

2022年5月20日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

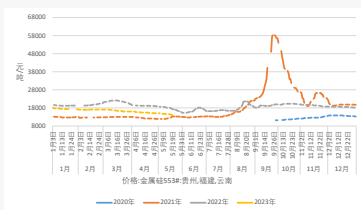
期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



空头增仓，工业硅价格再度重挫

核心观点

观点：供应端，工业硅开工率本周再度下降，为 38.72%。成本端，本周工业硅生产成本维持稳定，约为 15500 元/吨，然而值得注意的是，进入 5 月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。需求端，多晶硅、有机硅板块表现平淡，仅铝合金表现尚可，需求整体表现不佳。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。本周基本面无明显变化，但工业硅期货依然重挫，可能与空头增仓有关。

供应端，目前金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 5 台，截至 5 月 18 日，中国金属硅开工炉数 278 台，整体开炉率 38.72%。

成本端，本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨。电极方面，国内炭电极市场价格下调，截止到本周四主流成交价格在 15000-16500 元/吨，持平上周。还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3700 元/吨，持平上周。值得注意的是，进入 5 月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。

截止到本周四，多晶市场均价为 13.8 万元/吨，较上周四相比均价下跌 18000 元/吨，降幅 11.54%。本周硅料市场成交清淡，企业基本维持按周签单的节奏，且下游硅片环节的降价使得硅片企业为避免硅料跌价损失，有意减少对硅料的库存备货，议价方式已从月度变为周度，且常规单次签单量缩减，同时，硅料产出仍在增加，企业产能爬坡阶段产品质量不稳定，低品质料产出增多，与高品质料形成明显价差，硅料企业挺价底气减弱，部分企业甚至存在抛售行为，导致本周硅料价格加速下降。有机硅方面，本周有机硅市场仍未逃离阴跌行情，龙头企业部分产品再度调降，DMC 主流报盘价格在 14300-14500 元/吨，其余单体厂虽压力颇大，但也只能被动让利，部分实际成交已经快贴近 14000 元/吨的关口。市场操作还是以缓解库存压力为目标，生产企业复产或者新停车的均有，平均开工水平低位，成交活动改观不大，个别单体厂低价出货尚可。铝合金方面，本周 6063 铝棒加工费均价 423 元/吨，较上周均价上涨 30.08 元/吨。本周铝棒产量较上周减少，其中甘肃地区某自有铝棒产线的电解铝企业将铝水外卖给园区内下游加工企业；河南、广西地区的两个铝棒企业生产方面正常波动，影响了部分产量。

社会库存方面，截止 5 月 12 日，金属硅社会库存共计 16 万吨，依然处于高位，未有出现降库。

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：本周工业硅企业开工率下降.....	3
三、成本端：西南地区丰水期来临，成本支撑可能减弱.....	4
四、需求端：总体表现比较一般.....	5
五、库存分析：库存依然高企，依然未有去库.....	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（5.15-5.19），工业硅期货主力合约SI2308再度重挫，开盘价14180元/吨，收盘价13250元/吨，周跌900元或-6.36%。波动范围：13170~14270元/吨。成交量增加23568手至36.3万手，持仓量增加7677手至90555手。空头增仓明显。

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：本周工业硅企业开工率下降

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数718台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少5台，截至5月18日，中国金属硅开工炉数278台，整体开炉率38.72%。

分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数143台，陕西开炉数5台，青海开炉数3台，甘肃开炉12台；西南地区，西南地区金属硅开工平稳，云南开炉21台，四川地区开炉30台，重庆地区开炉6台，

贵州地区开炉 2 台；其它地区，福建地区开工 5 台，而东北地区金属硅开工 17 台，内蒙地区目前开炉 19 台，广西地区开工 2 台，湖南地区开工 4 台。

三、成本端：西南地区丰水期来临，成本支撑可能减弱

本周工业硅行业平均成本 15500 元/吨。

电极方面，国内炭电极市场价格下调，截止到本周四主流成交价格在 15000-16500 元/吨，较上周下调 500 元¹。目前炭电极企业表示新单较少，出货平平；各企业皆正常开工生产，市场供应保持稳定。

还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3700 元/吨，持平上周。本周下游刚需采购为主，进口焦流通缓慢，炼厂焦化开工率进一步降低，焦化检修、降负生产较多，石油焦库存多处中低位水平，利好焦价上行，部分炼厂焦价前期上涨过快，下游观望情绪加重，焦价下行。本周进口石油焦到港较多，各港口出货速度仍显一般，港口石油焦库存继续增加。

