

工业硅期货月报

基本面呈现供需双弱 工业硅期价偏弱震荡

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

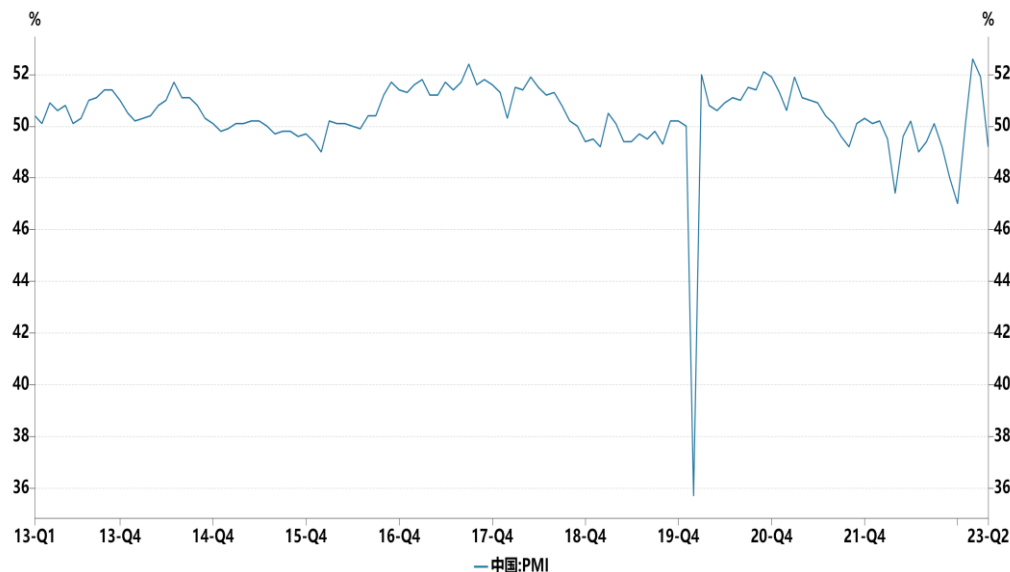
成本端分析

5

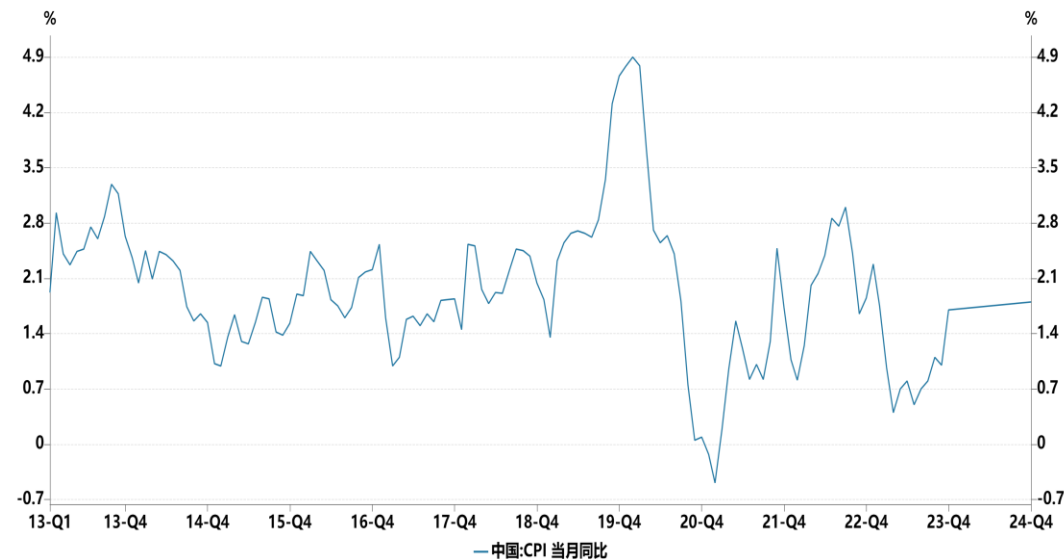
行情展望

01 本月宏观概览

国内PMI数据走势

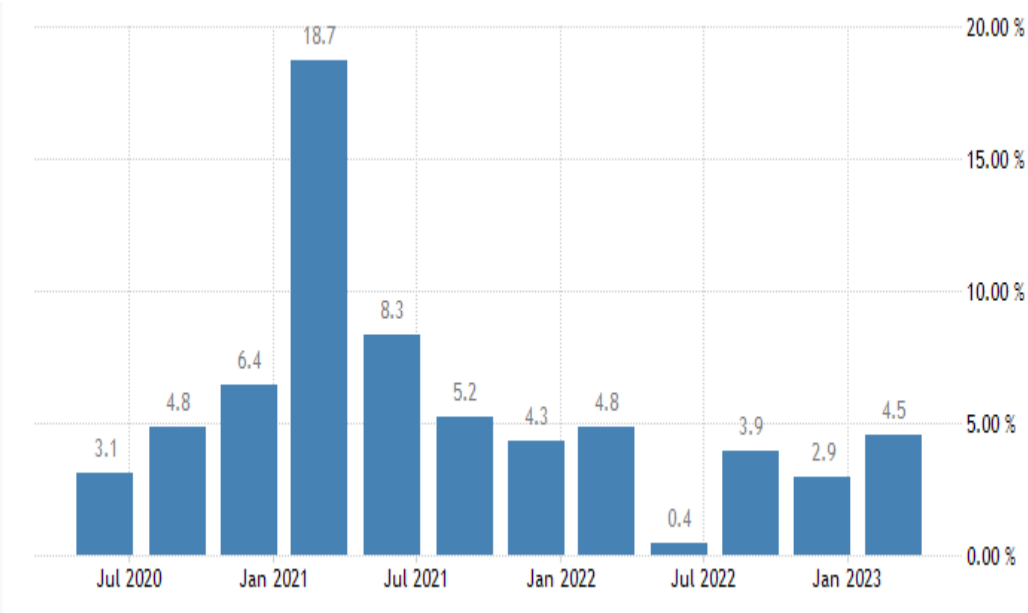


国内CPI数据走势

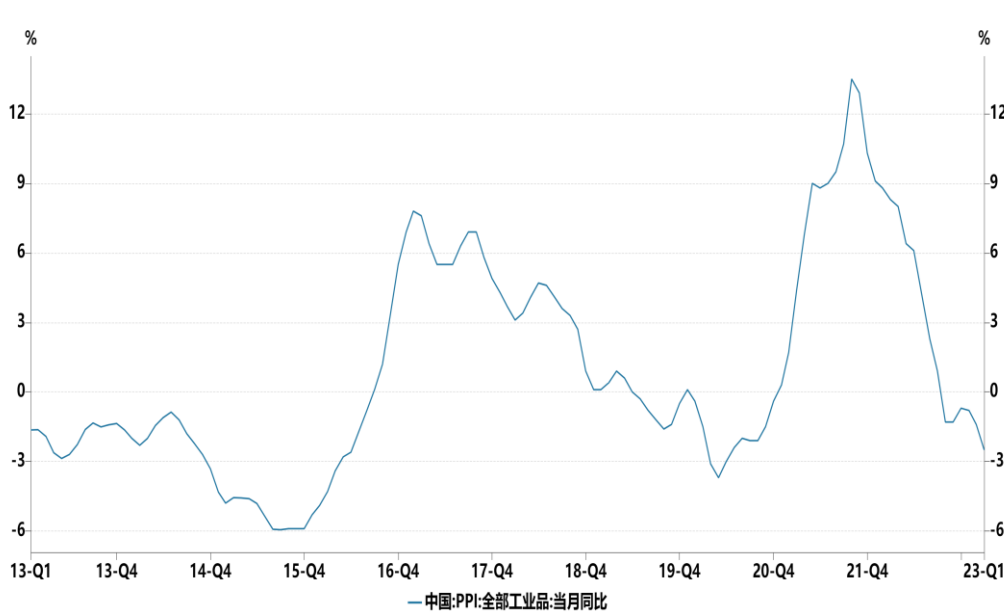


- ◆ 4月制造业PMI指数较上月大幅回落2.8个百分点，年初以来首次降至收缩区间，不及市场普遍预期。4月制造业PMI指数回落幅度仍然明显大于往年，一个重要原因是年初以来宏观经济处于较快回升过程，带动制造业PMI指数的环比基数持续抬高，进而导致4月PMI指数出现较大幅度回落。
- ◆ 3月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.3个百分点；环比下降0.3%。1至3月份，CPI平均比上年同期上涨1.3%。

