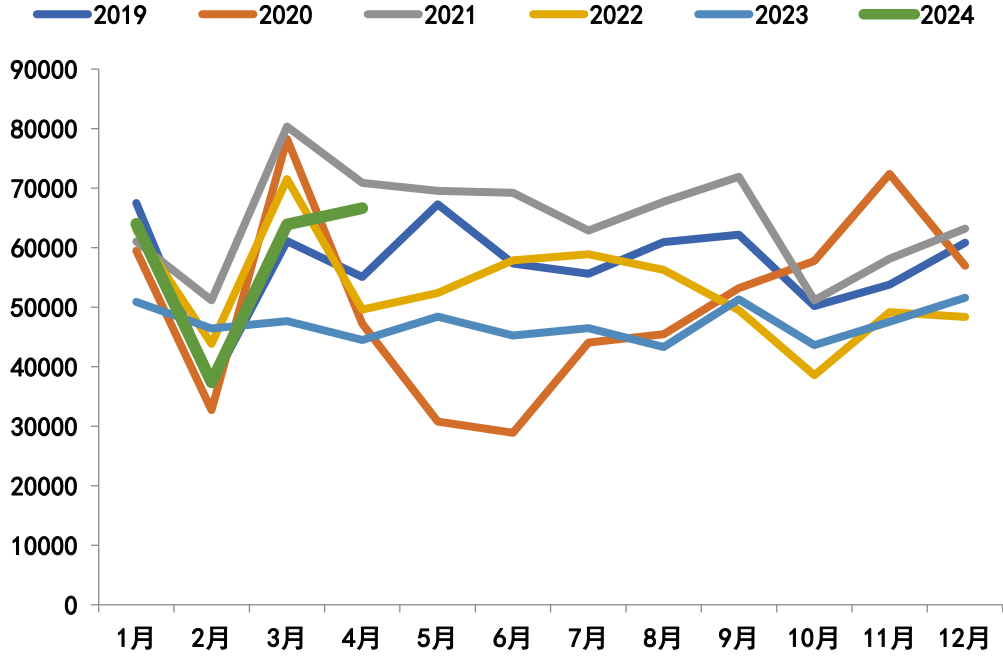
◆ 5月初铝合金价格小幅走低，铝合金企业开工稳定，对工业硅原料按需采购为主。月中铝合金价格小幅走低，在铝价上涨的背景下，铝合金生产利润微薄，对工业硅原料采购有限。月末铝合金价格小幅回升，近期铝价表现强势，给铝合金价格带来支撑，但铝合金成本端施压，企业生产意愿不高，对工业硅需求支撑不明显。

