

2022年2月11日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

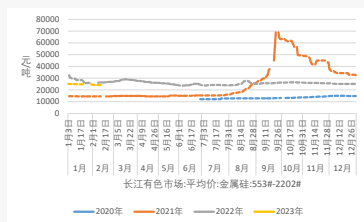
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

## 相关图表



## 消费开始复苏，工业硅价格回暖

## 核心观点

观点：工业硅生产成本高企，支撑硅价；且下游需求开始好转，利好工业硅价格。然而值得注意的是，本周有色金属板块整体出现回调，表明市场氛围不佳，或将抑制工业硅价格上行动能。预计工业硅下周将呈现震荡运行走势，但随着需求的逐步回暖，中期有望呈现震荡上行走势。

供应端，1月工业硅产量235470吨，环比上月减产29480吨，环比降幅11.13%；同比减产24130吨，同比降幅9.3%。因2023年春节假期早于往年，各地放假较早，供应不及去年同期支撑工业硅价格。

生产成本端，由于西南地区目前处于枯水期，当地电价高企，拉高了全国工业硅生产成本。从全国来看，553#平均生产成本接近17800元/吨，421#平均生产成本接近18000元/吨。对比现货价格来看，553#、421#平均生产盈利水平较低，盈利水平均不足1000元/吨。分主产区来看，新疆地区生产成本最低，其中553#生产成本在15000元/吨附近，421#生产成本在16000元/吨附近。云南、四川由于枯水期期间水电价格高，553#、421#的生产成本均要高于新疆。四川地区的553#、421#生产成本为三个省份最高的，超过了18000元/吨。云南和四川的工业硅产能占比分别占全国的22%和16%，二者产能占全国的38%，目前两地工业硅生产盈利水平低，影响硅企生产意愿，预计在丰水期（6-12月）来临之前，我国工业硅产量增加有限。

需求端，多晶硅方面，多晶硅现货价格稳步上涨，产能释放加速，对金属硅的需求将进一步增加。有机硅方面，元宵节过后，有机硅企业积极交付年前的订单，货源消耗较快，当前企业无库存压力，场内交投尚可，对金属硅的采购需求逐渐恢复。铝合金方面，节后买卖双方陆续入市交易，铝棒企业逐渐恢复生产，对金属硅需求将有所增加。本周工业硅下游消费总体趋暖，建议关注消费好转的持续性。

社会库存，截止2月5日，金属硅社会库存共计12.5万吨，依然处于高位，但随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期（2-6月），预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

风险提示：工业硅需求回暖不及预期，西南地区产能投放超过预期。

## 目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：1月工业硅产量下降近一成，支撑硅价.....	3
三、成本端：工业硅平均生产成本高企，平均利润水平低.....	4
四、需求端：需求总体开始回暖，建议关注持续性.....	6
五、库存分析：库存依然高企，但已进入去库期.....	8
六、现货价格走势分析：若需求持续回暖，价格有望起色.....	9
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

2.6-2.10，工业硅期货主力合约 SI2308 回暖，开盘价 17695 元/吨，收盘价 17955 元/吨，周涨 210 元或 1.18%。

波动范围：17625~18105 元/吨。

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：1 月工业硅产量下降近一成，支撑硅价

2023 年 1 月，全国 634 台工业硅炉子，全国月产能 611810 吨，其中 1 月综合开工率为 38.49%，产量 235470 吨，环比上月减产 29480 吨，环比降幅 11.13%；同比减产 24130 吨，同比降幅 9.3%<sup>1</sup>。

进入 2023 年，工业硅产量同比下降近一成，可能因为今年春节假期早于往年，各地放假较早，供应不及去年同期，支撑工业硅价格。

进入 2 月，工业硅开工炉数有所增加。2.3-2.9，金属

<sup>1</sup> 上海钢联数据

硅总炉数 711 台，开炉数量与 1.26-2.2 相比增加 13 台，截至 2 月 9 日中国金属硅开工炉数 317 台，整体开炉率 44.59%<sup>2</sup>。分地区来看，西北地区金属硅开工上行，其中新疆地区开炉数 147 台，陕西开炉数 6 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 10 台。西南地区金属硅整体开工上行，云南开炉 52 台，四川地区开炉 27 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 1 台。其它地区，福建地区开工 11 台，而东北地区金属硅开工 17 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 3 台，湖南地区全部停炉<sup>3</sup>。随着各地陆续复产复工，预计工业硅的开工炉数也将稳步增加，预计 2 月份工业硅产量环比将增加，但能否超过 2022 年同期的产量，有待观察。