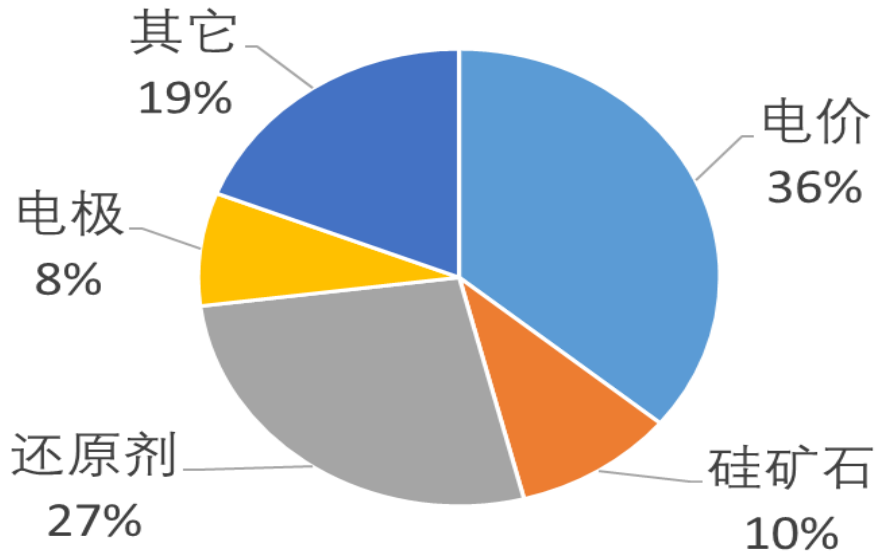
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨²。硅石受下游影响较大，主要靠金属硅市场情绪带动。由于硅石产地由自然资源决定，运输成本甚至接近矿石本身，部分硅厂求近心理，对硅石质量要求不高，产出金属硅品质相对一般。

¹ 百川盈孚数据

² 百川盈孚数据

值得注意的是，进入5月份，云南地区降水开始增多，引发市场对当地水电价格下调的预期，受此影响，本周工业硅价格明显走弱。

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：总体表现比较一般

截止到本周四，多晶市场均价为 13.8 万元/吨，较上周四相比均价下跌 18000 元/吨，降幅 11.54%³。本周硅料市场成交清淡，企业基本维持按周签单的节奏，且下游硅片环节的降价使得硅片企业为避免硅料跌价损失，有意减少对硅料的库存备货，议价方式已从月度变为周度，且常规单次签单量缩减，同时，硅料产出仍在增加，企业产能爬坡阶段产品质量不稳定，低品质料产出增多，与高品质料形成明显

³ 百川盈孚数据

价差，硅料企业挺价底气减弱，部分企业甚至存在抛售行为，导致本周硅料价格加速下降。短期来看，硅料和硅片企业开工率有所下降，根据多晶硅企业运行和排产计划统计，本周硅料环节生产运行情况整体稳定，虽然5月份硅片企业从下旬开始有部分减产计划，但5-6月随着大全、协鑫、东立、润阳、东方希望等企业投产释放，硅料供应仍会持续增加，硅料整体供应充足。

有机硅方面，本周有机硅市场仍未逃离阴跌行情，龙头企业部分产品再度调降，DMC主流报盘价格在14300-14500元/吨，其余单体厂虽压力颇大，但也只能被动让利，部分实际成交已经快贴近14000元/吨的关口⁴。市场操作还是以缓解库存压力为目标，生产企业复产或者新停车的均有，平均开工水平低位，成交活动改观不大，个别单体厂低价出货尚可，不过难以带动整体行情，买盘对于“跌跌不休”的有机硅市场底线似乎也捉摸不透，且看空居多，因此无意大批量跟进，原料采购仅以满足当前生产为主。本周国内总体开工率在58%左右，江西大厂开始准备停车检修，而江浙地区停车装置部分陆续恢复中，其余单体厂生产状态变化不大⁵。

铝合金方面，本周6063铝棒加工费均价423元/吨，较

⁴ 百川盈孚数据

⁵ 百川盈孚数据

上周均价上涨 30.08 元/吨⁶。本周铝棒产量较上周减少。本周铝棒企业减产主要体现在甘肃、广西、河南地区。其中甘肃地区某自有铝棒产线的电解铝企业将铝水外卖给园区内下游加工企业；河南、广西地区的两个铝棒企业生产方面正常波动，影响了部分产量。本周暂未企业增产消息传出，所以铝棒产量较上周下降。本周铝板企业稳定运行，产量小幅增加，开工小幅增长。

