

工业硅期货月报

总体市场情绪悲观 工业硅期价大幅下挫

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

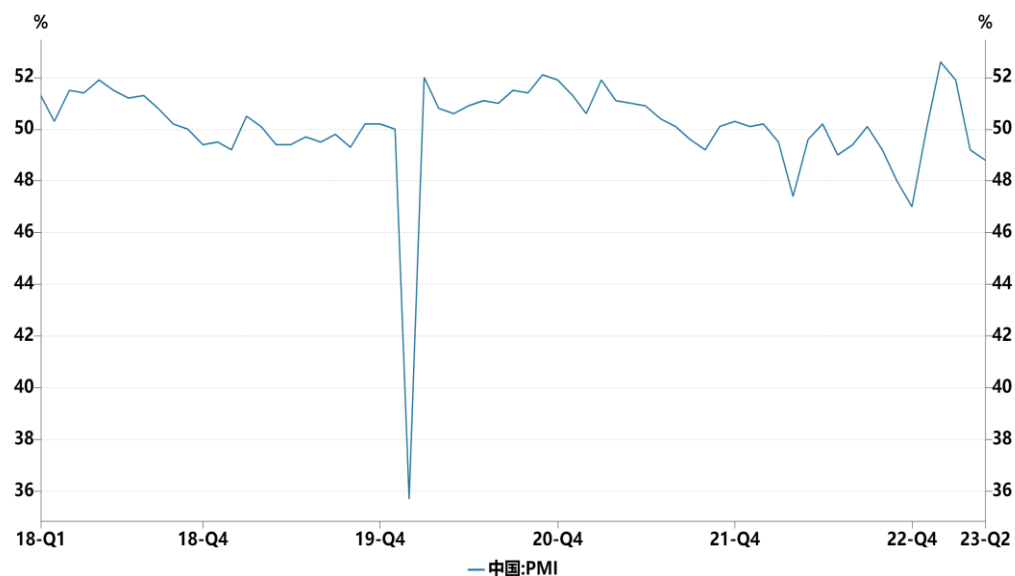
成本端分析

5

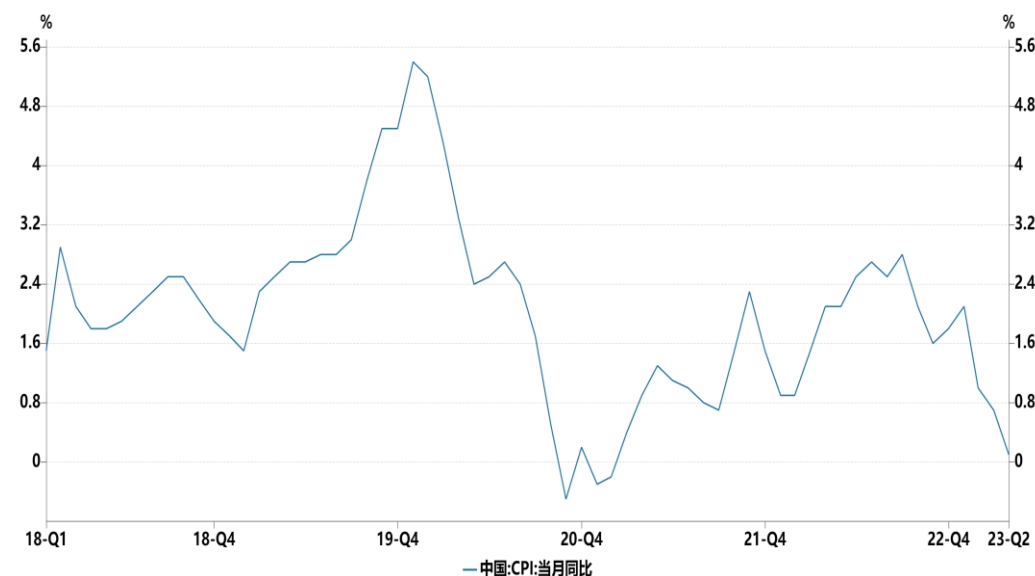
行情展望

01 本月宏观概览

国内制造业PMI数据走势

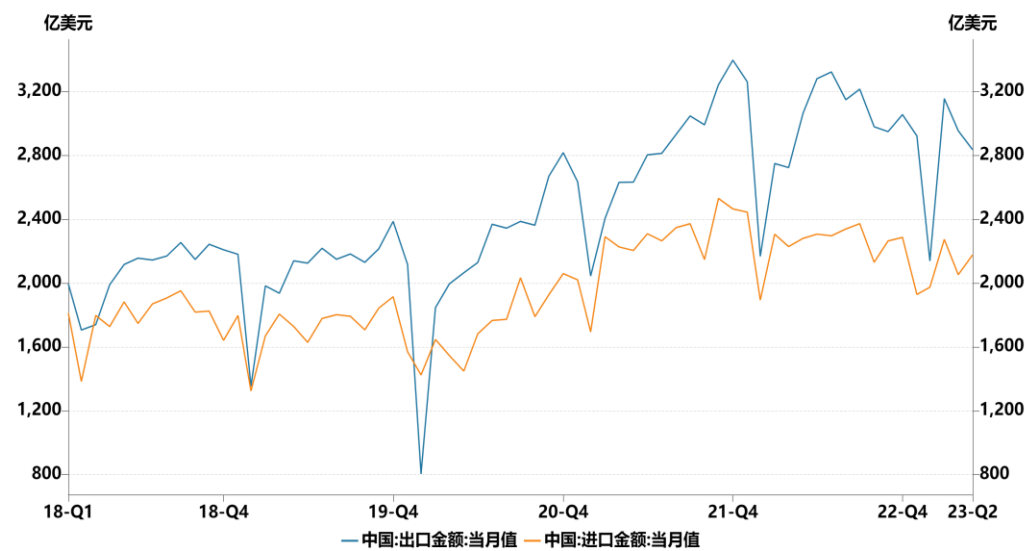


国内CPI数据走势（当月同比）

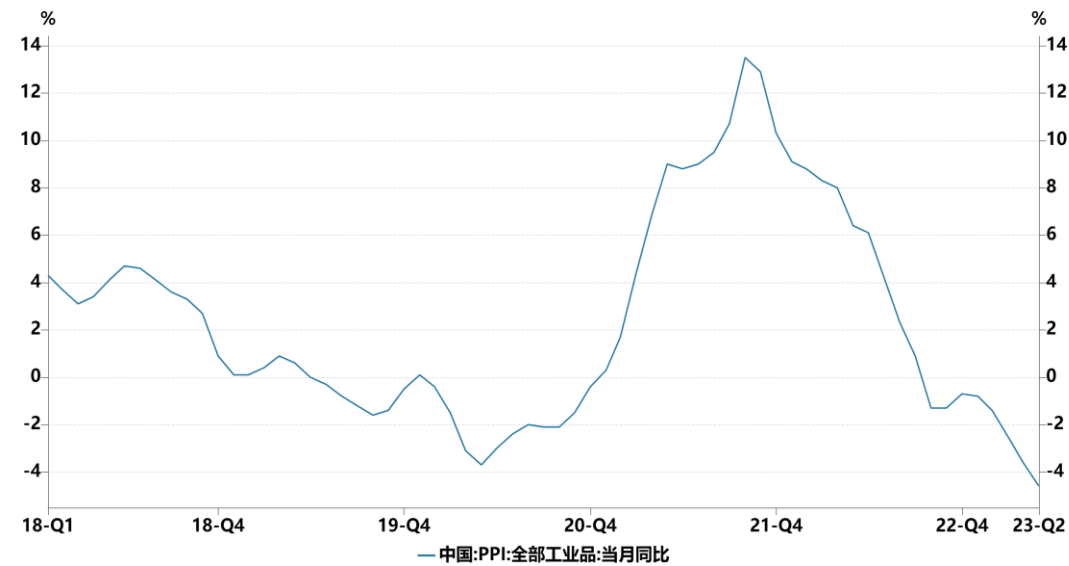


- ◆ 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会5月31日发布数据，5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点。5月份，生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.3%，比上月下降0.6和0.5个百分点，均位于收缩区间，制造业市场需求仍显不足，企业产能释放受到抑制。
- ◆ 国家统计局数据显示，2023年5月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨1.0%，非食品价格持平；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.9%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.8%。