国内GDP走势

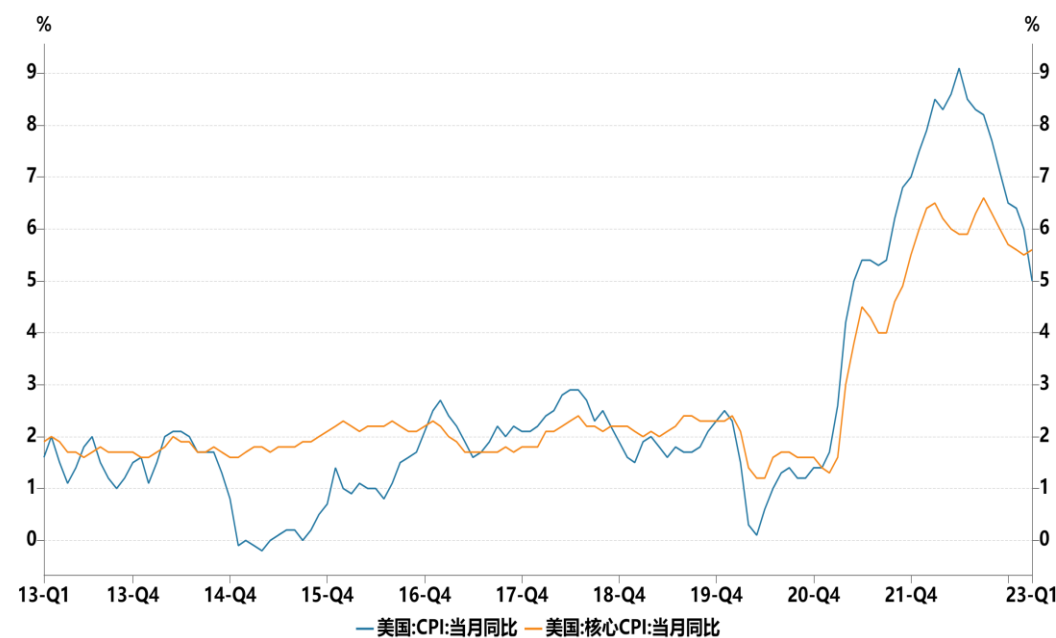


国内PPI数据走势

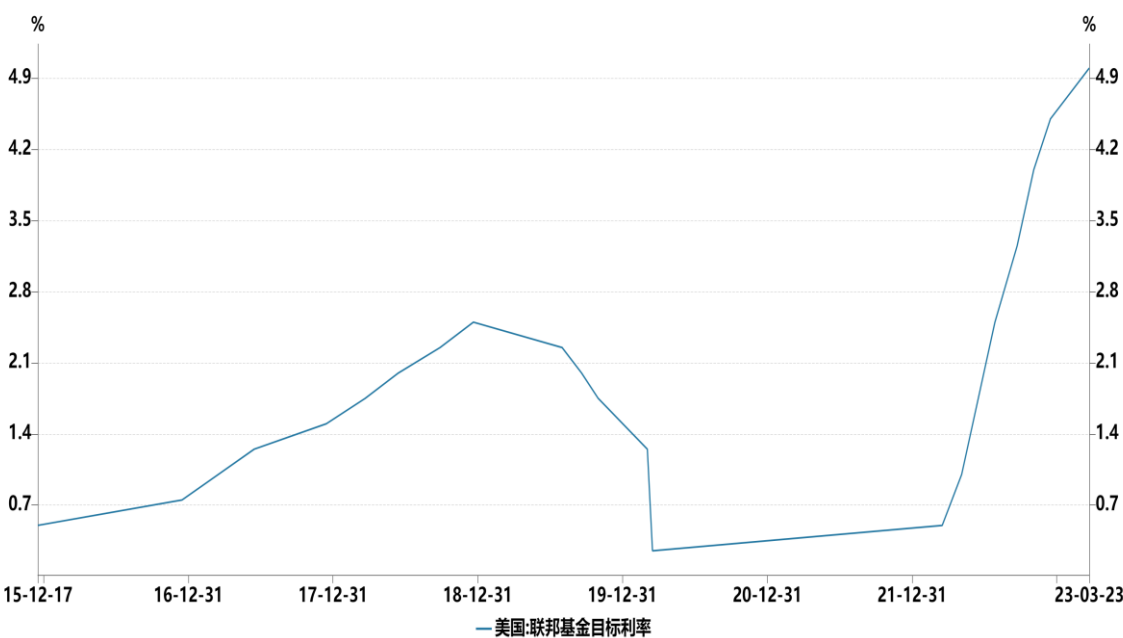


- ◆ 中国2023年一季度国内生产总值（GDP）284997亿元，同比增长4.5%，超出市场预期的4%；一季度GDP比上年四季度环比增长2.2%。随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，开局良好。但国际环境仍然复杂多变，国内需求不足制约明显，经济回升基础尚不牢固。预计二季度受经济保持修复势头、上年同期受疫情影响基数偏低影响，GDP同比增速有望进一步反弹。
- ◆ 3月份，中国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.5%，降幅比上月扩大1.1个百分点，主要受上年同期石油、煤炭、钢材等行业对比基数走高影响。

美国CPI数据

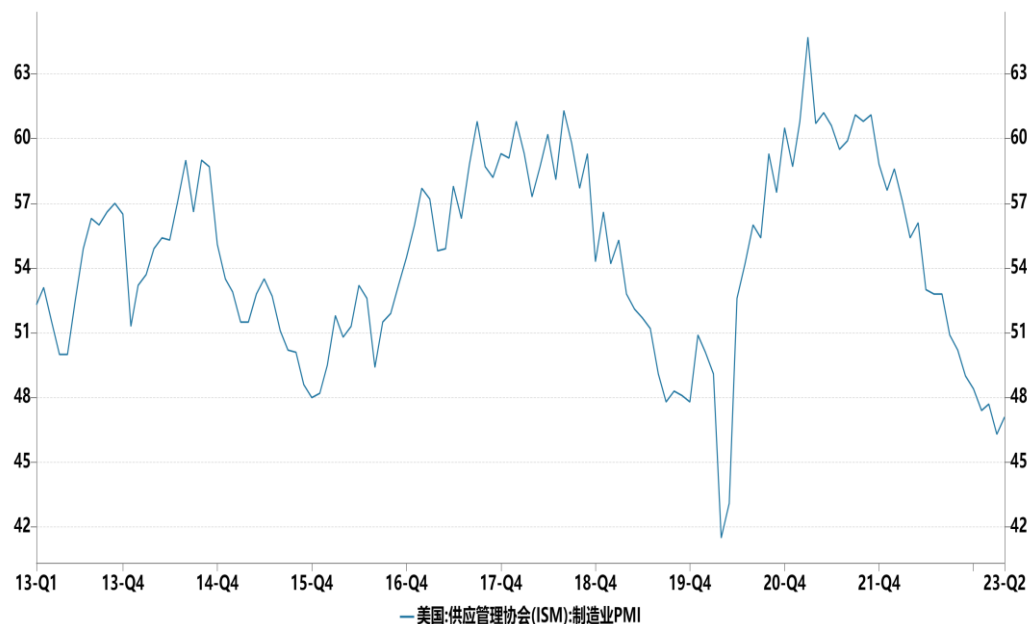


美国联邦基金目标利率

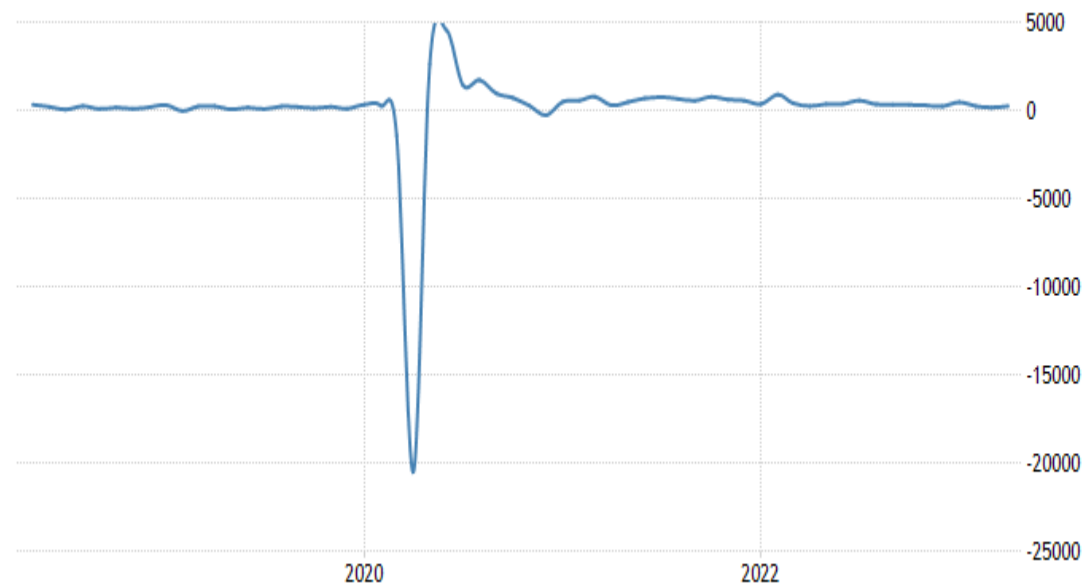


◆ 北京时间5月4日凌晨2点，美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%，为自去年3月以来连续第十次加息。美联储FOMC声明删除了此前暗示未来还会加息的措辞，称货币政策更紧缩的程度取决于经济状况。虽然美国CPI数据依然处于高位，但美国联邦基金基金利率已经达到近年最高水平，且当前美国经济数据表现不佳，市场对于美国经济衰退预计升温。市场普遍认为美联储加息周期或接近尾声。

