

工业硅期货月报

工业硅期价弱势震荡 市场情绪有所好转

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

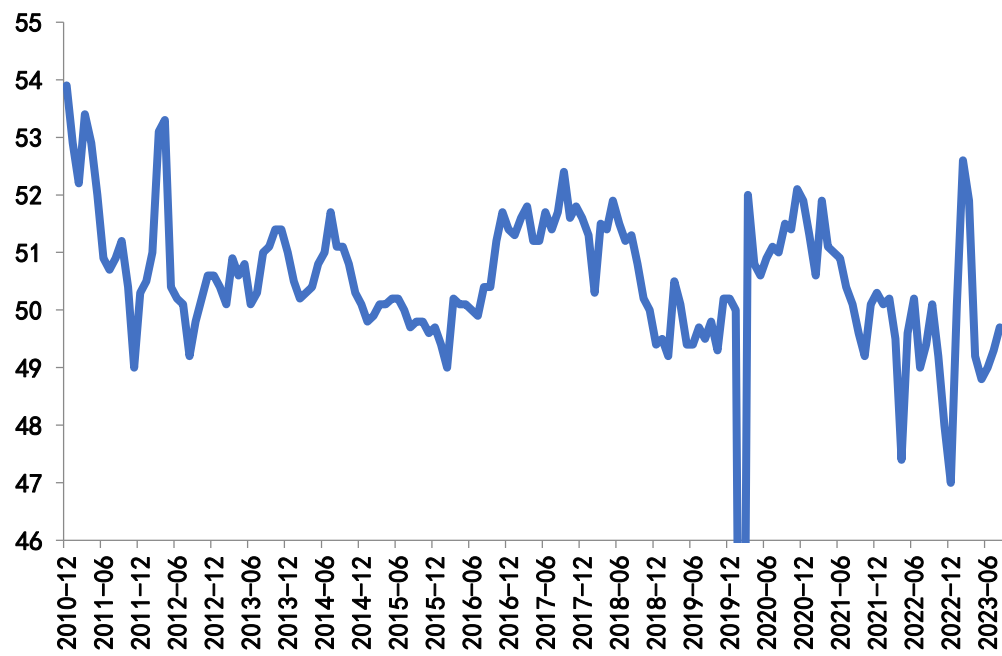
成本端分析

5

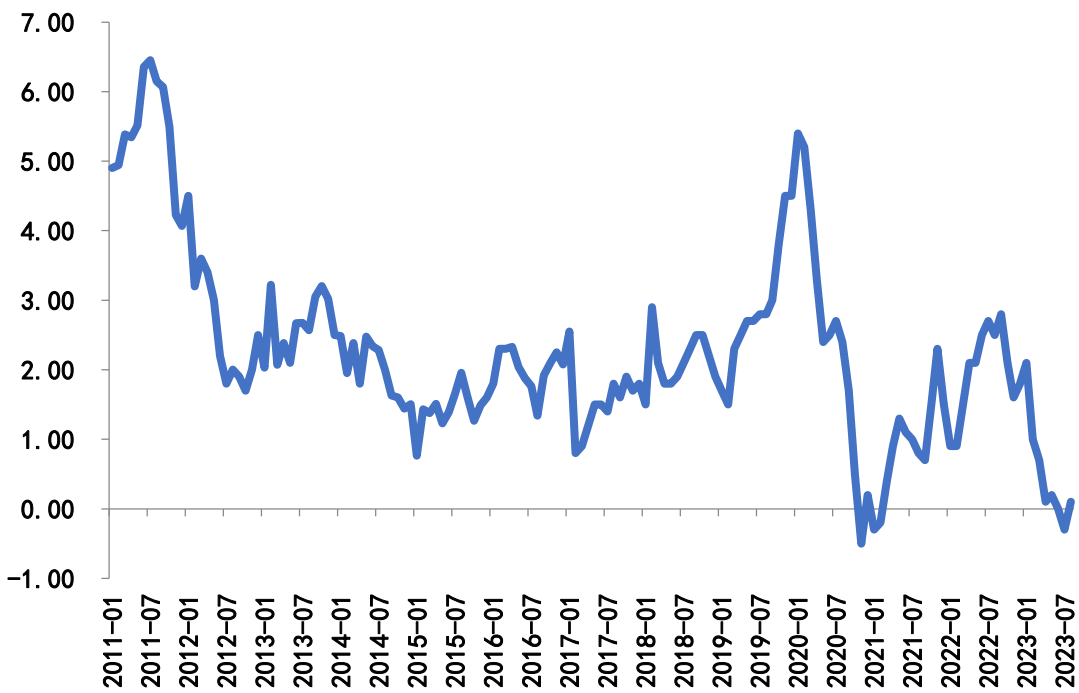
行情展望

01 本月宏观概览

国内制造业PMI数据走势

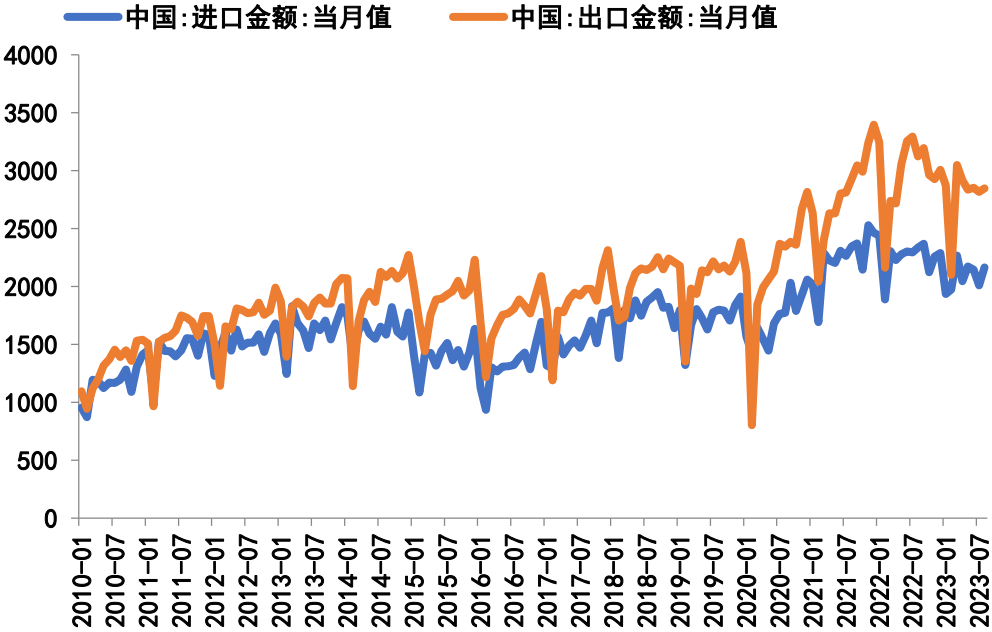


国内CPI数据走势（当月同比）

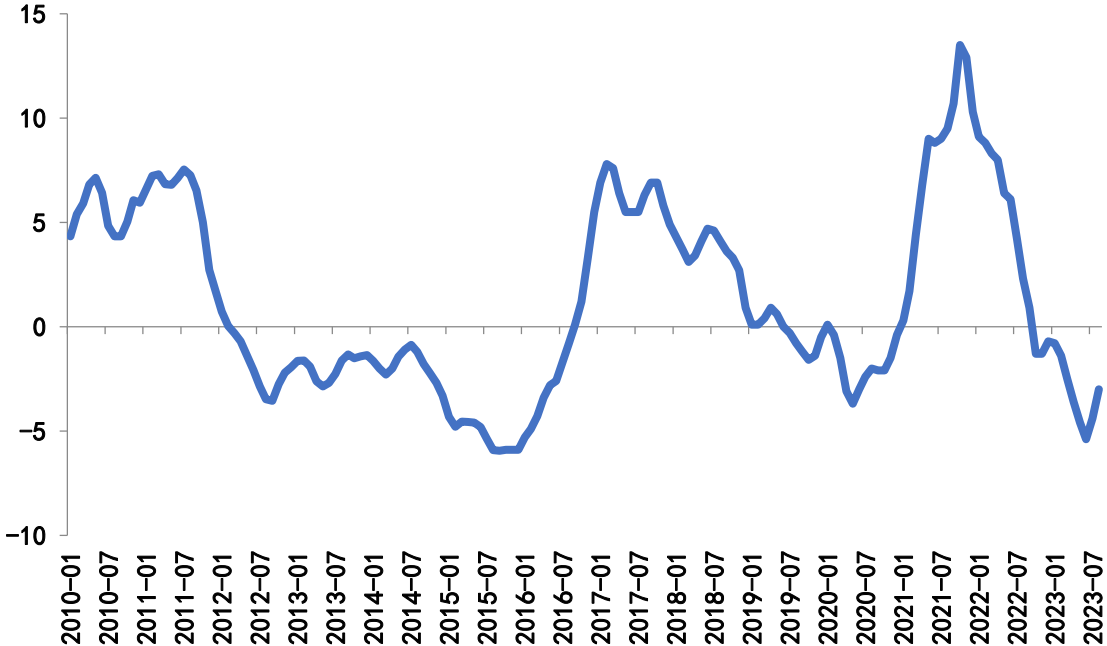


- ◆ 8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，较上月上升0.4个百分点，连续3个月上升，经济持续稳定恢复。市场需求稳中有增，经济向好回升势头将进一步巩固。
- ◆ 8月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比上涨0.3%。全国居民消费价格指数（CPI）同比由降转涨，表明消费市场继续恢复，供求关系持续改善。

