

工业硅期货月报

期现价格跌幅明显，基本面整体表现偏弱

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

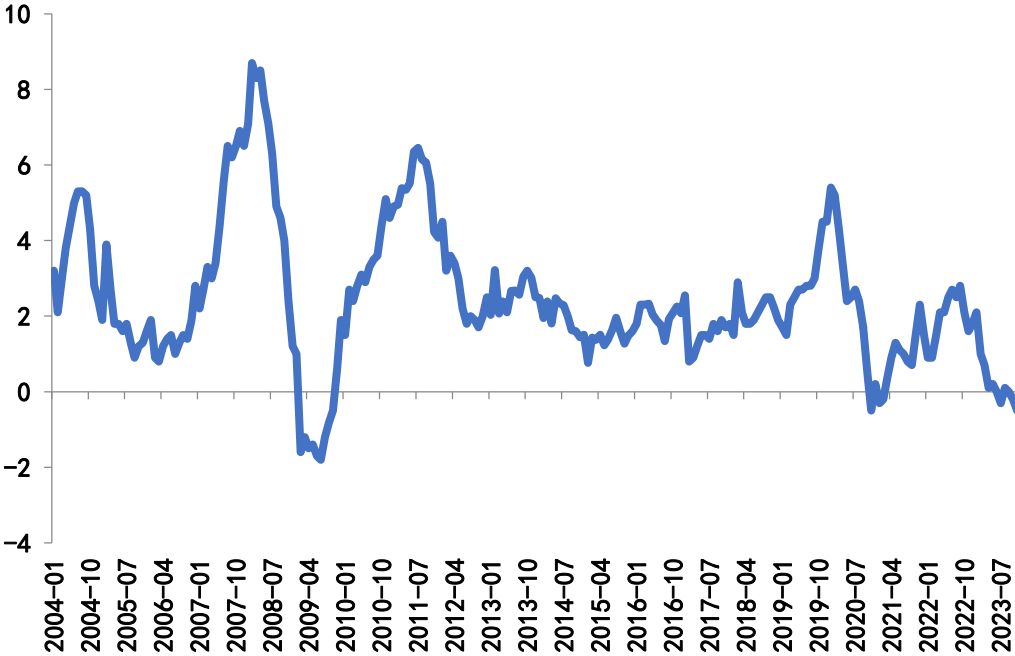
成本端分析

5

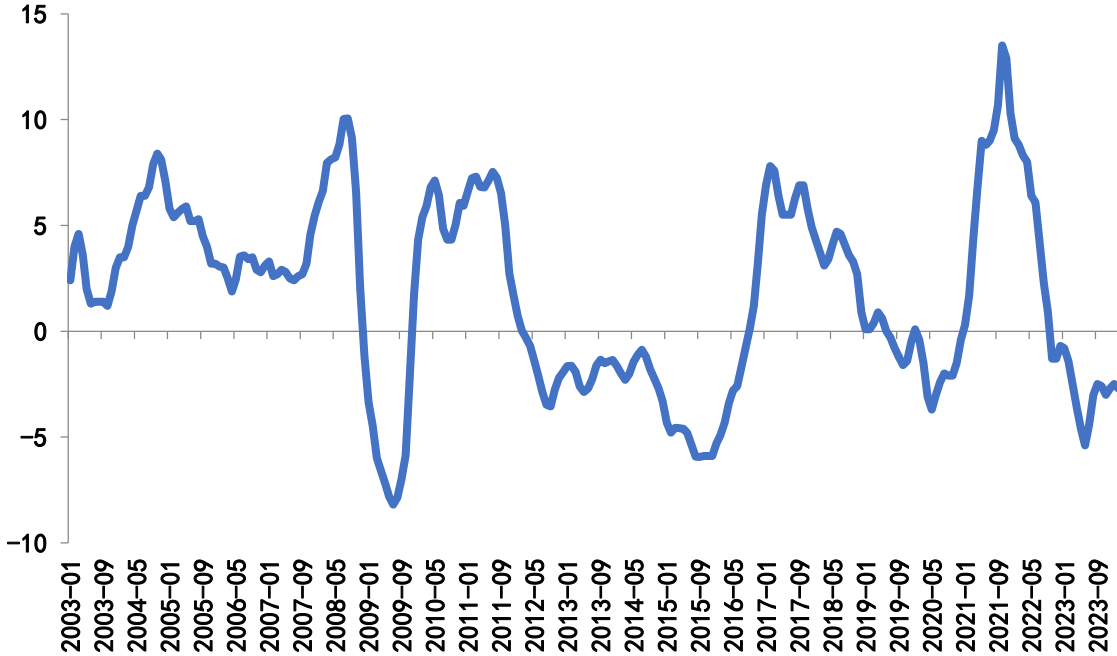
行情展望

01 本月宏观概览

国内CPI数据走势（当月同比%）

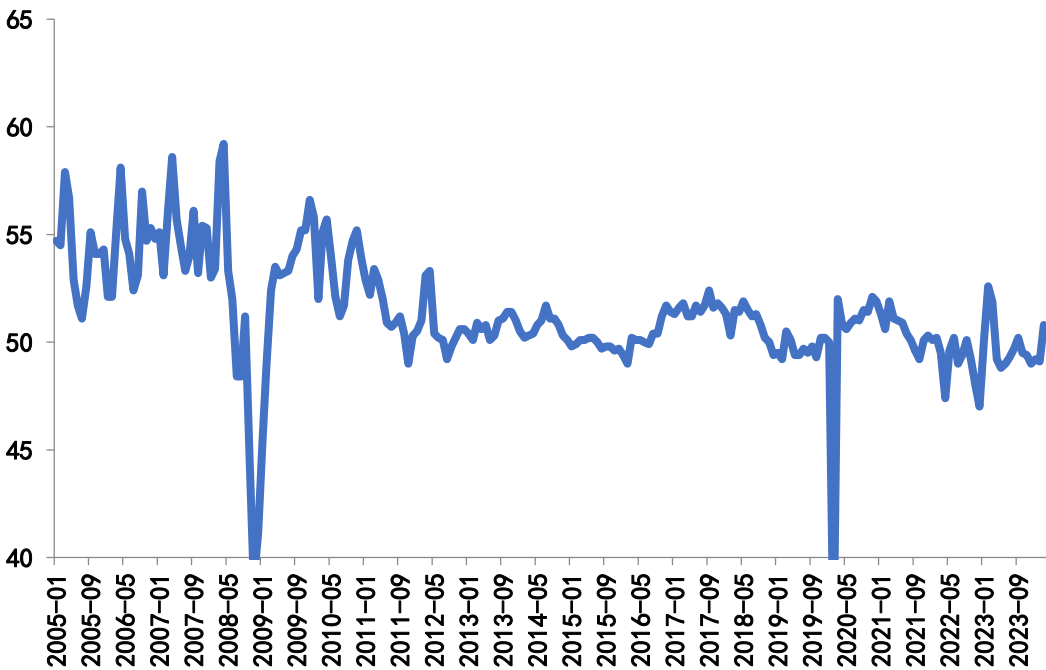


国内PPI数据走势（当月同比%）

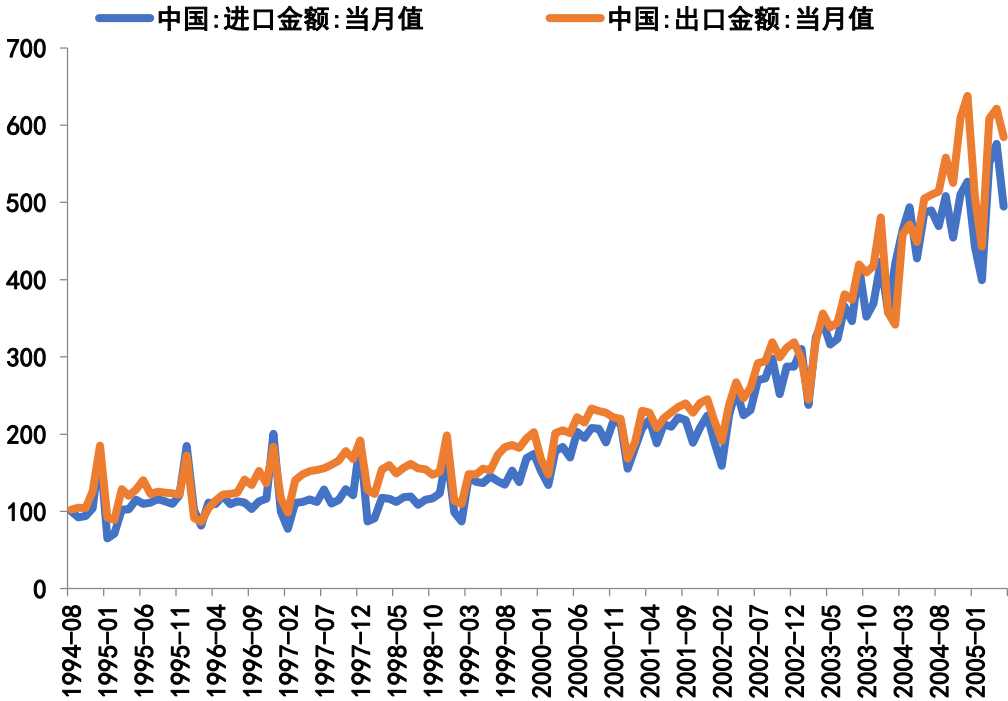


- ◆ 3月份，中国CPI同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点；环比下降1.0%。3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。
- ◆ 3月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。