美国PMI数据



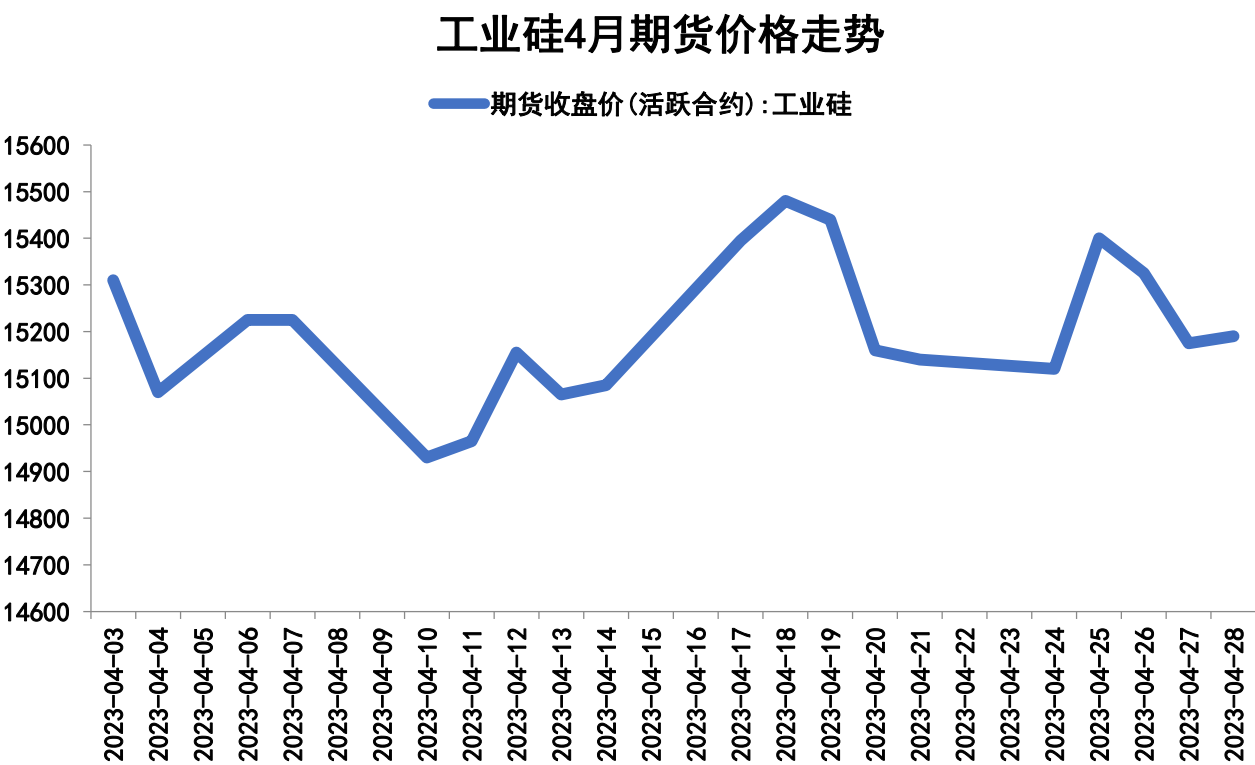
美国非农就业数据



- ◆ ISM报告显示，美国制造业PMI虽较上月有所上升，但仍连续6个月低于50%，且在47.1%的较低水平。显示需求持续较弱走势是困扰美国制造业恢复的主要因素。
- ◆ 美国公布的4月季调后非农就业人口录得增加25.3万人，高于预期；就业数据的表现将增加美联储利率政策的决策难度，一方面就业数据强势决定了短期停止加息的概率会降低，另一方面不尽快降低利率，美国银行业的危机进一步扩散概率会提高，不清晰的利率决策趋势会增强市场不确定性。

