

工业硅期货月报

工业硅期价震荡上涨 基本面无明显改善

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

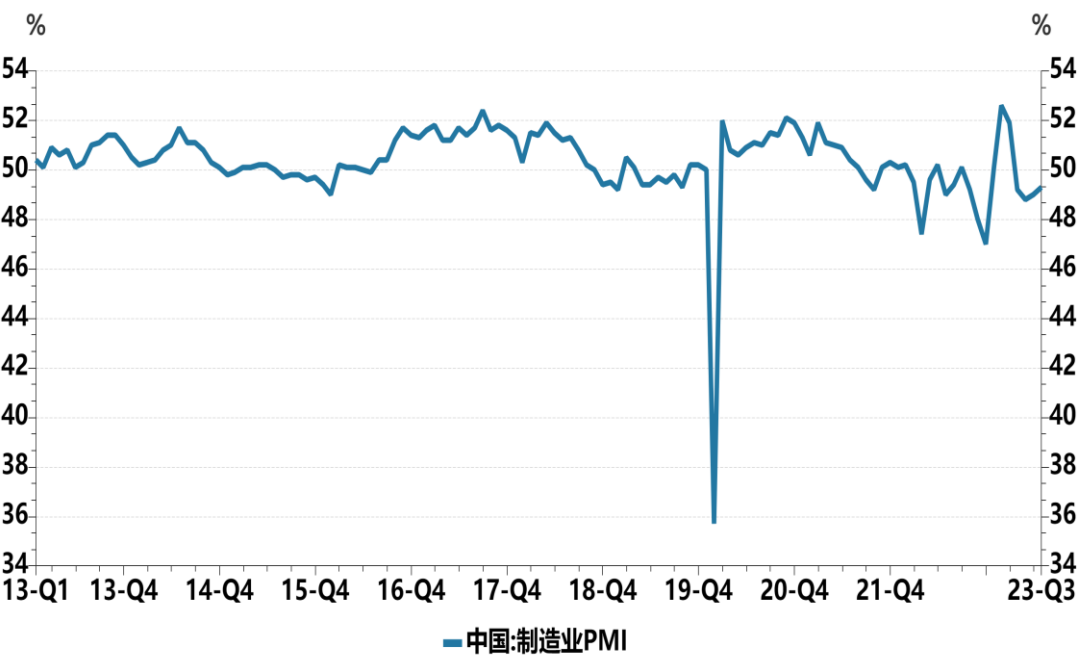
成本端分析

5

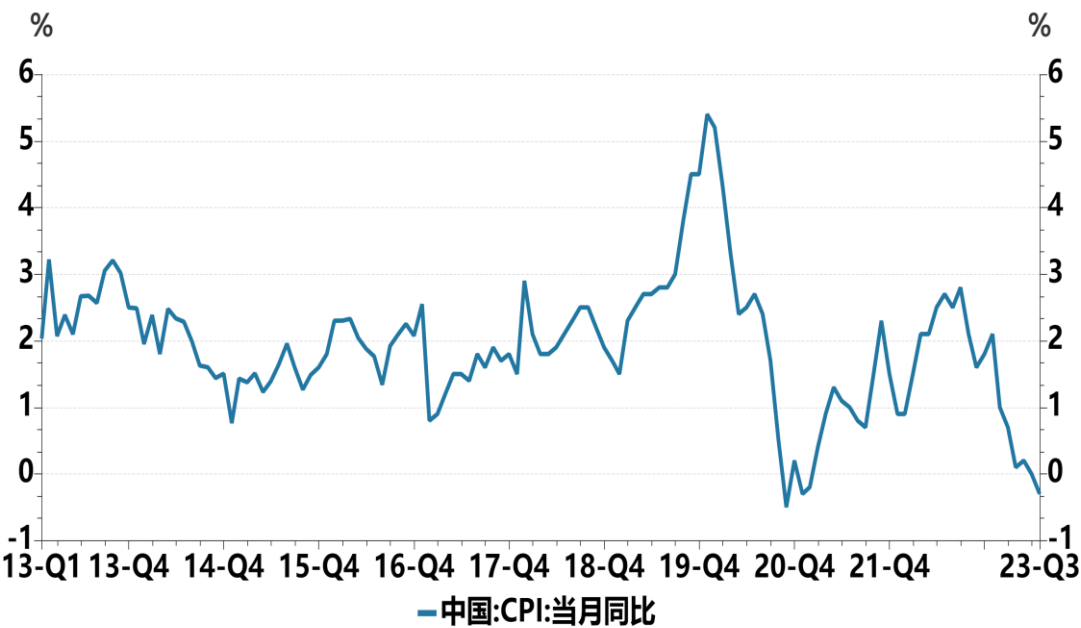
行情展望

01 本月宏观概览

国内制造业PMI数据走势

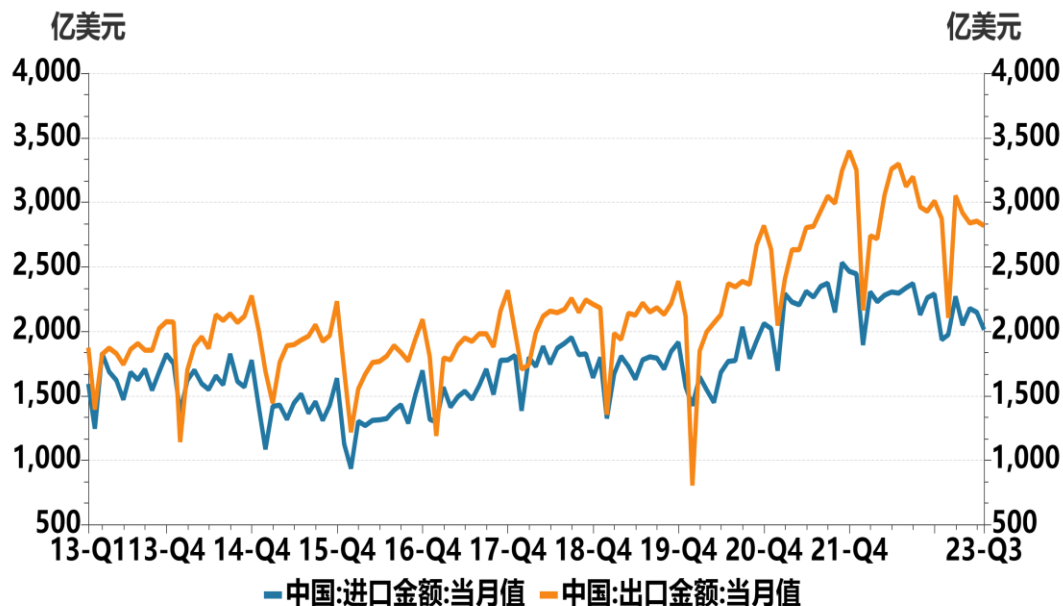


国内CPI数据走势（当月同比）

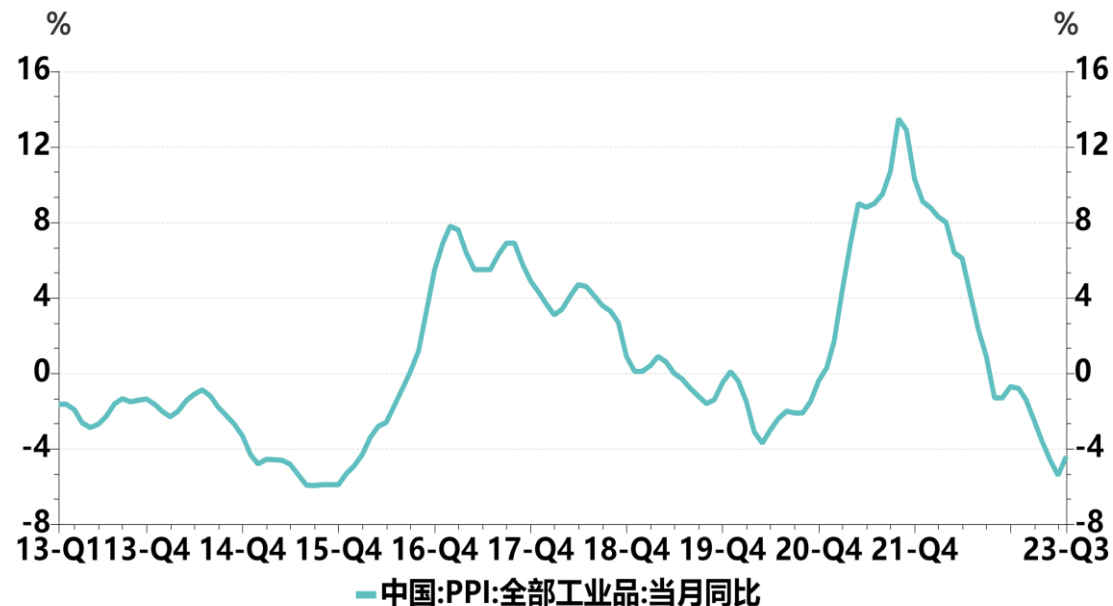


- ◆ 7月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为49.3%，比上月上升0.3个百分点。其中，预期指数升至较高景气区间，我国经济保持恢复发展态势。
- ◆ 7月份，居民消费需求持续恢复，全国居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降0.2%转为上涨0.2%，但受上年同期基数较高影响，同比由上月持平转为下降0.3%。