国内制造业PMI数据走势



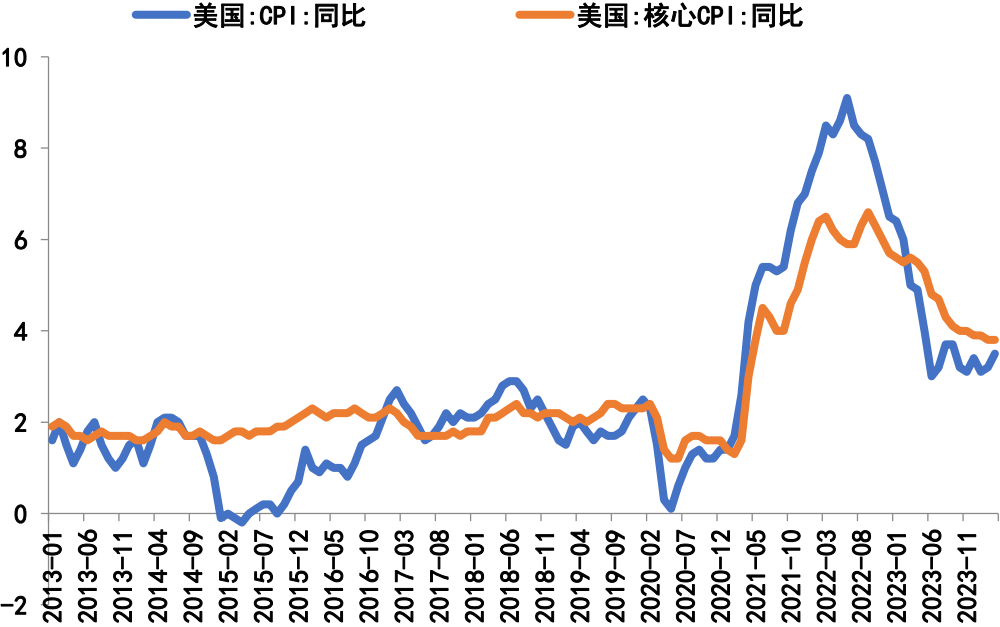
国内进出口数据（人民币亿元）



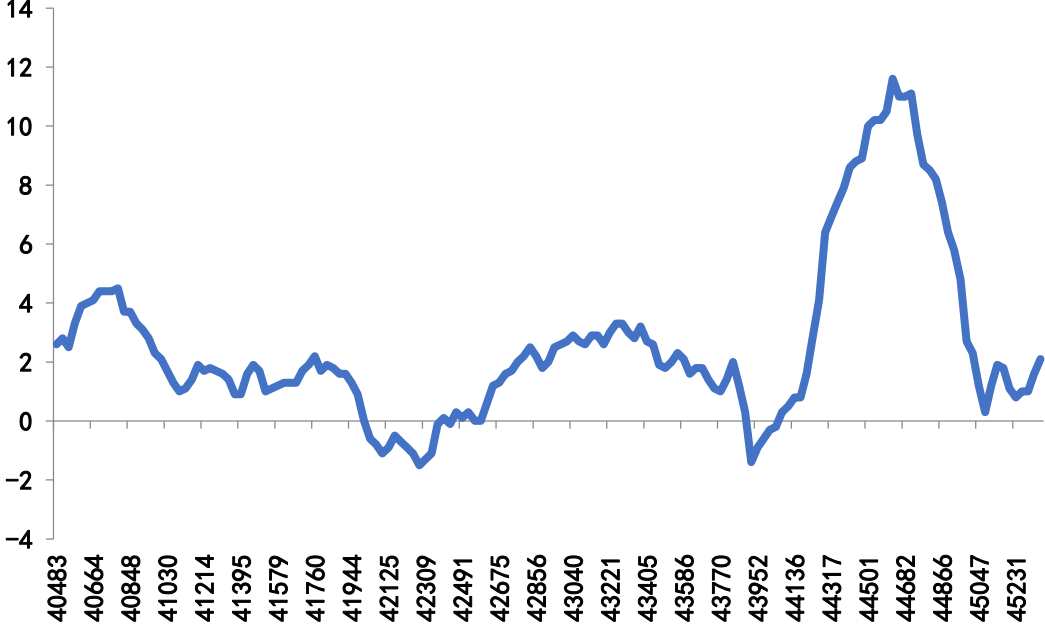
- ◆ 3月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为50.8%，比上月上升1.7个百分点。这项反映宏观经济运行情况的重要先行指标重返扩张区间。
- ◆ 以美元计价，今年一季度出口总值约为1.44万亿美元。其中，3月中国进出口总值为5429.9亿美元，同比增长7.4%，环比增长32%；出口同比增长14.8%，环比增长47.5%；进口同比减少1.4%，环比增长15.3%。

数据来源：wind、金石期货研究所

美国CPI数据（当月同比%）

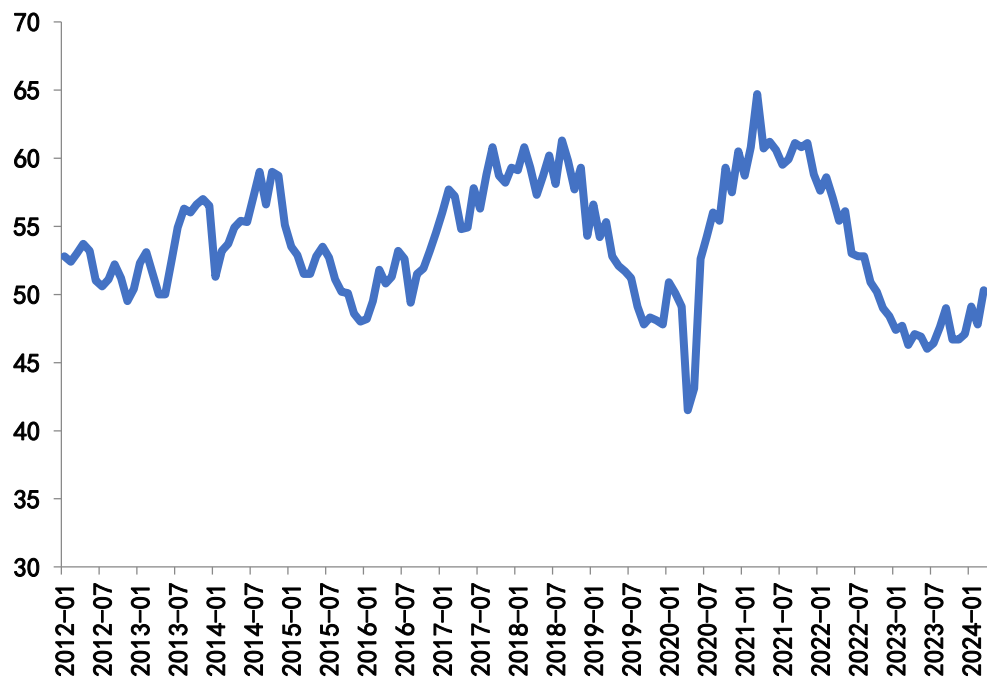


美国PPI数据（当月同比%）

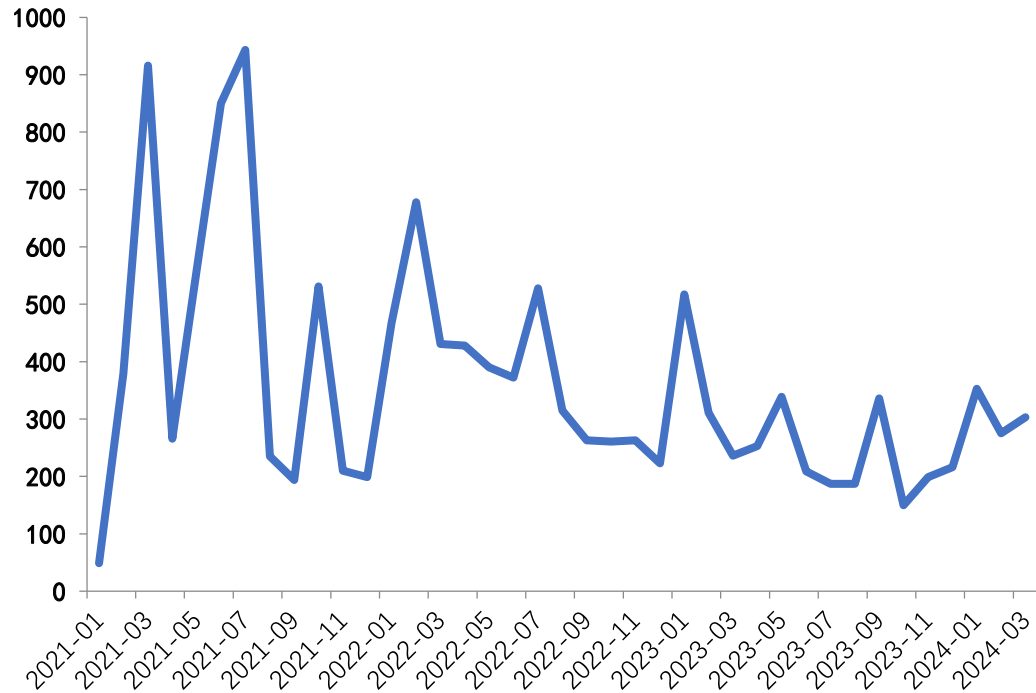


- ◆ 美国3月消费者价格指数（CPI）同比增长3.5%，涨幅较2月扩大0.3个百分点，高于市场预期的3.4%，同时也高于前值3.2%，创下2023年9月以来最高水平。
- ◆ 美国3月份生产者价格指数(PPI)创11个月来同比最大涨幅。美国劳工部周四表示，3月PPI同比上升2.1%，从月度来看，PPI在2月大幅上涨后，3月仅上涨0.2%，低于预期的0.3%。

