

2022年4月15日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

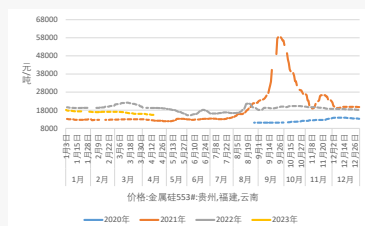
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



需求表现一般，工业硅震荡偏弱

核心观点

观点：供应端，工业硅开工率本周维持稳定。成本端，本周工业硅生产成本持平上周，但工业硅期货价格或已经接近新疆地区 553# 平均生产成本，关注生产成本对价格的支撑。需求端，有机硅板块表现继续平淡，多晶硅、铝合金表现尚可，需求整体表现一般。另外，工业硅社会库存依然高企，表明工业硅基本面依然偏空。预计工业硅期货下周震荡偏弱。关注生产成本及市场氛围变化对工业硅价格的影响。

供应端，截止 4 月 13 日，全国金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 1 台，截至 4 月 13 日，中国金属硅开工炉数 312 台，整体开炉率 43.58%，开工率维持在低位。

成本端，本周工业硅行业平均成本 16600 元/吨，较上周持平。就原材料来看，电极方面，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到本周四成交价格在 16000-17500 元/吨。目前主流企业皆正常开工生产，库存保持在中高位水平，炭电极多以执行现有订单为主，出货平平。还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 3880 元/吨，周环比下跌 720 元/吨。本周中高硫石油焦市场守稳为主，部分低价位石油焦价格试探性上涨。沿江地区中硫石油焦出货仍旧承压，负极、碳素市场整体需求偏弱，利空焦价。

需求端，受有机硅拖累，目前工业硅下游消费总体表现一般。多晶硅方面，由于 n 型硅料需求增加，价格博弈为主，成交依旧相对清淡，市场行情仍旧不见转机。短期来看，硅料和硅片企业开工率相对正常，且供需基本平衡。有机硅方面，本周有机硅市场平稳运行，市场在涨跌两难的境地中选择观望，单体厂集体静默中主力促成交，DMC 主流价格维持在 14800-15500 元/吨，部分单体厂自上月底陆续开始检修，但由于买盘信心还不是很足，场内成交小单刚需为主，有机硅高库存缓解存在压力，市场虽然止跌，但反弹还为时尚早。铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 408.34 元/吨，较上周均价下跌 3.74 元/吨。6063 铝棒本周均价 19131 元/吨，较上周均价下跌了 122.75 元/吨。本周铝棒产量较上周增加。

社会库存，截止 4 月 7 日，工业硅社会库存共计 11.9 万吨，依然处于高位，目前工业硅社会库存仍未下降，利空工业硅价格。

风险提示：工业硅供应超过预期，工业硅需求回暖不及预期。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：本周工业硅开工率维持稳定.....	3
三、成本端：当前价格已经接近新疆生产成本，关注支撑效果.....	4
四、需求端：有机硅消费继续放缓，多晶硅、铝合金尚可.....	6
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：现货价格续跌.....	8
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： www.gzjkqh.com	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、行情回顾

本周（4.10-4.14），工业硅期货主力合约 SI2308 震荡偏弱，开盘价 15250 元/吨，收盘价 15085 元/吨，周跌 140 元或-0.92%。波动范围：14830~15310 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：本周工业硅开工率维持稳定

目前全国金属硅总炉数 716 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 1 台，截至 4 月 13 日，中国金属硅开工炉数 312 台，整体开炉率 43.58%¹。

西北地区：西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 155 台，陕西开炉数 8 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 17 台。

西南地区：西南地区金属硅开工平稳，云南开炉 36 台，四川地区开炉 21 台，重庆地区开炉 7 台，贵州地区开炉 3

¹ 百川盈孚数据

台。

其它地区：福建地区开工 8 台，而东北地区金属硅开工 18 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 3 台，湖南地区开工 3 台。

三、成本端：当前价格已经接近新疆生产成本，关注支撑效果

本周工业硅行业平均成本 16600 元/吨，较上周持平。

就原材料来看，电极方面，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到本周四成交价格在 16000-17500 元/吨²。目前主流企业皆正常开工生产，库存保持在中高位水平，炭电极多以执行现有订单为主，出货平平。周内下游金属硅市场仍处于下行通道，西南、华北等地区部分硅厂停产减产，对炭电极需求减少。3 月份中国炭电极产量 2.13 万吨，环比增加 2.4%，同比增加 18.99%；开工较 2 月份有小幅增加。2 月部分企业降低负荷，3 月份正常出产品，产量小幅增加。