国内进出口数据

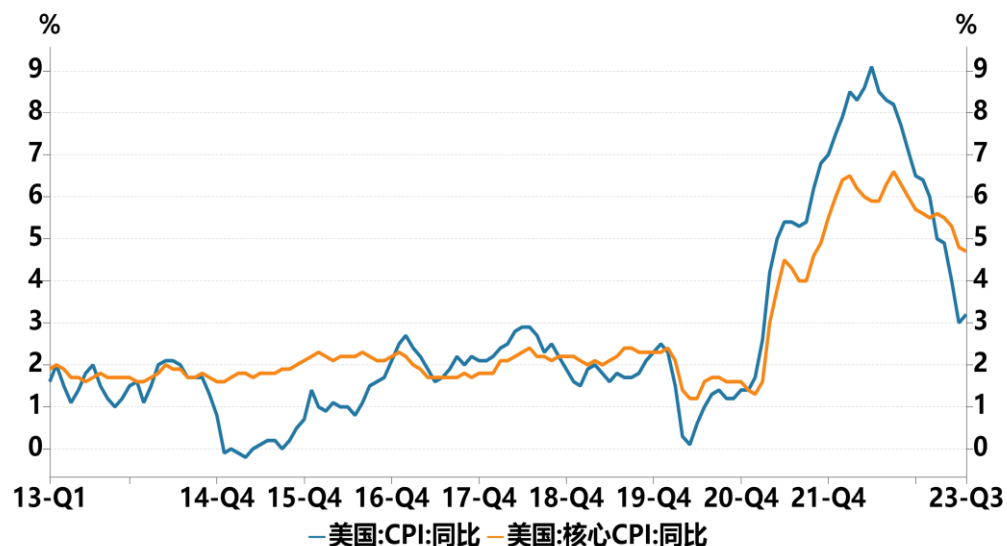


国内PPI数据走势

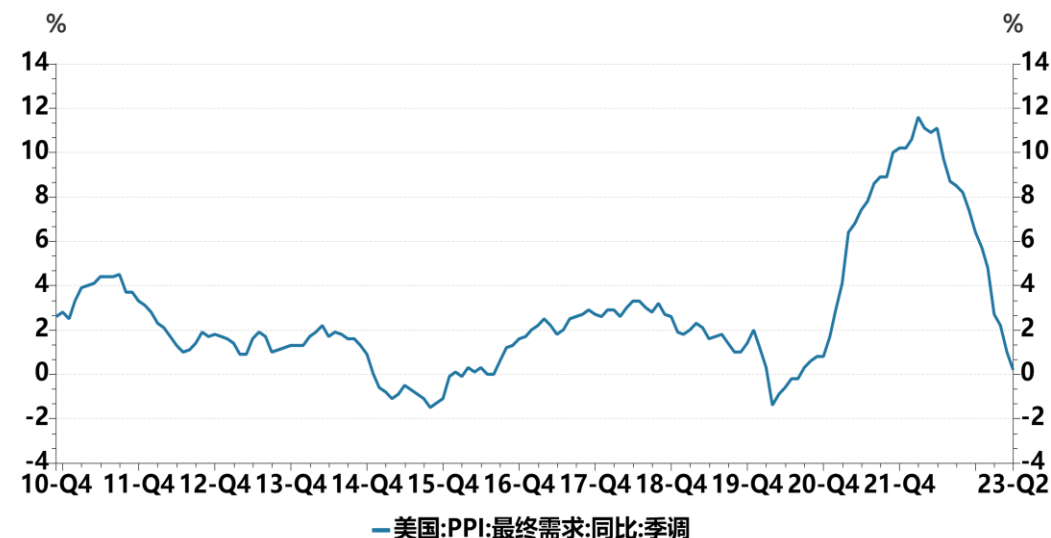


- ◆ 7月中国进出口3.46万亿元(人民币,下同),同比下降8.3%。其中,出口2.02万亿元,同比下降9.2%;进口1.44万亿元,下降6.9%。如按美元计,7月中国进出口额同比降幅13.6%。
- ◆ 7月份,受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响,PPI环比、同比降幅均收窄。PPI环比下降0.2%,降幅比上月收窄0.6个百分点。PPI同比下降4.4%,降幅比上月收窄1.0个百分点。

美国CPI数据

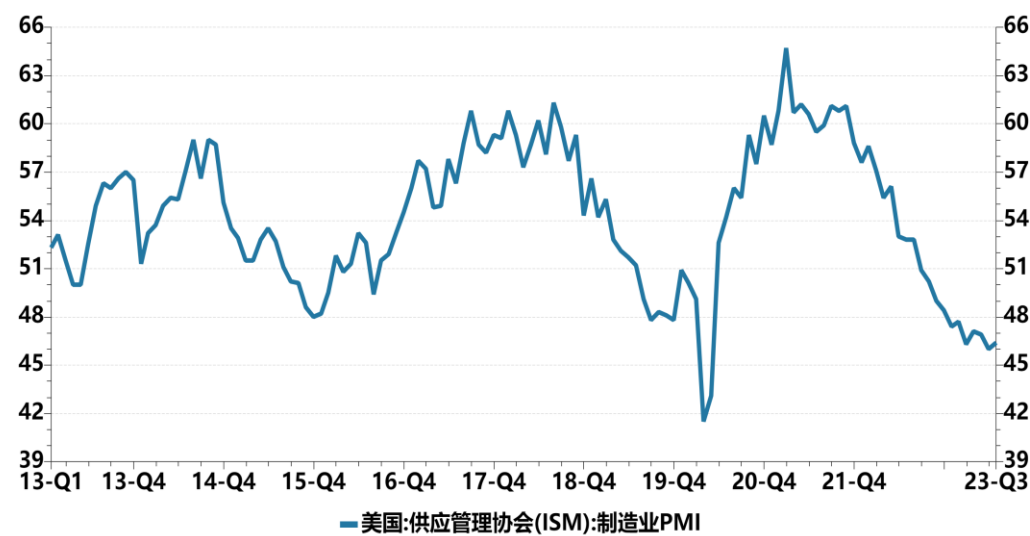


美国PPI数据

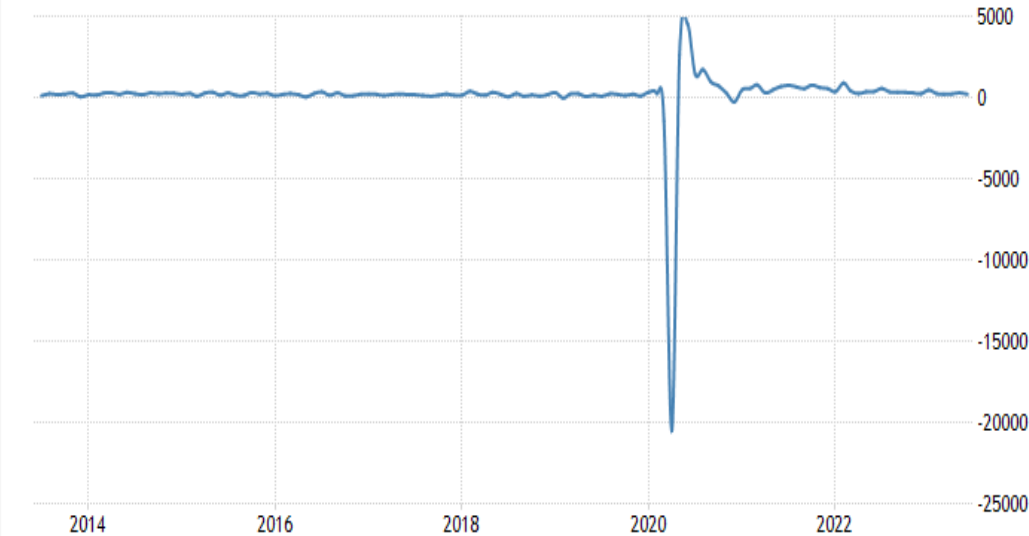


- ◆ 美国7月份消费者价格指数 (CPI) 同比上涨3.2%，环比反弹0.2个百分点。这是美国CPI连续两个月保持0.2%的环比涨幅。不过，剔除波动较大的食品和能源价格后，美国7月核心CPI同比上涨4.7%，创造了2021年10月以来最低涨幅。令美联储持续加息的必要性下降。
- ◆ 美国7月PPI同比增长0.8%，预估为0.7%，前值为0.1%；7月PPI环比增长0.3%，预估为0.2%，前值为0.1%。

美国PMI数据



美国非农就业数据



- ◆ 美国ISM公布数据显示，7月制造业采购经理人指数(PMI)为46.4，已连续9个月低于荣枯线50，是自2009年以来的最长萎缩周期。表明美国制造业出现收缩，此次收缩是自大衰退以来持续时间最长的一次。市场对于美国经济衰退忧虑进一步升温。
- ◆ 美国7月非农就业人数增加18.7万，低于道琼斯预估的20万，和6月下修后的18.5万相差不大。去年的每月平均新增非农就业人数为40万。

02 月度行情分析

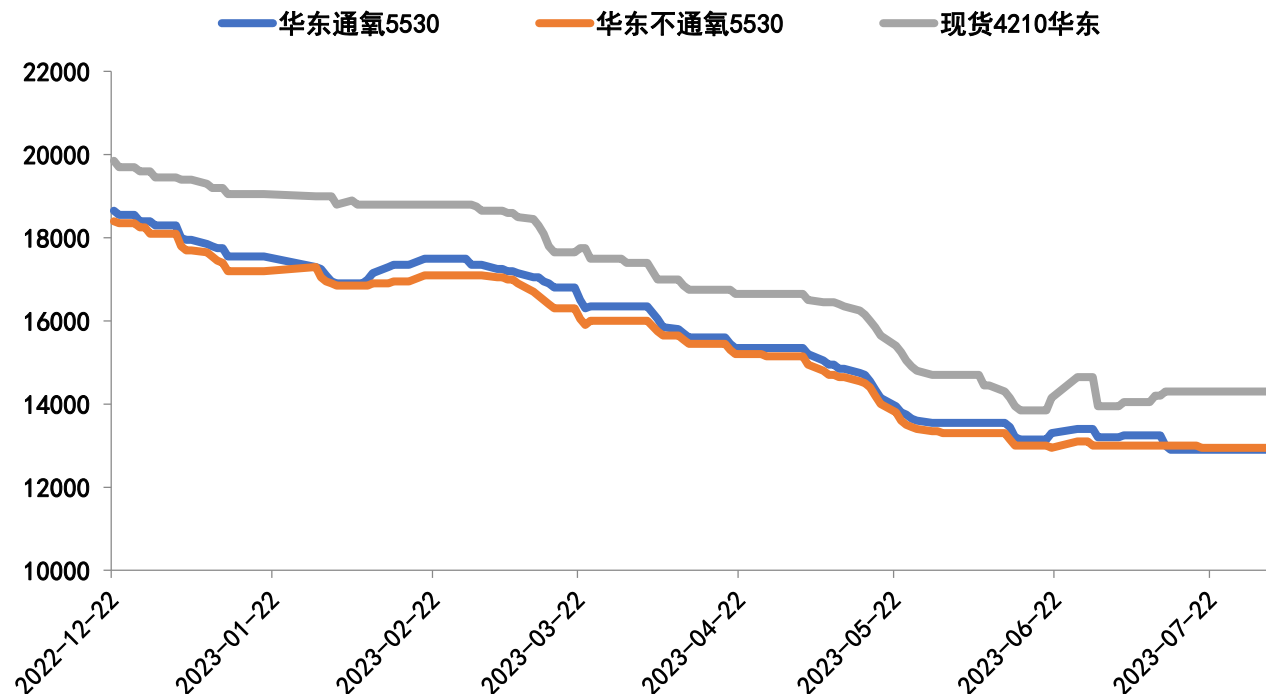
期货价格：主力合约震荡收涨，月涨幅3.39%。

期货收盘价(活跃合约)：工业硅



- ◆ 本月工业硅主力09合约收涨3.39%或450元/吨，开盘价13400元/吨，收盘价13725/吨，最低价13080元/吨，最高价14225元/吨，周均价13556元/吨，成交量减40.5万手至146.8万手，持仓量增20440手至86823手。7月工业硅期货价格震荡上涨，7月上旬工业硅期货价格呈现震荡走势，7月中旬工业硅期货出现异常拉涨随后迅速回落回吐全部涨幅，7月下旬宏观情绪好转叠加大运会停炉等因素导致工业硅期价企稳上涨。总体来看工业硅基本面无明显变化，供过于求，库存高企，需求无明显改善。