美国PMI数据 (%)



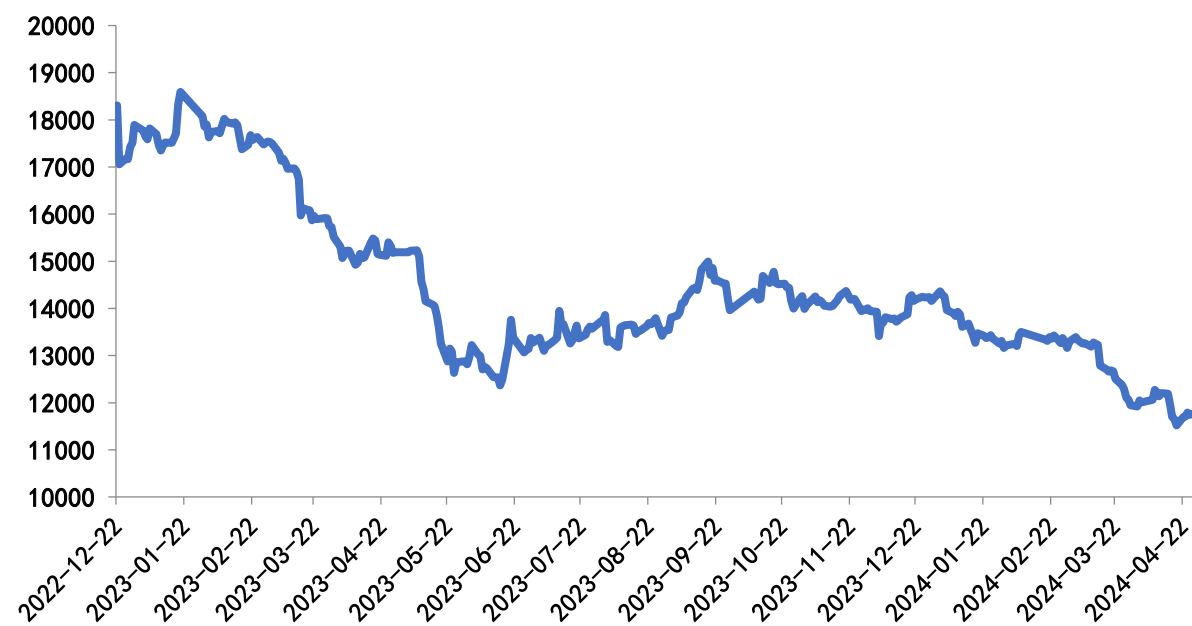
美国新增非农就业数据 (千人)



- ◆ 3月份，美国制造业PMI为50.3%，较上月上升2.5个百分点。美国制造业供需较上月均呈现加快增长趋势，生产指数和新订单指数较上月均有明显上升。其中，新订单指数升至51%以上，生产指数升至54%以上。
- ◆ 3月份，美国非农业部门新增就业人数为23.6万人，远低于2月32.6万人的数据。

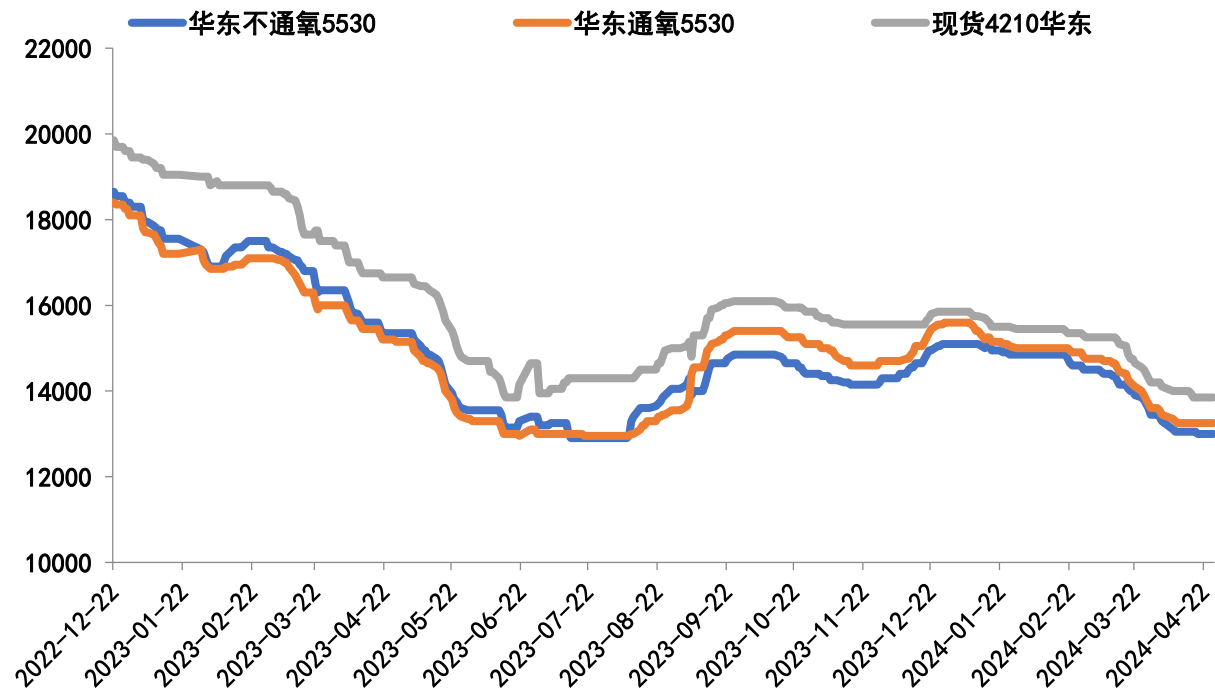
02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅（元/吨）



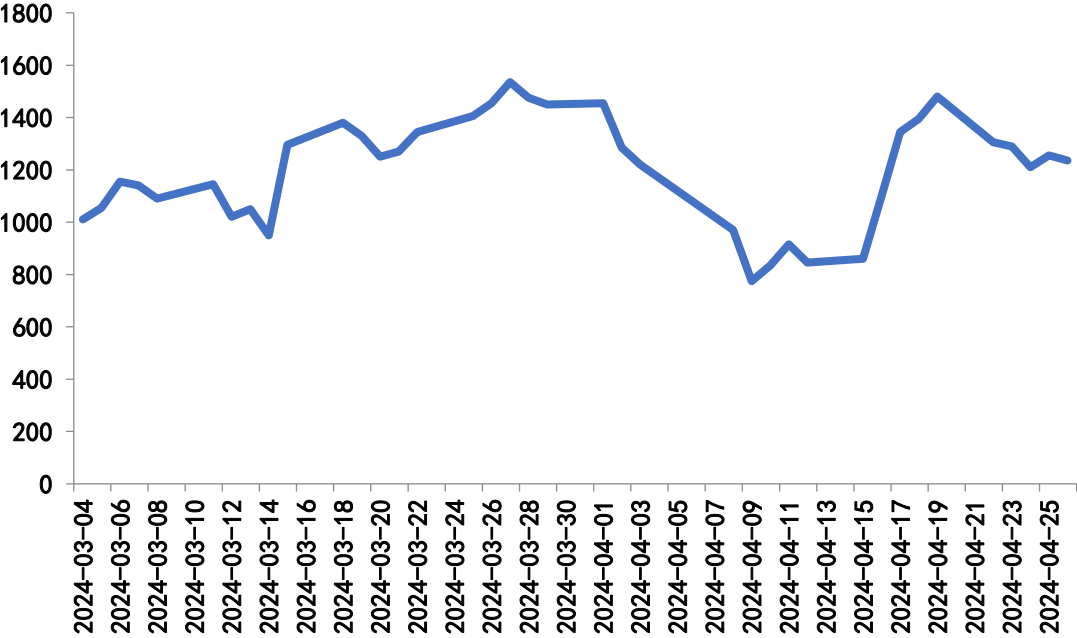
◆ 4月工业硅期货价格大幅下挫，月初工业硅表现低迷，企业开工意愿较低，供应过剩的压力有所缓解，且受成本端支撑，工业硅期价触底反弹。月中阶段，金属品种普遍上涨，宏观情绪向好带动工业硅期货持续回升。下旬游多晶硅价格下跌以及合约修订对老仓单带来的消化压力等利空因素，工业硅盘面受挫，工业硅期货持续探底。月末受宏观情绪转暖带动工业硅期价出现反弹，但受制于自身基本面偏弱，上行空间有限。

