

## 工业硅：供需双弱格局延续 工业硅破位下跌

## 一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 7.06%，收跌于 14150 元/吨。

**供应端：**供给端，云南地区近期有降雨，旱情可能有所缓解，供给量或上行。西北地区大厂开工率高位，其他地区中小硅企停炉量增加，整体产量维持高位，后期新增产能压力较大。

**需求端：**需求端多晶硅生产维持高景气状态，但价格下行趋势明显，行业库存高企，硅料企业对下游磨粉企业压价。有机硅终端需求低迷，单体企业仍处于深度亏损状态，持续减产降负荷，短期对工业硅需求将继续走弱；出口价格持续走低，需求偏弱。

**库存：**据百川盈孚显示，截至最新工业硅市场行业总库存为 15.7 万吨，远高于往年同期水平。从以往经验上看，1 月至 7 月为正常的去库周期，但是一季度的去库效果并不明显，整体库存不降反升，库存高位的压制下使得工业硅价格反弹存在较大阻力。

**综合来看，**工业硅期货延续弱势，现货市场报价继续下调。从供需来看，弱势行情下企业开工意愿较低，云南降雨增加缓和后续电力供应担忧，同时工业硅库存偏高显示供应充裕，而需求端除多晶硅尚可之外，有机硅、铝合金、出口等方面表现疲软，当前工业硅总体呈供大于求的局面。工业硅整体需求尚未有好转迹象，随着丰水期来临，西南硅企成本下移，工业硅期货需要进一步下行击破更多硅企的成本线，带动供给端的大幅减量，才能稳定价格。交易上，关注云南近期降雨量，如果雨水充沛，旱情缓解，则工业硅期货价格再无利多支撑，将进一步下行，有可能进入 13000-14000 区间才能止跌。如果降雨稀少，旱情持续，硅价将继续围绕 15000 元/吨左右低位震荡。

工业硅主力合约短期运行区间为（14500, 15500）

风险点：全球经济复苏弱于预期；欧美银行暴雷

图 1. 工业硅主力合约周 K 线



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

## 二、基本面分析

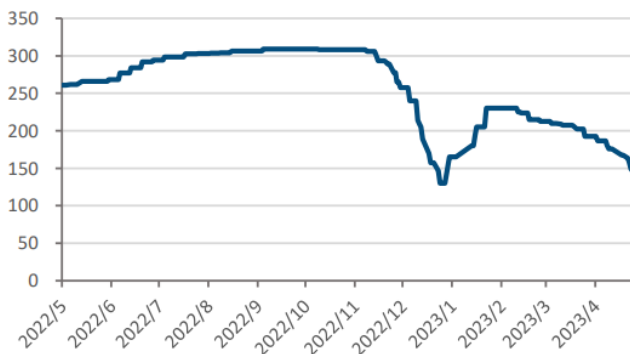
### （一）：供应端

近期西北新疆产区的工业硅开工与产出情况出现了明显“劈叉”，部分硅企因行业需求持续不佳和成本增加等原因而选择停炉减产，但更明显的是大型硅企仍基于利润尚可的背景下加速现有产能的达产；其次，西南方面，云南硅企多数维持减产降负的生产状态以应对行业偏差的生产经营情况，反观四川产区，由于率先进入平水期、电力成本下调，因此不乏企业复产、提产的情况，虽然周内开工暂无变化，但产出已经开启小幅回升；最后，西北西南之外的硅企更多面临与云南硅企相似的境遇，需求表现不佳，企业被动亏损减产，周内湖南和福建均有停炉减产的情况。

### （二）需求端

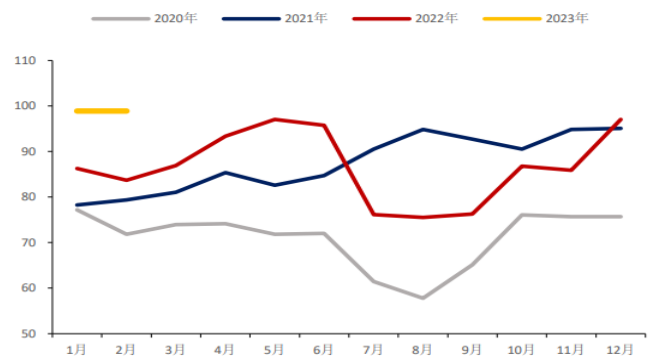
**多晶硅：**多SMM统计，多晶硅复投料报价148-155元/千克；多晶硅致密料145-152元/千克；多晶硅菜花料报价142-149元/千克；颗粒硅135-142元/千克。多晶硅生产维持高景气状态，但价格下行趋势明显，行业库存高企，硅料企业对下游磨粉企业压价。

图 2. 多晶硅现货价格（单位：元/千克）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 3. 多晶硅开工率 (%)



