

2022年2月4日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

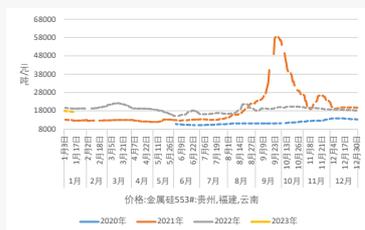
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

## 相关图表



## 有色普跌，硅价走弱

## 核心观点

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，多晶硅消费平稳，但有机硅、铝合金需求恢复尚需时日。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。有色金属普跌，拖累工业硅价格。预计工业硅期货短期震荡偏弱。

风险提示：工业硅需求转弱慢于预期，西南地区硅厂停产超预期。

## 目录

一、重要资讯.....	3
二、行情回顾.....	3
三、供给端：新疆工业硅产量增加，抵消云南、四川工业硅产量的减少.....	3
四、需求端：需求总体好转还需要时间.....	4
五、库存简析.....	4
六、综合分析.....	4
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

据 SMM 统计，1 月我国有机硅产量为 16.39 万吨，环比增加 5.95%。1 月整月行业开工率为 78.60%，1 月我国部分有机硅单体企业增负生产、个别检修产线重新复工，有机硅 DMC 1 月产量较 12 月增加 0.92 万吨。

## 二、行情回顾

1.30-2.4，有色普跌，工业硅期货主力合约 SI2308 走弱，开盘价 18660 元/吨，收盘价 17745 元/吨，周跌 845 元或 4.55%。波动范围：17500~18720 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：新疆工业硅产量增加，抵消云南、四川工业硅产量的减少

2022 年 12 月新疆工业硅产量 96800 吨，较 2022 年 11 月增加 17700 吨；2022 年 12 月云南、四川工业硅产量加总

为 82100 吨，较 2022 年 11 月减少 16000 吨<sup>1</sup>。新疆地区的增量抵消了云南、四川地区的减量，即使在西南地区的枯水期，我国工业硅供应也并未减少，而是维持稳定，利空工业硅价格。

## 四、需求端：需求总体好转还需要时间

据上海有色网，铝合金方面，企业陆续复工，合金下游需求未完全恢复，2 月订单偏少，对金属硅暂以按需补库；有机硅方面，即将进入传统消费旺季，部分单体企业开工负荷提升有机硅开工率小幅增加，单体厂暂以交单为主，DMC 价格暂持稳运行；多晶硅方面，投产产能爬坡供应量维持增加，长期对金属硅需求景气，多晶硅料企业挺价以及下游原料库存低位价格持续反弹表现较强势。综合来看，目前多晶硅消费表现尚可，铝合金、有机硅消费回暖还需要时间，工业硅总体需求表现一般。

## 五、库存简析

截止 1 月 28 日，金属硅三地社会库存共计 12.5 万吨，依然处于高位，利空工业硅价格<sup>2</sup>。

## 六、综合分析

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，多晶硅消费平稳，但有机硅、铝合金需求恢复尚需时日。另

<sup>1</sup> 上海钢联数据

<sup>2</sup> 上海有色网数据

外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。有色金属普跌，拖累工业硅价格。预计工业硅期货短期震荡偏弱。

## 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](http://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>	