

期货研究报告

商品研究

工业硅早报

走势评级：短期——震荡

楼家豪—有色分析师

从业资格证号：F3080463

投资咨询证号：Z0018424

联系电话：0571-28132578

邮箱：loujiahao@cindasc.com

李艳婷—有色分析师

从业资格证号：F03091846

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.com

徐浩然—有色分析师

从业资格证号：F03120971

联系电话：0571-28132578

邮箱：xuhaoran@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

现货企稳，工业硅期货低位震荡

报告日期：

2024年4月25日

报告内容摘要：

◆**相关咨询**：香港万得通讯社报道，中来股份4月24日晚间发布公告称，终止硅基项目。公司此前公告称，拟在山西省古交市投资年产20万吨工业硅及年产10万吨高纯多晶硅项目，投资总金额预计为140亿元。

◆**盘面情况**：工业硅主力合约(2406)上一交易日2024/04/24开盘于11735元/吨，收盘于11790元/吨，结算价较上一交易日涨35元/吨，涨幅为0.3%；最高价11925元/吨，最低价11710元/吨；成交106114手，持仓量141361手；仓单量为50085张，较上一交易日减117张。

◆**基本面**：04月24日工业硅现货市场持续博弈，观望情绪浓郁。据SMM数据统计，华东不通氧553#硅在13000-13100元/吨，较上一交易日持平；通氧553#硅在13200-13300元/吨，较上一交易日持平；421#硅在13700-14100元/吨，较上一交易日持平。供给方面，受价格下行影响，西南地区部分厂家已有个别厂家减产，前期新疆地区近期受工业硅价格下跌影响，部分厂家宣布减产，但减产不及预期，整体供应量仍偏高。库存方面仍有较大压力，本周库存较上周下降0.3万吨，目前社会库存报36.7万吨，蓄水池水位过高对价格起到抑制作用。需求方面，虽然整体光伏下游虽排产较好，但多晶硅及硅片库存近期成倍数增长，受产能过剩影响，已经在底部的多晶硅价格也出现了小幅下跌，整体光伏仍不乐观。有机硅DMC价格维持稳定，开工率保持稳定，对工业硅需求边际持稳。合金硅厂开工率较为稳定，对工业硅需求无明显改善，厂家仍按需采购。广期所对合约细则做出修改，新增多种微量元素检测，以便更好满足下游生产所需，此番修改将在Si2412及以后合约上生效，这将使得目前的仓单出货压力来到盘面，短期内将产生一定的抛压，但由于目前价格已经处于底部，预计工业硅将维持震荡态势。

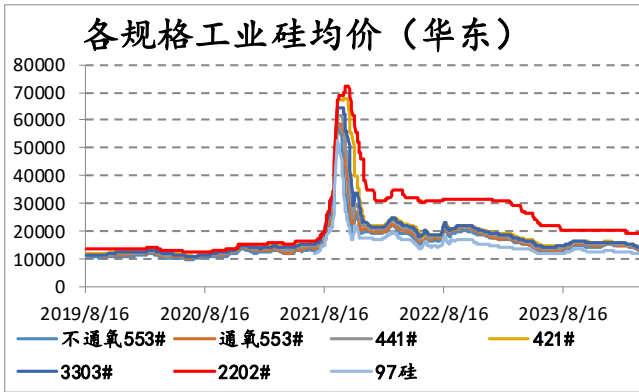
◆**交易逻辑**：供应端开始减产，整体供应量呈下降趋势。下游多晶硅对工业硅以刚需为主，整体多晶硅市场较为悲观；有机硅对工业硅消费边际走弱；硅铝合金开工率较为平稳，对工业硅需求保持平稳。库存高企压制工业硅上涨。目前盘面成本支撑已被击穿，下方空间有限，但向上驱动不足，工业硅短期内维持震荡走弱态势。

◆**操作建议**：暂观望

◆**风险点**：有机硅终端需求改善，西北地区减产不及预期，多晶硅产能投放情况。

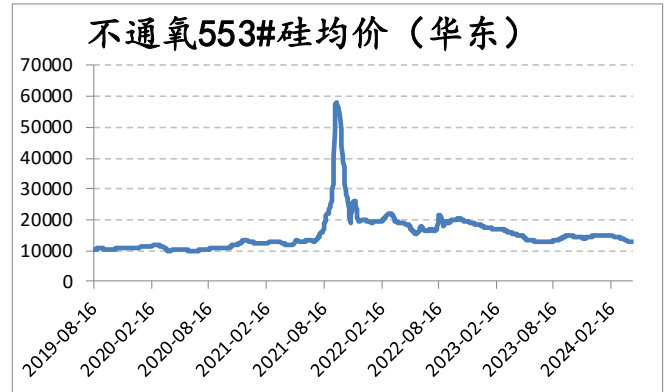
一、 供应端:

图 1: 各规格工业硅现货价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 2: 华东通氧 553#现货均价



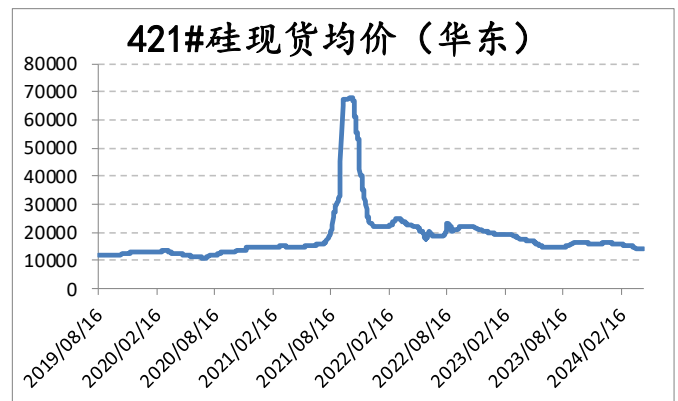
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 3: 华东不通氧 553#现货均价



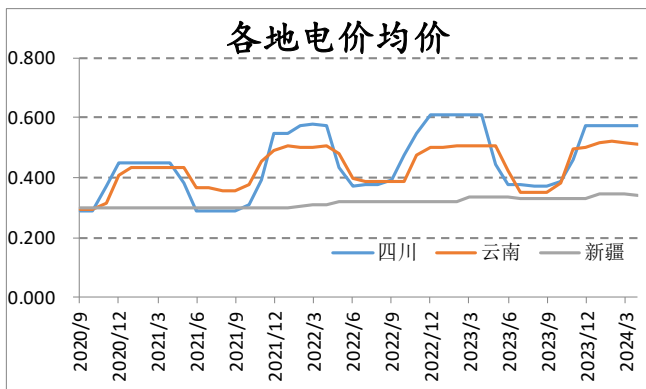
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 4: 华东 421#现货均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 5: 主产地电价

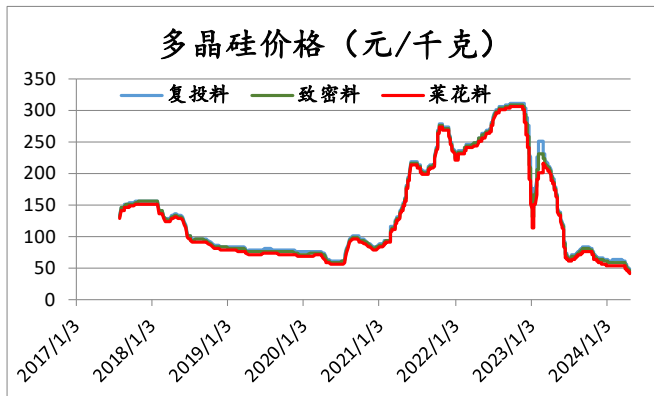


资料来源: SMM, 信达期货研究所

资料来源: SMM, 信达期货研究所

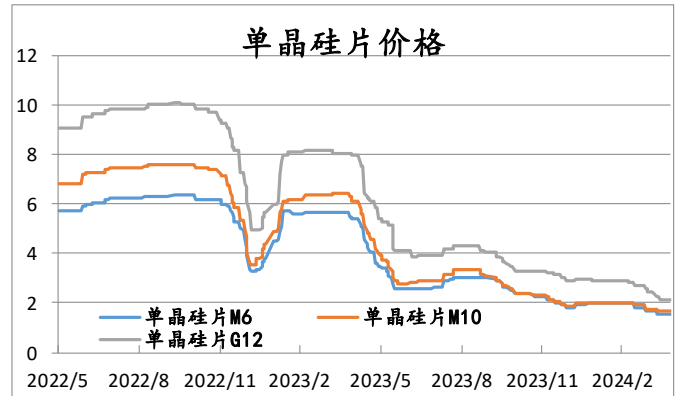
二、 下游现货价格：

图 6：多晶硅价格



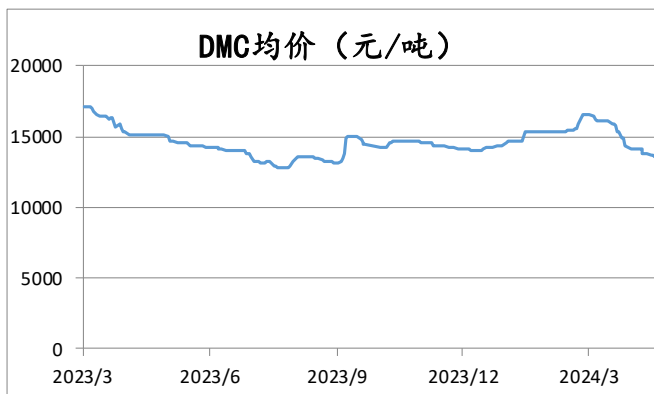
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：单晶硅片价格