国内进出口数据（亿美元）



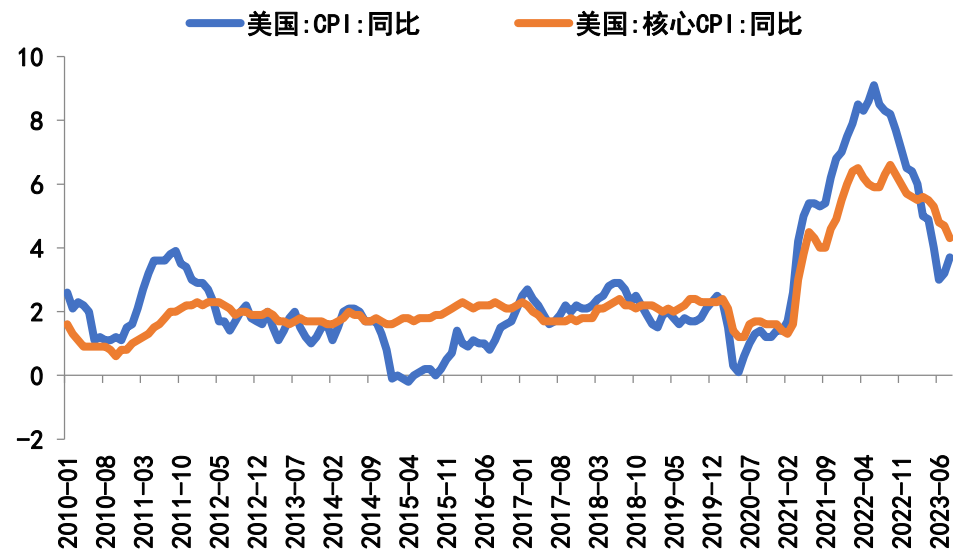
国内PPI数据走势（当月同比）



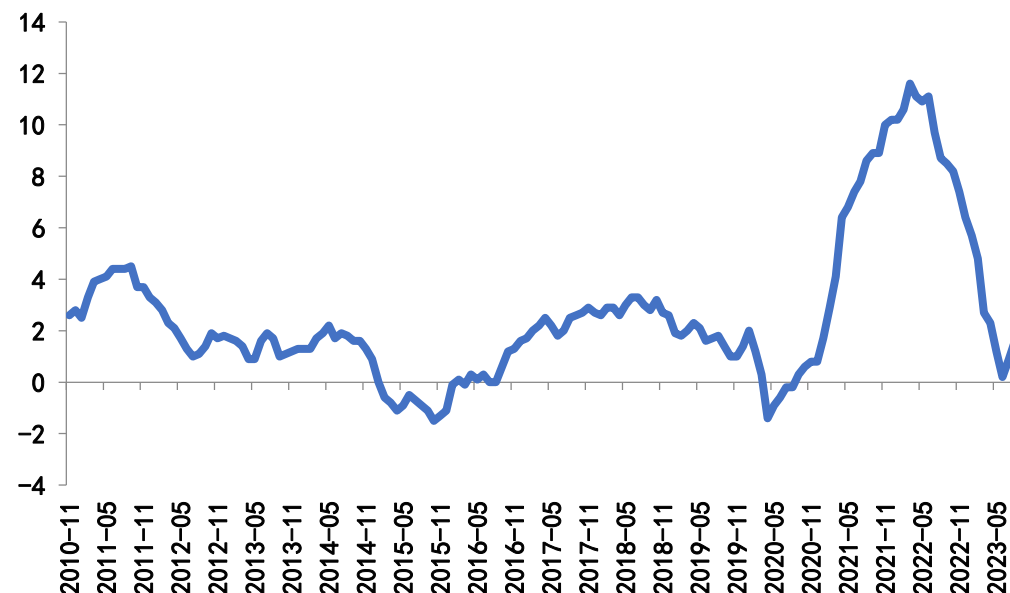
- ◆ 8月份，我国进出口3.59万亿元，同比下降2.5%，环比增长3.9%。其中，出口2.04万亿元，同比下降3.2%，环比增长1.2%；进口1.55万亿元，同比下降1.6%，环比增长7.6%；贸易顺差4880亿元，同比(下同)收窄8.2%。中国8月份进、出口同比降幅明显收窄、环比显著回升，外贸呈现改善迹象
- ◆ 8月份，受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，中国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比由降转涨，同比降幅继续收窄。全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降3.0%，环比上涨0.2%。

数据来源: wind、金石期货研究所

美国CPI数据

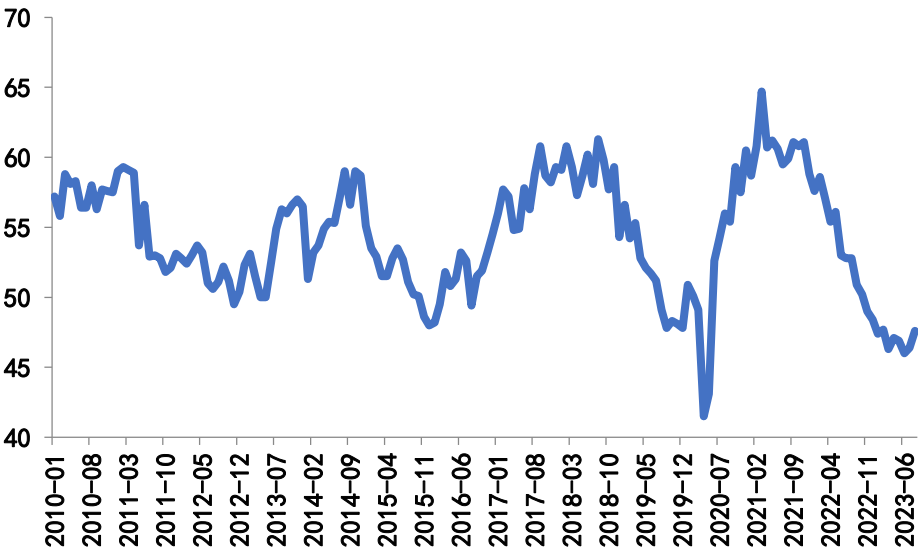


美国PPI数据

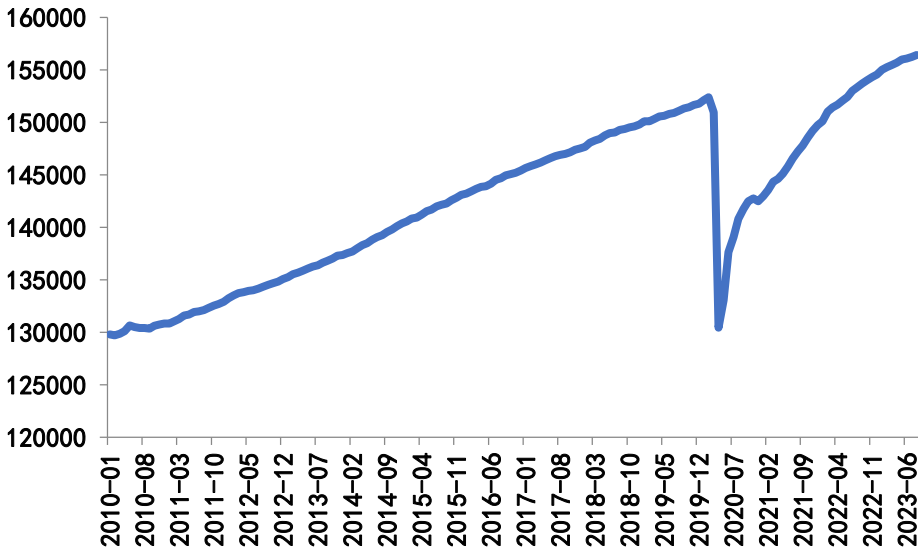


- ◆ 美国8月CPI环比增长0.6%，同比上涨3.7%，涨幅较上月扩大0.5个百分点。核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨4.3%。美国8月核心通胀率仍远高于美国联邦储备委员会设定的2%长期目标，这意味着尽管美联储可能在9月货币政策会议上维持联邦基金利率不变，但在接下来的两次会议中再次加息的可能性仍然存在。
- ◆ 美国8月PPI同比增长1.6%，高于预期的1.3%，连续第二个月超预期上涨。环比上升0.7%，为2022年6月上涨0.9%以来的最大涨幅，前值上修至0.4%。

美国PMI数据



美国非农就业数据

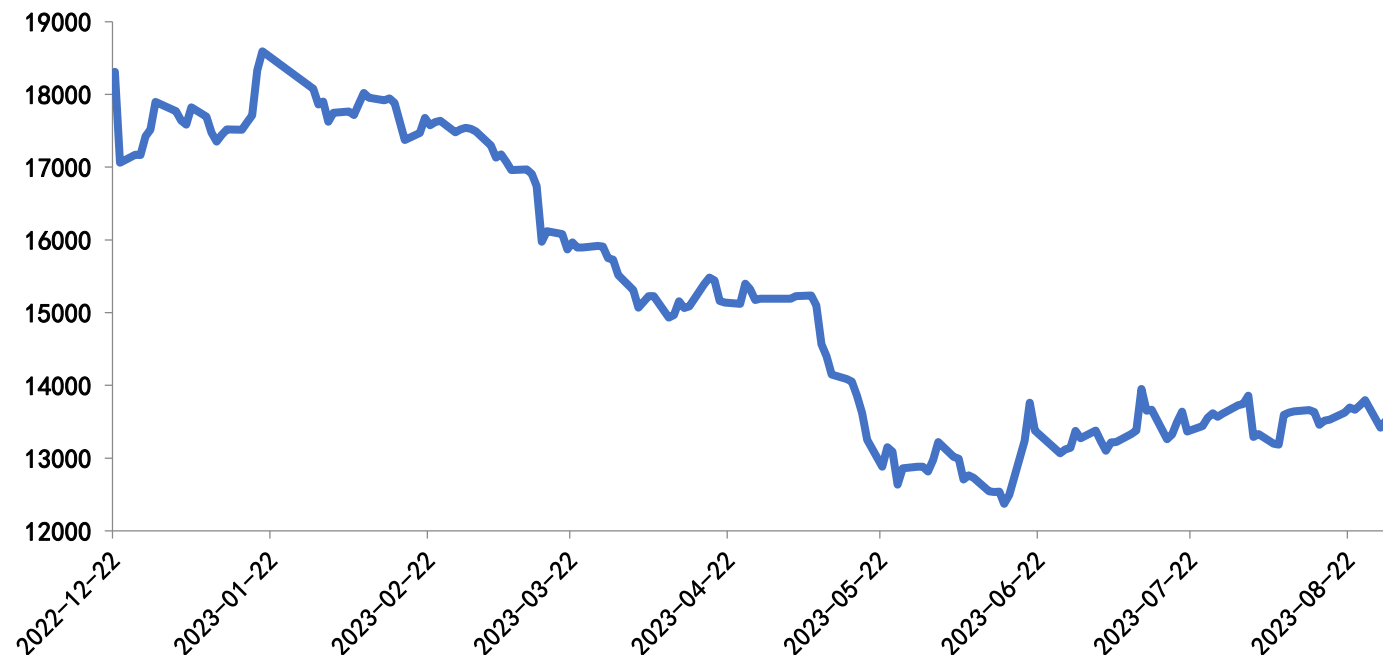


- ◆ 8月美国制造业采购经理人指数（PMI）环比升至47.6点，连续10个月处于收缩状态。美国制造业PMI虽环比上升了1.2个百分点至半年来高位，但仍低于50点的分水岭，显示美国制造业活动正在较低水平企稳。
- ◆ 美国8月非农新增就业人数为18.7万人，高于预期的17万人。尽管非农新增就业人数超出预期，但考虑到过去两月数据的显著下修，就业市场缓和确实仍然延续。

