

补库情绪有所改善，硅价止跌企稳

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

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25日，工业硅主力合约2406小幅震荡，开于11835元/吨，收于11745元/吨，下跌70元/吨，跌幅0.59%。主力合约当日成交量为142349手，持仓量为135163手。目前总持仓约31.33万手，较前一日减少2468手。目前华东553现货升水1435元，华东421牌号计算品质升水后，贴水65元，昆明421升水585元，421与99硅同价。本周下游补库情绪有所改善，现货价格止跌。4月25日注册仓单减少104手，仓单总数为49981手，折合成实物有249905吨，部分地区交割库库容紧张。

工业硅：昨日工业硅现货价格持稳，下游按需采购。据SMM数据，昨日华东不通氧553#硅在12900-13100元/吨；通氧553#硅在13200-13300元/吨；421#硅在13700-13800元/吨。目前交割库库存较多，高库存制约硅价上行。下游多晶硅及有机硅价格下跌，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41-48元/千克；多晶硅致密料40-46元/千克；多晶硅菜花料报价36-42元/千克；颗粒硅38-41元/千克。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，4月25日有机硅山东地区报价13200元/吨，其他地区报价大多为13400-14000元/吨。从中长期看，整体产能过剩较多，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5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

短期受宏观情绪扰动影响，整体商品上涨情绪较重，工业硅期货盘面有所反弹，但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。

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	6
图 4: 三氯氢硅价格 单位: 元/吨	6
图 5: 多晶硅价格 单位: 元/吨	6
图 6: 工业硅库存 单位: 吨	6
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 4 月 19 日，中国金属硅行业库存合计约 44.19 万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库 8.83 万吨；百川统计港口库存 10.0 万吨，其中黄埔港 3.7 万吨，天津港 3.8 万吨，昆明港 2.5 万吨；交割库注册仓单折合成实物约为 25.36 万吨。

据 SMM 统计，截至 4 月 19 日，金属硅行业库存 36.7 万（含注册仓单），港口库存 10.7 万吨，其中黄埔港 2.9 万吨，天津港 4 万吨，昆明港 3.8 万吨；其他 26.0 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

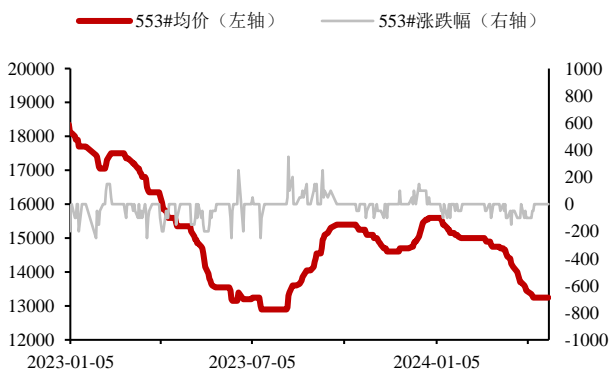
据硅业分会报道，本周多晶硅价格再度下滑。其中 n 型棒状硅成交价格区间为 4.50-5.20 万元/吨，成交均价为 4.92 万元/吨，环比下跌 6.29%。p 型致密料成交价格区间为 4.00-4.50 万元/吨，成交均价为 4.28 万元/吨，环比下跌 6.75%。n/p 棒状硅价差为 0.41 万元/吨，价差持续收窄。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.20-4.40 万元/吨，成交均价为 4.30 万元/吨，环比下降 9.47%。据统计，本周 n 型棒状硅有 7 家企业成交，p 型棒状硅有 6 家企业成交，成交量一般，仅有少数企业成交千吨以上。目前，市场价格的持续下跌也对市场成交造成负面反馈，下游企业签单并不积极，多数硅料企业尚未签完本月订单，最多签至本月下旬。

