

2022年2月18日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

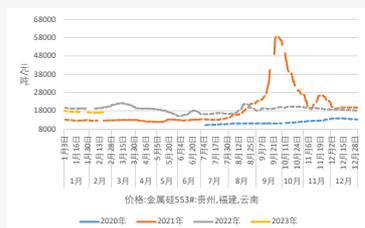
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



工业硅期货价格短期继续震荡运行

核心观点

观点：生产成本将继续为工业硅价格提供支撑；且下游需求开始好转，利好工业硅价格。然而值得注意的是，在基本面逐步好转的情况下，工业硅价格依然走弱，表明资金对价格走势还存在分歧。预计工业硅期货价格下周将继续呈现震荡运行走势，但随着需求的逐步回暖，中期有望呈现震荡上行走势。

供应端，截止2月16日，金属硅总炉数711台，开炉数量与上周相比增加4台，全国金属硅开工炉数321台，整体开炉率45.15%，开工率水平较低。目前西南地区工业硅企业因枯水期开工率不高，而西北地区工业硅企业因使用火电，开工较好，西北地区工业硅的增量可以抵消西南地区工业硅的减量。总体来看，工业硅供应保持稳定。

生产成本，工业硅生产成本维持稳定。2.13-2.17，行业平均成本17700元/吨，平均利润700元/吨，因本周现货价格小涨而有所改善。工业硅原材料电极、石油焦、硅石价格稳定，预计生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅期货价格。

需求端，多晶硅方面，截至2月16日，百川盈孚多晶硅参考价格23.5万元/吨，较上周同期相比上涨约1.5万元/吨。劣质硅料供应过剩，优质硅料供应并未明显过剩。有机硅方面，中间体DMC主流价格在17300-17700元/吨运行。节后市场货源消化较好，企业库存下滑到正常水平，加之场内价格提升，生产企业受到鼓舞，开工逐步提升中。铝合金方面，2.10-2.16，6063铝棒加工费均价422.34元/吨，较2.3-2.9均价上涨了92.36元/吨。分地区侃，广西地区有部分新产能投入生产，但是目前开工维持70%左右，未达满产；甘肃、河南、山东等地铝棒企业仍继续复产。减产方面，本周青海地区有铝棒企业炉子检修产量下降，预计2月底恢复生产，总体来看，铝棒增量相对更多。综合来看，工业硅下游消费总体继续向好，开工旺季“金三银四”临近，建议关注消费好转的持续性。

社会库存，截止2月10日，工业硅社会库存共计12.7万吨，依然处于高位，但随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期（1-6月），预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

风险提示：工业硅需求回暖不及预期，西南地区产能投放超过预期。

目录

| | |
|--|----|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、供给端：工业硅开工炉数稳定..... | 3 |
| 三、成本端：成本稳定，利润小幅好转..... | 4 |
| 四、需求端：需求总体开始回暖，建议关注持续性..... | 6 |
| 五、库存分析：库存依然高企，但已进入去库期..... | 7 |
| 六、现货价格走势分析：现货价格震荡运行..... | 8 |
| 七、后市展望..... | 9 |
| 分析师声明..... | 11 |
| 分析师介绍..... | 11 |
| 免责声明..... | 12 |
| 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..... | 12 |
| 联系电话：400-930-7770..... | 12 |
| 公司官网： www.gzjkqh.com | 12 |
| 广州金控期货有限公司分支机构..... | 13 |

一、行情回顾

2.13-2.17，工业硅期货主力合约 SI2308 走弱，开盘价 17955 元/吨，收盘价 17375 元/吨，周跌 580 元或 3.23%。
波动范围：17360~18110 元/吨。

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：工业硅开工炉数稳定

截止 2 月 16 日，金属硅总炉数 711 台，开炉数量与上周相比增加 4 台，全国金属硅开工炉数 321 台，整体开炉率 45.15%¹，开工率较低。分地区来看，西北地区：西北地区金属硅开工稳定，其中新疆地区开炉数 148 台，陕西开炉数 5 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 10 台；西南地区：西南地区金属硅整体开工稳定，云南开炉 51 台，四川地区开炉 27 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 1 台；其它地区：福建地区开工 13 台，而东北地区金属硅开工 17 台，内蒙地区

¹ 百川盈孚数据

目前开炉 26 台，广西地区开工 4 台，湖南地区全部停炉。目前西南地区工业硅企业因枯水期开工率不高，而西北地区工业硅企业因使用火电，开工较好。西北地区工业硅的增量可以抵消西南地区工业硅的减量。总体来看，工业硅供应保持稳定。