02 月度行情分析

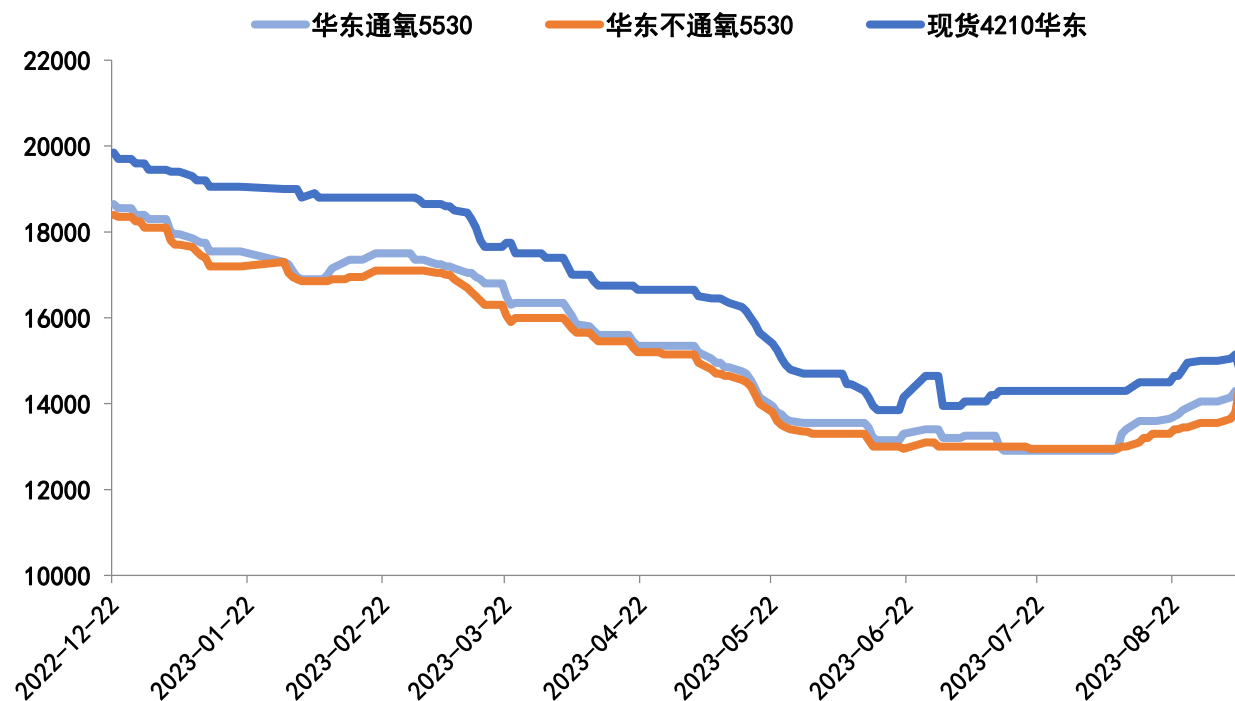
期货价格：主力合约弱势震荡，月跌幅1.35%。

期货收盘价(活跃合约)：工业硅



- ◆ 本月工业硅主力合约收跌1.35%或185元/吨，开盘价13800元/吨，收盘价13540/吨，最低价12895元/吨，最高价13950元/吨，周均价13583元/吨，成交量减44.6万手至102.2万手，持仓量减25727手至61096手。8月工业硅期货价格弱势震荡为主，随着西南地区供应增扩、大厂主动调价去库以及需求增量有限的原因，工业硅市场行情先抑后扬。8月上旬工业硅期货价格跌幅较大，8月中旬工业硅期货盘面反弹后震荡运行，8月下旬收到基本面和宏观共振盘面冲高回落。

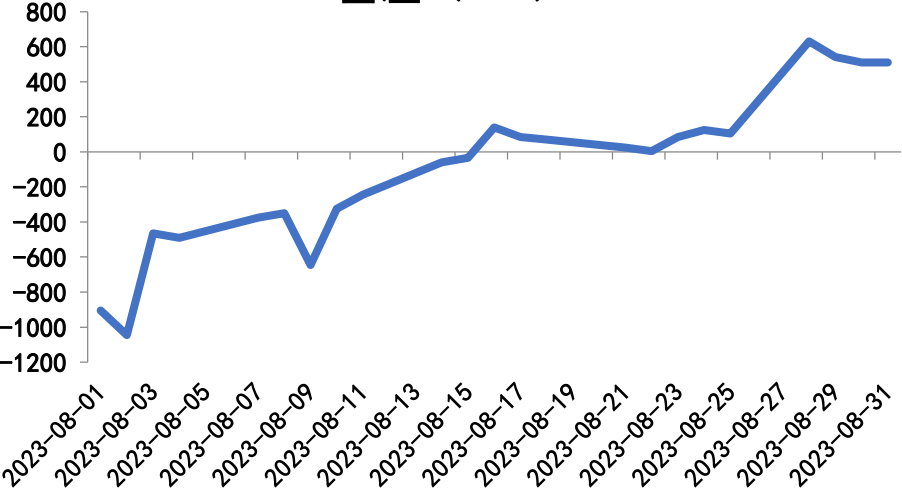
工业硅现货价格走势



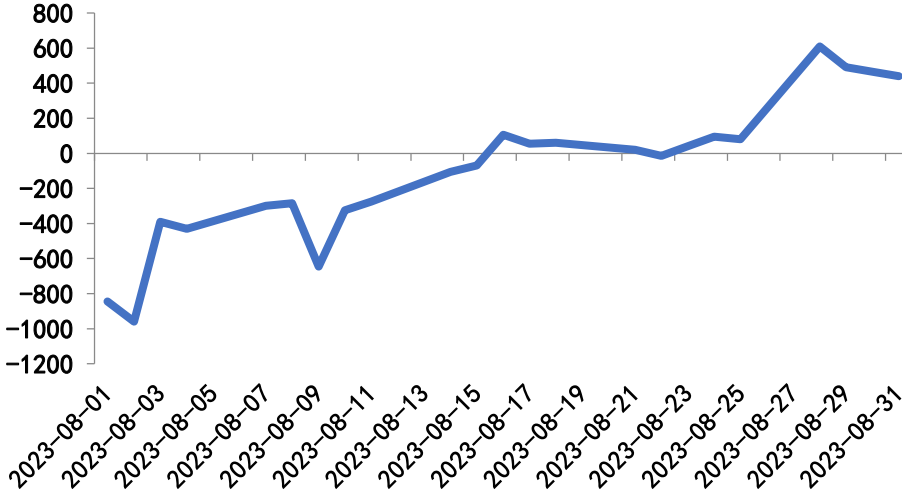
- ◆ 截止8月底, 华东地区553#工业硅现货报价14000-14100元/吨, 月环比+1100元/吨: 421#工业硅现货报价14800T5200元吨, 折盘面价13200元/吨。8月现货价格偏强震荡, 主要原因归咎于大厂再次上调报价, 上调幅度500元/吨, 推动市场情绪回暖后, 南北硅厂挺价情绪浓。

主要基差月度走势概览

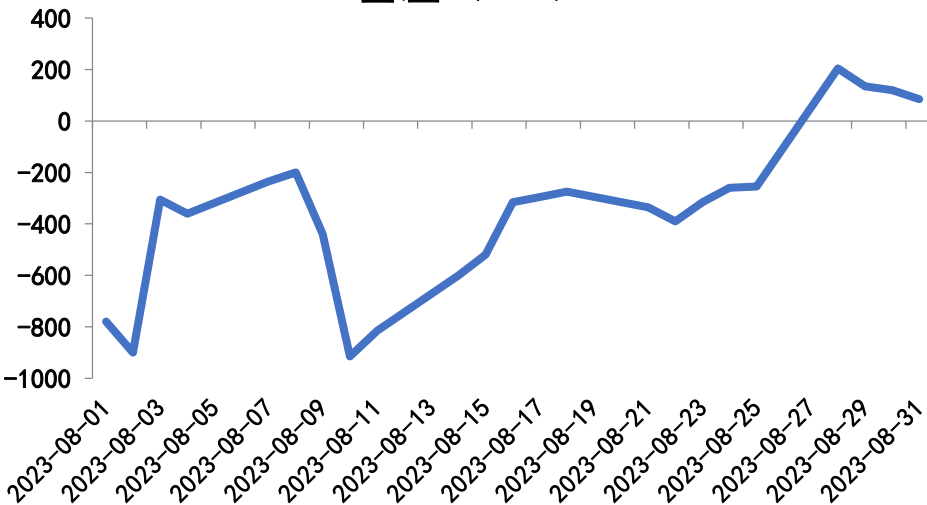
基差 (S10)



基差 (S11)



基差 (S12)



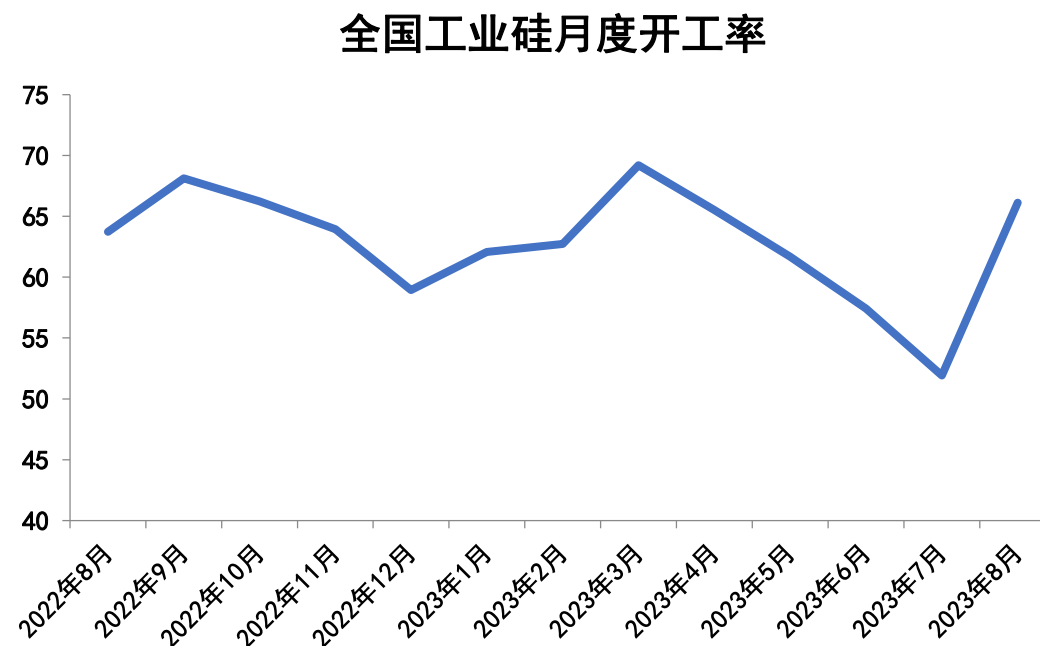
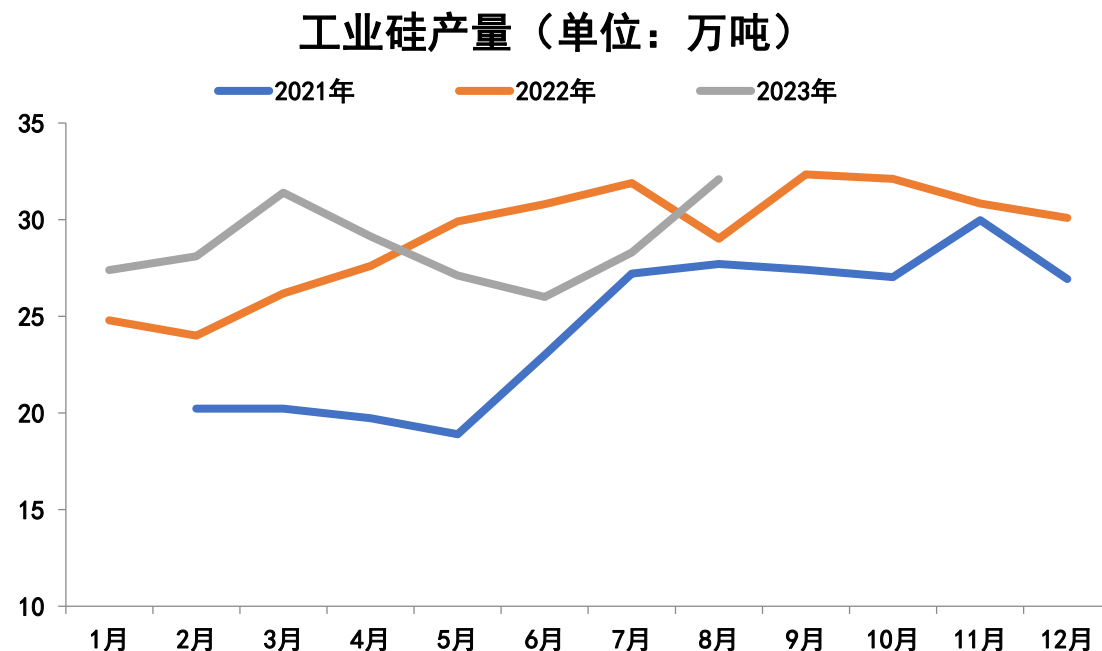
◆ S10、S11及S12合约8月基差呈现震荡上行走势，8月份工业硅现货普遍呈现偏强走势，而期货价格偏弱震荡，导致基差震荡走强。

