

2022年7月15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



多头增仓，工业硅走强

核心观点

观点：成本方面，工业硅盈利水平依然不佳，企业生产意愿一般，生产成本对工业硅价格有支撑。需求方面，多晶硅产能投放提振工业硅需求，有机硅、铝合金表现稳定，工业硅整体需求边际回暖。由于工业硅行业继续处于普遍亏损状态，生产成本对工业硅价格支撑较为明显，预计工业硅下行空间有限。

供应方面，截至7月13日，中国金属硅开工炉数315台，整体开炉率42.76%，继续处于低水平。西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数105台，陕西开炉数0台，青海开炉数2台，甘肃开炉10台。西南地区：西南地区金属硅开工下降，云南开炉93台，四川地区开炉54台，重庆地区开炉9台，贵州地区开炉0台。其它地区：福建地区开工5台，而东北地区金属硅开工9台，内蒙地区目前开炉19台，广西地区开工2台，湖南地区开工0台。

成本方面，本周金属硅成本13600元/吨，较上周下降200元/吨，硅企行业平均利润依然接近于0，由于盈利水平不佳，硅企生产意愿普遍不强。

需求方面，多晶硅方面，多晶硅价格暂时企稳。据百川盈孚，本周多晶市场均价为6.37万元/吨，较上周持平。本周多晶硅市场价格暂稳，从供给端来看，受多晶硅价格影响，虽然部分企业停产、检修，但仍有多晶硅新增产能持续释放；从需求端来看，本周多晶硅实际成交较少，市场多以执行前期大单为主。目前，多晶硅价格基本触底，生产成本对多晶硅价格有一定支撑，预计短时间内多晶硅价格将持稳运行。近期随着多晶硅部分项目推迟投产，使得短期供应过剩的预期有所缓解，短时间内产量增幅变小，但企业实际产量增加，增量主要来源于新建产能爬坡释放。减量主要由于市场价格因素下停产，以及部分企业设备维护，总体来看，增量大于减量，多晶硅对金属硅需求旺盛。有机硅、铝合金表现稳定。总体来看，受来自多晶硅方面的提振，工业硅总体需求边际好转。

库存方面，截止7月15日，金属硅社会库存共计15.6万吨，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：工业硅开工率维持低位.....	3
三、成本端：短期内成本较稳定.....	4
四、需求端：总体表现边际好转.....	5
五、库存分析：库存依然高企，依然未有去库.....	6
六、现货分析：价格暂时企稳.....	7
七、后市展望.....	9
分析师声明.....	10
分析师介绍.....	10
免责声明.....	11
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.....	11
联系电话：400-930-7770.....	11
公司官网： www.gzjkqh.com	11
广州金控期货有限公司分支机构.....	12

一、行情回顾

本周(7.10-7.14)，工业硅期货主力合约SI2309走强，开盘价13230元/吨，收盘价13665元/吨，周涨445元或3.37%。波动范围：13210~14225元/吨。成交量增加28.6万手至50.4万手，持仓量增加22788手至96061手。多头增仓迹象明显。

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：工业硅开工率维持低位

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增加5台，截至7月13日，中国金属硅开工炉数315台，整体开炉率42.76%。西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数105台，陕西开炉数0台，青海开炉数2台，甘肃开炉10台。西南地区：西南地区金属硅开工下降，云南开炉93台，四川地区开炉

54 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 0 台。其它地区：福建地区开工 5 台，而东北地区金属硅开工 9 台，内蒙地区目前开炉 19 台，广西地区开工 2 台，湖南地区开工 0 台。