三、成本端：成本稳定，利润小幅好转

工业硅生产成本维持稳定，2.10-2.16，行业平均成本为 17700 元/吨，平均利润 700 元/吨，因现货价格小涨而有所改善。

就原材料来看，电极方面，近期我国炭电极主流企业报价小幅下调，目前主流企业开工正常，多以积累库存和执行订单为主，出货一般。预计短期炭电极价格持稳为主，市场供应面保持稳定。从成本面看，煤沥青新单仍存推涨意愿，但煤沥青下游需求不佳，预计煤沥青价格以震荡运行为主，炭电极成本面仍有一定支撑²。下周炭电极价格预计保持稳价状态，价格区间 17000-19000 元/吨。

还原剂石油焦方面，2.10-2.16，石油焦均价为 3600 元/吨，较上周回暖 40 元/吨。随着高硫石油焦价格不断下行，下游陆续入市采购，焦价止跌转稳。中石化个别炼厂石油焦价格上调 20-30 元/吨，中石油、中海油旗下部分炼厂石油焦价格推涨 50-200 元/吨，地方炼厂石油焦价格涨跌互现，

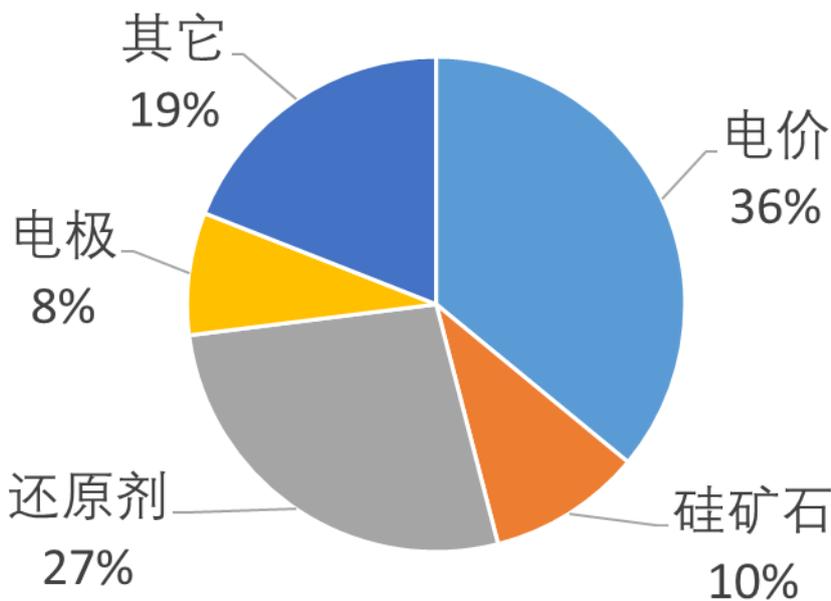
² 百川盈孚数据

幅度集中于 50-400 元/吨³。预计中高硫石油焦价格整体守稳为主，部分焦价仍有继续下行风险。

硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨⁴。硅石价格整体平稳，2023 年开年以来硅石市场延续弱势，并无明显涨跌趋势。硅石受下游影响较大，目前金属硅价格上扬支撑力度不足，无法驱动硅石价格上调。但当前硅石质量逐年递减，导致高品位金属硅生产较少，后期优质硅石或将成为硅厂的竞争重心，预计硅石价格维稳运行。

综合来看，原材料价格将继续平稳运行，工业硅生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅价格。

图表 2：工业硅成本构成



³ 百川盈孚数据

⁴ 百川盈孚数据

来源：百川盈孚，广金期货研究中心

四、需求端：需求总体开始回暖，建议关注持续性

多晶硅方面，多晶硅市场价格继续上行。截至 2 月 16 日，多晶硅参考价格 23.5 万元/吨，较上周同期相比上涨约 1.5 万元/吨⁵。2.10-2.16 多晶硅市场价格出现冲高平稳的趋势，市场整体成交量依旧较少，而随着 P 型硅片向 N 型硅片的转型，优质硅料与普通硅料出现了供需不均的格局分化。劣质硅料供应过剩，优质硅料供应并未明显过剩。

有机硅方面，2.10-2.16，DMC 主流价格在 17300-17700 元/吨运行。全国开工企业 16 家，国内总体开工率在 71%左右（合盛鄯善三期统计在内）⁶。节后市场货源消化较好，企业库存下滑到正常水平，加之场内价格提升，生产企业受到鼓舞，开工逐步提升中。后市来看，内蒙古某单体企业计划恢复生产，行业开工提升。综合来看，目前有机硅企业开工尚可。开工旺季即将来临，建议关注“金三银四”的实质表现。

