

2022年8月19日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



消息面平静，硅价震荡运行

核心观点

本周消息面平静，工业硅期货价格震荡运行。从基本面来看，工业硅大型生产企业继续提高售价，支撑期货价格，然而，社会库存依然高企，利空工业硅价格。建议关注大厂上调报价对工业硅期货价格带来的影响。

供应方面，据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 729 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 5 台，截至 8 月 17 日，中国金属硅开工炉数 350 台，整体开炉率 48.01%。分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 123 台，陕西开炉数 1 台，青海开炉数 2 台，甘肃开炉 11 台；西南地区，西南地区金属硅开工增加，云南开炉 104 台，四川地区开炉 56 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 0 台；其它地区，福建地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 9 台，内蒙地区目前开炉 20 台，广西地区开工 2 台，湖南地区开工 0 台。

需求方面，就多晶硅而言，电池片大幅提产，拉动多晶硅需求，且多晶硅大厂有生产意愿，多晶硅供需关系改善；就有机硅而言，目前行业整体开工不高加之前期订单还在交付过程中，市场部分产品货源不多，有机硅企业无库存压力；就铝合金而言，本周铝棒生产成本小幅增加，价格涨幅相对高于成本涨幅，但持货商反馈下游提货意愿较低，实际成交价格或稍低于报价。

现货方面，据百川盈孚，本周不通氧 553# 金属硅出厂现金交货均价参考 12800 元/吨，通氧 553# 出厂均价 13200 元/吨，价格较上周有所增加。上周六新疆大厂再次宽幅上调报价，受此带动下，询价采购人数增加，西南硅厂表示出货十分顺畅。大厂上调现货报价，利好期货价格。

社会库存方面，截至 8 月 11 日，金属硅三地社会库存共计 24.7 万吨，库存依然没有下降，且处于近 3 年同期最高水平，利空工业硅价格。

风险提示：工业硅供应增加超过预期；工业硅需求表现不及预期

目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：硅企开工率小幅提高.....	3
三、成本端：原料成本或有走强的趋势.....	4
四、需求端：总体表现尚可.....	5
五、库存分析：社会库存依然高企.....	7
六、现货分析：价格暂时企稳.....	7
七、后市展望.....	8
分析师声明.....	10
分析师介绍.....	10
免责声明.....	11
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元.....	11
联系电话：400-930-7770.....	11
公司官网： www.gzjqqh.com	11
广州金控期货有限公司分支机构.....	12

一、行情回顾

本周（8.14-8.18），工业硅期货主力合约SI2310震荡偏弱，开盘价13780元/吨，收盘价13350元/吨，周跌115元或-0.84%。波动范围：13350~13885元/吨。成交量增加5652手至20.8万手，持仓量增加4106手至66072手。

图表 1：工业硅期货主力合约走势图



来源：文华财经，广金期货研究中心

二、供给端：硅企开工率小幅提高

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数729台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加5台，截至8月17日，中国金属硅开工炉数350台，整体开炉率48.01%。分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数123台，陕西开炉数1台，青海开炉数2台，甘肃开炉11台；西南地区，西南地区金属硅开工增加，云南开炉104台，四川地区开炉56台，重庆地区开炉9台，贵州地区开炉0台；

其它地区，福建地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 9 台，内蒙地区目前开炉 20 台，广西地区开工 2 台，湖南地区开工 0 台。

三、成本端：原料成本或有走强的趋势

本周金属硅成本小幅上涨。本周工业硅行业平均生产成本为 13700 元/吨，环比上周上涨约 100 元/吨。主要是石油焦、硅煤价格更为坚挺。

电极市场方面，本周国内炭电极价格弱稳运行，截止到本周四主流成交价格在 10000-12750 元/吨。7 月份中国炭电极产量 3.04 万吨，环比增加 0.83%，同比增加 41.82%；开工较 6 月份波动不大，主流企业正常生产，宁夏某企业 8 月停产，为期一月。目前炭电极市场行情偏稳，供应面来看宁夏某厂停产消耗库存，供应短期小幅收缩。

碳质还原剂方面，本周石油焦均价为 2400 元/吨，持平上周。本周石油焦市场整体出货分化主营炼厂石油焦出货尚可。下游企业原料石油焦库存均处低位水平，对石油焦属于刚需采购，随着下游开工负荷逐步增加，对石油焦需求持续增加。沿江地区中硫石油焦出货良好；华东地区中高硫石油焦出货良好，下游接货积极性较高；华南地区高硫石油焦出货平稳；华北山东地区石油焦平稳交投，炼厂出货走量为主，洛阳石化石油焦硫分升高，按照 4B 出货；西北地区高硫石

