

2022年6月10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，工业硅低位运行

核心观点

观点：供应方面，工业硅开工率本周维持低位，为 41.64%。成本方面，本周工业硅生产成本下降至 14000 元/吨。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。但当前价格已经令工业硅行业进入全行业平均亏损的格局。需求方面，多晶硅、有机硅和铝合金表现均平淡，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。基本面短期无明显变化，预计工业硅将继续承压运行。

供应方面，金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 17 台，截至 6 月 8 日，中国金属硅开工炉数 299 台，整体开炉率 41.64%。

成本方面，本周工业硅行业平均成本 14000 元/吨，较上周下跌 700 元/吨，行业普遍亏损。电极方面，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到本周四主流成交价格在 14500-16500 元/吨。目前炭电极企业均保持正常开工生产，部分企业表示出货尚可增加生产负荷。还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3410 元/吨，较上周下降 90 元/吨。

需求方面，本周需求总体依然表现一般，下游三大消费板块多晶硅、有机硅、铝合金板块表现疲软。本周多晶硅市场价格大幅下跌。截止到本周四，多晶市场均价为 10.37 万元/吨，较上周四相比均价下跌 14600 元/吨，降幅 12.34%。市场整体成交量偏少，硅料产出和库存压力较大，硅料新增产能仍在释放。有机硅方面，本周有机硅市场仍旧向下探索，减产及亏损都没能抑制住行情阴跌的脚步，龙头企业引领一波降价风波，尤其生胶跌幅较大，期间山东小厂 DMC 曾跌至 13800 元/吨，第二日又回涨 200 元/吨，目前场内 DMC 主流报盘价格在 14000-14300 元/吨，生胶低价报 14300 元/吨。铝合金方面，本周铝加工产品价格上涨。本周 6063 铝棒加工费均价 321 元/吨，较上周均价下跌 29 元/吨。6063 铝棒本周均价 18922 元/吨，较上周均价上涨了 85 元/吨。

社会库存方面，截止 6 月 2 日，金属硅社会库存共计 15.1 万吨，依然处于高位，未有出现降库，表明供需关系依然不佳。

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维持低位.....	3
三、成本端：西南地区丰水期来临，成本支撑可能减弱.....	3
四、需求端：总体表现延续平淡.....	6
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（6.5-6.9），工业硅期货主力合约SI2308再度走弱，开盘价13270元/吨，收盘价12730元/吨，周跌490元或-3.71%。波动范围：12565~13295元/吨。成交量增加40314手至31.3万手，持仓量增加1811手至78706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：本周工业硅企业开工率维持低位

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增加17台，截至6月8日，中国金属硅开工炉数299台，整体开炉率41.64%。分地区来看，西北地区而言，西北地区金属硅开工下降，其中新疆地区开炉数132台，陕西开炉数1台，青海开炉数3台，甘肃开炉12台；就西南地区而言，西南地区金属硅开工增加，云南开炉43台，四川地区开炉43台，重庆地区开炉8台，贵州地区开炉2台；就其它地区而言，福建地区开工5台，而东北地

区金属硅开工 16 台，内蒙地区目前开炉 19 台，广西地区开工 3 台，湖南地区开工 3 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 14000 元/吨，较上周下跌 700 元/吨，行业普遍亏损。

电极方面，国内炭电极市场价格维持稳定，截止到本周四主流成交价格在 14500-16500 元/吨¹。目前炭电极企业均保持正常开工生产，部分企业表示出货尚可增加生产负荷。5 月份中国炭电极产量 3.03 万吨，环比增加 44.98%，同比增加 53.03%；开工较 4 月份宽幅上行。河北某厂库存低位生产负荷增加，叠加新疆某厂调整生产计划，继续生产炭电极。炭电极产量增加。

还原剂石油焦方面，本周石油焦均价 3410 元/吨，较上周下降 90 元/吨。本周中石化旗下部分炼厂石油焦价格继续推涨，中石油、中海油旗下部分炼厂焦价下行 10-120 元/吨，地方炼厂石油焦价格涨跌互现，幅度 30-300 元/吨。本周港口进口石油焦陆续到港，加之港口发货速度仍较慢，港口石油焦库存继续维持高位，个别港口石油焦只出不进，以维持港口正常运转。7 月 2 船台塑焦于本周招标，由于台塑石化石油焦继续减产，本次招标价格据悉小幅下降。综合来看，近期新到港进口石油焦成本逐渐回落，贸易商出货意愿增