03 供需面分析

工业硅供需平衡表（万吨）			
工业硅	2022	2023 Proj	2023 Proj
		7月	8月
产量	350.51	339.1	344.85
进口量	3	0.3	0.405
出口量	65.12	58.2	57.63
实际消费量	327.13	334.5	337.58
表观消费量	327.53	333.1	334.88
社会库存	118.5	168.3	192.9

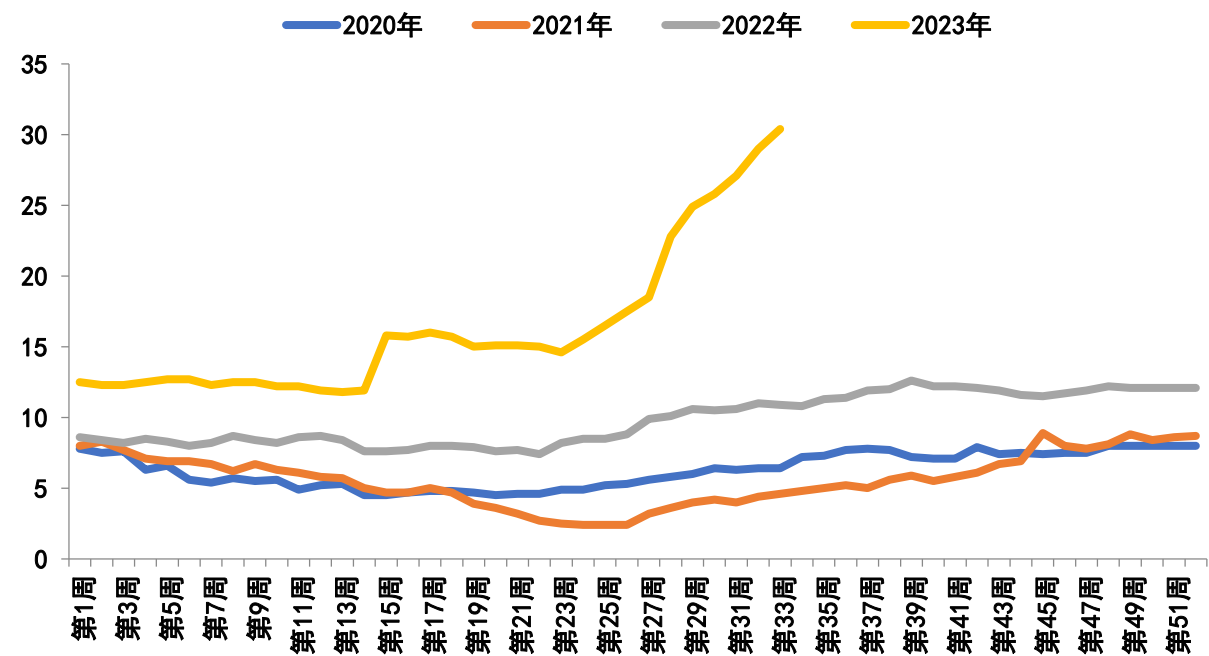
◆ 8月2023年度工业硅产量预计为344.85万吨，较上月明显上涨，主要由于8月大运会结束西南工厂复工以及工业硅现货价格偏强运行，工厂信心增强，逐步复产，产量较上月增幅较大。8月工业硅预计年出口量有所下降，8月工业硅出口数据较上月有所下滑，且低于去年同期水平。8月工业硅预计年社会库存较上月大幅增加，8月工业硅社会库存持续上升，处于历史同期最高水平。受8月工业硅市场情绪逐步好转，需求端预期逐步向好，8月预计年实际消费量与表观消费量均有所上升。

工业硅产量：本月工业硅产量降幅较大



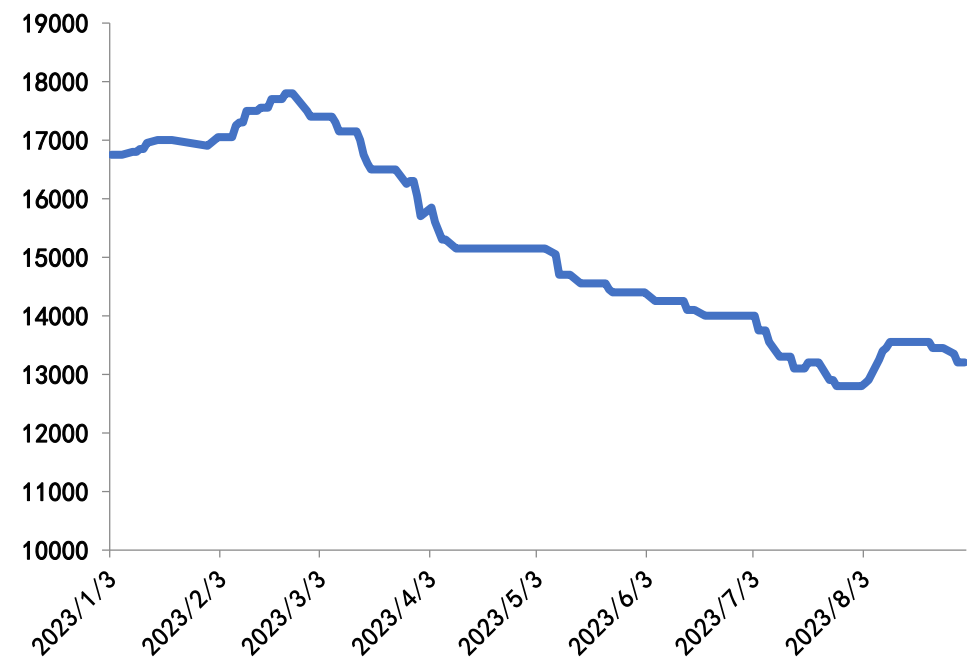
- ◆ SMM统计8月中国工业硅产量在32.09万吨，环比增加3.8万吨增幅13.5%，同比转负为正增幅在10.6%。2023年1-8月份累计工业硅产量在229.9万吨，同比增幅在2.6%。9月份川滇地区仍处于丰水期硅企开工率维持高位，得益于近期硅价景气上涨，部分亏损的硅企转向盈利，叠加前期检修基本结束，北方部分硅企生产意向较之前走高，综合来看预计9月份产量环比维持正向增幅。

工业硅社会库存（万吨）

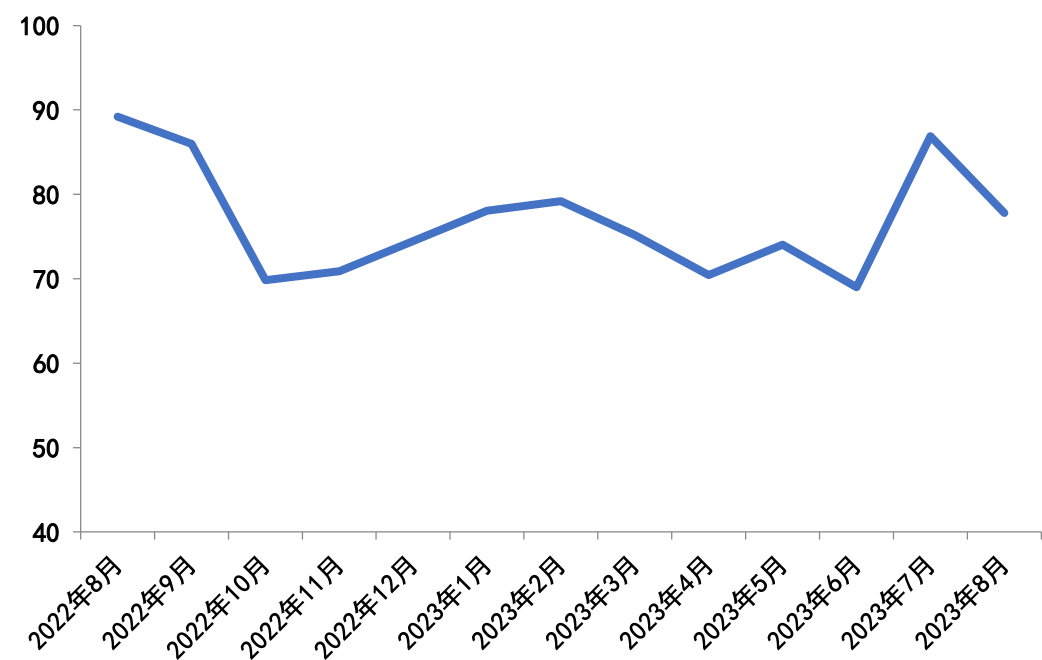


◆ 8月份工业硅社会库存大幅上升，较上月上涨10.5万吨。工业硅库存表现继续由厂库向社会库转移。社会交割仓库方面，广东、上海、昆明地区绝大多数交割仓库均已达到满仓状态，初步了解广东地区暂没有扩容想法，上海、四川、昆明部分仓库有扩容考虑。普通仓库方面，昆明和天津港到货较多库存增加，黄埔港出口较多库存小幅减少。供应端硅厂厂库库存维持低位，金属硅行业库存继续显性化表现。