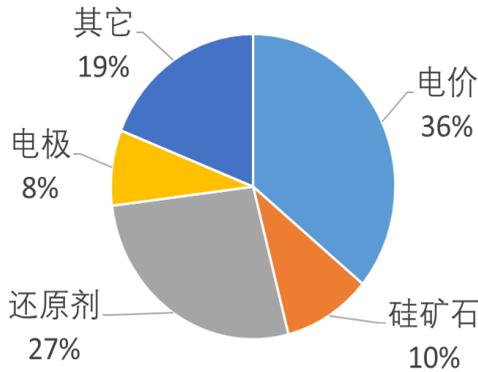
三、成本端：短期内成本较稳定

本周金属硅成本 13600 元/吨，较上周下降 200 元/吨，硅企行业平均利润依然接近于 0。本周硅石价格有小幅向下调整，炭电极虽报价不改，但实际成交稍有松动。据百川盈孚，本周国内炭电极市场价格维持稳定，主流成交价格在 13000-15200 元/吨。炭电极市场价格暂稳运行，市场出货一般。下游市场开始回温，四川地区受高温影响，后续或将出现限电情况，对炭电极需求利好不足，整体来看丰水期已来临，但受近期下游市场弱势运行影响，采购积极性不及往年。

据百川盈孚，本周石油焦市场均价 2203 元/吨，较上周上涨 9 元/吨，涨幅 0.41%。石油焦市场整体出货平稳，主营炼厂石油焦出货分化，炼厂焦价互有涨跌；地方炼厂石油焦价格经过前期不断上涨，下游观望心态加重，地炼焦价陆续回稳。西北地区高硫石油焦出货良好。东北地区中高硫石油焦出货尚可，焦价小幅上调；沿江地区中硫石油焦出货尚可。

硅石价格保持平稳。近期金属硅价格疲软，对原材采购一般，硅石出货情况较差。据硅石持货商反馈，今年整体硅石质量较为一般，价格也有 20-60 元之间的松动。据百川盈孚，本周硅石均价维持在 500 元/吨。

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：总体表现边际好转

多晶硅方面，多晶硅价格暂时企稳。据百川盈孚，本周多晶市场均价为 6.37 万元/吨，较上周持平。本周多晶硅市场价格暂稳，从供给端来看，受多晶硅价格影响，虽然部分企业停产、检修，但仍有多晶硅新增产能持续释放；从需求端来看，本周多晶硅实际成交较少，市场多以执行前期大单为主。目前，多晶硅价格基本触底，生产成本对多晶硅价格有一定支撑，预计短时间内多晶硅价格将持稳运行。近期随着多晶硅部分项目推迟投产，使得短期供应过剩的预期有所缓解，短时间内产量增幅变小，但企业实际产量增加，增量主要来源于新建产能爬坡释放。减量主要由于市场价格因素下停产，以及部分企业设备维护，总体来看，增量大于减量，多晶硅对金属硅需求旺盛。

有机硅方面，有机硅价格继续突破底线，单体厂亏损加深，可见开工率提升确实对供应端形成压力。目前对于需求端的期望还有没有太大改善，尽管当前低价有吸引力，但下

游工厂也受制于终端拿货积极性以及开工情况，采购有机硅的热情平平。据百川盈孚，本周国内总体开工率在 70%左右，周内生产企业装置动态无明显变化，大部分单体厂没有达到满产，后市新的减产操作存在。对金属硅需求较弱。

