

新挂牌合同约定价标的改变 可关注反套机会

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

期货及现货市场行情分析

4月16日,工业硅主力合约2406小幅下跌,开于12170元/吨,收于11955元/吨,下跌195元/吨,跌幅1.60%。主力合约当日成交量为130315手,持仓量为130786手。目前总持仓约29.39万手,较前一日增加2518手。目前华东553现货升水1295元,华东421牌号计算品质升水后,贴水5元,昆明421升水545元,421与99硅价差为200元。目前最大消费下游多晶硅价格下跌,下游采购偏谨慎,持货意愿不强。4月16日注册仓单增加1128手,仓单总数为50911手,折合成实物有254555吨,部分地区交割库库容紧张。

工业硅:昨日工业硅部分品质价格下跌,下游按需采购。据SMM数据,昨日华东不通氧553#硅在13000-13100元/吨;通氧553#硅在13200-13300元/吨;421#硅在13900-14000元/吨。目前交割库存较多,下游按需采购,持货意愿不强。下游多晶硅价格下跌,有机硅和铝合金需求持稳。现货价格需要持续跟踪主产区生产成本,开工率变化及下游采购意愿。

多晶硅:昨日多晶硅现货价格持稳,据SMM统计,多晶硅复投料报价47-50元/千克;多晶硅致密料45-48元/千克;多晶硅菜花料报价40-44元/千克;颗粒硅42-44元/千克。由于部分新增装置产品质量参差不齐,下游对质量要求提升,不同质量产品之间价差会逐步拉开,目前N型料供应偏紧的情况有所缓解,但供大于求的行业格局依然没有改变。由于多晶硅产量持续增加,对工业硅需求量也将保持增长,但需关注工业硅与多晶硅新增产能的投产节奏。中长期看,需关注多晶硅价格走弱对新增产能投产进度的影响。

有机硅:昨日现货价格下跌,据卓创资讯统计,4月16日有机硅山东地区报价13700元/吨,其他地区报价大多为13700-14000元/吨。终端订单稍有好转,生产企业利润有所改善。但整体产能过剩较多,从中长期看,预计有机硅价格跟随工业硅价格震荡。当前开工仍较低,预计4月开工相对稳定,需要等终端市场及出口显著好转后,价格与开工才会出现明显上升。

策略

工业硅基本面受仓单与总库存压力影响,仍然偏弱,持货商可择机逢高卖出套保。12000元/吨以内存在一定成本支撑,需关注行业开工情况,预计盘面价格在11000元/吨-11500元/吨时,下游购买使用仓单会有一定性价比。新挂牌合同约定价以高品质553为主,原合约则以421-2000定价,可关注2412与2411反套机会。

风险点

- 1、北方停产情况
- 2、成本端变动情况
- 3、下游利润及采购意愿
- 4、宏观情绪

目录

主要产品市场行情分析.....	1
硅行业资讯.....	4
工业硅库存.....	4
硅产业资讯.....	4

图表

图 1: 华东 553#价格 单位: 元/吨.....	5
图 2: 华东 421#价格 单位: 元/吨.....	5
图 3: 有机硅 DMC 价格 单位: 元/吨.....	5
图 4: 三氯氢硅价格 单位: 元/吨.....	5
图 5: 多晶硅价格 单位: 元/吨.....	5
图 6: 工业硅库存 单位: 吨.....	5
图 7: 有机硅行业指数.....	5
图 8: 光伏行业指数.....	5

硅行业资讯

工业硅库存

据百川盈孚统计，截止4月12日，中国金属硅行业库存合计约43.75万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库9.03万吨；百川统计港口库存9.9万吨，其中黄埔港3.7万吨，天津港3.8万吨，昆明港2.4万吨；交割库注册仓单折合成实物约为24.8195万吨。