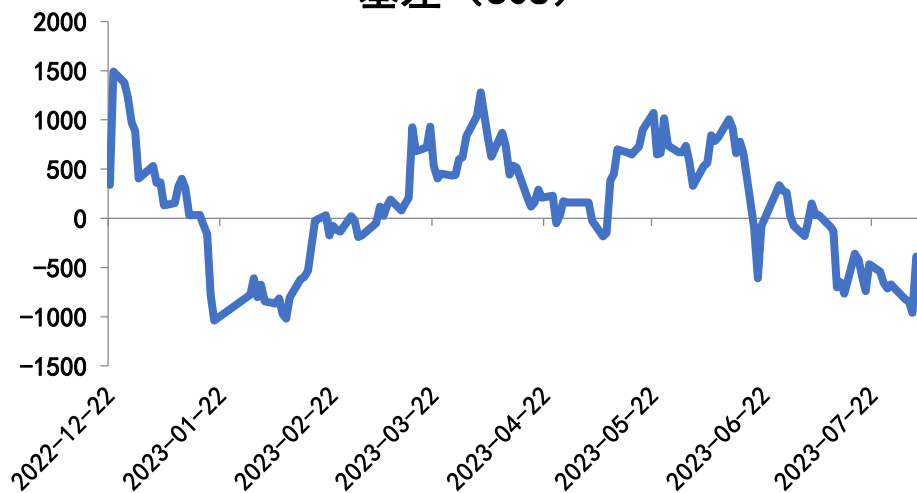
工业硅现货价格走势



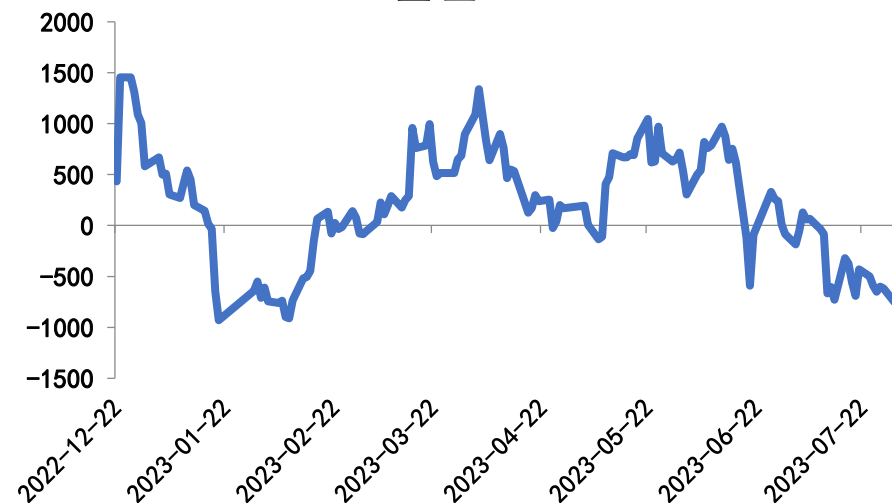
- ◆ 7月现货方面普遍震荡运行模式，价格整体变化不大。工业硅基本面总体偏弱，工业硅下游需求端疲弱，产业情绪不佳，给上游采购工业硅带来一定负面影响。

主要基差月度走势概览

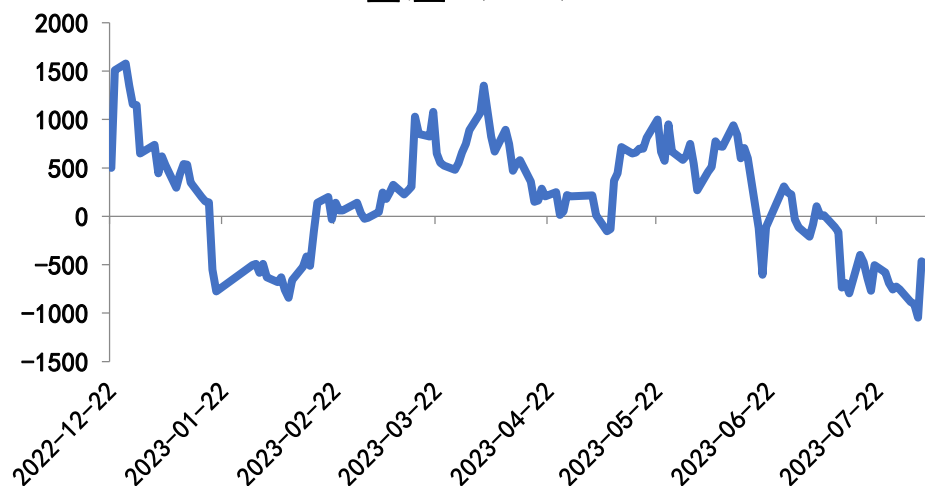
基差 (S08)



基差 (S09)



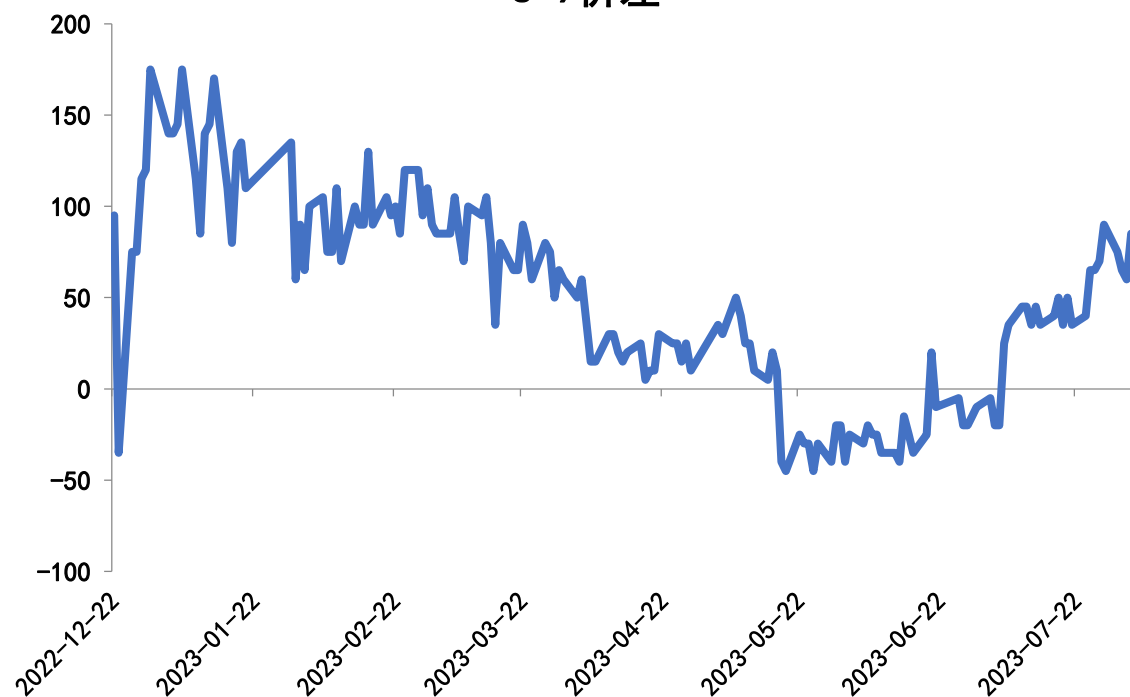
基差 (S10)



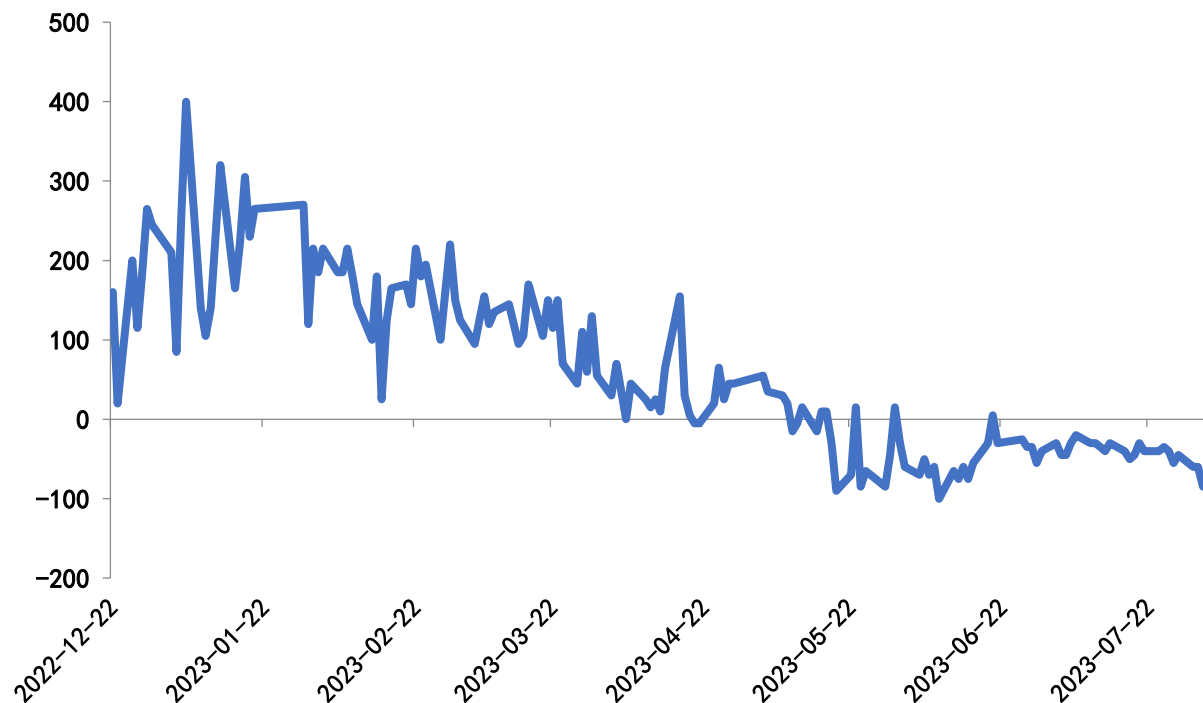
- ◆ S08、S09及S10合约7月基差呈现震荡下行走势，7月份工业硅现货普遍呈现偏弱走势，而期货价格震荡上涨，导致基差震荡走弱。