有机硅现货价格走势（元/吨）

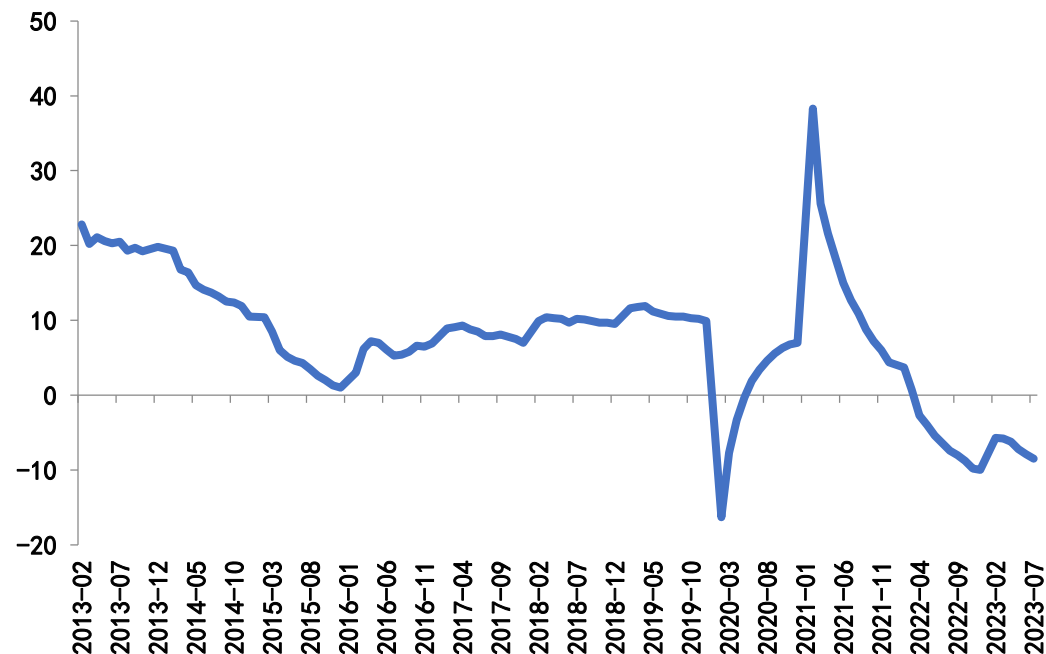


有机硅开工率（%）

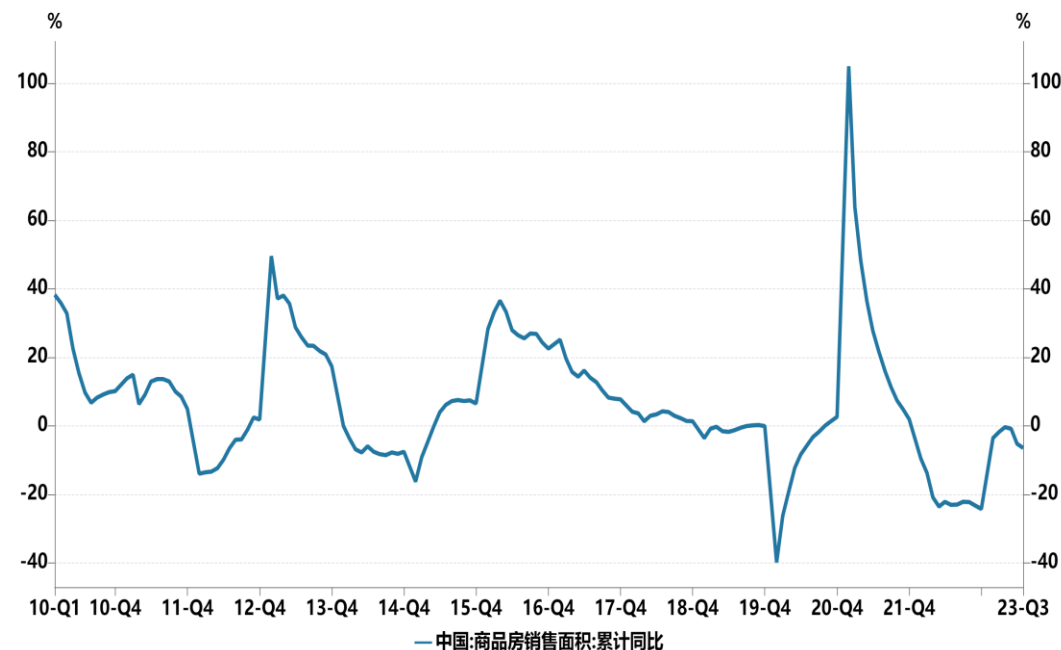


◆ 8月有机硅现货价格整体震荡上行，截止8月31日有机硅价格为13200元/吨，较上月上涨400元/吨。市场涨价气氛较浓，但终端市场消耗有限，对于后期市场走向仍存担忧。

中国房地产开发投资完成额（累计同比）

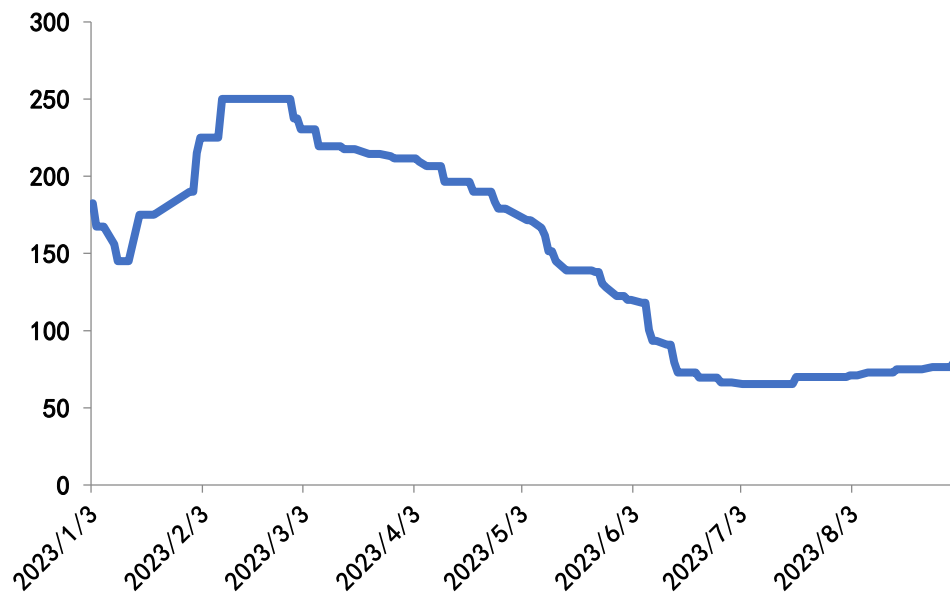


中国商品房销售面积（累计同比）

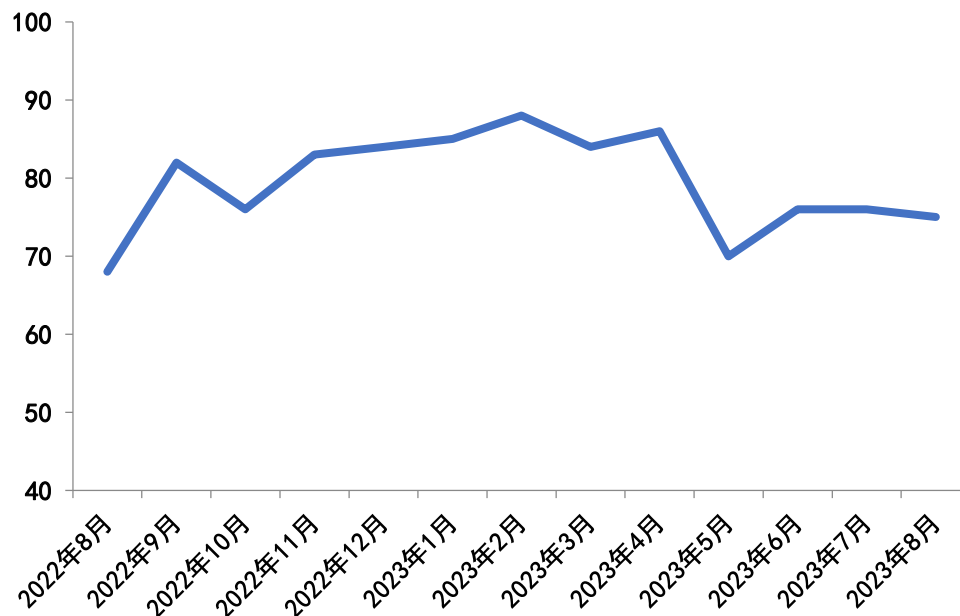


- ◆ 1-8月份全国房地产开发投资76900亿元 同比下降8.8%，商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%。当前房地产市场依然持续低迷，对于有机硅需求端支撑较弱，目前政府已经出台刺激房市相关政策，未来房地产市场复苏情况仍需进一步观察。

