

# 丰水期复产缓慢，现货逐渐止跌企稳

## 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 12975 元/吨，当日上涨 195 元，涨幅 1.53%，目前华东 553 现货升水 735 元，华东 421 牌号计算品质升水后，贴水 115 元。现货止跌企稳，期货盘面反弹，目前盘面相对中性，北方停炉有所增加，西南复产逐步开始复产，目前复工进度较缓慢，后续需要看现货走势及西南复工情况，昨日持仓量减少，主力合约昨日收盘持仓 81666 手，较前一日减少 680 手。受现货端影响，短期内盘面或维持震荡。

工业硅：昨日工业硅价格持稳，据 SMM 数据，截止 6 月 1 日，华东不通氧 553#硅在 13300-13400 元/吨；通氧 553#硅在 13500-13600 元/吨；421#硅在 14800-15800 元/吨；521#硅 14100-14300 元/吨；3303#硅在 14600-14900 元/吨。现货价格跌势收窄，北方停炉数量有所增加，但西南开始逐步复工。目前硅厂出货意愿较低，价格如果继续回落，北方停炉数量或继续增加。丰水期西南成本回落，复产可能较多，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：多晶硅价格下跌，SMM 统计，多晶硅复投料报价 113-127 元/千克；多晶硅致密料 110-123 元/千克；多晶硅菜花料报价 105-118 元/千克；颗粒硅 100-110 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渐拉开。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，6 月 1 日山东部分厂家 DMC 报价 14200 元/吨；其他厂家报价 14200-14500 元/吨。终端订单稍有好转，但工业硅价格回落，有机硅价格以持稳为主。当前开工仍较低，停车检修较多，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

现货基本面表现较弱，叠加 8 丰水期成本较低，现货仍有压力，期货盘面反弹后又出现一定套利机会，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 26 日，中国金属硅行业库存合计 23.83 万吨，增加 0.06 万吨；其中百川统计厂库 11.33 万吨，增加 0.06 万吨；百川统计港口库存 12.50 吨，其中黄埔港 4.00 万吨；天津港 3.60 万吨；昆明港 4.90 万吨。

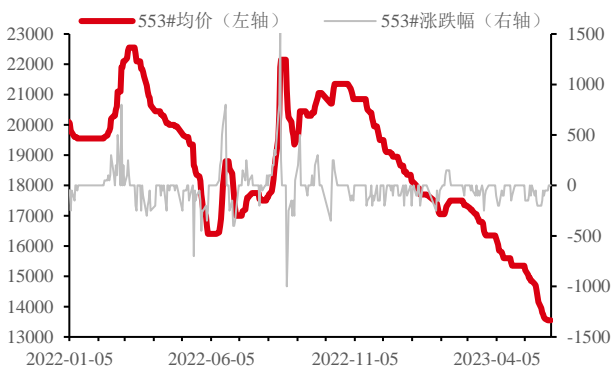
据 SMM 统计，金属硅港口库存 15.0 万吨，降低 0.7 万吨，其中黄埔港 1.90 万吨，天津港 3.40 万吨，降低 0.1 万吨，昆明港 9.70 万吨，降低 0.6 万吨。

### 硅产业资讯

据硅业分会统计，本周硅片价格收窄跌幅。N 型单晶硅片（182 mm /130 $\mu$ m）成交均价为 3.99 元/片，周环比降幅 7.64%；M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价为 3.85 元/片，周环比降幅为 8.77%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）成交均价为 5.72 元/片，周环比降幅为 6.84%。本周硅片价格延续跌势，N/P 价差进一步收窄。供给方面，企业实际减产幅度不及预期，5 月硅片产出小幅增加。具体来看，近期随着原辅材料价格大幅波动，各家企业实际减产 10%左右，产业链上游利润开始向下游转移，近期硅片利润接近盈亏平衡线。值得注意的是，多数企业计划 6 月继续降低开工率，其一是减轻行业库存压力，其二是一旦出现亏损，行业大幅减少生产将成为普遍现象。

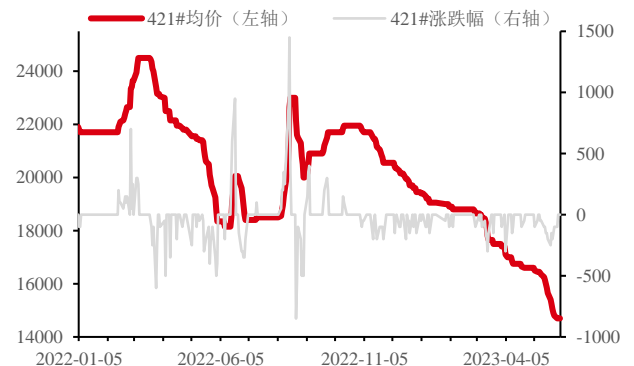
中颖（山西）硅基新材料产业园由山西保利盛矿业集团有限公司投资建设。项目总体规划占地 1500 亩，总投资 100 亿元，预计年产值 150 亿元。主要产品为坩埚石英砂，石英管高纯砂，石英管，石英棒，硅微粉。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