主要月间价差月度走势概览

8-9价差



9-10价差



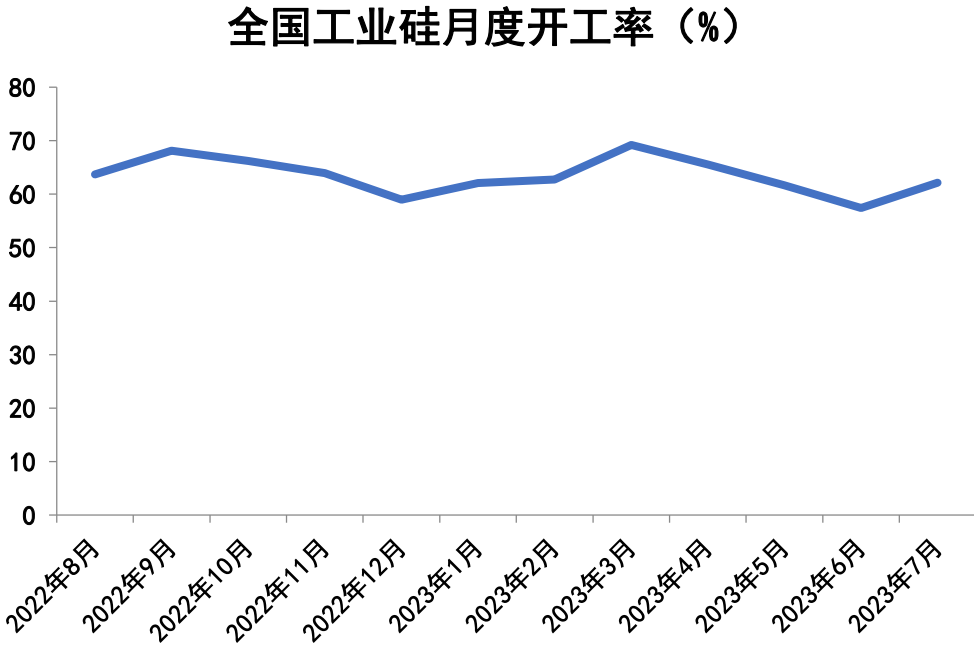
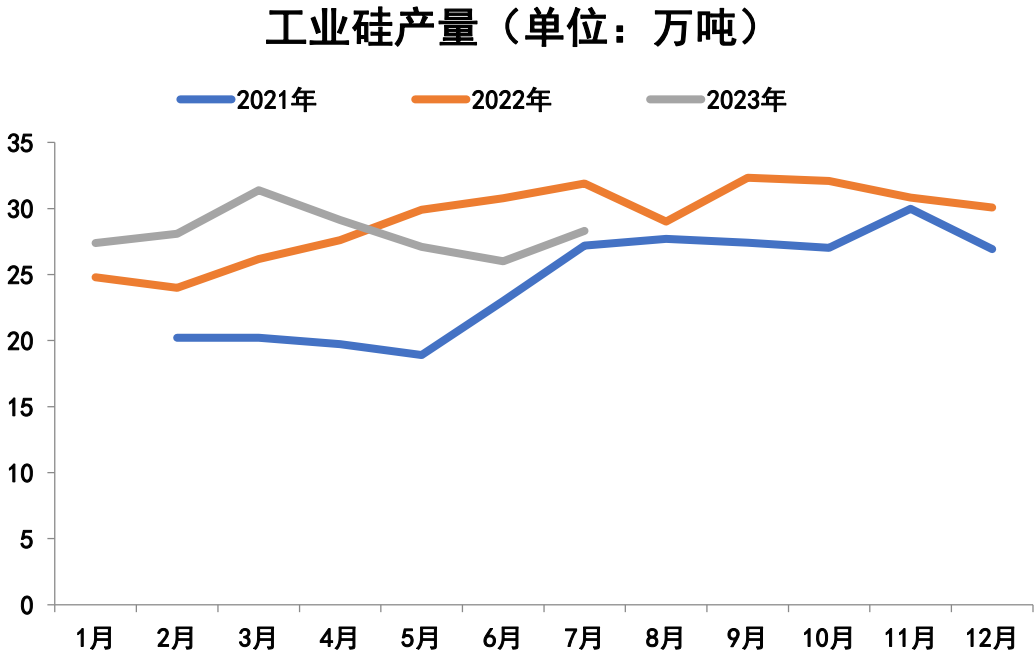
◆ 7月8-9价差总体震荡上行；7月9-10价差维持震荡走势。

03 供需面分析

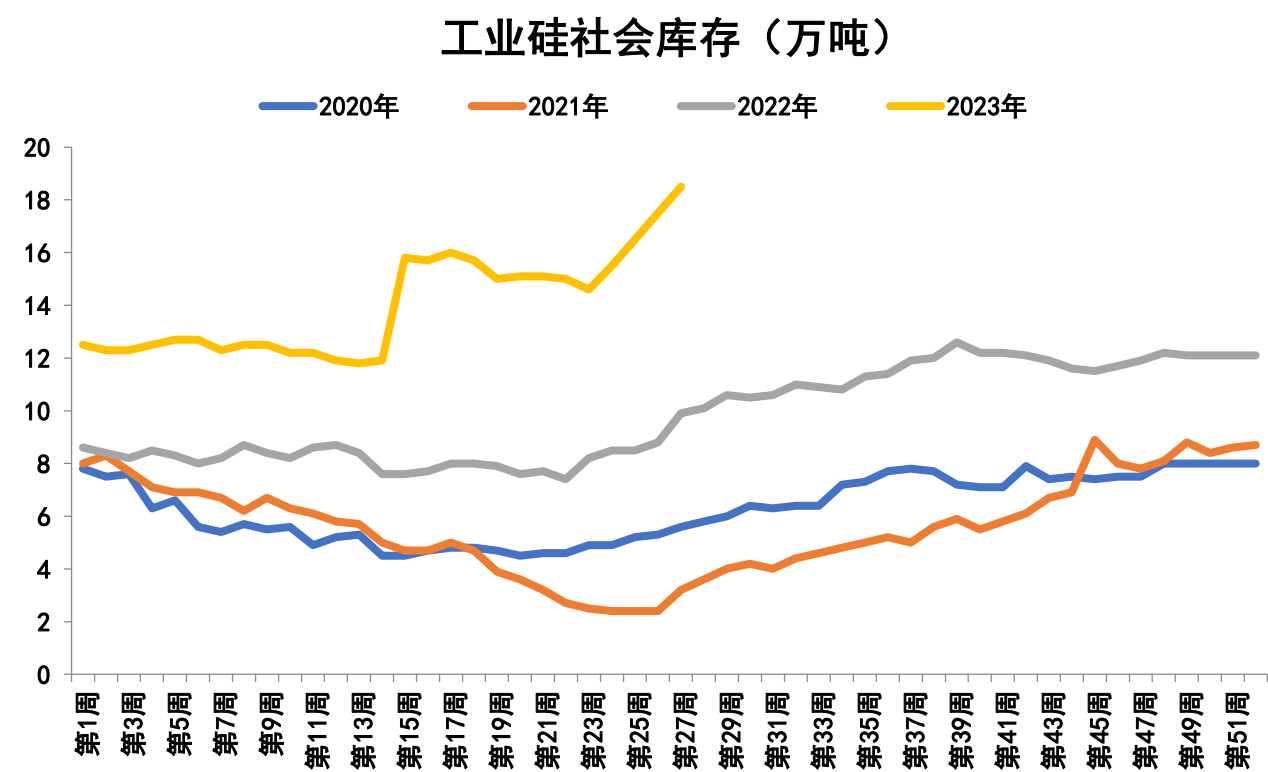
工业硅供需平衡表（万吨）			
工业硅	2022	2023 Proj	2023 Proj
		6月	7月
产量	350.51	339.02	339.1
进口量	3	0.3	0.3
出口量	65.12	58.2	58.2
实际消费量	327.13	337.2	334.5
表观消费量	327.53	336.6	333.1
社会库存	118.5	157.2	168.3

◆ 7月2023年度工业硅产量预计为339.1万吨，较上月基本持平。7月工业硅预计年出口量较持平，但工业硅本月出口量受全国近出口表现整体偏弱的影响，7月工业硅出口数据较上月有所下滑，且低于去年同期水平。7月工业硅预计年社会库存较上月大幅增加11.1万吨，7月工业硅社会库存持续上升，处于历史同期最高水平，且当前需求端未见明显改善，去库压较大。受工业硅需求端今年始终未见明显起色，市场冷清的影响，7月预计年实际消费量与表观消费量均有所下降。

工业硅产量：本月工业硅产量降幅较大

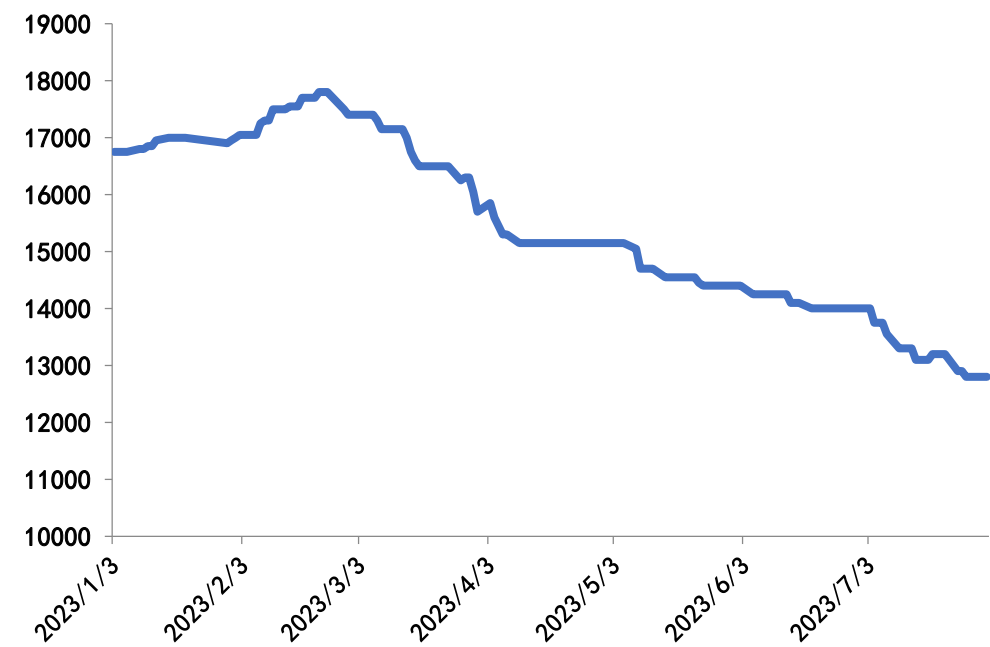


- ◆ 7月中国工业硅产量在28.28万吨，环比增加1.77万吨增幅6.7%，同比维持减少在11.3%。 2023年 1-7月份累计工业硅产量在197.81万吨，环比增幅缩至1.4%。
- ◆ 7月云南地区硅企全面复产，西北地区也逐步复产，且大运会对于四川地区硅企生产影响有限等因素，7月工业硅开工率为62.17%较上月上涨4.74%。