### 三、成本端：工业硅平均生产成本高企，平均利润水平低

生产成本方面，从 2022 年四季度开始 553#和 421#生产成本逐步走高，主要因西南地区逐步进入枯水期，当地电价上涨。目前工业硅生成本依然处于较高水平。从全国来看，553#平均生产成本接近 17800 元/吨，421#平均生产成本接近 18000 元/吨。对比现货价格来看，553#、421#平均生产盈利水平较低，盈利水平不足 1000 元/吨。

分主产区来看，新疆地区生产成本最低，其中 553#生产成本在 15000 元/吨附近，421#生产成本在 16000 元/吨附近。

<sup>2</sup> 百川盈孚数据

<sup>3</sup> 百川盈孚数据

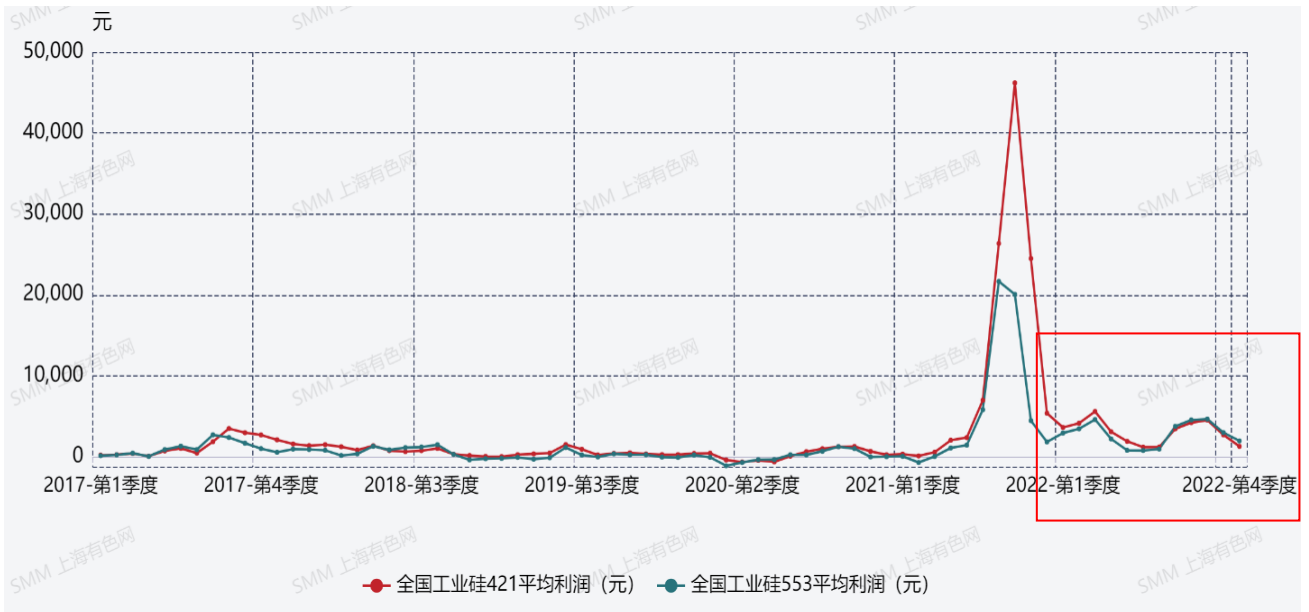
新疆地区生产水平之所以低，是因为当地煤炭资源丰富，火电价格低。相比之下，云南、四川因为枯水期的水电价格高，553#、421#的生产成本均要高于新疆。四川地区的553#、421#生产成本为三个省份最高的，超过了18000元/吨。由于云南和四川的工业硅产能占比分别占全国的22%和16%，二者占全国产能的38%，盈利水平低，将影响当地硅企生产意愿，预计在丰水期（6-12月）来临之前，我国工业硅产量增加有限。生产成本将支撑工业硅价格。

