

研究报告

月度博览：工业硅

月报标题：需求延续低迷，盘面大幅回落

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：

截至2月3日，主力合约Si2308收盘价为17745元/吨，周环比下跌845元/吨（-4.5%），月环比下跌25元/吨（-0.1%）。回顾当月走势整体呈宽幅震荡走势，主要可分为两个阶段：（1）春节前因疫情防控政策全面放开，市场对年后需求修复预期较强，推涨盘面大幅上涨；（2）春节后强预期已较为充分反应到盘面价格，但现货市场维持低迷，故盘面价格大幅回调。

逻辑观点：

逻辑一：西南地区枯水期成本支撑，预计下行空间相对有限

受西南枯水期成本上升以及硅价持续阴跌影响，利润大幅走低，因此近期云南、四川较多工厂进行停炉检修。据硅业分会数据统计，当前四川地区开工率下降明显，全省开工率在30%左右，37家企业有20余家企业暂未生产；云南地区开工率也下滑至50%左右，预计德宏地区后续仍将停炉10余台。当前硅价已接近当地平均成本线，利润空间相对较小，西南地区工厂挺价情绪较强，在成本支撑下，短期市场下行空间相对有限。

逻辑二：需求有望逐步回暖，现货市场或将迎来止跌企稳

节后第一周，下游需求暂未回暖，市场成交偏少，硅价承压下行。具体而言，国内有机硅厂商交付春节前预售订单为主，新订单偏少，叠加DMC价格仍处于低位，因此单体厂对工业硅需求较弱；铝合金企业目前生产维持较低开工状态，对工业硅需求偏弱；多晶硅企业以及硅粉厂商以零星采购工业硅为主。但元宵节后随着下游企业陆续复工复产，需求有望逐步回暖，现货市场也有望迎来止跌企稳。

逻辑三：市场对经济复苏有较强信心，需求修复预期对盘面仍有支撑

据国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会1月31日发布数据，1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升，整体来看市场对经济复苏有较强信心。

当前国家对房地产板块供给侧、需求侧政策支持力度较大，例如，“三箭齐发”支持房地产企业进行信贷、债券、股权融资渠道，以及建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有利于进一步释放合理住房需求，提振房地产市场信心。

行情展望及操作建议：

当前需求修复预期较强且成本支撑下，盘面下行空间有限，但现实需求仍旧偏弱，在需求修复验证阶段上方压力明显。综合而言，短期盘面或区间震荡，预计运行区间（17000，18500），以波段交易为主。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

联系人：蔡定洲

期货从业资格：F03100661

邮箱：cai.dingzhou@gzf2010.com.cn

工业硅主力合约日K走势



相关报告

2022.12.20 《供给维持宽松格局，关注需求增量释放节奏》

2022.12.25 《现货市场偏弱运行，期货盘面大幅下跌》

2023.01.08 《需求修复预期加强，或将支撑盘面价格》

2023.01.15 《做市商制度引入在即，市场热度大幅提升》

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：强预期弱现实下，盘面宽幅震荡	2
(二) 供应：西南地区枯水期，季节性停炉	3
(三) 需求：节后需求回暖，硅料价格有所反弹	4
(四) 库存及出口：库存略有下降，出口维持弱势	6
(五) 成本利润：成本相对稳定，利润继续回落	7
三、近期市场动态.....	7
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

一、逻辑分析与行情研判

逻辑一：西南地区枯水期成本支撑，预计下行空间相对有限。

受西南枯水期成本上升以及硅价持续阴跌影响，利润大幅走低，因此近期云南、四川较多工厂进行停炉检修。据硅业分会数据统计，当前四川地区开工率下降明显，全省开工率在30%左右，37家企业有20余家企业暂未生产；云南地区开工率也下滑至50%左右，预计德宏地区后续仍将停炉10余台。当前硅价已接近当地平均成本线，利润空间相对较小，西南地区工厂挺价情绪较强，在成本支撑下，短期市场下行空间相对有限。