工业硅现货价格走势（元/吨）

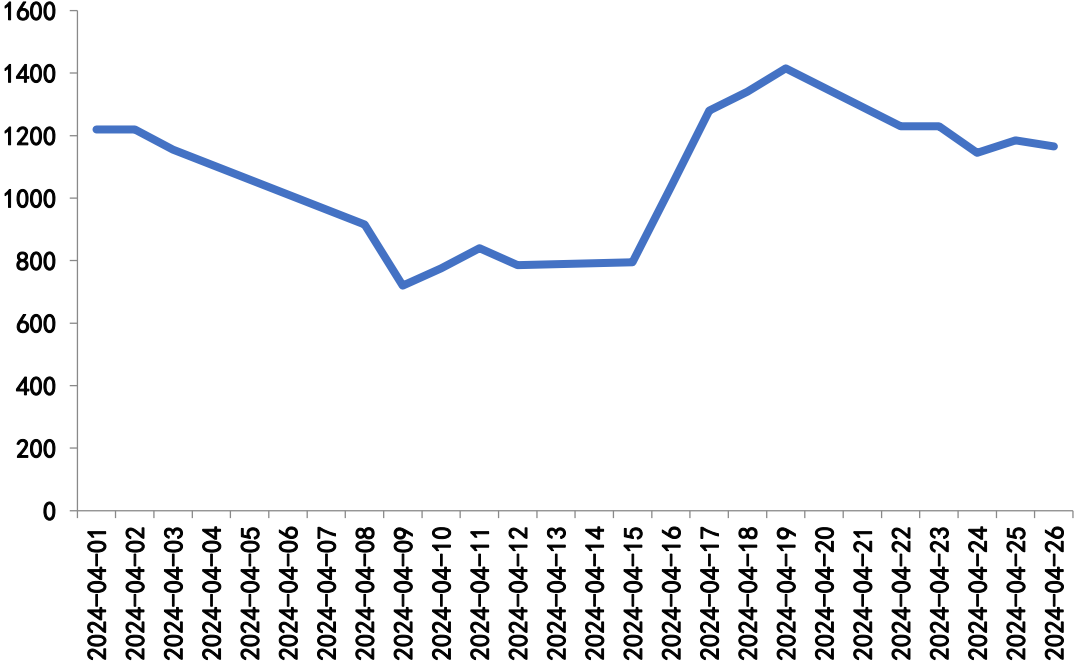


◆ 4月初工业硅市场表现低迷，上游受成本压力加大减产，下游情绪悲观，加之大厂继续下调报价，工业硅现货价格进一步走低。月中现货价格继续下行，市场整体悲观。下旬现货价格出现企稳态势，跌幅放缓。月末各现货价格整体持稳，成交有所好转。

基差2406



基差2407

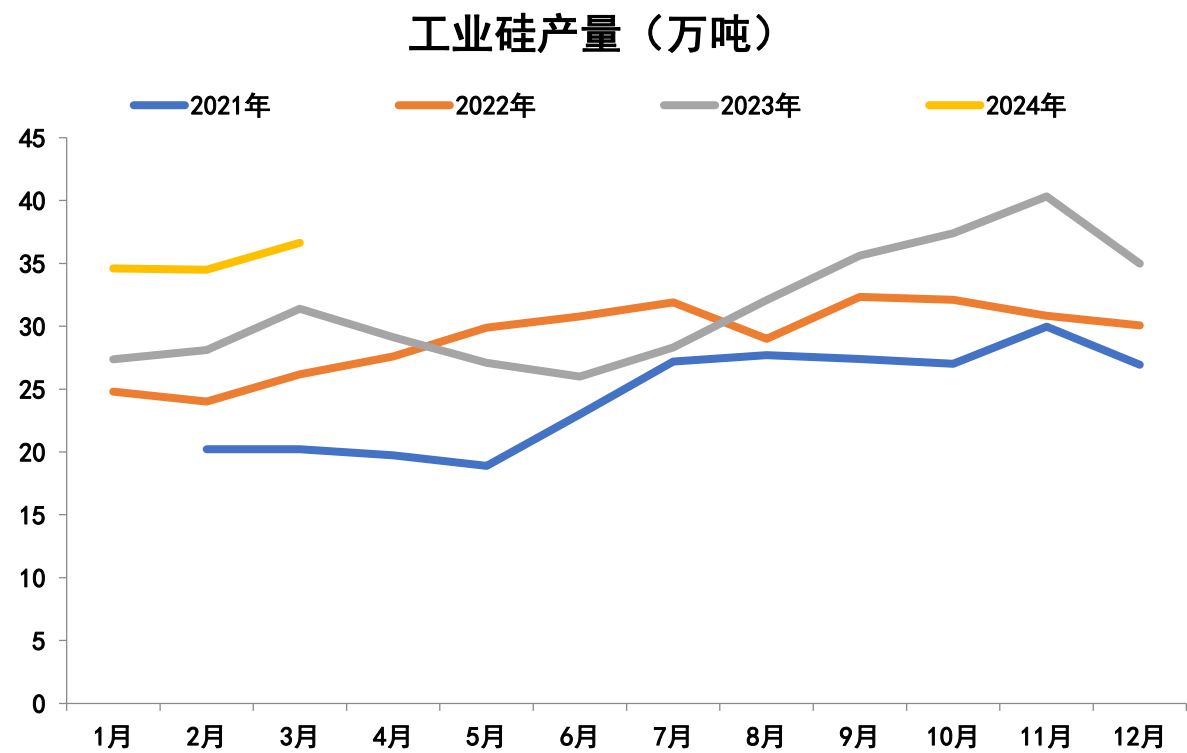


◆ 截止4月底S2406基差为1235，较上月下跌220；S2407基差为1165，较上月下跌55。

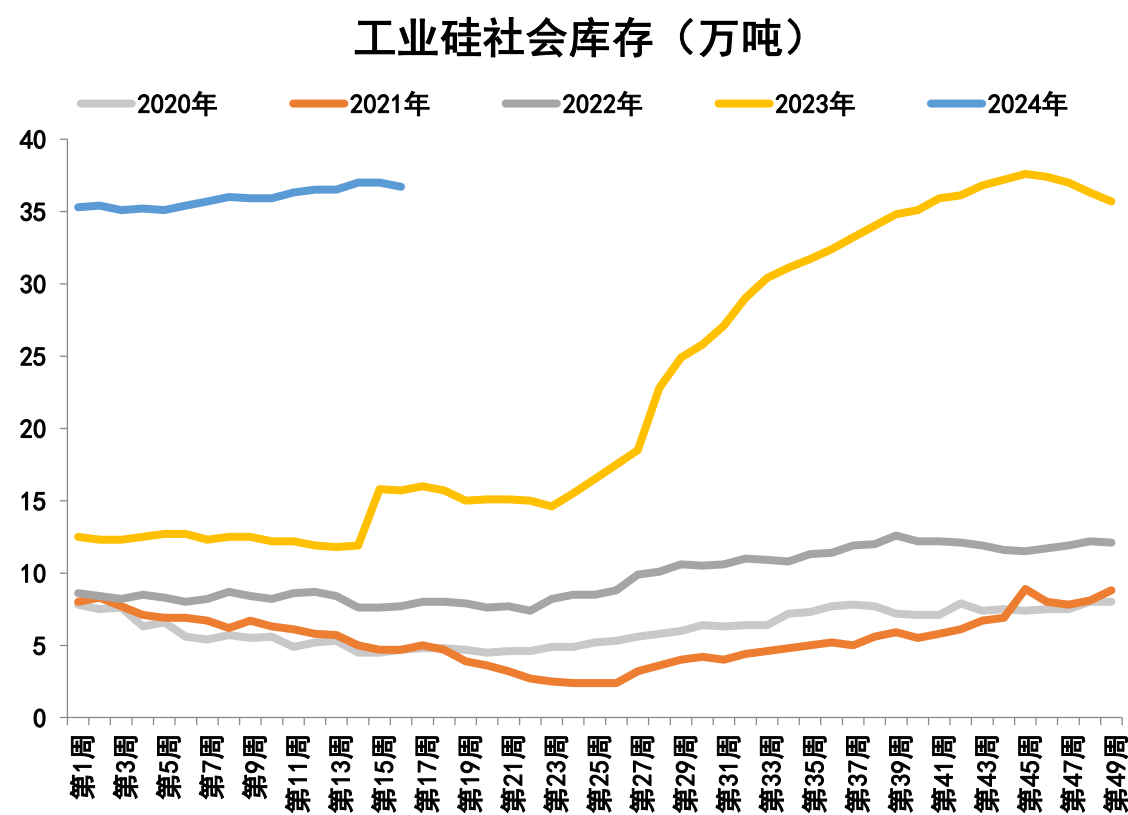
03 供需面分析

供需平衡表（万吨）				
工业硅	2022	2023	2024 Proj	2024 Proj
			3月	4月
产量	350. 51	381. 12	422. 44	430. 23
进口量	3	0. 27	0	0
出口量	65. 12	56. 23	57. 6	58. 5
实际消费量	327. 13	376. 27	424. 48	430. 86
表观消费量	327. 53	368. 1	406. 32	419. 76
社会库存	118. 5	163. 9	146. 4	147

◆ 2024年度4月份工业硅全年产量预计为430. 23万吨，较上月所增涨，西北产区开工较上月有所恢复，当前生产稳定，西南产区受成本端及丰水期还未到来等影响，开工率维持低位。4月份预计全年出口量较3月小幅上涨，当前出口整体回暖，预计工业硅出口有所上涨。4月工业硅社会普通库存有所上涨，主要由于供应端整体呈现宽松格局，但需求端不及预期。