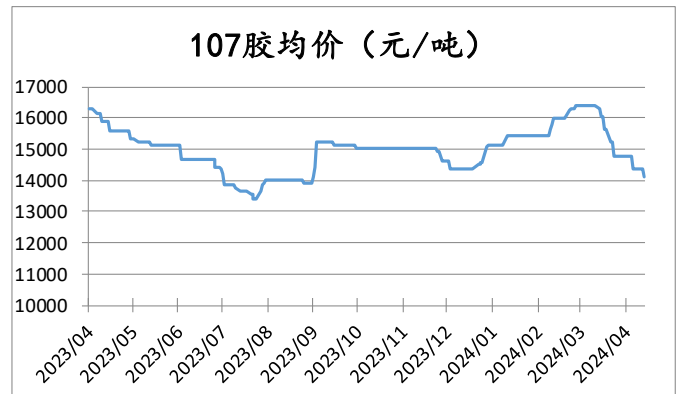
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：DMC 均价



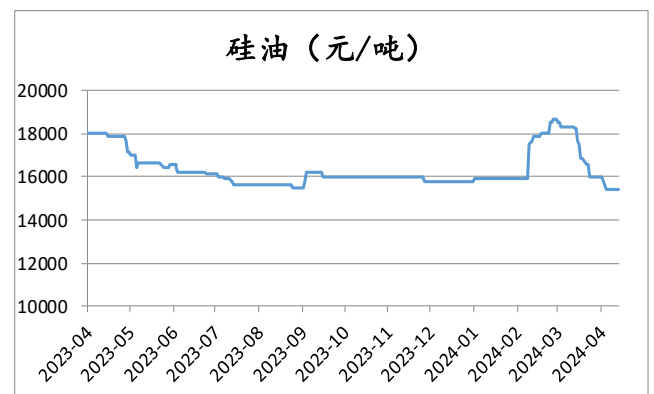
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：107 胶均价



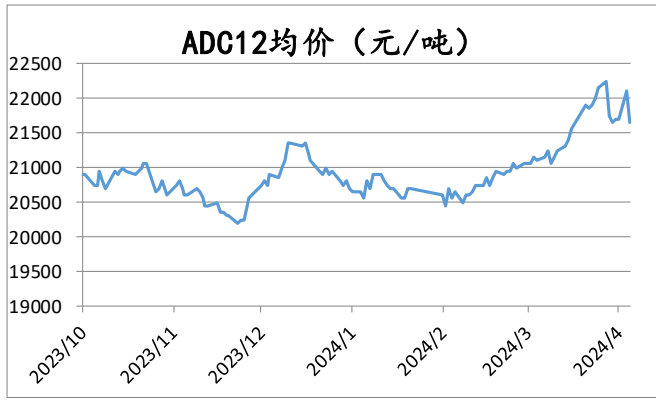
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：硅油均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

资料来源：SMM，信达期货研究所

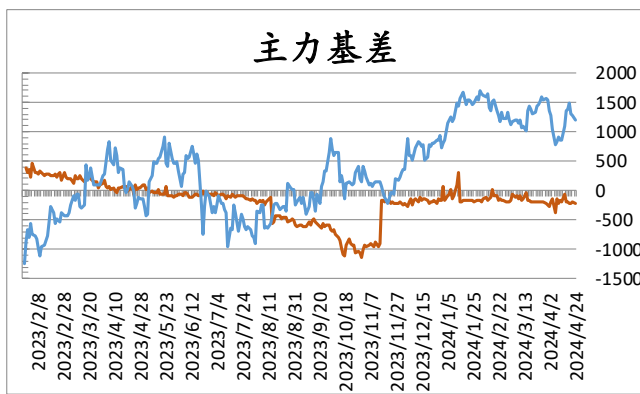
图 11：原生铝合金均价


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：再生铝合金均价


资料来源：SMM，信达期货研究所

三、升贴水情况：

图 13：连续-连三价差


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 14：主力基差


资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
 大连营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App