逻辑二：需求有望逐步回暖，现货市场或将迎来止跌企稳。

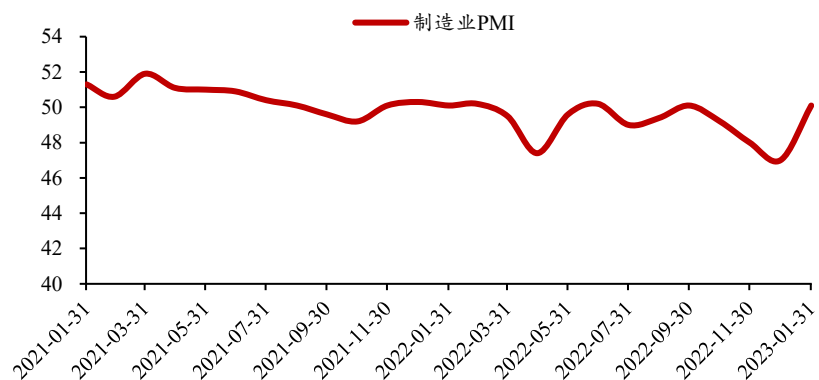
节后第一周，下游需求暂未回暖，市场成交偏少，硅价承压下行。具体而言，国内有机硅厂商交付春节前预售订单为主，新订单偏少，叠加DMC价格仍处于低位，因此单体厂对工业硅需求较弱；铝合金企业目前生产维持较低开工状态，对工业硅需求偏弱；多晶硅企业以及硅粉厂商以零星采购工业硅为主。但元宵节后随着下游企业陆续复工复产，需求有望逐步回暖，现货市场也有望迎来止跌企稳。

逻辑三：市场对经济复苏有较强信心，需求修复预期对盘面仍有支撑。

据国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会1月31日发布数据，1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升，整体来看市场对经济复苏有较强信心。

当前国家对房地产板块供给侧、需求侧政策支持力度较大，例如，“三箭齐发”支持房地产企业进行信贷、债券、股权融资渠道，以及建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有利于进一步释放合理住房需求，提振房地产市场信心。