图表 2：全国工业硅生产成本走势图



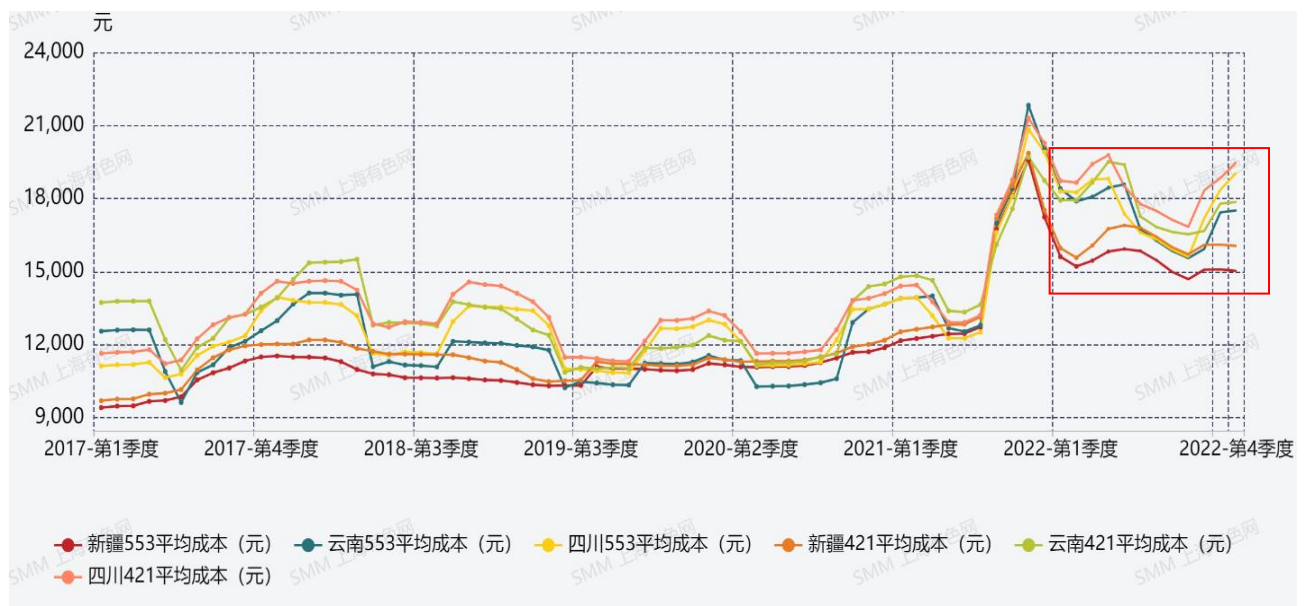
来源：上海有色网，广金期货研究中心

图表 3：工业硅生产利润走势图



来源：上海有色网，广金期货研究中心

图表 4：工业硅主产区主要型号现货生产成本走势图



来源：上海有色网，广金期货研究中心

## 四、需求端：需求总体开始回暖，建议关注持续性

多晶硅方面，多晶硅现货价格稳步上涨，产能释放加速，对金属硅的需求进一步增加。截至2月9日，多晶硅参考价



格 22 万元/吨，较上周同期相比回弹约 3.5 万元/吨<sup>4</sup>。由于多数新增多晶硅产能爬坡的同时无法兼顾产品质量的提升，所以行业内优质品级多晶硅市场份额并未出现大幅增加，而随着 P 型硅片向 N 型硅片的转型，优质硅料与普通硅料出现了供需不均的格局分化。劣质硅料供应过剩，优质硅料供应并未明显过剩。

有机硅方面，元宵节过后，有机硅企业积极交付年前的订单，货源消耗较快，当前企业无库存压力，场内交投尚可，对金属硅的采购需求逐渐恢复。从地区开工率来看：国内总体开工率在 69% 左右（合盛鄯善三期统计在内），其中：华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 70% 左右；华中区域开工率 60%；西北地区开工率 61% 左右（含鄯善三期）<sup>5</sup>。春节过后有机硅单体企业出货较好，企业库存下滑，开工积极性略有提升，云南单体恢复两条线生产，内蒙某企业计划下旬恢复，另有个别装置生产线仍在技改中。据了解，合盛鄯善三期装置计划在四月份投产。

铝合金方面，节后买卖双方陆续入市交易，铝棒企业逐渐恢复生产，对金属硅需求将有所增加。铝棒加工非方面，2.3-2.9，6063 铝棒加工费均价 329.98 元/吨，较 1.26-2.2 均价上涨了 30.66 元/吨；铝棒价格方面，2.3-2.9，6063

