

2022年9月24日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

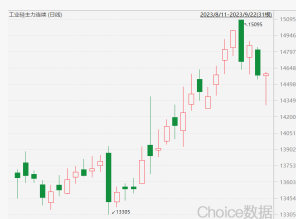
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



多头减仓，硅价震荡偏弱

核心观点

从基本面来看，本周主产区维持高开工率，华中、华北地区中小企业有部分开炉，出货积极，生产421#企业多交付期现公司。下游单体厂部分检修装置恢复生产，对金属硅需求稍有提高，但高价接货仍显吃力，交易情况一般。临近双节假期，部分持货商心态乐观，盘后龙头硅企甚至再度调价，周内累计上调600元/吨，将提振下周表现。

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，多晶硅需求依旧旺盛，但是下游情绪逐渐转淡，叠加电池片价格出现下跌，下游接受多晶硅继续涨价的能力减弱，后市存悲观预期；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14500元/吨，较上个统计周价格上调500元/吨；通氧553#出厂均价14900元/吨，价格较上周上调600元/吨。本周市场价格宽幅上调，主要是业者挺价情绪强烈，叠加大厂上调报价，带动市场氛围积极。且通氧5系金属硅目前市场现货紧张，采买不易，支撑硅价上调。但此番硅价上调后，下游跟进稍显吃力，预计短期5系金属硅市场价格窄幅震荡上调。

社会库存方面，上海有色网统计，据SMM统计，截至9月22日国内金属硅社会库存较上周增加0.6万吨。本周期货仓库内库存仍在继续增加，目前昆明地区期仓较为充盈，增幅趋缓；目前库存量仍集中在昆明、广东、上海地区。天津港港口近期有贸易商货物累积，黄埔港、昆明港库存均有下降。

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

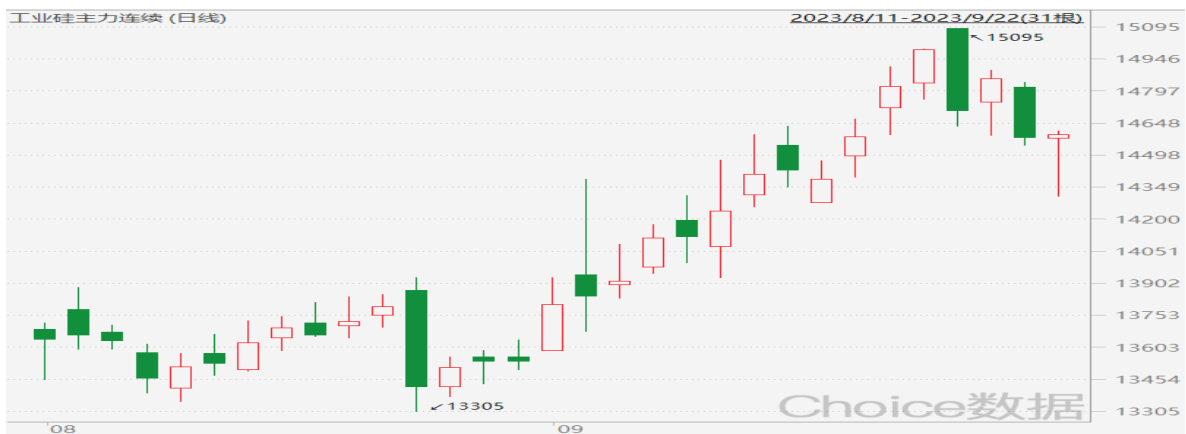
目录

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：原料成本整体上调.....	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.....	8
六、现货分析：龙头提价，现货价格续涨.....	9
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.gzjqqh.com	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	错误!未定义书签。

一、行情回顾

本周（9.18-9.22），工业硅期货主力合约SI2310受复工和龙头硅企提价博弈，本周宽幅震荡，暂时以偏弱走势结束本周行情。开盘价14840元/吨，收盘价14600元/吨，周跌225元或1.52%。波动范围：14310~15095元/吨。本周最后交易日成交量增加1.15万手至6.66万手，持仓量减少4537手至82501手，有多头减仓迹象。但收盘后龙头硅企在本周内第二次提价，本周累计涨幅达600元/吨，值得投资者关注。

