

2022年3月5日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

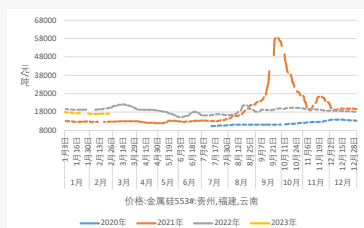
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



建议关注下游消费对工业硅价格的影响

核心观点

观点：生产成本将继续为工业硅价格提供支撑，2月底内蒙古发生煤矿坍塌事件，后续煤炭行业或遇整改，硅煤价格或有抬头之势，进而影响火电价格，令西北地区工业硅生产成本提高；下游需求继续向好，利好工业硅价格。然而短期有色金属再度普跌，工业硅价格或将受到影响。预计工业硅期货价格短期将继续呈现震荡运行走势，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，截止2月27日，全国金属硅总炉数710台，2月金属硅开炉数量与1月底相比增加了24台，中国金属硅开工炉数327台，整体开炉率46.1%。目前西南地区工业硅企业因枯水期开工率不高，而西北地区工业硅企业因使用火电，开工较好，西北地区工业硅的增量可以抵消西南地区工业硅的减量。总体来看，工业硅供应保持稳定。

生产成本，工业硅生产成本维持稳定。2月，工业硅行业平均成本17800元/吨，较1月小涨300元/吨。工业硅原材料电极、石油焦、硅石价格稳定，预计生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅期货价格。

需求端，多晶硅方面，2月份多晶硅市场价格明显出现反弹状态，截至2月27日，多晶硅参考价格23.5万元/吨，较上月同期基本上浮7万元/吨左右，市场低品位多晶硅价格出售完毕，优质n型硅片市场价格高位，行业成交量较少，上游行业库存累计，博弈状态导致多晶硅市场价格居高不下；有机硅方面，2月份，有机硅市场重心向上震荡运行，市场供需矛盾有效缓解成为支撑市场的主要助力。据百川盈孚数据统计，2月DMC均价在17400元/吨，环比上月上漲3.57%。建议关注有机硅传统的“金三银四”能否对生产订单产生实质性带动；铝合金方面，2月铝加工产品价格上涨。本月6063铝棒加工费月均价格为379.44元/吨，较上月月均价格上涨43.29元/吨，较年初价格涨幅17.27%。展望3月，广西地区有铝棒企业新投产，产量大量增加，前期受气温影响停产的新疆地区个别铝棒企业计划于3月复产，总体来看下月铝棒产量继续增加，对工业硅需求增加。总体来看，需求端整体表现继续向好。建议关注3月开工旺季下游需求的实际表现。

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：2月工业硅开工炉数维持稳定.....	3
三、成本端：2月成本稳定，关注内蒙煤矿事件带来的影响.....	4
四、需求端：需求总体稳步回暖，建议关注3月消费实际表现.....	5
五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库.....	7
六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行.....	8
七、后市展望.....	9
分析师声明.....	10
分析师介绍.....	10
免责声明.....	11
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.....	11
联系电话：400-930-7770.....	11
公司官网： www.gzjkqh.com	11
广州金控期货有限公司分支机构.....	12

一、行情回顾

2月，工业硅期货主力合约SI2308震荡偏弱，开盘价17860元/吨，收盘价17520元/吨，月跌340元或-1.90%，波动范围：17260~18110元/吨。成交量27.4万手至71.1万手，持仓量减少55713手至71.1万手。

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：2月工业硅企业开工炉数维持稳定

据百川盈孚统计，截止2月27日，全国金属硅总炉数710台，2月金属硅开炉数量与1月底相比增加了24台，中国金属硅开工炉数327台，整体开炉率46.1%。分地区来看，西北地区金属硅开工略有增加，其中新疆地区开炉数153台，陕西开炉数5台，青海开炉数3台，甘肃开炉11台。西南地区金属硅整体开工变化不大，云南开炉54台，四川地区开炉26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13台，而东北地区金属硅开工17台，