图表：制造业PMI走势

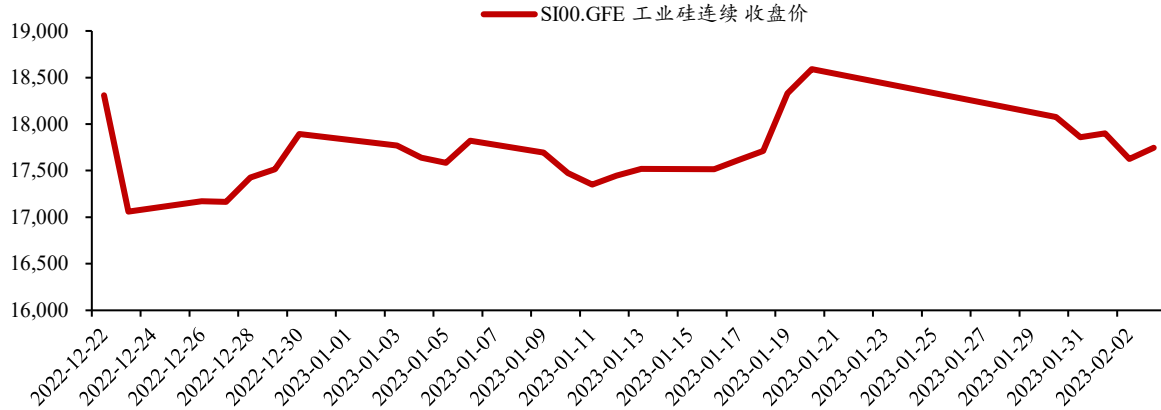


数据来源：同花顺 广州期货研究中心

二、图表与数据

(一) 行情回顾：强预期弱现实下，盘面宽幅震荡

图表 1：工业硅主力合约走势（元/吨）



数据来源：同花顺 广州期货研究中心

图表 2：金属硅现货市场交易表现（截至 2 月 3 日）

地区	产品	当期值	日环比	周环比	月环比	同比
华东	553(不通氧)	17450	-50(-0.3%)	-350(-2.0%)	-1250(-6.7%)	-2650(-13.2%)
	553(通氧)	17150	-50(-0.3%)	-550(-3.1%)	-1200(-6.5%)	
	441	18500	-150(-0.8%)	-600(-3.1%)	-1100(-5.6%)	-3150(-14.5%)
	421	18900	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-550(-2.8%)	
	3303	19500	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-650(-3.2%)	-3250(-14.3%)
	2202	31150	0(0.0%)	-700(-2.2%)	-800(-2.5%)	-1850(-5.6%)
黄埔港	553(不通氧)	16900	0(0.0%)	-350(-2.0%)	-1250(-6.9%)	-1950(-10.3%)
	553(通氧)	17150	-50(-0.3%)	-650(-3.7%)	-1300(-7.0%)	
	441	17850	-150(-0.8%)	-650(-3.5%)	-1150(-6.1%)	-2900(-14.0%)
	421	18850	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-600(-3.1%)	-2850(-13.1%)
	3303	18750	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-550(-2.8%)	-2350(-11.1%)
	2202	30750	0(0.0%)	-400(-1.3%)	-400(-1.3%)	-250(-0.8%)
天津港	553(不通氧)	16900	-100(-0.6%)	-400(-2.3%)	-1350(-7.4%)	-1950(-10.3%)
	553(通氧)	16900	-50(-0.3%)	-600(-3.4%)	-1400(-7.7%)	-2500(-12.9%)
	441	17800	-150(-0.8%)	-550(-3.0%)	-1100(-5.8%)	-2800(-13.6%)
	421	18900	-50(-0.3%)	-100(-0.5%)	-600(-3.1%)	-2850(-13.1%)
	3303	18850	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-750(-3.8%)	-2250(-10.7%)
	2202	30900	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	
新疆	553(通氧)	17050	-100(-0.6%)	-600(-3.4%)	-1500(-8.1%)	
	421	18050	-100(-0.6%)	-150(-0.8%)	-850(-4.5%)	
昆明	553(不通氧)	16850	-100(-0.6%)	-500(-2.9%)	-1250(-6.9%)	-1850(-9.9%)
	553(通氧)	17500	-100(-0.6%)	-300(-1.7%)	-950(-5.1%)	-2300(-11.6%)
	441	18100	-100(-0.5%)	-300(-1.6%)	-900(-4.7%)	-2350(-11.5%)
	421	18400	-50(-0.3%)	-50(-0.3%)	-600(-3.2%)	-2700(-12.8%)
	3303	18450	-100(-0.5%)	-100(-0.5%)	-650(-3.4%)	-2300(-11.1%)
四川	553(不通氧)	16800	0(0.0%)	-350(-2.0%)	-1000(-5.6%)	-1900(-10.2%)
	441	17750	-150(-0.8%)	-450(-2.5%)	-1050(-5.6%)	-2600(-12.8%)
	421	18450	-50(-0.3%)	-200(-1.1%)	-650(-3.4%)	-3050(-14.2%)
	3303	18450	-50(-0.3%)	-200(-1.1%)	-650(-3.4%)	-2150(-10.4%)
福建	3303	19900	0(0.0%)	0(0.0%)	-350(-1.7%)	-2600(-11.6%)
	2202	30500	0(0.0%)	-300(-1.0%)	-450(-1.5%)	0(0.0%)