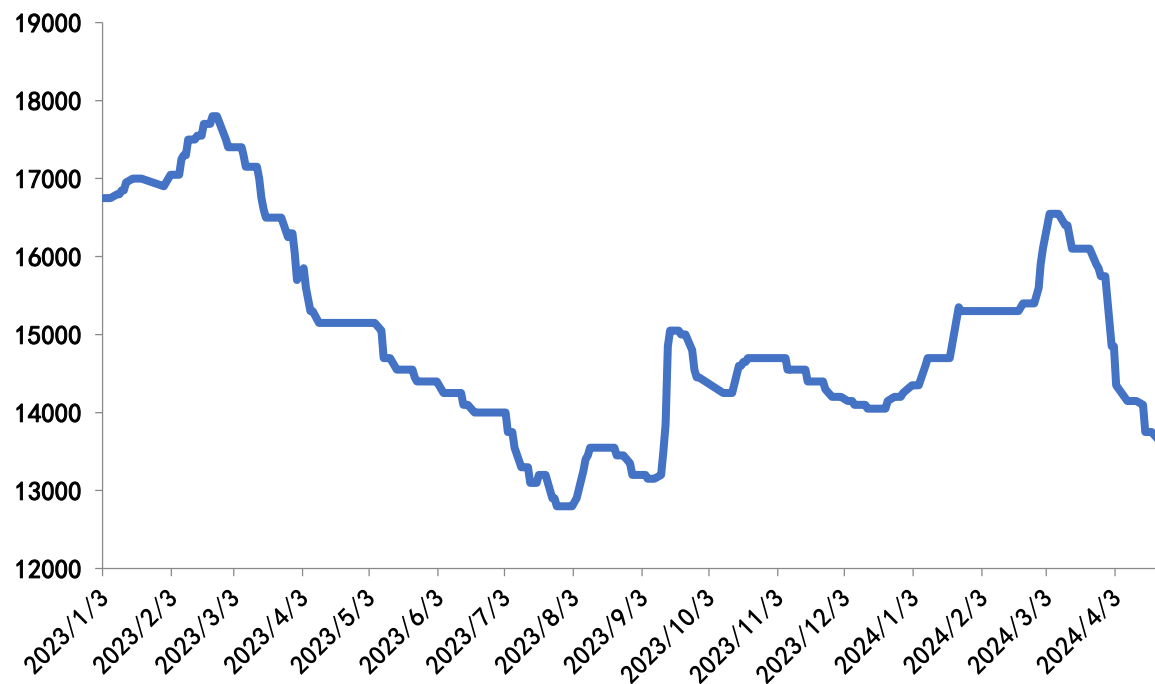


◆ 2024年3月中国工业硅产量在36.63万吨，环比增加2.1万吨增幅6.2%，同比增加5.3万吨增幅17.1%。2023年1-3月中国工业硅累计产量在105.7万吨，同比增幅21.9%。



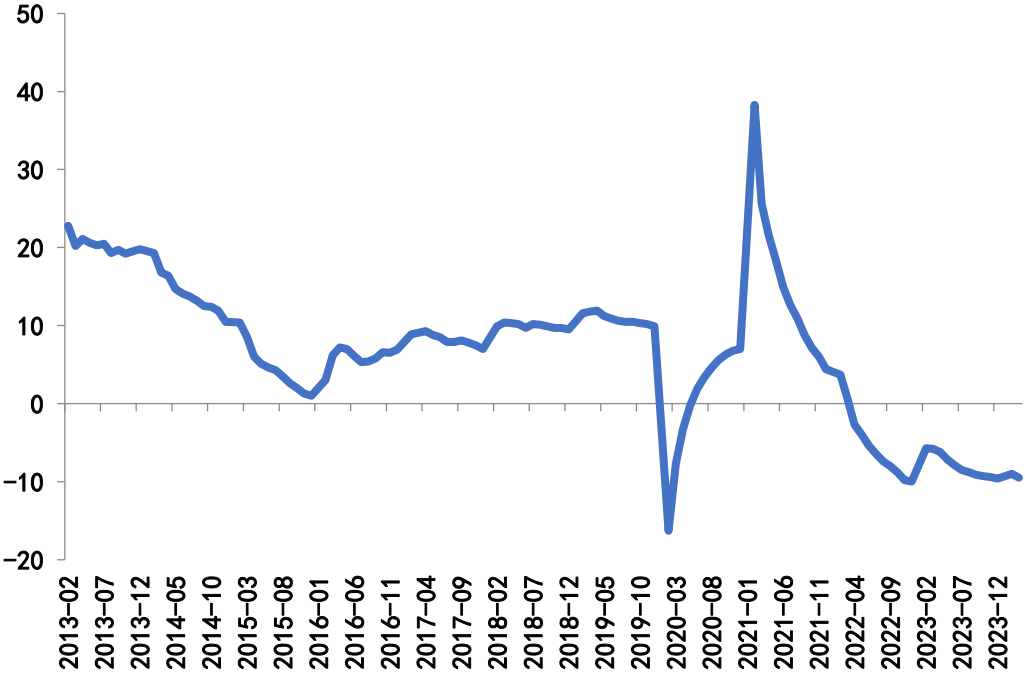
◆ 截止4月26日工业硅全国社会库存共计36.4万吨，较上周环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库10.6万吨，较上周环比减少0.1万吨，社会交割仓库25.8万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比减少0.2万吨。

有机硅现货价格走势（元/吨）

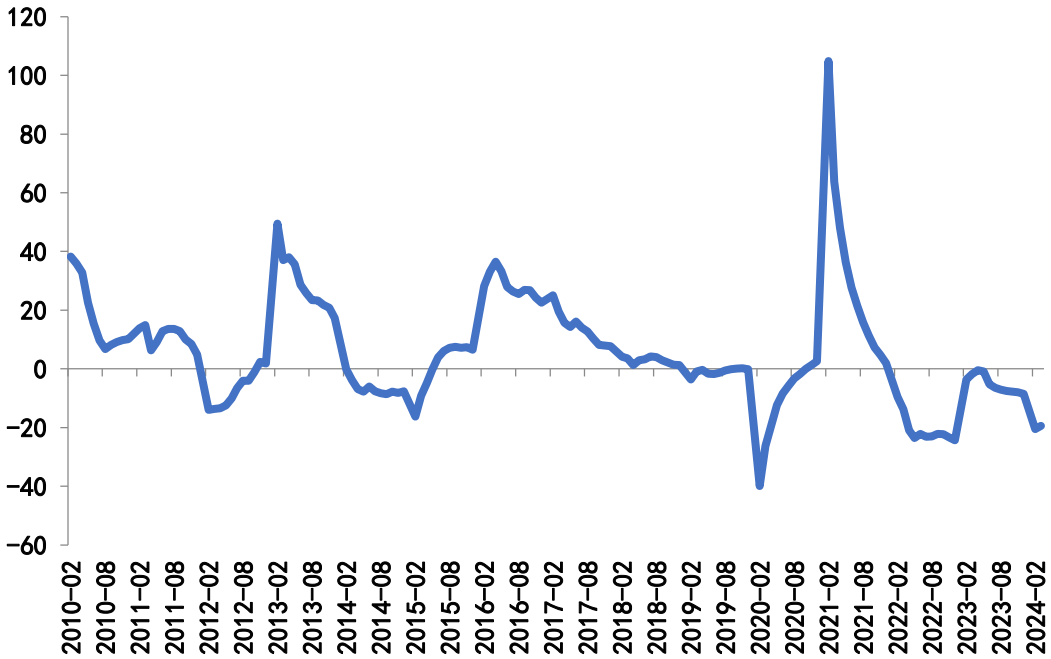


- ◆ 4月初有机硅价格继续下挫，需求端表现偏弱，库存持续累积。生产开工负荷有所下调，对工业硅需求支撑减弱。月中，有机硅价格企稳止跌，价格低位震荡，对工业硅需求持稳为主。下旬开始有机硅整体价格进一步下调，有机硅企业有新增检修减产计划，对工业硅需求有小幅下降。月末有机硅价格持续下行，企业开工略有提升，对工业硅消耗趋增，但当前有机硅整体仍处在亏损状态，对工业硅价格支撑有限。