多晶硅现货价格走势（元/千克）

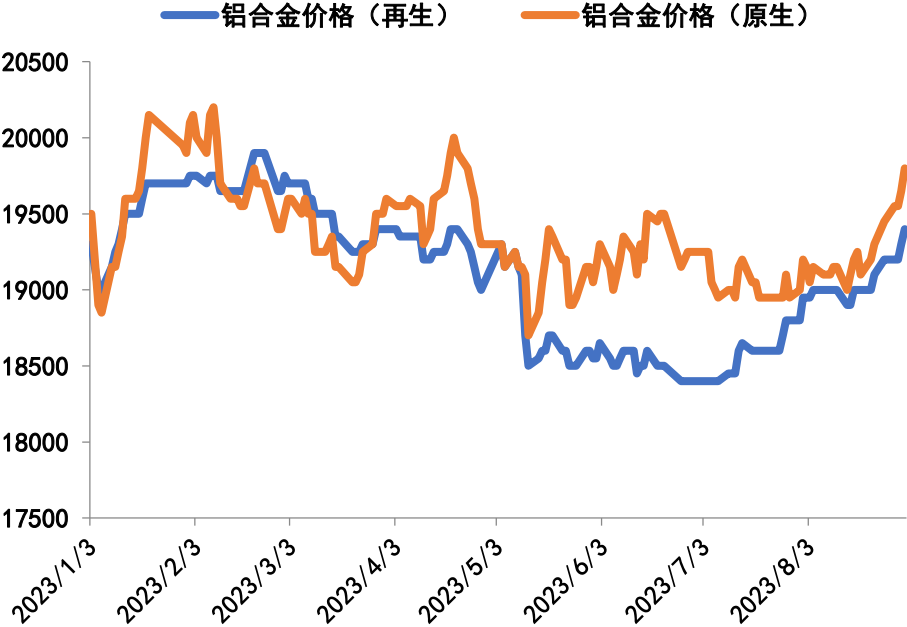


多晶硅开工率（%）

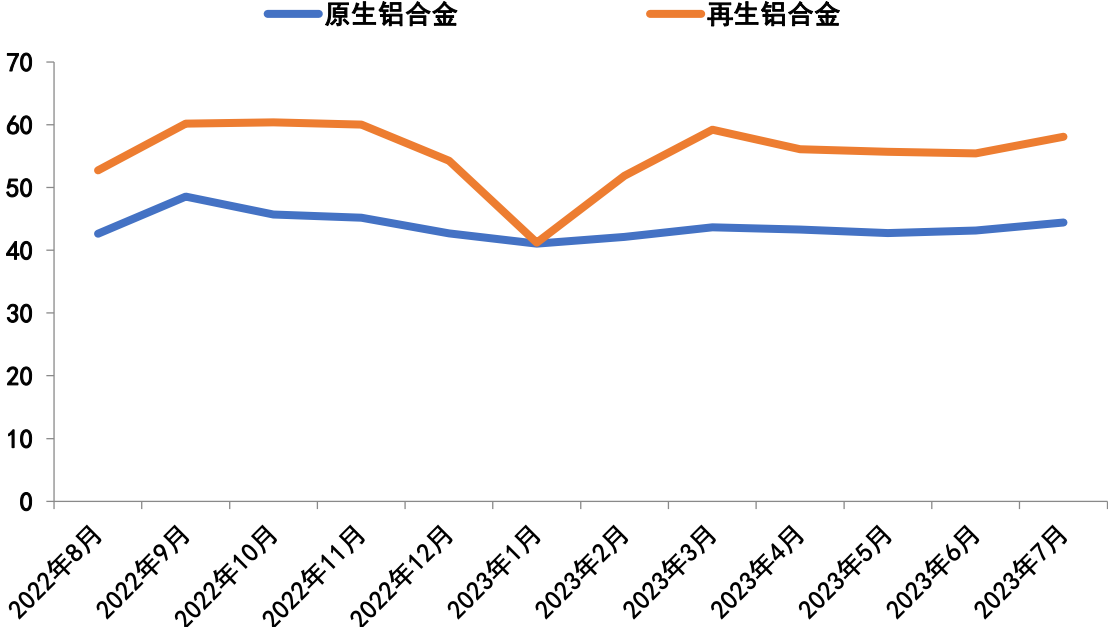


- ◆ 8月多晶硅现货价格持续回升，截止8月31日多晶硅价格为79.5元/千克，较上月上涨9.5元/千克。下游市场需求旺盛，订单处于历史高峰，库存维持低位，对于工业硅需求预计存在支撑。

铝合金现货价格走势（元/吨）

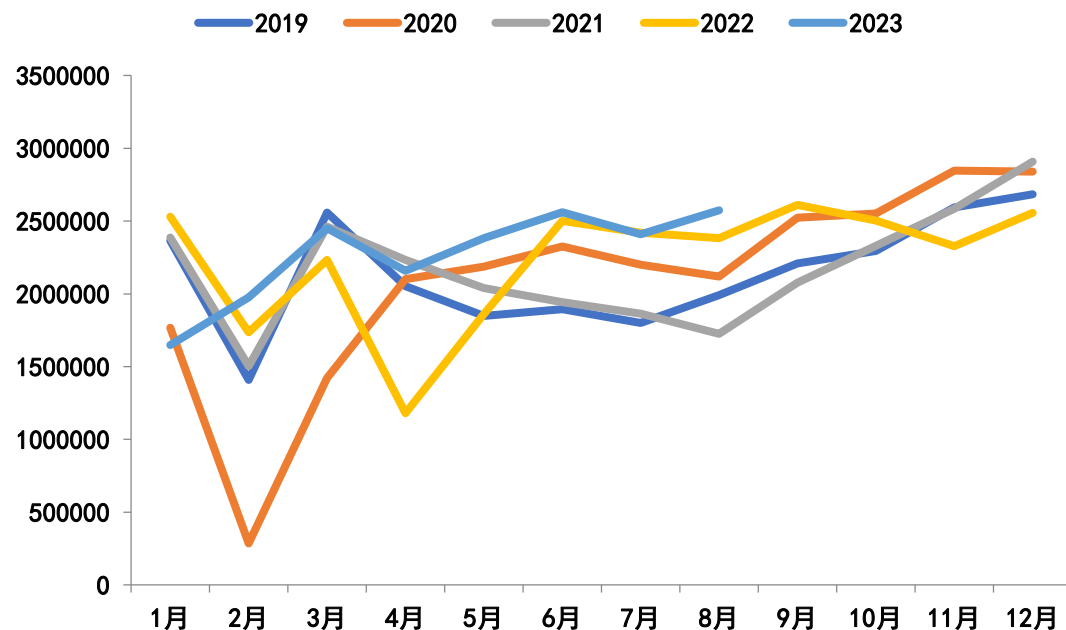


铝合金开工率（%）

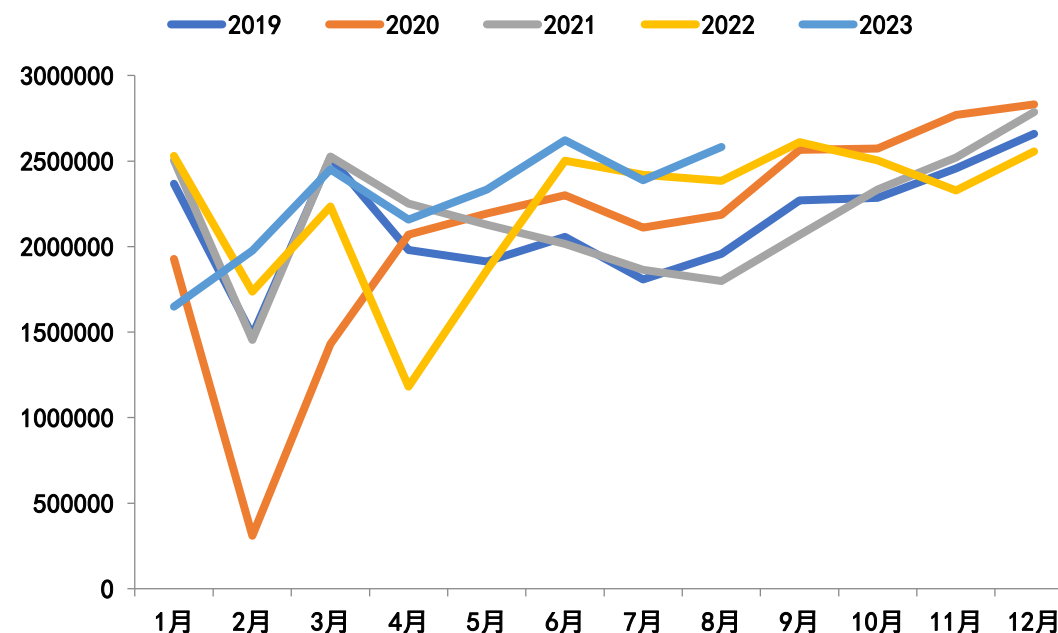


◆ 8月铝合金现货价格大幅上涨，8月国内汽车市场回暖对于铝合金价格形成一定支撑。铝合金企业开工持稳，旺季之下铝合金开工并未出现明显增量，叠加近期硅价上涨，铝合金企业采购有一定观望情绪。截止8月31日，再生铝合金价格为19400元/吨，较上月上涨450元/吨；原生铝合金价格为19800元/吨，较上月上涨600元/吨。