数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心（单位：元/吨）

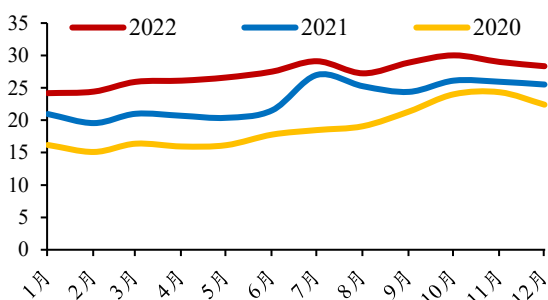
(二) 供应：西南地区枯水期，季节性停炉

图表 3：国内各省金属硅生产开炉情况对比（截至 2 月 2 日）

地区	省份	总炉数	当期值	当期值周环比	当期值月环比	当期值同比
西北	新疆	212	139	0(0.0%)	-4(-2.8%)	31(28.7%)
	陕西	13	6	0(0.0%)	-2(-25.0%)	-2(-25.0%)
	青海	17	3	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	甘肃	13	9	0(0.0%)	2(28.6%)	2(28.6%)
	宁夏	5	3	0(0.0%)	0(0.0%)	3(0.0%)
	合计	260	160	0(0.0%)	-4(-2.4%)	34(27.0%)
西南	云南	136	47	-2(-4.1%)	-12(-20.3%)	-7(-13.0%)
	四川	113	28	0(0.0%)	-15(-34.9%)	-11(-28.2%)
	重庆	20	9	0(0.0%)	-1(-10.0%)	-2(-18.2%)
	贵州	16	1	0(0.0%)	-6(-85.7%)	-3(-75.0%)
	合计	285	85	-2(-2.3%)	-34(-28.6%)	-23(-21.3%)
其他	福建	34	11	1(10.0%)	-5(-31.3%)	-4(-26.7%)
	黑龙江	22	14	0(0.0%)	-1(-6.7%)	7(100.0%)
	吉林	8	2	-1(-33.3%)	-3(-60.0%)	-2(-50.0%)
	辽宁	3	1	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	内蒙	40	24	2(9.1%)	2(9.1%)	7(41.2%)
	湖南	25	0	0(0.0%)	-5(-100.0%)	-3(-100.0%)
	广西	17	3	0(0.0%)	0(0.0%)	1(50.0%)
	河南	5	2	0(0.0%)	-2(-50.0%)	-2(-50.0%)
	湖北	2	2	0(0.0%)	0(0.0%)	2(0.0%)
	江西	6	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	安徽	2	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	合计	164	59	2(3.5%)	-14(-19.2%)	6(11.3%)
	总计	709	304	0(0.0%)	-52(-14.6%)	17(5.9%)

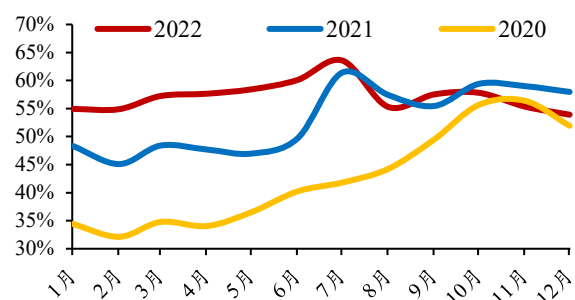
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 4：金属硅月度产量走势



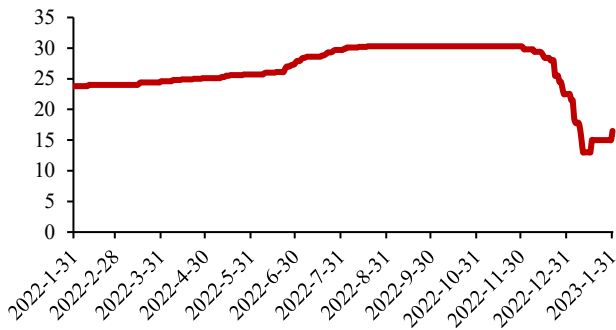
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 5：金属硅月度开工率季节性