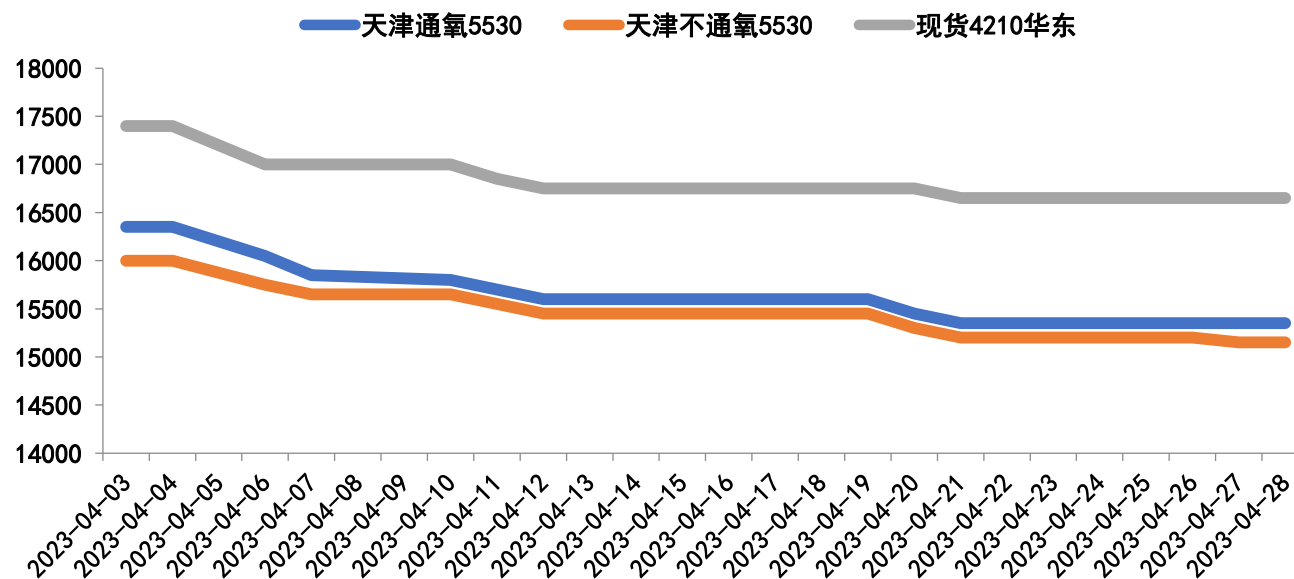
02 月度行情分析

期货价格：主力合约价格重心下移，月跌幅2.09%。



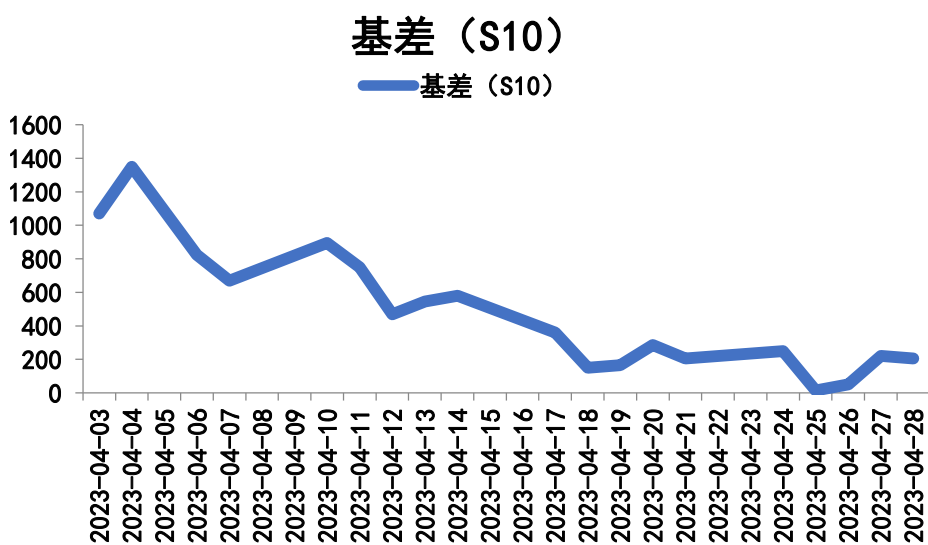
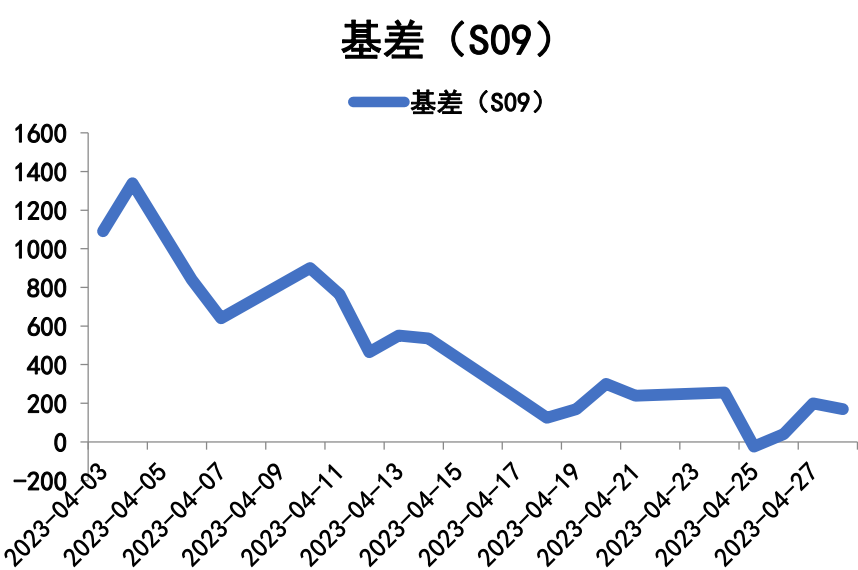
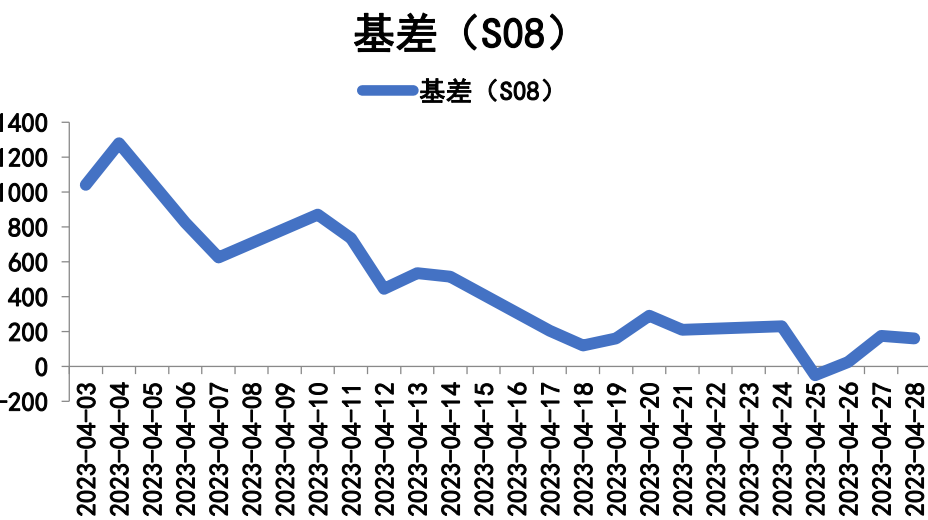
◆ 本月工业硅主力08合约收跌2.09%或325元/吨，开盘价15555元/吨，收盘价15190/吨，最低价14710元/吨，最高价15660元/吨，周均价15221元/吨，成交量增26.8万手至117.5万手，持仓量减4855手至60818手。4月工业硅期货价格重心持续下移，工业硅基本面总体呈现供需双弱格局。由于硅价连续下跌，总体市场情绪悲观，开工意愿不强。库存依旧维持高位震荡，去库压力较大。需求端未见明显起色，恢复不及预期。

工业硅4月现货价格走势



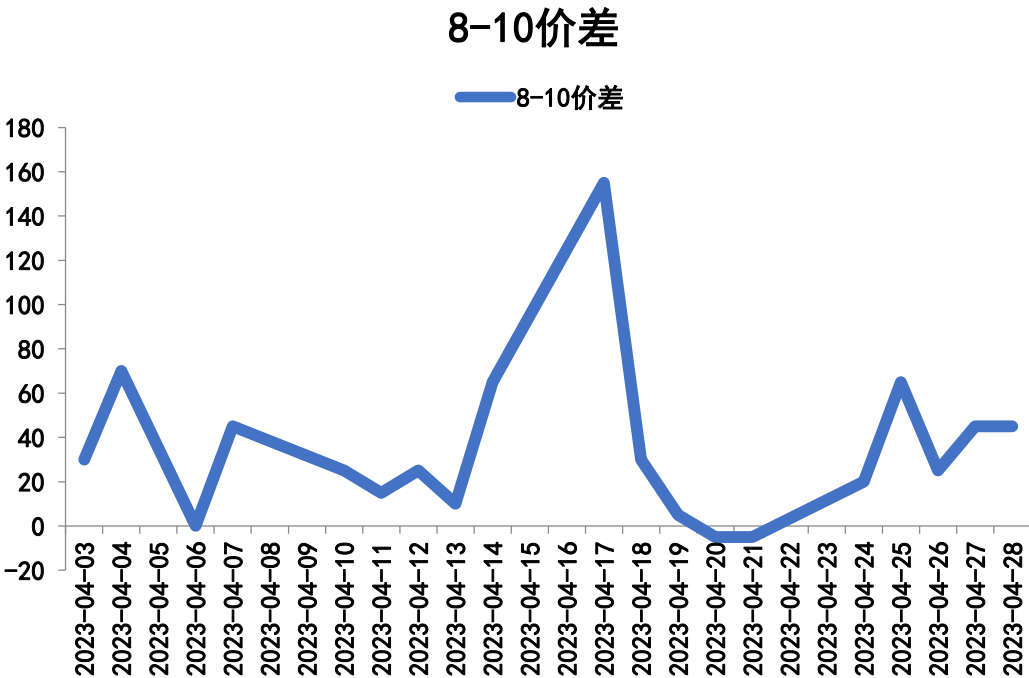
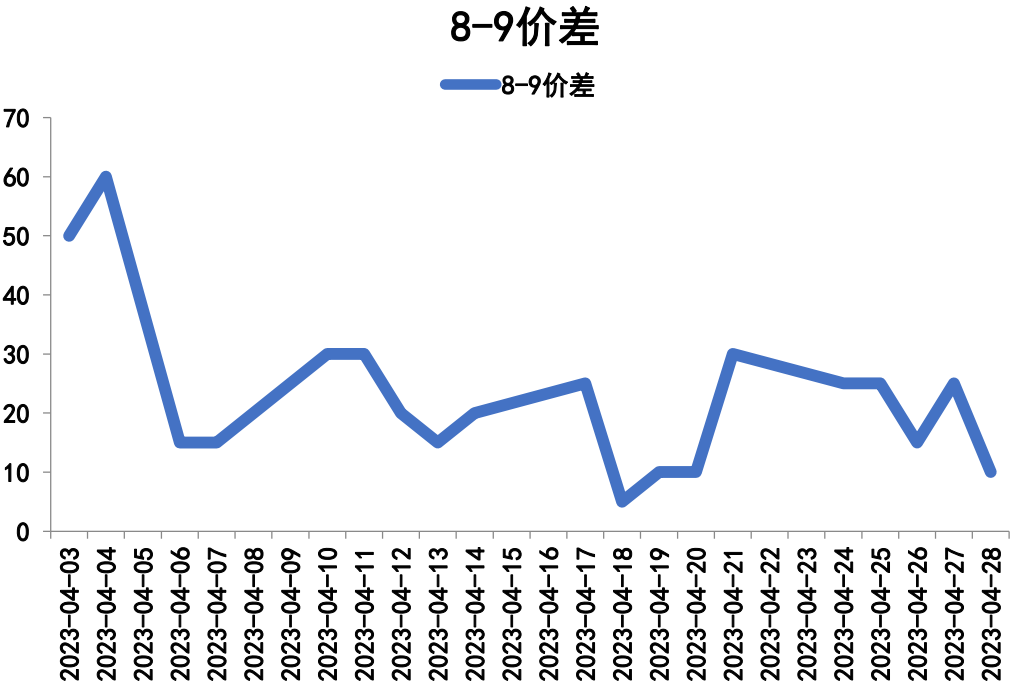
- ◆ 截至2023/05/04，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价15050元/吨，月环比-950元/吨；421#工业硅现货报价16600元/吨，折盘面价14600元/吨，月环比-800元 /吨。期货主力收盘报15190元/吨，月环比-325元/吨。553#（不通氧）对期货主力合约贴水140元/吨，月环比-625元/吨，基差率-0.93%；421#对主力合约贴水590 元/吨，月环比-475元/吨，基差率-3.55%。

