

2022年9月17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



龙头企业再度提价，工业硅价格强势上扬

核心观点

从基本面来看，本周金属硅市场价格上调，实际成交重心小幅上移。下游需求有所改善，业者多积极交易，预计短期金属硅市场价格保持坚挺，或有小幅上移。

供应方面，据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 729 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 5 台，截至 9 月 14 日，中国金属硅开工炉数 385 台，整体开炉率 52.81%。分地区来看，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 127 台，陕西开炉数 5 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 10 台；西南地区金属硅开工平稳，云南开炉 113 台，四川地区开炉 65 台，重庆地区开炉 11 台；其它地区，福建地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 10 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 4 台。

需求方面，多晶硅产能爬坡阶段，需求旺盛；目前有机硅市场行情好转，开工虽未有明显提升，但终端补货操作不断，有机硅对金属硅采买亦有增加。期现交易热情不减，421 厂家保持积极生产。供应充盈的前提下，下游需求的改善，对硅产业秩序维稳起到有力支持。

据百川盈孚，本周不通氧 553# 金属硅出厂现金交货均价参考 14000 元/吨，较上个统计周价格上调 400 元/吨；通氧 553# 出厂均价 14300 元/吨，价格较上周上调 400 元/吨。本周市场价格不断上调，主要是大厂上调报价后，中小企业多跟随上调。但由于下游行情一般，实际成交跟进稍显吃力。市场驱动力不足，价格上调难度较大，预计短期 5 系金属硅市场价格维稳为主。龙头企业再度上调现货报价，利好期货价格。

社会库存方面，上海有色网统计，据 SMM 统计，截至 9 月 8 日，金属硅总库存 30.4 万吨（含注册仓单），港口库存 115 万吨，其中黄埔港 2.90 万吨，天津港 4.0 万吨，增加 0.1 万吨，昆明港 4.6 万吨，其他 18.9 万吨。（SMM 统计库存样本进行调整，库存数据变化较大）

风险提示：工业硅供应增加超过预期；工业硅需求表现不及预期

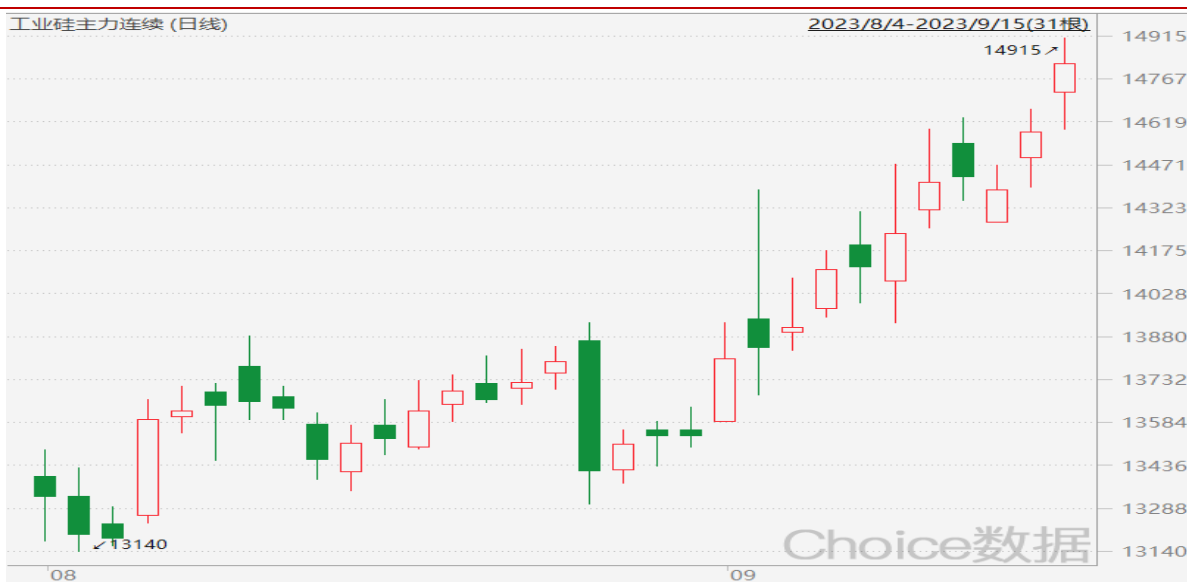
目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：硅企开工率继续小幅提高.....	3
三、成本端：原料成本稳中上行.....	4
四、需求端：总体表现尚可.....	6
五、库存分析：社会库存依然高企.....	7
六、现货分析：龙头提价，现货价格续涨.....	8
七、后市展望.....	9
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（9.11-9.15），工业硅期货主力合约 SI2310 多次高开，强势上涨，开盘价 14320 元/吨，收盘价 14825 元/吨，周涨 585 元或 4.11%。波动范围：14260~14915 元/吨。本周最后交易日成交量减少 1.32 万手至 7.53 万手，持仓量增加 949 手至 94500 手。