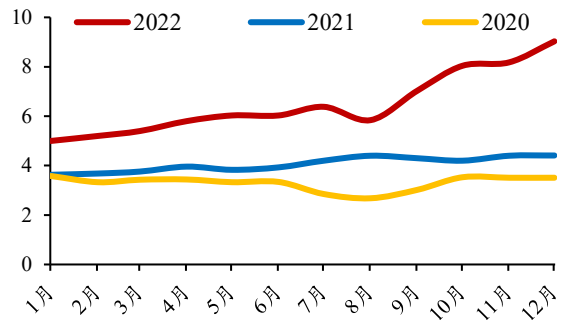


(三) 需求：节后需求回暖，硅料价格有所反弹

图表 6：多晶硅现货价格

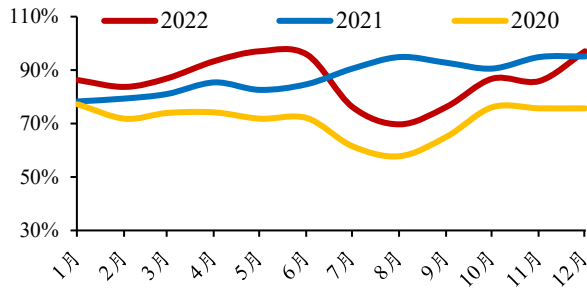


图表 7：多晶硅月度总产量

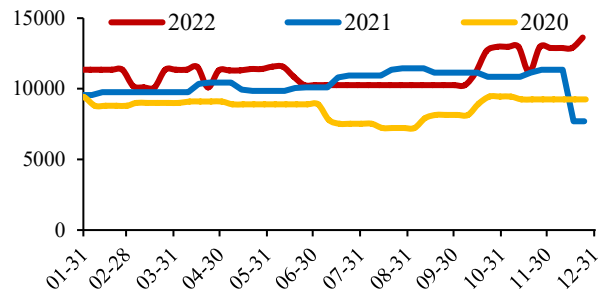


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 8：多晶硅月度开工率

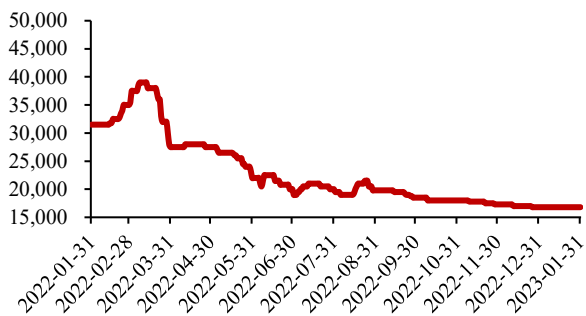


图表 9：多晶硅月度工厂库存

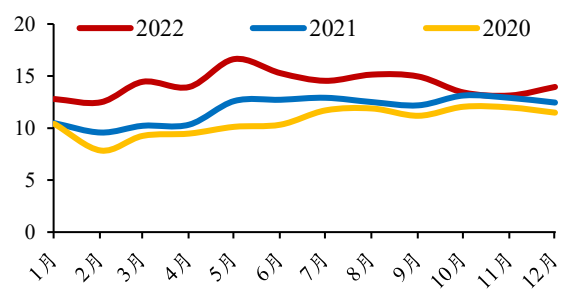


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 10：有机硅中间体价格

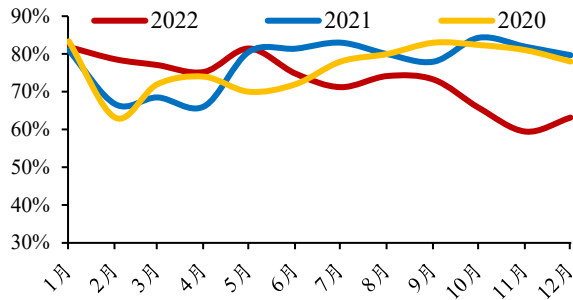


图表 11：有机硅中间体月度总产量

