

2022年4月22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



库存依然高企，工业硅冲高回落

核心观点

观点：供应端，工业硅开工率本周下降，为 41.64%。成本端，工业硅生产成本继续下降，但工业硅期货价格或已经接近新疆地区 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运行。关注生产成本及市场氛围变化对工业硅价格的影响。

供应端，目前金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 13 台，截至 4 月 20 日，中国金属硅开工炉数 299 台，整体开炉率 41.64%。本周开工率较上周有所下降。

成本端，本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨，较上周下降 1000 元/吨。就原材料来看，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到 4 月 20 日成交价格 16000-17500 元/吨。市场供应充足，目前各炭电极企业保持正常开工生产，库存保持在中高位水平；炭电极多以执行长协订单为主，出货一般。还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 3700 元/吨，周环比下跌 170 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，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%。本周最低价 15035 高于上周最低价 14830，成本支撑或显现，关注生产成本对工业硅价格的影响。

需求端，受有机硅拖累，目前工业硅下游消费总体表现一般。多晶硅方面，截止到 4 月 20 日，多晶市场均价为 18.8 万元/吨，较上周同期相比均价下跌 12000 元/吨，降幅 6.0%。近期硅料市场维持缓跌走势，硅片企业在石英砂保供的前提下，产出超预期释放拉动硅料需求，在硅料整体供应充足、库存相对持平的情况下，硅料市场整体维持供需平衡，市场价格保持下跌态势。有机硅方面，本周有机硅市场仍旧一片风平浪静，单体厂报盘维稳已经持续半个多月，表明守价决心，场内 DMC 报盘价格在 14800-15500 元/吨，实际成交重心围绕 15000 元/吨附近水平。买方情绪触动并不大，抄底操作也没有爆发，部分原料库存消耗至低位的补货跟进，有机硅交投活动较为冷清。铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 373.98 元/吨，较上周均价下跌 34.36 元/吨；6063 铝棒本周均价 19350.2 元/吨，较上周均价上涨了 219.2 元/吨。本周铝棒产量较上周增加。

社会库存，截止 4 月 7 日，工业硅社会库存共计 11.9 万吨，依然处于高位，目前工业硅社会库存仍未明显下降，利空工业硅价格。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：本周工业硅企业开工率下降.....	3
三、成本端：当前价格已经接近新疆生产成本，关注成本支撑效果.....	4
四、需求端：有机硅消费表现一般，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，但成交有所改善.....	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（4.17-4.21），工业硅期货主力合约 SI2308 冲高回落，开盘价 15110 元/吨，收盘价 15140 元/吨，周涨 55 元或 0.36%。波动范围：15035~15660 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：本周工业硅企业开工率下降

目前金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 13 台，截至 4 月 20 日，中国金属硅开工炉数 299 台，整体开炉率 41.64%¹。本周开工率较上周有所下降。

分地区来看，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 147 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 12 台；就西南地区而言，西南地区金属硅开工平稳，云南开炉 36 台，四川地区开炉 20 台，重庆

¹ 百川盈孚数据

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 8 台，而东北地区金属硅开工 18 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 3 台，湖南地区开工 4 台。

三、成本端：当前价格已经接近新疆生产成本，关注成本支撑效果

本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨，较上周下降 1000 元/吨。

就原材料来看，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²。市场供应充足，目前各炭电极企业保持正常开工生产，库存保持在中高位水平；炭电极多以执行长协订单为主，出货一般。预计下周炭电极价格以稳价为主，各企业正常开工生产，市场供应面保持稳定。

还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 3700 元/吨，周环比下跌 170 元/吨。石油焦市场整体出货尚可，国产焦市场供不应求，炼厂石油焦库存普遍降至中低位，利好焦价不断推涨。沿江地区中硫石油焦出货平稳，炼厂稳价走货为主；华东地区金陵石化焦化装置停工检修，其余高硫石油焦出货良好，炼厂库存降至低位。