还原剂石油焦方面，石油焦价格继续下跌。本周石油焦均价 3880 元/吨，周环比下跌 720 元/吨。本周中高硫石油焦市场守稳为主，部分低价位石油焦价格试探性上涨。沿江地区中硫石油焦出货仍旧承压，负极、碳素市场整体需求偏弱，利空焦价。4 月后期预计进口焦到港仍较多，预计港口石油焦库存有继续存涨可能。国产焦价大跌，5 月上旬 3 船台塑焦招标价格继续下行，港口现货出货依旧承压。中高硫

² 百川盈孚资讯

石油焦市场下游需求短期内无明显利好支撑，预计需求仍处弱势，随着中高硫石油焦不断向上探涨，下游观望情绪渐起，但炼厂多有前期合同待执行。

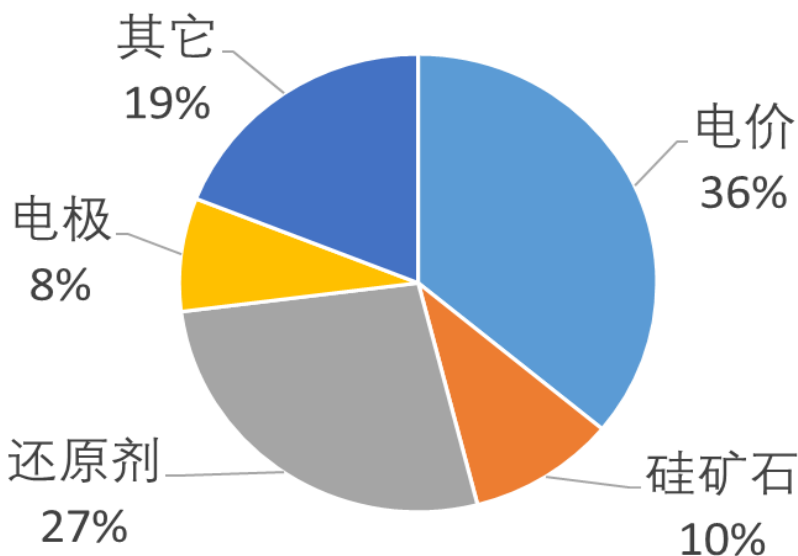
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨³。硅石价格整体平稳，2023 年开年以来硅石市场延续弱势，并无明显涨跌趋势。硅石受下游影响较大，目前金属硅价格上扬支撑力度不足，无法驱动硅石价格上调。但当前硅石质量逐年递减，导致高品位金属硅生产较少，后期优质硅石或将成为硅厂的竞争重心，预计硅石价格维稳运行。

值得注意的是，生产成本最低的新疆地区的 553# 生产成本约为 14500 元/吨，新疆是我国第一大工业硅产区，产能占比达到 44%⁴。本周最低价 14830 高于上周最低价 14710，成本支撑或显现，关注生产成本对工业硅价格的影响。

³ 百川盈孚数据

⁴ 广州期货交易所数据

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：有机硅消费表现一般，多晶硅、铝合金尚可

多晶硅方面，由于 n 型硅料需求增加，价格博弈为主，成交依旧相对清淡，市场行情仍旧不见转机。短期来看，硅料和硅片企业开工率相对正常，且供需基本平衡。由于硅料企业检修减量及个别扩产企业释放增量，预计 4 月份国内多晶硅产量环比小幅增加。硅料 n 型需求增加品质不稳定等原因导致 n 型和 p 型硅料价格差距拉大。

有机硅方面，本周有机硅市场平稳运行，市场在涨跌两难的境地中选择观望，单体厂集体静默中主力促成交，DMC 主流价格维持在 14800-15500 元/吨⁵。部分单体厂自上月底陆续开始检修，但由于买盘信心还不是很足，场内成交小单

⁵ 百川盈孚数据

刚需为主，有机硅高库存缓解存压力，市场虽然止跌，但反弹还为时尚早。全国开工企业 16 家，本周国内总体开工率在 61%左右。由于走货不畅，当前单体企业有较多减产操作。

铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 408.34 元/吨，较上周均价下跌 3.74 元/吨。6063 铝棒本周均价 19131 元/吨，较上周均价下跌了 122.75 元/吨。本周铝棒产量较上周增加。本周铝棒企业减复产均现，其中增产方面主要体现在内蒙古、山西、宁夏、云南以及新疆地区，内蒙古地区铝棒企业少量减产合金锭增产了铝棒；山西地区个别铝棒企业计划 4 月提产，增加了铝水和废料用量；减产方面，本周减产地区主要是内蒙古地区铝棒企业，将部分铝水用于生产铝杆，导致铝棒产量下降，但综合来讲，铝棒增产更多。

综合来看，有机硅板块表现继续回落，但多晶硅、铝合金表现尚可，工业硅需求表现较为一般。

五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止 4 月 7 日，金属硅社会库存共计 11.9 万吨⁶，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