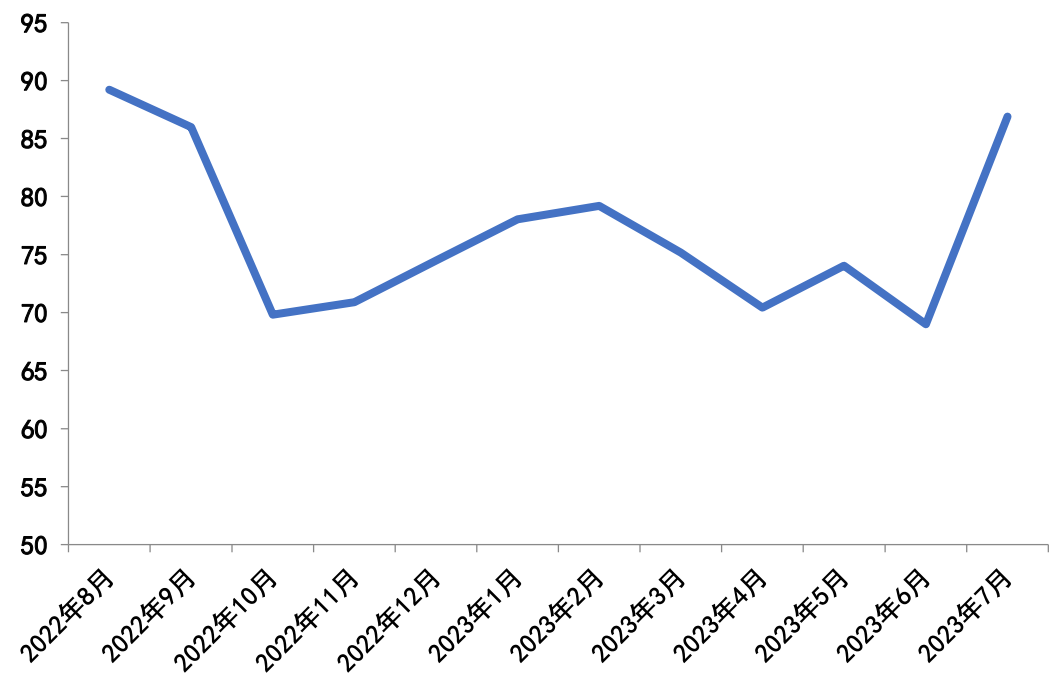


◆ 7月份工业硅社会库存持续上升，较上月上涨3万吨。据SMM统计数据显示，截至目前工业硅社会库存18.5万吨，当前库存依然处于历史最高位，且需求端未见明显起色，去库压力较大。

有机硅现货价格走势（元/吨）

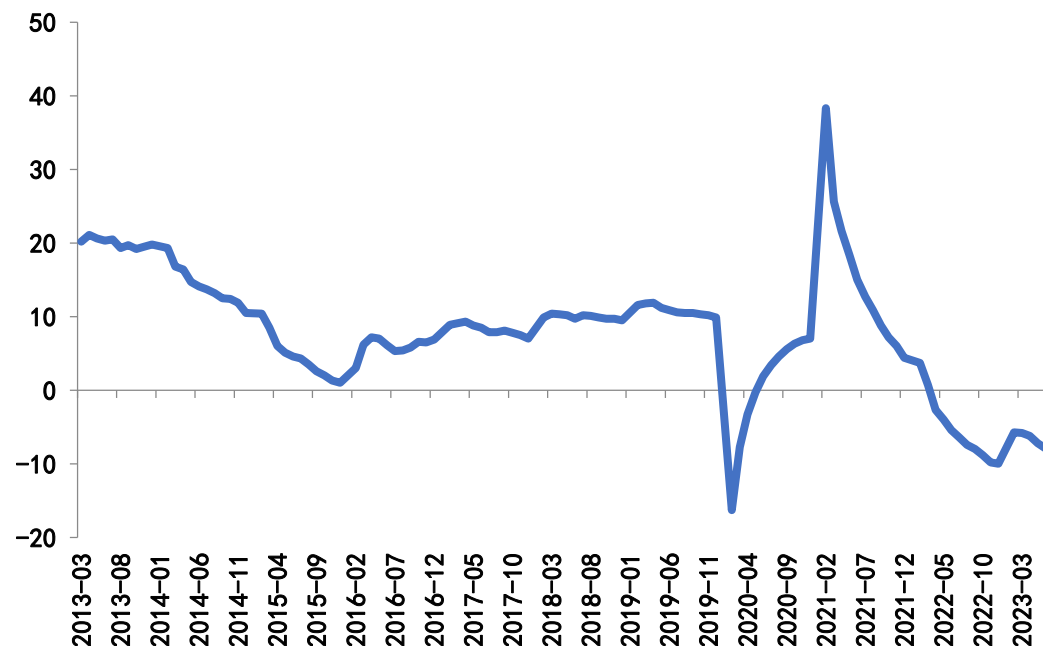


有机硅开工率（%）

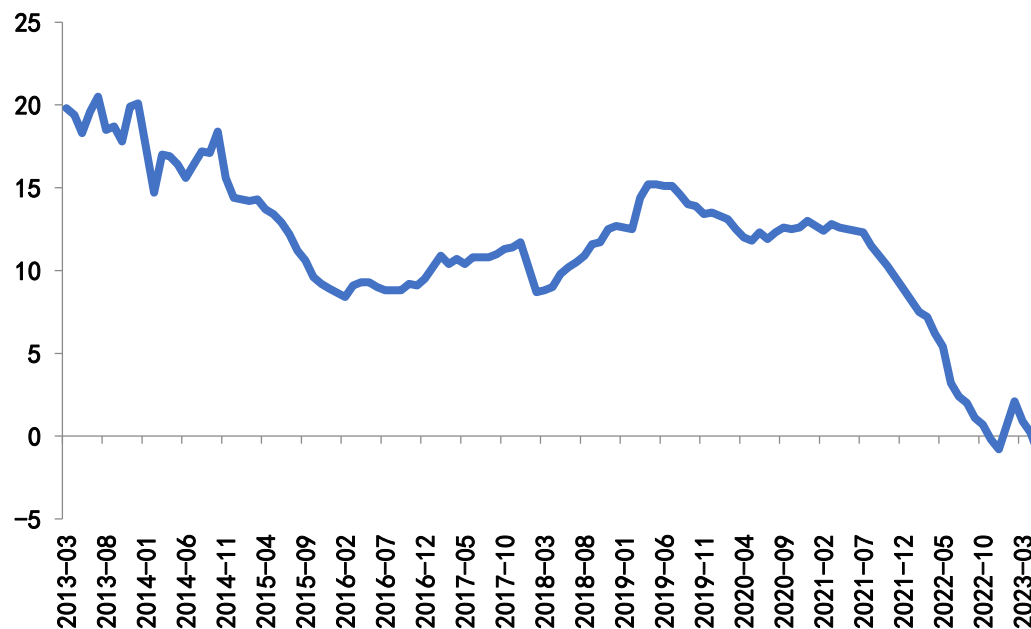


◆ 7月有机硅现货价格整体跌幅较大，截止7月31日有机硅价格为12800元/吨，较上月下降1200元/吨。有机硅市场上游原料端成本支撑不足，下游库存压力大，无订单支撑，观望情绪蔓延，心态悲观。

中国房地产开发投资完成额（累计同比）

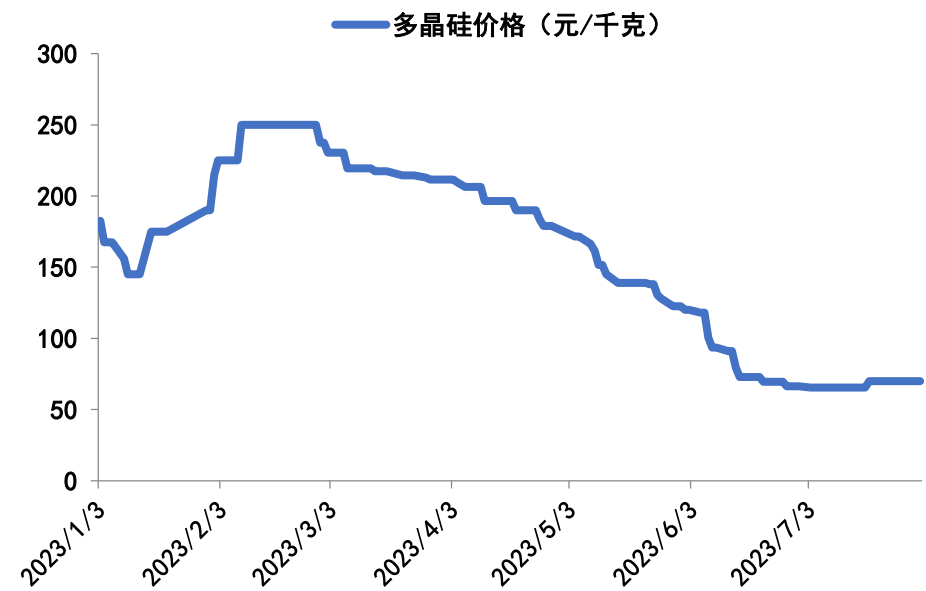


中国房地产开发计划投资额（累计同比）

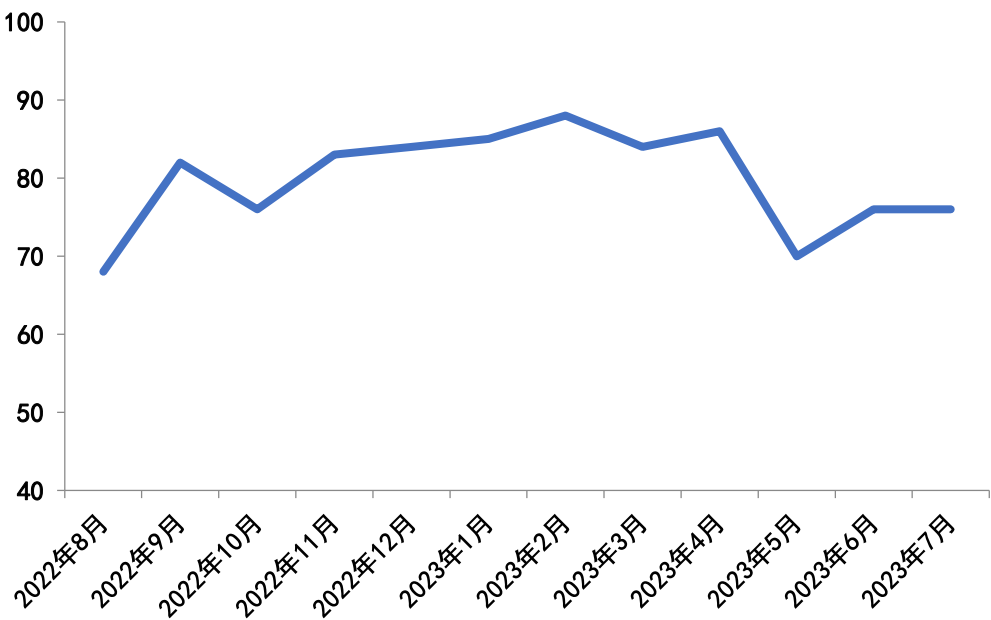


- ◆ 国家统计局：1-6月全国房地产开发投资58550亿元 同比下降7.9，国家统计局数据显示，1-6月全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%， 其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。

