



供应收缩&需求低迷，硅价或将弱势整理

摘要

5月份，工业硅期价继续走弱，且扩大跌幅。由于五一节后工业硅市场询单及成交都较为清淡，工业硅库存消化速度慢，硅市场行情延续弱势。终端消费疲软铝合金、有机硅和出口景气度差，硅企为促成交报价也逐步下调。

6月份工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，在电力供应尚可的情况下预计在5月底批量复产并在6月份释放产量，当前多地区硅企因亏损主动减限产，但西南迎来丰水期，供应端弹性较大，亦将压制硅价反弹空间。其次，铝合金行业淡季到来下游压铸企业订单仍旧不足导致开工率低位，对辅料工业硅方面维持按需采购节奏不变；有机硅行业开工率下调，对工业硅需求弱势；多晶硅端新产能继续释放，多晶硅产量维持增加，只是硅行业低迷对硅价支撑有限。最后，当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

操作上，建议SI2308合约14000下方维持偏空交易，注意风险控制。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

咨询电话：0595-36208239
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



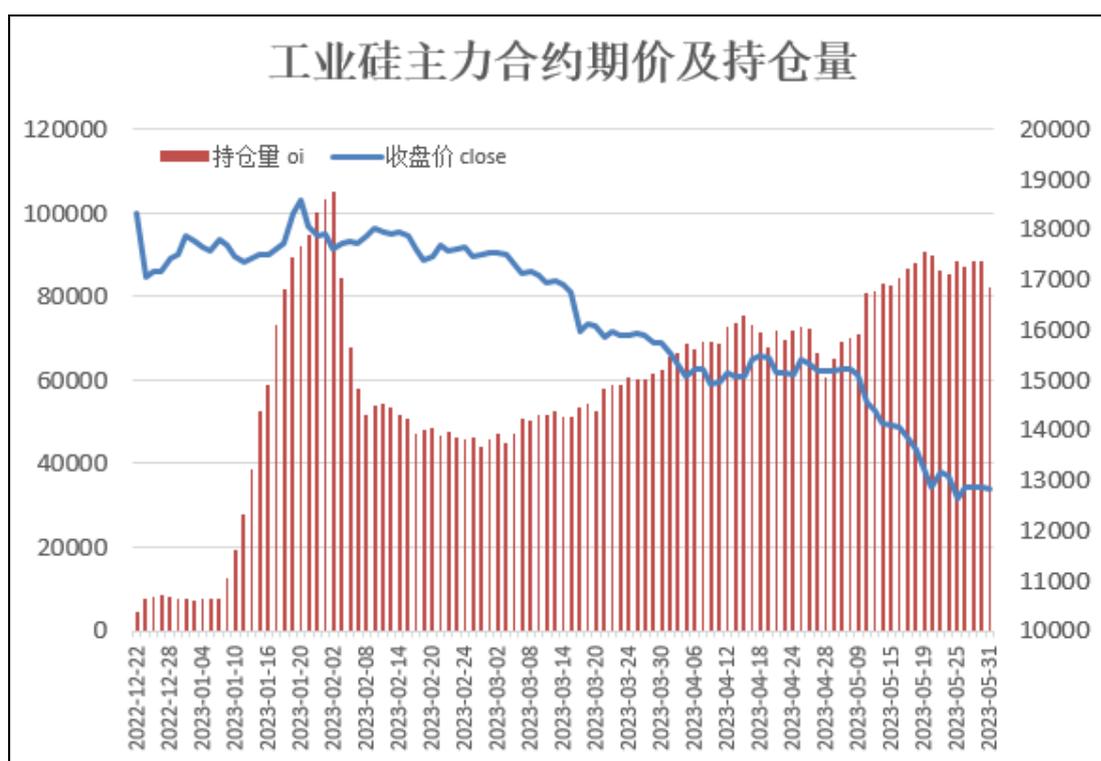
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、5月份工业硅期货行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链分析	3
一、工业硅供应端	3
1、工业硅产量	3
2、工业硅进出口	4
3、工业硅库存	4
二、工业硅需求端	5
1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析	5
第三部分、行情展望	7
第四部分、操作策略	7
一、投资策略	7
二、套利策略	7
三、期权策略	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、5 月份工业硅期货行情回顾