内蒙地区目前开炉 26 台，广西地区开工 4 台，湖南地区全部停炉。

三、成本端：2 月成本稳定，关注内蒙煤矿事件带来的影响

2 金属硅成本上调，行业平均生产成本约为 17800 元/吨，较 1 月提高约 200 元/吨。值得注意的是，2 月底，内蒙古发生煤矿坍塌事件，后续煤炭行业或遇整改，硅煤价格或有抬头之势，进而影响火电价格，或令西北地区工业硅生产成本增加。另外，云南电价有所上调，西南地区工业硅生产成本或也将提高。

就原材料来看，电极方面，截止 2 月 27 日成交价格在 17000-19000 元/吨。1 月份中国炭电极产量 2.03 万吨，环比减少 13.98%，同比增加 30.13%；开工较 12 月份有所下行，主因部分企业受到环保限制叠加春节期间停产减产。本月中国炭电极市场价格维稳，市场供应面保持稳定。预计下月炭电极价格持稳为主，市场供应面保持稳定。

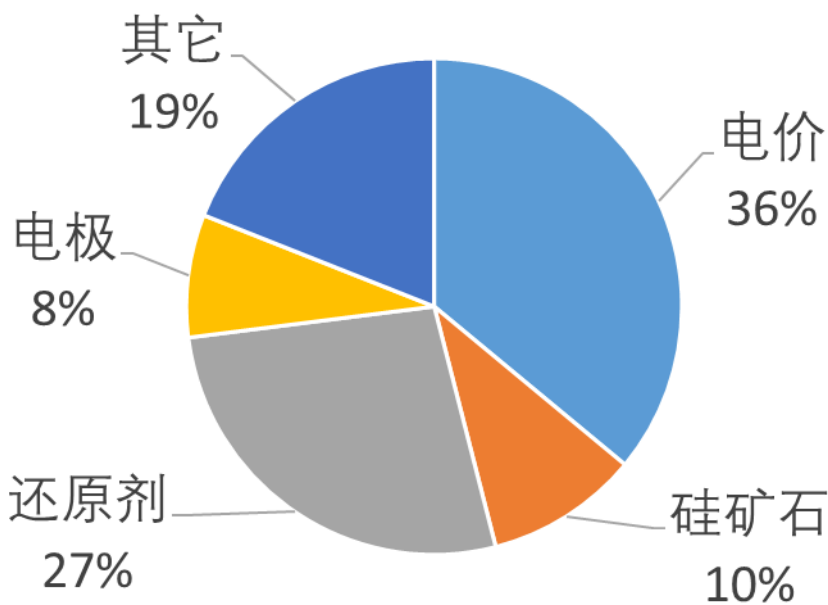
还原剂石油焦方面，本月中石化旗下炼厂石油焦价格上行 10-150 元/吨，中石油、中海油整体涨幅集中于 100-860 元/吨，地方炼厂石油焦价格普落 30-1000 元/吨。2 月石油焦市场整体出货分化，云南铝企减产、预焙阳极价格回落，铝用炭素市场行情一般，按需采购为主，利空中高硫石油焦价格。

硅石方面，2 月，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云

南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨。2 月硅石市场价格整体高位平稳，本月除个别地区硅石供应紧张外，硅石市场相对平静。优质硅石显稀缺。当前湖北硅石与广西硅石价格相对高位。预计短期硅石价格将维持稳定。

综合来看，原材料价格将继续平稳运行，工业硅生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅价格。

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：需求总体稳步回暖，建议关注 3 月消费实际表现

多晶硅方面，2 月份多晶硅市场价格明显出现反弹状态，截至 2 月 27 日，多晶硅参考价格 23.5 万元/吨，较上月同期基本上浮 7 万元/吨左右，市场低品位多晶硅价格出售完

毕，优质 n 型硅片市场价格高位，行业成交量较少，上游行业库存累计，博弈状态导致多晶硅市场价格居高不下。多晶硅企业目前均正常开工，生产环节受影响较小，市场价格上行也受到较强阻力，但 3 月份新疆个别企业有检修计划，预计对于供大于求的市场关系出现部分缓解状态。本月国内硅料厂家开工率相比整体稳定，预计多晶硅月产量将达 10 万吨/月。

