

2022 年 3 月 19 日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

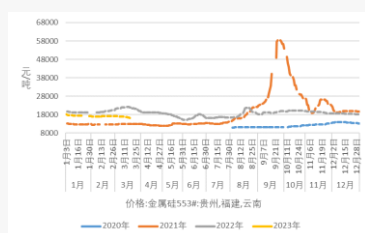
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



利空因素集聚，工业硅价格大跌

核心观点

观点：供应端，工业硅开工率逐步增加，目前整体开工率达到 47.63%。成本端，本周（3.13-3.17），行业平均成本约为 17300 元/吨，较上周下跌 200 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，但本周期货价格大跌，表明成本支撑未显现。需求端，多晶硅、有机硅成交延续清淡态势，铝合金表现尚可，需求整体不佳。工业硅基本面偏空，另外，境外银行流动性风险发酵，影响市场氛围，令工业硅承压。预计工业硅价格短期震荡偏弱。

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，截止 3 月 16 日，工业硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 2 台，我国工业硅开工炉数 341 台，整体开炉率 47.63%，开工率稳步提升。

成本端，工业硅生产成本再度下降。目前行业平均成本约为 17300 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。如果按照 3 月 17 日的期货收盘价来算，目前亏损近 1180 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，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%。但本周期货价格大跌，表明成本支撑未显现。

需求端，本周多晶硅市场依旧需求寡淡，整体市场成交弱势。受坩埚品质问题影响，断线率增加导致合格品产出不足，坩埚品质问题导致坩埚更换频率加快，硅片有效产出时间减少。有机硅方面，场内 DMC 主流价格在 16200-16800 元/吨，周降幅 500 元/吨。全国开工企业 16 家，总体开工率在 74% 左右。当前有机硅市场表现萎靡，减产计划提上日程。自中下旬开始，部分单体厂陆续开始检修停车，而有机硅价格基本到底，对中下游补仓心态或会有所触动。铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 476.98 元/吨，较上周均价上涨 35.98 元/吨。本周内蒙古以及重庆地区的铝棒企业产量增加，减产方面暂无体现。河南、山东地区部分铝板企业反馈在两会的环保检查影响下小幅减产。需求总体表现一般，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 10 日，工业硅社会库存共计 12.5 万吨，依然处于高位，目前工业硅社会库存仍未下降，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：工业硅企业开工率逐步上升.....	3
三、成本端：盈利水平不佳，成本支撑未显现.....	4
四、需求端：多晶硅、有机硅消费继续放缓，铝合金尚可.....	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：现货价格走弱.....	8
七、后市展望.....	10
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

本周(3.13-3.17)，工业硅期货主力合约 SI2308 大跌，开盘价 16960 元/吨，收盘价 16120 元/吨，周跌 840 元或 -4.95%。波动范围：15950~17060 元/吨。本周硅价走弱，有基本面的因素，也有宏观的因素：近期境外银行流动性风险持续发酵，导致商品普跌，硅价受到波及。但预计发生系统性风险可能性较小。建议等待市场情绪的恢复。

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：工业硅企业开工率逐步上升

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，截止 3 月 16 日，工业硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 2 台，截至 3 月 16 日中国工业硅开工炉数 341 台，整体开炉率 47.63%²。

¹ 百川盈孚数据

² 百川盈孚数据

就西北地区而言，西北地区金属硅开工稍有增加，其中新疆地区开炉数 157 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 16 台。就西南地区而言，西南地区金属硅整体开工稳定，云南开炉 55 台，四川地区开炉 27 台，重庆地区开炉 7 台，贵州地区开炉 2 台。就其它地区而言，福建地区开工 10 台，而东北地区金属硅开工 18 台，内蒙地区目前开炉 26 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，成本支撑未显现

石油焦价格继续，工业硅生产成本再度下降。目前行业平均成本约为 17300 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。如果按照 3 月 17 日的期货收盘价来算，目前亏损近 1180 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 16 日成交价格在 17000-19000 元/吨³。企业反应出货尚可，多以执行订单为主。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。环保限制不再，年后部分企业开工生产时间较晚。

还原剂石油焦方面，石油焦市场整体出货承压。截止 3 月 16 日，石油焦市场均价为 3311 元/吨，较上周下跌 30 元/吨⁴。石油焦市场整体受供需影响较大，目前国内炼厂开工虽有所下行，但整体仍旧处于较高水平，加之港上进口石油

³ 百川盈孚数据

⁴ 百川盈孚数据

焦对其补充良好，利空石油焦价格下行，下游接货谨慎，按需采购。

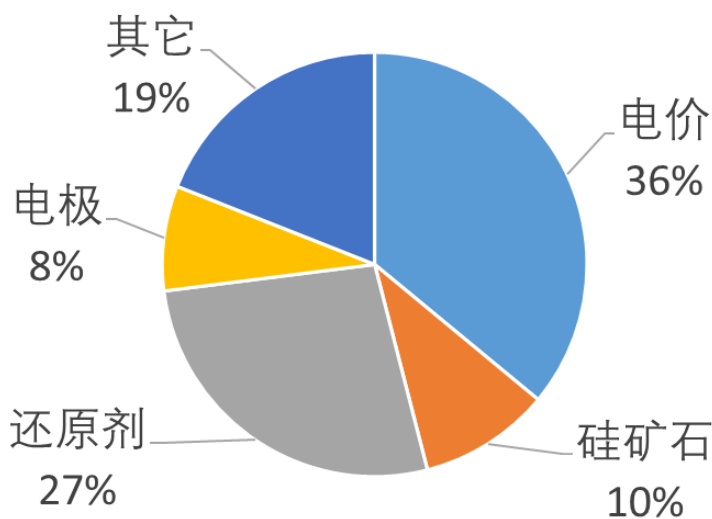
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨⁵。硅石价格整体平稳，2023 年开年以来硅石市场延续弱势，并无明显涨跌趋势。硅石受下游影响较大，目前金属硅价格上扬支撑力度不足，无法驱动硅石价格上调。但当前硅石质量逐年递减，导致高品位金属硅生产较少，后期优质硅石或将成为硅厂的竞争重心，预计硅石价格维稳运行。

