

供应压力仍较大，盘面继续探底

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

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

昨日主力合约收盘价 12635 元/吨，当日下跌 470 元，跌幅 3.59%，目前华东 553 现货升水 110 元，华东 421 牌号计算品质升水后，升水 465 元。有机硅消费不及预期，现货持续走弱，期货盘面再次下跌探底，目前盘面相对中性，北方停炉不断增加，西南复产意愿仍不强，后续需要看现货走势及西南复工情况，昨日持仓量增加，主力合约昨日收盘持仓 88354 手，较前一日增加 3092 手。受现货端影响，短期内盘面或维持震荡。

工业硅：昨日工业硅价格下跌，据 SMM 数据，截止 5 月 25 日，华东不通氧 553# 硅在 13400-13500 元/吨；通氧 553# 硅在 13500-13800 元/吨；421# 硅在 14800-16200 元/吨；521# 硅 14200-14500 元/吨；3303# 硅在 14800-15100 元/吨。现货价格持续走弱，部分企业亏损，成本较高企业停炉意愿增强，但合计停炉数量仍不多，价格如果继续回落，北方停炉数量或增加。西南当前复产意愿仍不强，后续丰水期成本回落，复产或较多，供应端增加，三季度仍存在较大压力，具体需要持续跟踪实际停产数量及新增产能投产进度。

多晶硅：多晶硅价格持稳，SMM 统计，多晶硅复投料报价 123-138 元/千克；多晶硅致密料 120-135 元/千克；多晶硅菜花料报价 117-131 元/千克；颗粒硅 120-126 元/千克。在多晶硅产量不断增加情况下，多晶硅库存也较多，预计价格仍会继续回落，但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。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长。后续多晶硅价格继续回落可能性仍较大。

有机硅：有机硅价格持稳，据卓创资讯统计，5 月 24 日山东部分厂家 DMC 报价 14200 元/吨；其他厂家报价 14500-14800 元/吨。近期受终端订单表现不及预期及工业硅价格回落影响，有机硅价格与开工均出现回落，但仍有新产能投产，单体企业成本及库存压力了较大。有机硅下游订单情况仍一般，刚需采购为主。有机硅需求明显增长仍依赖于终端市场订单，只有待终端显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。

策略

现货基本面表现较弱，叠加 8 丰水期成本降低，现货仍有压力，期货盘面已无套利空间，盘面贴水，已一定程度反映丰水期预期，距离交割仍有一定时间，短期盘面或宽幅震荡，建议中性对待。

■ 风险点

1、下游工厂开工及订单情况影响消费

- 2、多晶硅投产及终端光伏装机情况影响消费预期
- 3、新疆产业政策及实际开炉影响供应
- 4、西南地区停炉及复产情况影响供应

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	4
图 2: 华东 421#价格 单位: 元/吨	4
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 5 月 19 日，中国金属硅行业库存合计 23.77 万吨，增加 0.70 万吨；其中百川统计厂库 11.27 万吨，增加 0.5 万吨；百川统计港口库存 12.50 万吨，其中黄埔港 4.00 万吨；天津港 3.60 万吨；昆明港 4.90 万吨。

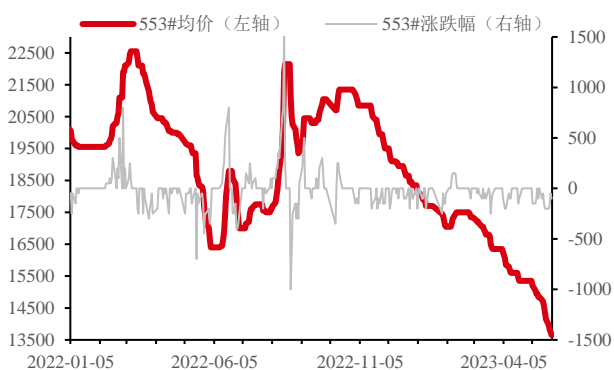
据 SMM 统计，金属硅港口库存 15.7 万吨，降低 0.3 万吨，其中黄埔港 1.90 万吨，降低 0.2 万吨，天津港 3.50 万吨，降低 0.1 万吨，昆明港 10.30 万吨。

硅产业资讯

5 月 24 日，晶科能源股份有限公司发布公告称，公司与山西转型综合改革示范区管理委员会签订投资协议，拟在山西综改区规划建设年产 56GW 垂直一体化大基地项目。根据公告，该项目包含 56GW 单晶拉棒、56GW 硅片、56GW 高效电池和 56GW 组件一体化产能，总投资约 560 亿元。项目计划分四期建设，建设周期两年，每期计划建设拉棒、切片、电池片、组件产能各 14GW。其中，一期和二期项目预计分别于 2024 年第一季度和第二季度建成投产，三期、四期项目预计 2025 年建成投产。

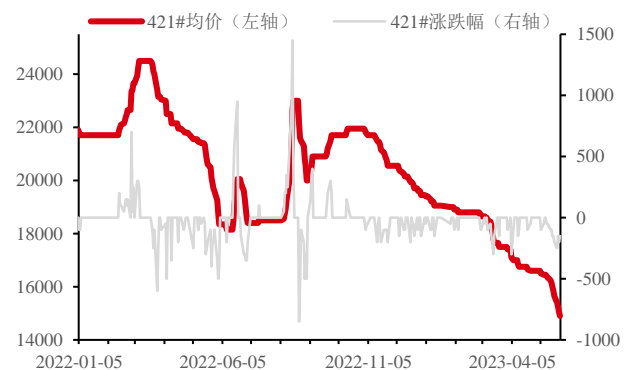
BP 购买了 Daisy Downs——位于 Mullewa 北部距杰拉尔顿约 120 公里的 22,568 公顷耕地，推进其建立 10 GW 风能和太阳能发电项目，用于为西澳州出口规模的绿色氢和氨生产设施供电的计划。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