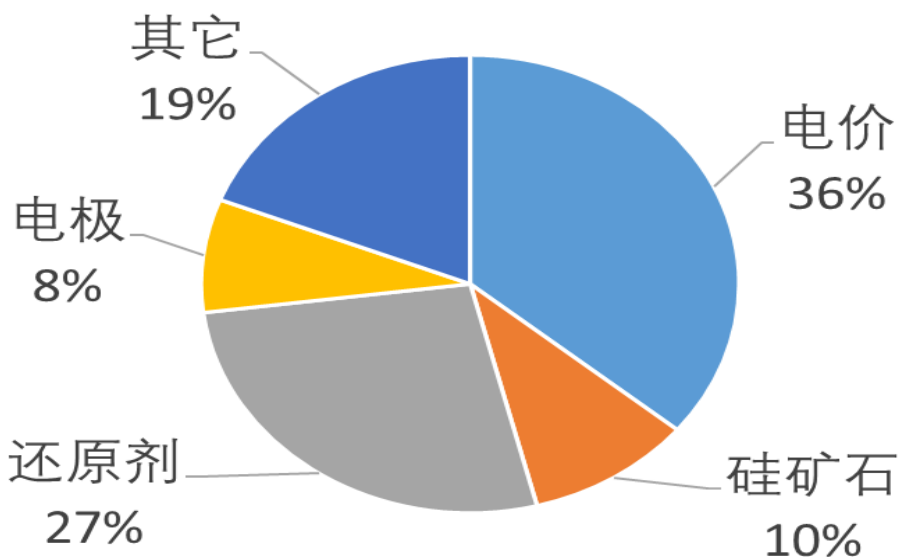
¹ 百川盈孚数据

加，冲击国产焦价。

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。

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

² 百川盈孚数据

四、需求端：总体表现延续平淡

本周多晶硅市场价格大幅下跌。截止到本周四，多晶市场均价为 10.37 万元/吨，较上周四相比均价下跌 14600 元/吨，降幅 12.34%³。本周多晶硅价格继续下跌，市场整体成交量偏少，硅料产出和库存压力较大，硅料新增产能仍在释放，需求端，随着硅片价格的持续下跌，拉晶端生产积极性不足，纷纷减产，导致硅料出货压力大，价格持续走跌，预计短期市场供过于求的态势仍将延续，库存继续增加，整体来看硅料价格将继续下跌。短期来看，硅料和硅片企业开工率有所下降，但企业实际减产幅度不及预期，供应充足。

有机硅方面，本周有机硅市场仍旧向下探索，减产及亏损都没能抑制住行情阴跌的脚步，龙头企业引领一波降价风波，尤其生胶跌幅较大，期间山东小厂 DMC 曾跌至 13800 元/吨，第二日又回涨 200 元/吨，目前场内 DMC 主流报盘价格在 14000-14300 元/吨，生胶低价报 14300 元/吨⁴。需求端显得疲惫不已，下游工厂开工水平也不敢拔高，对于跌不见底的原料采购更是谨慎。库存压力之下的有机硅单体厂苦不堪言，虽然甲醇延续弱势，生产成本重心略有下移，但有机硅让利操作存在，修复利润的操作也陷入僵局。本周国内总体开工率在 58% 左右。由于市场库存释放缓慢，减产操作较多，目前国内有机硅市场由于供大于求，单体厂减产操作仍旧较

³ 百川盈孚数据

⁴ 百川盈孚数据

多，开工维持低位水平。

铝合金方面，本周铝加工产品价格上涨。本周 6063 铝棒加工费均价 321 元/吨，较上周均价下跌 29 元/吨。6063 铝棒本周均价 18922 元/吨，较上周均价上涨了 85 元/吨。本周铝棒产量较上周下滑。本周铝棒企业减产为主，广西、河南地区均有铝棒企业减产，主要是由于订单不足叠加成本压力所导致；贵州地区某运行产能较小的铝棒企业于本月初停产，该企业表示近期板锭订单有增量，而铝棒订单偏少价格也不合适，所以停产铝棒转而增产了板锭。在铝棒企业未有增产的情况下，铝棒产量较上周减少。

综合来看，多晶硅、有机硅表和铝合金均现一般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 6 月 2 日，金属硅社会库存共计 15.1 万吨⁵，依然处于高位，利空工业硅价格。