图表 1：工业硅期货主力合约走势图



来源：Choice，广金期货研究中心

二、供给端：硅企开工率继续小幅提高

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 729 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 5 台，截至 9 月 14 日，中国金属硅开工炉数 385 台，整体开炉率 52.81%。分地区来看，西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 127 台，陕西开炉数 5 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 10 台；西南地区

金属硅开工平稳，云南开炉 113 台，四川地区开炉 65 台，重庆地区开炉 11 台；其它地区，福建地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 10 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 4 台。

三、成本端：原料成本稳中上行

本周金属硅成本小幅上涨。本周工业硅行业平均生产成本为 13700 元/吨，环比上周上涨约 100 元/吨。主要是石油焦、硅煤价格更为坚挺。

电极市场方面，本周国内炭电极价格持稳，截止到本周四主流成交价格 9000-11500 元/吨。周内中国炭电极行情暂稳，目前主流企业开工正常，供应充足，库存多数已达到中高位水平。出货方面以执行订单为主。目前炭电极市场有一定利好支撑，价格预计稳中上行，幅度 500 元上下，运行区间 9500-11500 元/吨；开工较 6 月份波动不大，主流企业正常生产，宁夏某企业 8 月停产，为期一月。目前炭电极市场行情偏稳，供应面来看宁夏某厂停产消耗库存，供应短期小幅收缩。

碳质还原剂方面，本周石油焦市场整体出货表现一般，截至 9 月 14 日，石油焦市场均价 2301 元/吨，较上周下跌 16 元/吨，跌幅 0.69%。本周中石化旗下各炼厂石油焦出货尚可，随着下游产能的释放，市场对石油焦需求仍旧表现良好，旗下炼厂库存均处低位；终端新能源汽车市场表现良好，

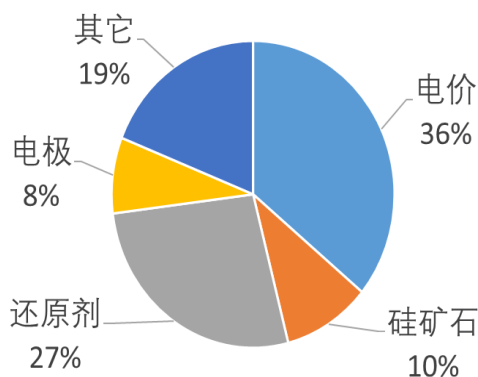
加之国际能源短缺电价上涨，储能市场需求增加，采购积极性有所提高，台塑焦方面，本周 10 月最新招标两船台塑焦，价格继续推涨，硅企开工持续，利好台塑焦现货出售。

本周硅煤市场价格上调。硅厂用煤大多采用炼焦煤、气煤、无烟煤等。目前宁夏地区产硅用煤有限，价格上调，混合煤报价 1720 元/吨，颗粒煤 1980 元/吨；神木地区硅煤供应较为充足，涨幅较小，1200 元/吨左右。预计下周硅煤市场价格以稳为主。

至于硅石市场，本周硅石价格平稳运行。由于全国多家硅厂在产 421#用于期货交割，为满足交割要求，对硅石质量要求亦有提高，采购成本稍有增加。目前场上高品质硅石价格坚守，质量较差硅石价格相对弱势，预计短期硅石价格存在推涨可能。