综合来看，多晶硅、有机硅表现一般，仅铝合金表现尚可，工业硅总体需求表现较不佳。

五、库存分析：库存依然高企，依然未有去库

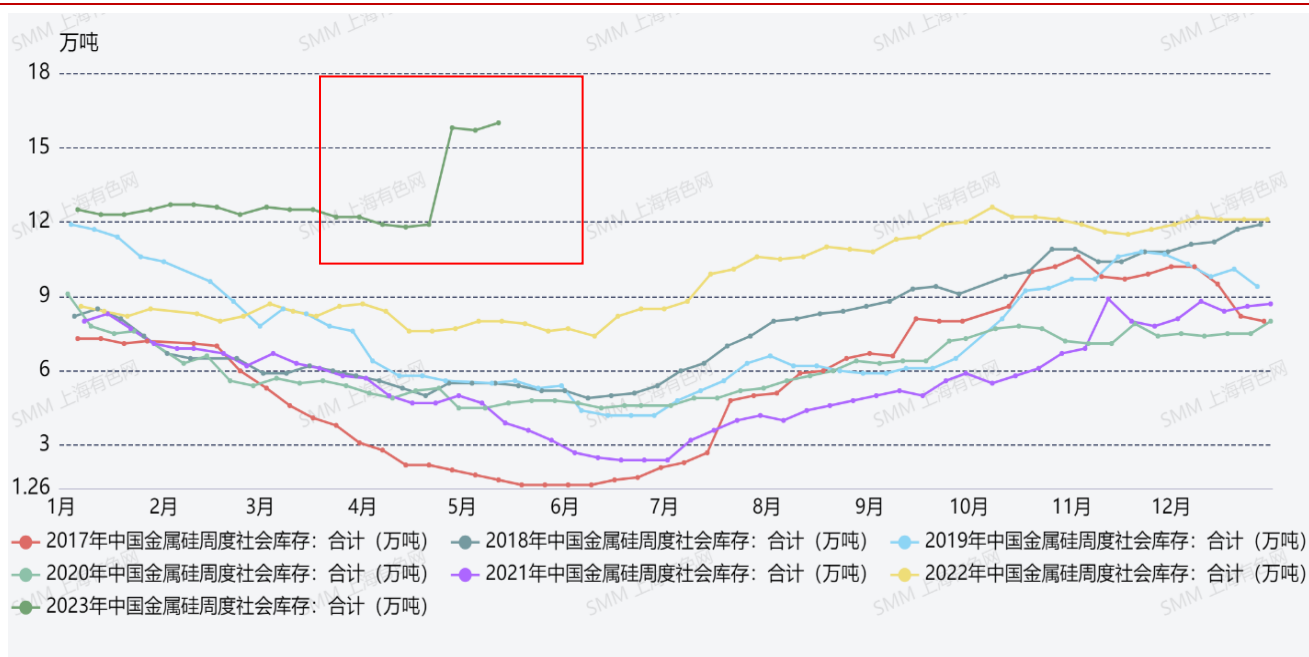
截止 5 月 12 日，金属硅社会库存共计 16 万吨⁷，依然处于高位，利空工业硅价格。

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。2023 年工业硅社会库存还没有下降，利空工业硅价格。

⁶ 百川盈孚数据

⁷ 上海有色网数据

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



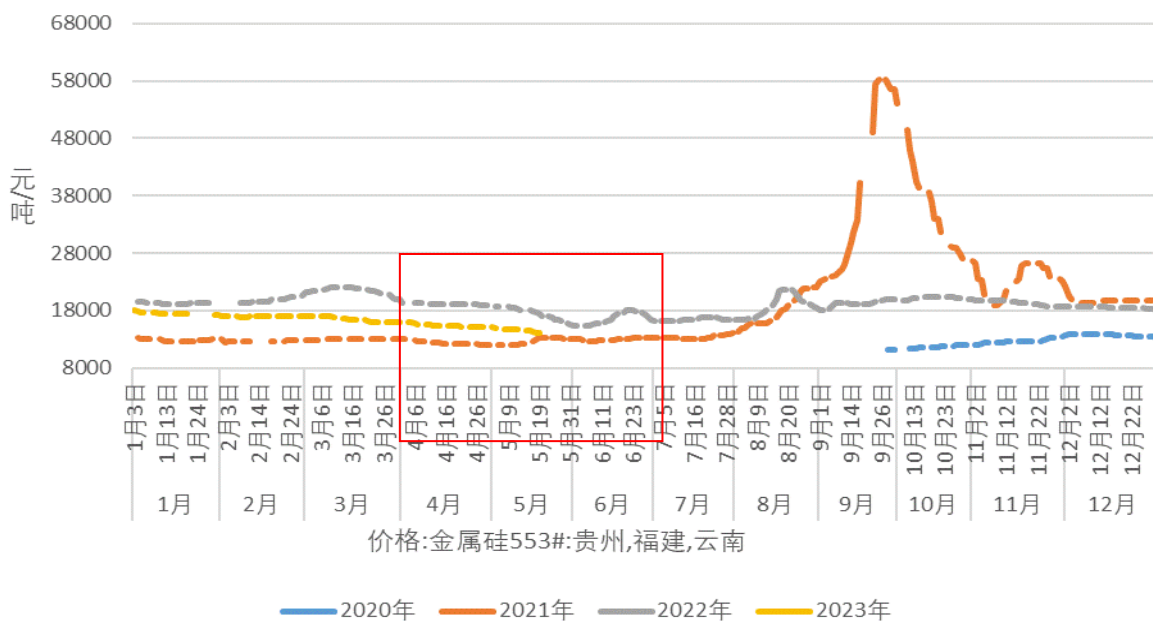
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货价格走势分析：现货价格续跌