5 月份，工业硅期价继续走弱，且跌幅扩大，连续刷新上市新低。上旬，期价主要陷入 15000 元/吨附近整理。步入中旬，期价便持续走弱，由于硅价延续低位运行，现货市场情绪仍较悲观。整体上，五一节后工业硅市场询单及成交都较为清淡，工业硅库存消化速度慢，硅市场行情延续弱势。而贸易商因下游采购压价等情况以维护战略客户为主利润几无。市场实单释放有限成交量较少，硅企为促成交报价也逐步下调，其中华东地区通氧 553# 硅现货报价跌至 13550 元/吨，而 SI2308 合约月内最低下探至 12505 元/吨。临近月底，工业硅期价跌势放缓，但整体上终端需求偏弱对于工业硅仍构成较大压力。截止 5 月 31 日，SI2308 合约报收 12815 元/吨，较上月底跌 2375 元/吨，月跌幅 15.64%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

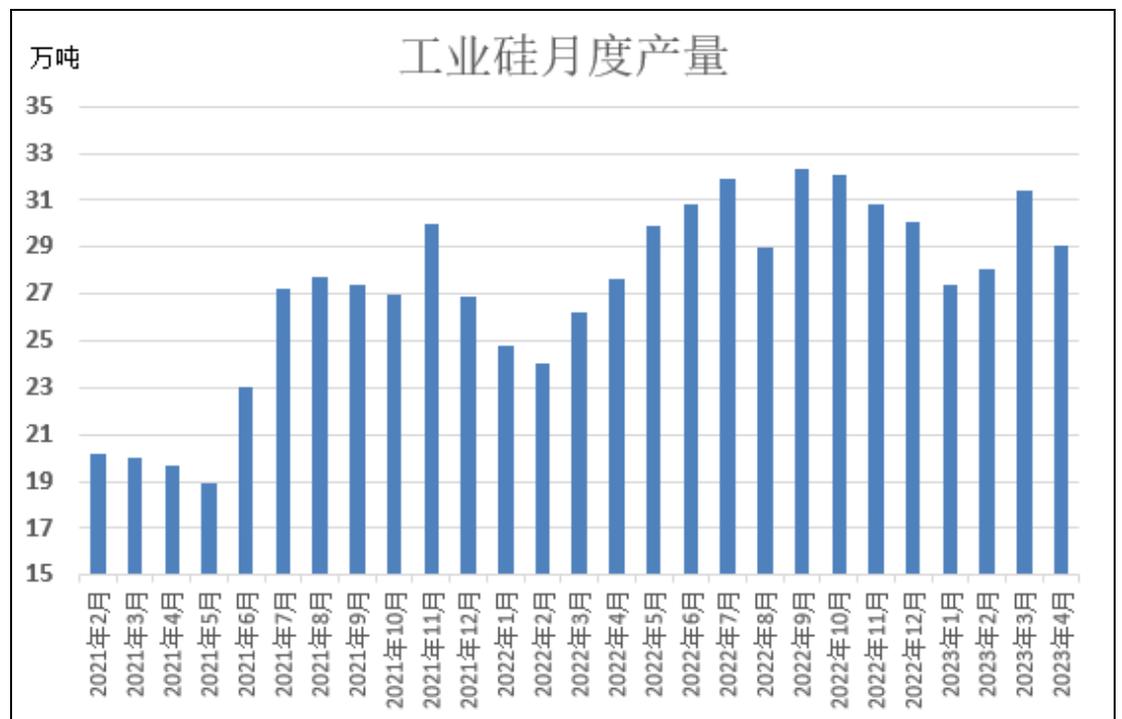
第二部分、工业硅市场产业链分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计数据显示，2023 年 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%。由于硅市低迷，工业硅现货价格持续走弱，硅企亏损面扩大主动减限产增多，其中云南、新疆、福建、陕西等地产能负荷下降，多数产区产量有不同程度缩减。其中以新疆、云南减产最多在 0.5 万吨左右。