本周金属硅利润增加。主要是金属硅整体成本上调幅度较小，价格上调幅度较为明显。预计下周金属硅价格小幅增加，成本平稳，利润增加。

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：总体表现尚可

多晶硅市场，据百川盈孚，截止到2023年9月14日，多晶市场均价为7.90万元/吨，较2023年9月7日相比均价暂稳。近期多晶硅市场价格呈现持续上涨趋势后，本周开始多晶硅市场价格趋稳运行，目前大部分多晶硅厂9月订单基本结束，仅有少量成交，市场大多企业暂不报价；上周开始，在多晶硅价格继续上涨的同时，电池片价格出现逆势走跌行情，主要原因是近期组件企业在成本及终端需求不振的影响下，开始主动减产并大幅减少对电池片的采购量，下游市场情绪开始逐渐转淡。目前多晶硅库存仍然处于低位，但是下游情绪逐渐转淡，若电池减产，下跌行情有向上传导的风险。本周金属硅市场价格宽幅上调，气氛维持高温。预计下周多晶硅市场均价保持在7.5-8.5万元/吨左右。

有机硅市场方面，据百川盈孚，本周有机硅市场强势反弹，山东某小厂及行业龙头调涨操作你追我赶，有时一日之内两次调价，其它单体厂多开启封盘不接单模式。据统计，目前场内DMC报盘价格在13700-14900元/吨，其中龙头企业报价较上周上调1600元/吨，有机硅市场此轮推涨的助力主要来自于货源供应紧张的支撑，虽然本月以来单体厂部分停车装置重启导致开工提升，不过当前仍旧有较多企业处于降负荷生产状态，此外下游工厂在八月份补的库存也消耗至低水平，新的采购需求开始跟进，另有“买涨不买跌”心态

加持，场内询盘气氛明显转暖，目前单体厂接单部分已经交至 10 月份，库存偏少，预计接下来有机硅市场仍有挺价探涨操作，不过追高过程中也紧密关注买盘的接受能力，调涨的幅度及频率会有所放缓。

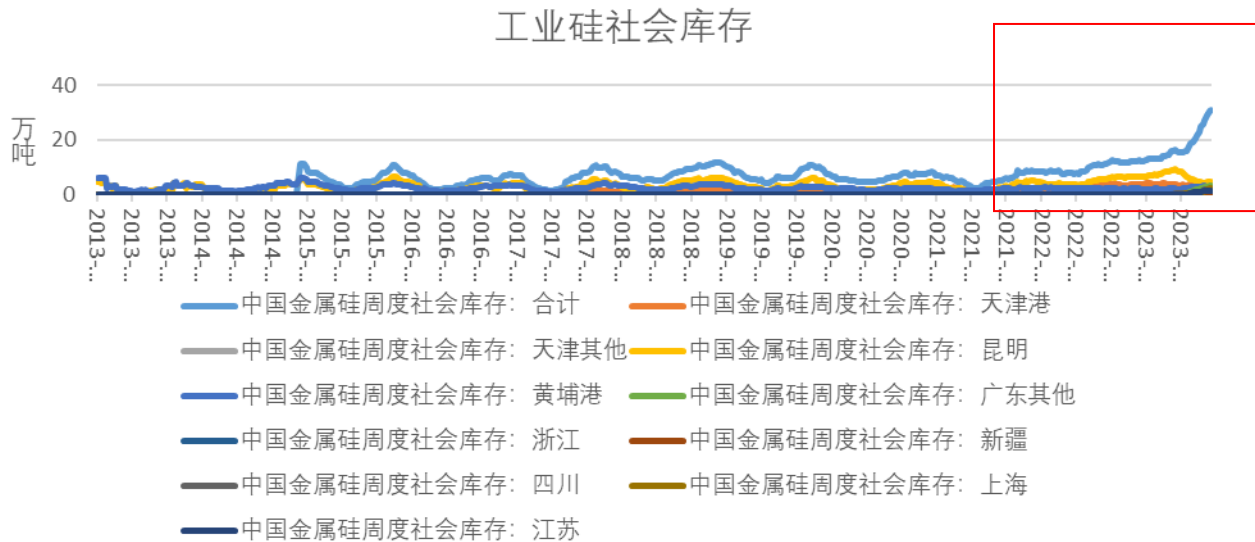
铝合金市场，本周有机硅市场强势反弹，山东某小厂及行业龙头调涨操作你追我赶，有时一日之内两次调价，其它单体厂多开启封盘不接单模式。据统计，目前场内 DMC 报盘价格在 13700-14900 元/吨，其中龙头企业报价较上周上调 1600 元/吨，有机硅市场此轮推涨的助力主要来自于货源供应紧张的支撑，虽然本月以来单体厂部分停车装置重启导致开工提升，不过当前仍旧有较多企业处于降负荷生产状态，此外下游工厂在八月份补的库存也消耗至低水平，新的采购需求开始跟进，另有“买涨不买跌”心态加持，场内询盘气氛明显转暖，目前单体厂接单部分已经交至 10 月份，库存偏少，预计接下来有机硅市场仍有挺价探涨操作，不过追高过程中也紧密关注买盘的接受能力，调涨的幅度及频率会有所放缓。