⁶ 上海有色网数据

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。2023年工业硅社会库存还没有下降，利空工业硅价格。

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



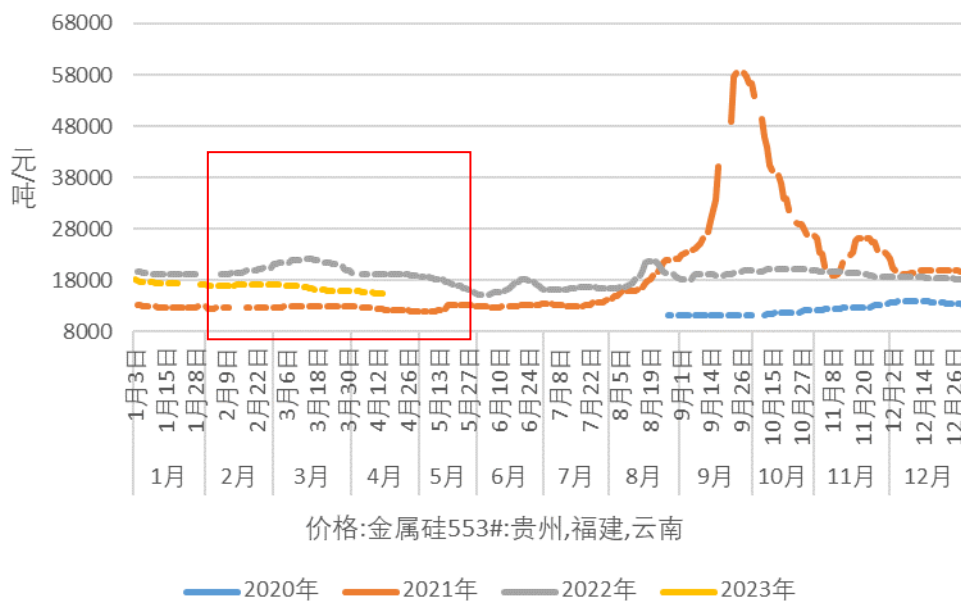
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格续跌

本周，553#现货价格均价为 15510 元/吨，较上周均价下跌 350 元/吨，或-2.21%。

本周 553 金属硅价格宽幅下调，已跌至成本线，部分生产厂家表示成本倒挂，市场消极情绪较重。市场价格持续疲软，业者大多都在场外观望，采购销售意愿均不高。

图表 4：553#现货价格季节走势图

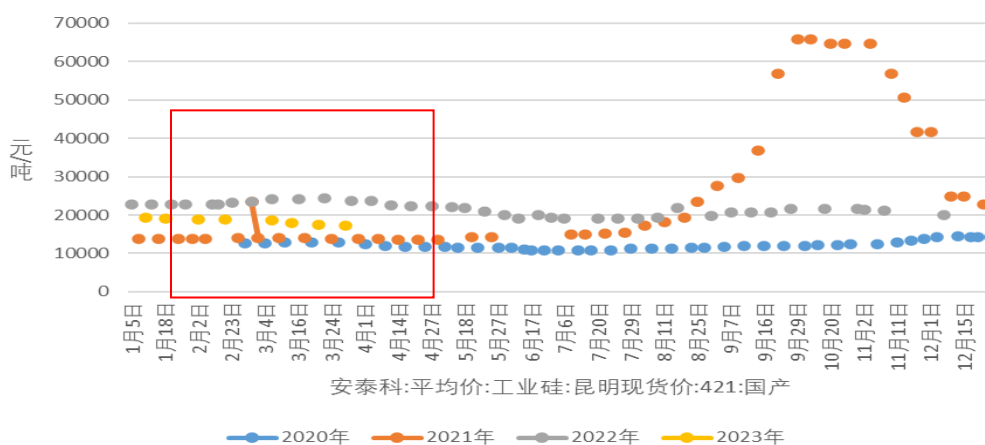


来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 17350 元/吨，周环比下降 900 元/吨或-4.93%。

新疆、云南地区生产 421#金属硅的厂家较多，其中云南地区产品成交价格较低。受前期电力问题影响，云南地区部分硅厂现已减产。

图表 5：421#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，工业硅开工率本周维持稳定。成本端，工业硅生产成本继续下降，但工业硅期货价格或已经接近新疆地区553#平均生产成本，关注生产成本对价格的支撑。需求端，有机硅板块表现继续平淡，多晶硅、铝合金表现尚可，需求整体表现一般。另外，工业硅社会库存依然高企，表明工业硅基本面依然偏空。预计工业硅期货下周震荡偏弱。关注生产成本及市场氛围变化对工业硅价格的影响。

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>	