国内进出口数据

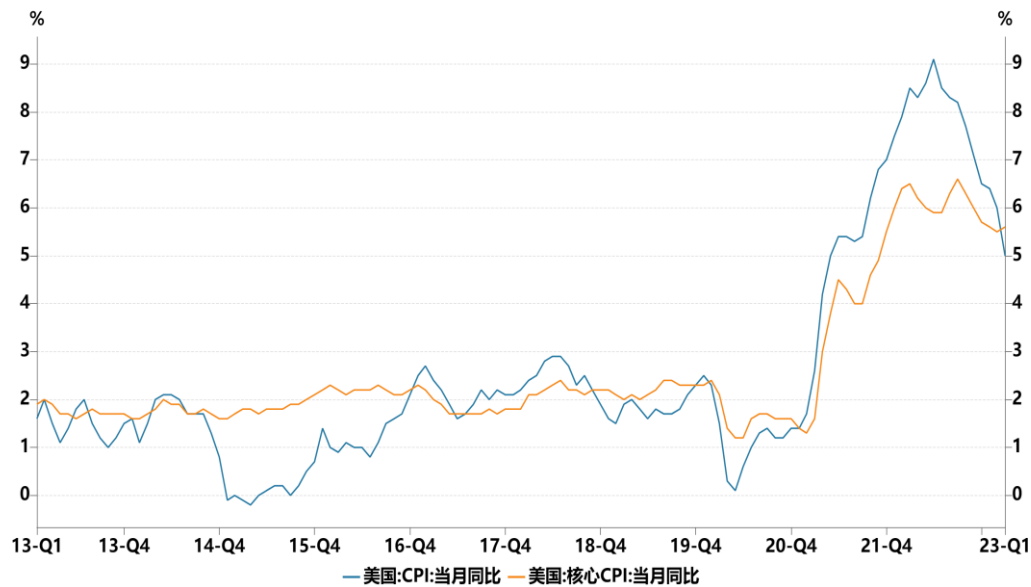


国内PPI数据走势

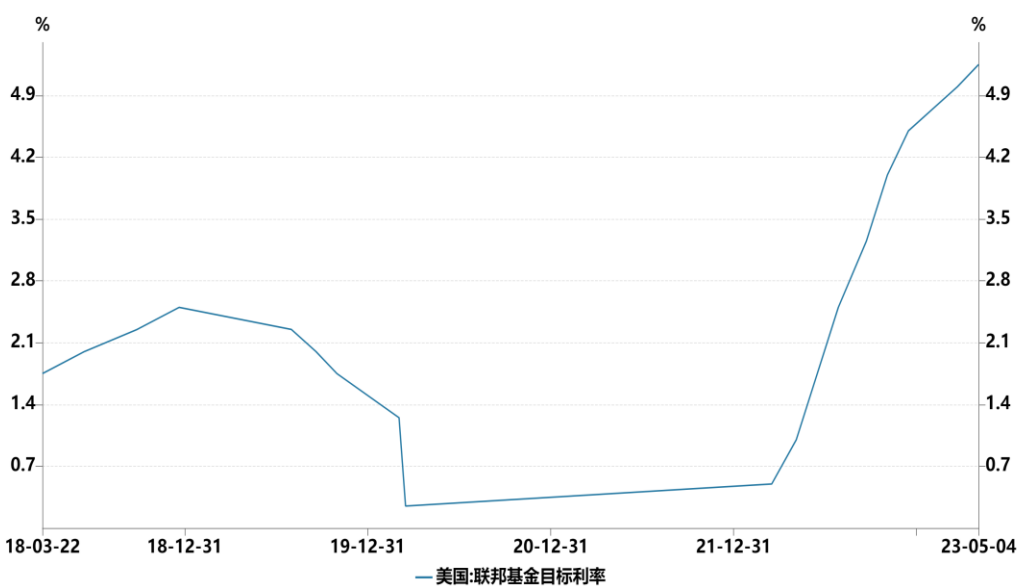


- ◆ 今年5月份，我国进出口3.45万亿元，同比增长0.5%。其中，出口1.95万亿元，同比下降0.8%；进口1.5万亿元，同比增长2.3%；贸易顺差4523.3亿元，收窄9.7%。按美元计价，今年5月份我国进出口5011.9亿美元，同比下降6.2%。其中，出口2835亿美元，同比下降7.5%；进口2176.9亿美元，同比下降4.5%；贸易顺差658.1亿美元，收窄16.1%。
- ◆ 中国5月PPI同比下降4.6，全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%；工业生产者购进价格同比下降5.3%，环比下降1.1%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%。

美国CPI数据

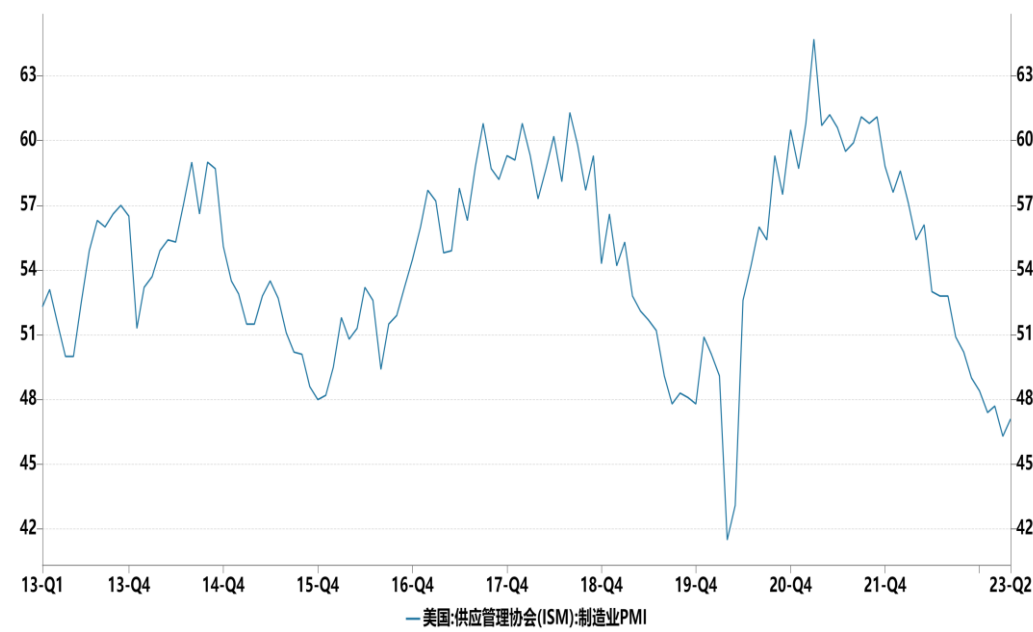


美国联邦基金目标利率

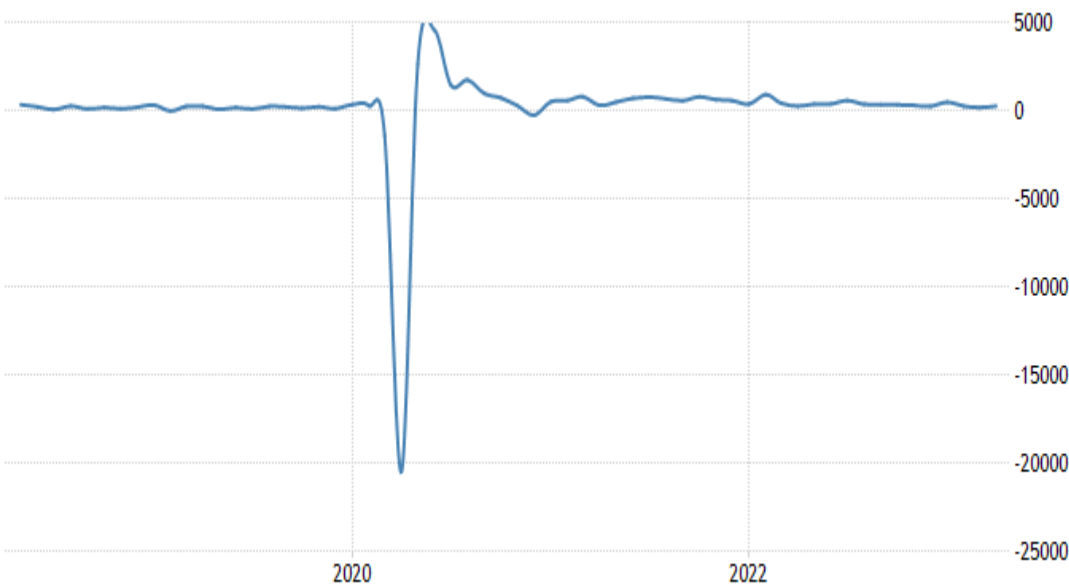


◆ 美国4月CPI同比上升4.9%，连续第10次下降，为2021年4月以来新低，略低于预期，前值为5.0%。据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为74.8%，加息25个基点的概率为25.2%。美国联邦基金基金利率已经达到近年最高水平，且当前美国经济数据表现不佳，6月市场普遍认为美联储将会暂停加息。