本周，553#现货价格均价为 14792.11 元/吨，较上周均价下跌 1038.33 元/吨，或-6.56%。

四川部分硅厂复产开工，不通氧 553 现货增加。目前市场报价混乱，预计短期不通氧 5 系金属硅市场价格继续向下整理，幅度在 100-200 元/吨。

图表 4：553#现货价格季节走势图

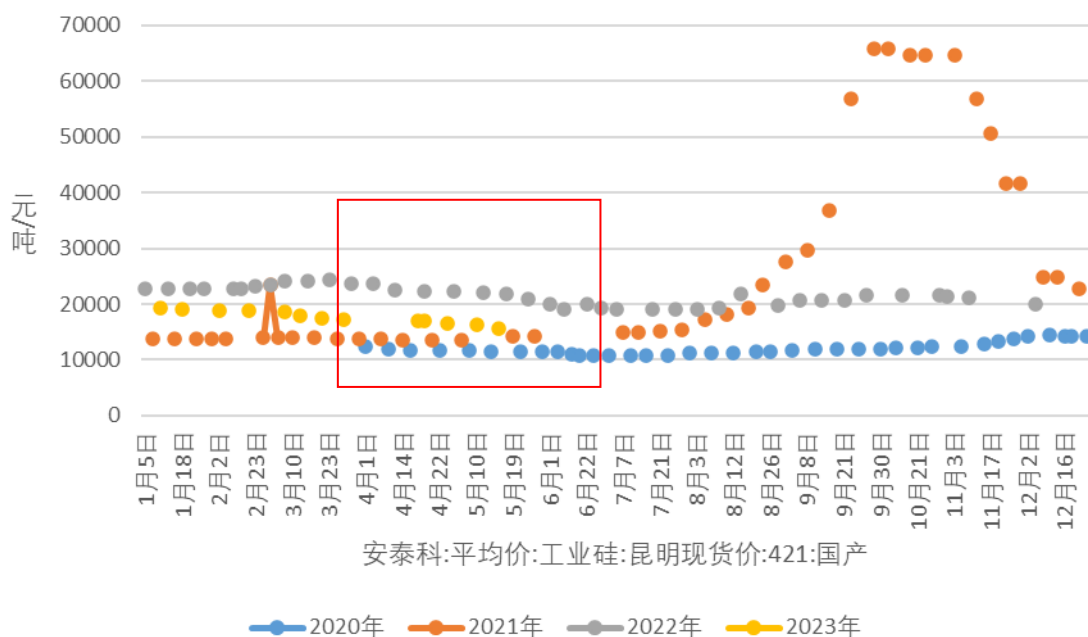


来源：Wind，广金期货研究中心

另外，421#硅（有机硅用）价格为 16150 元/吨，周环比下降 1012.5 元/吨或-5.90%。

本周新疆、内蒙地区的金属硅大厂生产状况良好，产量攀升。周前期昆明地区部分硅企交付订单，库存压力较小有心挺价。周后期在高库存压力下，低价成交现象偏多。目前金属硅市场价格持续下降，业者多观望等待。

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，工业硅开工率本周继续下降。成本端，西南地区丰水期来临，当地降水将增多，水电价格将下降，引发市场关于西南地区工业硅生产成本下降的预期。需求端，多晶硅、有机硅板块表现一般，仅铝合金板块表现尚可，需求整体表现不佳。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

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>	