主要基差月度走势概览



◆ S08、S09及S10本月基差普遍震荡走弱，现货价格本月持续走低，而期货价格中下旬跌势放缓，基差总体呈现下行走势。

主要月间价差月度走势概览



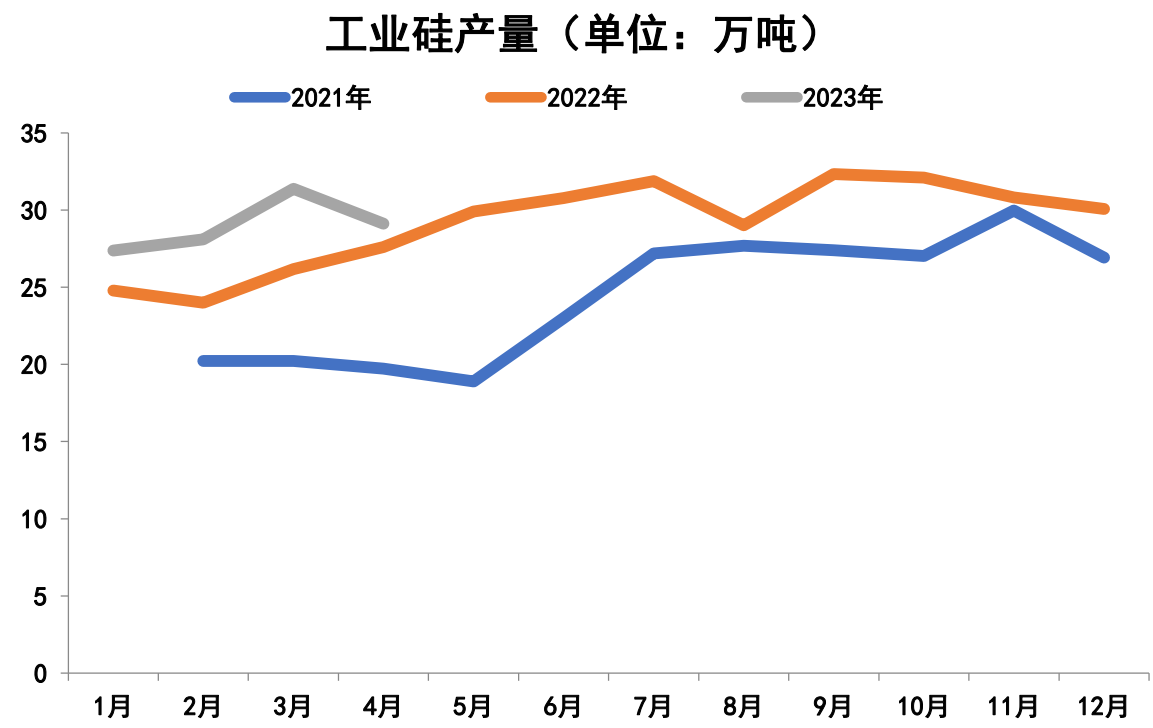
◆ 8-9价差总体震荡下行；8-10价差呈宽幅震荡走势。

03 供需面分析

供需平衡表（单位：万吨）						
日期	工业硅产量	进口量	出口量	实际消费量	表观消费量	库存
2023年4月	29.12	0.02	5.04	30.48	31.28	12.2
2023年3月	31.39	0.01	6.36	29.5	29.5	12.5
2023年2月	28.1	0.1	4.75	29.35	29.35	12.2
2023年1月	27.38	0.1	4.4	27.01	27.01	12.5
2022年12月	30.08	0.08	4.84	28.87	28.87	12.1
2022年11月	31.25	0.11	4.92	30.83	30.83	11.7
2022年10月	32.5	0.17	3.86	32.52	32.52	12.1
2022年9月	32.34	0.05	4.94	30.25	30.25	12
2022年8月	29.01	0.46	5.63	27.31	27.31	10.9
2022年7月	31.89	0.22	5.89	29.08	29.08	10.6
2022年6月	30.97	0.43	5.84	28.36	28.36	8.5
2022年5月	29.9	0.24	5.8	27.12	27.12	7.6
2022年4月	27.6	0.25	5.43	26.02	26.02	7.7
2022年3月	26.18	0.3	7.18	22.28	22.28	8.6
2022年2月	24	0.33	4.43	23.01	23.01	8.2
2022年1月	24.79	0.36	6.36	21.48	21.48	8.5

◆ 4月工业硅产量下降较多，社会库存小幅去库，但库存依然处于较高水平，库存压力较大。由于海外经济表现不佳，工业硅需求疲弱，工业硅出口量较上一月有较大跌幅。消费量表现有所好转，但并未有明显的改善。总的来看，虽然工业硅产量下降，但由于较高的社会库存及出口量下降，工业硅消费量也未出现明显起色的情况下，工业硅供需面依然处于供大于求的偏弱格局。

工业硅产量：本月开炉率有所降低，产量降幅较大



◆ SMM统计4月中国工业硅产量在29.12万吨，环比减少2.2万吨降幅6.9%，同比减少1.5万吨降幅5.5%。2023年1-4月份累计工业硅产量在115.88万吨，同比维持增加增幅在13%。

工业硅库存小幅去库，总体维持高位

工业硅社会库存

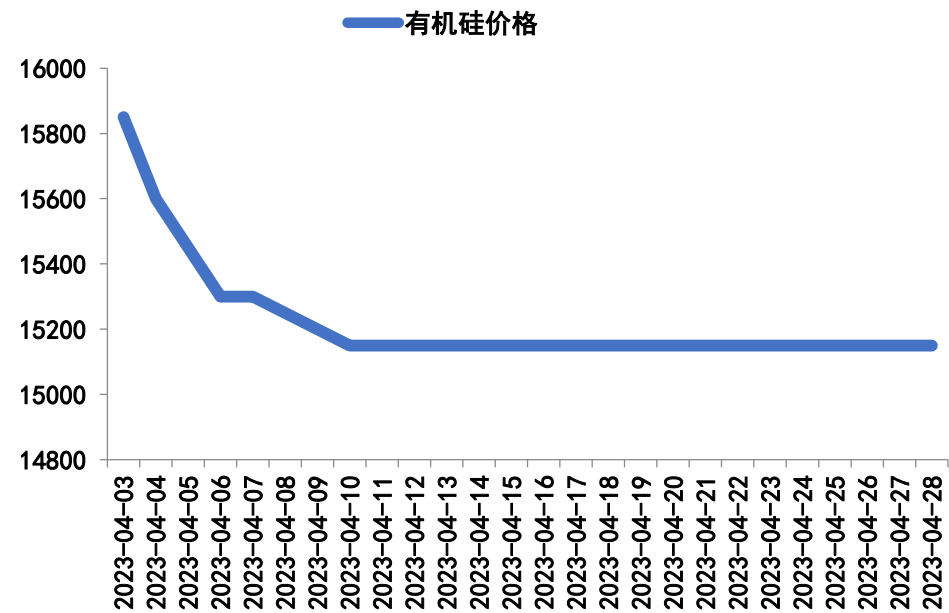


工业硅工厂库存



- ◆ 据 SMM 统计数据显示，截止 4 月底，工业硅三地社会库存共计 11.9 万吨，月环比减少 0.3 万吨，同比则增加 4.3 万吨。其中黄浦港库存量为 2.1 万吨，昆明库存量为 6 万吨，天津港库存量为 3.8 万吨。当前工业硅库存虽然小幅去库，但整体依旧维持高位，库存压力较大。