目前硅料价格已经抵达大多数企业的现金成本，甚至跌破部分企业现金成本。硅料价格虽已出现多周的持续下滑，但现价跌幅仍不及下游预期，下游持续看跌，尚未出现大规模低价抄底囤货迹象。同时，下游企业前期囤货库存基本用尽，有部分试探性成交订单增量。因此，尽管目前硅料企业签单有所改善，但前期订单的执行仍有困难，大多仍为改价后交付。目前硅片开工进一步下调，故推断目前多晶硅库存量至少达一月以上。从全产业链角度看，在阶段性供应过剩的背景下，从工业硅到组件的主环节均跌破生产成本，短期内市场呈现非理性竞争。截至本周，国内多晶硅生产企业共计 17 家，基本维持正常生产。本月无新增产能释放，且月末包头电路改造，对产量有少量影响，因此预计产量与上月持平为主。据海关数据，2024 年 3 月多晶硅进口价格约 15.21 美元/千克，进口量 4794.3 吨，环比增长 96.71%；多晶硅出口价格约 9.36 美元/千克，出口量 1689 吨，环比增长 28.40%。

据 SAGSI 硅基新材料报道，2024 年 04 月 24 日，菲利华发布 2023 年全年业绩报告。公司实现营业收入 20.91 亿元，同比增长 21.59%；归母净利润为 5.38 亿元，同比增长 9.98%；实现经营活动产生的现金流量净额 2.67 亿元，同比下降 34.57%；资产负债率为 23.90%，同比上升 4.34 个百分点。公司立足于石英玻璃领域，专注开发气熔石英玻璃、合成石英玻璃、电熔石英玻璃与石英玻璃纤维及制品。主导产品有石英玻璃锭、筒、管、棒、板、片，石英玻璃器件，石英玻璃纤维系列产品，石英玻璃纤维立体编织预制件，以及以石英玻璃纤维为基材的复合材料。

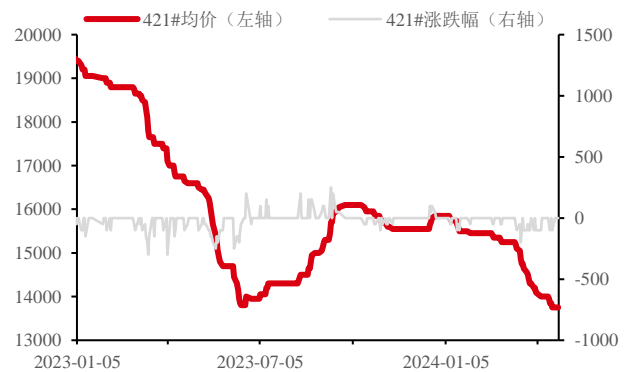
分产品来看，2023 年公司主营业务中，石英玻璃材料收入 13.36 亿元，同比增长 9.71%，占营业收入的 63.92%；石英玻璃制品收入 6.81 亿元，同比增长 52.21%，占营业收入的 32.56%。2023 年，公司毛利率为 49.48%，同比下降 1.74 个百分点；净利率为 27.48%，较上年同期下降 2.36 个百分点。从单季度指标来看，2023 年第四季度公司毛利率为 46.80%，同比下降 0.88 个百分点，环比下降 4.64 个百分点；净利率为 22.99%，较上年同期下降 3.70 个百分点，较上一季度下降 5.75 个百分点。分产品看，石英玻璃材料、石英玻璃制品 2023 年毛利率分别为 60.34%和 31.70%。。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



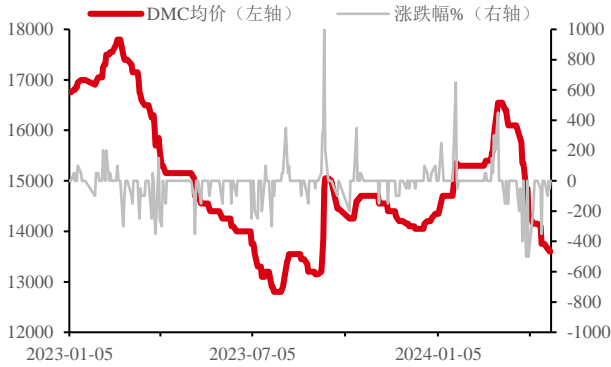
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