多晶硅现货价格走势

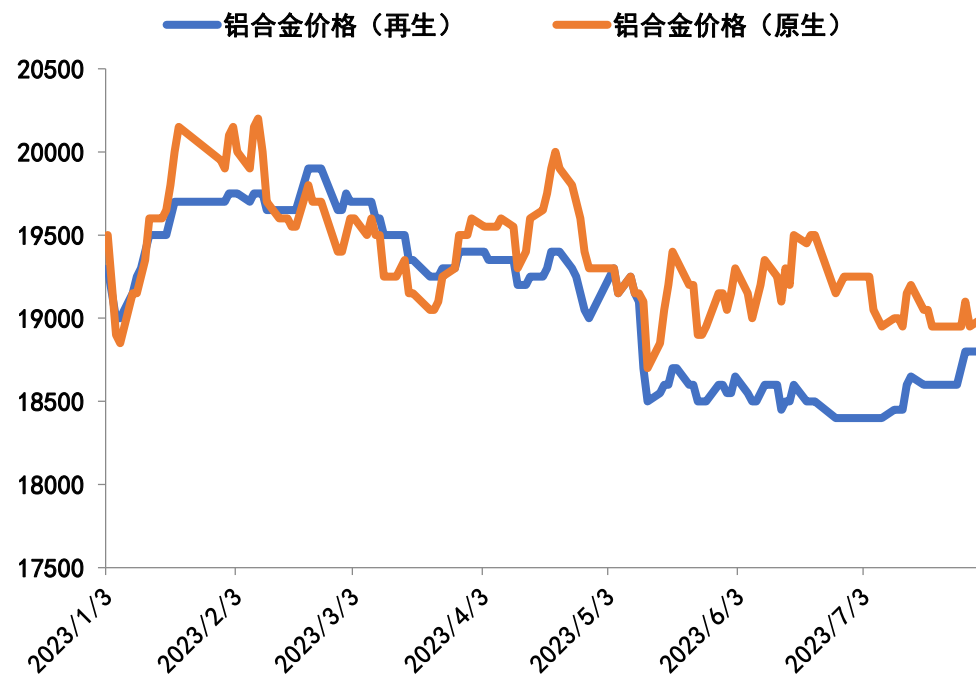


多晶硅开工率（%）

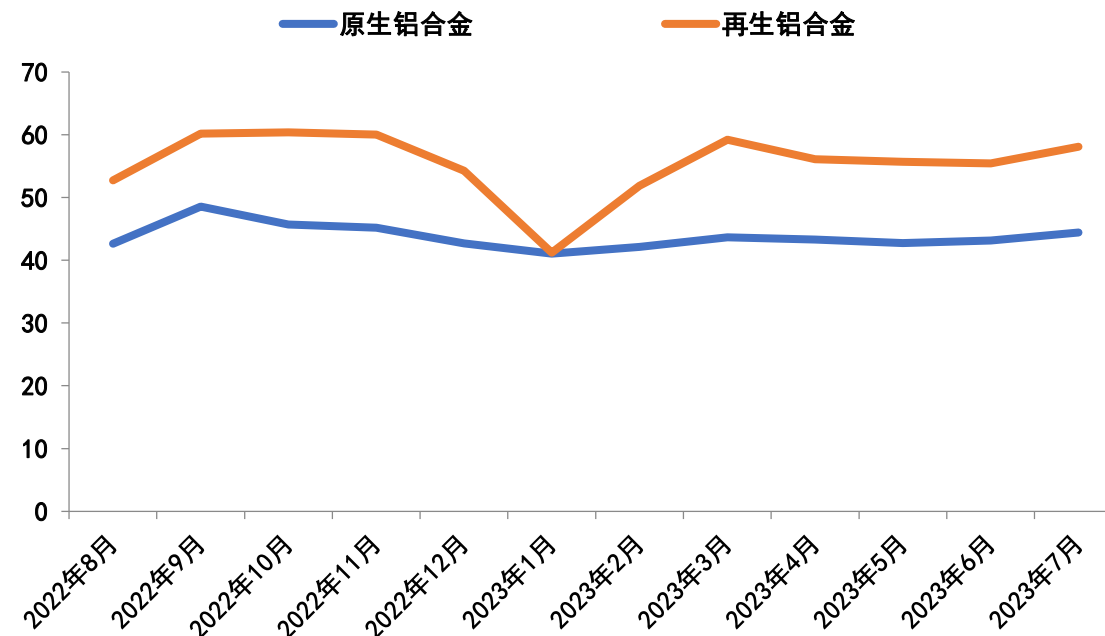


◆ 7月多晶硅现货价格企稳小幅回升，截止7月31日多晶硅价格为70元/千克，较上月上涨4.5元/千克。当前多晶硅价格已经处于部分硅料企业附近，下游市场情绪转暖，下行空间有限，预计短期内多晶硅价格将在成本线附近震荡。

铝合金现货价格走势（元/吨）

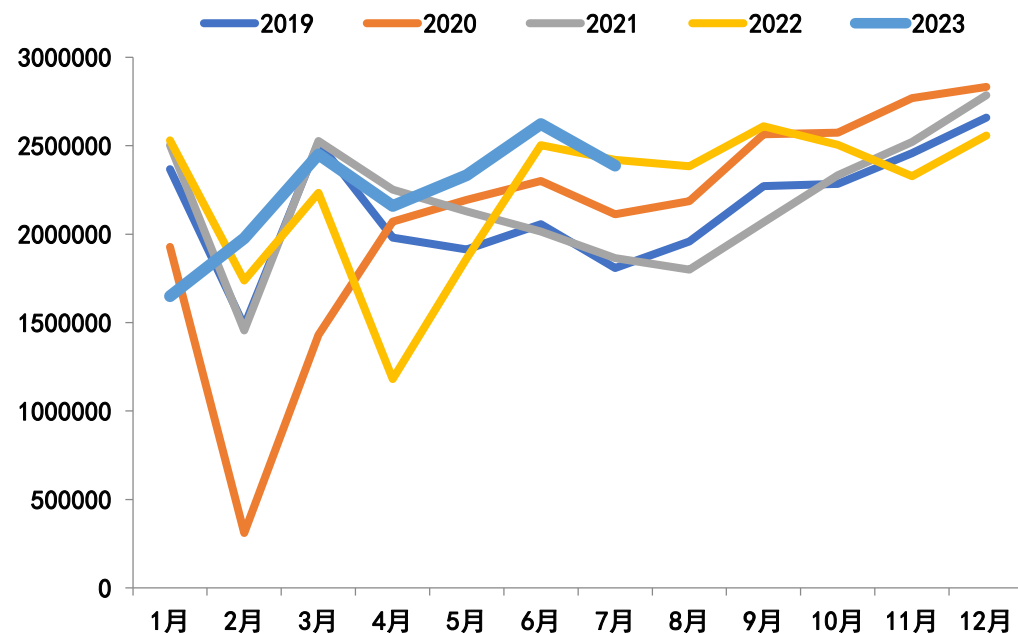


铝合金开工率（%）

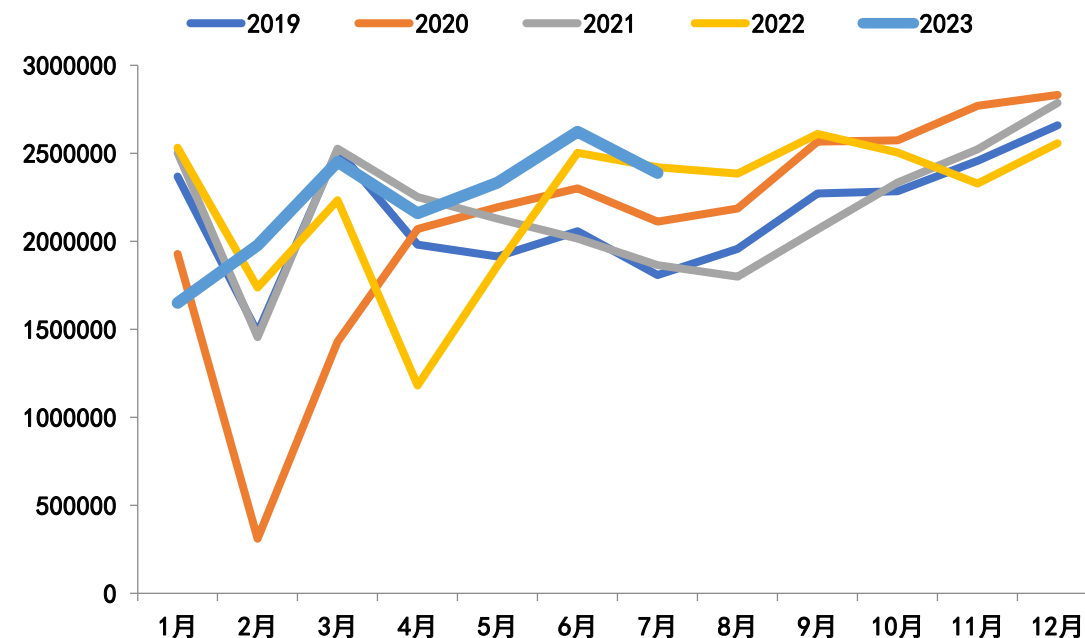


◆ 7月铝合金现货价格有涨有跌，供需无太大变化。当前铝合金市场下游按需采购，市场观望情绪浓厚。截止7月31日，再生铝合金价格为18800元/吨，较上月上涨400元/吨；原生铝合金价格为19000元/吨，较上月下降250元/吨。