有机硅现货价格走势

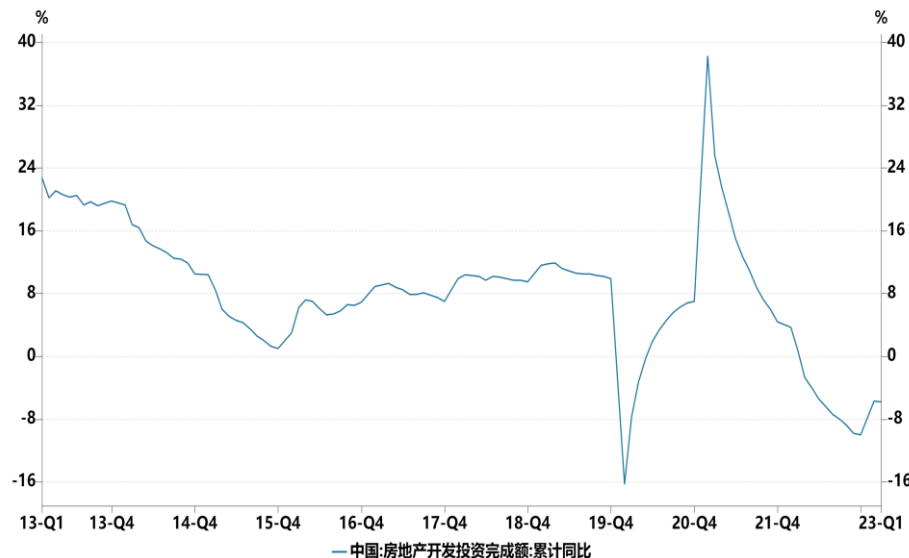


有机硅中间体开工率

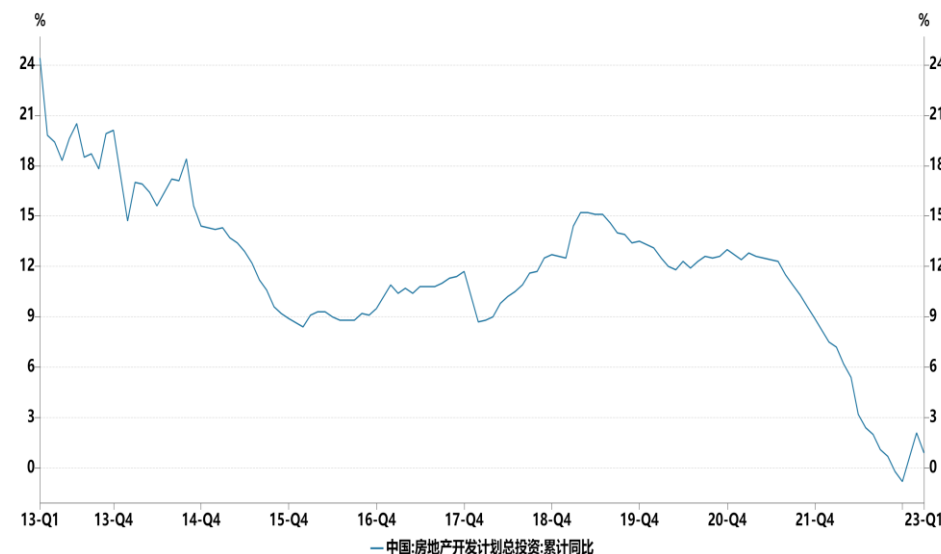


◆ 有机硅现货价格持续低位，上游原料端成本支撑不足，下游库存压力大，无订单支撑，观望情绪蔓延，心态悲观。

中国房地产开发投资完成额

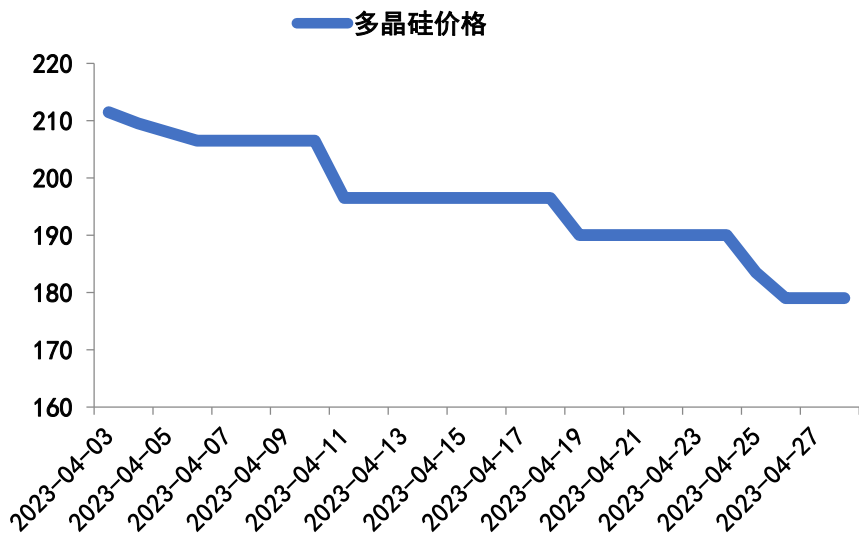


中国房地产开发计划投资额



- ◆ 有机硅需求端最主要的构成部分是房地产市场，2023年开始房地产市场整体改善，相关数据也逐步出现好转，但房地产市场恢复周期较长，短时间内难以实现全产业链的回暖，因此由于房地产终端还未能传导至建材采购环节，对于有机硅需求还未有明显拉动。