工业硅出口：出口表现持续低迷

工业硅出口金额（百万元）

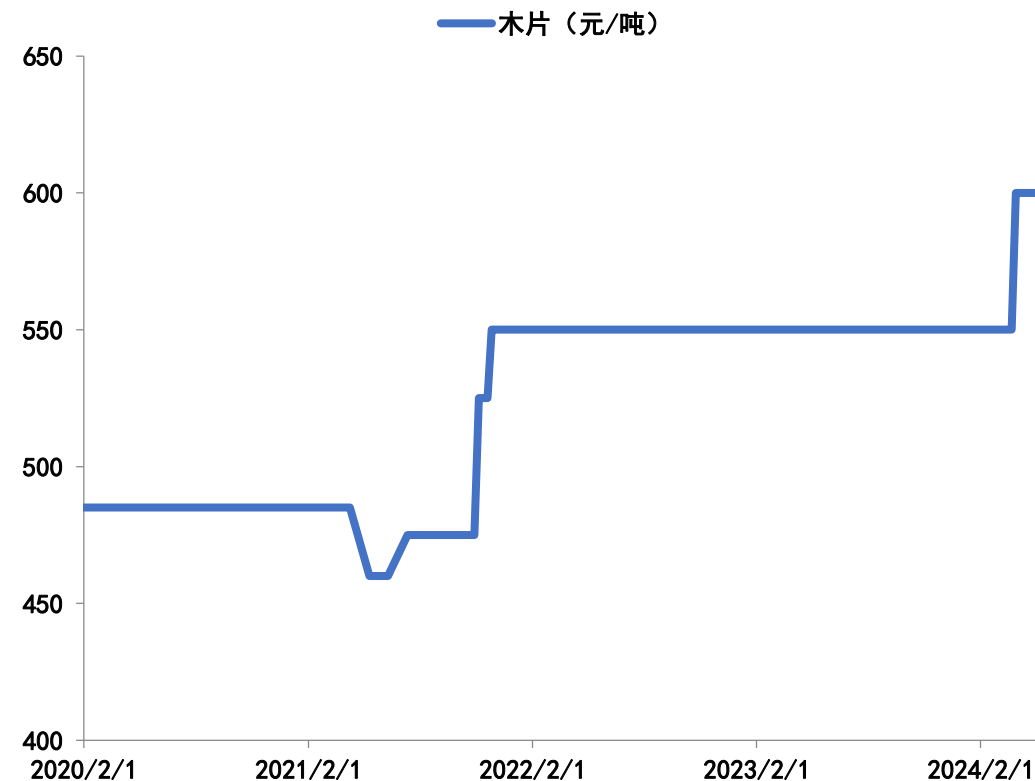
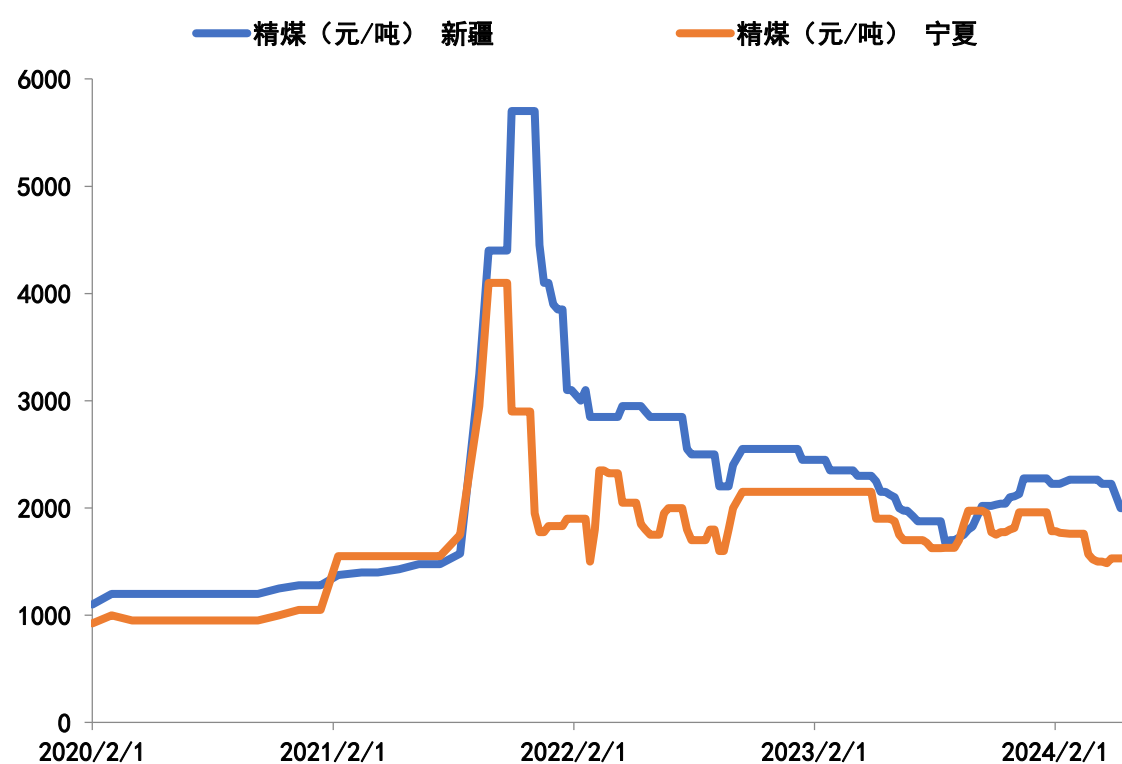


