

2022 年 5 月 13 日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

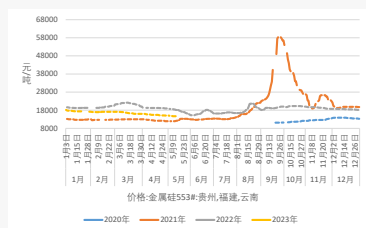
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



利空因素集聚，工业硅价格重挫

核心观点

观点：供应端，工业硅开工率本周下降，为 39.42%。成本端，本周工业硅生产成本维持稳定，约为 15500 元/吨，然而值得注意的是，进入 5 月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。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。

供应端，金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 3 台，截至 5 月 11 日，中国金属硅开工炉数 283 台，整体开炉率 39.42%，开工率继续下降。

成本端，本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨。电极方面，国内炭电极市场价格下调，截止到本周四主流成交价格在 15000-16500 元/吨，较上周下调 500 元。还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3700 元/吨，持平上周。值得注意的是，进入 5 月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。

需求端，受有机硅拖累，目前工业硅下游消费总体表现一般。多晶硅市场价格大幅下跌。截止到本周四，多晶市场均价为 15.6 万元/吨，较上周四相比均价下跌 24000 元/吨，降幅 13.3%。本周多晶硅市场价格大幅下跌，硅片市场价格下跌，电池片市场价格暂稳；光伏组件市场价格持稳。有机硅方面，本周有机硅调降操作再起，出货难成为市场“拦路虎”。周初山东小厂率先下跌 200 元/吨，业者心态小有浮动，然周二续跌加之龙头企业价格整体下调，有机硅僵持许久的偏稳状态彻底被打破，场内 DMC 主流报盘在 14300-15000 元/吨，暗降操作延续。铝合金方面，铝加工产品价格下跌。本周 6063 铝棒加工费均价 392.92 元/吨，较上周均价上涨 21.25 元/吨。6063 铝棒本周均价 18993.75 元/吨，较上周均价下跌了 51.25 元/吨。本周铝棒产量较上周继续增加。本周铝棒企业增产主要体现在宁夏、内蒙古两地。

社会库存，截止 5 月 5 日，金属硅社会库存共计 15.7 万吨，依然处于高位，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：本周工业硅企业开工率下降.....	3
三、成本端：西南地区丰水期来临，成本支撑可能减弱.....	4
四、需求端：有机硅消费表现一般，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.....	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（5.8-5.12），工业硅期货主力合约 SI2308 重挫，开盘价 15300 元/吨，收盘价 14150 元/吨，周跌 1075 元或 -7.06%。波动范围：14150~15360 元/吨。本周工业硅期货价格重挫，一方面是由于云南进入升水期，降水将增加，水电供应亦将增加，水电价格将下降，这引发了市场关于当地工业硅生产企业生产成本下降的预期；另一方面，本周我国宏观数据表现不佳，且美国地区银行股票再度大跌，美国银行流动性风险持续发酵，商品期货普跌，工业硅受到拖累。

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

据百川盈孚统计，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 3 台，截至 5 月 11 日，中国金属硅开工炉数 283 台，整体开炉率 39.42%，开工铝继续下降。

分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 144 台，陕西开炉数 4 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 24 台，四川地区开炉 28 台，重庆地区开炉 5 台，贵州地区开炉 3 台；就其它地区而言，福建地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 17 台，内蒙地区目前开炉 23 台，广西地区开工 2 台，湖南地区开工 3 台。

三、成本端：西南地区丰水期来临，成本支撑可能减弱

本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨。

电极方面，国内炭电极市场价格下调，截止到本周四主流成交价格在 15000-16500 元/吨，较上周下调 500 元¹。目前炭电极企业表示新单较少，出货平平；各企业皆正常开工生产，市场供应保持稳定。

还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3700 元/吨，持平上周。本周港口石油焦库存继续攀高，到港石油焦船只仍较多，部分入库。随着国内炼厂焦化装置停工检修陆续增加，石油焦供应量开始下降，而下游原料石油焦库存多数偏低，对石油焦属刚需采购，加之港口新进石油焦成本预计逐步降低，部分贸易商开始预售石油焦期货；弹丸焦市场，下游需求整体弱势，企业按需采购，高硫燃料焦交投仍显一般。下周仍有焦化装置存停工检修预期，预计国产石油焦供应量仍