五、库存分析：社会库存依然高企

社会库存方面，上海有色网统计，据 SMM 统计，截至 9 月 8 日，金属硅总库存 30.4 万吨（含注册仓单），港口库存 115 万吨，其中黄埔港 2.90 万吨，天津港 4.0 万吨，增加 0.1 万吨，昆明港 4.6 万吨，其他 18.9 万吨。（SMM 统计

库存样本进行调整，库存数据变化较大)

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



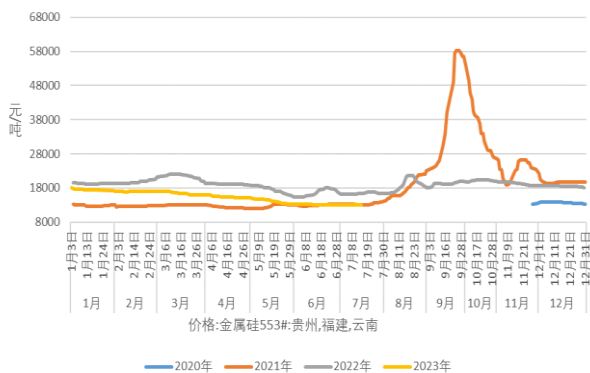
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货分析：龙头提价，现货价格续涨

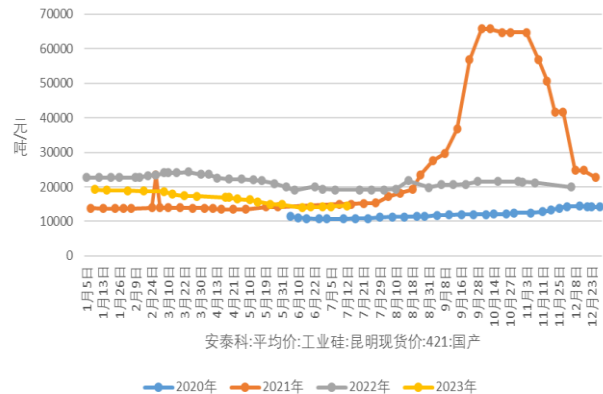
据百川盈孚，本周不通氧 553#金属硅出厂现金交货均价参考 14000 元/吨，较上个统计周价格上调 400 元/吨；通氧 553#出厂均价 14300 元/吨，价格较上周上调 400 元/吨。本周市场价格不断上调，主要是大厂上调报价后，中小企业多跟随上调。但由于下游行情一般，实际成交跟进稍显吃力。市场驱动力不足，价格上调难度较大，预计短期 5 系金属硅市场价格维稳为主。2023 年 9 月 12 日，合盛官网硅云在线天津港送到工业硅报价上调 500 元/吨，其中 99#硅报价 15000 元/吨，通氧 553#硅报价 15000 元/吨，551#报价 15100 元/吨，441#报价 15300 元/吨，421#硅报价 15500 元/吨。

本周化学级金属硅出厂含税价格 15500 元/吨左右，平均市场价格较上周宽幅上调，大厂大幅涨价后，北方地区价格增幅明显。本周 421# 市场表现强势，期现交易仍旧是市场主要成交方式。金属硅市场行情好转，库存压力偏小，节前备货力度将有增大可能。预计下周价格保持坚挺。

图表 4：553# 现货价格季节走势图



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

从供给方面来看，硅企开工率继续提升，但进入第四季度以后西南地区将逐步进入枯水期，降雨将减少。需求端，多晶硅产能爬坡阶段，需求旺盛；目前有机硅市场行情好转，开工虽未有明显提升，但终端补货操作不断，有机硅对金属硅采买亦有增加。期现交易热情不减，421 厂家保持积极生产。供应充盈的前提下，下游需求的改善，对硅产业秩序维稳起到有力支持。虽然库存亦然在累计，但龙头生产企业提高其现货售价提振期货价格。

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>	