5 月份，工业硅产量或继续下滑，从各硅企 5 月份排产计划看，云南少量产能在中上旬有减产计划开工率预期进一步走弱，福建、重庆等在 4 月中下旬停产的硅企减产效应继续显现，四川在 4 月底迎来平水期，然原料等生产成本下跌速度不及硅价下行幅度，企业生产意向偏弱。但 6 月工业硅产量提升的可能性较大，在电力供应尚可的情况下 6 月份释放产量增多。

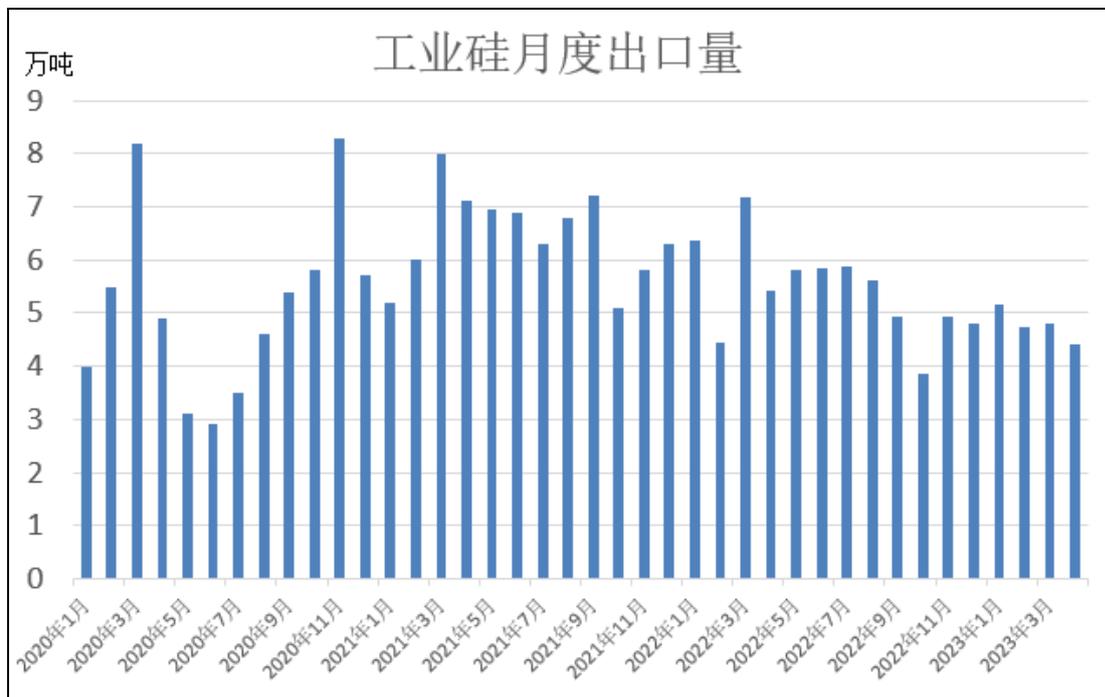


图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

据海关数据显示，2023年4月中国金属硅出口量为4.5万吨，较上月减少0.4万吨，降幅为7%，同比则减少18%。2023年1-4月金属硅累计出口量19.16万吨，同比减少18%。由于海外需求回落，工业硅出口量仍处于下降趋势。数据显示，4月份共出口50个国家和地区，出口排名前十的国家出口量在3.8万吨，合计出口占比在85%。前五大出口目的国依次是日本、韩国、巴林、印度和马来西亚，合计出口占比在62%。

全球经济不景气需求遇冷，终端消费量下滑导致海外铝合金企业订单不足开工率向下调整，海外部分有机硅单体厂因消费疲软也存在停产检修情况，在海外需求缩减以及少量老旧产能复产订单转移的影响下，国内金属硅出口订单暂无好转迹象。同时因海外压价情况普遍价格竞争激烈今年出口贸易商利润也较为微薄。预计5月份出口量同比维持下滑。