多晶硅现货价格走势

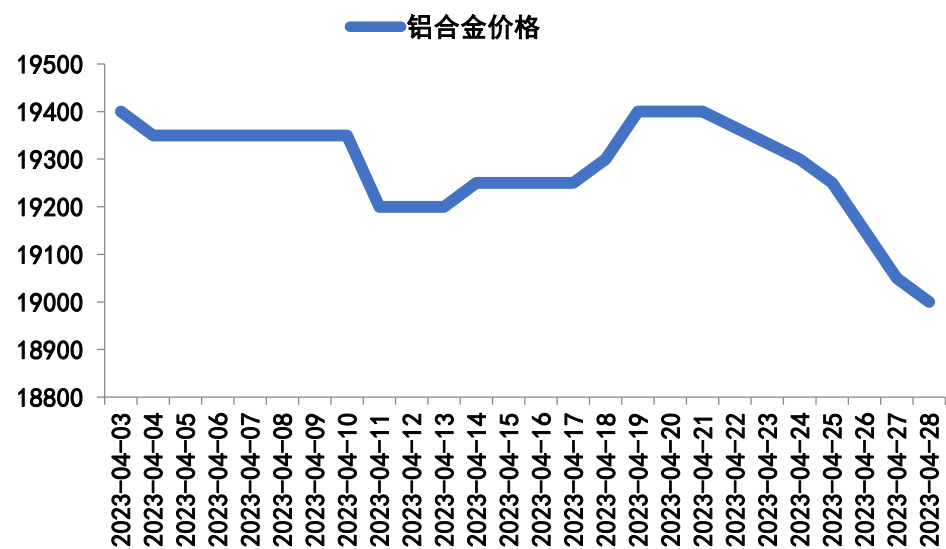


多晶硅开工率



◆ 多晶硅现货价格偏弱震荡，市场供给充足，库存不断累积，下游看跌情绪仍存。

铝合金现货价格走势

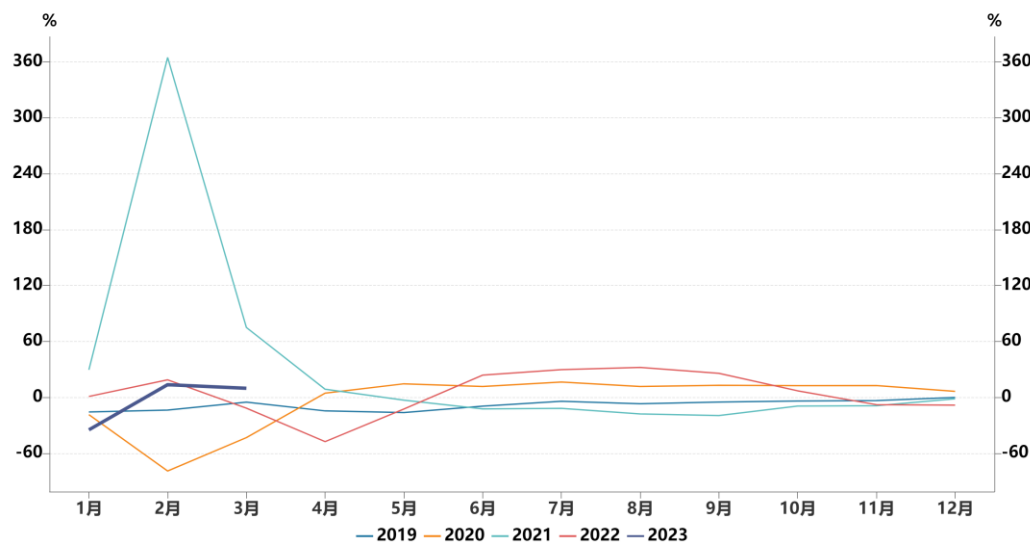


铝合金开工率

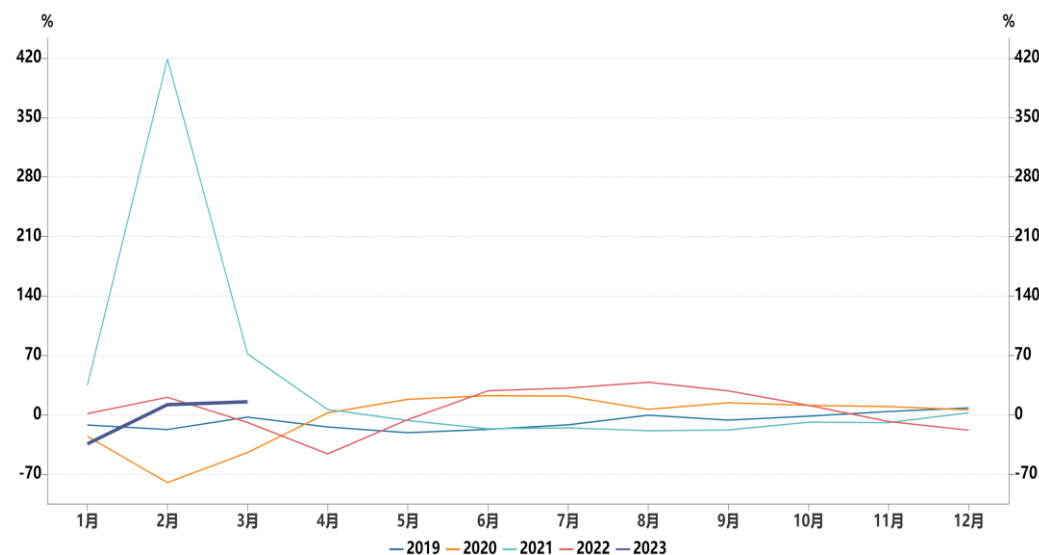


◆ 铝合金价格整体震荡下跌，月尾跌幅较大，市场整体观望情绪浓厚，下游按需采购，实际成交表现一般。

国内汽车销量（当月同比）



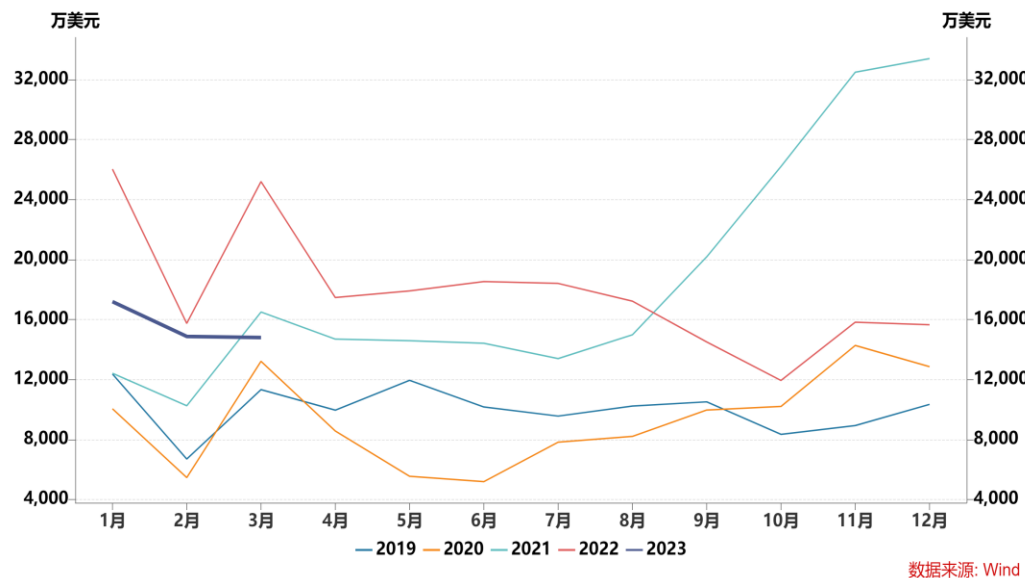
国内汽车产量（当月同比）



- ◆ 作为铝合金下游最重要的汽车市场，2023年1、2月国内汽车销量及产量同比低于2020年，表明汽车行业需求走弱影响铝合金需求疲软，价格持续偏弱震荡。

工业硅出口：出口表现低于往年同期，海外市场需求低迷

工业硅出口金额



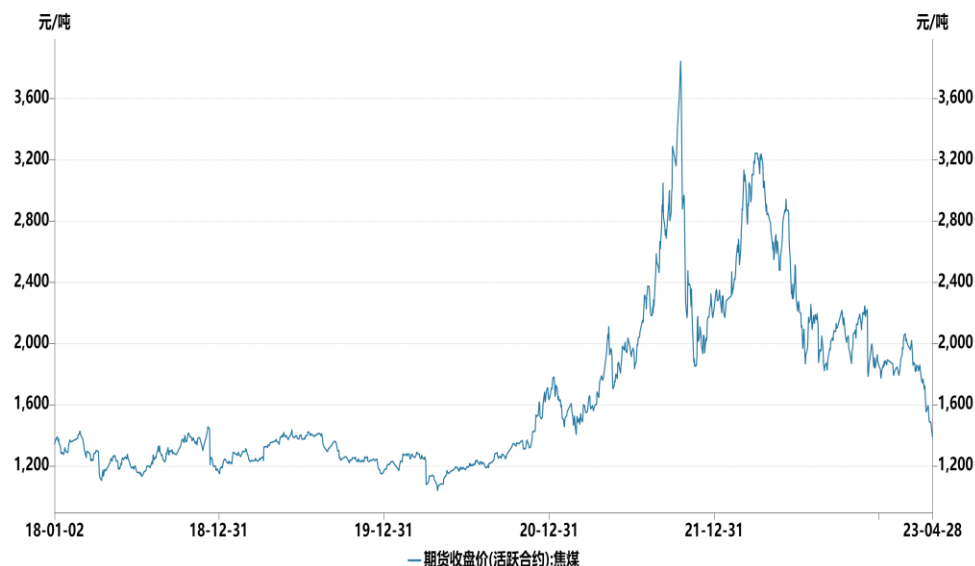
工业硅出口数量



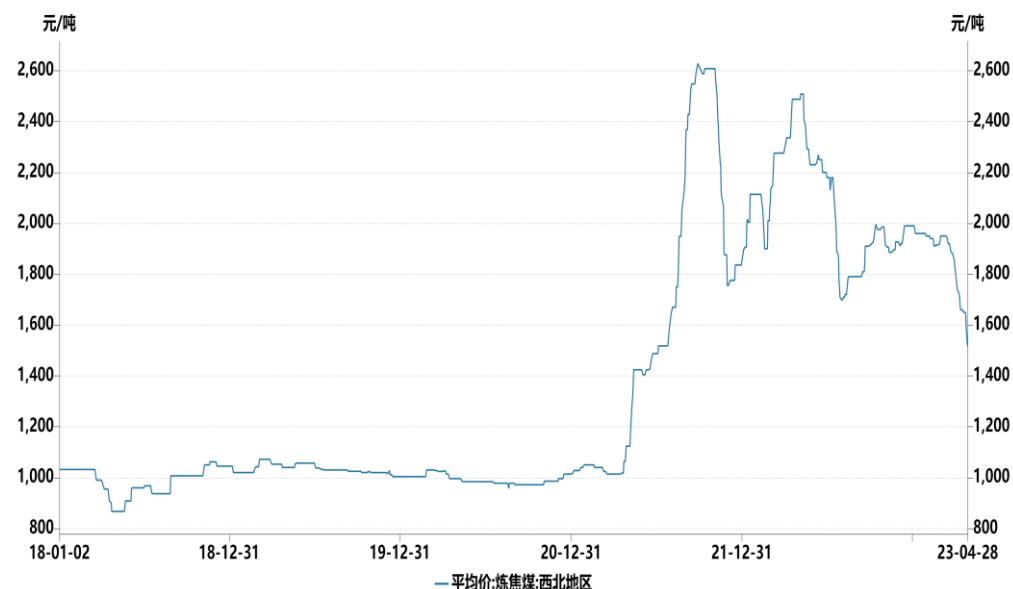
- ◆ 3月，我国工业硅净出口量4.77万吨，环比+0.04万吨。1-3月，我国工业硅累计净出口14.64万吨，累计同比-13.07%。
- 当前工业硅出口量虽较上月有所上升，但由于海外经济环境不佳，市场需求低迷。中国作为工业硅出口大国，受制于海外需求低迷，工业硅出口表现不佳。出口方面预期较为悲观使得工业硅基本面雪上加霜，进而持续施压工业硅价格。

