

工业硅：现货市场抛售压力较大 工业硅跌破 17000 关口

一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 3.03%，最终收于 16960 元/吨。

宏观面：美联储主席鲍威尔 7 号在出席国会听证会时表示，由于最新经济数据强于预期，最终利率水平可能也将高于此前预期。如果数据显示需要以更快速度收紧货币政策，美联储将会加快加息步伐。这一表态让市场对美联储 3 月重新扩大加息幅度的预期升温。

供应端：北方开工高，产量相对较多；西南地区开工低，企业因市场价格较低出货较少；云南部分企业继续停炉减产，整体供应量缩减，截至 2 月 3 日，产量 5.65 万吨，环比-0.41%。

需求端：下游需求逐渐复苏。多晶硅方面，随着新增产能的不断释放，对金属硅的需求旺盛；有机硅行情弱势，生产企业部分负盈利，且终端需求不佳，部分单体厂有减产计划；本周下游铝合金生产企业开工率预计将有所回升，工业硅需求边际走强。

库存：库存方面，本周阿 SMM 统计金属硅三地社会库存共计 12.6 万吨，较上周环比增加 0.3 万吨。厂库方面，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度库存环比增加 1.7 万吨，云南样本硅企（产能占比 30%）和四川样本硅企（产能占比 32%）周度库存环比变化不大。

综合来看，近期湖南部分硅厂开炉生产，供应预期小幅增加叠加上周工业硅累库，期价承压；但期价走弱主要由于下游产业链影响。有机硅累库导致下游需求预期走弱，企业为避免累库风险持续下调有机硅价格；多晶硅需求依旧寡淡，下游成交维持弱势，上周价格也有所下调。下游产业链弱势将持续打压期价，而工业硅成本高企将支撑期价，短期下跌空间有限。但当前期价并未有反弹迹象，建议观望为主，重点还是关注 3-4 月去库情况，以及是否有超预期的供、需变化。

工业硅主力合约短期运行区间为（16500, 18000）

风险点：俄乌战争；全球经济复苏弱于预期；新一轮疫情来临

图 1. 工业硅主力合约日 K 线



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

二、基本面分析

（一）：供应端

北方开工高，产量相对较多；西南地区开工低，企业因市场价格较低出货较少；云南部分企业继续停炉减产，整体供应量缩减，产量 5.65 万吨，环比-0.41%。本周工业硅开炉数小幅增加，据百川盈孚数据，截至本周五，我国金属硅开炉数 335 台，整体开炉率 46.79%，环比增加 10 台。

（二）行业相关资讯

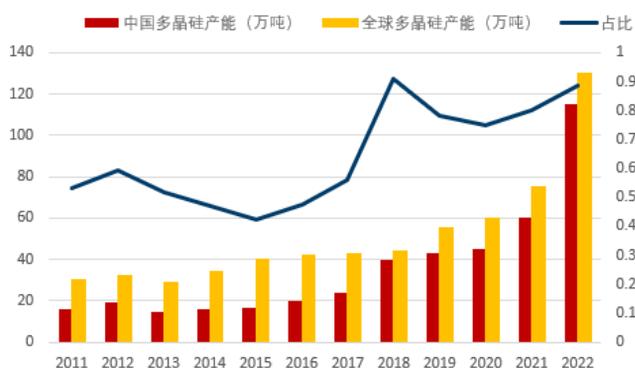
2022 年硅料价格“狂飙”，硅料企业成为业绩赢家。通威股份预计 2022 年的净利润同比增长 207%-231%，在 252 亿元至 272 亿元之间；大全能源预计 2022 年归母净利润则同比增长 231.94%到 235.44%，在 190 亿元至 192 亿元之间；协鑫科技预计 2022 年集团预计归母净利润不低于 155 亿元，同比大幅增长 204%。

合盛年产 20 万吨多晶硅项目计划 5 月投产。在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区），由新疆中部合盛硅业有限公司投资 400 亿元建设的硅基新材料产业一体化项目正在抓紧建设中。其中，年产 20 万吨多晶硅项目计划 5 月投产。

（三）需求端

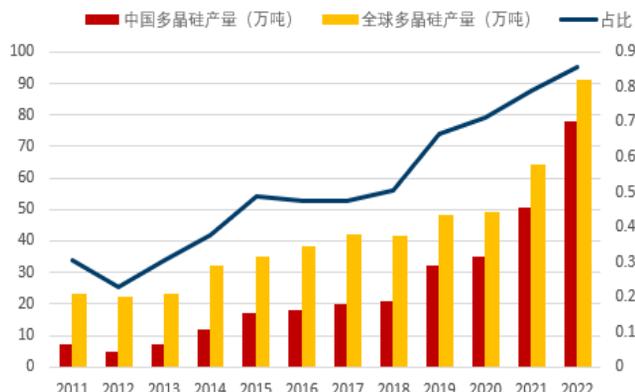
多晶硅：多晶硅价格继续上涨，但在多晶硅产量不断提产情况下，多晶硅目前库存也较多，预计价格继续上涨空间有限。后期由于部分新增装置产品质量层次不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长，后续价格回落可能性仍较大。