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7台，截至9月21日，中国金属硅开工炉数392台，整体开炉率53.77%。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 11 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 8 台，而东北地区金属硅开工 10 台，内蒙地区目前开炉 25 台，广西地区开工 4 台。。

三、成本端：原料成本整体上调

本周金属硅成本小幅上涨。煤炭价格继续上调，宁夏煤矿供应紧张，价格持续上调。本周工业硅行业平均生产成本为 15800 元/吨，环比上周上涨约 200 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在 9000-11500 元/吨。周内中国炭电极行情暂稳运行，临近假期，下游囤货积极性一般，多执行现有订单，炭电极市场目前稳价执行订单，原料端价格下行，炭电极成本面压力有所缓解，整体来看炭电极企业调价意愿不高，市场价格多持续运行。炭电极市场交投暂稳，原料煅烧焦价格下调，但其他原材价格波动不大，炭电极成本面维持高位，目前炭电极市场有一定支撑，价格预计以稳为主，运行区间 9000-11500 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，本周中石化旗下各炼厂石油焦出货平稳，个别炼厂石油焦价格小幅涨跌，幅度集中于 40-50 元/吨。本周中石化旗下西北地区多数炼厂交投表现良好，仅个别焦价高位下调 260 元/吨，新疆乌鲁木齐、克拉玛依石化石油焦价格经前期上调后整体出货无压，受地炼焦价下行影响，本周多以维稳出货为主，独山子石化石油焦继续按 4#A 出货，库存低位。本周进口船只陆续到港，各港口发货速度仍较快，港口石油焦库存继续小幅下降。台塑石化 11-12 月装置检修，台塑焦供应有真空期，企业积极接货，台塑焦现货出货无压，价格持续推涨，金属硅厂家采购压力增加。

本周硅煤市场价格上行。硅厂用煤大多采用炼焦煤、气煤、无烟煤等。宁夏地区煤矿供应持续收紧，下游多排单，宁夏颗粒煤价格较上周宽幅上调至 2200 元/吨。预计下周硅煤市场价格较为坚挺。

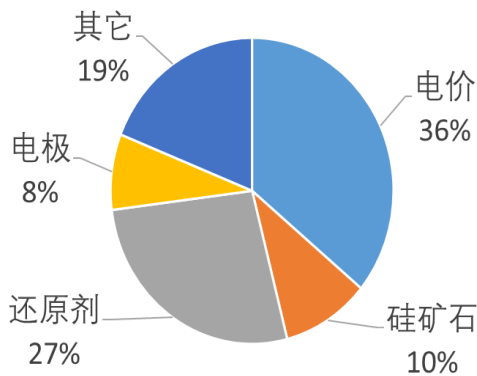
本周硅石价格坚挺。由于全国多家硅厂在产 421#用于期货交割，为满足交割要求，对硅石质量要求亦有提高，采购成本稍有增加。目前场上多供应硅含量 99 的硅石，不同地区同一品质价格相似，硅厂多就近采购，预计短期硅石价格存在推涨可能。

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，价格上调幅度较为明显。预计下周金属硅价格小幅增加，成本坚挺，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：下有情绪转淡

多晶硅市场价格暂稳。截止到 2023 年 9 月 21 日，多晶市场均价为 7.90 万元/吨，较 2023 年 9 月 14 日相比均价暂稳。本周多晶硅市场价格基本持稳，目前大部分企业处于执行前期订单阶段，市场成交较少，活跃度不高，市场大多企业暂不报价；近期在多晶硅价格持稳偏强的同时，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，压力逐渐从组件向上传导，多晶硅市场暂稳观望；目前多晶硅库存仍然处于低位，拉晶企业依然维持高位满开，对多晶硅需求依旧旺盛，但是