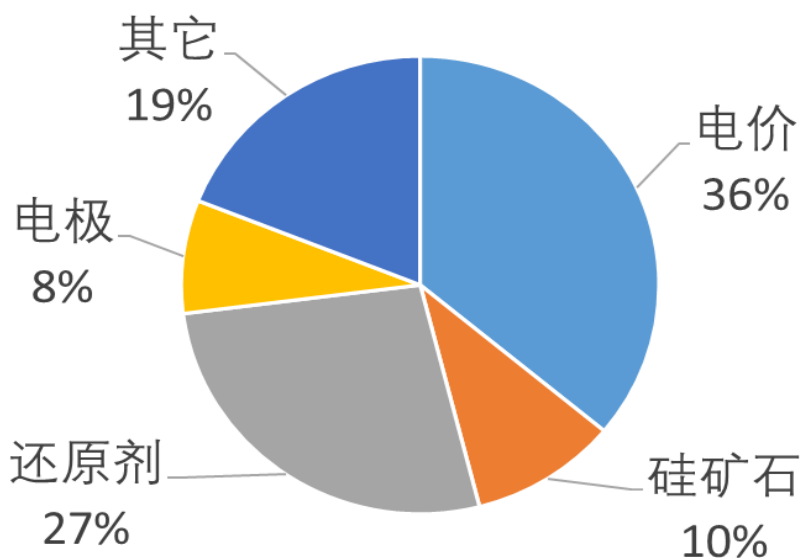
¹ 百川盈孚数据

将继续减少，港口部分进口贸易商开始预售期货。随着炼厂焦化检修逐步增加，市场石油焦供应预期减少，下游刚需采购，对石油焦需求仍存。

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²。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，进入 5 月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

² 百川盈孚数据

四、需求端：有机硅消费表现一般，多晶硅、铝合金尚可

多晶硅市场价格大幅下跌。截止到本周四，多晶市场均价为 15.6 万元/吨，较上周四相比均价下跌 24000 元/吨，降幅 13.3%³。本周多晶硅个别头部企业产能爬坡阶段产品质量不稳定，以及上市公司存在业绩压力，因此出货价格偏低，成交情况不乐观。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，本周硅料环节生产运行情况稳定，5-6 月随着大全、协鑫、东立、润阳、东方希望等企业投产释放，硅料供应仍会持续增加，硅料整体供应充足。本周多晶硅市场价格大幅下跌，硅片市场价格下跌，电池片市场价格暂稳；光伏组件市场价格持稳。

有机硅方面，本周有机硅调降操作再起，出货难成为市场“拦路虎”。周初山东小厂率先下跌 200 元/吨，业者心态小有浮动，然周二续跌加之龙头企业价格整体下调，有机硅僵持许久的偏稳状态彻底被打破，场内 DMC 主流报盘在 14300-15000 元/吨，暗降操作延续⁴。目前尽管行业平均开工低位，但难以摆脱需求疲软的拖累，个别企业库存较高，走货意愿强烈，不过买盘似乎已经无动于衷，由于终端消化缓慢，下游工厂生产节奏也有所放缓，备货以满足刚需为主，有机硅市场深陷泥潭，自救难度较大。

³ 百川盈孚数据

⁴ 百川盈孚数据

铝合金方面，铝加工产品价格下跌。本周 6063 铝棒加工费均价 392.92 元/吨，较上周均价上涨 21.25 元/吨。6063 铝棒本周均价 18993.75 元/吨，较上周均价下跌了 51.25 元/吨⁵。本周铝棒产量较上周继续增加。本周铝棒企业增产主要体现在宁夏、内蒙古两地。其中宁夏地区 4 月中旬复产的铝棒企业初期运行产能未完全恢复，目前已正常生产；内蒙古地区的某铝棒大厂于本月满产运行，除用于生产铝棒的铝水增加以外还增加了部分再生铝的用量而达到满产。减产方面主要是河南个别铝棒企业停产检修，影响了部分产量，本月中下旬左右将恢复生产，总体来看铝棒产量继续增加。

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 5 月 5 日，金属硅社会库存共计 15.7 万吨⁶，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