美国PMI数据



美国非农就业数据

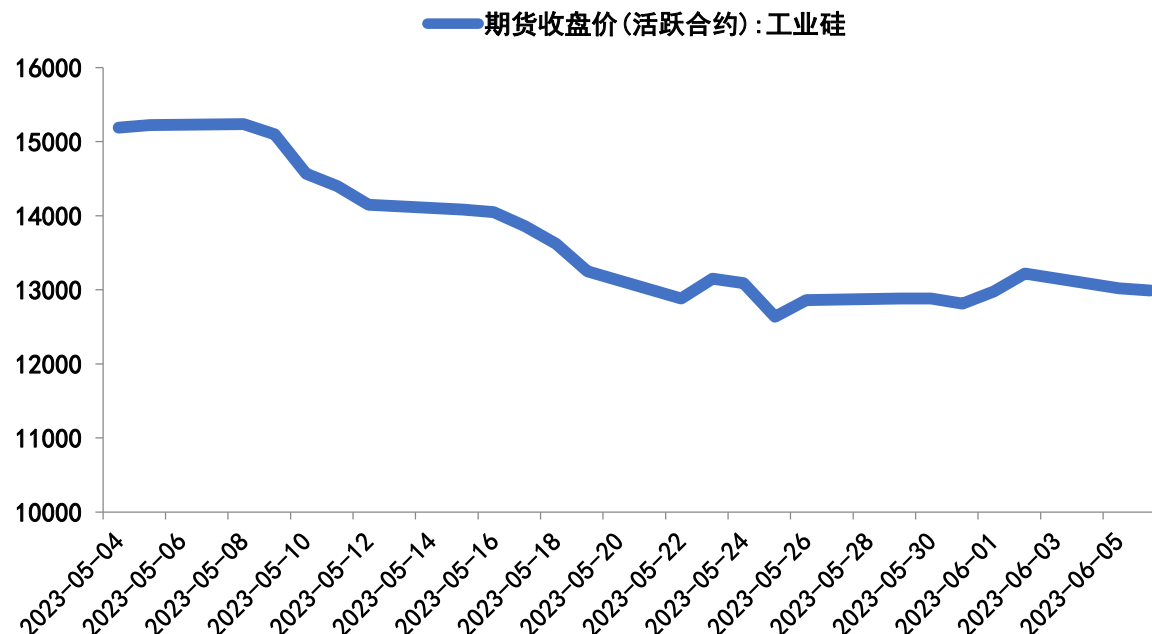


- ◆ 美国供应管理协会（ISM）的制造业指数（PMI）较上月下降0.2个百分点至46.9%，连续7个月低于50%。在美联储持续加息的影响下，美国制造业需求今年持续呈现波动下行趋势。
- ◆ 美国劳工统计局6月2日发布的数据显示，美国5月非农就业人数增加33.9万人，创2023年1月以来最大增幅，远高于外界预期。不过，美国5月失业率为3.7%，为2022年10月以来新高。