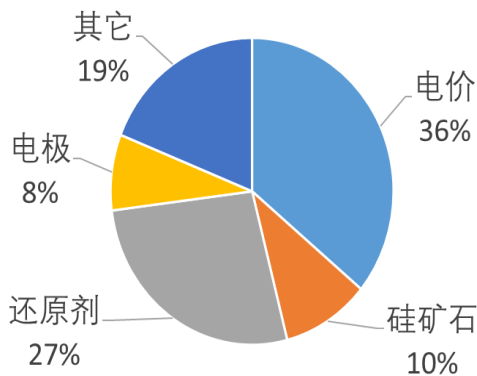
油焦出货平稳。

本周硅煤市场价格涨跌互现。硅厂用煤大多采用炼焦煤、气煤、无烟煤等。陕西地区硅煤供应充足，宁夏硅煤稍显紧张。

至于硅石市场，本周硅石价格继续保持坚挺。近期，北方地区开工率增加，企业为满足期货交割要求提高了产品质量要求，这也影响了硅石质量要求的提高。目前，高品质硅石价格保持稳定，而质量较差的硅石价格相对较弱。预计在短期内，硅石价格可能会出现推涨的情况。

金属硅利润水平亦然微薄，因为硅价和生产成本相当。

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

四、需求端：总体表现尚可

多晶硅市场方面，本周多晶硅市场价格上涨。据百川盈孚，截止 2023 年 8 月 17 日，多晶市场均价为 7.10 万元/吨，较 2023 年 8 月 10 日相比均价上涨 1000 元/吨，涨幅 1.43%。本周多晶硅市场价格继续上涨，支撑多晶硅价格上涨的原因

主要有以下两点，第一，降库效果明显，硅料企业库存逐渐清空，现有产量主要供应前期订单，本周大部分厂家订单已经完成，目前仅有少量成交，近期部分硅料企业尚处于检修状态叠加部分新产能延迟投产，硅料库存水位相对较低，市场供应相对紧张；第二，硅片在电池片大幅提产的背景下积极扩产，供需关系发生一定转变，随着成都大运会结束，四川受影响地区产能陆续恢复满负荷生产，硅片企业采购较为积极，叠加多晶硅大厂有挺价意愿，对多晶硅价格形成一定支撑，带动本周多晶硅市场价格继续出现上涨。近期部分硅料企业尚处于检修状态叠加部分新产能延迟投产，产出有所下降，同时多晶硅厂降库明显，余量较少，虽然近期有部分产能投产，但新建产能爬坡阶段，质量不稳定，多晶硅整体产量有所减少，出现阶段性的供应收紧，但是根据近期多晶硅企业运行和排产计划统计，三季度投产企业规模较大。

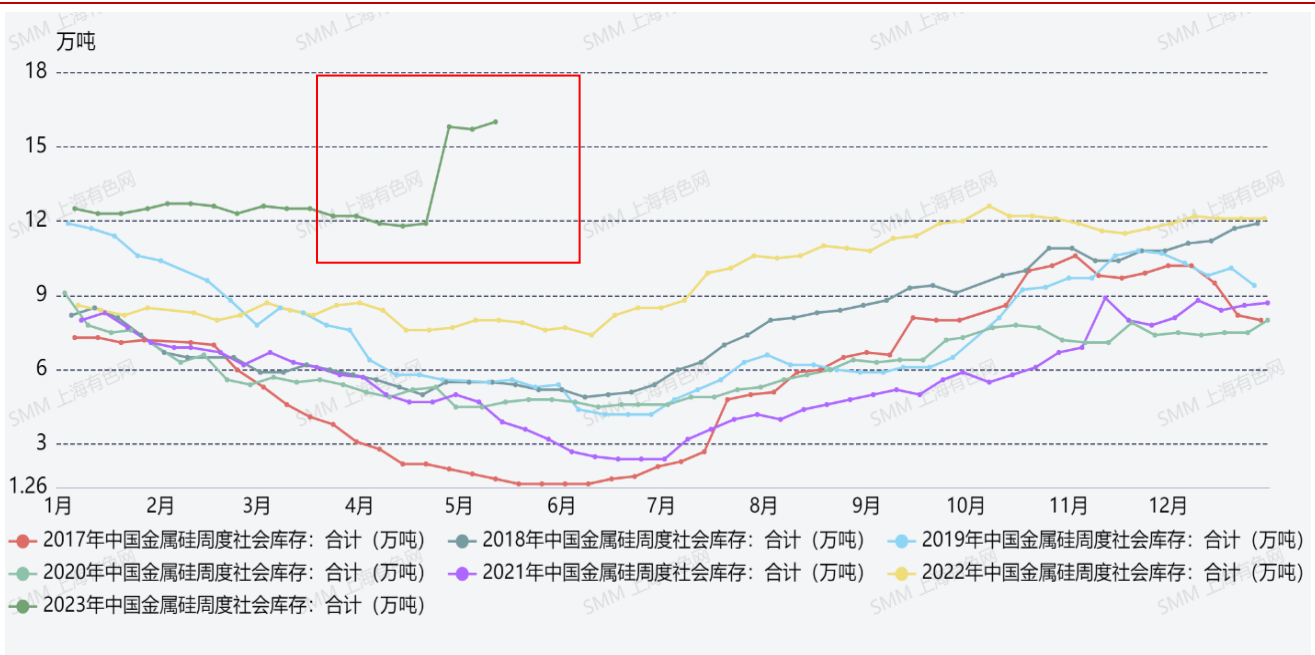
有机硅市场方面，据百川盈孚，本周有机硅市场横盘运行，买卖双方进入理性观望中，场内报盘大稳小动，DMC价格在13400-13600元/吨，浙江地区一停车装置恢复生产，不过行业整体开工不高加之前期订单还在交付过程中，市场部分产品货源不多，有机硅企业无库存压力。短线来看，有机硅市场供需目前无压力，但随着下游补货结束，库存升高的风险存在，且金属硅还是酝酿涨价情绪，单体厂生产压力偏大。

