

2022 年 1 月 16 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



## 基本面偏空格局延续，硅价将承压运行

## 核心观点

展望后市，需求方面，春节假期归来后，铝合金、有机硅依然处于消费淡季，难以拉动工业硅需求，而多晶硅将继续维持供应过剩态势，也难以提振工业硅。需求是否回暖，建议关注 3、4 月份下游开工情况。供应方面，虽然目前处于西南地区的枯水期，云南、四川工业硅生产企业有停产，但新疆地区工业硅生产成本低，且新疆地区刚刚解封不久，工业硅生产情绪高，新疆地区工业硅的增量将弥补云南、四川地区的减量，工业硅总体供应并没有减少，而是保持稳定。偏空的基本面将令工业硅价格承压。

## 目录

一、近期行情回顾 .....	3
三、需求端：短期将继续表现平淡，对硅价提振有限.....	3
四、供应端：新疆地区的增产将弥补西南地区的减产.....	5
四、后市展望 .....	6
分析师声明 .....	8
分析师介绍 .....	8
免责声明 .....	9
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.....	9
联系电话：400-930-7770 .....	9
公司官网：www.gzjkqh.com .....	9
广州金控期货有限公司分支机构 .....	10

## 一、近期行情回顾

2022年12月22日，工业硅期货正式在广州期货交易场所挂牌交易。上市以后，工业硅期货主力合约SI2308迅速下跌，触及16825元/吨的低位。随后，SI2308虽然上冲至18520元/吨的高位，但随后又快速回落，目前在17500元/吨附近运行。

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

展望后市，春节回来以后，下游需求恢复依然需要时间，而工业硅供应将维持稳定，在偏空的基本面的影响下，工业硅价格将继续承受下行压力。

## 三、需求端：短期将继续表现平淡，对硅价提振有限

工业硅的初级消费分为有机硅、多晶硅和铝合金。有机

硅是工业硅消费的主要领域，占到工业硅总消费的（37%），有机硅主要用来生产室温胶和高温胶，建筑行业 and 电子行业是其主要的终端消费领域。就房地产而言，2022 年房地产表现疲软，2022 年 1-11 月我国房屋竣工面积累积值为 55708.82 万平方米，同比下降 19.00%。展望 2023 年，虽然房地产救市“三支箭”在 2022 年底推出，而且佛山、东莞等多个城市亦放开限购政策，利好房地产的政策陆续推出，但房地产市场的实际表现情况是否能好转还需要时间观察，目前房地产市场依然表现平淡，对有机硅需求提振有限。电子产品方面，2022 年，手机市场表现萎靡。根据中国信通院数据，2022 年 1-11 月手机累计销量 2.37 亿部，同比下降 18.8%，预计 2022 年全年国内智能机销量仅在 2.5-2.6 亿部，将是 2015 年以内最差年度销量成绩。

铝合金方面，铝合金主要用于汽车的生产。2022 年新能源汽车的良好表现支撑了铝合金的消费。2022 年，新能源汽车产量达到 705.8 万辆，同比增长 96.9%。由于追求轻量化，新能源汽车比燃油车使用更多的铝合金，但是铝合金消费仅占工业硅总消费的 24%，铝合金消费的表现稳定，难以支撑工业硅的总体消费。

多晶硅方面，多晶硅主要用于生产光伏太阳能电池。虽然 2022 年光伏太阳能新增装机量继续创新高，但是进入 2022 年第四季度，多晶硅供需格局发生转变，因为多晶硅产

能快速投放，而其下游产品硅片产能投放速度不及多晶硅，导致多晶硅从供应紧张变为供应过剩，据上海有色网统计，多晶硅市场总库存达到 8.2 万吨左右，处于年内高位。多晶硅价格也从 2022 年 11 月初的 300000 元/吨，回落至 1 月的 220000 元/吨。多晶硅价格快速回落，影响了多晶硅市场情绪，亦利空工业硅价格。

另外，值得注意的是，多晶硅的需求已经占到工业硅总需求的 37%，与有机硅并列工业硅第一大下游需求板块。

虽然铝合金消费表现尚可，但有机硅和多晶硅消费表现一般，因此工业硅总体需求疲弱。另外，临近春节，下游企业陆续放假，且春节假期结束后，下游需求恢复也需要一段时间，因为开工旺季在 3 月和 4 月。短期来看，工业硅需求难有起色。

#### 四、供应端：新疆地区的增产将弥补西南地区的减产

据广州期货交易所数据，新疆是我国工业硅生产第一大省，2021 年产量达到 127 万吨，占全国工业硅产量的 43.6%。云南和四川分别位列二、三位，产量分别为 51.5 万吨和 49 万吨，分别占全国总产量的 17.7%和 16.8%。由于西南地区生产工业硅主要靠水电，而 6 月份之前都是西南地区的枯水期，水电供应不足，当地工业硅企业生产将受到影响，而新

疆由于煤炭资源充足，火电价格便宜，当地工业硅生产成本较低。据百川盈孚数据，截止1月13日，新疆地区工业硅平均生产成本为16066.67元/吨，云南和四川地区工业硅平均生产成本分别为17760.47元/吨和18558.62元/吨。按照期货盘面价格来算，云南、四川地区的工业硅生产企业已经亏损，而新疆地区的工业硅生产企业盈利依然可观。从去年7月份开始，新疆多地因为出现疫情进行静默管理，到2022年12月才逐步复工复产，在经历接近半年停产后，新疆地区的工业硅企业生产意愿较强。而据上海钢联数据，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，新疆地区的增量抵消了云南、四川地区的减量；即使在西南地区的枯水期，我国工业硅总体供应也并未减少，而是维持稳定，利空工业硅价格。

## 四、后市展望

展望后市，需求方面，春节假期归来后，铝合金、有机硅依然处于消费淡季，难以拉动工业硅需求，而多晶硅将继续维持供应过剩态势，也难以提振工业硅。需求是否回暖，建议关注3、4月份下游开工情况。供应方面，虽然目前处于西南地区的枯水期，云南、四川工业硅生产企业有停产，但新疆地区工业硅生产成本低，且新疆地区刚刚解封不久，

工业硅生产情绪高，新疆地区工业硅的增量将弥补云南、四川地区的减量，工业硅总体供应并没有减少，而是保持稳定。偏空的基本面将令工业硅价格承压。

## 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>