

现货延续跌势，工业硅期价继续探底

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

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

3月28日，工业硅主力合约2405继续下跌，开于12090元/吨，收于12065元/吨，下跌135元/吨，跌幅1.11%。主力合约当日成交量为147137手，持仓量为148526手。目前总持仓约28.25万手，较前一日增加1268手。目前华东553现货升水1635元，华东421牌号计算品质升水后，升水235元，昆明421升水735元，421与99硅价差为300元。目前北方地区停产产能开始复产，且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。3月28日注册仓单增加168手，仓单总数为49258手，折合成实物有246290吨，部分地区交割库库容紧张。

工业硅：昨日工业硅现货价格下跌，下游按需采购。据SMM数据，昨日华东不通氧553#硅在13500-13700元/吨；通氧553#硅在13600-13800元/吨；421#硅在14200-14400元/吨。目前北方停产产能开始复产，交割库存存较多，下游按需采购，持货意愿不强。目前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56-63元/千克；多晶硅致密料53-60元/千克；多晶硅菜花料报价50-55元/千克；颗粒硅53-55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：昨日现货价格持稳，据卓创资讯统计，3月28日有机硅山东地区报价15500元/吨，其他地区报价大多为15200-16000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

下游补库不及预期，仓单及库存压力较大，盘面逐渐交易丰水期预期，预计盘面仍以偏弱运行为主，12000元/吨已接近丰水期成本支撑位置，需关注供应端扰动对盘面影响。

风险点

1、北方供应端情况

- 2、成本端变化
- 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.....	6
图 8: 光伏行业指数.....	6

硅行业资讯

工业硅库存

据百川盈孚统计，截止 3 月 22 日，中国金属硅行业库存合计约 43.117 万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库 8.67 万吨；百川统计港口库存 9.8 万吨，其中黄埔港 3.7 万吨，天津港 3.8 万吨，昆明港 2.3 万吨；交割库注册仓单折合成实物约为 24.64 万吨。

据 SMM 统计，截至 3 月 22 日，金属硅行业库存 36.5 万（含注册仓单），港口库存 10.7 万吨，其中黄埔港 3.0 万吨，天津港 3.3 万吨，昆明港 4.4 万吨；其他 25.8 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

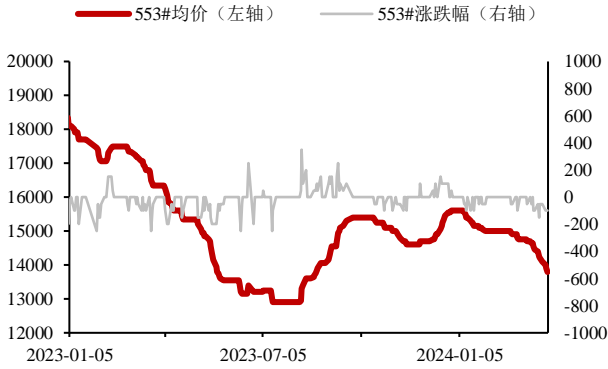
据 SMM 硅世界报道，3 月 27 日，东岳硅材发布 2023 年年度报告。报告期内，东岳硅材实现营业收入 48.01 亿元，比去年同期下降 28.70%，归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.71 亿元，比去年同期下降 153.05%。东岳硅材表示，2023 年，受行业产能扩张等多重因素影响，有机硅市场短期内供需失衡，产品价格下降，面对市场的压力，公司稳产能，拓市场，深挖潜力，降低成本，主要产品的产量和销量均有所增长，但是受产品价格因素影响，公司销售收入及毛利率下降。

据 SAGSI 硅基新材料报道，3 月 27 日，硅烷科技公告，综合考虑资本市场环境变化及公司发展实际需求等因素，经审慎分析与中介机构等各方充分沟通论证后，决定向北京证券交易所申请撤回向特定对象发行股票的申请文件。

2023 年 9 月 28 日，硅烷科技定增申请获北交所受理。据此时披露的募集说明书（申报稿），硅烷科技此次发行的对象为包括中国平煤神马集团在内的特定投资者。其中，中国平煤神马集团认购数量不低于本次拟发行股份数量的 20%（含本数）。

