

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



## 生产成本支撑工业硅价格

## 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，截止7月20日，金属硅总炉数718台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加23台，截至7月20日，中国金属硅开工炉数338台，整体开炉率47.08%。西北地区，西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数115台，陕西开炉数1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增加，云南开炉102台，四川地区开炉56台，重庆地区开炉10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，硅企行业平均利润依然不佳，仅为100元/吨左右。由于盈利水平不佳，硅企生产意愿普遍不强。生产成本将支撑工业硅价格。

需求方面，多晶硅方面，本周多晶硅市场稳中有涨，尤其N型硅料市场货源紧缺，使得N型硅料与P型硅料之间的价差进一步拉大。前期随着部分企业停产、检修，多晶硅产量有所下降，企业库存压力减少叠加市场价格逼近成本线，多晶硅企业挺价意愿强烈，部分企业采取一月一签的签单模式，亦有部分贸易商下场囤货，多晶硅企业话语权加强，市场整体价格稳中有涨。前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。有机硅、铝合金表现稳定，工业硅需求主要有多晶硅拉动。

库存方面，截止7月15日，金属硅社会库存共计19.6万吨，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.....	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： <a href="http://www.gzjkqh.com">www.gzjkqh.com</a> .....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

## 一、行情回顾

本周(7.17-7.21)，工业硅期货主力合约SI2309回落，开盘价13605元/吨，收盘价13365元/吨，周跌300元或-2.20%。波动范围：13150~13740元/吨。成交量减少11.2万手至39.2万手，持仓量减少6772手至89289手。

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：工业硅开工率小幅回暖

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23台，截至7月20日，中国金属硅开工炉数338台，整体开炉率47.08%。西北地区，西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数115台，陕西开炉数1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增加，云南开炉102台，四川地区开炉56台，重庆地区开炉10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，硅企行业平均利润依然不佳，仅为 100 元/吨左右。

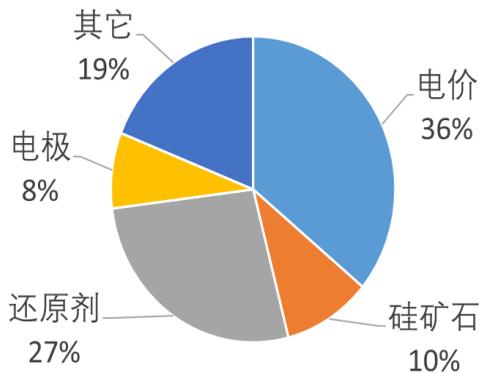
据百川盈孚，国内炭电极市场价格下调 1000 元不等，主流成交价格在 12500-13500 元/吨。周内炭电极市场价格弱势运行，厂家承压出货。下游市场库存高位，对原料采购价积极性低下，同时目前炭电极市场供应相对充足，价格战激烈，部分厂家为缓解压价低价出售。

石油焦方面，本周石油焦价格维持稳定，均价 2700 元/吨。据百川盈孚，石油焦市场整体出货尚可，下游需求稳步增加，加之国内炼厂石油焦库存长期低位，国产焦资源偏紧，多数炼厂焦价继续推涨，贸易商寻机出货，港口库存消耗增加。沿江地区中硫石油焦交投良好，下游企业接货积极，华东地区中高硫石油焦出货尚可，下游按需采购，华南地区高硫石油焦出货平稳，华北山东地区中高硫石油焦下游接货积极，厂里库存低位，交投良好，塔河石化石油焦平稳出货。本周外贸到港船只较少，进口贸易商出货积极性较高，各港口进口石油焦仍以去库存为主，港口石油焦库存继续降低。

硅石价格保持平稳。本周，硅石价格弱稳，存在阴跌。近期金属硅价格疲软，对原材采购一般，硅石出货情况不佳，价格也多有让步。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。本周硅石均价维持在 500 元/吨。

综合来看，硅石、还原剂价格维持稳定。生产成本将支撑工业硅价格。

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，截止到 2023 年 7 月 20 日，多晶市场均价为 6.67 万元/吨，较 2023 年 7 月 13 日相比均价上涨 3000 元/吨，涨幅 4.71%。本周多晶硅市场稳中有涨，尤其 N 型硅料市场货源紧缺，使得 N 型硅料与 P 型硅料之间的价差进一步拉大。前期随着部分企业停产、检修，多晶硅产量有所下降，企业库存压力减少叠加市场价格逼近成本线，多晶硅企业挺价意愿强烈，部分企业

采取一月一签的签单模式，亦有部分贸易商下场囤货，多晶硅企业话语权加强，市场整体价格稳中有涨。前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。

