

2022 年 4 月 8 日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

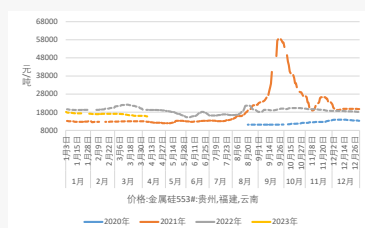
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

## 相关图表



## 关注生产成本对价格的支撑

## 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，本周工业硅开工率继续下降，新疆地区工业硅生产企业盈利亦受到影响。成本端，本周（4.3-4.7），行业平均成本约为 16600 元/吨，较上周下跌 400 元/吨。值得注意的是，生产成本最低的新疆地区的 553#生产成本约为 14500 元/吨，本周期货有止跌迹象，或因为价格已经接近新疆地区 553#生产成本，建议关注生产成本对价格的支撑。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，建议关注生产成本对价格的支撑力度。

供应端，截止 4 月 6 日，金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 9 台，中国金属硅开工炉数 311 台，整体开炉率 43.44%，近期工业硅价格低迷，工业硅生产企业利润不佳，开工率有所下降。

成本端，石油焦价格继续，工业硅生产成本再度下降。本周工业硅行业平均成本 16600 元/吨，较上周下降 400 元/吨。还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 4600 元/吨，周环比下跌 320 元/吨。整体来看，目前炼厂炼油利润良好，多满负荷在产，且目前停工检修焦化装置较往年同期相比较少，加之港上进口石油焦库存长期高位，国内石油焦供应整体充裕。值得注意的是，生产成本最低的新疆地区的 553#生产成本约为 14500 元/吨，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%。但本周期货有止跌迹象，或因为价格已经接近新疆地区 553#生产成本，建议关注生产成本对价格的支撑。

需求端，目前工业硅下游消费总体表现一般。有机硅板块继续表现平淡。目前有机硅市场无力摆脱高库存重压，尽管开工一降再降，但内需外需双双走弱导致场内消极情绪不断升温。有机硅消费表现疲软，对工业硅整体需求造成拖累，多晶硅、铝合金表现尚可。

社会库存，截止 3 月 31 日，工业硅社会库存共计 12.2 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：当前价格已经接近新疆生产成本，关注支撑效果.....                      | 4  |
| 四、需求端：有机硅消费继续放缓，多晶硅、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：现货价格续跌.....                                | 7  |
| 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（4.3-4.7），工业硅期货主力合约 SI2308 续跌，开盘价 15555 元/吨，收盘价 15225 元/吨，周跌 290 元或 -1.87%。波动范围：14710~15600 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

截止 4 月 6 日，金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 9 台，截至 4 月 6 中国金属硅开工炉数 311 台，整体开炉率 43.44%<sup>1</sup>。就西北地区而言，西北地区金属硅开工下降，其中新疆地区开炉数 153 台，陕西开炉数 8 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 17 台；就西南地区而言，西南地区金属硅开工下降，云南开炉 35 台，四川地区开炉 21 台，重庆地区开炉 7 台，贵州地区开炉 3 台；就其它地区

<sup>1</sup> 百川盈孚数据

而言，福建地区开工 8 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 3 台，湖南地区开工 3 台。

### 三、成本端：当前价格已经接近新疆生产成本，关注支撑效果

本周工业硅行业平均成本 16600 元/吨，较上周下降 400 元/吨。

就原材料来看，电极方面，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到本周四成交价格在 16000-17500 元/吨。目前炭电极市场观望情绪较浓，企业出货不佳；主流企业皆正常开工生产，市场供应充足。3 月份中国炭电极产量 2.13 万吨，环比增加 2.4%，同比增加 18.99%；开工较 2 月份有小幅增加。各企业正常开工生产，部分企业降低负荷，开工无大幅度变化。