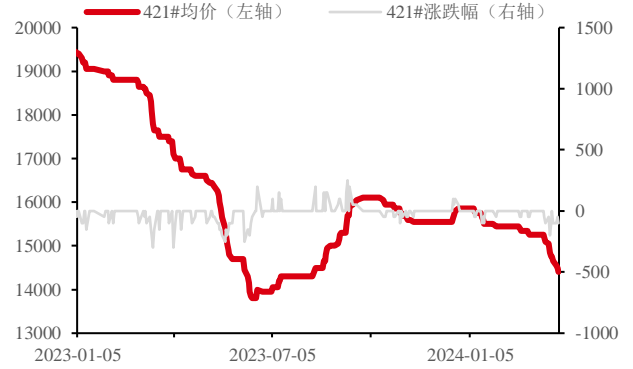
硅烷科技本次拟发行不超过 9739.85 万股（含本数），募集资金不超过 10 亿元（含 10 亿元），其中 2 亿元用于“年产 3500 吨硅烷项目”、7 亿元用于“四期 3500 吨/年硅烷项目”以及 1 亿元用于补充流动资金。硅烷科技表示，公司目前各项生产经营活动均正常进行，终止本次发行并撤回相关申请文件是经管理层、中介机构等相关各方充分沟通、审慎分析论证后作出的决策，不会对正常经营与持续稳定发展造成重大不利影响。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



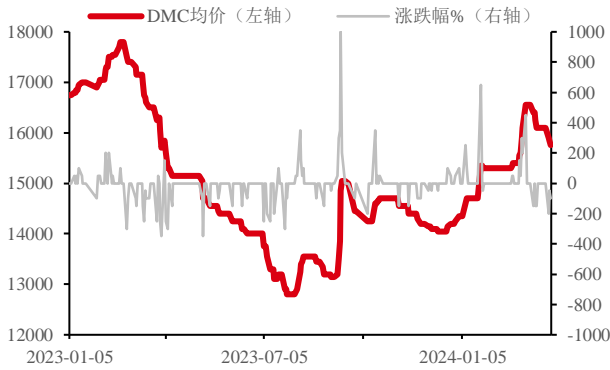
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



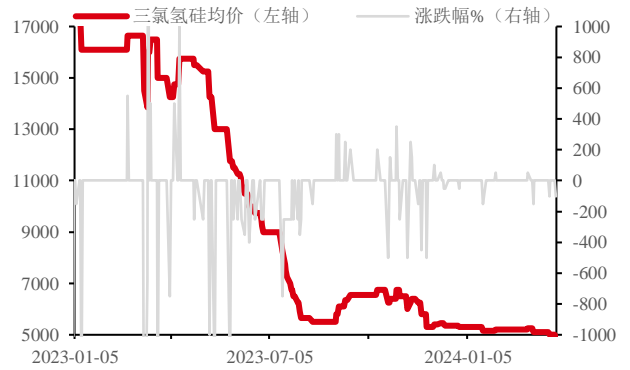
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：有机硅 DMC 价格 | 单位：元/吨



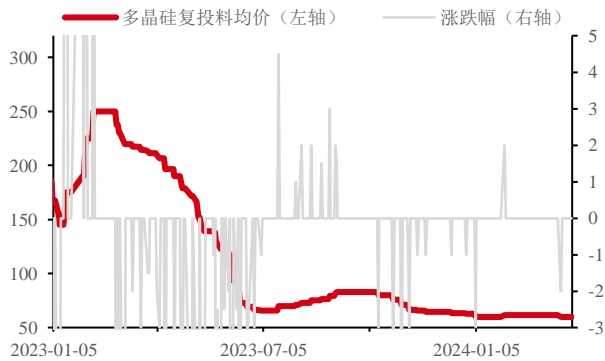
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：三氯氢硅价格 | 单位：元/吨



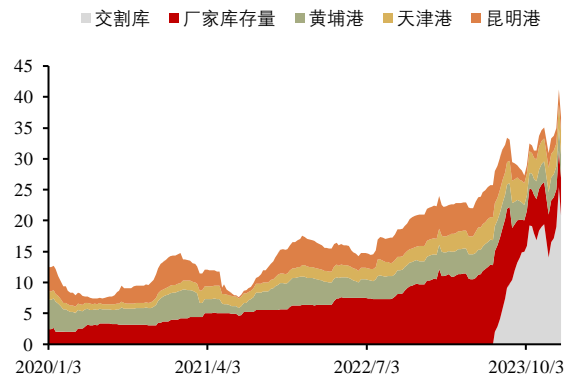
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

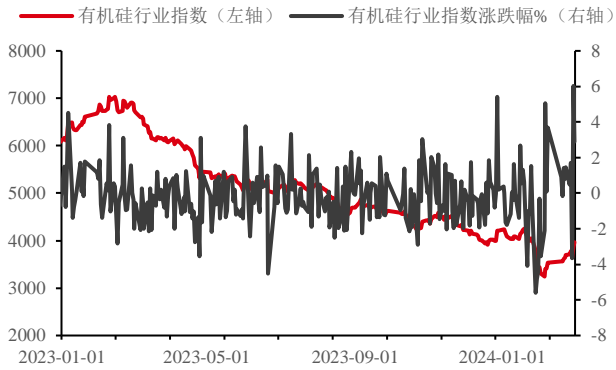


图 8: 光伏行业指数



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