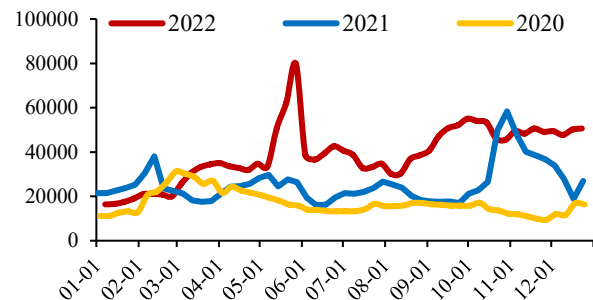


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 12: 有机硅月度开工率

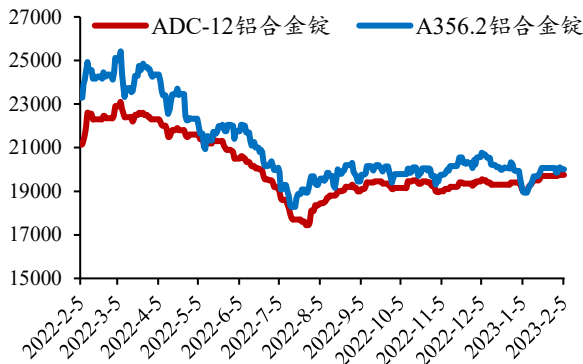


图表 13: 有机硅中间体月度工厂库存

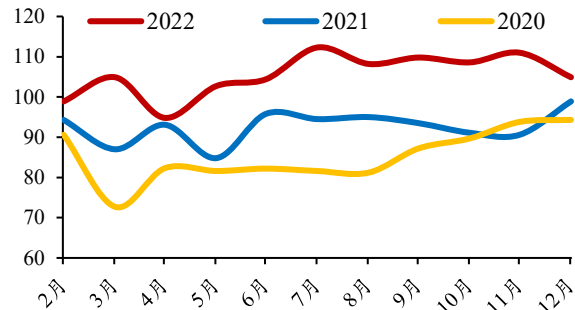


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 14: ADC12 铝合金锭平均价格 (元/吨)

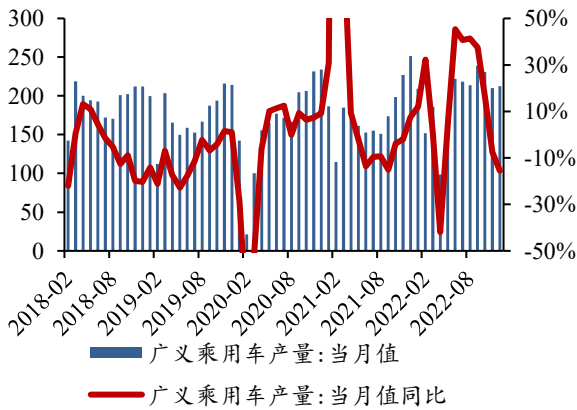


图表 15: 铝合金月度总产量 (万吨)



数据来源: SMM 同花顺 广州期货研究中心

图表 1: 广义乘用车产量当月值 (万辆)



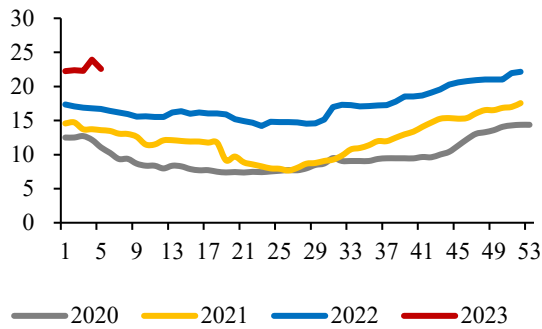
图表 2: 广义乘用车销量当月值 (万辆)