国内汽车产量（单位：量）



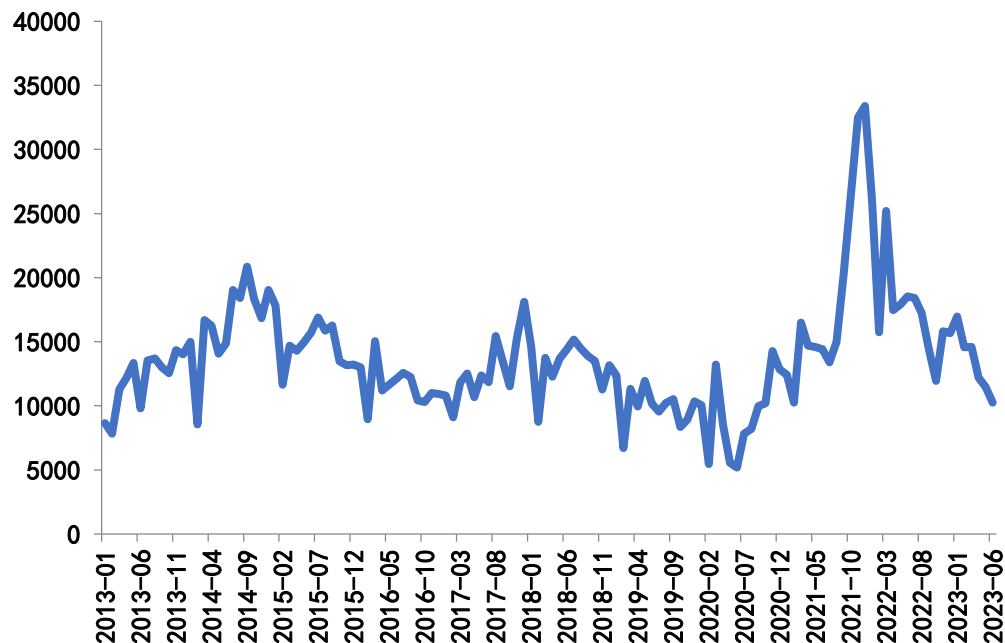
国内汽车销量（单位：量）



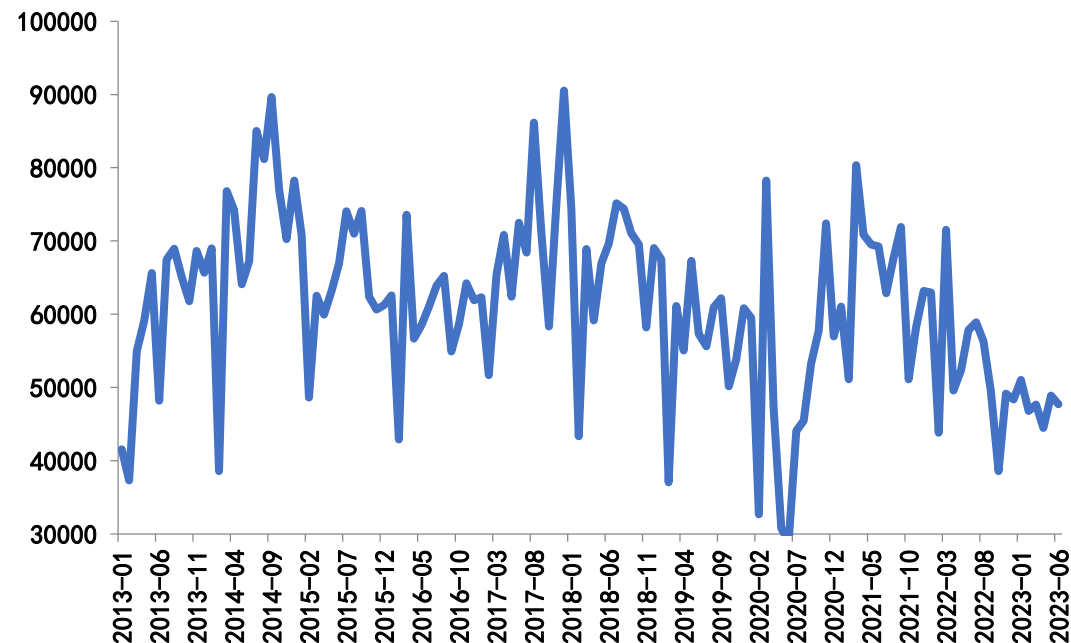
◆ 2023年7月国内汽车产销均有所下降，7月份汽车产量240.1万辆，环比下降6.2%，同比增长2.2%；7月汽车销量238.7万辆，环比下降9%，同比下降1.4%。作为铝合金下游最重要的市场，国内7月份汽车市场处传统淡季，市场产销节奏放缓，对于铝合金价格支撑减弱。

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（百万元）

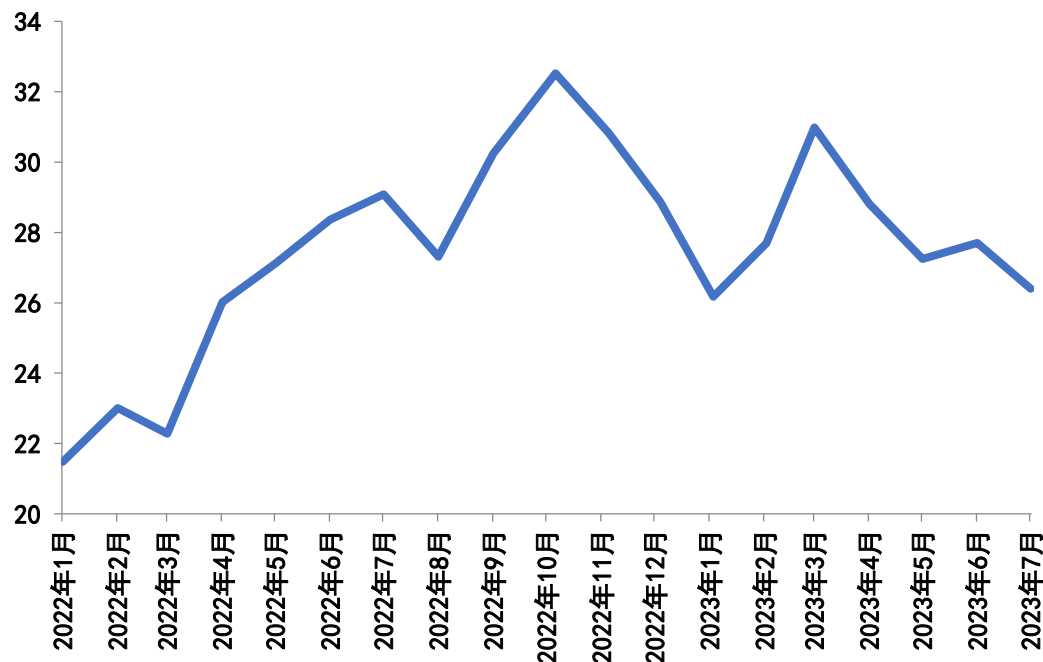


工业硅出口数量（吨）

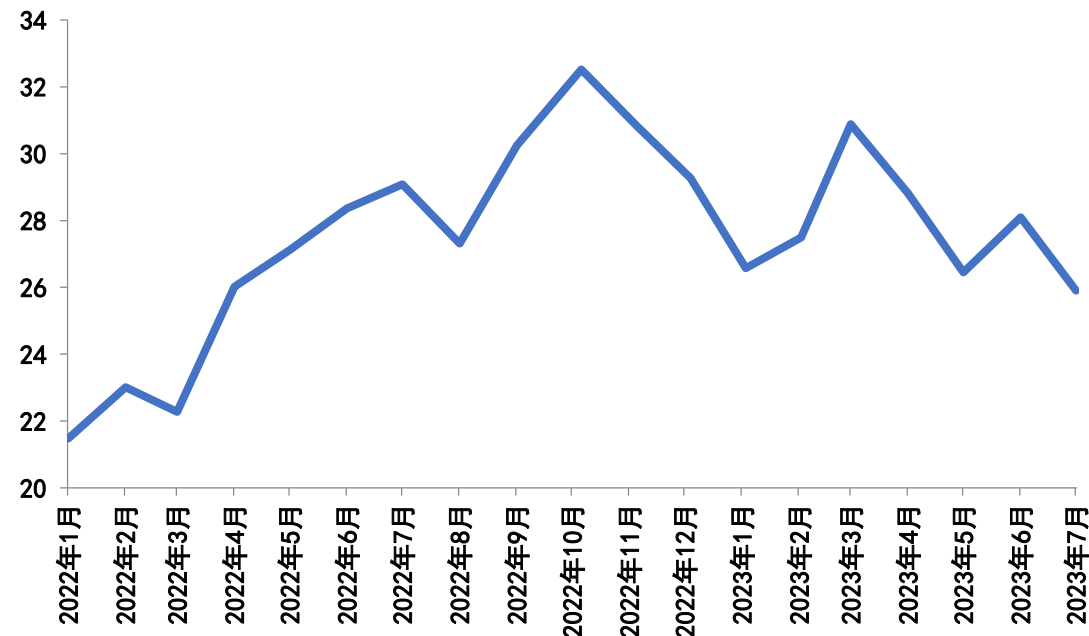


◆ 2023年6月中国金属硅出口量为4.8万吨，环比减少2%，同比减少18%。2023年1-6月金属硅累计出口量28.82万吨，同比减少18%。

工业硅实际消费量（万吨）

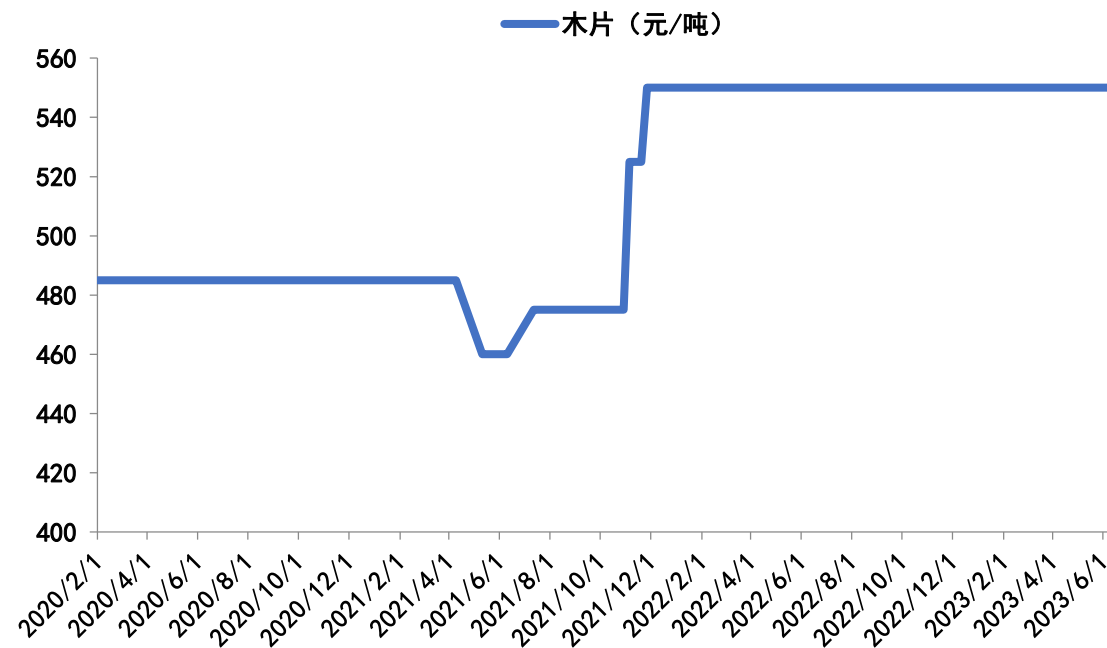
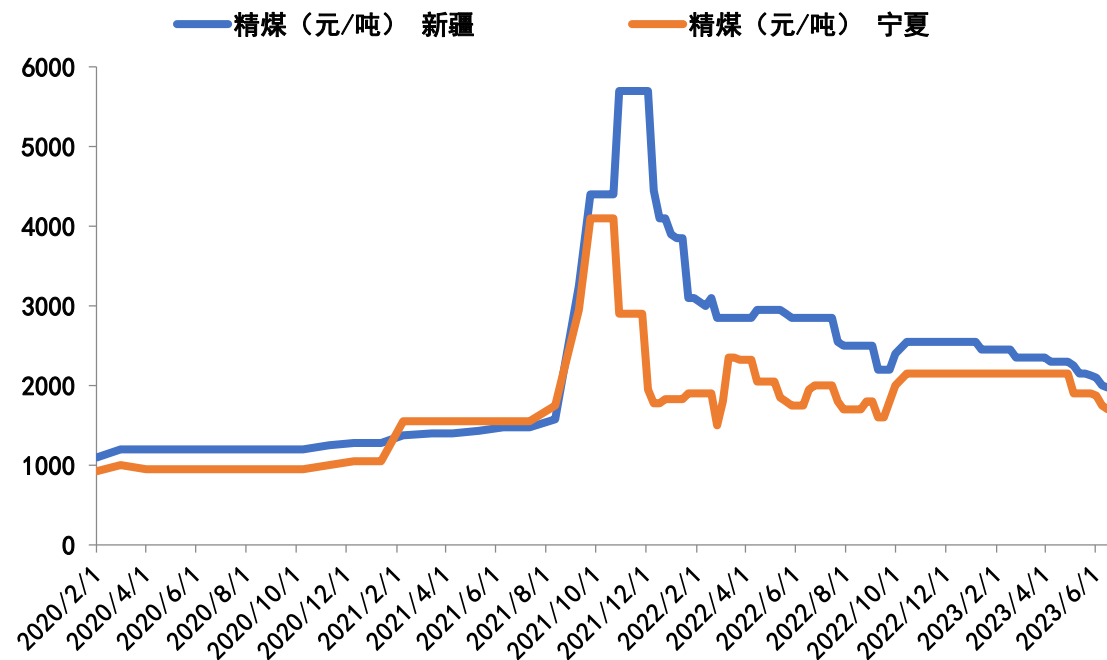