图 2. 近 10 年全球&中国多晶硅产能



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 3. 近 10 年全球&中国多晶硅产量

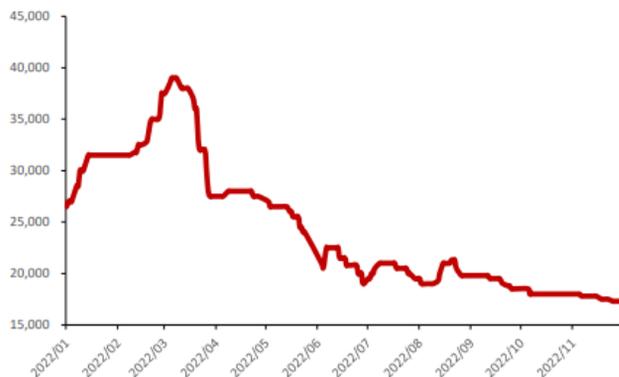


资料来源：iFind 新纪元期货研究

有机硅：本周有机硅生产企业再度面临亏损，DMC 生产成本增 113 元/吨至 17688 元/吨，毛利润和毛利润率分别环比降 363 元/吨和 2.06 个百分点至-231 元/吨和-1.32%。DMC 和 421#价差小幅缩小至 1250 元/吨。

图 4. 有机硅 DMC 价格走势

图 5. 有机硅 DMC 产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究



资料来源：iFind 新纪元期货研究

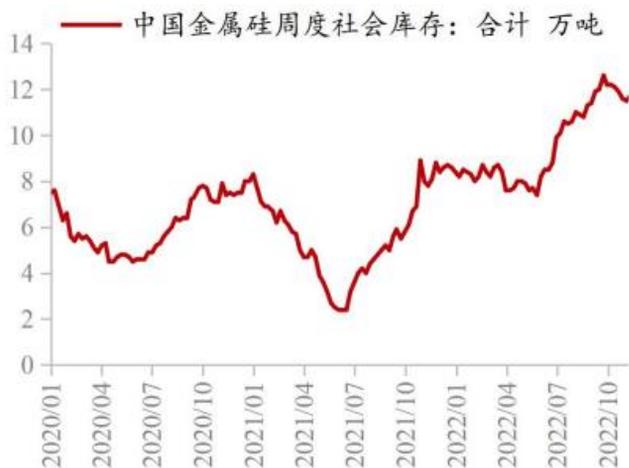
铝合金： 3月1日购置期在2023年的新能源汽车继续免征车辆购置税被再次提及，同时重庆、北京、上海出台利好新能源汽车消费的优惠政策，或对终端有一定提振作用，若订单向上传导顺利，或能推动硅铝合金开工率走高。

其中，重庆市对2023年3月1日至6月30日个人消费者换购新能源乘用车的，给予每辆车1000—3000元的补贴；北京市继续实施乘用车置换新能源车补贴政策，3月1日至8月31日期间置换新能源车最高补贴1万元。

（四）库存分析

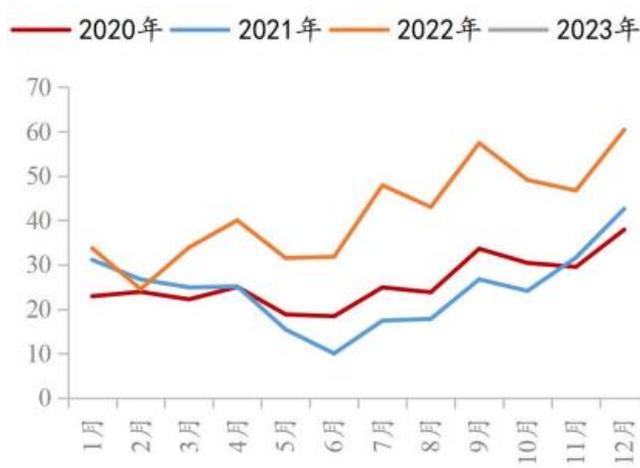
截至最新，中国工业硅企业总库存11.06万吨，环比增加0.01万吨，同比增加73.10%。港口库存方面，合计11.2万吨，环比下降2.61%，同比增加1.2万吨，同比增加12.00%。其中，黄埔港环比下降2.56%，天津港环比持平，昆明港环比下降4.00%。

图6. 工业硅社会库存合计（单位：万吨）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图7. 社会库存季节性（单位：万吨）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

1. 趋势展望

短期展望： 上市合约2308较远，兑现现实之前，预期博弈为主。下游产业链弱势将持续打压期价，而工业硅成本高企将支撑期价，短期下跌空间有限。

中期展望： 中长期来看，在供需小幅过剩和高库存的背景之下，价格整体以弱势震荡运行为主，重心下移，核心运行区间在15000—22000元/吨之间。另外考虑到一季度的枯水期和新增产能主要位于第二季度和下半年，因此价格在震荡区间内会先强后弱。

2. 操作建议

下游有企稳反弹迹象，可以在价格回调时，关注 17000 以下做多机会。

风险提示：俄乌战争；全球经济复苏弱于预期；新一轮疫情来临

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8