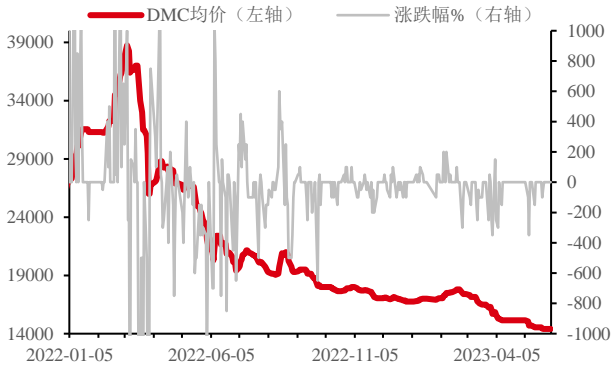
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



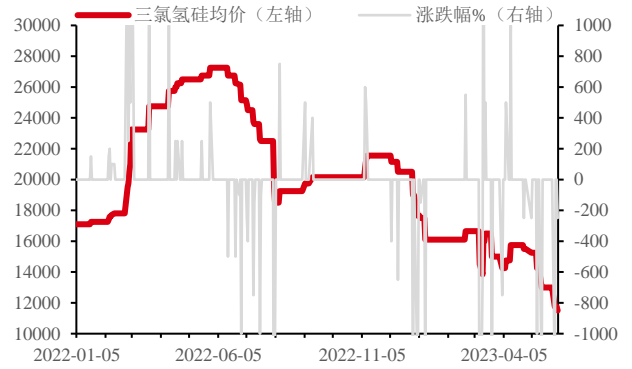
数据来源：SMM 华泰期货研究院

**图 3: 有机硅 DMC 价格 | 单位: 元/吨**



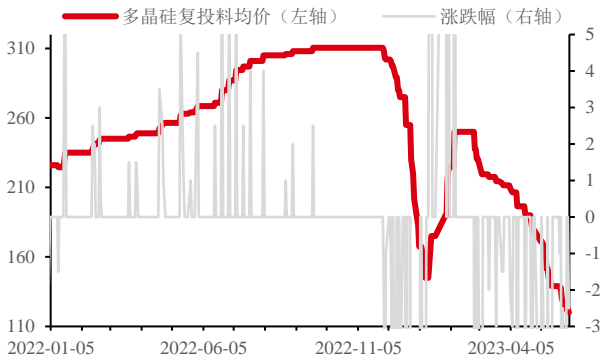
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 4: 三氯氢硅价格 | 单位: 元/吨**



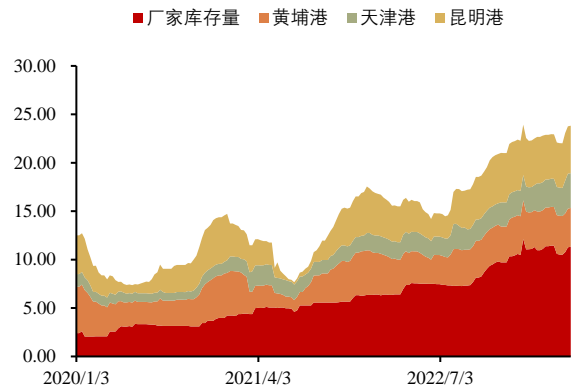
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 5: 多晶硅价格 | 单位: 元/吨**



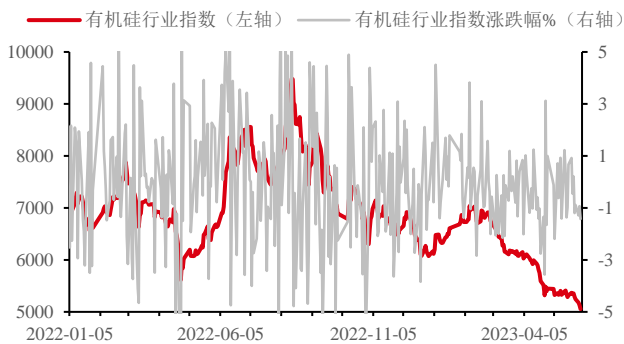
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 6: 工业硅库存 | 单位: 万吨**



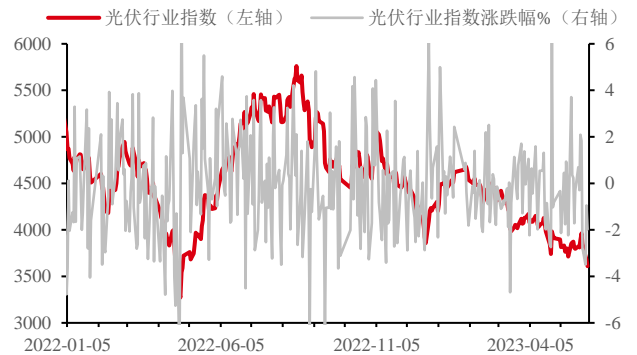
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

**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](http://www.htfc.com)