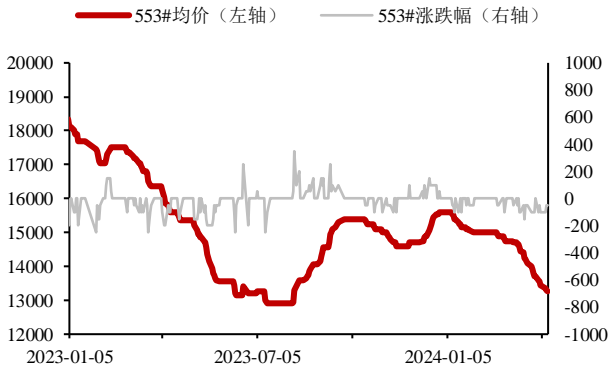
据SMM统计，截至4月12日，金属硅行业库存37万（含注册仓单），港口库存11.4万吨，其中黄埔港3.4万吨，天津港4万吨，昆明港4万吨；其他25.6万吨。（SMM统计库存样本进行调整，库存数据变化较大）

硅产业资讯

据SMM硅世界报道，4月3日，甘泉堡经济技术开发区（工业区）生态环境和产业发展局发布了新疆中部合盛硅业有限公司年产20GW光伏胶膜项目和新疆中部合盛硅业有限公司年产150万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制造项目（制砂站）项目环评文件受理的公示。项目投资22000万元，总用地面积50200.71平方米，总建筑面积26262.11平方米，建设光伏胶膜生产车间、库房、消防泵房及消防水池等公用辅助工程。项目建设22条光伏胶膜生产线，单条生产线生产规模为200吨/月，总生产规模为5.28万吨/年，合2.06亿平方米，可满足20GW组件胶膜需求量。配套建设4条造粒生产线，5条胶膜生产线配套一条造粒生产线。

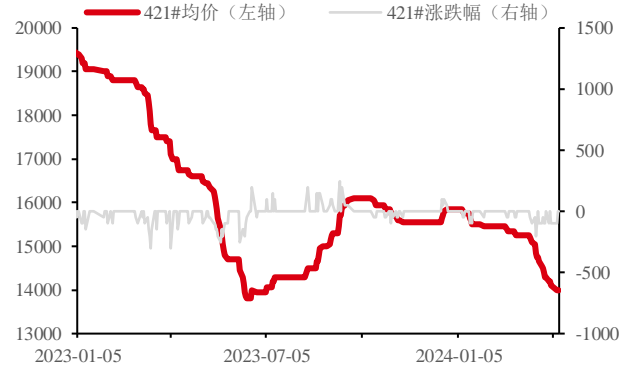
据SAGSI硅基新材料报道，近日，信义硅业（云南）多晶硅一期项目全面进入试压扫尾阶段。据悉，信义20万吨多晶硅配套2万吨白炭黑项目由信义晶硅控股有限公司投资建设，计划总投资约200亿元，位于云南省曲靖市越州镇麒麟区工业园区，项目分三期建设：一期计划投资60亿元，建设年产6万吨多晶硅及1万吨白炭黑生产线；二期计划投资60亿元，建设年产6万吨多晶硅及1万吨白炭黑生产线；三期计划投资80亿元，建设年产8万吨多晶硅生产线。项目建成投产后，预计实现年销售额160亿元（按市场价8万元/吨计算），实现工业增加值80亿元。信义一期年产6万吨多晶硅及配套1万吨白炭黑生产线项目于2023年2月1日开工，占地面积约795亩。该项目的建设对衔接曲靖硅光伏产业链上下游，加快曲靖实现硅光伏全产业链闭环，巩固云南省硅光伏产业核心区地位，打造“世界光伏之都”具有重要意义。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



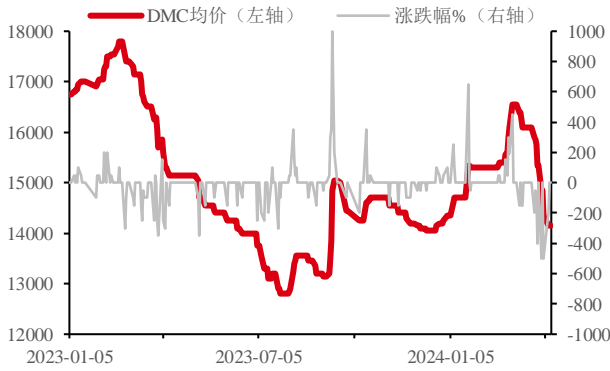
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