国内汽车产量（单位：量）



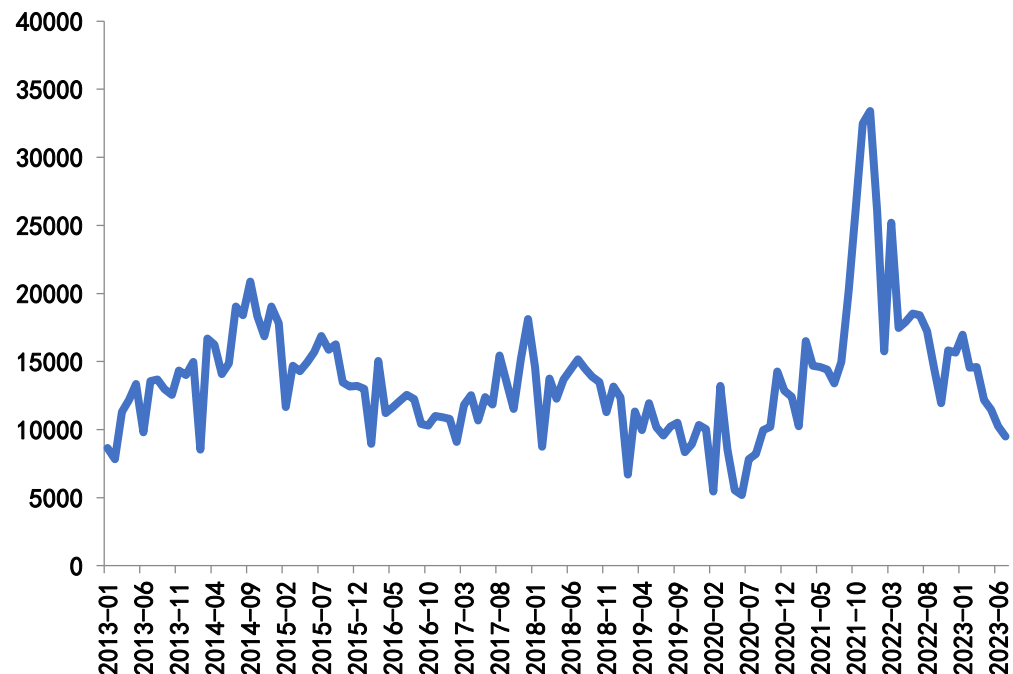
国内汽车销量（单位：量）



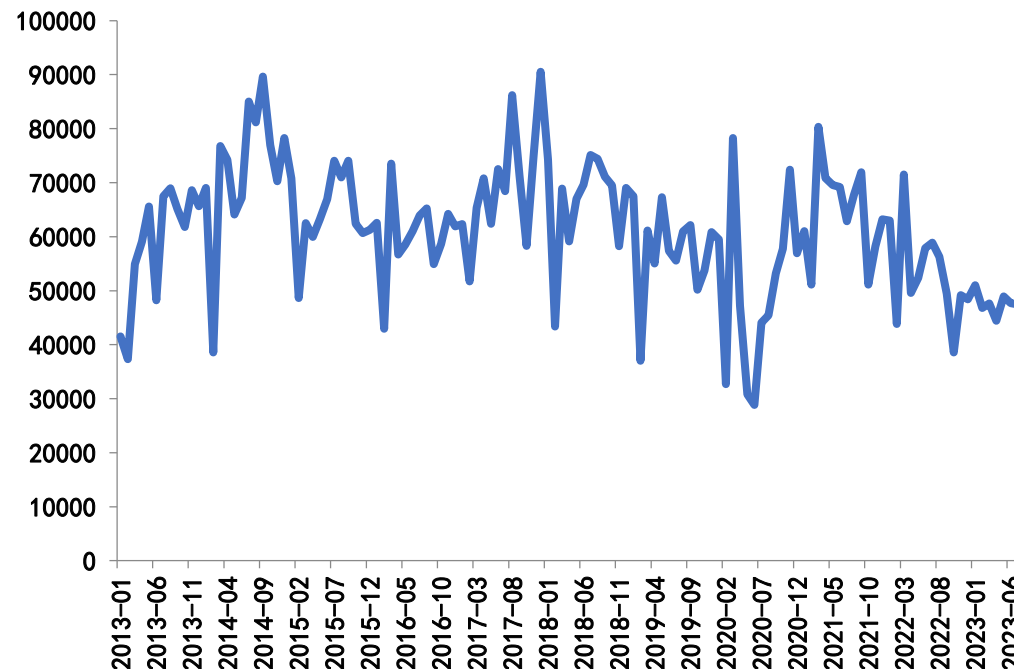
◆ 2023年8月国内汽车产销均有所上涨，8月份汽车产量257.5万辆，环比增涨7.2%，同比增长7.5%；8月汽车销量258.2万辆，环比增涨8.2%，同比增涨8.4%。作为铝合金下游最重要的市场，国内8月份汽车市场有所升温，产销情况处历年较高水平，对于铝合金价格支撑增强。

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）

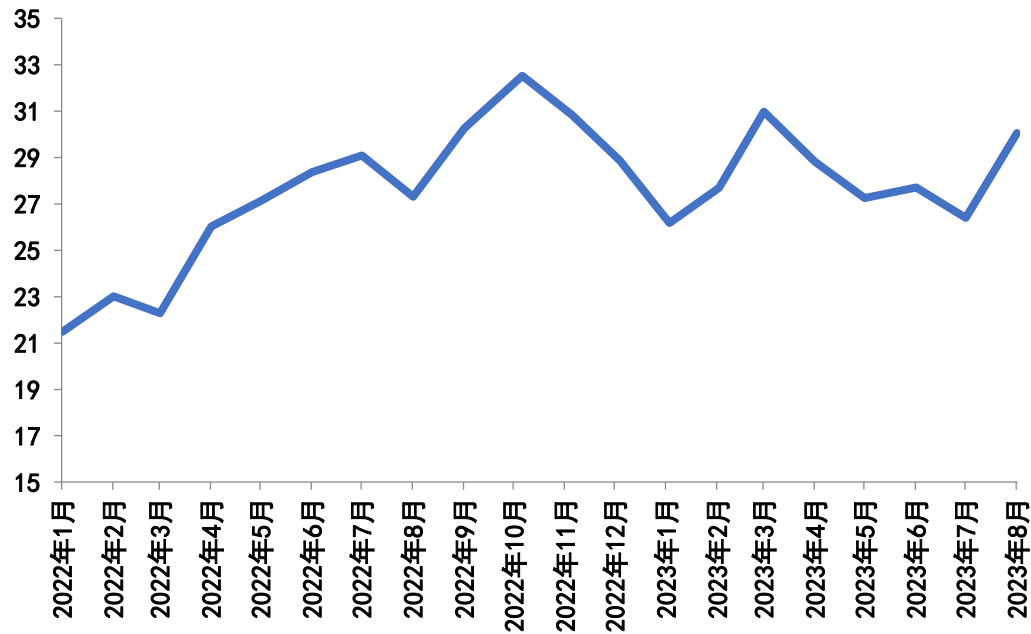


工业硅出口数量（吨）

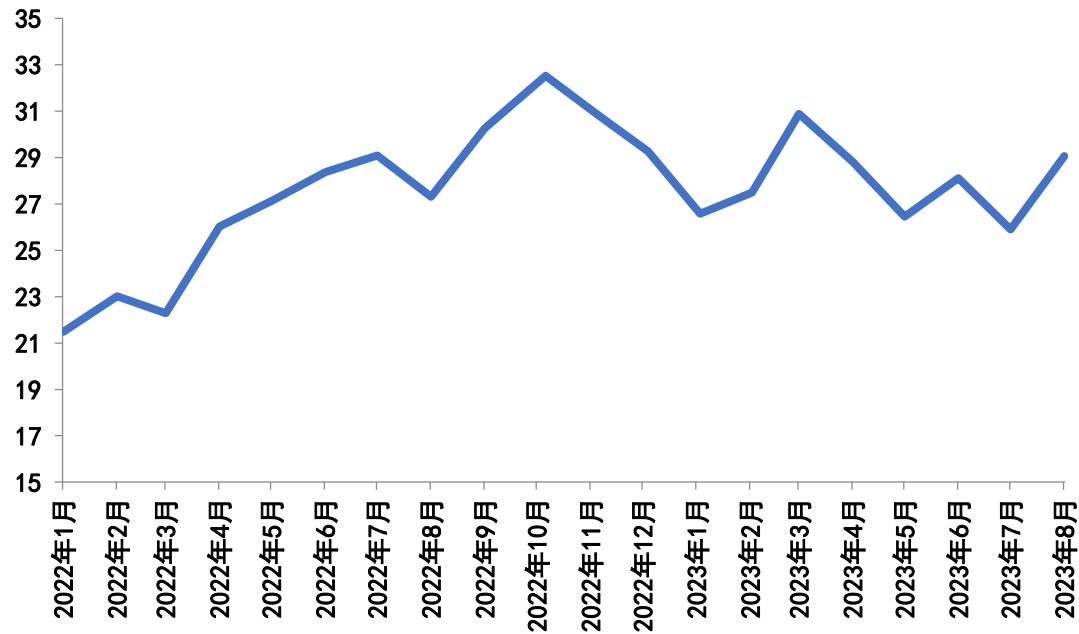


◆ 2023年海外需求萎靡 7月金属硅出口量环比微减。2023年7月中国金属硅出口量为4.74万吨，环比减少1%同比减少19%。2023年1-7月金属硅累计出口量33.57万吨，同比减少18%。

工业硅实际消费量（万吨）

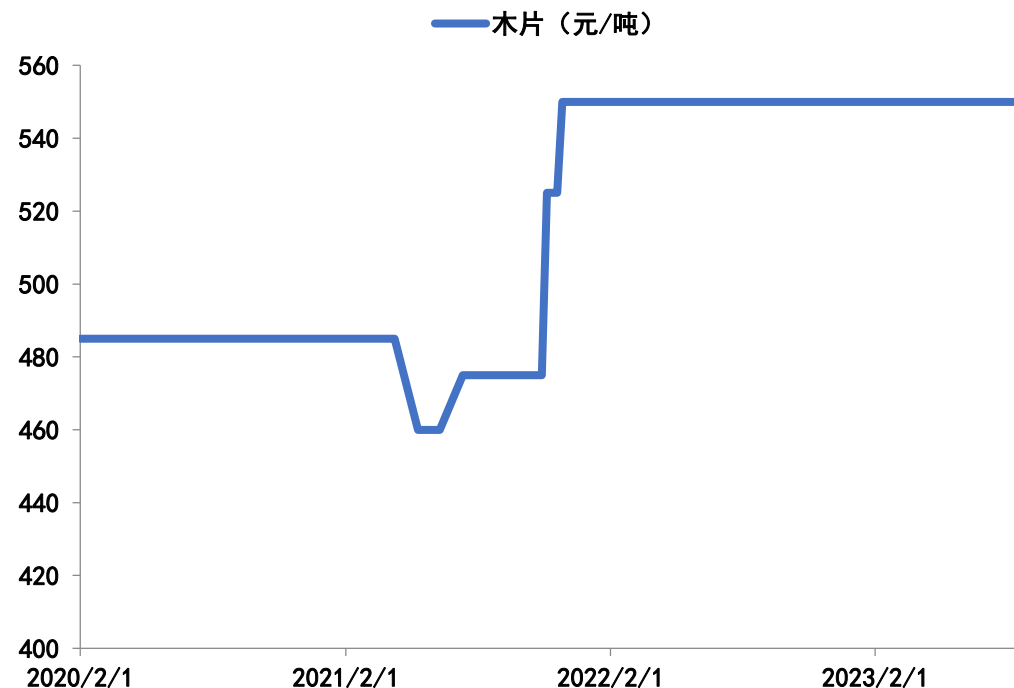
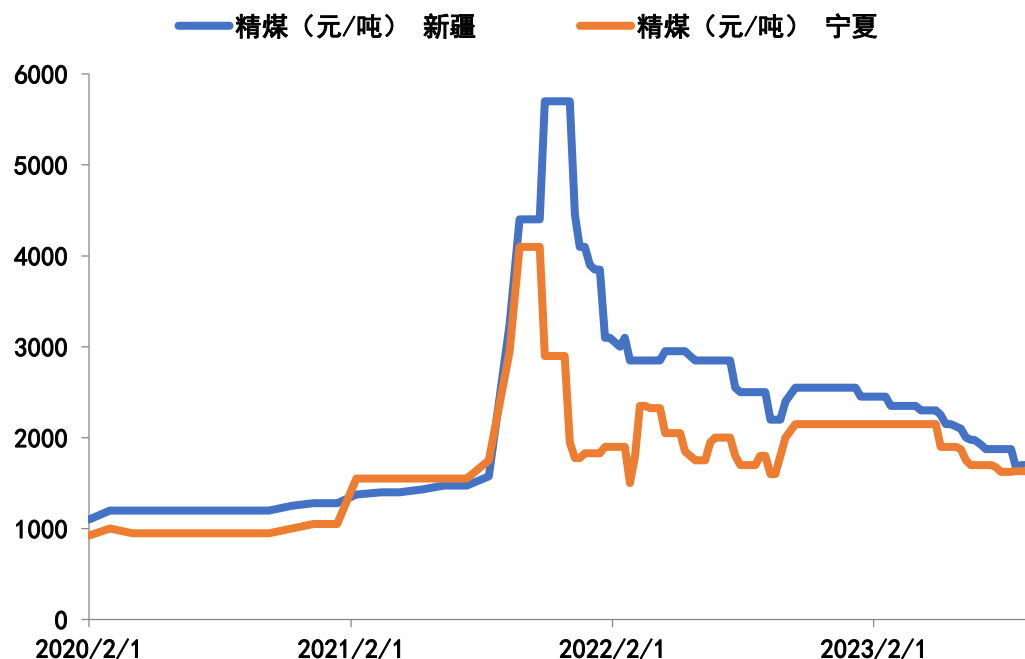