04 成本端分析

焦煤期货价格走势

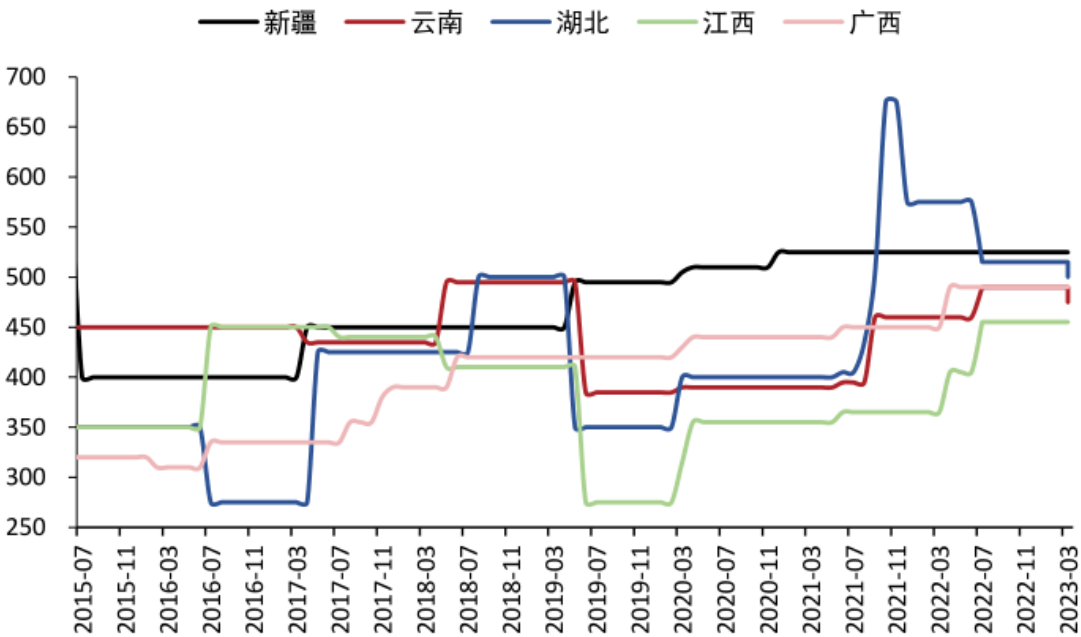


焦煤现货价格走势



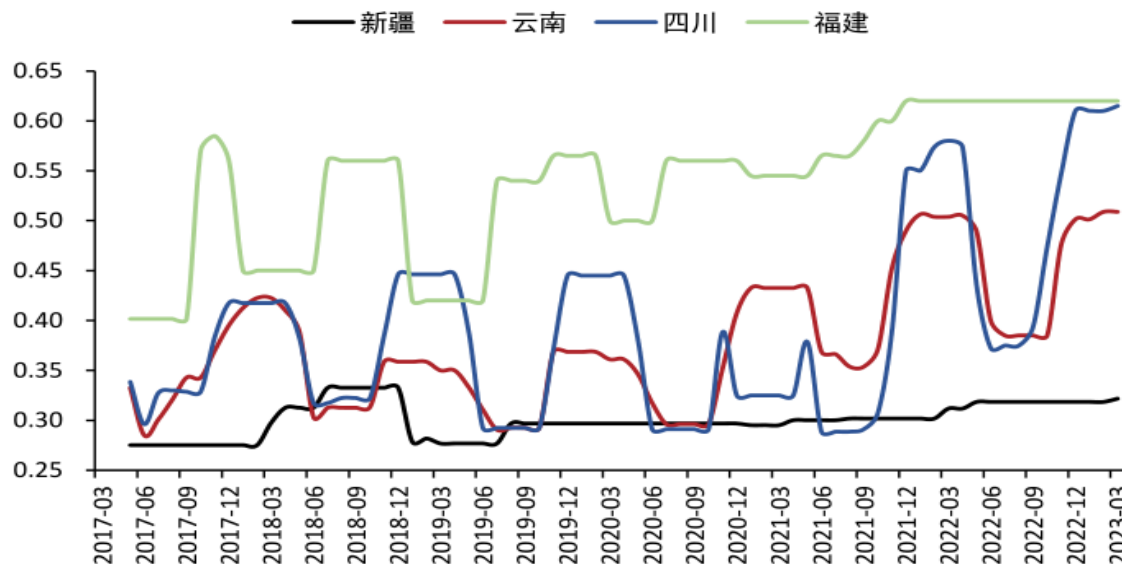
- ◆ 4月焦煤期货主力合约偏弱震荡为主重心下移。供给端，矿方大多恢复正常生产，国内焦煤供应稳中有升。进口方面，甘其毛都口岸维持高通关水平，海运煤价格下跌，相对国内资源价格有微弱优势，国内终端少量接货。需求端，焦企与高炉开工虽有回升，但对原料采购谨慎。5月国内预计煤炭产量释放持稳为主，而蒙古方面与海运煤都将提供一定进口增量，焦煤内外供应宽松格局不改。需求方面，焦企端虽然保持着开工率对原料需求的支撑，然而钢厂铁水产量或将见顶回落，焦煤价格偏弱震荡为主。

工业硅主产区硅石价格走势



◆ 工业硅主产区硅石价格暂持稳运行，环比持稳。新疆平均价格为525元/吨；云南地区平均价格为475元/吨；湖北地区平均价格为500元/吨；江西地区平均价格为455元/吨；广西地区平均价格为490元/吨。

工业硅主产区电价走势



- ◆ 工业硅主产区电价暂持稳运行，新疆地区近期电价环比基本持平，其中伊犁地区电价在0.35元/千瓦时附近，哈密地区电价在0.38元-0.43元/千瓦时，石河子、吐鲁番及昌吉地区因部分产能配备自备电原因电价存高低差异。四川及云南地区枯水期电价维持高位，其中四川多数电价在0.6元/千瓦时以上，云南平均电价在0.5元/千瓦时左右。4月25日四川进入平水期电价向下调整为平水期电价，调整后成本仍旧高位川内硅企复产意向不高，云南地区电价普遍调整时间在6月份。

05 分析展望

宏观方面，美联储已经连续9次会议宣布加息，并将联邦基金利率从零利率的低位水平大幅上调至5%-5.25%的高位区间，创下了逾40年来最快的货币政策收紧速度。美国持续大幅加息令当前的经济数据表现并不乐观，美国一季度GDP超预期放缓，美国一季度GDP环比折合年率初值为1.1%，预估为2.0%，前值为2.6%。美国经济数据降温、地区银行危机不断以及债务上限问题，引发了市场对后期经济的担忧，目前市场普遍预计美国经济在今年下半年很可能出现轻微或温和程度的衰退。国内2023年一季度国内生产总值（GDP）284997亿元，同比增长4.5%，超出市场预期的4%。随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，开局良好。然而当前国际环境仍然复杂多变，国内需求不足制约明显，经济回升基础尚不牢固。预计二季度受经济保持修复势头、上年同期受疫情影响基数偏低影响，GDP同比增速有望进一步反弹。当前工业硅维持供需双弱格局，丰水期渐进，西南整体复产意愿较差，预计5月开工难有较大幅度上涨。因下游需求提振有限且硅价低位无利润空间，工业硅社会库存继续维持高位。现货方面，工业硅现货价格维持开始下跌。供应方面，4月全国工业硅产量244570吨，环比上月减产20930吨，降幅7.88%，4月综合开工率39.97%。工业硅社会库存高位持续。需求方面，有机硅现货价格持续低位，上游原料端成本支撑不足，下游库存压力大，无订单支撑，观望情绪蔓延，心态悲观。多晶硅现货价格偏弱震荡，市场供给充足，库存不断累积，下游看跌情绪仍存。铝合金价格震荡下跌，市场整体观望情绪浓厚，下游按需采购，实际成交表现一般。总的来看，短期内工业硅将维持供需双弱格局，盘面整体偏弱震荡，短期偏空，长期下边关注西南水电情况。建议企业可以选择在合适点位适当做卖出套期保值。

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