工业硅表观消费量（万吨）

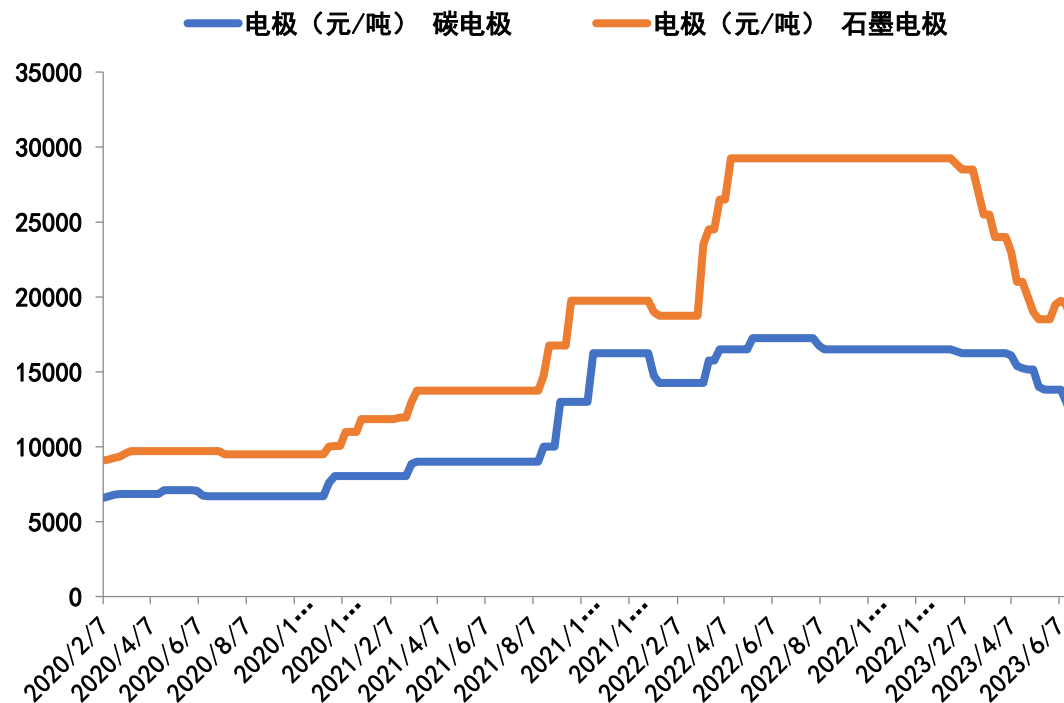
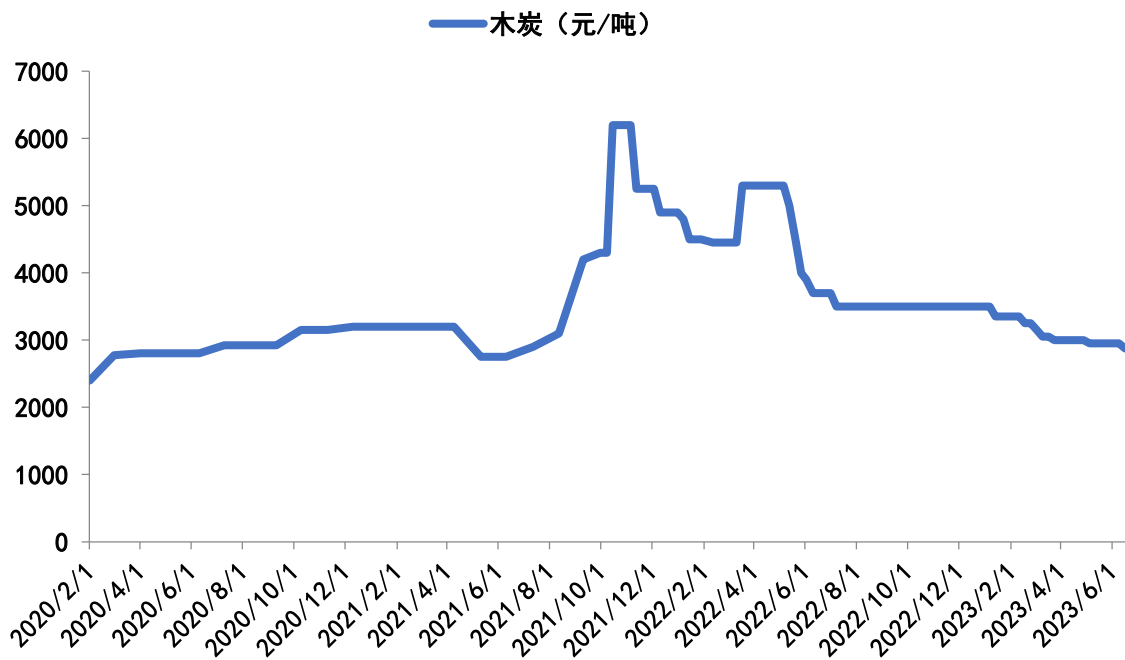


- ◆ 截止2023年7月，表观消费量25.9万吨，上年同期为29.07万吨，远低于去年同期水平。今年需求端增速不及预期，截至目前今年整体产量较上年基本持平，但表观消费量大幅下降，进而导致库存累库。
- ◆ 从数据来看，工业硅7月实际消费量较上月有所下降，当前有机硅、多晶硅及铝合金市场需求不及预期，且并未发现需求端有明显的转折驱动。

04 成本端分析

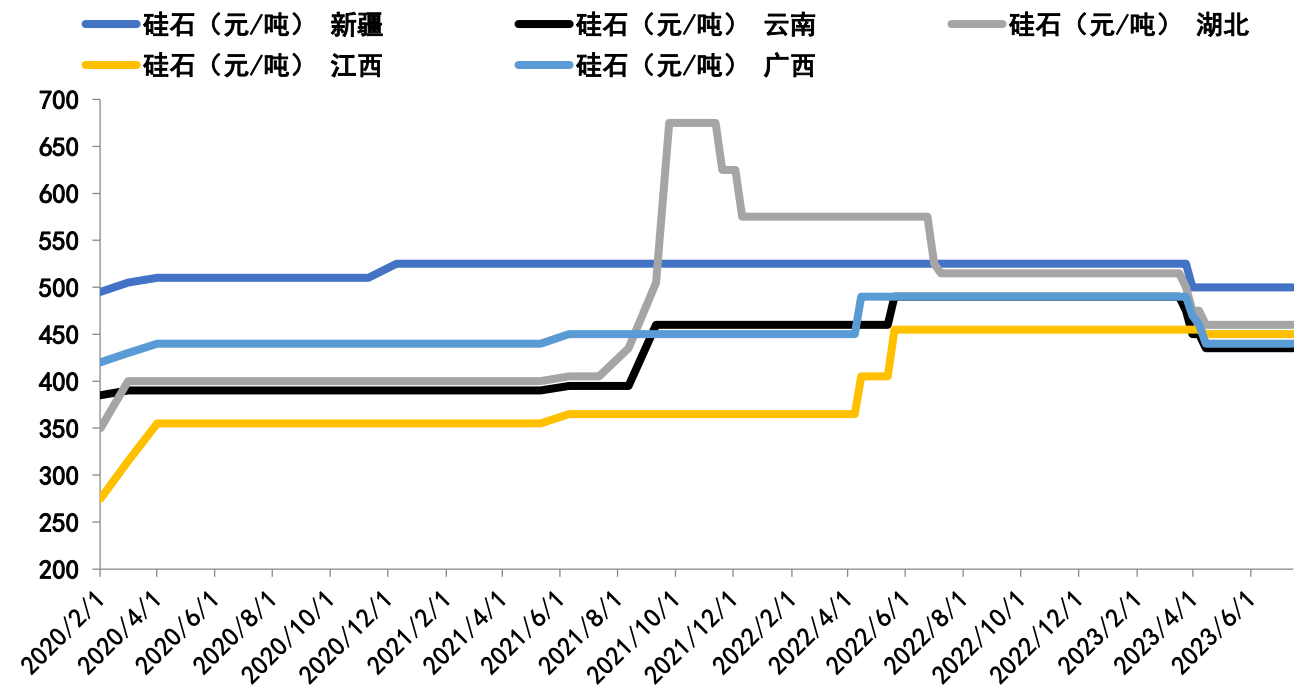


- ◆ 7月份精煤价格偏弱运行，对于工业硅成本端支撑减弱。截止7月28日，新疆精煤价格为1875元/吨，较上月下降50元/吨；宁夏精煤价格为1625元/吨，较上月下行75元/吨。
- ◆ 7月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 7月份木炭价格小幅下行，对于工业硅成本端支撑减弱。截止7月28日，木炭价格为2690元/吨，较上月下降185元/吨。
- ◆ 7月份电极价格整体震荡下行，对于工业硅成本端支撑减弱。截止6月30日，碳电极价格为12150元/吨，较上月持平；石墨电极价格在18250元/吨，较上月下降250元/吨。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 7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500元/吨；云南地区平均价格为435元/吨；湖北地区平均价格为460元/吨；江西地区平均价格为450元/吨；广西地区平均价格为440元/吨。

05 分析展望

宏观方面，美国7月份消费者价格指数(CPI)同比上涨3.2%，环比反弹0.2个百分点。这是美国CPI连续两个月保持0.2%的环比涨幅。不过，美国7月核心CPI同比上涨4.7%，创造了2021年10月以来最低涨幅。令美联储持续加息的必要性下降。7月制造业采购经理人指数(PMI)为46.4，已连续9个月低于荣枯线50，是自2009年以来的最长萎缩周期。表明美国制造业出现收缩，此次收缩是自大衰退以来持续时间最长的一次。市场对于美国经济衰退忧虑进一步升温。

当前工业硅从供需来看，供应端总体呈增加态势，西北地区硅厂开工暂时稳定，后续复产情况仍需进一步观察。云南当前基本全面复产，四川地区因限电开工受影响，但部分厂家已经宣布大运会结束后复产。需求方面，有机硅价格华东地区部分上涨，虽然需求端暂无好转，但价格上涨提振市场情绪，上下游订单均明显增加。多晶硅现货价格企稳，硅料产能提升明显，下游市场需求旺盛。铝合金价格小幅上涨，受宏观政策提振，市场情绪有所好转。总的来看，当前工业硅基本面未出现明显改善，去库压力仍存，下游需求无明显改善，预计未来仍呈现震荡格局。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