中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

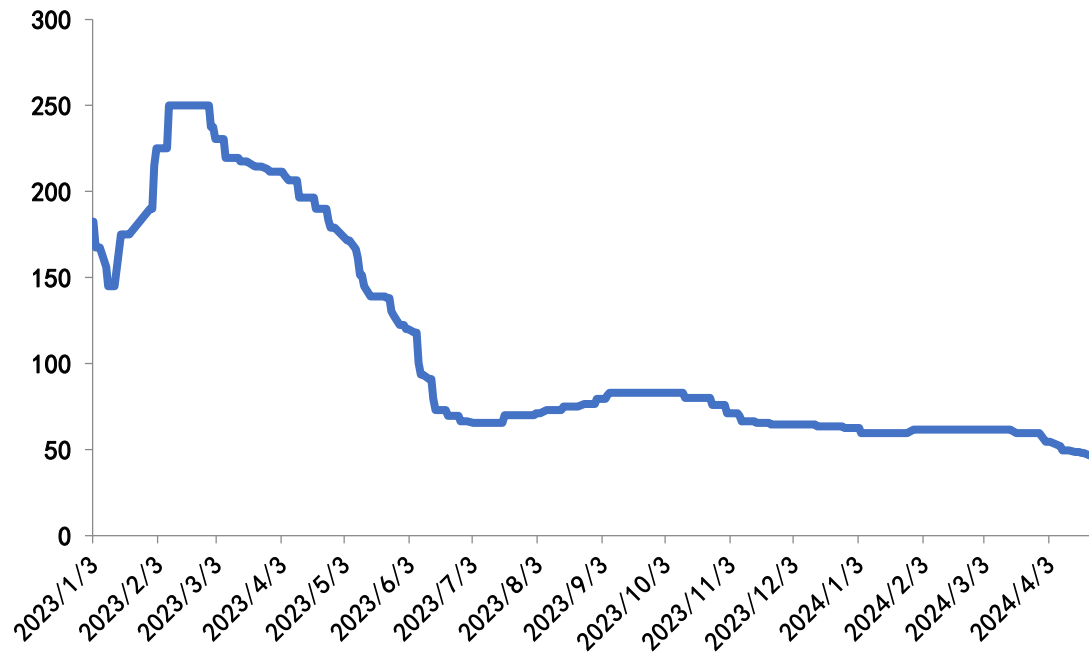


中国商品房销售面积（累计同比%）

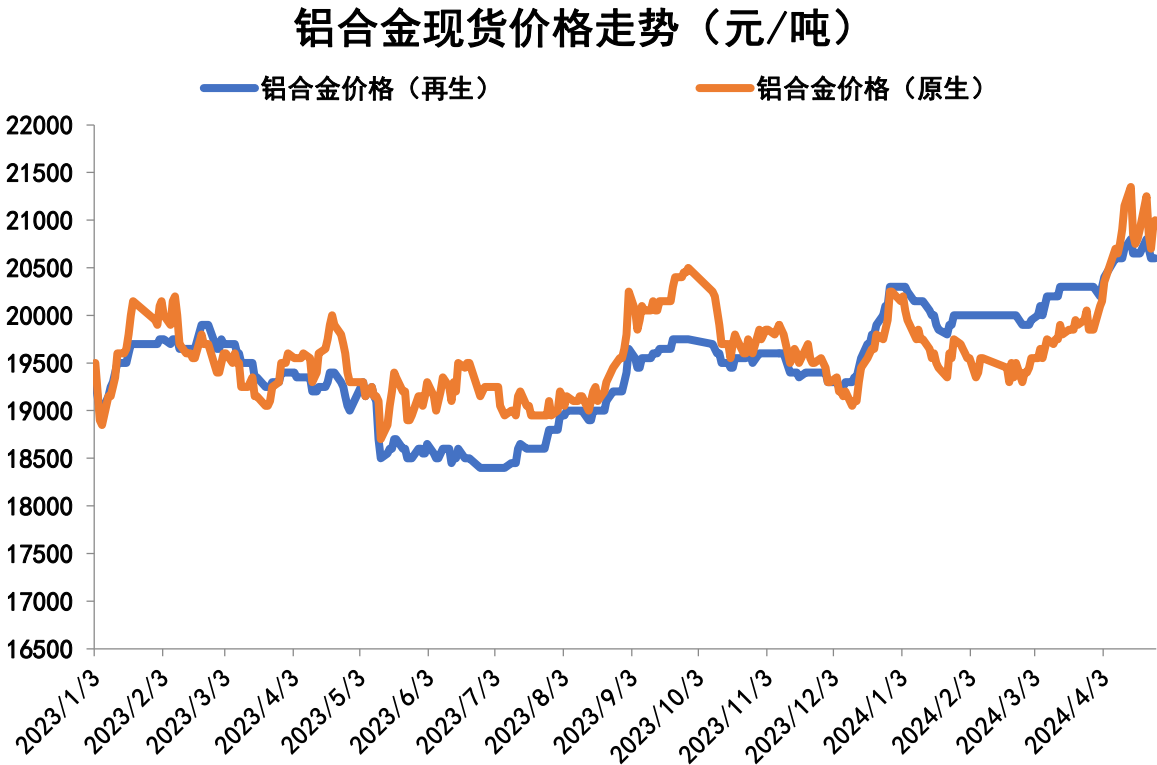


◆ 国家统计局：1—3月份全国房地产开发投资22082亿元 同比下降9.5；1—3月份，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%，其中住宅销售面积下降23.4%。新建商品房销售额21355亿元，下降27.6%，其中住宅销售额下降30.7%。

多晶硅现货价格走势（元/千克）

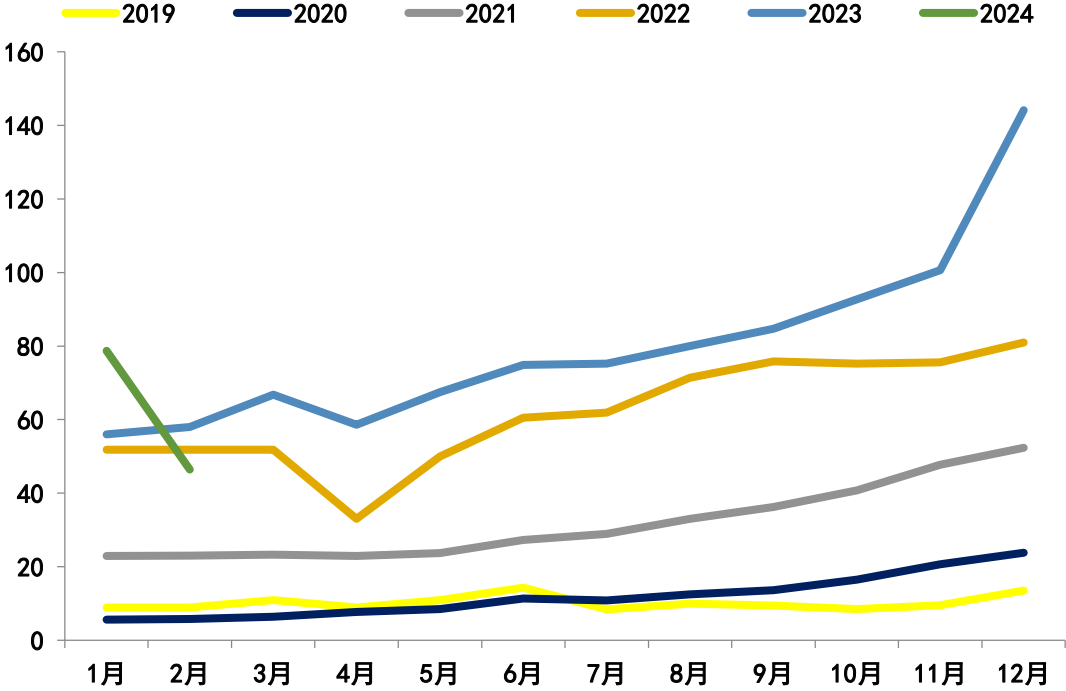


- ◆ 4月多晶硅价格下行，企业基本正常生产，但市场情绪较为悲观，对工业硅需求持稳。月中多晶硅企业仍在正常生产，但多晶硅对硅粉采购量已有明显下滑，多晶硅压力显著，给工业硅价格带来利空影响。下旬价格继续走低，硅片企业减产之下，硅料需求有所减少。月末多晶硅继续下调，企业成本压力加大，对工业硅价格带来负面影响，后续多晶硅减产可能性增加，对工业硅基本面支撑减弱。

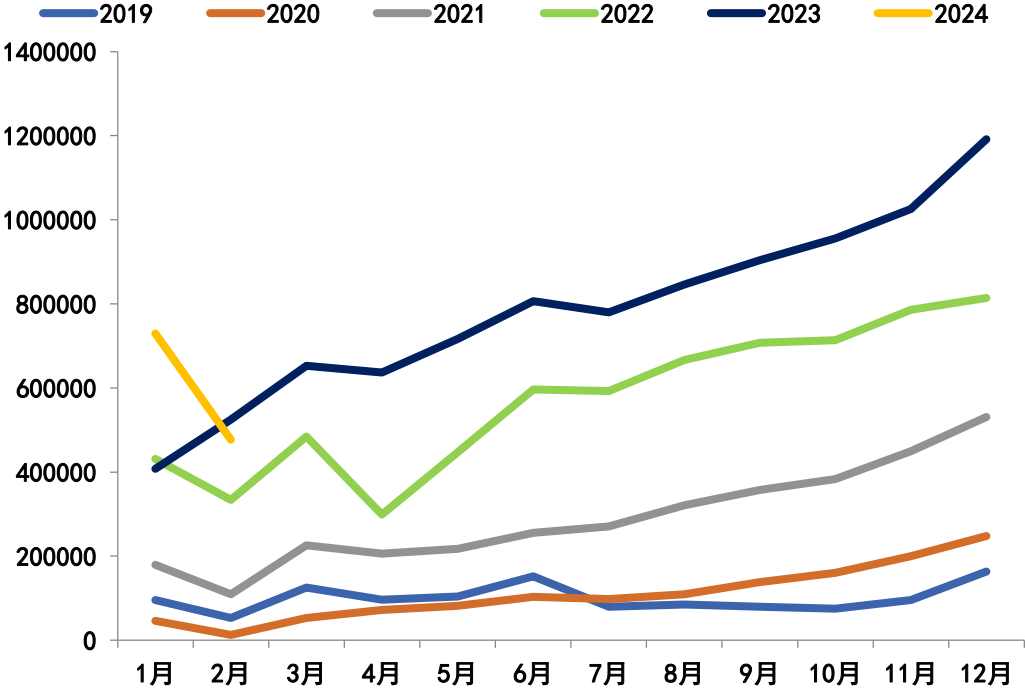


◆ 4月初铝合金价格小幅上调。铝合金企业近期开工稳定，但也面临一定的出货压力，加之工业硅价格持续走低，铝合金企业采购需求表现也相对低迷。月中受铝价带动，铝合金价格持续上行。下旬铝合金价格小幅走低，企业近期开工稳定，但下游需求疲软。月末铝合金价格小幅走低。铝合金企业近期开工稳定，对工业硅原料按需采购为主。