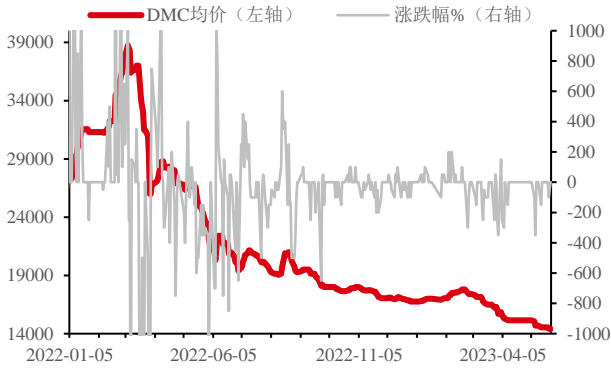
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



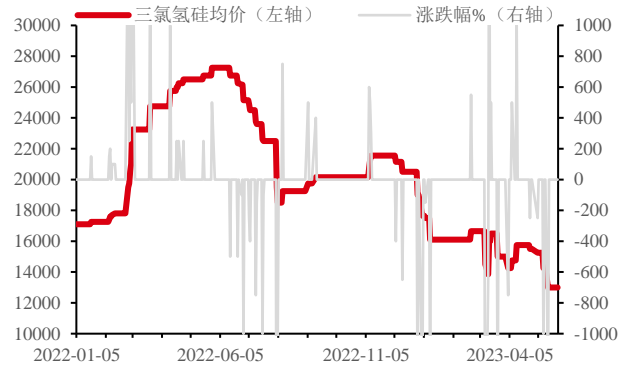
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3: 有机硅 DMC 价格 | 单位: 元/吨



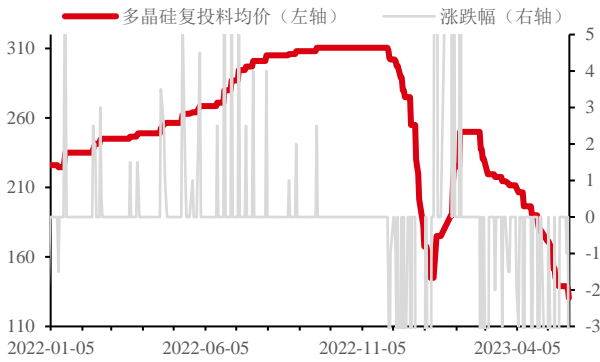
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 三氯氢硅价格 | 单位: 元/吨



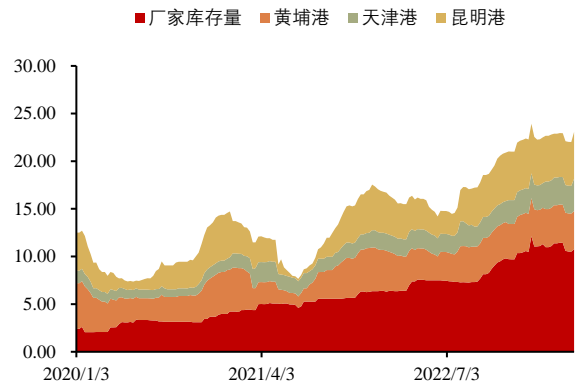
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 多晶硅价格 | 单位: 元/吨



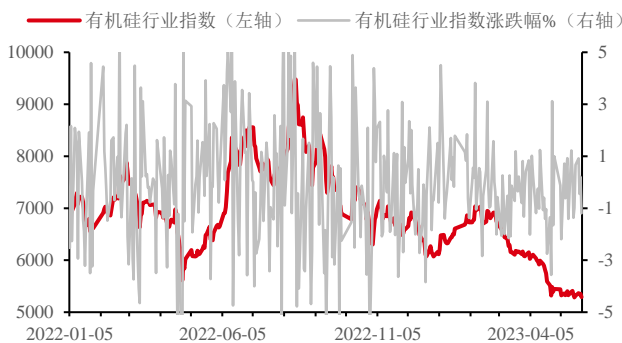
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 工业硅库存 | 单位: 万吨



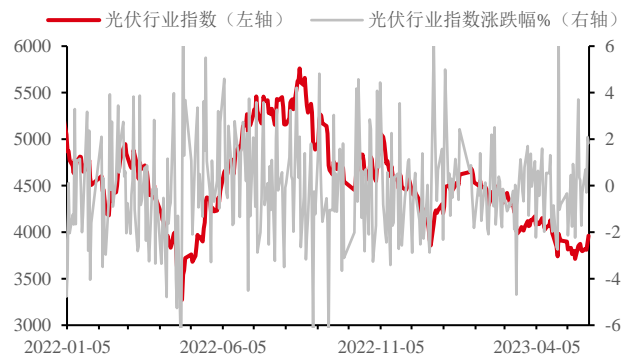
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 7: 有机硅行业指数



数据来源: IfinD 华泰期货研究院

图 8: 光伏行业指数



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力。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