有机硅方面，据百川盈孚，本周有机硅市场重心大体维稳，由于当前仍旧是买方市场，持货商之间竞争自然激烈，低价成为吸引客户的主要手段，但亏损已久的有机硅生产企业已经没有什么可让利的空间，周内DMC主流报盘价格僵持在13000-13500元/吨，高价报盘实际成交围绕13100元/吨附近。成本支撑相对坚挺，然本月开工提升压制下，有机硅暂无翻身之力，虽多数业者认为市场已经基本到底，但买盘跟进情绪还是偏谨慎。本周国内总体开工率在68%左右，华东地区有部分企业装置减产，虽然目前开工不算高，但市场整体供应还是过量。

铝合金方面，据百川盈孚，本周6063铝棒加工费均价299.66元/吨，较上周均价上涨46.32元/吨。本周6063铝棒本周均价18691元/吨，较上周均价上涨了89元/吨。本周铝棒产量较上周继续减少。铝棒企业减复产均现，减产主要体现在甘肃和内蒙古地区，甘肃地区某自有铝水的棒厂铝水外销增加，自家产量有所下滑，内蒙古地区铝棒企业则是

受需求影响而减产；贵州及山东地区铝棒产量小幅增加，主要是在近期铝棒加工费有所上调加之需求较前两周好转，铝水供应量也有增加等影响下，企业少量复产。

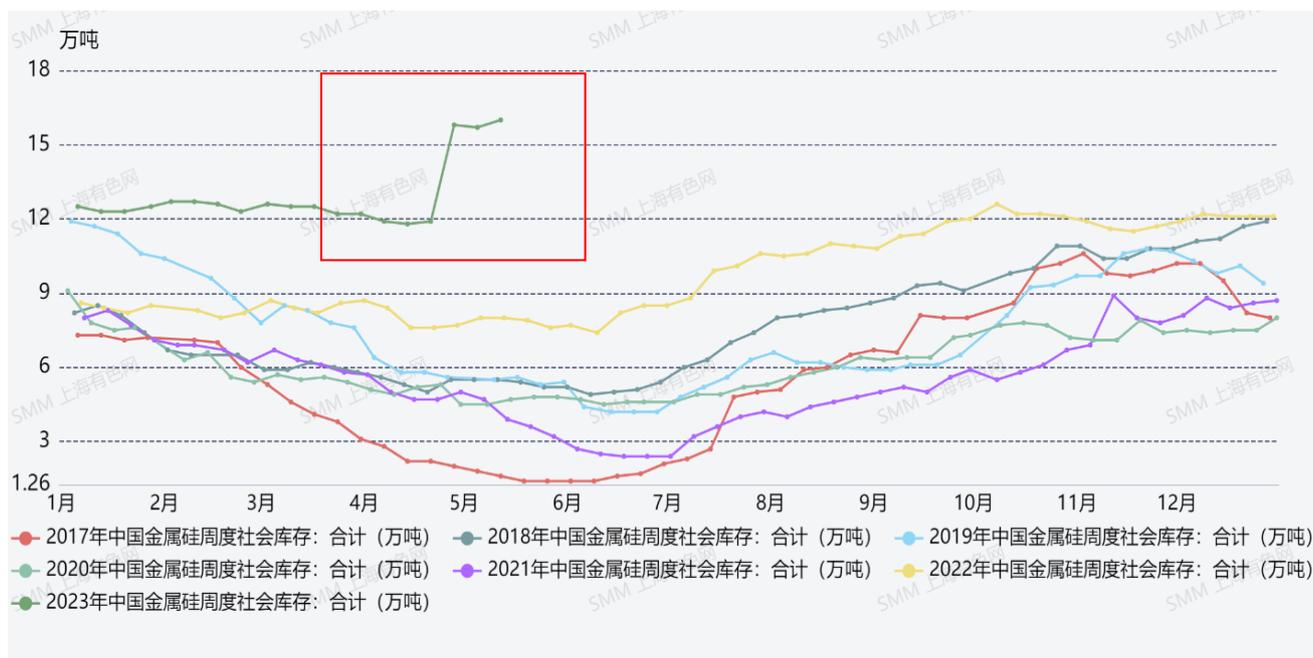
## 五、库存分析：库存依然高企，依然未有去库

据上海有色网，截止 7 月 14 日，金属硅社会库存共计 19.4 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