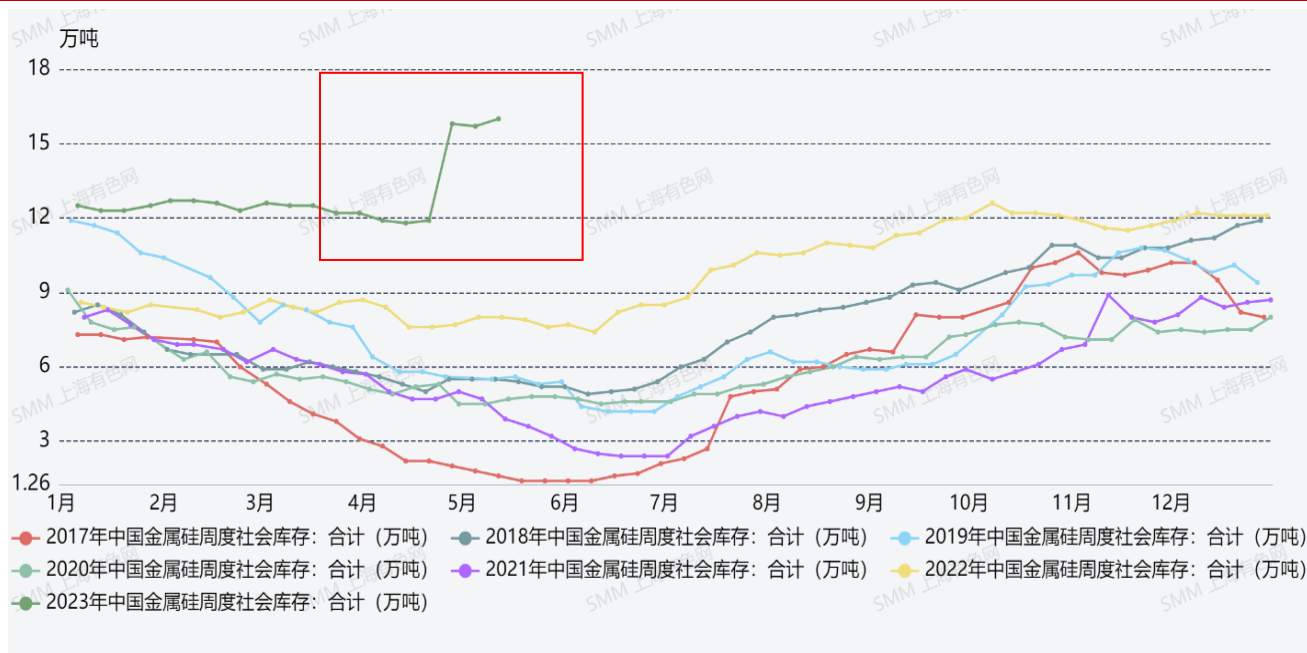
从库存走势来看，工业硅社会库存的季节性走势近似于英文字母“V”，即在 1 月至 6 月工业硅社会库存呈现下降趋势，在 6 月至 12 月工业硅社会库存又开始回升。主要因为上半年是我国西南地区的枯水期，当地水电供应紧张，工业硅供应偏紧，库存被消耗；进入下半年，西南地区进入丰