工业硅表观消费量（万吨）

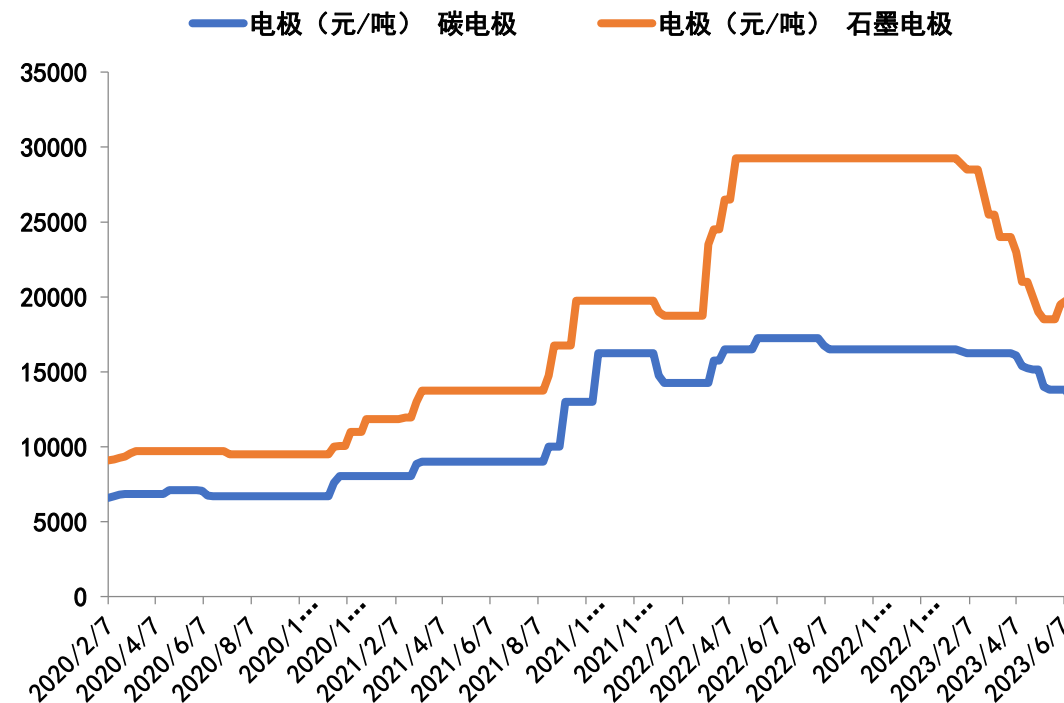
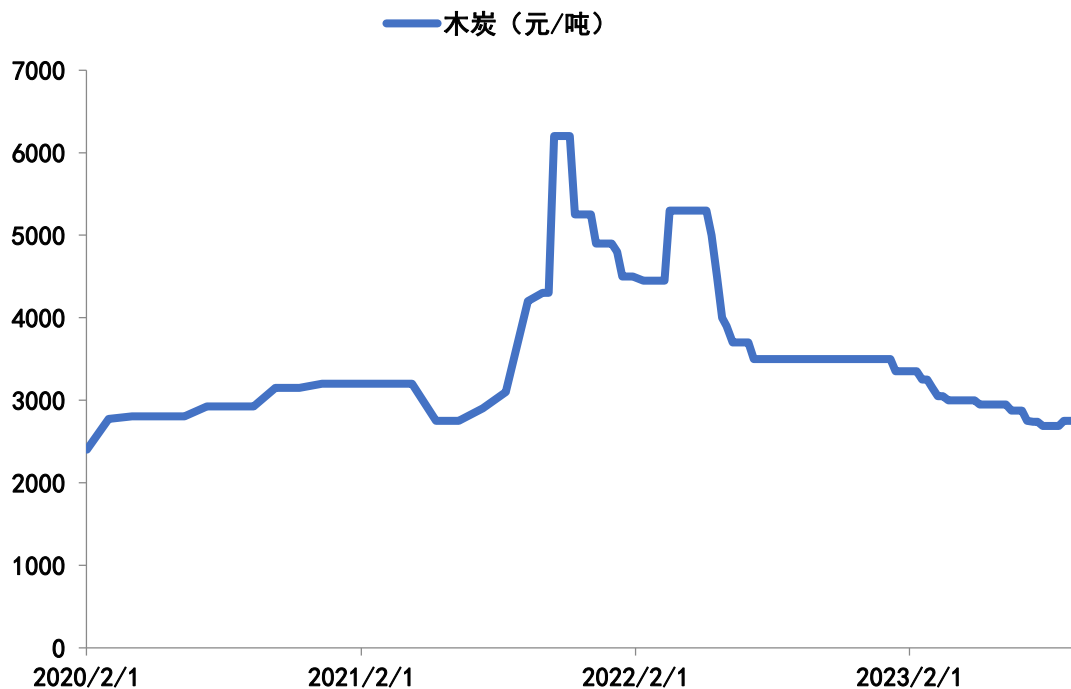


◆ 8月工业硅市场情绪逐步好转，需求端预期逐步向好，8月预计年实际消费量与表观消费量均有所上升。

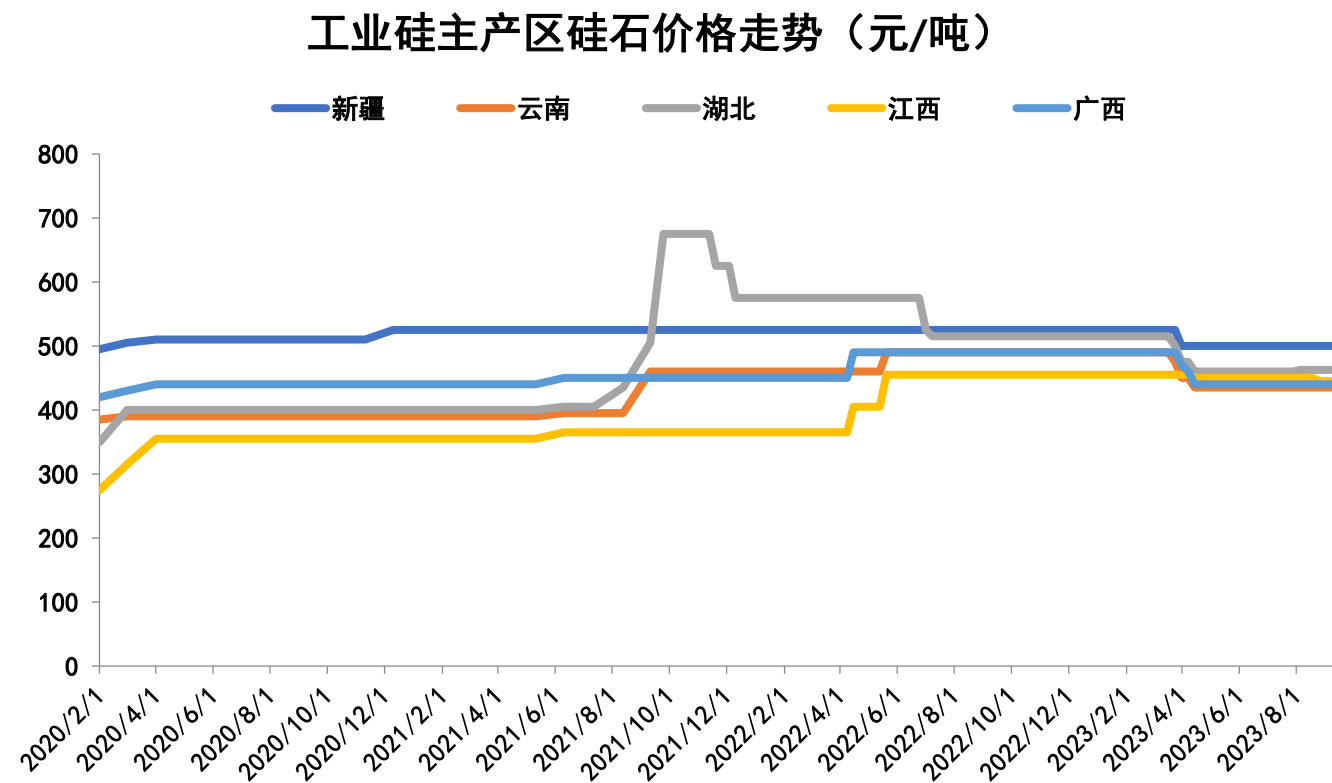
04 成本端分析



- ◆ 8月份精煤价格偏弱运行，对于工业硅成本端支撑减弱。截止8月28日，新疆精煤价格为1700元/吨，较上月下降175元/吨；宁夏精煤价格为1630元/吨，较上月下行70元/吨。
- ◆ 8月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 8月份木炭价格小幅上行，对于工业硅成本端支撑增强。截止8月28日，木炭价格为2750元/吨，较上月上涨60元/吨。
- ◆ 8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8月25日，碳电极价格为9800元/吨，较上月下降350元/吨；石墨电极价格在17600元/吨，较上月下降600元/吨。



◆ 8月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8月核心通胀率仍远高于2%长期目标，这意味着尽管美联储可能在9月货币政策会议上维持联邦基金利率不变，但在接下来的两次会议中再次加息的可能性仍然存在。美国8月PPI连续第二个月超预期上涨。8月美国制造业PMI虽环比上升，但连续10个月处于收缩状态，低于50点的分水岭，显示美国制造业活动正在较低水平企稳。尽管美国8月非农新增就业人数超出预期，但考虑到过去两月数据的显著下修，就业市场缓和确实仍然延续。国内方面，8月份中国制造业采购经理指数（PMI）连续3个月上升表明市场需求稳中有增，经济向好回升势头将进一步巩固。8月全国居民消费价格指数（CPI）同比由降转涨，表明消费市场继续恢复，供求关系持续改善。进出口方面，中国8月份进、出口同比降幅明显收窄、环比显著回升，外贸呈现改善迹象

当前工业硅从供需来看，目前工业硅厂家开工处于高位，产量继续冲高但增速放缓，整体产量平稳释放。现货方面，工业硅现货报价继续上涨。供应端目前工业硅主产区供应呈上涨趋势，西北地区产能稳定释放。西南地区开工平稳，供应扰动因素逐渐消除。库存方面，工业硅社会库存持续攀升，工业硅库存表现继续由厂库向社会库转移。需求方面，有机硅价格继续上涨，市场涨价气氛较浓，但终端市场消耗有限，对于后期市场走向仍存担忧。多晶硅现货价格保持稳定，下游市场需求旺盛，订单处于历史高峰，库存维持低位，对于工业硅需求预计存在支撑。铝合金价格平稳运行，市场刚需采购为主，观望情绪浓厚，无明显起色。总的来看，当前宏观利好及需求改善支撑工业硅盘面情绪有所转暖，持续关注仓单流向及需求端表现情况。

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