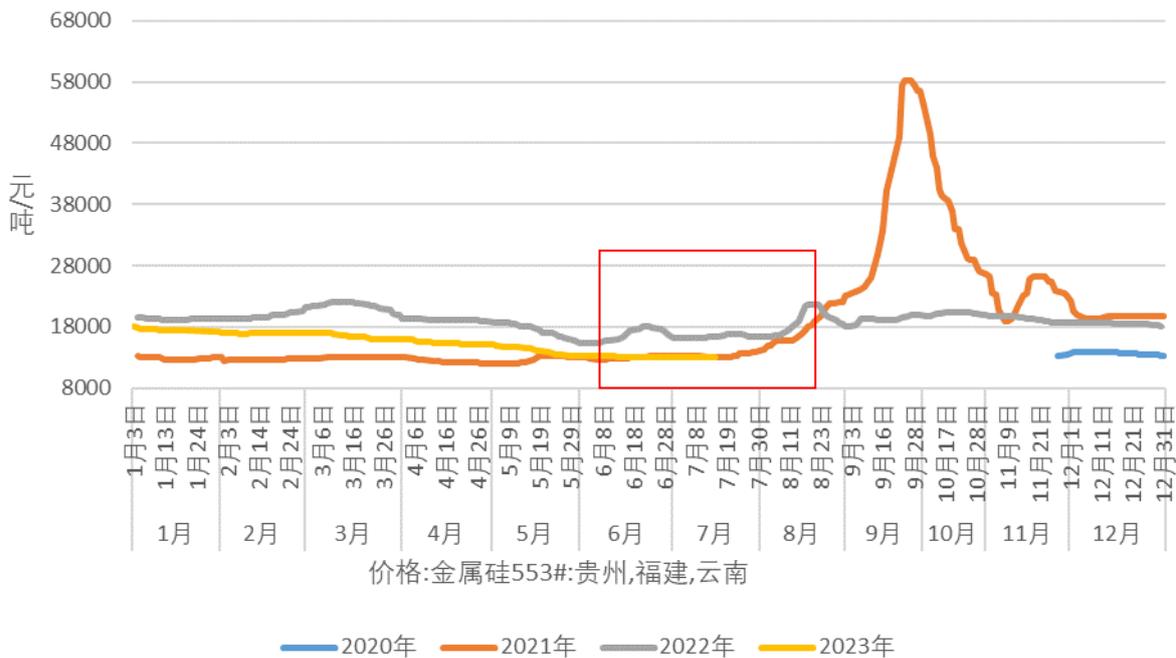


来源：上海有色网，广金期货研究中心

## 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 12600 元/吨，通氧 553#出厂均价 12900 元/吨。本周冶金级金属硅价格相对弱势，四川地区报价较为平稳，部分成交稍有让步，但河南、重庆个别质量较好厂家报价依旧坚守。四川个别地区硅厂受大运会影响停炉，供应稍有缩减。预计短期不通氧 5 系金属硅市场价格弱稳。

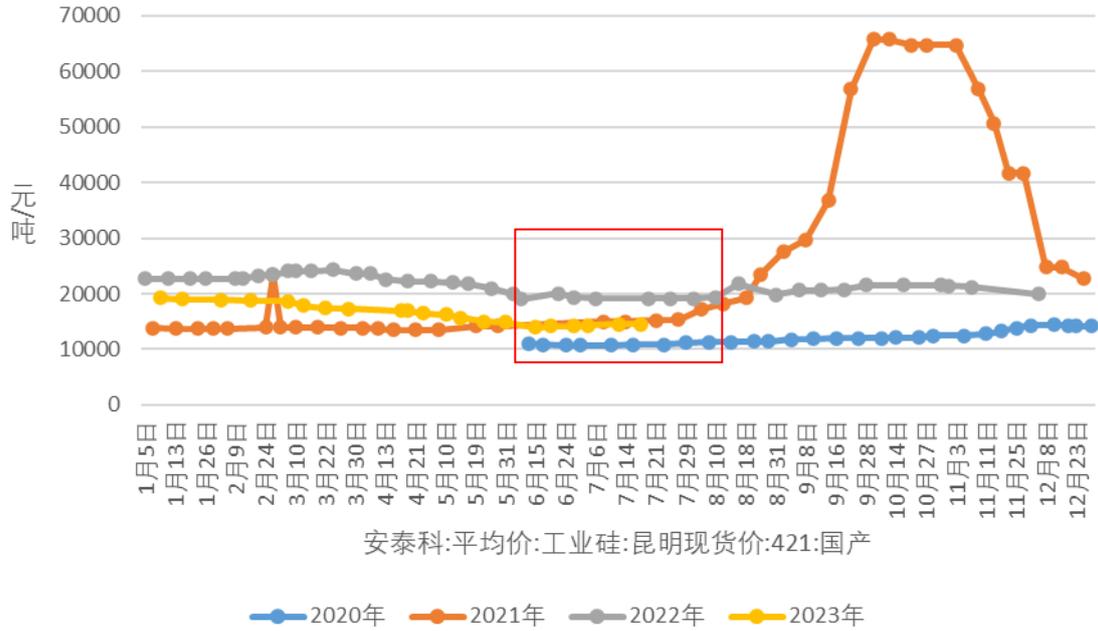
图表 4：553#现货价格季节走势图



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。本周部分云南生产高品质 421# 厂家供应平稳，且多反馈出货畅通，部分厂家封盘不报，部分报价坚挺；新疆地区中小企业部分复产或计划增产，供应将有所增加。

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，价格重心有望上移。预计下周工业硅震荡偏强。

## 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

<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>	