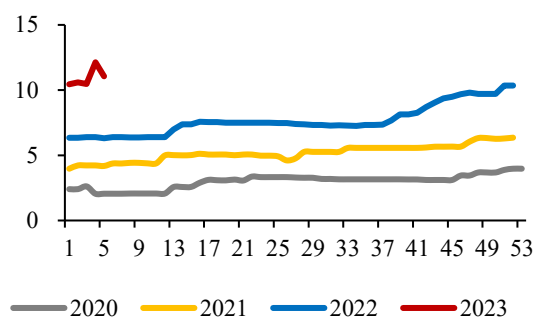
数据来源: 乘联会 广州期货研究中心

(四) 库存及出口：库存略有下降，出口维持弱势

图表 18: 金属硅行业周度库存季节性

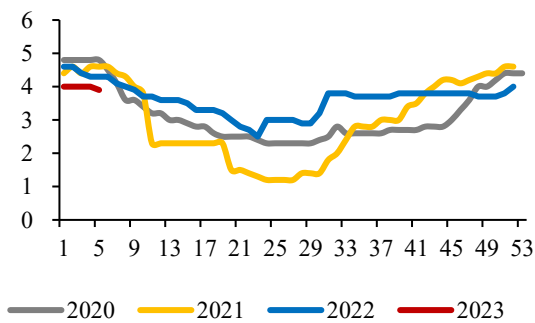


图表 19: 金属硅工厂周度库存季节性

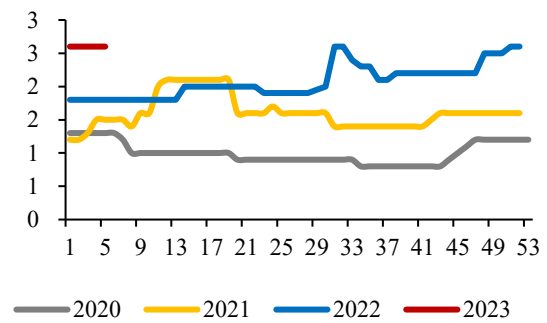


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 20: 金属硅黄埔港周度库存季节性

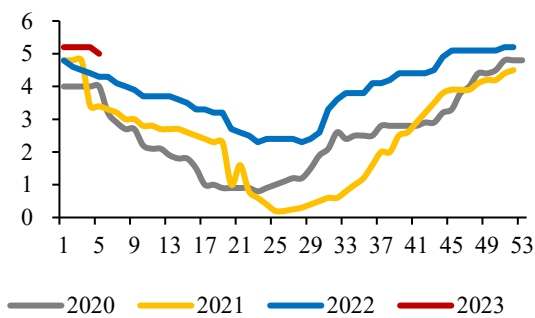


图表 21: 金属硅天津港周度库存季节性

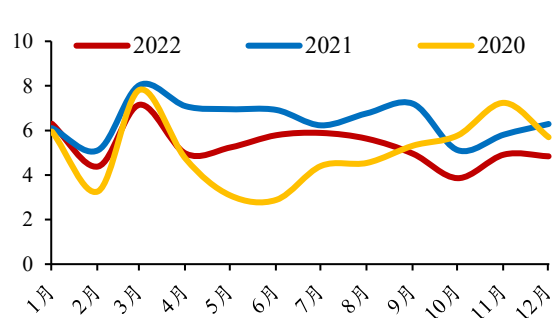


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 22: 金属硅昆明港周度库存季节性



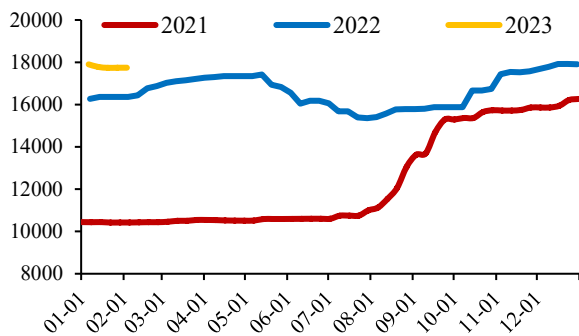
图表 23: 金属硅月度出口总量季节性



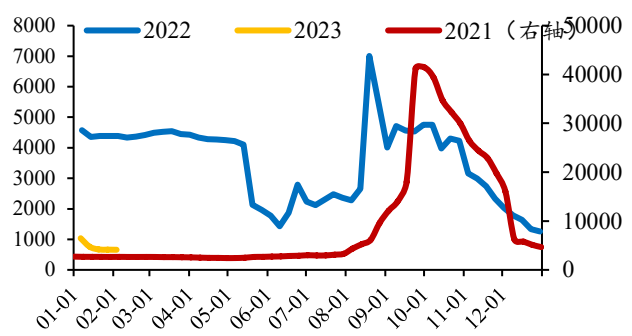
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(五) 成本利润：成本相对稳定，利润继续回落

图表 24：金属硅周度成本走势



图表 25：金属硅周度利润走势



数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

三、近期市场动态

【多晶硅】新年伊始，五通桥新型工业基地内，永祥能源科技12万吨高纯晶硅项目6座主体封顶将进入二次结构施工，冲刺一季度开门红。永祥能源科技指挥长助理王跃表示，封顶之后，将进行砌筑、抗爆、卸爆、地坪、屋面等建筑部分工作。同时，还将交叉作业，包括设备、管道和暖通的安装等，确保今年6月份实现竣工，9月份达到达产标准。

【有机硅】1月11日，兴发集团在投资者互动平台表示，公司目前具备36万吨单体产能，单体不直接销售，而是加工成下游产品对外销售，公司对外披露的有机销售产品均为下游产品。

【工业硅】1月6日，为保障工业硅期货市场平稳运行、高质量发展，根据《广州期货交易所做市商管理办法》，广州期货交易所现征集工业硅期货做市商。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	