铝合金方面，2.10-2.16，6063 铝棒加工费均价 422.34 元/吨，较上周均价上涨了 92.36 元/吨⁷。2.10-2.16，6063 铝棒均价 19086 元/吨，较 2.3-2.9 均价下跌了 326 元/吨，铝棒价格下跌，铝棒下游企业采购情绪尚可。2.10-2.16，

⁵ 百川盈孚数据

⁶ 百川盈孚数据

⁷ 百川盈孚数据

铝棒产量大量增加，其中广西地区有部分新产能投入生产，但是目前开工维持 70%左右，未达满产；甘肃、河南、山东等地铝棒企业仍继续复产。减产方面，本周青海地区有铝棒企业炉子检修产量下降，预计 2 月底恢复生产，总体来看，铝棒增量相对更多。

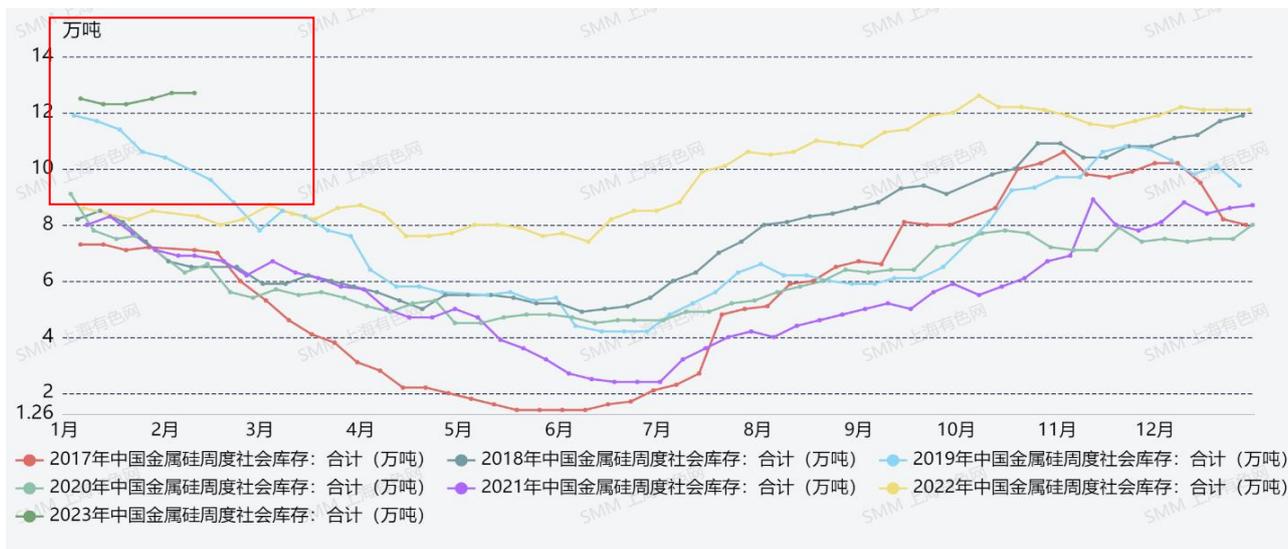
综合来看，工业硅下游消费三大板块继续回暖，临近开工旺季，建议继续关注下游需求好转的持续性。

五、库存分析：库存依然高企，但已进入去库期

截止 2 月 10 日，金属硅社会库存共计 12.7 万吨⁸，依然处于高位，利空工业硅价格。从库存走势来看，工业硅社会库存的季节性走势近似于英文字母“V”，即在 1 月至 6 月工业硅社会库存呈现下降趋势，在 6 月至 12 月工业硅社会库存又开始回升。主要因为上半年是我国西南地区的枯水期，当地水电供应紧张，工业硅供应偏紧，库存被消耗；进入下半年，西南地区进入丰水期，当地水电供应增加，工业硅供应增加，导致库存累积。虽然目前工业硅社会库存处于高位，但是随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期，预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

