

2022年1月14日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

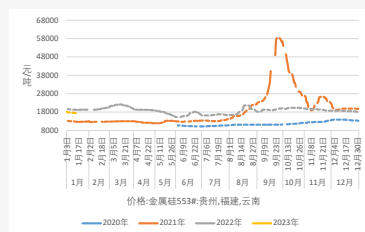
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

## 相关图表



## 偏空的基本面将继续令工业硅价格承压

## 核心观点

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产弥补了西南地区工业硅产量的下降，预计工业硅供应将维持稳定。需求端，有机硅价格维持低位，多晶硅价格持续下跌，工业硅总体需求不佳，离春节假期越来越近，下游企业陆续开始放假，预计工业硅总体需求将继续走弱。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。工业硅基本面偏空格局短期难以改变。预计工业硅期货春节之前继续承压运行。

风险提示：工业硅需求转弱慢于预期，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、供给端：新疆工业硅产量增加，抵消云南、四川工业硅产量的减少.....                         | 3 |
| 四、需求端：春节假期临近，工业硅需求表现一般.....                                  | 4 |
| 五、库存简析.....  | 4 |
| 六、综合分析.....  | 4 |
| 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： <a href="http://www.gzjqh.com">www.gzjqh.com</a> ..... | 7 |
| 广州金控期货有限公司分支机构.....  | 8 |

## 一、重要资讯

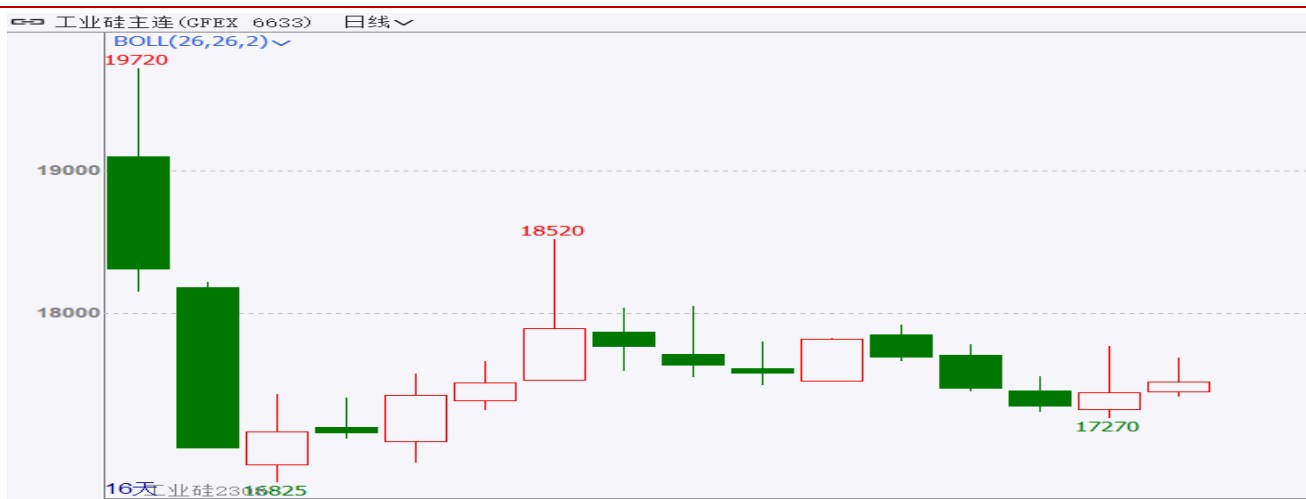
1月9日，在位于猗亭区的宜昌新材料产业园D区广阔的施工现场，工人正在抢抓晴好天气抓紧施工，全力推动兴发40万吨/年有机硅新材料项目进度，加快建设宜昌“硅都”。

## 二、行情回顾

1.9-1.13，工业硅期货主力合约SI2308走弱。开盘价17850元/吨，收盘价17520元/吨，周跌300元或1.68%。

波动范围：17270~17920元/吨。

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、供给端：新疆工业硅产量增加，抵消云南、四川工业硅产量的减少

2022年12月新疆工业硅产量96800吨，较2022年11月增加17700吨；2022年12月云南、四川工业硅产量加总为82100吨，较2022年11月减少16000吨<sup>1</sup>。新疆地区的增

<sup>1</sup> 上海钢联数据

量抵消了云南、四川地区的减量，即使在西南地区的枯水期，我国工业硅供应也并未减少，而是维持稳定，利空工业硅价格。

## 四、需求端：春节假期临近，工业硅需求表现一般

铝合金方面，铝合金企业下游压铸订单不足、原料废铝采购受限行业利润微薄等原因开工一般，工业硅供应企业在议价中处于弱势低位。

有机硅方面，目前有机硅下游需求萎缩加上运输行业放慢，有机硅生产企业有计划降低生产节奏，有机硅市场不见回暖机遇，预计春节前继续表现平淡。

多晶硅方面，本周前期由于个别硅片龙头企业低价签单的消息不断传出叠加硅料的累库趋势，国内多晶硅价格依然疲软。

离春节假期还有 5 个交易日，下游企业陆续开启放假模式，需求回暖可能性较小，提振硅价作用有限。

## 五、库存简析

截止到 2023 年 1 月 9 日，工业硅社会库存共计 11.8 万吨，虽然小幅下降 0.3 万吨，但依然处于高位，表明工业硅供应充足，利空工业硅价格。<sup>2</sup>

## 六、综合分析

产业链方面，供应端，新疆地区硅厂有序复工复产弥补

<sup>2</sup> 据上海有色网

了西南地区工业硅产量的下降，预计工业硅供应将维持稳定。需求端，有机硅价格维持低位，多晶硅价格持续下跌，工业硅总体需求不佳，离春节假期越来越近，下游企业陆续开始放假，预计工业硅总体需求将继续走弱。另外，工业硅社会库存高企，表明工业硅供应充足。工业硅基本面偏空格局短期难以改变。预计工业硅期货春节之前继续承压运行。

## 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<br/>地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br/>电话：020-38298555</p>                       | <p>• 佛山营业部<br/>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<br/>电话：0757-85501856/85501815</p> |
| <p>• 大连营业部<br/>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<br/>电话：0411-84806645</p> | <p>• 山东分公司<br/>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<br/>电话：0531-55554330</p>        |
| <p>• 福州营业部<br/>地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br/>电话：0591-87800021</p>                    | <p>• 杭州分公司<br/>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室<br/>电话：0571-87791385</p>                  |
| <p>• 河北分公司<br/>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<br/>电话：0311-83075314</p>          | <p>• 唐山营业部<br/>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br/>电话：0315-5266603</p>            |
| <p>• 淮北营业部<br/>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br/>电话：0561-3318880</p>                 | <p>• 太原营业部<br/>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<br/>电话：0351-7876105</p>    |