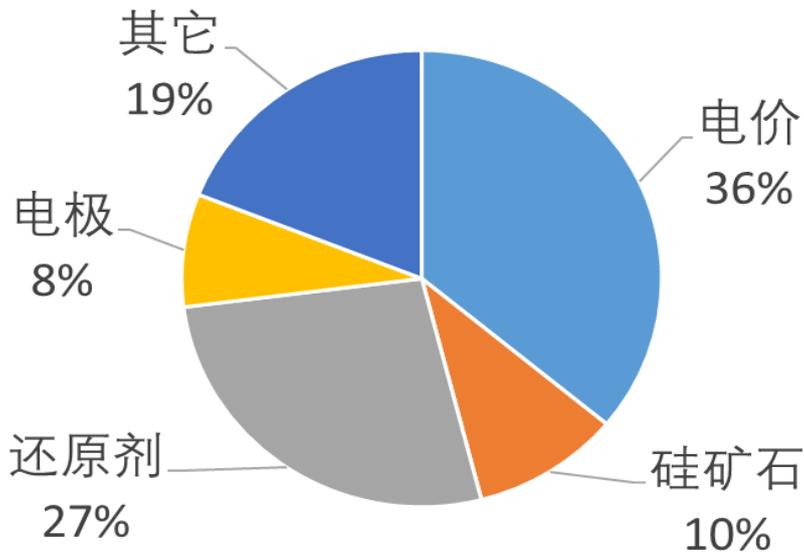
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价

² 百川盈孚数据

500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨³。硅石受下游影响较大，主要靠金属硅市场情绪带动。由于硅石产地由自然资源决定，运输成本甚至接近矿石本身，部分硅厂求近心理，对硅石质量要求不高，产出金属硅品质相对一般。

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%⁴。本周最低价 15035 高于上周最低价 14830，成本支撑或显现，关注生产成本对工业硅价格的影响。

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：有机硅消费表现一般，多晶硅、铝合金尚可

多晶硅市场价格继续下跌。截止到本周四，多晶市场均

³ 百川盈孚数据

⁴ 广州期货交易所数据

价为 18.8 万元/吨，较上周同期相比均价下跌 12000 元/吨，降幅 6.0%。近期硅料市场维持缓跌走势，硅片企业在石英砂保供的前提下，产出超预期释放拉动硅料需求，在硅料整体供应充足、库存相对持平的情况下，硅料市场整体维持供需平衡，市场价格保持下跌势态。短期来看，硅料和硅片企业开工率相对正常，根据多晶硅企业运行和排产计划统计，4 月份国内多晶硅产量小幅增长，小幅增量主要来自部分企业的产能增量释放以及个别检修维护企业的复产增量，硅料整体供应充足。

有机硅方面，本周有机硅市场仍旧一片风平浪静，单体厂报盘维稳已经持续半个多月，表明守价决心，场内 DMC 报盘价格在 14800-15500 元/吨，实际成交重心围绕 15000 元/吨附近水平⁵。买方情绪触动并不大，抄底操作也没有爆发，部分原料库存消耗至低位的补货跟进，有机硅交投活动较为冷清。生产企业长期负盈利及高库存状态导致减产操作频频，个别单体厂已经停车近半年之久，但内需外需均无动力，货源消化不畅，个别几次的反弹尝试更是如昙花一现，有机硅市场复兴之路道阻且长。全国开工企业 16 家，总体开工率在 61%左右。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 373.98 元/吨，较上周均价下跌 34.36 元/吨；6063 铝棒本周均价 19350.2

⁵ 百川盈孚数据

元/吨，较上周均价上涨了 219.2 元/吨⁶。本周铝棒产量较上周增加。本周铝棒企业减复产均现，其中从元旦开始宁夏地区关停的铝棒企业于上周末复产，但目前尚未恢复至其减产前水平；四川地区个别铝棒企业增加了部分回收料、铝锭以及铝水用量，产量有所增加。

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。

五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止 4 月 18 日，金属硅社会库存共计 11.8 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。