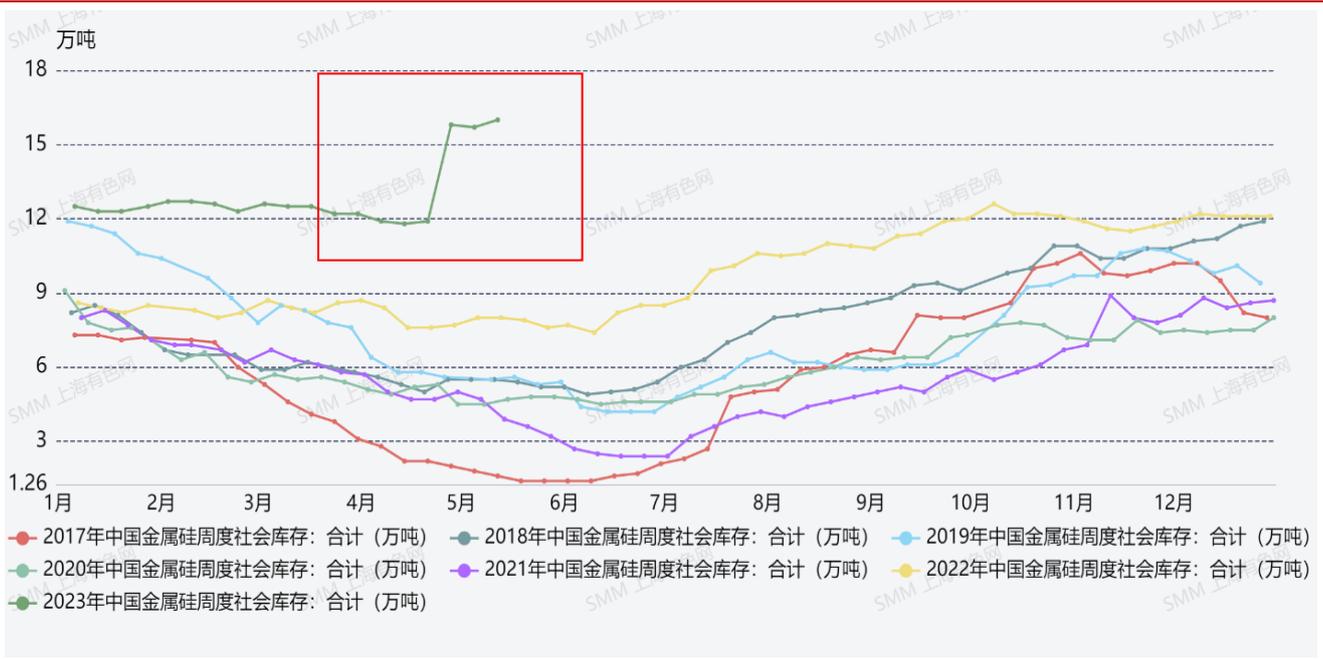
铝合金方面，据百川盈孚，本周 6063 铝棒加工费均价 181.34 元/吨，较上周均价上涨 72 元/吨。本周 6063 铝棒本周均价 18602 元/吨，较上周均价下跌了 163 元/吨。本周铝棒产量较上周继续减少，主要是需求不足，广西地区个别铝棒企业少量减产，其余地区铝棒企业暂无增、减产出现，产量小幅降低。

五、库存分析：库存依然高企，依然未有去库

据上海有色网，截止 7 月 15 日，金属硅社会库存共计 15.6 万吨，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

