

2022年12月24日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

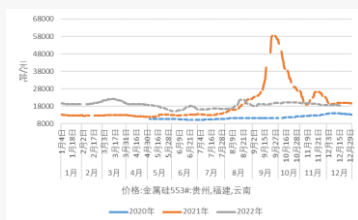
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



基本面偏空，工业硅期货大跌

核心观点

宏观方面，国内，疫情防控放开以后，多地实施多种措施促进消费，但目前阳性人数增加较快，我国经济恢复还需要一段时间。

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产，一定程度上抵消西南地区硅厂停产的利好。需求端，多晶硅供应出现过剩，这方面的需求转弱；而有机硅、出口均表现一般，工业硅总体需求转弱。另外，工业硅社会库存高企。目前工业硅基本面依然偏空。预计工业硅价格继续承压运行。

风险提示：有机硅需求突然好转，西南地区硅厂停产超预期

目录

一、重要资讯	3
二、行情回顾	3
三、宏观分析	3
国内：多地多种措施开展促消费，但经济回暖尚需时日	3
四、供给端：新疆硅厂开工将抵消西南硅厂停产的利好	4
五、需求端：多晶硅供应开始出现过剩，利空工业硅价格	4
六、库存简析	5
七、综合分析	5
分析师声明	6
分析师介绍	6
免责声明	7
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	7
联系电话：400-930-7770	7
公司官网：www.gzjqh.com	7
广州金控期货有限公司分支机构	8

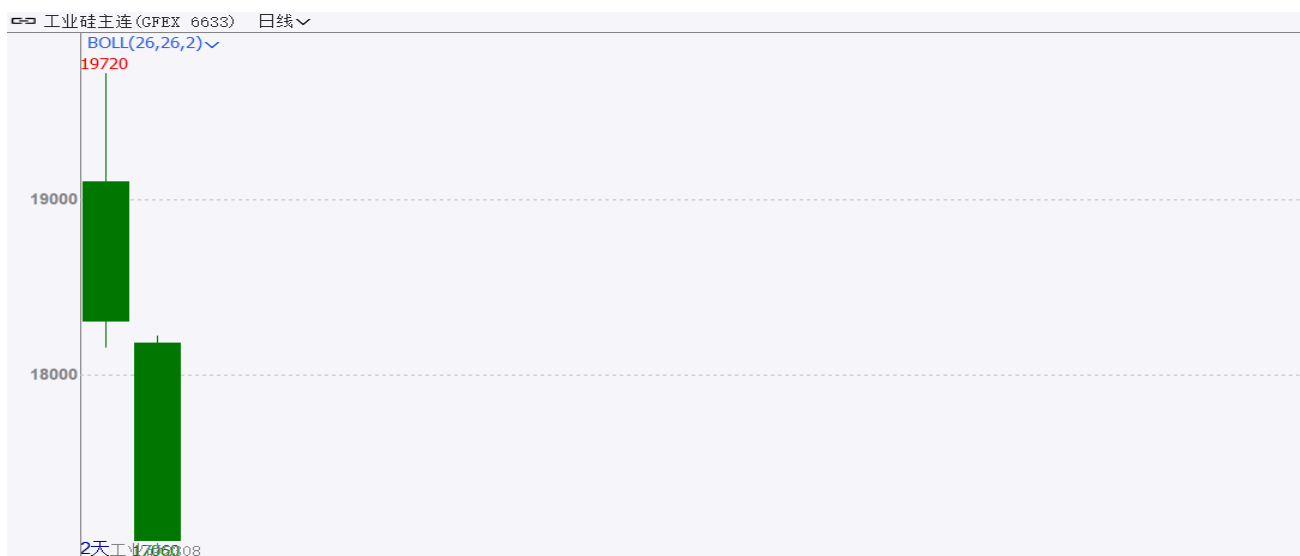
一、重要资讯

2022年12月22日,工业硅期货在广州期货交易所挂牌上市交易,12月23日,工业硅期权在广州期货交易所挂牌上市交易。

二、行情回顾

12.19-12.23,工业硅期货主力合约SI2308开盘价19100元/吨,收盘价17060元/吨,波动范围:17060~19020。

图表: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

三、宏观分析

国内:多地多种措施开展促消费,但经济回暖尚需时日

餐饮券、文旅消费券、体育消费券……为促进消费市场加快恢复,多地近期开启“撒钱”模式,宣布发放“亿元级”消费券。此外,恰逢数字人民币试点地区扩围,发放数字人民币红包和消费券正成为各地促消费、稳增长的新趋势。除

消费券外，数字人民币红包正成为各试点地区促消费的有效手段。近日，数字人民币 APP 显示，数字人民币试点城市再次扩大范围，在现有试点地区的基础上，由此前的深圳、苏州、雄安、成都扩展至广东、江苏、河北、四川全省，并增加山东省济南市、广西壮族自治区南宁市、防城港市和云南省昆明市、西双版纳傣族自治州作为试点地区。

疫情防控放开后，多地为发展经济出台多种多样的消费措施，但是目前多地阳性人数增加较快，居民出行普遍谨慎，我国消费回暖还需要时间。

四、供给端：新疆硅厂开工将抵消西南硅厂停产的利好

西南地区硅厂在工业硅价格连续下行以及枯水期电价上涨情形下，检修停炉计划增加明显，截止月底，四川、云南地区预计停炉二十余台¹。但新疆地区逐步复工复产，当地工业硅生产企业开工稳步增加，将抵消西南地区工业硅企业停产带来的利好。

五、需求端：多晶硅供应开始出现过剩，利空工业硅价格

今年第四季度，国内多晶硅产量 27.6 万吨，环比第三季度增幅达到 40.5%，供应大幅增长，下游需求却开始下滑²。由于对 2023 年的市场持悲观态度，自 11 月完成部分备货后，中旬终端企业对组件的采购量开始明显减少，组件、电池片、硅片等 12 月的预计产量出现不同程度下滑。其中，与多晶

¹ 据中国有色金属工业协会硅业分会

² 据 SMM 预计

硅直接相关的硅片的 12 月预计产量为 31GW，环比 11 月下滑 14%。2023 年光伏对硅片的需求量约为 437GW，对多晶硅的需求量约为 115 万吨，多晶硅及硅片产能均严重过剩³。多晶硅产能已经过剩，价格已经拐头向下，将利空工业硅价格。另外，有机硅、出口数据均表现不佳，工业硅总体需求将继续变弱。

六、库存简析

12 月 16 日，工业硅三地社会库存共计 12.1 万吨，继续处于近 5 年同期的最高位，表明工业硅供应充足。⁴

七、综合分析

宏观方面，国内，疫情防控放开以后，多地实施多种措施促进消费，但目前阳性人数增加较快，国民出行较为谨慎，我国经济恢复还需要一段时间。

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产，一定程度上抵消西南地区硅厂停产的利好。需求端，多晶硅供应出现过剩，这方面的需求转弱；而有机硅、出口均表现一般，工业硅总体需求变差。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。目前工业硅基本面依然偏空。预计工业硅价格继续承压运行。

³ 据 SMM 预计

⁴ 据上海有色网

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>