2022 年 3 月 11 日

库存高企，硅价走弱

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

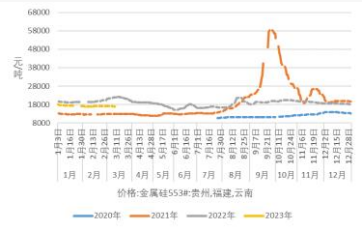
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



核心观点

观点：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。2 月工业硅产量增加明显，或给价格造成压力。成本端，虽然工业硅生产成本小幅下降，但工业硅期货价格快速回落，如果按照盘面计算，已经亏损。需求端，本周（3.6-3.10）多晶硅、有机硅板块表现有所回落，但铝合金表现继续向好。建议关注 3 月份工业硅整体下游消费的表现。另外，工业硅社会库存依然高企，利空硅价。近期有色金属普跌，硅价将受到连累。预计工业硅期货下周震荡偏弱，关注成本对价格的支撑力度。

供应端，产量方面，2023 年 2 月中国金属硅整体产量 26.9 万吨，同比上涨 10.2%。开工情况方面，目前金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 4 台，截至 3 月 9 日中国金属硅开工炉数 339 台，整体开炉率 47.35%。

成本端，因石油焦价格回落，工业硅生产成本有所回落。目前行业平均成本约为 17500 元/吨,如果按照 3 月 10 日的期货收盘价来算，目前亏损近 600 元/吨。值得注意的是，生产成本最低的新疆地区的成本约为 17000 元/吨，当前期货价格已经贴近新疆地区的工业硅生产成本，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%。建议关注成本对期货价格的支撑力度。

需求端，多晶硅市场需求寡淡，整体市场成交冷清，各企业硅料成交价格区间依旧呈分化状态，而优质 N 型用硅料市场且价格高位，部分企业报价下行，行业库存持续积累。有机硅方面，终端需求没有明显放量，弱势行情下，随用随采成下游企业主要策略，有机硅企业再起累库风险。全国有机硅开工企业 16 家，国内总体开工率在 75%左右。有机硅单体厂生产节奏无明显调整。铝合金方面，新疆、西南地区铝棒企业陆续复工复产。两会结束后，受影响生产的下游企业逐渐恢复正常生产，铝加工产品需求有望提升。建议关注 3 月份工业硅整体下游消费的表现。

社会库存，截止 3 月 3 日，工业硅社会库存共计 12.6 万吨，依然处于高位，目前工业硅社会库存还没有下降，利空工业硅价格。

风险提示：工业硅供应超过预期，工业硅需求回暖不及预期。

目录

一、行情回顾.....3
二、供给端：2 月份工业硅产量同比增加 10%.....3
三、成本端：盈利水平不佳，关注成本支撑力度.....4
四、需求端：多晶硅、有机硅消费有所放缓，铝合金继续向好.....6
五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库.....7
六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行.....8
七、后市展望.....9
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.gzjkqh.com.....11
广州金控期货有限公司分支机构.....12

一、行情回顾

本周（3.6-3.10），工业硅期货主力合约 SI2308 走弱，开盘价 17490 元/吨，收盘价 16960 元/吨，周跌 530 元或 3.03%。波动范围：16865~17520 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：2 月份工业硅产量同比增加 10%

产量方面，2023 年 2 月中国金属硅整体产量 26.9 万吨，同比上涨 10.2%[1]。

开工情况方面，目前金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 4 台，截至 3 月 9 日中国金属硅开工炉数 339 台，整体开炉率 47.35%[2]。分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工稍有增加，其中新疆地区开炉数 154 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 16 台；西南地区，西南地区金属硅整体开工稳定，云南开炉 55 台，

[1] 百川盈孚数据
[2] 百川盈孚数据

四川地区开炉 27 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 2 台；其它地区，福建地区开工 11 台，而东北地区金属硅开工 18 台，内蒙地区目前开炉 25 台，广西地区开工 4 台，湖南地区开工 3 台。

三、成本端：盈利水平不佳，关注成本支撑力度

因石油焦价格回落，工业硅生产成本小幅下降。目前行业平均成本约为 17500 元/吨，如果按照 3 月 10 日的期货收盘价来算，目前亏损近 600 元/吨。

就原材料来看，电极方面，近期中国炭电极主流企业报价维持稳定。截止 3 月 9 日成交价格在 17000-19000 元/吨。企业反应出货尚可，多以执行订单为主。目前主流企业皆正常开工生产，市场供应充足。2 月份中国炭电极产量 2.08 万吨，环比增加 2.46%，同比增加 37.75%；开工较 1 月份无大幅度变化。[3]。预计下周炭电极价格持稳为主，市场供应面保持稳定，预计价格依然在区间 17000-19000 元/吨。