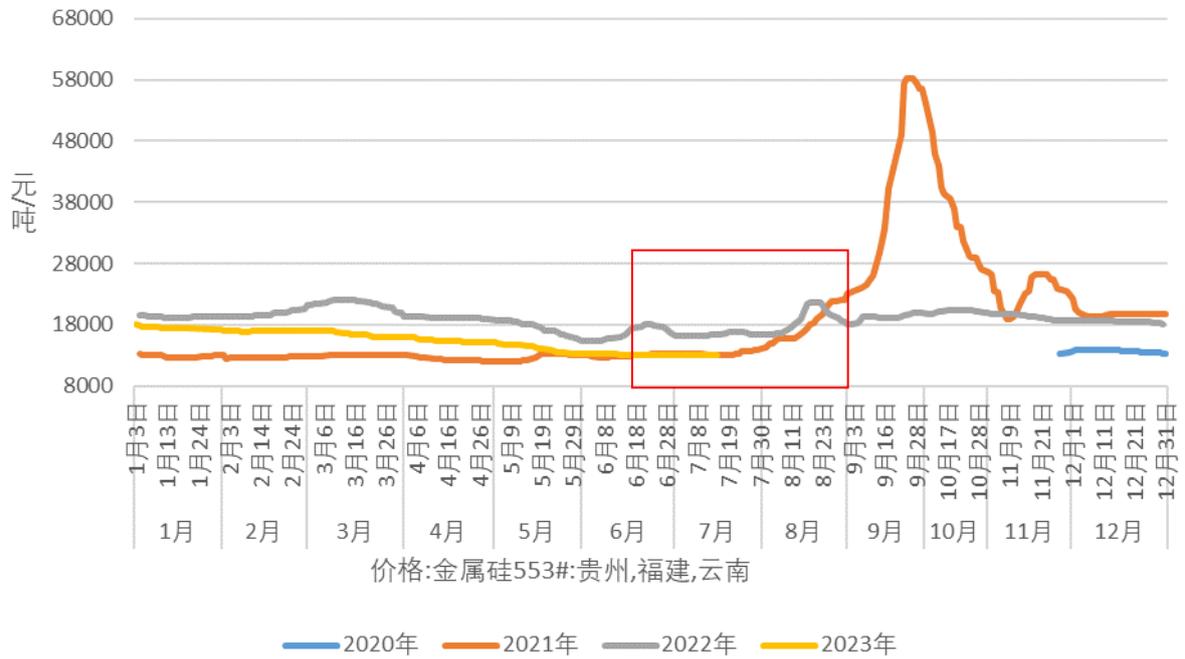


来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货分析：价格暂时企稳

据百川盈孚，本周不通氧 553#金属硅出厂现金交货均价参考 12700 元/吨，通氧 553#出厂均价 13000 元/吨，其中新疆地区 553#价格降至 12700 元/吨左右。本周冶金级金属硅价格变动不大，上调幅度较小，大厂上调报价，带动市场询价氛围较前期转好。西南硅厂冶金级金属硅报价大都坚挺，个别厂家试探上调，但成交有待跟进。周末期新疆大厂为去库突降报价，但其余中小企业并未跟随。

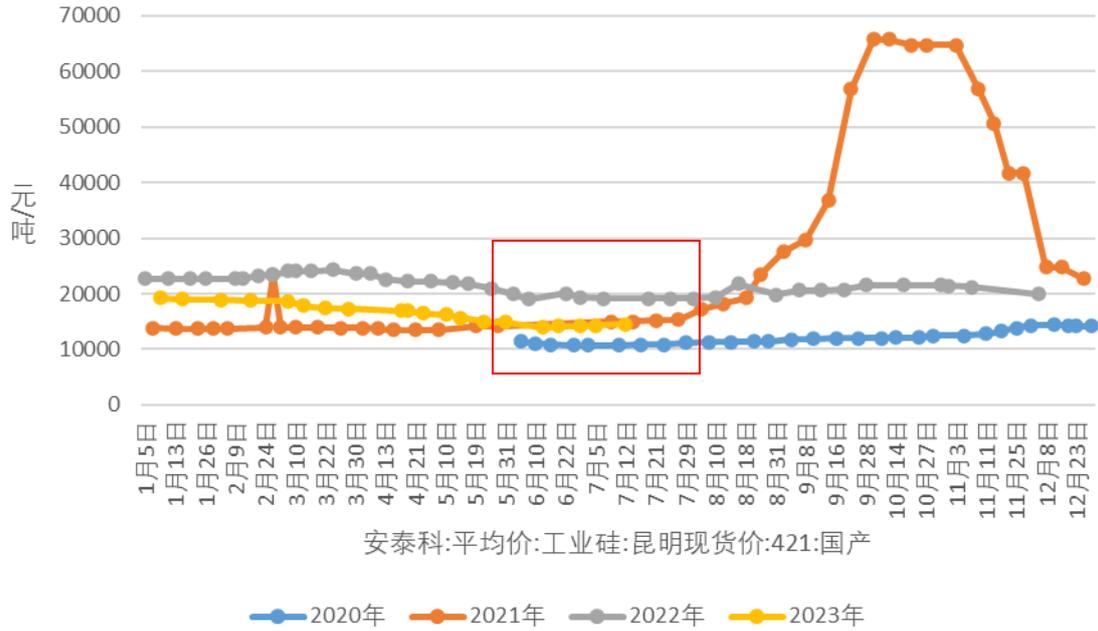
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

本周化学级金属硅出厂含税价格 14100 元/吨左右，市场价格较上周大体持稳。本周前期期货价格不断升水的前提下，期限商询价明显积极，西南地区 421 出货稍显畅通。生产 421 的中小企业报价多以坚挺为主，但出货情况不甚理想。

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，工业硅开工率环比有小幅提升，但整体维持偏低的水平；成本端，工业硅成本维持稳定，盈利水平依然不佳，硅企开工意愿一般；需求端，多晶硅产能投放，利好工业硅消费，工业硅下游需求总体表现回暖，工业硅基本面边际改善，价格下行空间预计有限。

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>	