下游情绪逐渐转淡，叠加电池片价格出现下跌，下游接受多晶硅继续涨价的能力减弱，后市存悲观预期，后续仍需关注降价是否会引起电池减产，若电池减产，下跌行情有向上传导的风险。本周多晶硅市场价格暂稳，预计下周多晶硅市场均价保持在 75-8.5 万元/吨左右。

本周有机硅市场大体维稳运行，个别区间小幅整理。买卖双方再度进入博弈阶段，下游工厂的集中补货操作基本告一阶段，开始消化库存为主。单体厂承接的订单尚在交付过程中，不过本周前期封盘的部分企业开始陆续开盘，新的订单以小单刚需为主，场内实单交投部分有商谈空间，周中山东小厂报价下调 200 元/吨后次日又恢复，DMC 报盘价格在 14900-15200 元/吨。当前供应端变化有限，个别单体厂停车或重启，不过库存方面并无明显压力。有机硅市场拉涨情绪已经降温，后市来看，买盘跟进情绪降温以及个别装置重启，有机硅市场货紧的局面会逐步得到缓和，单体厂一方面为了平衡供需，另一方面也是苦于成本压力，产量并不会会有大幅度的提升。下游工厂原料备货差不多到长假之后，节前有机硅市场或稳中小幅波动，议价拿货的操作增多。

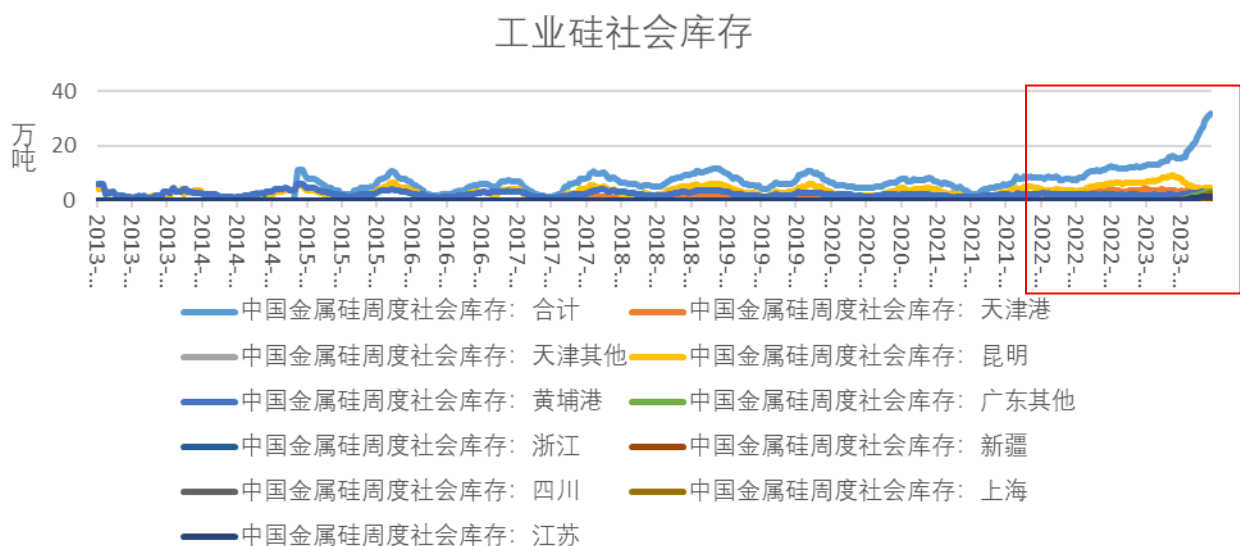
铝合金市场，铝加工产品价格上涨。本周 6063 铝棒加工费均价 252.3 元/吨，较上周均价上涨 13.3 元/吨。本周 6063 铝棒本周均价 19593 元/吨，较上周均价上涨了 94 元/吨。本周铝棒产量较上周继续降低，棒厂减产为主。本周铝

棒产量较上周大量减少，棒厂减产为主本周铝棒企业减产主要体现在广西、河南地区，河南焦作地区铝棒企业普遍减产，大多因外地低价货源流入本地市场，有企业加工费未降价导致部分客户流失而减产。增产仅青海地区有少量体现。本周铝加工产品价格上涨。