有机硅方面，2 月份，有机硅市场重心向上震荡运行，市场供需矛盾有效缓解成为支撑市场的主要助力。据百川盈孚数据统计，月内 DMC 均价在 17400 元/吨，环比上月上涨 3.57%。月内初期由于春节刚过，买卖双方还未完全返市，市场只是个别有小幅度的试探性拉高，整体行情并没有突破性的改善。然过了正月十五，有机硅上行之路开始明朗起来，需求端积极发力，单体厂在年前交付以及预售订单比较乐观，困扰许久的库存高压得到明显释放，回归至正常水平，疫情的阴影消散之后有机硅下游及终端行业心态也有所触动，拿货积极性有所提升，有机硅企业趁此良机修复前期亏损局面。建议关注有机硅传统的“金三银四”开工旺季的实际表现。

铝合金方面，2 月铝加工产品价格上涨。本月 6063 铝棒加工费月均价格为 379.44 元/吨，较上月月均价格上涨 43.29 元/吨，较年初价格涨幅 17.27%。展望 3 月，广西地

区有铝棒企业新投产，产量大量增加，前期受气温影响停产的新疆地区个别铝棒企业计划于3月复产，总体来看下月铝棒产量继续增加，对工业硅需求增加。

综合来看，工业硅下游消费三大板块继续回暖，临近开工旺季，建议继续关注下游需求好转的持续性。

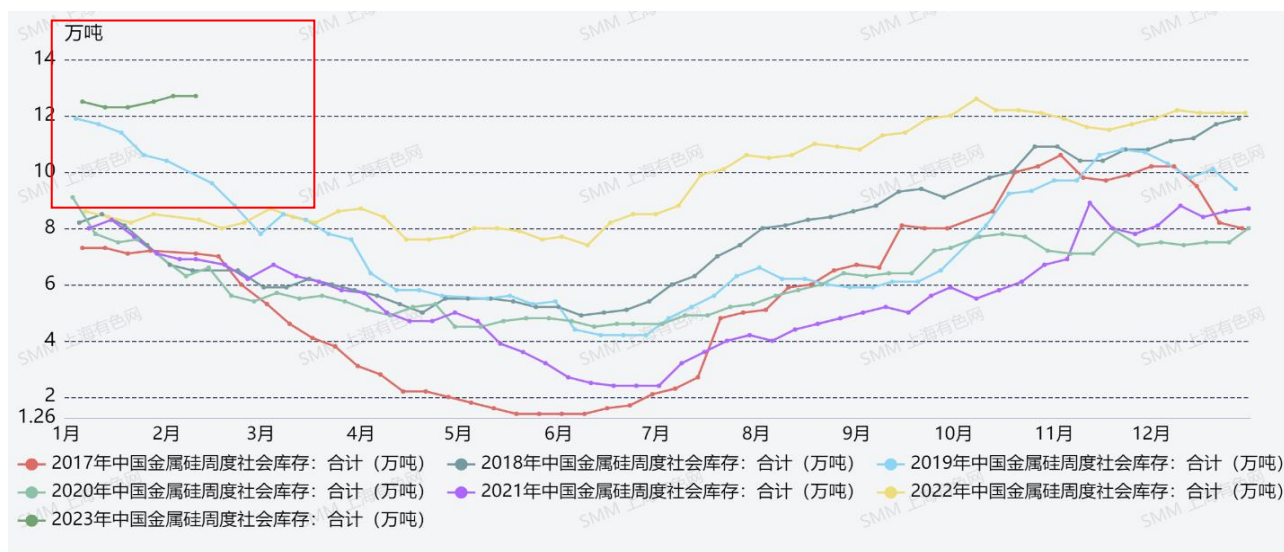
五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止2月26日，金属硅社会库存共计12.3万吨¹，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。