国内新能源汽车产量（单位：万辆）

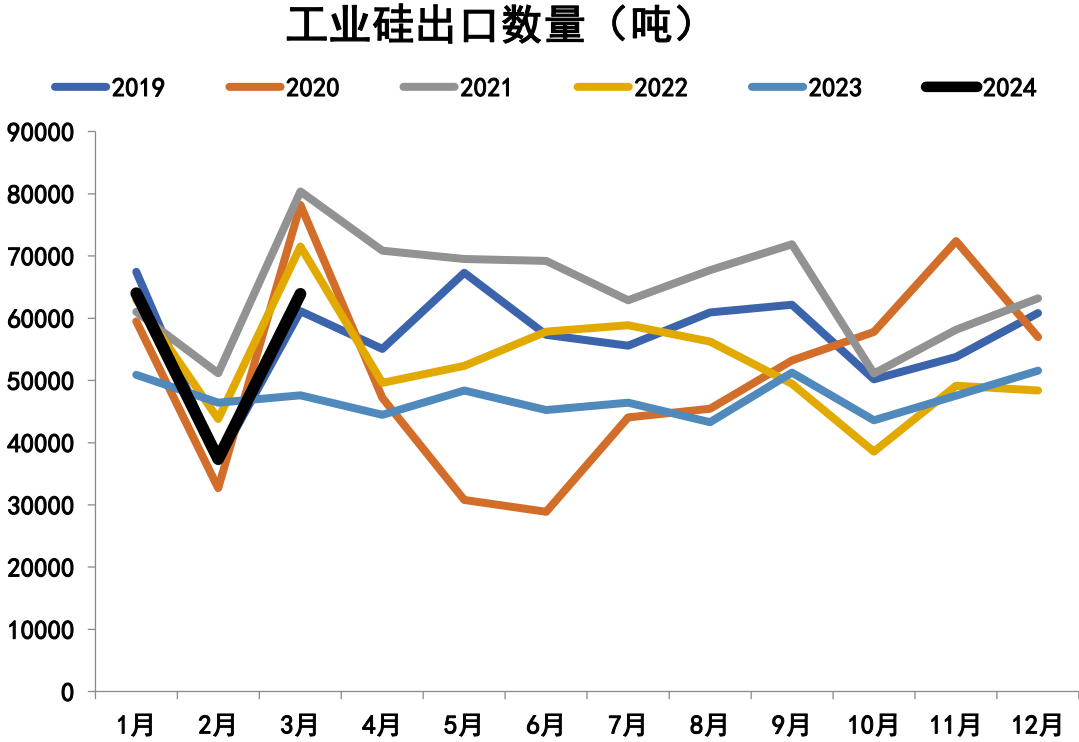
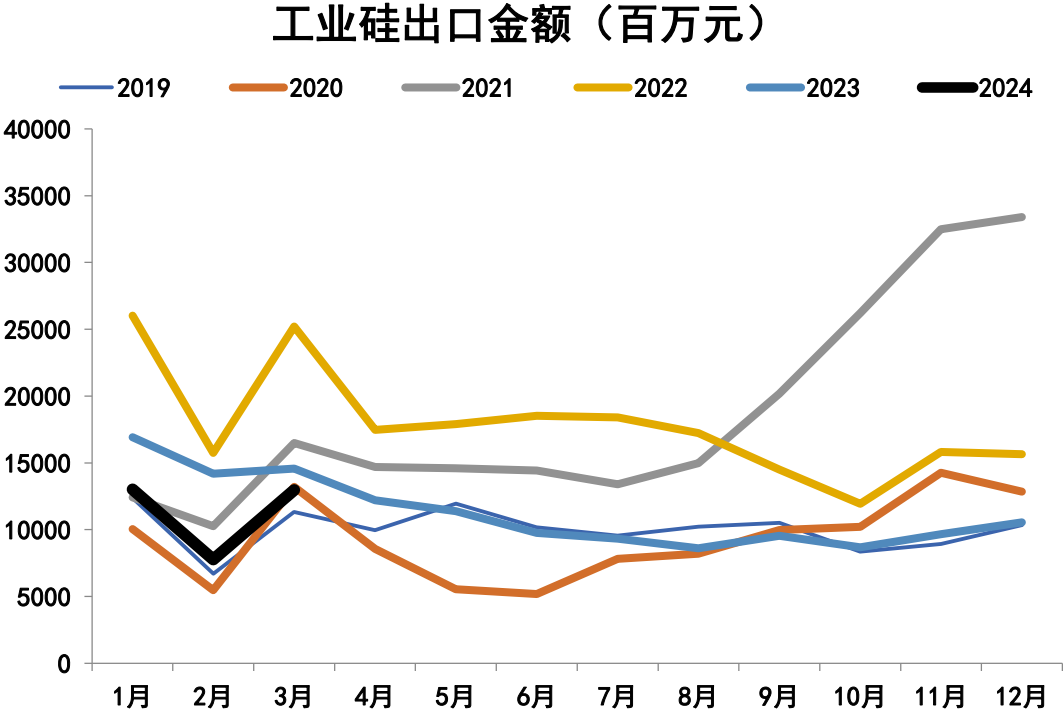


国内新能源汽车销量（单位：辆）



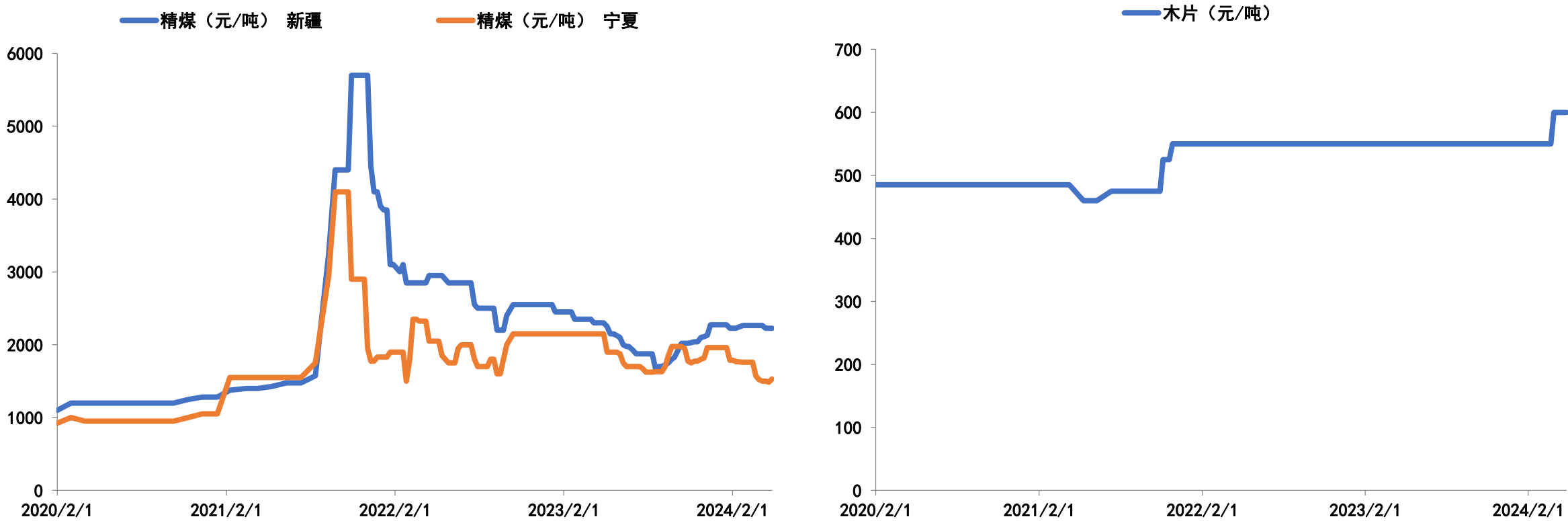
◆ 2024年3月，新能源汽车市场占有率大31.1%。产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比增涨28.1%和35.3%。

