2022 年 1 月 7 日

基本面偏空格局延续，硅价将承压运行

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：

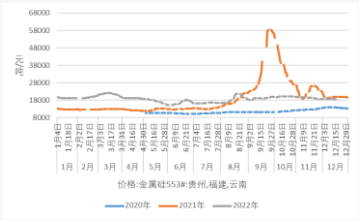
Z0017393

核心观点

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产弥补了西南地区工业硅产量的下降，预计工业硅供应将维持稳定。需求端，有机硅价格维持低位，多晶硅价格持续下跌，工业硅总体需求不佳，离春节假期越来越近，下游企业陆续开始放假，预计工业硅总体需求将继续走弱。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。工业硅基本面依然偏空。预计工业硅期货春节之前继续承压运行。

风险提示：有机硅需求突然好转，西南地区硅厂停产超预期。

相关图表



目录

一、重要资讯 3
二、行情回顾 3
三、供给端：新疆硅厂开工弥补西南地区产量缺口 3
四、需求端：有机硅价格维持低位，多晶硅价格未能止跌，令工业硅价格承压 4
五、库存简析 4
六、综合分析 5
分析师声明 6
分析师介绍 6
免责声明 7
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 7
联系电话：400-930-7770 7
公司官网：www.gzjkqh.com 7
广州金控期货有限公司分支机构 8

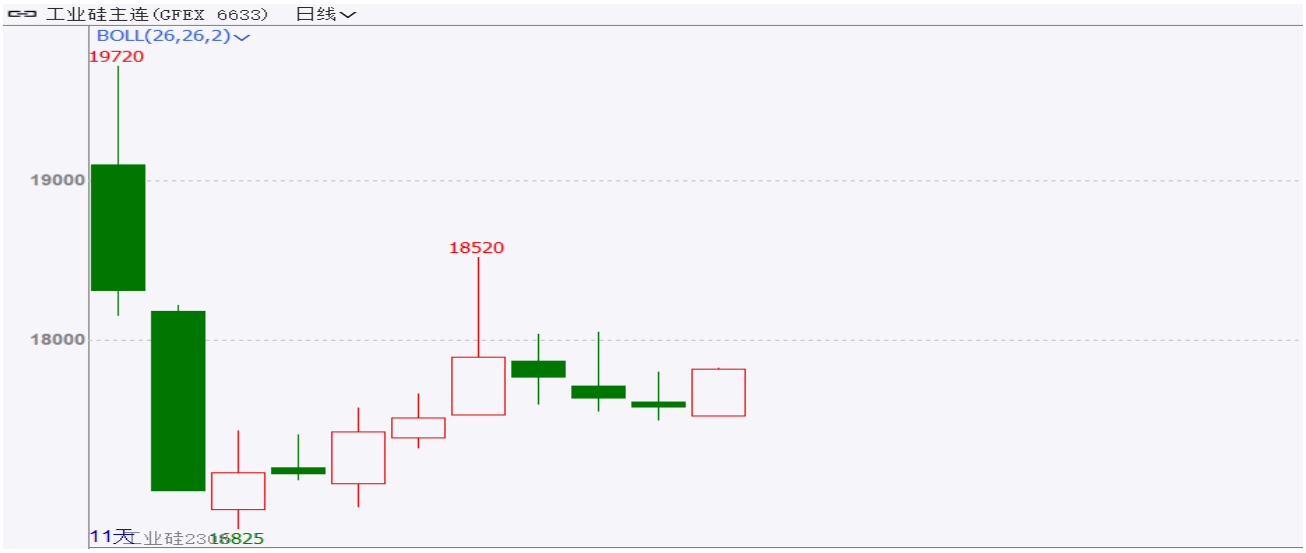
一、重要资讯

2022 年 12 月有机硅单体厂开工产能 306 万吨，开工率 61.82%，开工率水平较低；2022 年 12 月单体产量约 21.7 万吨[1]。有机硅供应过剩格局延续，价格持续低位徘徊，出货商挺价无力，出货不畅，单体厂开工率持续偏低。临近春节，下游陆续放假，有机硅需求或难起色，难以提振工业硅价格。

二、行情回顾

1.2-1.6，工业硅期货主力合约 SI2308 宽幅震荡。开盘价 17870 元/吨，收盘价 17820 元/吨，周跌 75 元或 0.42%。波动范围：17500~18050 元/吨。

图表：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

三、供给端：新疆硅厂开工弥补西南地区产量缺口

春节临近，叠加近期硅价持续下行，同时疫情影响下，

[1] 铁合金在线数据

工人出工减少，四川、云南地区硅厂陆续减产，截止 1 月 6 日，两地停炉 10 余台；但新疆地区硅厂稳定生产，供应陆续增加，如：合盛、协鑫等硅厂产量陆续释放，产量增量弥补了西南地区产量缺口[2]。由于西南地区枯水期将持续至 4 月份，但新疆地区企业复工复产，将弥补产量缺口，预计第一季度工业硅供应将维持稳定，令工业硅价格承压。

四、需求端：有机硅价格维持低位，多晶硅价格未能止跌，令工业硅价格承压

有机硅企业周内开工基本稳定，行业开工率在 74%左右，周内部分单体厂采购零散补单，DMC 主流成交价格维持在 16600 元/吨[3]。有机硅产能过剩，令价格处于低位，且临近春节，下游企业陆续放假，有机硅需求预计难有起色。

多晶硅方面，多晶硅价格继续走跌，均价下行至 22000 元/吨附近[4]。由于终端需求的持续减弱，各级下游订单数量减少明显，虽企业不断降低自身报价，但下游企业考虑自身库存及未来市场预期，接受度有限，市场情绪不断走弱。

有机硅、多晶硅需求表现均不佳，令工业硅价格承压。

五、库存简析

截止到 2022 年 12 月 30 日，工业硅社会库存共计 12.1 万吨，继续处于近 5 年同期的最高位，表明工业硅供应充足，

[2] 中国有色金属协会硅业分会消息
[3] 上海有色网数据
[4] 百川盈孚数据

利空工业硅价格。[5]

六、综合分析

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产弥补了西南地区工业硅产量的下降，预计工业硅供应将维持稳定。需求端，有机硅价格维持低位，多晶硅价格持续下跌，工业硅总体需求不佳，离春节假期越来越近，下游企业陆续开始放假，预计工业硅总体需求将继续走弱。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。工业硅基本面依然偏空。预计工业硅期货春节之前继续承压运行。

[5] 据上海有色网

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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