02 月度行情分析

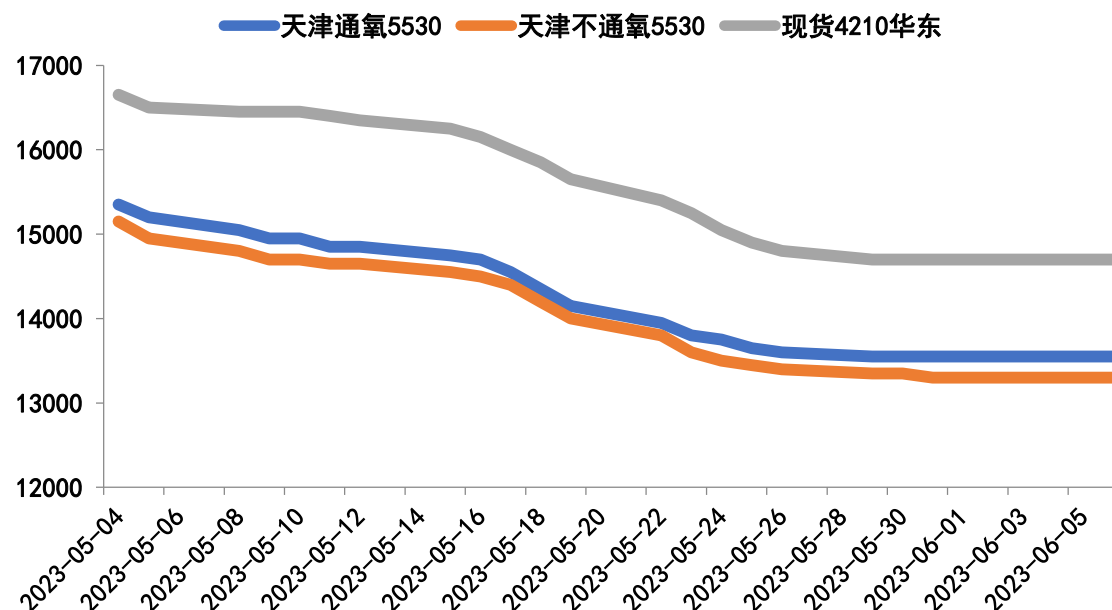
期货价格：主力合约价格重挫，月跌幅15.64%。

期货收盘价(活跃合约)：工业硅



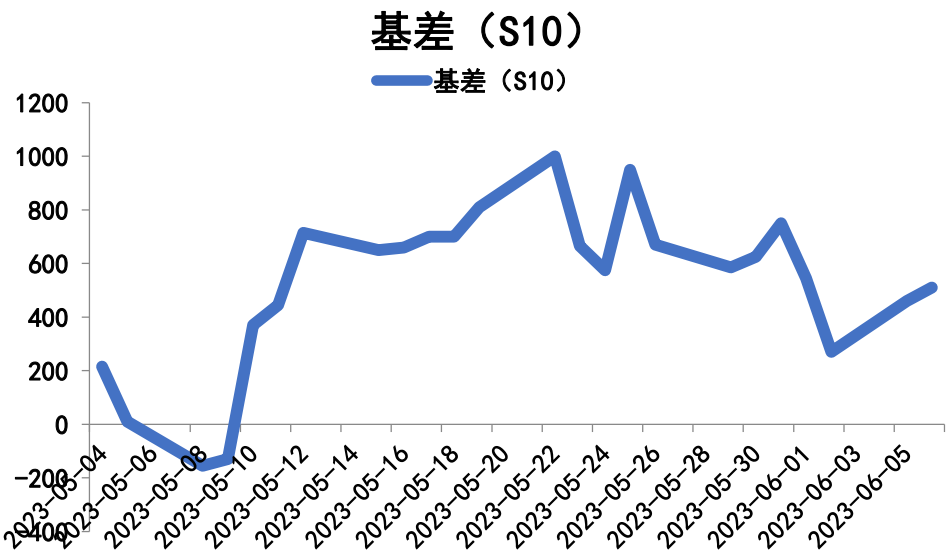
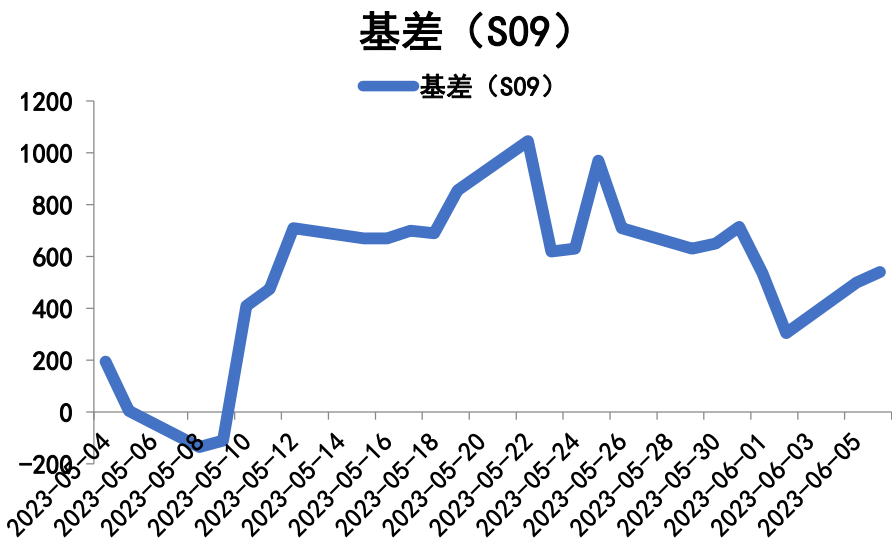
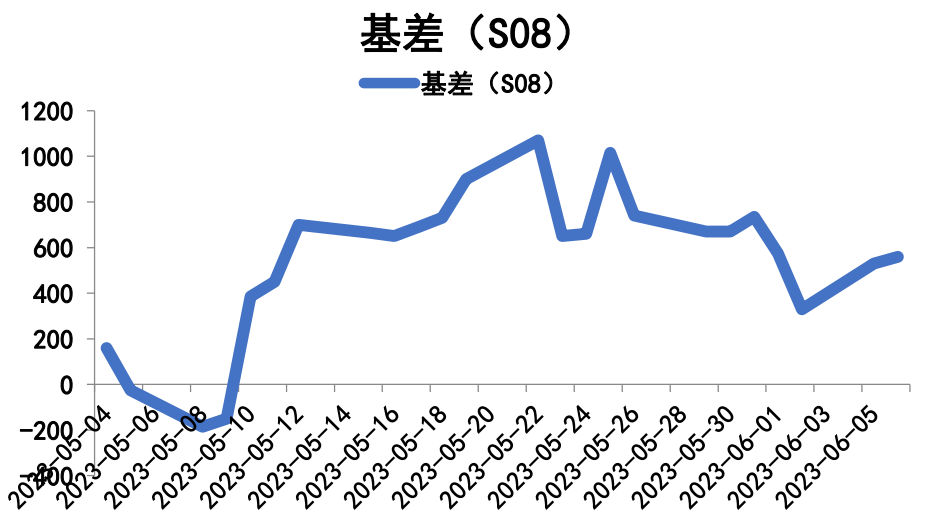
- ◆ 本月工业硅主力08合约收跌15.64%或2375元/吨，开盘价15160元/吨，收盘价12815/吨，最低价12505元/吨，最高价15360元/吨，周均价13686元/吨，成交量增29.4万手至146.9万手，持仓量增21528至82346手。5月工业硅期货价格重心持续下移，工业硅基本面总体呈现供需双弱格局。由于硅价连续下跌，总体市场情绪悲观，开工意愿不强。库存依旧维持高位震荡，去库压力较大。需求端未见明显起色，恢复不及预期。

工业硅5月现货价格走势



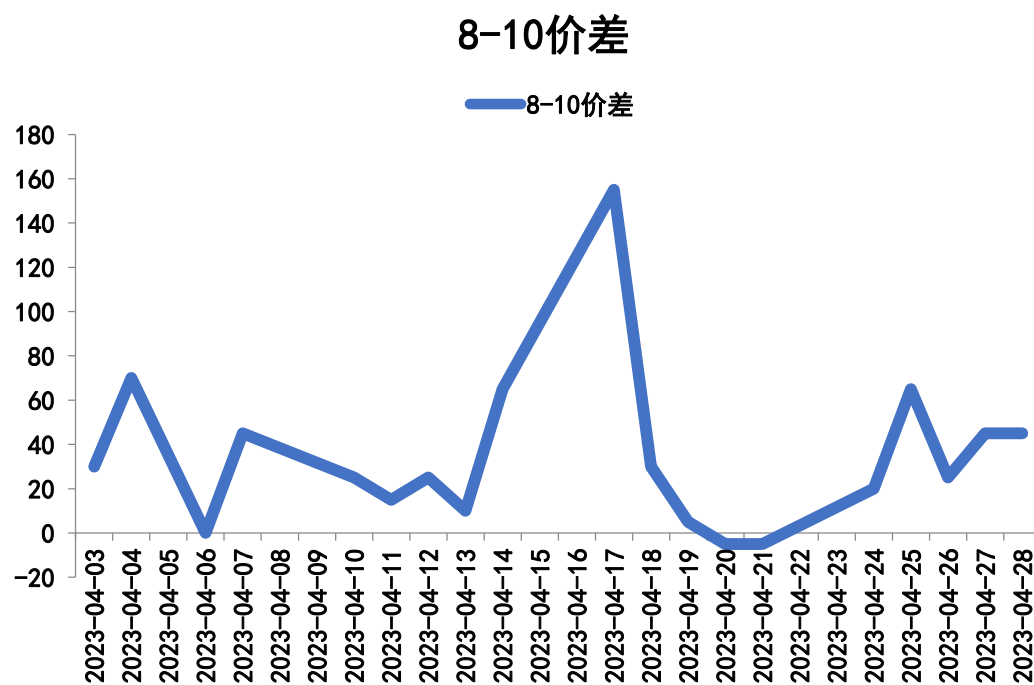
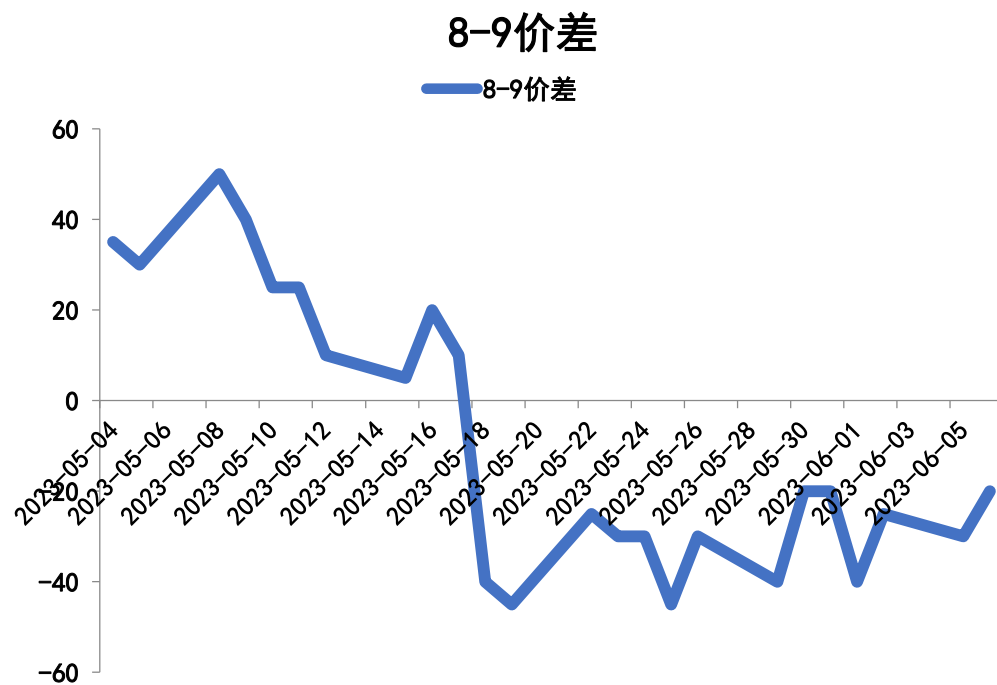
- ◆ 工业硅现货行价格继续偏弱震荡，整体呈现下行走势。当前上游供给在价格跌破成本的原因下，各地厂家复产意愿不佳，且下游需求疲软，去库压力较大，工业硅价格承压。同时工业硅下游需求端疲弱，产业情绪不佳，给上游采购工业硅带来一定负面影响。5月553#现货价格均价为14145元/吨，较4月均价下跌1281.32元/吨，或-8.31%。5月份不通氧553#工业硅价格不断下滑，跌破成本线。市场上通氧553#与不通氧553#价格非常接近，市场报价混乱。

主要基差月度走势概览



◆ S08、S09及S10合约5月基差呈现震荡走势，5 月份工业硅现货与期货震荡的走势基本类似，呈单边下行趋势，但由于现货价格下跌幅度小于期货价格，导致基差基本维持正值。