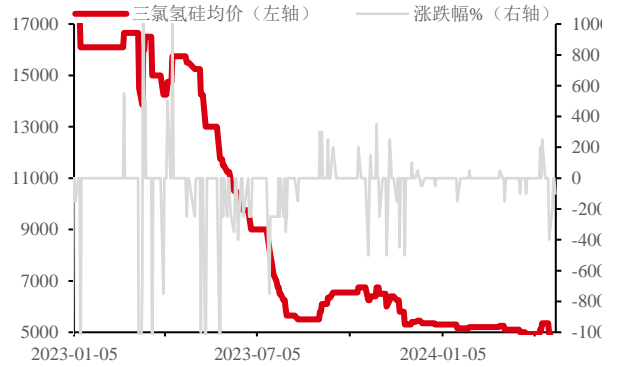
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3: 有机硅 DMC 价格 | 单位: 元/吨



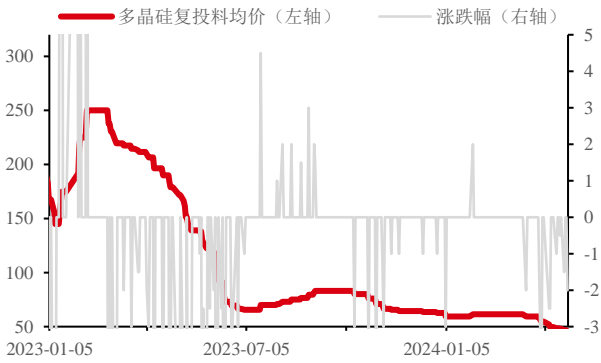
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 三氯氢硅价格 | 单位: 元/吨



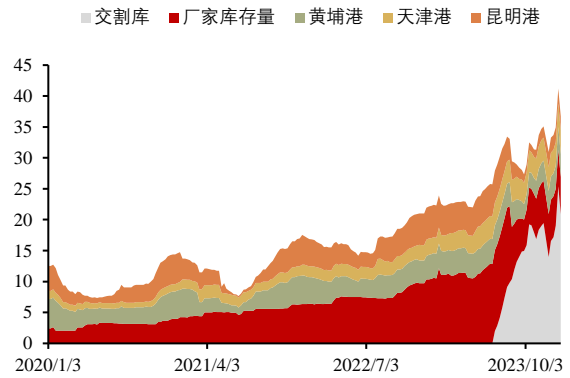
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 多晶硅价格 | 单位: 元/吨



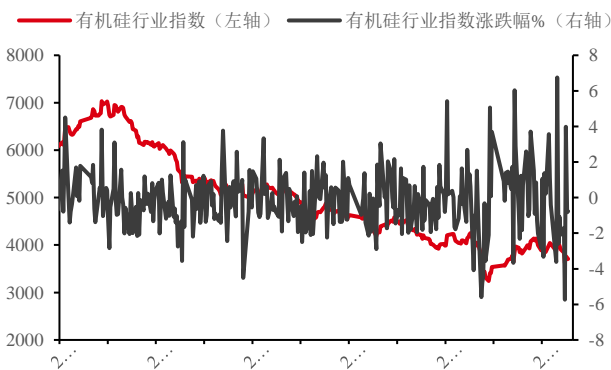
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 工业硅库存 | 单位: 万吨



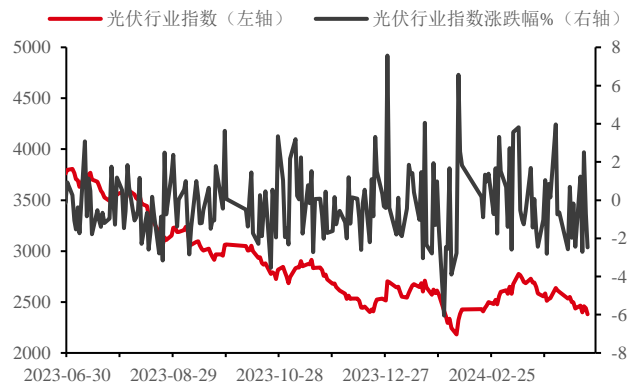
数据来源: 百川盈孚 广期所 华泰期货研究院

图 7: 有机硅行业指数



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