<sup>4</sup> 百川盈孚数据

<sup>5</sup> 百川盈孚数据

铝棒均价 19412 元/吨，较 1.26-2.2 均价上涨了 94 元/吨<sup>6</sup>。元宵节后，有更多的铝棒企业复产，复产主要集中在河南、山东、山西、重庆等地；目前贵州地区铝棒企业由于铝水供应受限目前复产进程缓慢，也有个别贵州的铝棒企业本月停产，但预计 3、4 月进行复产，总体来看，铝棒产量仍将持续增加，对工业硅的需求量亦将增加。

综合来看，工业硅下游消费三大板块本周开始有所起色，建议关注下游需求好转的持续性。

## 五、库存分析：库存依然高企，但已进入去库期

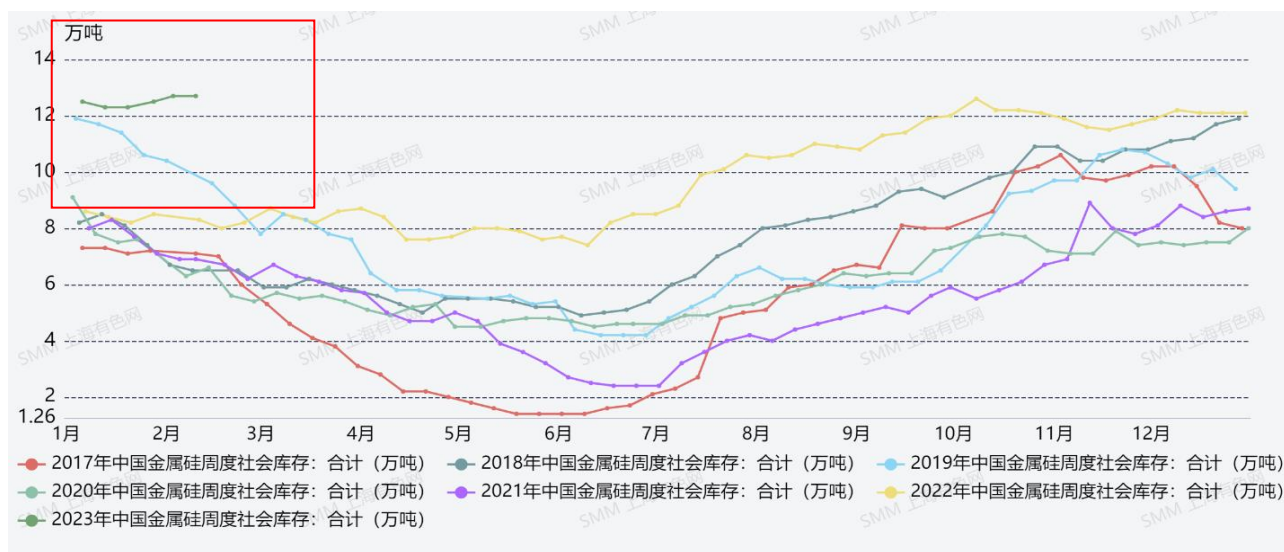
截止 2 月 5 日，金属硅社会库存共计 12.5 万吨<sup>7</sup>，依然处于高位，利空工业硅价格。从库存走势来看，工业硅社会库存的季节性走势近似于英文字母“V”，即在 1 月至 6 月工业硅社会库存呈现下降趋势，在 6 月至 12 月工业硅社会库存又开始回升。主要因为上半年是我国西南地区的枯水期，当地水电供应紧张，工业硅供应偏紧，库存被消耗；进入下半年，西南地区进入丰水期，当地水电供应增加，工业硅供应增加，导致库存累积。虽然目前工业硅社会库存处于高位，但是随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期，预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