主要月间价差月度走势概览



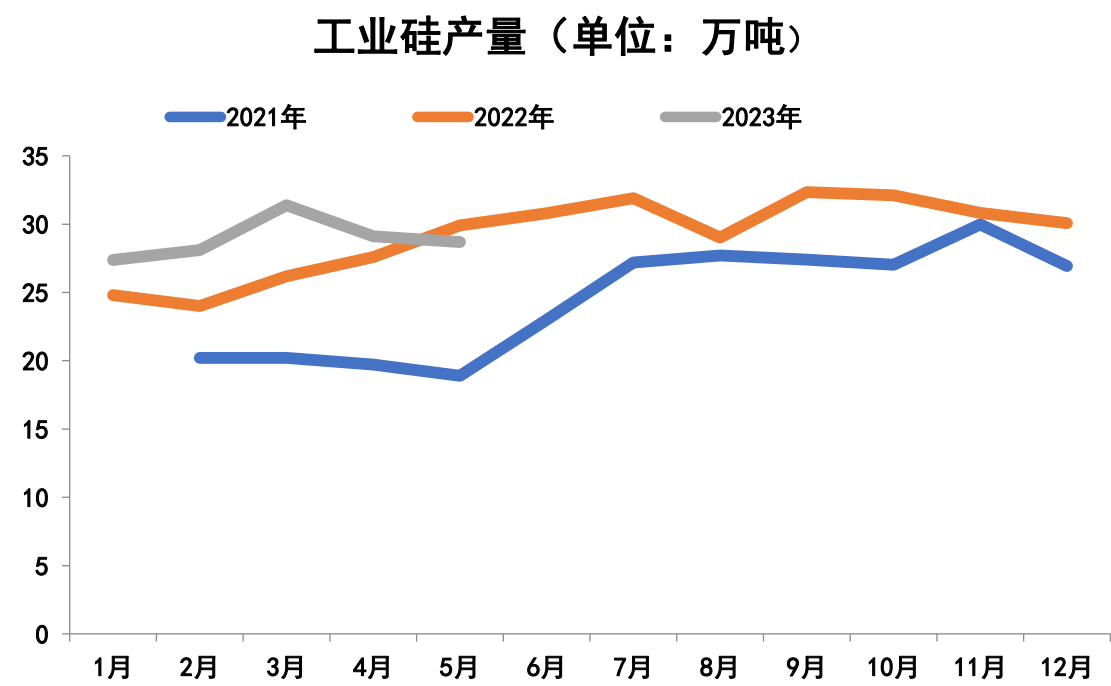
◆ 5月8-9价差总体震荡下行；5月8-10价差呈宽幅震荡走势。

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5月	27.1	0.02*	4.40*	28.4	29.2	15.6
2023年4月	29.12	0.02	5.04	30.48	31.28	15.9
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

◆ 5月工业硅产量27.1万吨，同比减少2万吨降幅9.3%。工业硅库存15.6万吨，较上月小幅去库，但库存依然处于历史高位，库存压力较大。中国4月工业硅出口量同比下降逾10%，由于海外经济表现不佳，工业硅海外需求难以提振，预估5月工业硅出口数据将持续下滑。由于5月海外及国内经济数据表现不佳，且工业硅自身基本面偏弱，消费量数据小幅下滑。总的来看，虽然工业硅产量下降，但由于较高的社会库存、出口量疲弱以及消费量下行等情况，工业硅供需面依然处于偏弱格局。

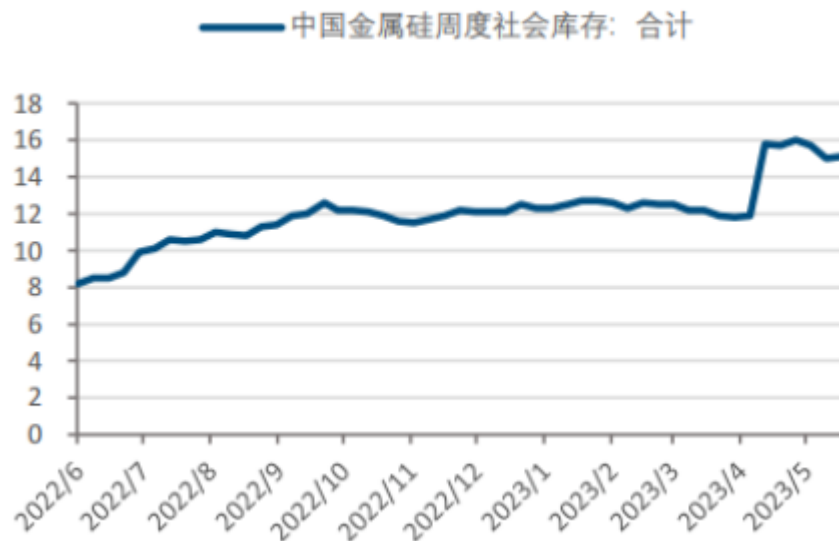
工业硅产量：本月开炉率有所降低，产量降幅较大



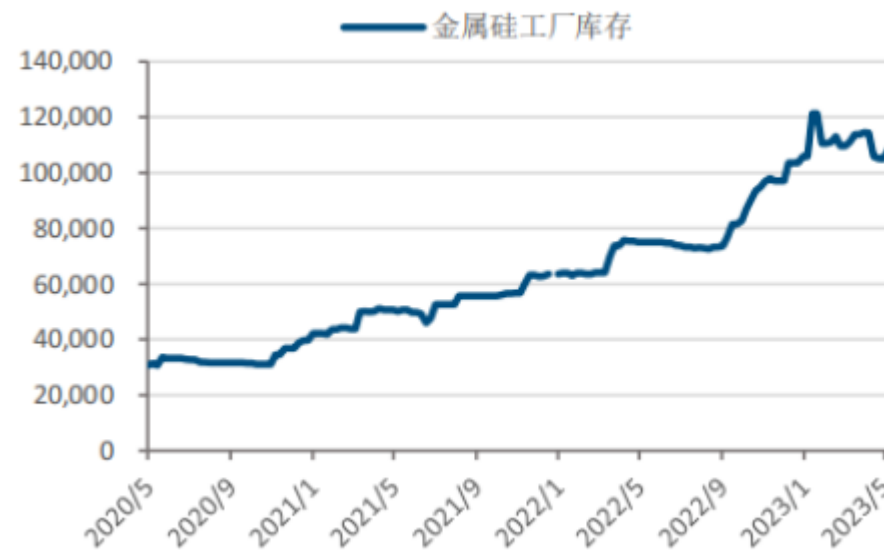
◆ SMM统计5月中国工业硅产量在27.1万吨，环比减少2.0万吨降幅6.8%，同比减少2.8万吨降幅9.3%。目前工业硅总炉数718台，5月金属硅开炉数量与4月底相比减少10台，截至5月29日，中国金属硅开工炉数288台，整体开炉率40.11%。

工业硅库存小幅去库，总体维持高位

工业硅社会库存

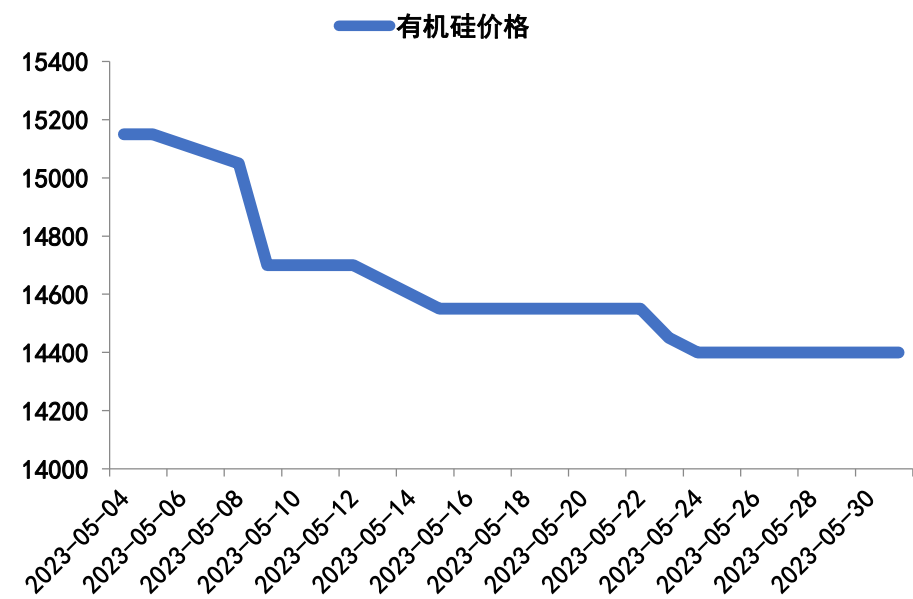


工业硅工厂库存



- ◆ 据SMM统计数据显示，截至2023年5月26日，工业硅周度社会库存15万吨，较4月底小幅下降0.8万吨，较2022年同期增长7.4万吨，增幅97.37%；分港口来看，天津港、昆明港和黄埔港库存分别为3.4万吨、9.7万吨、1.9万吨，三地库存均有小幅下降。