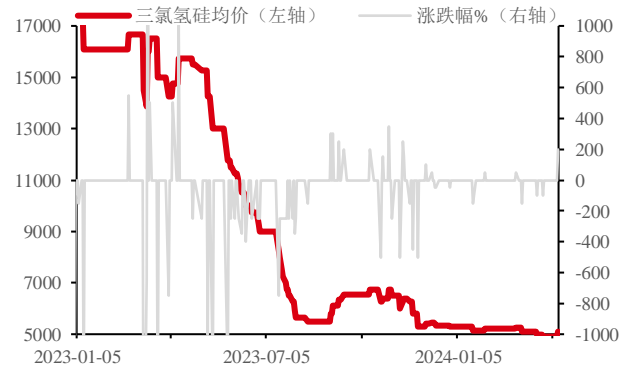
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：有机硅 DMC 价格 | 单位：元/吨



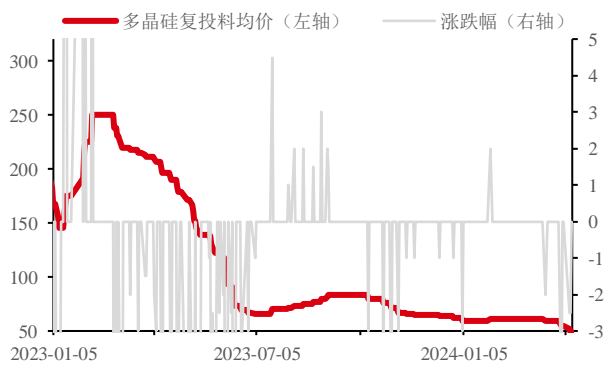
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：三氯氢硅价格 | 单位：元/吨



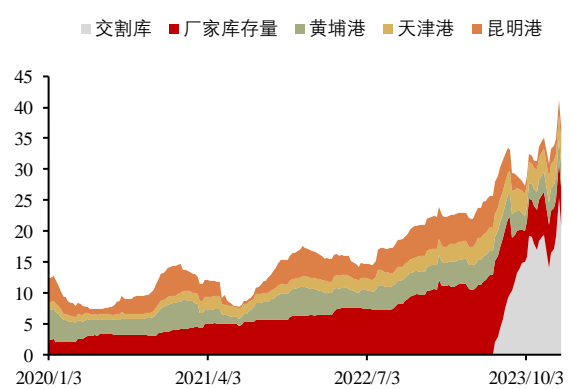
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：多晶硅价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

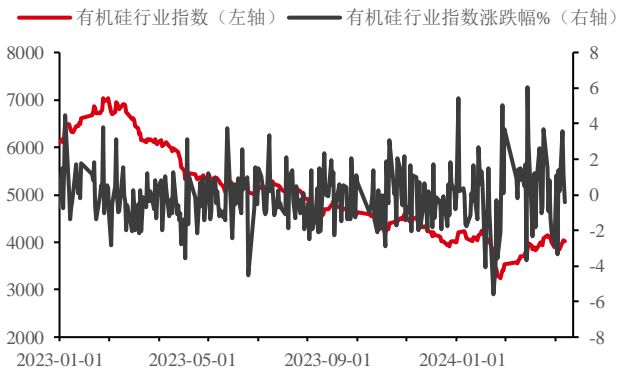
图 6：工业硅库存 | 单位：万吨



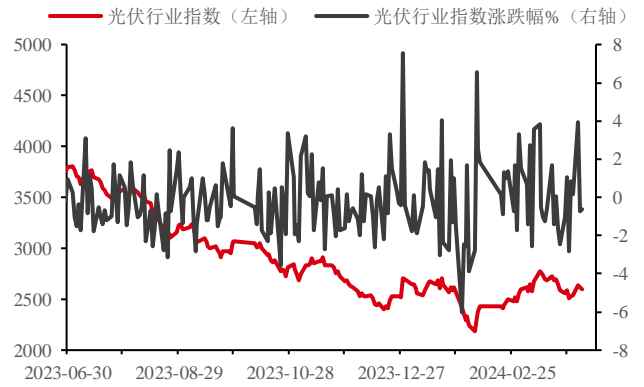
数据来源：百川盈孚 广期所 华泰期货研究院

图 7：有机硅行业指数

图 8：光伏行业指数



数据来源: IfinD 华泰期货研究院



数据来源: IfinD 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com