⁶ 百川盈孚数据

⁷ 上海有色网数据

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



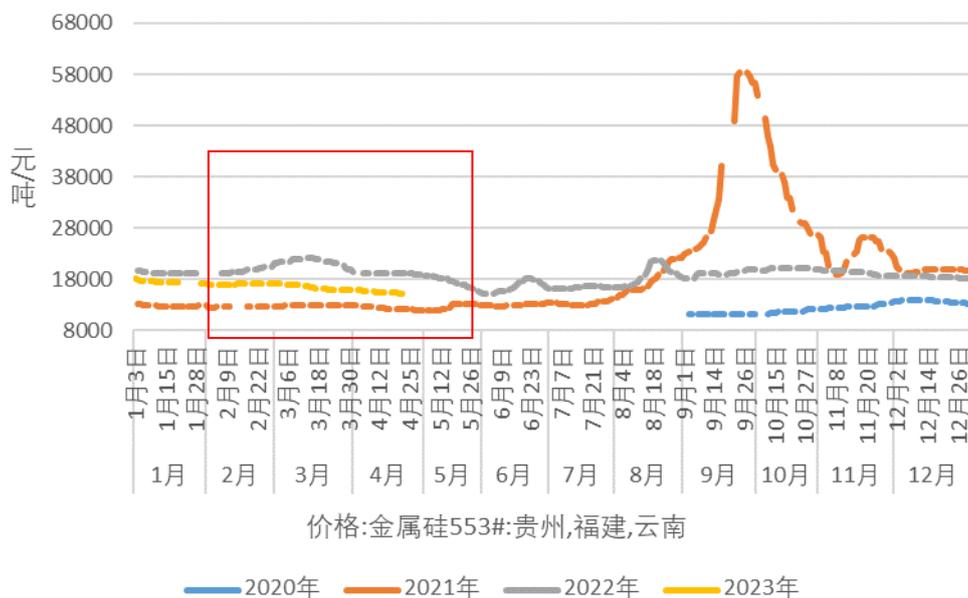
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格续跌，但成交有所改善

本周，553#现货价格均价为 15370 元/吨，较上周均价下跌 140 元/吨，或-0.90%。

本周 553 金属硅价格止跌企稳，周后期市场询价人数增多后，硅厂表示出货顺畅，个别硅厂试探性上调报价。目前市场缺乏实际利好因素支撑，5 系金属硅市场价格回调难度较大，预计短期 5 系金属硅市场价格以稳为主。

图表 4：553#现货价格季节走势图

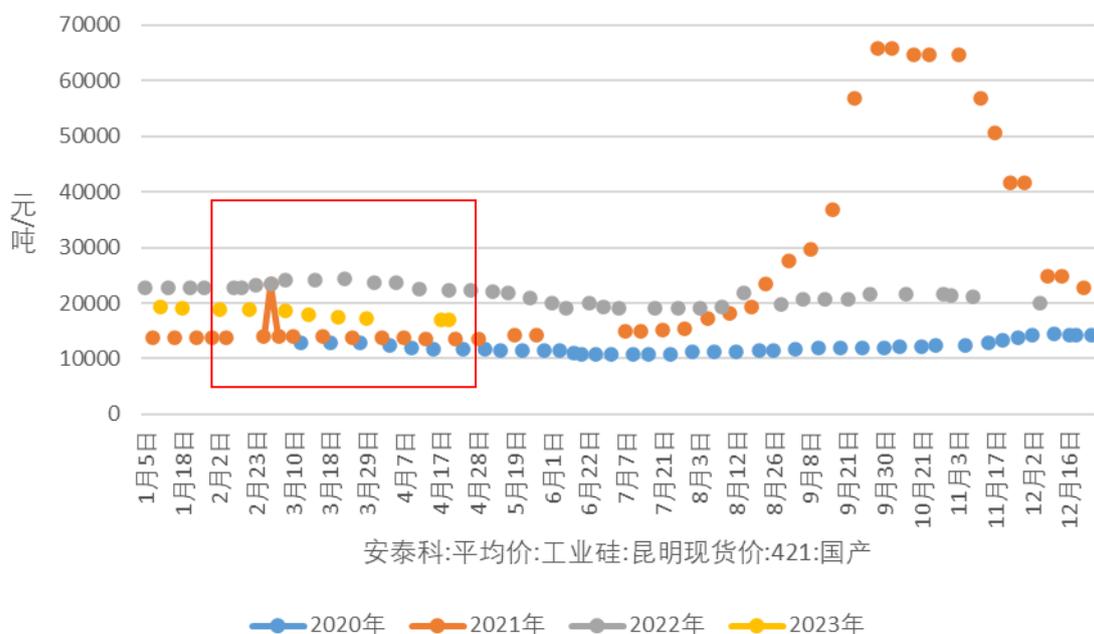


来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 16975 元/吨，周环比下降 375 元/吨或-2.16%。

本周新疆地区供应稍有缩减，主要是哈密地区电价高昂，当地硅厂停炉检修；伊犁地区个别硅厂水电设备检修电价成本增加，多数硅厂电价不变，但为应对低迷行情，减产检修。周末期市场询价人数增加，低价交易明显减少，南方421#生产厂家率先作出反应，报价坚挺。

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，工业硅开工率本周下降。成本端，工业硅生产成本继续下降，但工业硅期货价格或已经接近新疆地区 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运行。关注生产成本及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>	