有机硅现货价格走势

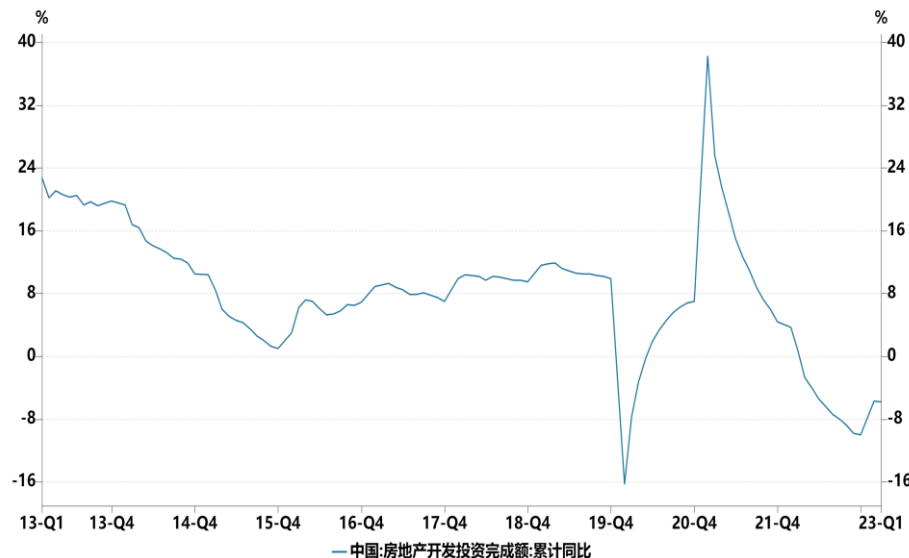


有机硅中间体开工率

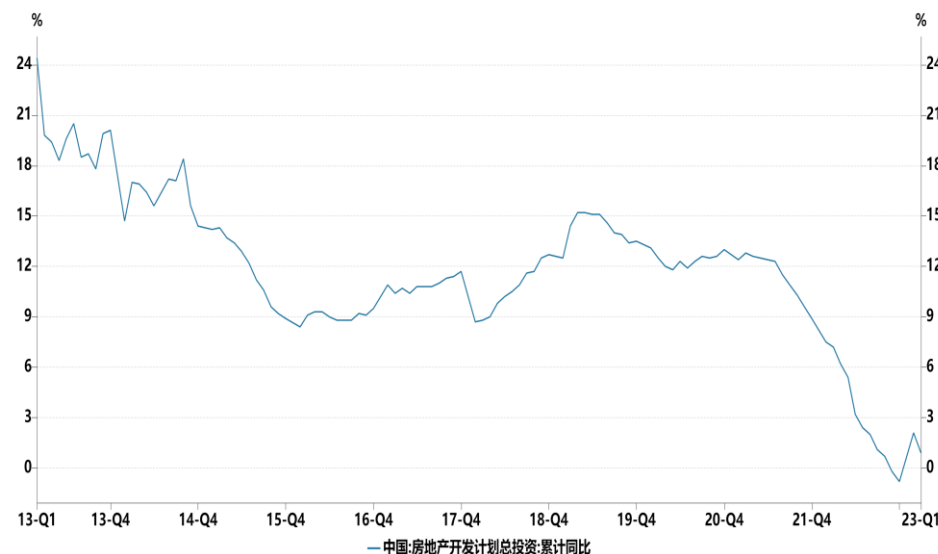


◆ 有机硅现货价格震荡下行，上游原料端成本支撑不足，下游库存压力大，无订单支撑，观望情绪蔓延，心态悲观。

中国房地产开发投资完成额

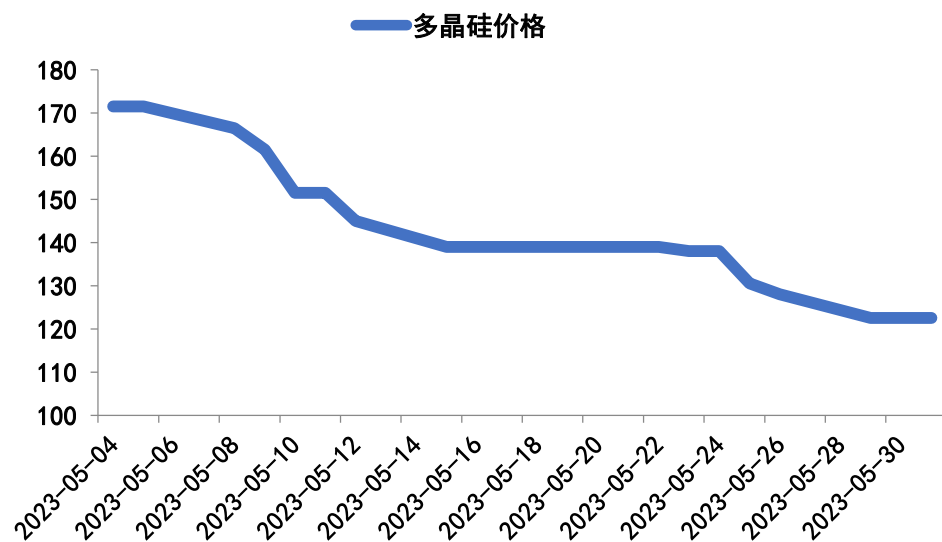


中国房地产开发计划投资额



- ◆ 1—4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%；其中，住宅投资27072亿元，下降4.9%。1—4月份，商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%，其中住宅销售面积增长2.7%。商品房销售额39750亿元，增长8.8%，其中住宅销售额增长11.8%。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表现不及预期，难以对有机硅需求端产生明显提振。

多晶硅现货价格走势

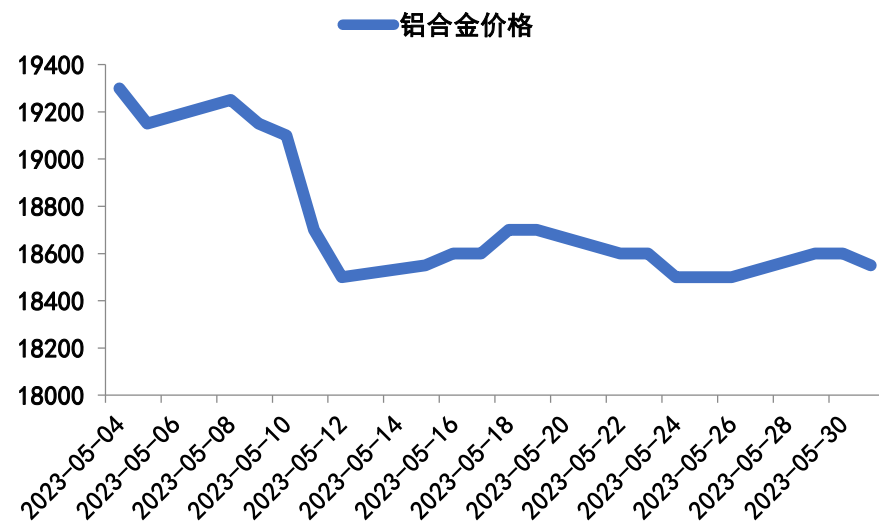


多晶硅开工率



- ◆ 多晶硅现货价格下跌较为明显，市场供给充足，库存不断累积，多晶硅长期产能过剩是较为明显的趋势，后期多晶硅基本面预计将仍处于供大于求的情况，未来仍有下行空间。