还原剂石油焦方面，3.6-3.10，主营炼厂石油焦出货承压，炼厂焦价均大幅回落；地炼石油焦市场受后期个别生产中高硫石油焦的炼厂焦化装置停工检修影响，中硫焦价上行，低硫、高硫石油焦市场供应仍显过剩，焦价继续回落[4]。3 月份石油焦均价为 5662.50 元/吨，月环比回落 247.50 元/

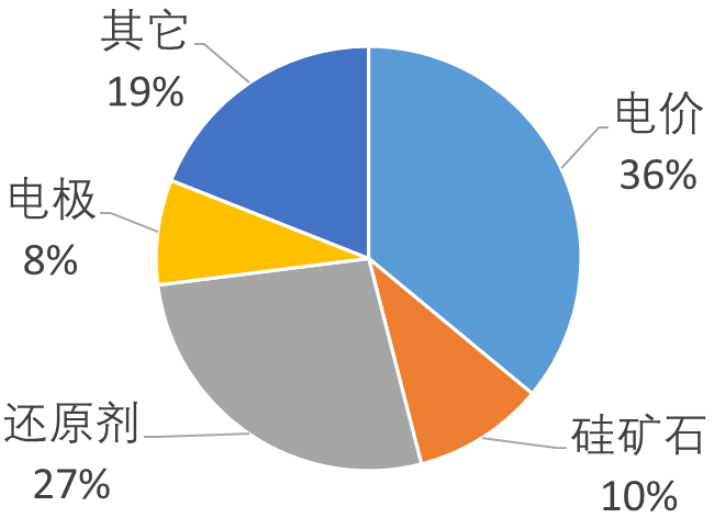
[3] 百川盈孚数据
[4] 百川盈孚数据

吨。

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[5]。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。

值得注意的是，生产成本最低的新疆地区的成本约为 17000 元/吨，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%[6]。当前期货价格已经贴近新疆地区的工业硅生产成本。关注成本对期货价格的支撑力度。

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

[5] 百川盈孚数据
[6] 广州期货交易所数据

四、需求端：多晶硅、有机硅消费有所放缓，铝合金继续向好

多晶硅方面，截至 3 月 9 日，百川盈孚多晶硅参考价格 22.9 万元/吨，较上周同期相比价格小幅下跌[7]。本周多晶硅市场需求寡淡，整体市场成交冷清，各企业硅料成交价格区间依旧呈分化状态，而优质 N 型用硅料市场且价格高位，部分企业报价下行，行业库存持续积累。

有机硅方面，3.2-3.9，有机硅市场重心向下整理，场内看空情绪继续发酵，周初龙头企业部分有机硅产品下调 300-500 元/吨，其它单体厂跟随，场内 DMC 主流价格在 16800-17200 元/吨[8]。终端需求没有明显放量，弱势行情下，随用随采成下游企业主要策略，有机硅企业再起累库风险。全国开工企业 16 家，本周国内总体开工率在 75%左右。有机硅单体厂生产节奏无明显调整。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 441 元/吨，较上周均价持平[9]。铝棒企业增产为主，增产方面主要是体现在广西、贵州、云南、河南、内蒙古、青海、山东及新疆地区。其中贵州地区前期因春节及限电影响关停的铝棒企业于本周复产；新疆地区前期因气温影响关停的企业也于近期复产。两会结束后，受影响生产的下游企业逐渐恢复正常生产，

7 百川盈孚数据
8 百川盈孚数据
9 百川盈孚数据

铝加工产品需求有望提升。

综合来看，多晶硅、有机硅板块表现有所回落，但铝合金表现继续向好。建议关注 3 月份工业硅整体下游消费的表现。

五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止 3 月 3 日，金属硅社会库存共计 12.6 万吨[10]，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。目前工业硅社会库存还没有下降，利空工业硅价格。