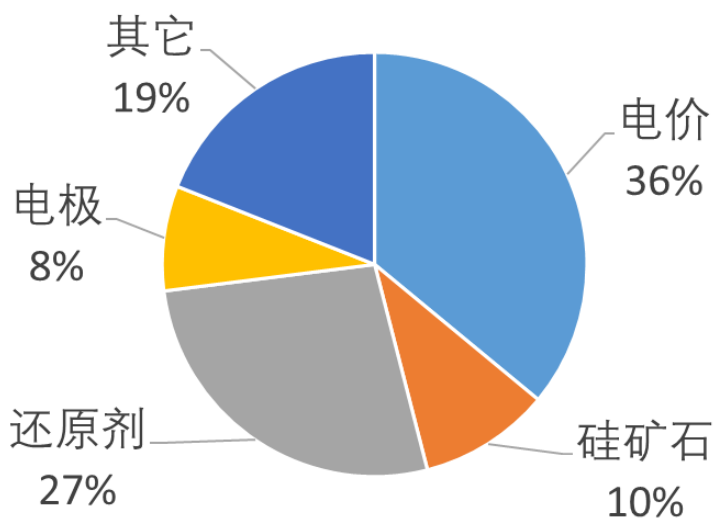
还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 4600 元/吨，周环比下跌 320 元/吨。整体来看，目前炼厂炼油利润良好，多满负荷在产，且目前停工检修焦化装置较往年同期相比较少，加之港上进口石油焦库存长期高位，国内石油焦供应整体充裕。

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<sup>2</sup>。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 553# 生产成本约为 14500 元/吨，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%<sup>3</sup>。但本周期货有止跌迹象，或因为价格已经接近新疆地区 553# 生产成本，建议关注生产成本对价格的支撑。

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

<sup>2</sup> 百川盈孚数据

<sup>3</sup> 广州期货交易所数据

## 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，短期来看，硅料和硅片企业开工率相对正常，且供需基本平衡。硅片有效产出时间减少，企业开工率相对高位，硅料需求相对持稳，供应方面增减量也基本持平。

有机硅方面，本周 DMC 报价 14800-15000 元/吨，参考价格为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠<sup>4</sup>。全国开工企业 16 家，国内总体开工率在 61%左右，由于走货不畅，当前单体企业有较多减产操作。目前有机硅市场无力摆脱高库存重压，尽管开工一降再降，但内需外需双双走弱导致场内消极情绪不断升温。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 412.08 元/吨，较上周均价下跌 28.24 元/吨。6063 铝棒本周均价 19253.75 元/吨，较上周均价上涨了 97.75 元/吨<sup>5</sup>。本周铝棒产量较上周增加。增产方面主要体现在广西、山西、青海以及新疆地区，广西、青海地区铝棒企业由于铝水供应增加，铝棒相应增产新疆个别铝棒于 2 月底复产试运行阶段开工产能偏低，后续产量有所提升。

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，工业硅需求表现较为一般。

<sup>4</sup> 百川盈孚数据

<sup>5</sup> 百川盈孚数据

## 五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止 3 月 31 日，金属硅社会库存共计 12.2 万吨<sup>6</sup>，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。