铝合金现货价格走势

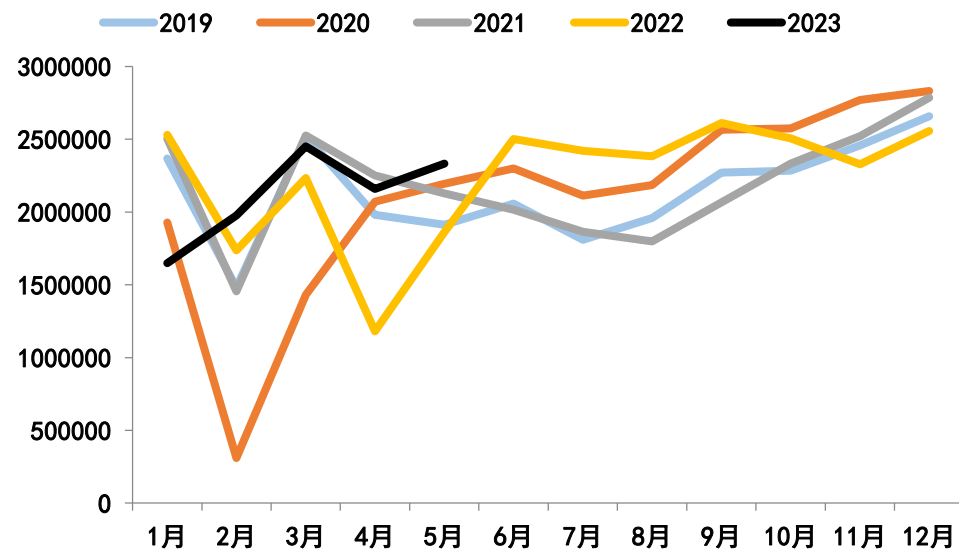


铝合金开工率

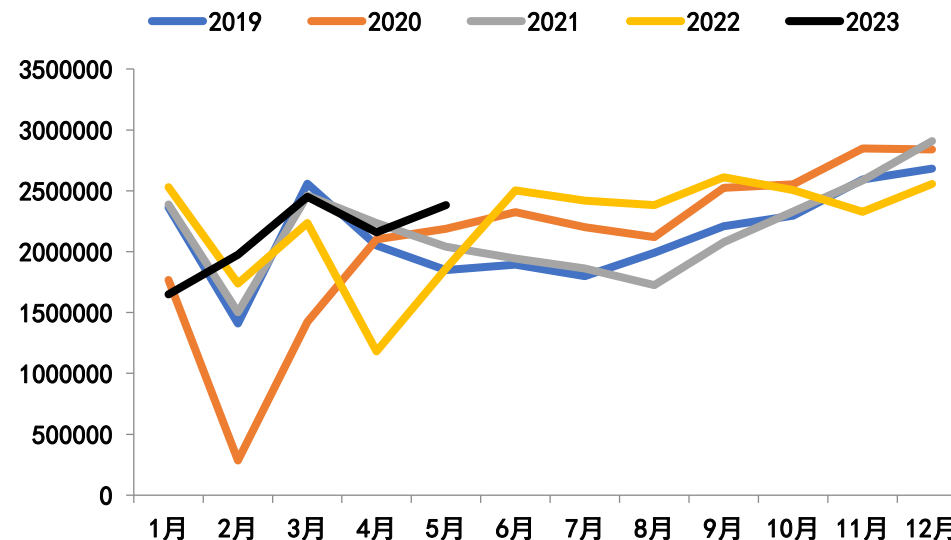


- ◆ 铝合金价格整体震荡下跌，月初到月中阶段跌幅较大，后期维持震荡运行。市场总体基本面偏弱，虽然铝合金下游汽车市场回暖，对于铝合金价格形成支撑。但铝合金总体基本面偏弱，铝合金当月产量与去年同期相比增长，且行业淡季到来下游压铸企业订单不足导致开工率较低，再生铝合金开工率保持弱势，对工业硅方面维持按需采购节奏不变。

国内汽车销量（单位：量）



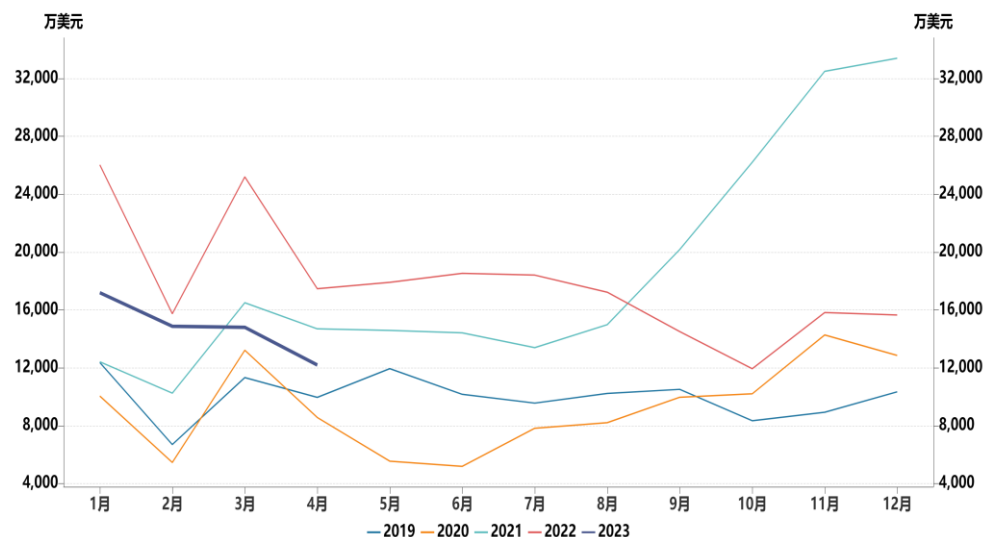
国内汽车产量（单位：量）



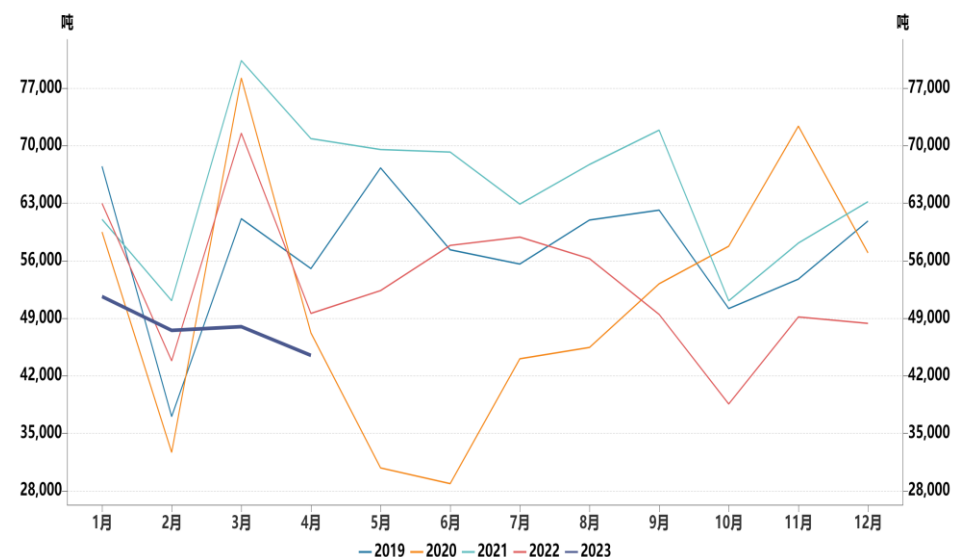
- ◆ 2023年5月国内汽车市场转暖，5月份汽车产量238.2万辆，环比增长10.3%，同比增长21.1%；5月汽车销量233.3万辆，环比增长9.4%，同比增长10.3%。作为铝合金下游最重要的市场，国内5月份汽车市场涨幅较大，对于铝合金价格形成一定支撑。