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。但本周期货价格大跌，表明成本支撑未显现。

⁵ 百川盈孚数据

⁶ 广州期货交易所数据

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：多晶硅、有机硅消费继续放缓，铝合金尚可

多晶硅方面，截至 3 月 16 日，百川盈孚多晶硅参考价格 22.6 万元/吨，较上周同期相比价格下跌 0.3 万元/吨⁷。

本周多晶硅市场依旧需求寡淡，整体市场成交弱势。受坩埚品质问题影响，断线率增加导致合格品产出不足，坩埚品质问题导致坩埚更换频率加快，硅片有效产出时间减少，但目前硅片订单需求有保障且硅片利润相对较高的状态下，硅片企业的硅料安全库存有所增加，一定程度上保障了硅料供应。

有机硅方面，目前场内 DMC 主流价格在 16200-16800 元/吨，周降幅 500 元/吨⁸。全国开工企业 16 家，总体开工率

⁷ 百川盈孚数据

⁸ 百川盈孚数据

在 74%左右⁹。目前金岭石化仍在停车，新安、恒业成、兴发以及云南能投降负荷生产中，行业开工水平无提升，合盛鄯善三期装置投产。当前有机硅市场几乎无力回天的情形下，减产计划提上日程。自中下旬开始，部分单体厂陆续开始检修停车，而有机硅价格基本到底，对中下游补仓心态或会有所触动。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 476.98 元/吨，较上周均价上涨 35.98 元/吨。6063 铝棒本周均价 18956 元/吨，较上周均价下跌了 206 元/吨¹⁰。本周内蒙古以及重庆地区的铝棒企业产量增加，减产方面暂无体现。河南、山东地区部分铝板企业反馈在两会的环保检查影响下小幅减产。

综合来看，多晶硅、有机硅板块表现继续回落，但铝合金表现尚可。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 10 日，金属硅社会库存共计 12.5 万吨¹¹，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

⁹ 百川盈孚数据

¹⁰ 百川盈孚数据

¹¹ 上海有色网数据

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。2023 年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



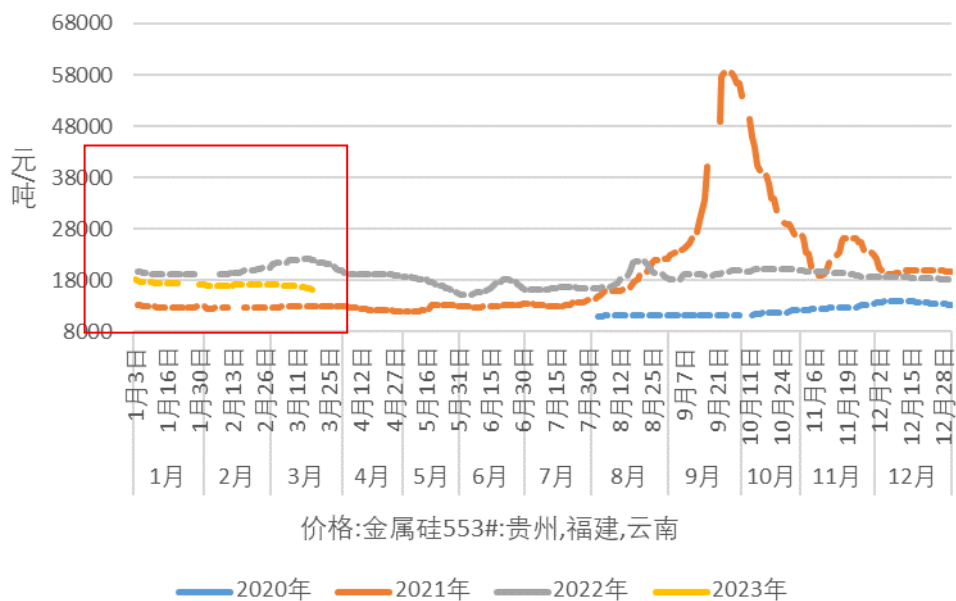
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格走弱

本周，553#现货价格均价为 16500 元/吨，较上周均价下跌 500 元/吨，或-2.94%。

本周 553 金属硅价格宽幅下调，已跌至成本线，部分生产厂家表示成本倒挂，市场消极情绪较重。市场价格持续疲软，业者大多都在场外观望，采购销售意愿均不高。

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 18250 元/吨，周环比下降 650 元/吨或-3.44%。

新疆地区生产 421#金属硅的厂家较多，当地硅厂对原材料的采买及销售多在疆内进行，近日新疆部分硅厂由于采购硅石质量限制，产出 4 系金属硅较少。西南地区港口低价报价较多，拉低成交价格。

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，工业硅开工率稳步上升。成本端，工业硅生产成本继续下降，但工业硅期货价格快速回落，如果按照盘面计算，亏损扩大，达到 1180 元/吨，成本支撑作用未有显现。需求端，多晶硅、有机硅板块表现继续平淡，铝合金表现尚可，需求整体表现一般。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。值得注意的是，境外银行流动性风险持续发酵，影响市场氛围，令近期有色金属普跌，硅价受到连累。预计工业硅期货下周震荡偏弱。关注市场氛围变化对工业硅价格的影响。

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	