

2022年3月25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



基本面依然偏空，硅价续跌

核心观点

观点：供应端，由于近期工业硅价格急跌，导致工业硅生产企业盈利受到影响，本周工业硅开工率有所下降，其中西南地区工业硅企业减产明显。成本端，本周（3.20-3.24），行业平均成本约为 17100 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。需求端，有机硅成交延续清淡态势，多晶硅、铝合金表现尚可。另外，社会库存依然高企，工业硅基本面偏空。值得注意的是，境外银行流动性风险持续发酵，建议关注其对市场情绪造成的影响。

供应端，截止 3 月 23 日，工业硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 16 台，截至 3 月 23 日中国工业硅开工炉数 325 台，整体开炉率 45.39%。其中，西南地区金属硅开工下降，云南开炉 39 台，四川地区开炉 25 台，重庆地区开炉 7 台，贵州地区开炉 2 台。

成本端，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 17100 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。如果按照 3 月 24 日的期货收盘价来算，目前亏损近 1250 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，多晶硅方面，各硅料企业 3 月份订单基本签订完毕，大部分企业都以长期订单为主。由于硅料需求增加，各企业出货量随之增加，因此市场上表现为供应有增量释放。有机硅方面，市场仍旧没有转机，生产企业山东小厂周初下调，其余单体厂跟随，目前场内 DMC 主流价格在 15800-16500 元/吨。本周铝棒产量较上周继续增加，但本周铝棒增减产均有体现。增产方面主要体现在广西、山东、新疆、云南以及青海地区，其中云南、广西两地的铝棒大厂目前处于满产运行状态，山东、青海以及新疆地区的铝棒企业较上周有少量增产。出口方面，2 月份金属硅出口量在 4.75 万吨，环比减少 8%同比增加 7%。

社会库存，截止 3 月 17 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：工业硅企业开工率有所下降.....	3
三、成本端：盈利水平不佳，成本支撑未显现.....	4
四、需求端：有机硅消费继续放缓，多晶硅、铝合金尚可.....	5
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：现货价格续跌.....	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

本周(3.20-3.24)，工业硅期货主力合约SI2308续跌，开盘价16160元/吨，收盘价16895元/吨，周跌225元或-1.40%。波动范围：15745~16330元/吨。本周硅价续跌，主要因工业硅基本面依然偏空。

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：工业硅企业开工率有所下降

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23日，工业硅总炉数716台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少16台，截至3月23日中国工业硅开工炉数325台，整体开炉率45.39%²。

就西北地区而言，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数157台，陕西开炉数8台，青海开炉数3台，甘

¹ 百川盈孚数据

² 百川盈孚数据

肃开炉 17 台。西南地区金属硅开工下降，云南开炉 39 台，四川地区开炉 25 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 17100 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。如果按照 3 月 24 日的期货收盘价来算，目前亏损近 1250 元/吨。

就原材料来看，电极方面，截止 3 月 23 日成交价格在 16000-17500 元/吨³。主因周内下游金属硅价格不断下调，部分厂家表示已低至成本价，利润倒挂，炭电极价格无利好因素支撑，价格下调。主流企业表示目前新单成交较少，出货平平。目前主流企业皆正常开工生产。

还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 5260 元/吨，周环比下跌 140 元/吨。石油焦市场供应明显过剩，本周炼厂焦化装置检修虽增加，但由于港口石油焦补充良好，且不断有新的船只到港，下游企业观望情绪加重，多以消耗前期原料库存为主，接货谨慎。

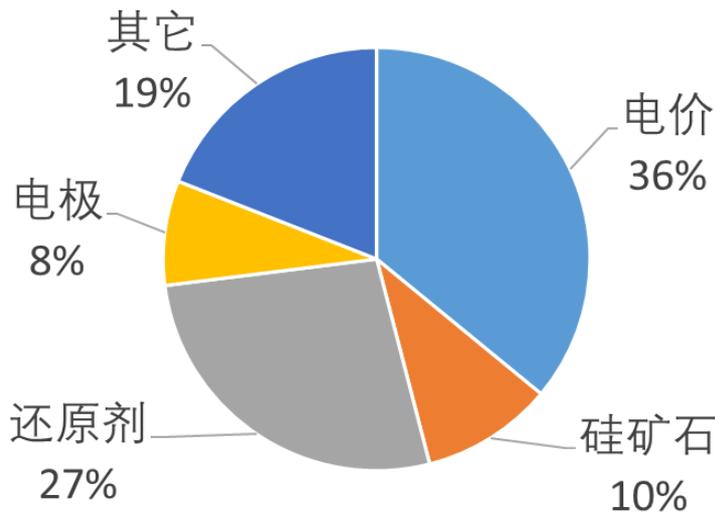
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价