铝合金市场，本周铝加工产品价格上涨。据百川盈孚，本周铝棒加工费运行区间在 230-460 元/吨，较上周周均价上涨 10 元/吨左右。本周铝棒生产成本小幅增加，价格涨幅相对高于成本涨幅，但持货商反馈下游提货意愿较低，实际成交价格或稍低于报价。

五、库存分析：社会库存依然高企

社会库存方面，截至 8 月 11 日，金属硅三地社会库存共计 24.7 万吨，库存依然没有下降，且处于近 3 年同期最高水平。

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



来源：上海有色网，广金期货研究中心

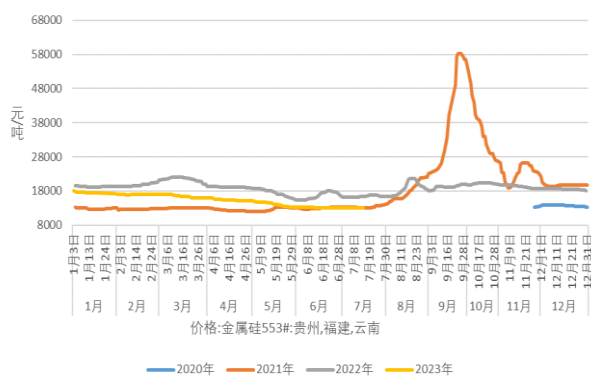
六、现货分析：价格暂时企稳

据百川盈孚，本周不通氧 553#金属硅出厂现金交货均价参考 12800 元/吨，通氧 553#出厂均价 13200 元/吨，价格较

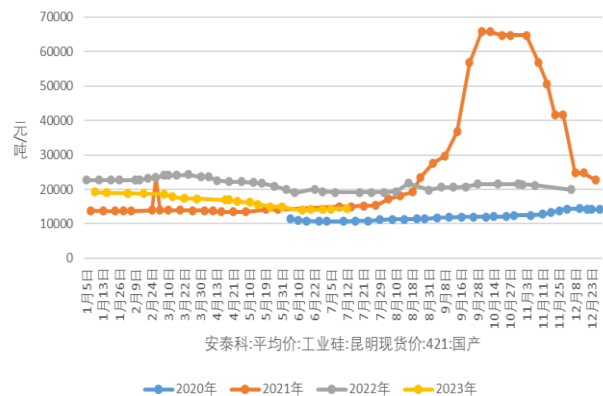
上周有所增加。上周六新疆大厂再次宽幅上调报价，受此带动下，询价采购人数增加，西南硅厂表示出货十分顺畅。

441#金属硅的全国出厂含税均价为 13600 元/吨，较上周略有上涨。据百川盈孚，441#金属硅全国出厂含税均价 13700 元/吨，较上周价格小幅上抬。受整体金属硅市场气氛带动，本周 441#金属硅价格成交价格稍有起势。目前 441#的供需均呈现弱勢，生产 4 系金属硅厂家为寻求利益最大化，多生产 421#，实际 441 的市场现货较少。

图表 4：553#现货价格季节走势图



图表 5：421#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

七、后市展望

从供给方面来看，新疆地区的大型硅厂释放了产能，同时中小型企业也陆续复产，导致产量增加。四川地区受大运会影响停产的企业正在逐步恢复生产，预计下周产量将继续上升。在成本方面，电极供应充足，价格相对疲软；硅煤价格略有上涨；台塑焦价格坚挺，这些因素共同支撑了金属硅

价格的上涨。在需求方面，下游多晶硅需求对金属硅产生积极影响，即将到来的有机硅和铝合金传统旺季可能会提高对金属硅的采购需求。

目前市场上存在着利好和利空因素。随着西北大厂的报价上调以及期货价格的逐步上涨，一些业者对未来市场保持乐观态度。同时，近期房地产等政策的利好影响也在持续，市场交易热度将继续高涨。然而，下游对金属硅需求的改善还需要一定时间传导。从目前情况来看，下游消费难以持续支撑金属硅价格的持续上涨。预计短期内，金属硅价格将会经历小幅震荡后保持平稳。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层

2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	