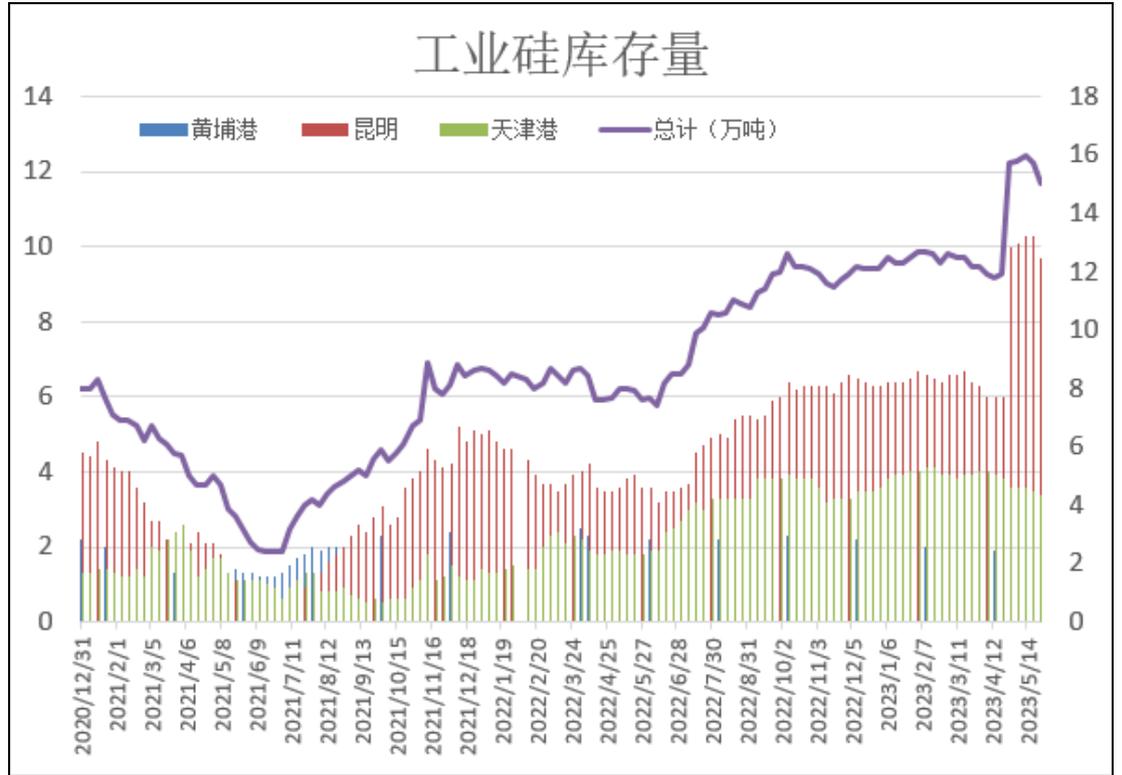


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据SMM统计数据显示，截止5月26日，工业硅三地社会库存共计15万吨，月环比减少0.7万吨，同比则增加7.4万吨。其中黄浦港库存量为1.9万吨，昆明库存量为9.7万吨，天津港库存量为3.4万吨。数据显示，黄浦港和天津港变化不大，而昆明库存明显增加，因部分硅企厂库库存陆续向昆明社会仓库转移，一方面临近注册仓单日期部分货物向仓库转移，另一方面有部分货物发往港口或者华东等地交割仓，整体货物进出较活跃。