工业硅出口数量（吨）

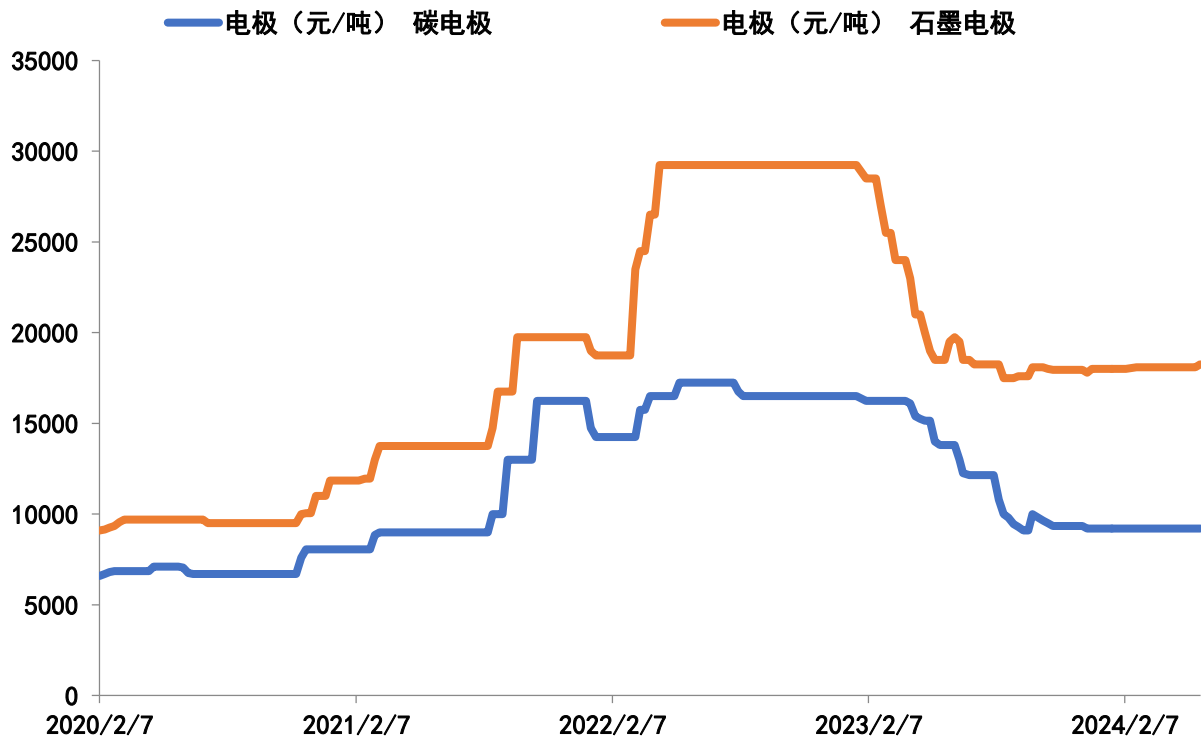


◆ 2024年4月中国金属硅出口量为6. 66万吨，环比增加4%同比增加50%。2024年1-4月金属硅累计出口量23. 19万吨，同比增加21%。

04 成本端分析



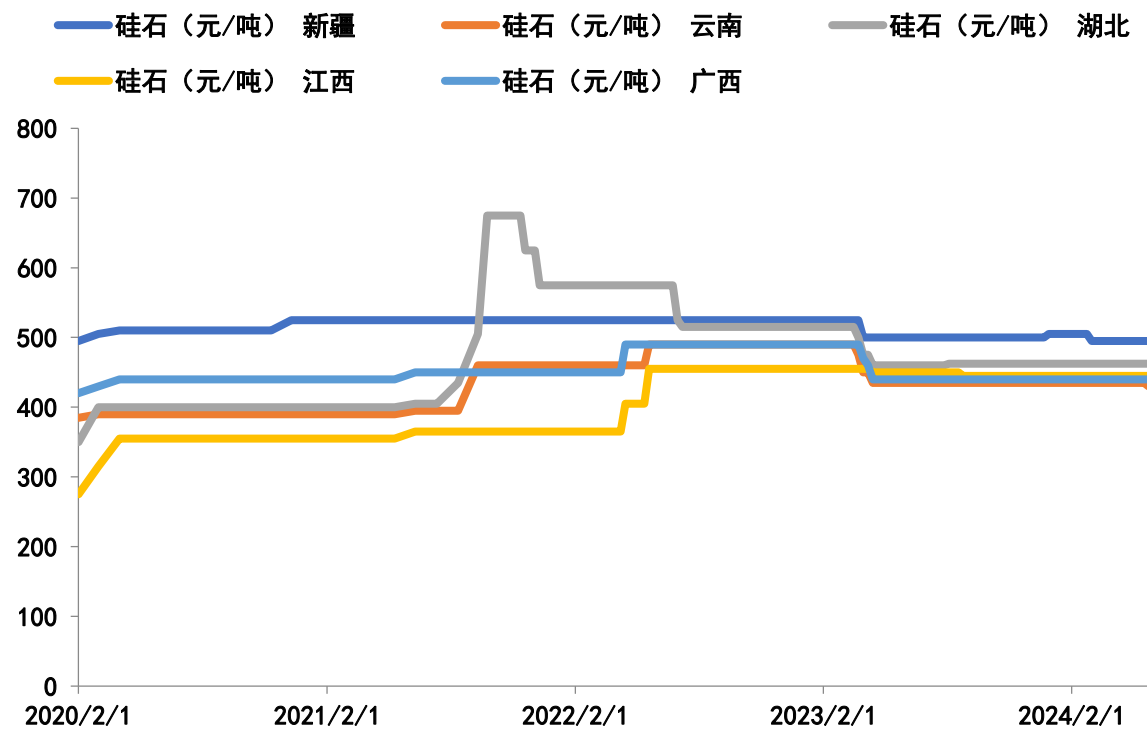
- ◆ 5月精煤价格均有所下降，截止5月底，新疆精煤价格为2000元/吨，较上月下跌225元/吨；宁夏精煤价格为1510元/吨，较上月下跌20元/吨。
- ◆ 5月份木片价格持稳运行，价格维持在600元/吨。



◆ 5月份木炭价格小幅下跌。截止5月底，木炭价格为3175元/吨，较上月下跌25元/吨。

◆ 5月份电极价格部分上涨。截止5月底，碳电极价格为9200元/吨，较上月持平；石墨电极价格在18250元/吨，均较上月上涨150元/吨。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 5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

当前工业硅基本面无明显变化，呈供强需弱态势。供应端西南产区持续复产，西北产区维持高位，当前全国整体工业硅产量预计增加。下游需求端无明显起色，去库压力较大。有机硅市场下游需求疲弱，市场观望情绪浓厚，对工业硅采购以按需少量多次采购为主。多晶硅基本面表现偏弱，库存处于高位，成本倒挂，需求端无明显起色。铝合金市场下游刚需采购为主，近期铝价表现强势，给铝合金价格带来支撑，但铝合金成本端施压，企业生产意愿不高，对工业硅需求支撑不明显。总体来看，当前工业硅基本面偏弱运行，随着产量上行，下游需求端未见好转迹象，预计价格向上空间有限。

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

