

石磊

从业资格证: F0270570
投资咨询证: Z0011147
TEL: 0516-83831127
E-MAIL:
shilei@neweraqh.com.cn

陈啸

从业资格证: F3056981
TEL: 0516-83831160
E-MAIL:
chenxiao@neweraqh.com.cn

【新纪元期货一周策略周报】

【2023年8月18日】

工业硅：工业硅震荡整理 上行驱动不足

一、基本面分析

工业硅主力合约 2310 周度跌幅 0.84%，周度振幅 3.92%，收涨于 13645 元/吨。

现货端：本周硅价继续探涨，截至 8 月 18 日，华东不通氧 553#硅在 13200-13400 元/吨，周环比上涨 300 元/吨涨幅 2%，通氧 553#硅在 13500-13700 元/吨，周环比上涨 200 元/吨涨幅 1%，441#硅在 13900-14100 元/吨，周环比上涨 250 元/吨涨幅 2%，3303#硅在 14700-14900 元/吨，周环比上涨 250 元/吨涨幅 2%。

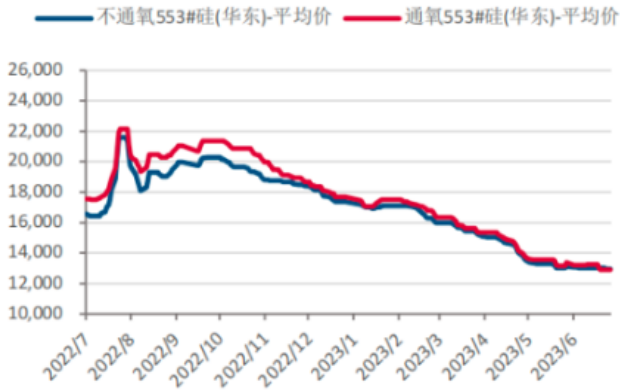
供给端：当前云南地区复产节奏相对较快，基本恢复至丰水期开工水平；四川地区前期受台风、限电和大运会等因素扰动，复产节奏相对较慢；北方地区，新疆地区前期保温炉子逐渐恢复生产，其余部分硅企有增产计划，开工增减并存，预计工业硅产量持续提升。

需求端：有机硅行业周内开工率暂稳，下周末有部分检修产能计划复产，8 月底有机硅行业开工率有望上行。周内有机硅 DMC 价格暂稳在 13400-13700 元/吨，“金九银十”消费旺季即将来临，目前从下游补库积极性来看暂未有明显体现。单体厂目前多以消化库存为主，周内采购成交较少。多晶硅行业产能维持增加，近期合盛第一条 10 万吨多晶硅生产线投入试生产，预计 9 月初出料。多晶硅企业库存低位，短期内硅料价格仍有望上行。铝合金行业开工率变化不大，周内硅价调涨后铝合金用户观望情绪明显增加。

库存端：本周库存保持累增态势。目前来看，高库存，弱复苏背景下，工业硅厂家近期出货意愿较低，多以观望市场为主。由于盘面价格下跌严重，实际下游采购压价情绪浓厚，多以按需采购为主，市场情绪较为悲观。

小结：本周工业硅主力合约 2310 小幅下跌，现货价格继续探涨，工业硅底部得到支撑。目前四川、西北硅厂开工暂时稳定，但后续复产已在计划中，云南当前硅炉基本开工，四川地区部分厂家表示即将开炉生产。下游需求未见明显改善，有机硅市场持续低迷，近期多晶硅对工业硅需求表现稳定。短期来看，工业硅基本面较弱格局在丰水期难有改观，叠加持续快速增加的库存，上方 14000 一线阻力较强，期价区间震荡为主。中期来看，产能投放主要集中在第四季度，预计工业硅或延续 12500-14500 元/吨区间震荡格局，后期主要关注四川复产速度以及降雨情况。

图 1. 工业硅现货价格走势（元/吨）



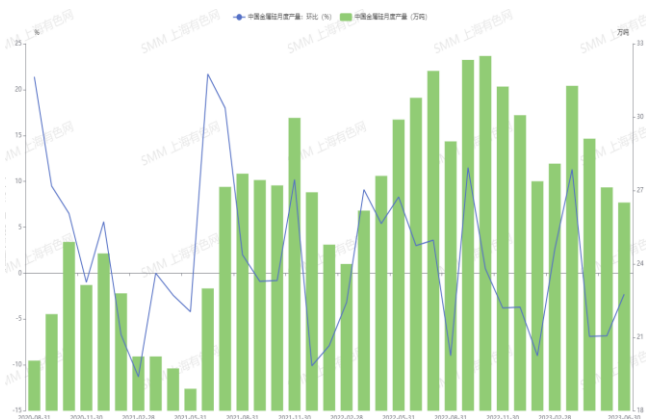
资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 2. 工业硅月度供需平衡（万吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