⁵ 上海有色网数据

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



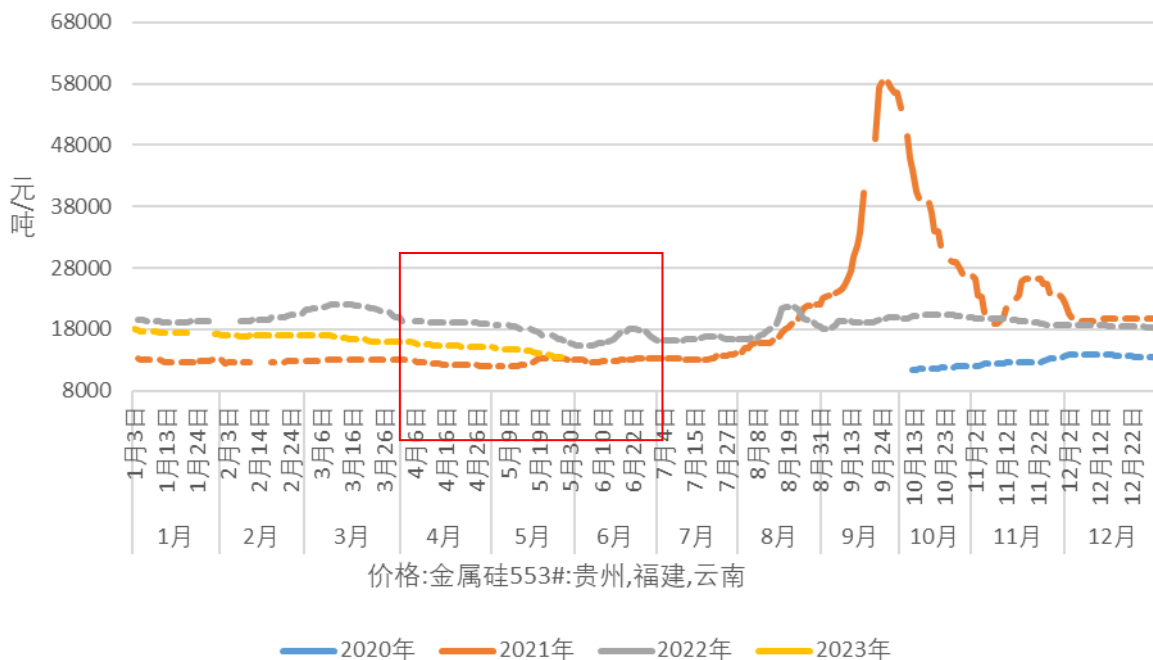
来源：上海有色网，广金期货研究中心

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 13300 元/吨，较上周均价下跌 20 元/吨，或-0.15%。

目前硅厂报价大多持稳，少部分厂家为出货仍有让利，港口仍存低价交易现象，但整体交易较少。四川多地区电价下调，但市场行情压制，硅厂生产动力不足。

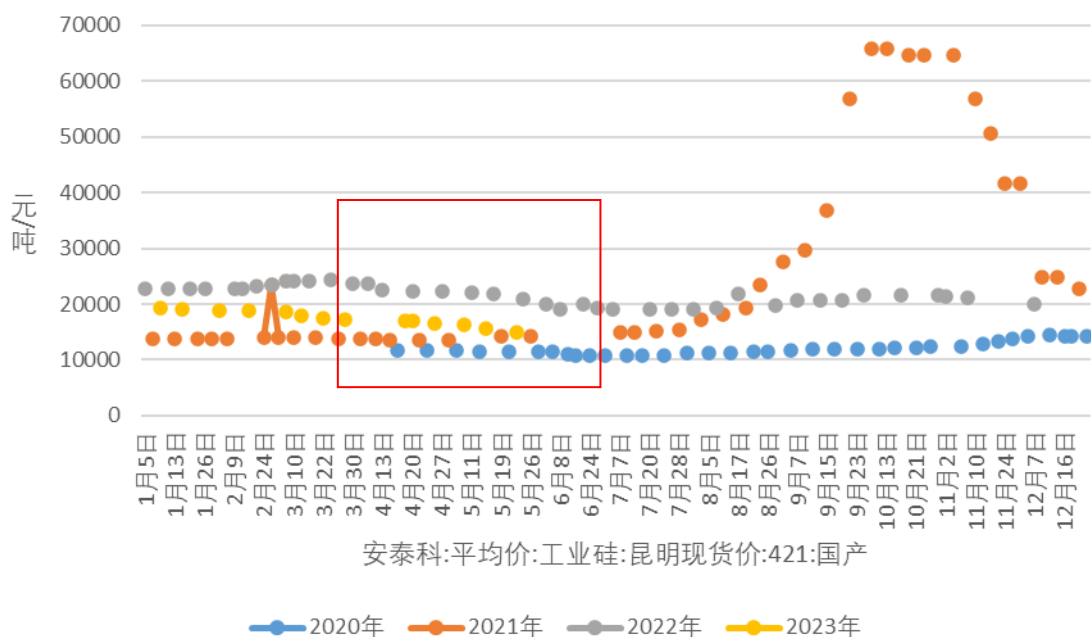
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

本周化学级金属硅出厂含税价格 14500 元/吨左右，市场价格较上周均价大体平稳。本周整体市场交易稀少，部分硅厂有心上调报价，但存在有价无市的局面，因而厂家报价积极性较弱。目前云南地区开工率较低，现货供应不及往年同期，后续或有增加。

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低位。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、有机硅和铝合金板块均表现一般，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继续承压运行，建议关注生产企业停产的消息对价格的影响。

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>	