工业硅出口：出口表现持续低迷

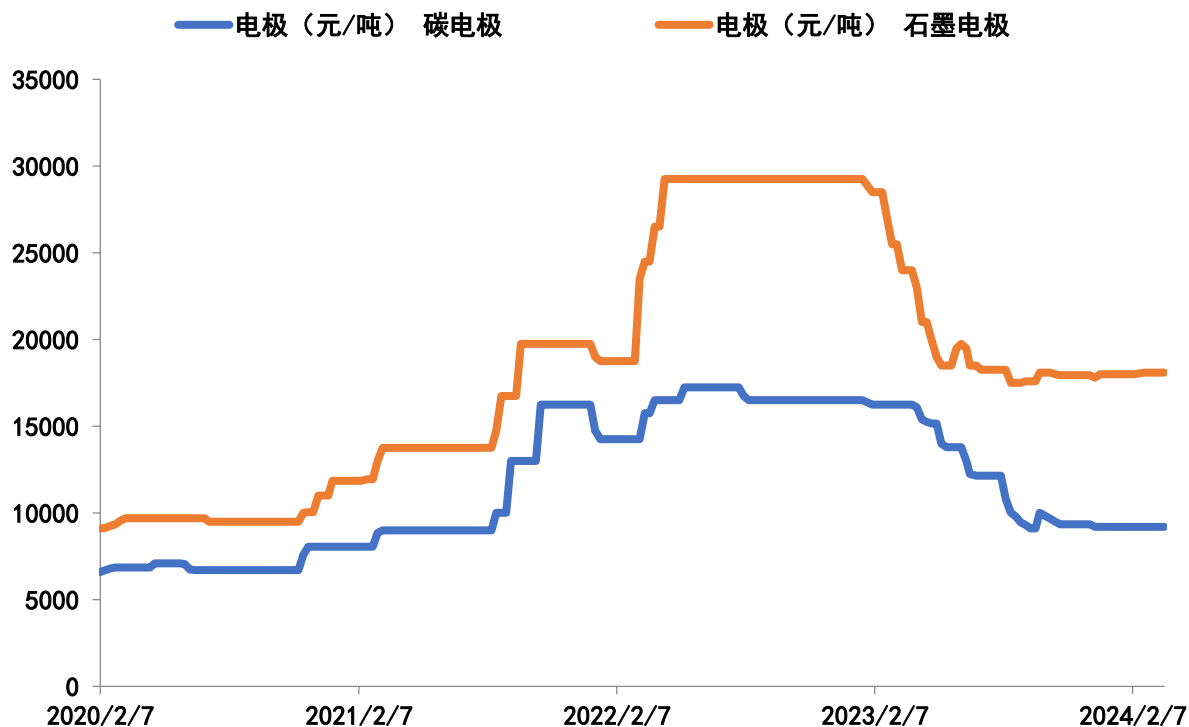
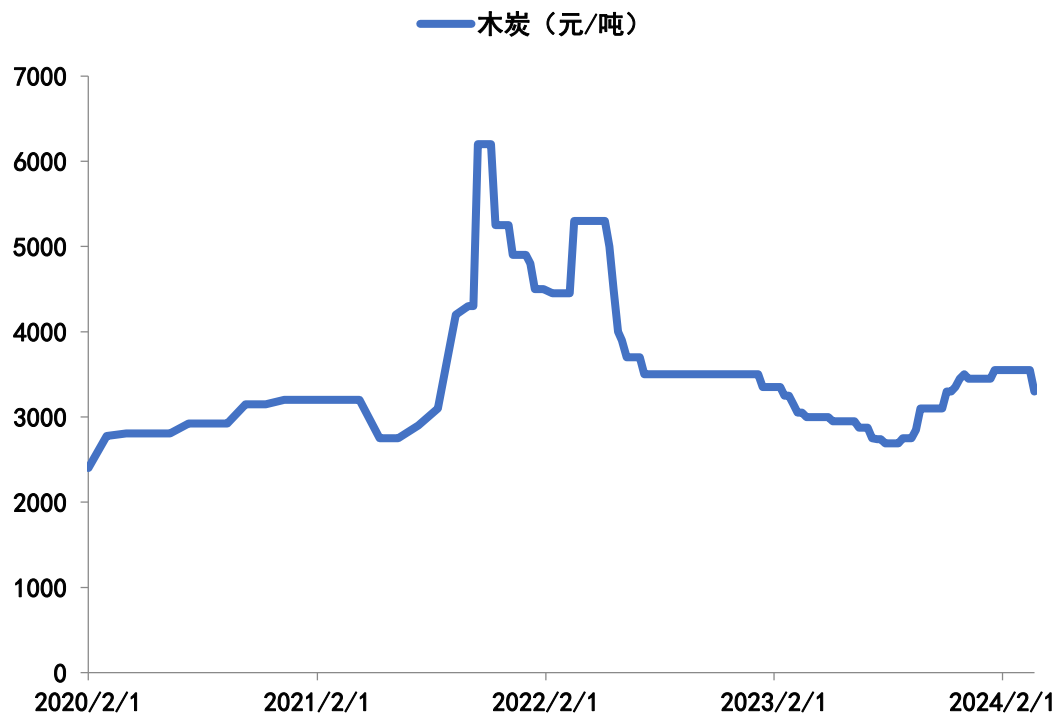


◆ 2024年3月中国金属硅出口量为6.39万吨，环比增加71%同比增加33%。2024年1-3月金属硅累计出口量16.53万吨，同比增加12%。

04 成本端分析

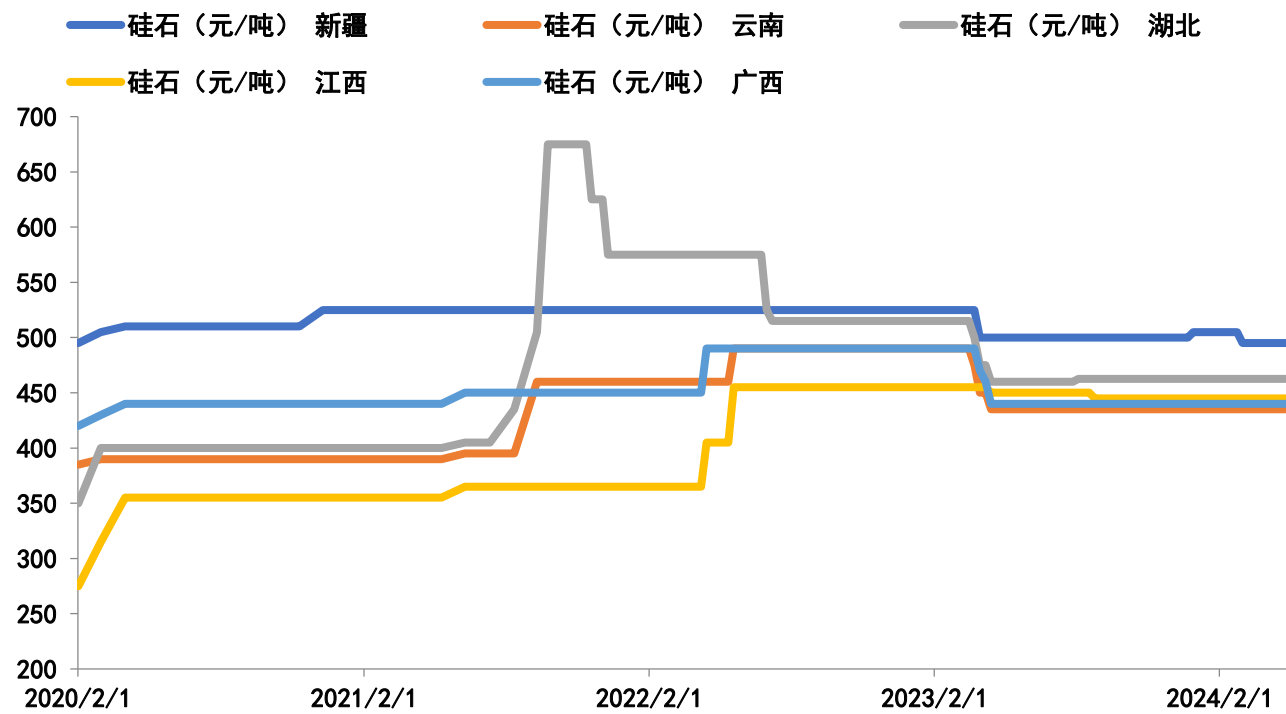


- ◆ 4月精煤价格涨跌不一，截止4月底，新疆精煤价格为2225元/吨，较上月下跌40元/吨；宁夏精煤价格为1530元/吨，较上月上涨10元/吨。
- ◆ 4月份木片价格持稳运行，价格维持在600元/吨。



- ◆ 4月份木炭价格持稳。截止3月底，木炭价格为3200元/吨，较上月下跌100元/吨。
- ◆ 4月份电极价格持稳。截止3月底，碳电极价格为9200元/吨，石墨电极价格在18100元/吨，均较上月持平。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 4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

目前当前工业硅基本面表现偏弱，供给端西北产区生产相对稳定，西南产区由于丰水期未来临，工厂开工意愿不佳。需求端市场采购情绪一般，刚需为主，观望情绪浓厚。现货方面，现货价格逐步企稳，市场交投情况较之前有所好转。库存方面，工业硅社会库存处于高位，去库缓慢，压力仍存。下游需求端，有机硅价格偏弱运行，企业开工略有提升，对工业硅消耗趋增，但当前有机硅整体仍处在亏损状态，对工业硅价格支撑有限。多晶硅价格偏弱运行，后续多晶硅减产可能性增加，对工业硅基本面支撑减弱。铝合金价格偏弱震荡，下游刚需采购为主。总体来看，当前工业硅基本面偏弱运行，库存压力较大，预计短期内工业硅价格将继续承压，但当前工业硅期货价格已跌破较多企业成本，受成本端支撑影响，预计工业硅期货价格向下空间有限，后期震荡为主。

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