⁸ 上海有色网数据

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图

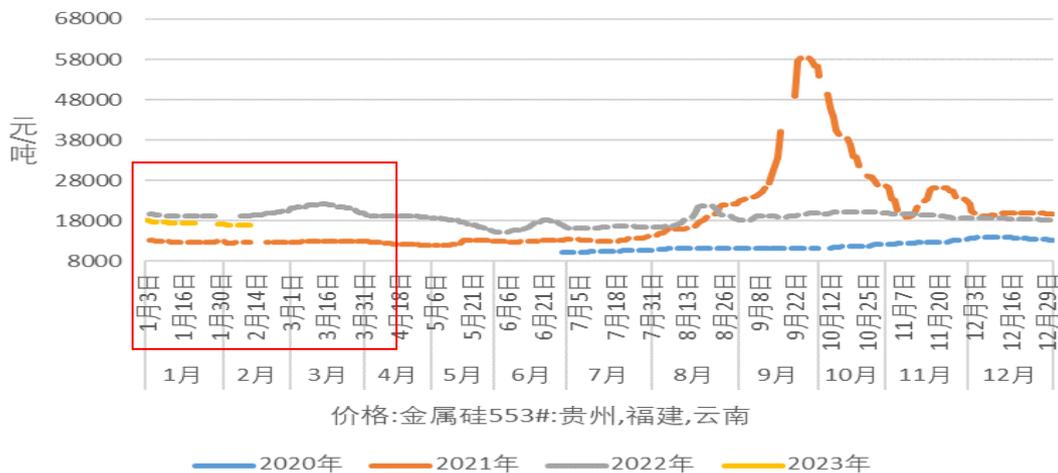


来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格震荡运行

2.13-2.17，553#现货价格均价为 17080 元/吨，较 2.6-2.10 均价上涨 170 元/吨，或 0.83%，波动范围：17000~17100 元/吨。从价格水平来看，553#现货价格介于 2021 年和 2022 您年同期价格水平之间，随着下游需求的回暖，预计 553#现货价格有望回暖。

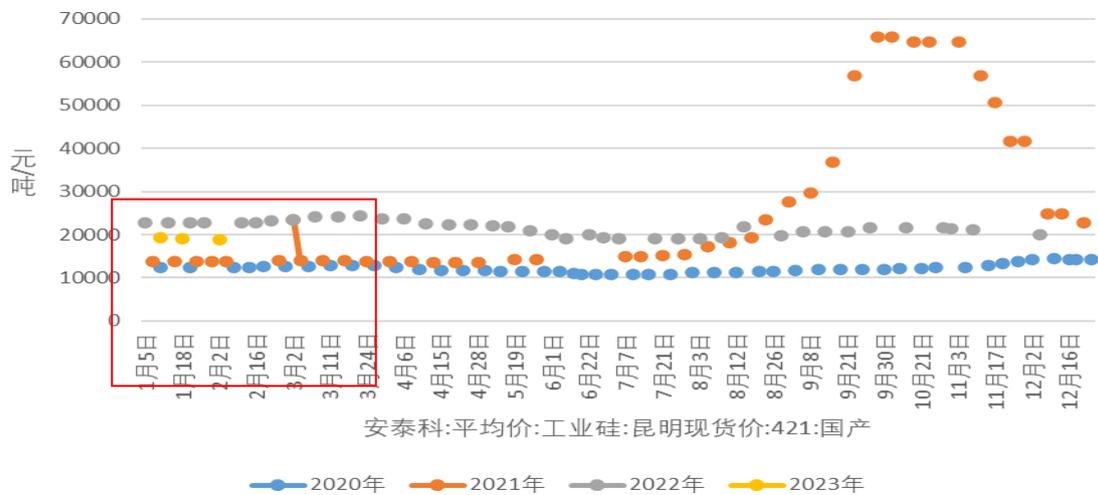
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格在波动范围 19100-19300 元/吨，较 2.6-2.10 均价上涨 100 元/吨⁹。从价格水平来看，421#现货价格同样高于 2021 年，但低于 2022 年，随着下游需求的回暖，预计 421#现货价格亦有望回暖。

图表 7：421#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

供应端，西北地区开工较好，西南地区受枯水期影响开工一般，西北地区工业硅增量抵消西南地区工业硅减量，工业硅供应总体平稳。需求端，多晶硅、有机硅、铝合金消费继续回暖，利好工业硅价格。随着下游陆续开工，工业硅的需求将稳步回暖，基本面也将逐步改善。然而值得注意的是，在基本面逐步好转的情况下，工业硅价格依然走弱，表明资金对价格走势还存在分歧。预计工业硅期货下周震荡运行，

⁹ 上海有色网数据

但随着需求的逐步回暖，中期有望呈现震荡上行走势。

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> | |