³ 百川盈孚数据

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。

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%⁵。但本周期货价格大跌，表明成本支撑未显现。

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：有机硅消费继续放缓，多晶硅、铝合金尚可

多晶硅方面，各硅料企业 3 月份订单基本签订完毕，大部分企业都以长期订单为主。由于硅料需求增加，各企业出

⁴ 百川盈孚数据

⁵ 广州期货交易所数据

货量随之增加，因此市场上表现为供应有增量释放。

有机硅方面，市场仍旧没有转机，生产企业山东小厂周初下调，其余单体厂跟随，目前场内 DMC 主流价格在 15800-16500 元/吨。下游企业部分低位跟进，不过对市场提振效果几无，由于终端行业迟迟不见有效改善，大部分买盘仍旧持观望态度，有机硅库存呈现累积状态，持货商还是促成交易操作主导。全国开工企业 16 家，国内总体开工率在 72% 左右。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。当前有机硅市场上涨无支撑，下行更是没有空间，市场只能区间小幅整理。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 474.32 元/吨，较上周均价下跌 2.66 元/吨；6063 铝棒本周均价 18874 元/吨，较上周均价下跌了 82 元/吨⁶。本周铝棒产量较上周继续增加，但本周铝棒增减产均有体现。增产方面主要体现在广西、山东、新疆、云南以及青海地区，其中云南、广西两地的铝棒大厂目前处于满产运行状态，山东、青海以及新疆地区的铝棒企业较上周有少量增产。减产方面主要体现在山西地区，主因外卖铝水量有所增加，自家铝棒产量稍降。需求端，随着地产、汽车以及光伏行业需求增加，叠加旺季到来加速经济复苏，铝加工产品需求仍旺盛。

⁶ 百川盈孚数据

海关数据显示,2023年1-2月中国金属硅累计出口量为9.92万吨,同比减少8%。分月份看,1月份金属硅出口量在5.16万吨,环比增加7%同比减少19%,2月份金属硅出口量在4.75万吨,环比减少8%同比增加7%。

综合来看,有机硅板块表现继续回落,但多晶硅、铝合金表现尚可,2月出口有所回暖。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17日,金属硅社会库存共计12.5万吨⁷,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。2023年工业硅社会库存还没有下降,利空工业硅价格。

⁷ 上海有色网数据

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



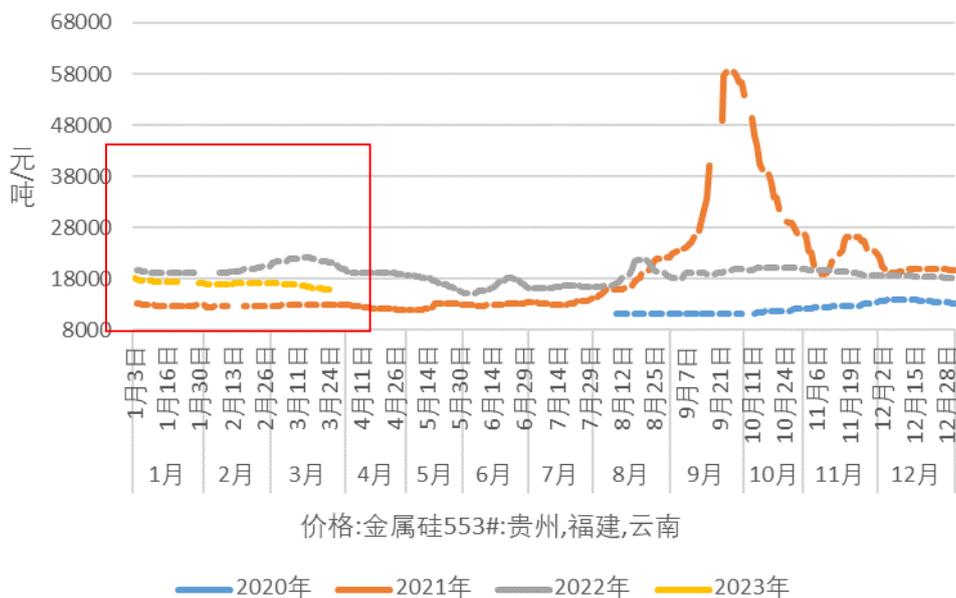
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格续跌

本周，553#现货价格均价为 16120 元/吨，较上周均价下跌 380 元/吨，或-2.30%。

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 17625 元/吨，周环比下降 1125 元/吨或-6.00%。

新疆、云南地区生产 421#金属硅的厂家较多，其中云南地区产品成交价格较低。受前期电力问题影响，云南地区部分硅厂现已减产。目前 421#成交价格在成本线徘徊，硅厂不堪承压，进一步让利的可能性不大，预计后期 421#金属硅价格趋稳运行。

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

<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>	