由于硅价持续低位运行，现货市场情绪仍较悲观，终端需求采购有限，工业硅库存量或维持在较高水平。

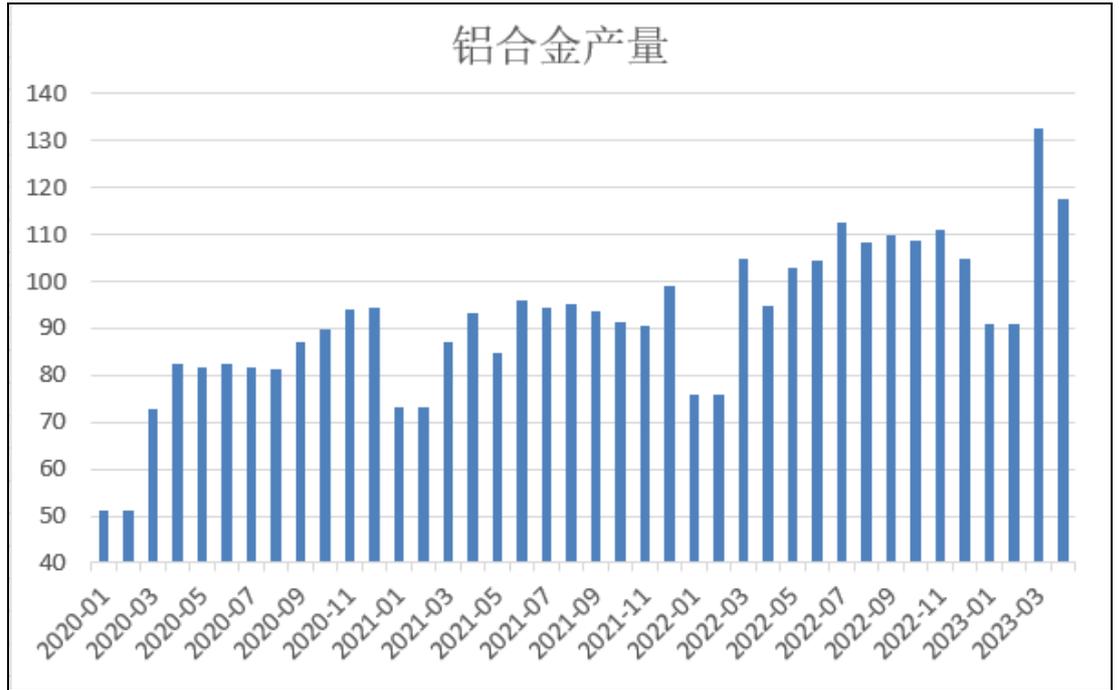


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析

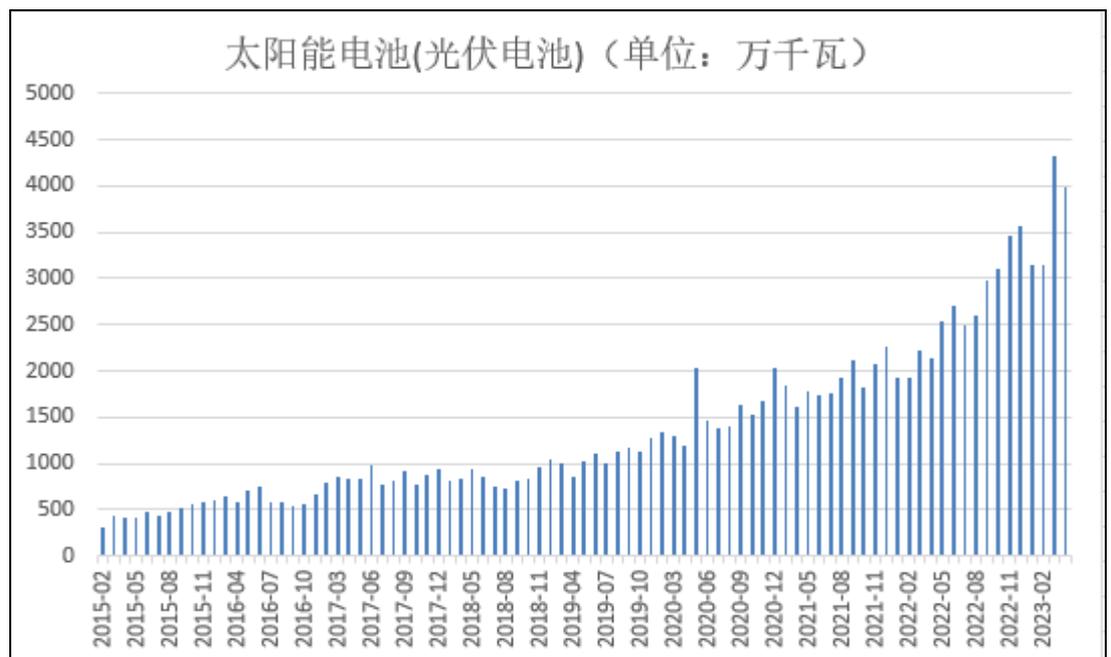
据国家统计局数据显示，2023年4月全国铝合金当月产量与去年同期相比增长。2023年4月全国铝合金产量为117.6万吨，同比增长19.8%。2023年1-4月全国铝合金产量为431.3万吨，同比增长22.9%。由于宏观面悲观情绪施压，基本上电解铝成本持续下移，加之消费疲弱逐渐显现，铝价弱势震荡的趋势难改。铝合金原生铝合金企业开工率基本稳定，行业淡季到来下游压铸企业订单仍旧不足导致开工率低，再生铝合金开工率保持弱势，小规模再生铝厂因订单不足及亏损等原因陆续有减停产，对辅料工业硅方面维持按需采购节奏不变。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