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 22 日国内金属硅社会库存较上周增加 0.6 万吨。本周期货仓库内库存仍在继续增加，目前昆明地区期仓较为充盈，增幅趋缓；目前库存量仍集中在昆明、广东、上海地区。天津港港口近期有贸易商货物累积，黄埔港、昆明港库存均有下降。

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



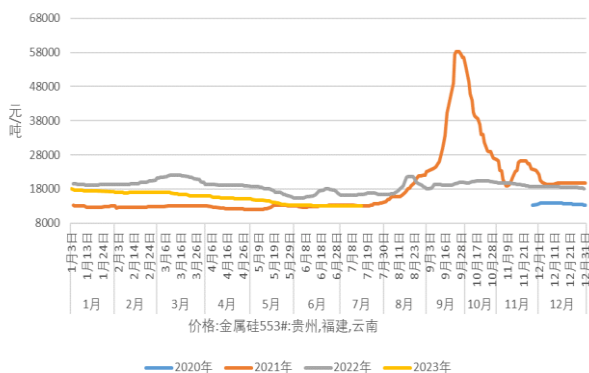
来源：上海有色网，广金期货研究中心

六、现货分析：龙头提价，现货价格续涨

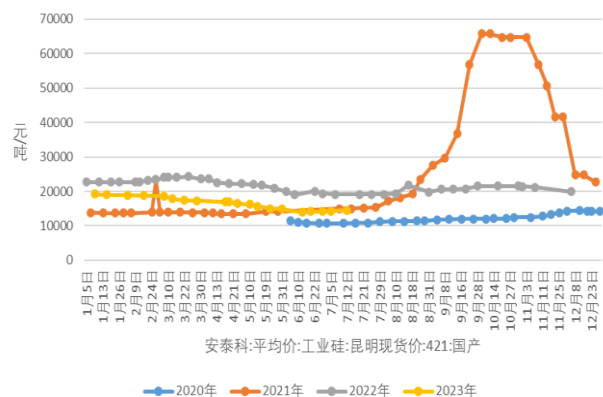
据百川盈孚，本周不通氧 553#金属硅出厂现金交货均价参考 14500 元/吨，较上个统计周价格上调 500 元/吨；通氧 553#出厂均价 14900 元/吨，价格较上周上调 600 元/吨。本周市场价格宽幅上调，主要是业者挺价情绪强烈，叠加大厂上调报价，带动市场氛围积极。且通氧 5 系金属硅目前市场现货紧张，采买不易，支撑硅价上调。但此番硅价上调后，下游跟进稍显吃力，预计短期 5 系金属硅市场价格窄幅震荡上调。

本周化学级金属硅出厂含税价格 16000 元/吨左右，平均市场价格较上周宽幅上调。标准 421#厂家多交付期现公司，价格较高。周后期大厂大幅涨价后，部分向下游出货厂家报价上涨，但单体厂行情弱势，对高价货承受无力。临近国庆假期，硅厂挺价心态较强，下游谨慎采购。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，北方地区供应平稳，大厂产能稳定释放。四川、云南等地开工平稳，产量充盈。华中、华北地区开工增加，产量增加。据百川盈孚统计，2023年8月中国金属硅整体产量32.69万吨，同比上涨20.01%，环比上涨7.7%，开工率59.42%。需求端，目前下游整体需求一般。下游多晶硅需求持续向好，部分新增产能陆续投产，新增产能处于爬坡阶段，整体需求旺盛；单体厂个别检修装置恢复生产，多交付订单，对金属硅需求小幅增加；本周铝棒厂减产体现，对金属硅需求欠佳。据海关数据，2023年8月中国金属硅出口4.33万吨，环比下降8.67%，同比下降23%。2023年1-8月中国金属硅出口共计37.9万吨，同比下降17.46%。基本面的偏弱以及龙头硅企的多空博弈导致本周价格大幅震荡，截至9月22日表现为震荡偏弱；但盘后龙头生产企业的再次提高其现货售价将提振期货价格。

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：020-38298555/38298522</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房间 电话：0411-84806645</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>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>