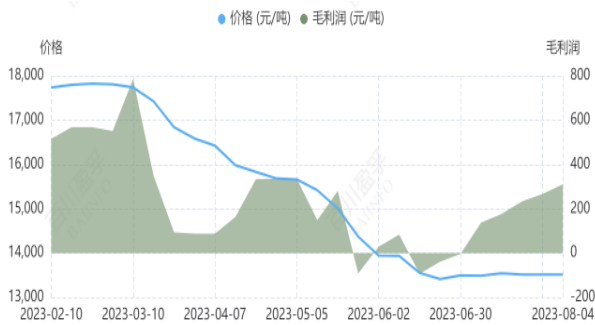
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 4. 中国工业硅开工率（%）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 5. 中国金属硅价格&毛利润（元）



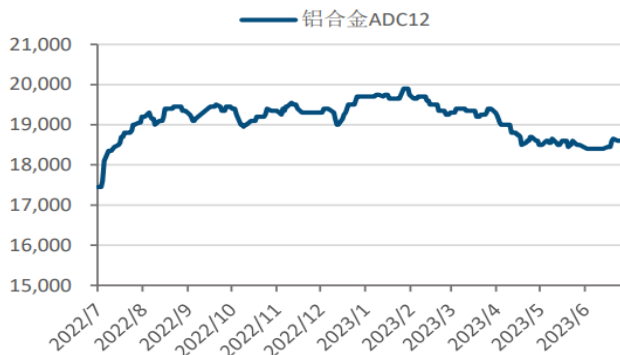
资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



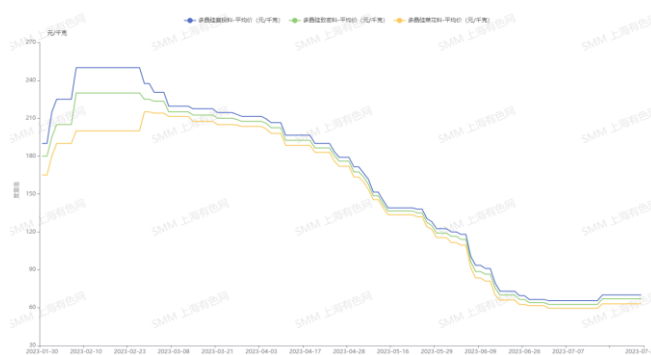
资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 7. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 8. 多晶硅价格（元/吨）



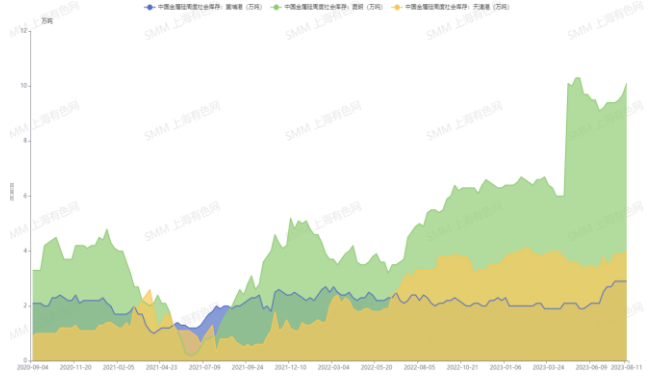
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 9. 硅库存季节走势图（吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 10. 社会库存（吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望：本周工业硅主力合约小幅下跌，近日工业硅现货价格迎来连续上涨，给予期价底部支撑。四川产区部分因大运会停工企业逐步复工，工业硅供应预期增加，且下游需求仍未见明显好转，基本面利空，但目前资金情绪主导市场，短期期价或区间震荡为主。

中期展望：西南地区处于丰水期，预计中期工业硅产量将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将给到市场行情压力，叠加工业硅库存存在季节性累库的预期，工业硅缺乏上行动能。

2. 操作建议

短期资金情绪主导市场，工业硅波动放大，短期期价或于区间（13000, 14000）运行。后市需持续关注新疆、四川大厂复产节奏及西南地区降雨情况。

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