⁵ 百川盈孚数据

⁶ 上海有色网数据

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



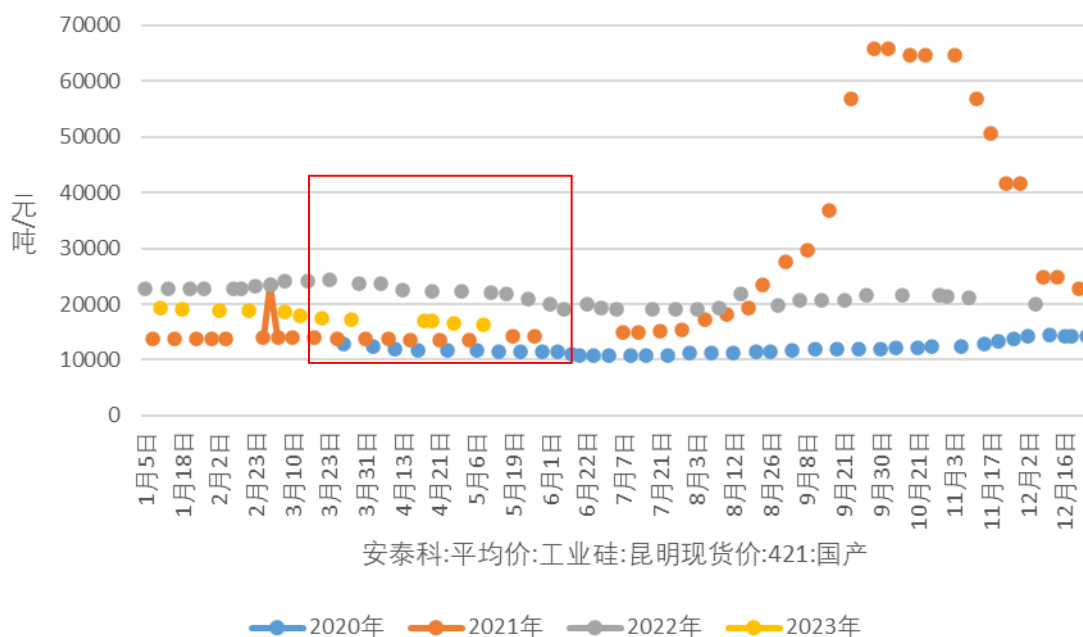
来源：上海有色网，广金期货研究中心

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 15086.84 元/吨，较上周均价下跌 997.94 元/吨，或-6.20%。

四川部分硅厂复产开工，不通氧 553 现货增加。目前市场报价混乱，预计短期不通氧 5 系金属硅市场价格继续向下整理，幅度在 100-200 元/吨。

图表 4：553#现货价格季节走势图

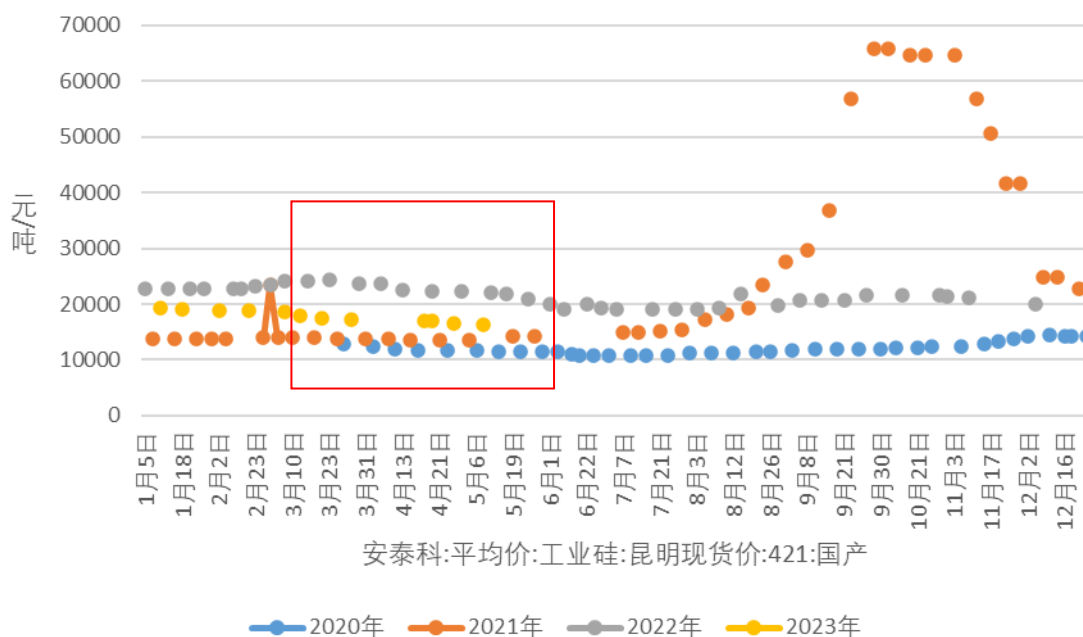


来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 16583.33 元/吨，周环比下降 804.17 元/吨或-4.62%。

本周北方金属硅大厂生产状况良好，产量攀升。但市场实单释放有限，成交量较少，部分厂家为促成交易，价格下调。

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，工业硅开工率本周继续下降。成本端，西南地区丰水期来临，当地降水将增多，水电价格将下降，引发市场关于西南地区工业硅生产成本下降的预期。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承压有运行。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

• 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	