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

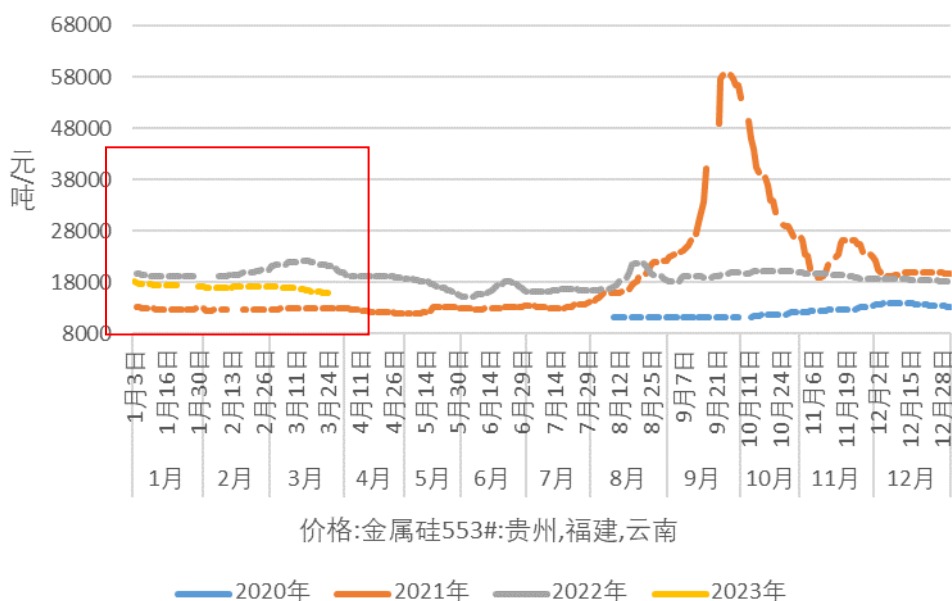
本周，553#现货价格均价为 15860 元/吨，较上周均价

<sup>6</sup> 上海有色网数据

下跌 140 元/吨，或-0.88%。

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

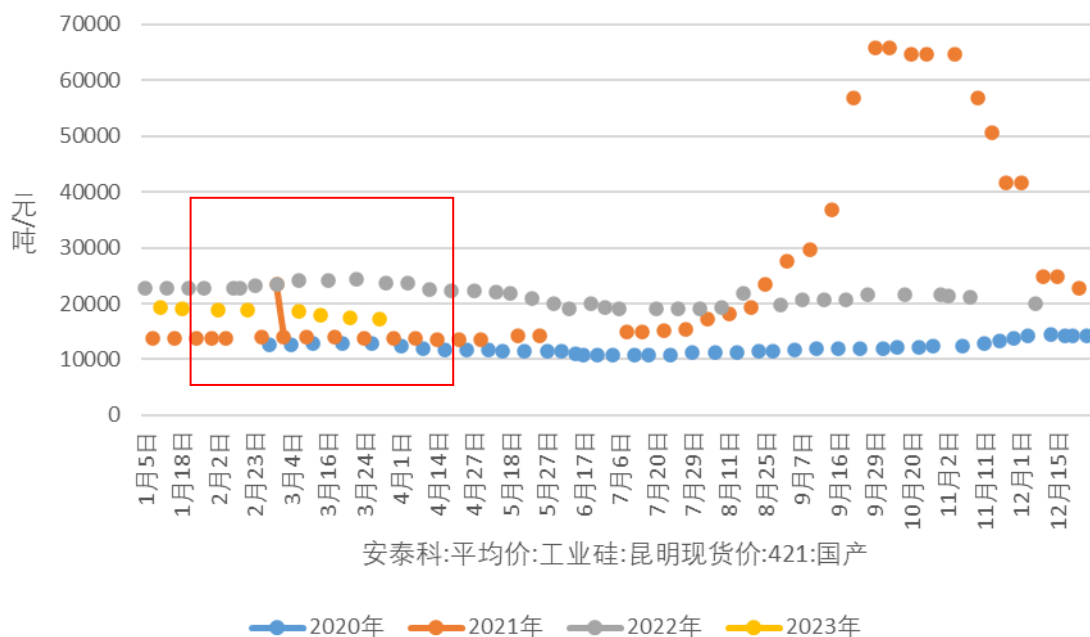


来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 17350 元/吨，周环比下降 900 元/吨或-4.93%。

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。

图表 5：421#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，工业硅开工率小幅回落。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，本周 SI2308 最低价格为 14710，或接近新疆地区 553# 平均生产成本，关注生产成本对价格的支撑。需求端，有机硅板块表现继续平淡，多晶硅、铝合金表现尚可，需求整体表现一般。另外，工业硅社会库存依然高企，表明工业硅基本面依然偏空。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](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

|                                                                                                                        |                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 广州营业部</li></ul> 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br>电话：020-38298555                       | <ul style="list-style-type: none"><li>• 佛山营业部</li></ul> 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<br>电话：0757-85501856/85501815 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 大连营业部</li></ul> 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<br>电话：0411-84806645 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 山东分公司</li></ul> 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<br>电话：0531-55554330        |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 福州营业部</li></ul> 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br>电话：0591-87800021                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• 杭州分公司</li></ul> 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室<br>电话：0571-87791385                  |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 河北分公司</li></ul> 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<br>电话：0311-83075314          | <ul style="list-style-type: none"><li>• 唐山营业部</li></ul> 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br>电话：0315-5266603            |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 淮北营业部</li></ul> 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br>电话：0561-3318880                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 太原营业部</li></ul> 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<br>电话：0351-7876105    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 嘉兴分公司</li></ul> 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼<br>电话：0573-87216718              |                                                                                                                     |