<sup>6</sup> 百川盈孚数据

<sup>7</sup> 上海有色网数据



图表 5：工业硅社会库存季节性走势图

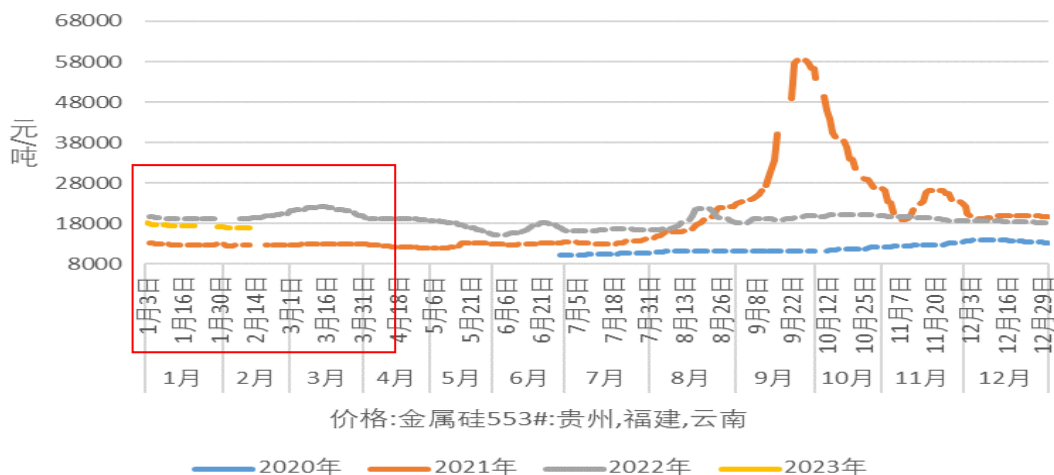


来源：上海有色网，广金期货研究中心

## 六、现货价格走势分析：若需求持续回暖，价格有望起色

本周（2.6-2.10），553#现货价格均价为 16940 元/吨，较上周（1.30-2.3）下跌 170 元/吨，或-0.99%，波动范围：16900~17000 元/吨。从价格水平来看，553#现货价格高于 2021 年，但低于 2022 年，随着下游需求的回暖，预计 553# 现货价格有望回暖。

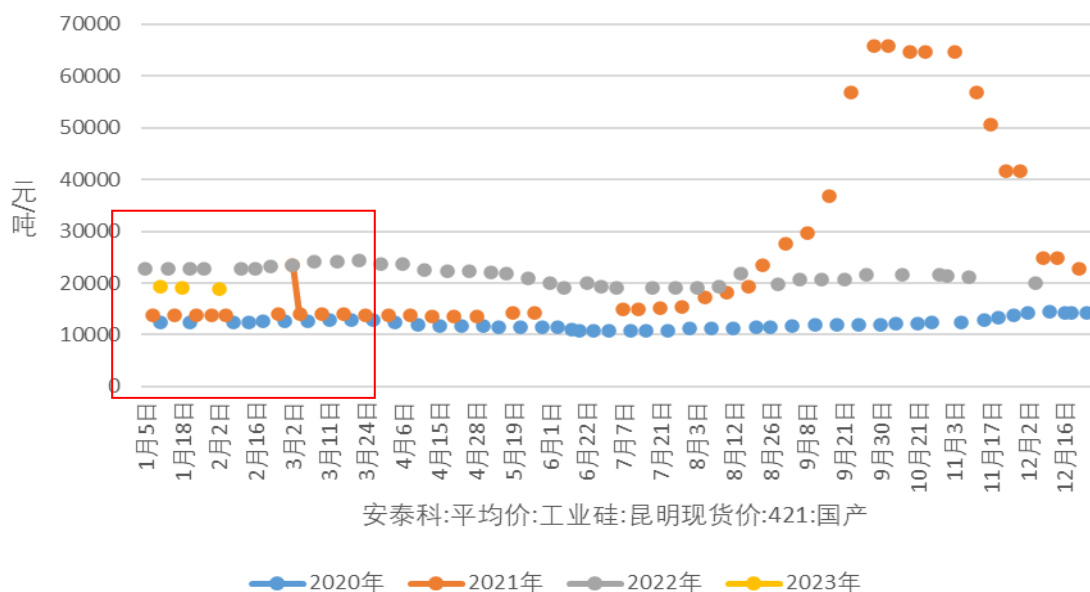
图表 6：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

另外,421#现货均价为 18950 元/吨,较上周(1.30-2.3)下跌 100 元/吨,或-0.52%。从价格水平来看,421#现货价格同样高于 2021 年,但低于 2022 年,随着下游需求的回暖,预计 421#现货价格亦有望回暖。

图表 7: 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,1月份,工业硅产量同比下降近一成,供应减少,支撑工业硅价格。需求端,多晶硅、有机硅、铝合金消费均有所回暖,利好工业硅价格。随着下游陆续开工,工业硅的需求将稳步回暖,基本面也将逐步改善。然而值得注意的是,本周有色金属板块整体出现回调,表明市场氛围不佳,或将抑制工业硅价格上行动能。预计工业硅期货下周震荡运行,但随着需求的逐步回暖,中期有望呈现震荡上行走势。

## 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>	