资料来源：SMM 新纪元期货研究

**有机硅：**近期受终端订单表现不及预期及工业硅价格回落影响，有机硅价格与开工均出现回落，但仍有新产能投产，单体企业成本及库存压力较大。有机硅下游订单情况仍一般，刚需采购为主。有机硅需求明显增长仍依赖于终端市场订单，只有待终端显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。

图 4. 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 5. 有机硅 DMC 产量（单位：吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

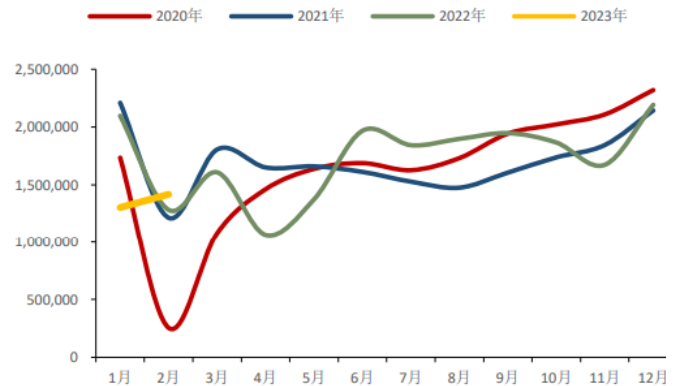
**铝合金：** 下游淡季提前来临，再生铝合金下游消费无明显改善，甚至出现订单萎缩，部分企业已有检修计划，预期后续开工或将进一步下滑。广西地区某铝棒企业五一期间少量减产，节后复产，影响较小。

图 6. 铝合金价格 (%)



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 乘用车销售量

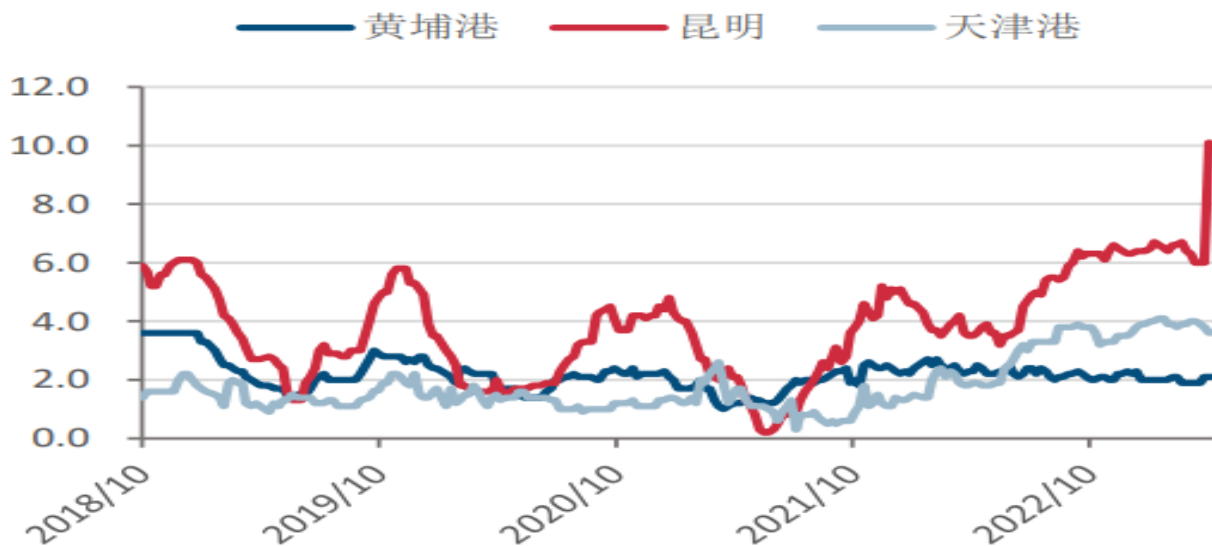


资料来源：SMM 新纪元期货研究

#### (四) 库存分析

据百川盈孚显示，截至最新工业硅市场行业总库存为 15.7 万吨，远高于往年同期水平。从以往经验上看，1 月至 7 月为正常的去库周期，但是一季度的去库效果并不明显，整体库存不降反升，库存高位的压制下使得工业硅价格反弹存在较大阻力。

图 8. 中国工业硅社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

#### 1. 趋势展望

**短期展望：** 在高库存、弱需求都对硅价起到压制效果，工业硅现货价格短期可能继续维持偏弱的状态，随着丰水期来临，西南硅企成本下移，工业硅期货需要进一步下行击穿更多硅企的成本线，带动供给端的大幅减量，才能稳定价格，短期工业硅期货运行区间或进入（13000, 14000）。

**中期展望：** 本周工业硅主力合约跌幅 7.06%，中期来看，一旦下游有机硅需求边际转好，六月份用电高峰期来临，期货价格拐点可能也随即而来。操作方面建议区间 13000-13500 择机布局多单。

## 2. 操作建议

建议区间 13000-13500 择机布局多单。

**风险提示：全球经济复苏弱于预期；新一轮疫情来临；欧美银行暴雷**

## 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