据 SMM 数据显示,有机硅行业开工率逐步下行,临近月底有年产能 50 万吨的单体产线停产检修,预计检修时间在一个月左右,对工业硅需求弱势, DMC 价格低位有机硅单体厂普遍亏损。

此外,统计数据显示,2023 年 4 月,我国光伏电池产量 3992 万千瓦,同比增长 69.1%;1-4 月,我国光伏电池累计产量 14435 万千瓦,同比增长 56.7%。整体上,多晶硅端新产能继续释放,多晶硅产量维持增加,硅粉采购存压价心态实际签单如何尚需博弈谈判。



图表来源: 统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

6 月份工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，在电力供应尚可的情况下预计在 5 月底批量复产并在 6 月份释放产量，当前多地区硅企因亏损主动减限产，但西南迎来丰水期，供应端弹性较大，亦将压制硅价反弹空间。其次，铝合金行业淡季到来下游压铸企业订单仍旧不足导致开工率低，对辅料工业硅方面维持按需采购节奏不变；有机硅行业开工率下调，对工业硅需求弱势；多晶硅端新产能继续释放，多晶硅产量维持增加，只是硅行业低迷对硅价支撑有限。最后，当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

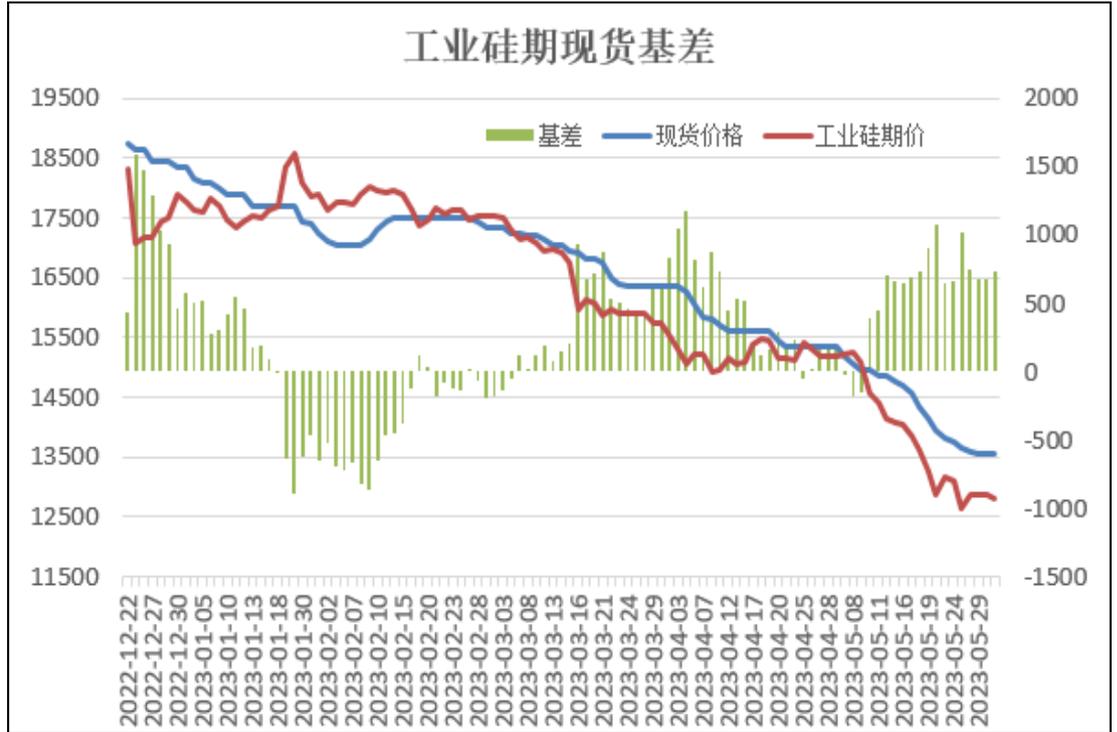
第四部分、操作策略

一、投资策略

在电力供应尚可的情况下预计在 5 月底批量复产并在 6 月份释放产量，当前多地区硅企因亏损主动减限产，但西南迎来丰水期，供应端弹性较大，亦将压制硅价反弹空间。操作上建议，SI2308 合约 14000 下方维持偏空交易，注意风险控制。

二、套利策略

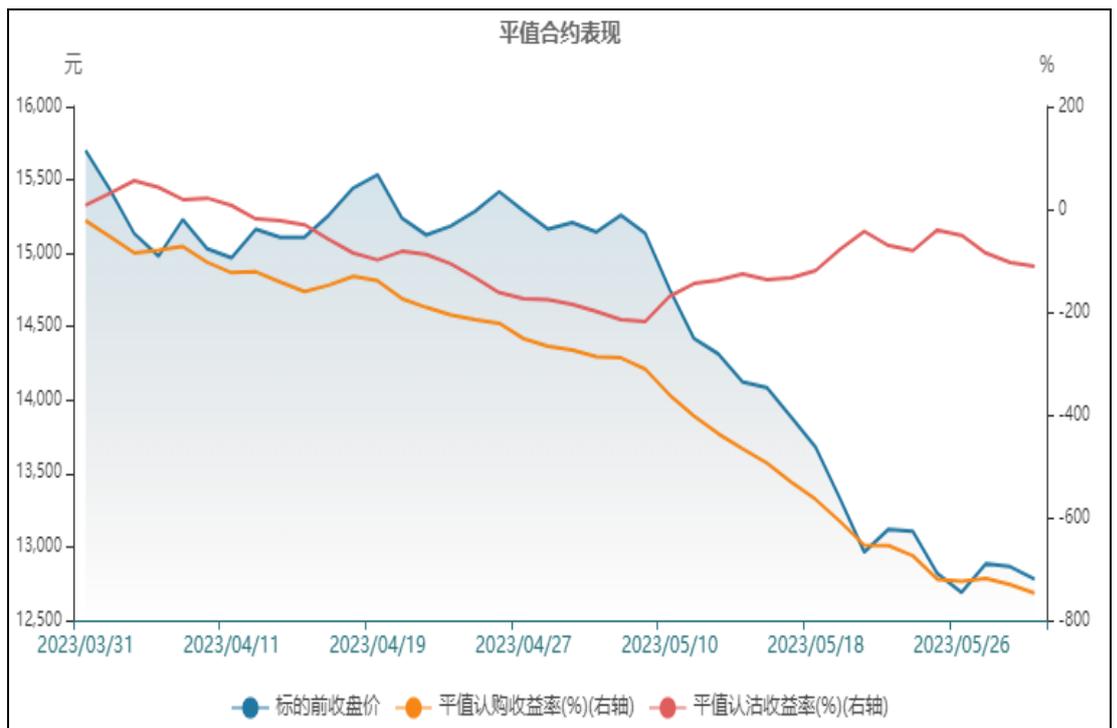
期现套利：5 月 31 日华东通氧 553#工业硅现货报价为 13550 元/吨，期货 SI2308 合约价格为 12815 元/吨，基差为 735 元/吨，当前期价低于现货价格，因此若企业需买入大量工业硅现货可考虑通过期货市场分批做多 SI2308 合约；而销售方，则可考虑买入浅虚值看跌期权，做库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

当前多地区硅企因亏损主动减限产，但西南迎来丰水期，供应端弹性较大，工业硅现货供应将维持宽松。而终端消费疲软铝合金、有机硅和出口景气度差，供需环境略显宽松，工业硅期现货价或维持弱势运行。期权策略上可考虑买入虚值看跌期权。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。