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

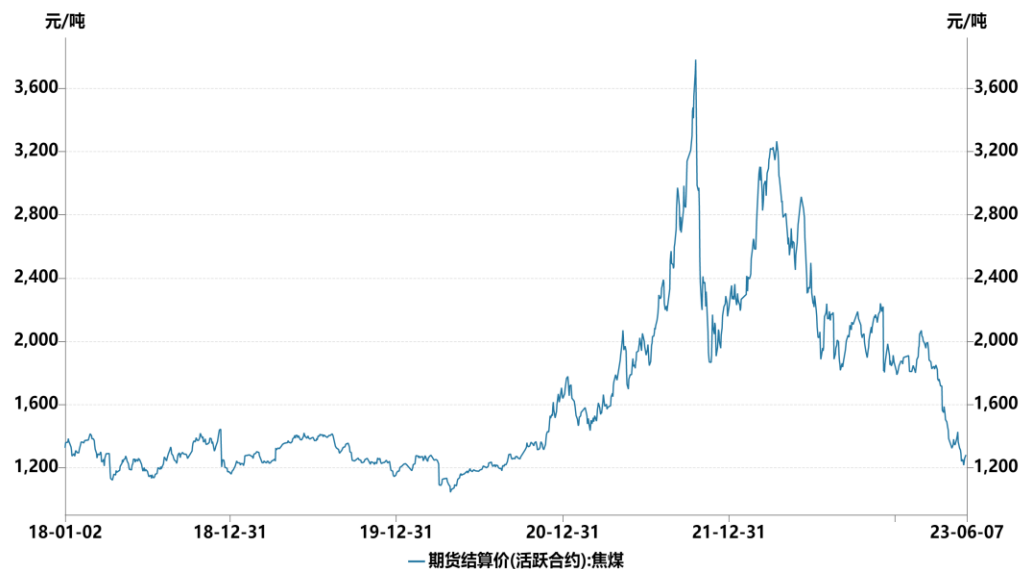


- ◆ 中国4月工业硅出口量同比下降逾10%，当月，日本是最大出口目的地，当月向该国出口工业硅7347.03吨，环比减少14.4%，同比下降4.71%。当前海外经济环境不佳，海外市场需求低迷。中国作为工业硅出口大国，工业硅出口表现不佳，出口方面预期较为悲观使得工业硅基本面雪上加霜，进而持续施压工业硅价格。

04 成本端分析

焦煤：价格重心下移 工业硅成本支撑减弱

焦煤期货价格走势

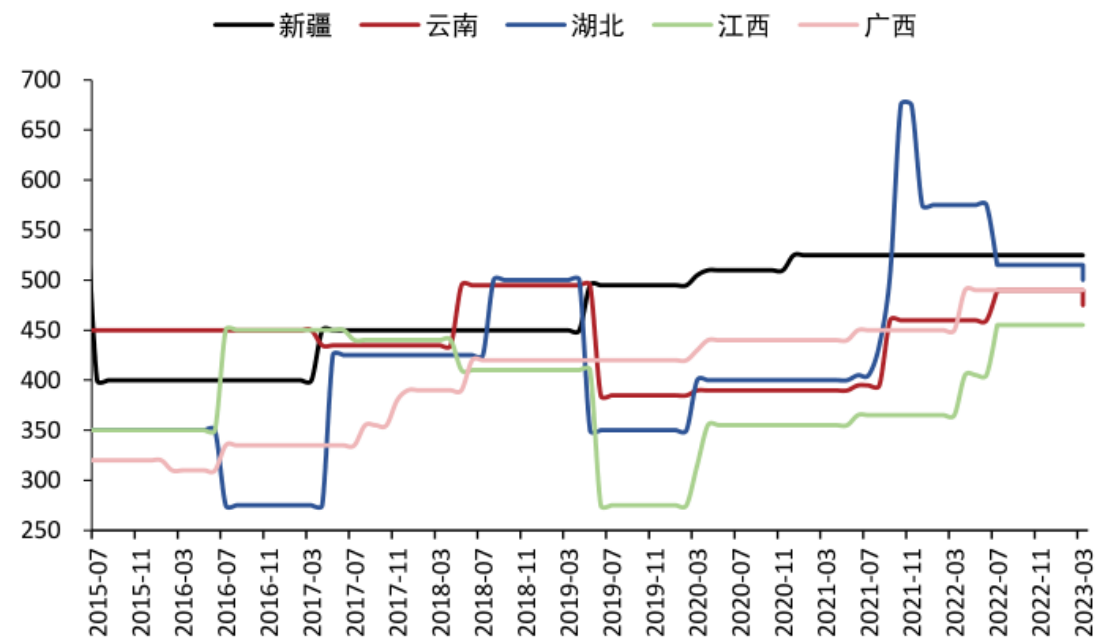


焦煤现货价格走势



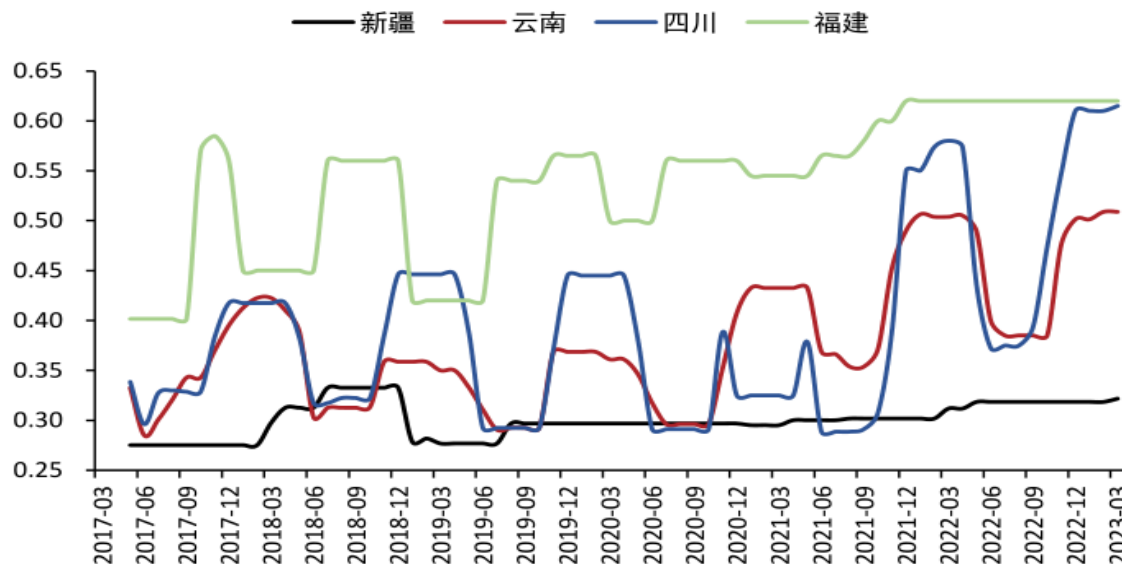
◆ 5月份焦煤价格逐步下探再创新低，随着焦煤价格走弱。焦煤作为工业硅生产原料，焦煤价格下行从而导致工业硅成本端支撑减弱，对于工业硅盘面构成相应利空。

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。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。云南地区电价调整降幅有限，硅企复工意愿不强。

05 分析展望

宏观方面，海外整体经济走势偏弱，美国制造业需求今年持续呈现波动下行趋势，且就业市场形势不容乐观，失业率再创新低。在美国经济数据表现不佳的背景下，尽管美国通胀率依然维持高位且美联储官员不断释放鹰派言论，市场依旧普遍认为美联储六月将暂停加息。从当前情况来看，海外经济走势短期内很难有较为明显的提振。对于工业硅市场来说，海外经济疲弱，海外需求降低，工业硅出口短期内预计也很难有较大提升。国内经济5月表现也较为一般，国内总出口数据同比下降，中国制造业采购经理指数（PMI）比上月下降0.4个百分点。国内表现不佳的经济数据使得市场对于工业硅需求端的预期维持悲观态度，短期内也很难有较大提振。

目前工业硅基本面持续疲弱，西南地区丰水期开始，四川硅企复产进度不如往年。云南地区电价无下调，复产推迟。当前工业硅库存维持高位，且需求端未见起色，期价承压运行。现货方面，工业硅现货报价持稳。需求方面，有机硅价格偏弱运行，企业持续减产，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。多晶硅现货价格弱势运行，市场供给充足，库存不断累积，下游看跌情绪仍存。铝合金价格支撑不足，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，短期内工业硅自身基本面还是以偏弱表现为主，短期内难有明显驱动。宏观经济表现不佳，持续施压工业硅盘面，预计短期内工业硅价格走势依然维持偏弱震荡。建议短期内观望为主，后期需重点关注宏观经济对于盘面所带来的驱动以及工业硅需求端恢复情况。

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