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

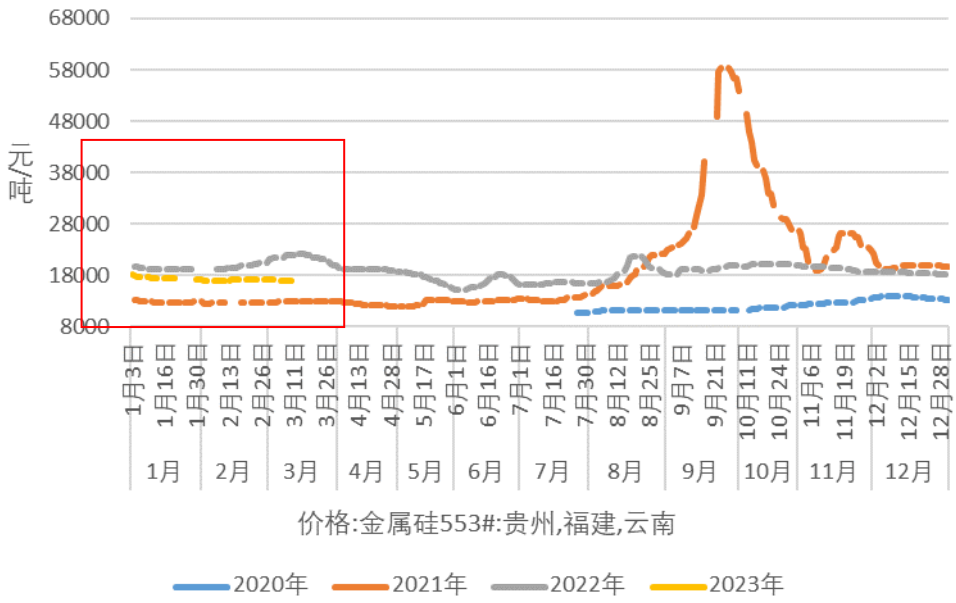
[10] 上海有色网数据

六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行

本周，553#现货价格均价为 17000 元/吨，较上周均价下跌 100 元/吨，或 0.58%。

从价格水平来看，553#现货价格介于 2021 年和 2022 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。

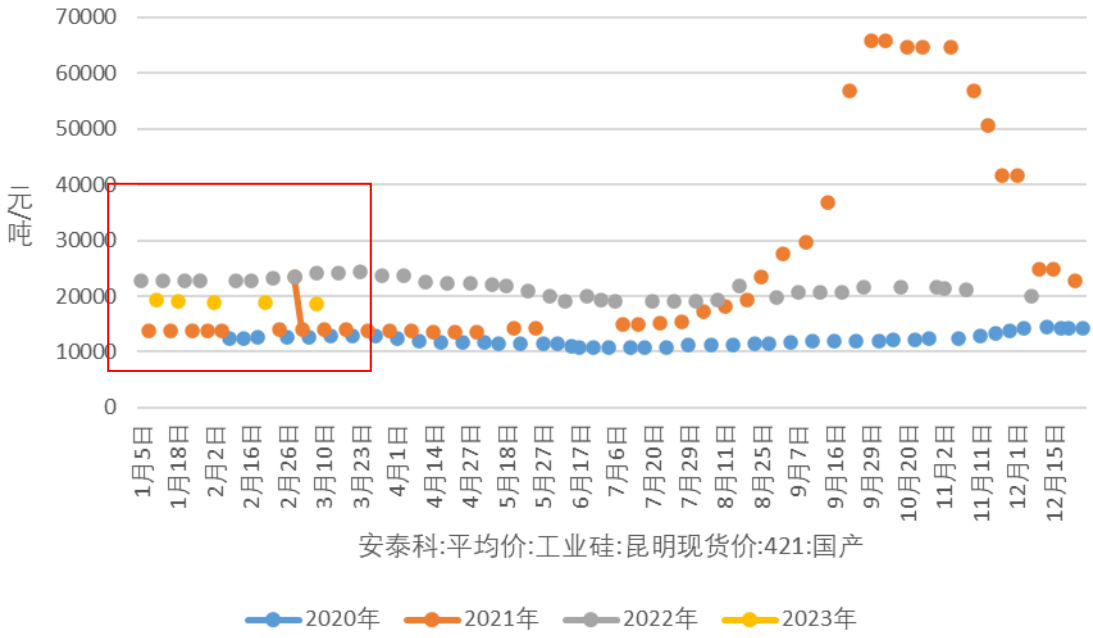
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 18750 元/吨，周环比下降 250 元/吨或-1.3%。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。成本端，虽然工业硅生产成本小幅下降，但工业硅期货价格快速回落，如果按照盘面计算，已经亏损。需求端，多晶硅、有机硅板块表现有所回落，但铝合金表现继续向好。建议关注 3 月份工业硅整体下游消费的表现。另外，工业硅社会库存依然高企，利空硅价。然而值得注意的是，近期有色金属普跌，硅价将受到连累。预计工业硅期货下周震荡偏弱，关注成本对价格的支撑力度。

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
• 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	