¹ 上海有色网数据

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



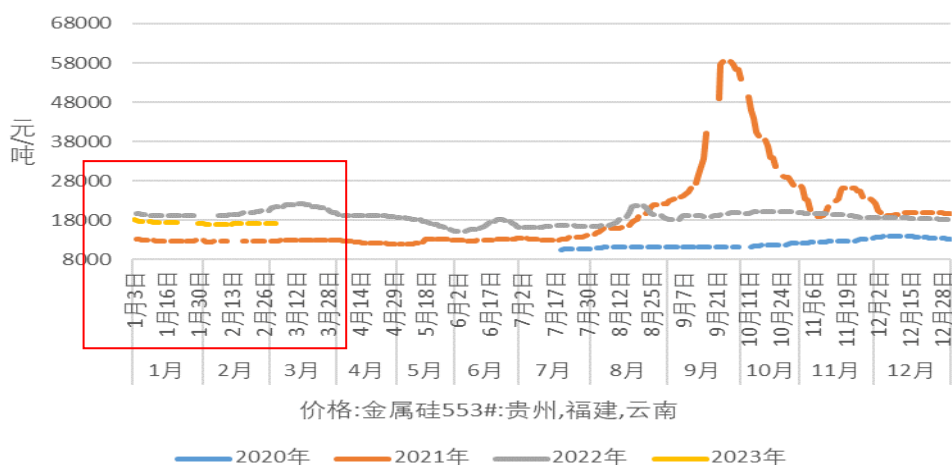
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行

2月553#现货价格均价为17044.74元/吨，较1月均价下跌474.01元/吨，或-2.71%。

从价格水平来看，553#现货价格介于2021年和2022年同期价格水平之间，随着下游需求的回暖，预计553#现货价格有望回暖。

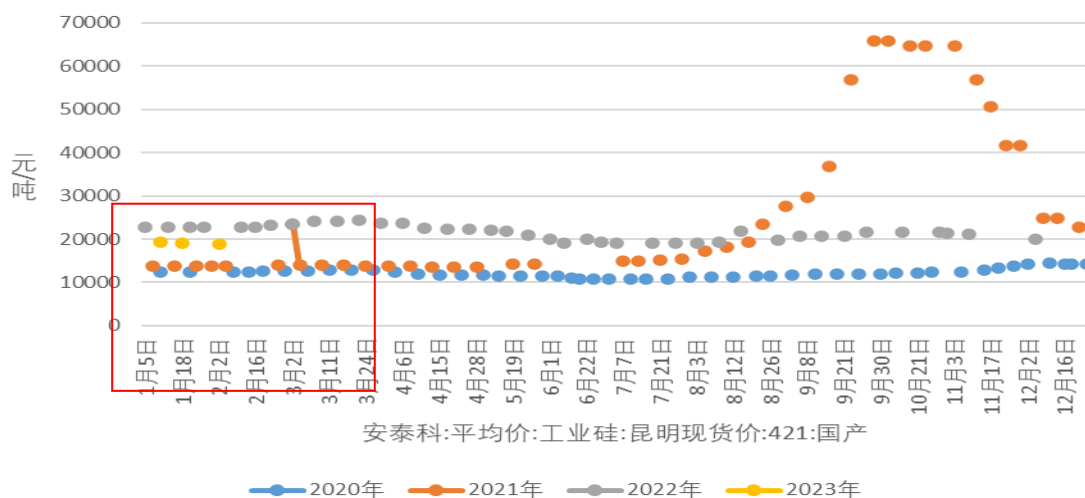
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

另外，2月421#硅（有机硅用）均价18900元/吨，较1月小跌250元/吨。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，西北地区开工较好，西南地区受枯水期影响开工一般，西北地区工业硅增量抵消西南地区工业硅减量，工业硅供应总体平稳。2月需求端，多晶硅、有机硅、铝合金消费继续回暖，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，近期有色金属再度转跌，硅价将受到压制。预计工业硅期货短期震荡运行，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

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>	