

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】

【2024年2月2日】

## 工业硅：需求疲软叠加库存压制 工业硅偏弱运行

## 一、基本面分析

工业硅主力合约 2403 周度跌幅 1.05%，周度振幅 2.81%，收于 13325 元/吨，工业硅周线六连阴。

**现货端：**工业硅现货价格西南和西北地区跌幅明显，截至 2 月 2 日，浙江市场通氧 553# 在 14900-15100 元/吨，中间价报 15000 元/吨。通氧 421# 在 15400-15600 元/吨，中间价报 15500 元/吨。

**供给端：**本周全国整体开炉数变化不大，新疆前期停产企业暂未完全恢复，年后或有计划开工；内蒙古持续存在限负荷，但整体影响不大。西南地区本周开工稍有缩减，波动不大，个别开工或停工均是正常设备检修。其他非主产区个别停工，年后计划何时开炉。据统计，2023 年 12 月中国工业硅产量 35.7 万吨，同比上涨 23.79%。

**需求端：**多晶硅价格持稳运行，市场订单成交下降，一方面因临近春节，采购以刚需为主，另一方面由于部分新增装置产品质量参差不齐，下游对质量要求提升，订单增速减缓。有机硅价格跟随工业硅价格震荡，临近春节，市场交投氛围较冷，下游企业陆续放假，整个下游市场需求较少，预计 2 月开工相对稳定，需要等终端市场及出口显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。本周铝加工产品价格下跌。预计下周铝棒市场价格震荡运行。出口市场较弱，据海关数据，2023 年中国工业硅出口共计 57.2 万吨，同比减少 11.28%。

**成本端：**本周工业硅成本增加，部分硅煤厂计划停工，硅煤价格高位。云南、四川电价继续上移，硅厂用电成本多在高位。北方寒潮天气，运输不易，工业硅成本继续增加。

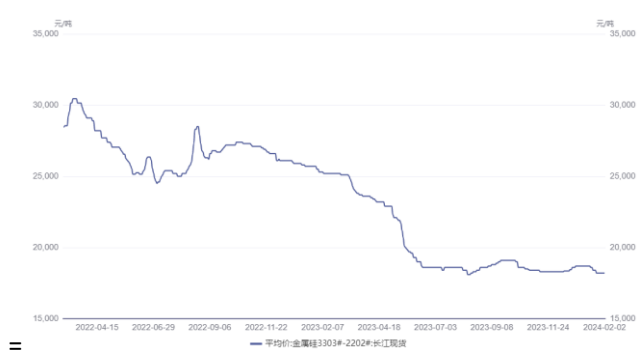
**库存端：**工业硅库存维持高位，但整体库存连续六周下滑。据同花顺统计，截止 1 月 26 日，工业硅行业库存合计 35.2 万吨，较上周减少 0.3 万吨。工业硅三大港口库存 18.7 万吨，其中黄埔港 3.2 万吨，较上周减少 0.1 万吨；天津港 2.8 万吨，较上周减少 0.3 万吨；昆明港 12.7 万吨，较上减少 0.3 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、工业硅 441#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

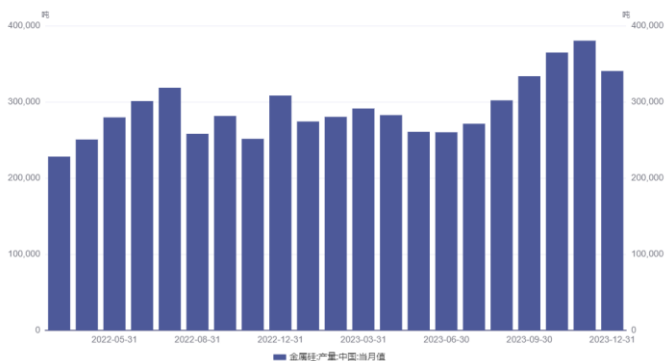
图 2. 工业硅 3303#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

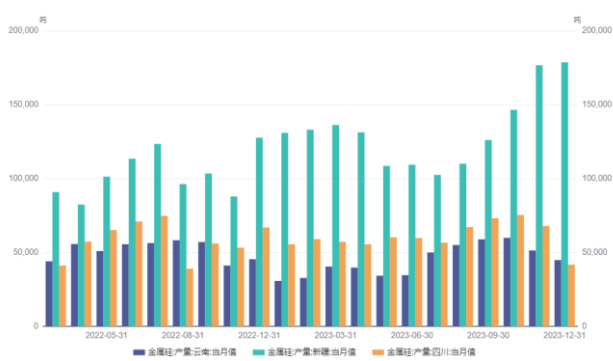
本周不通氧 553#工业硅出厂均价 14400 元/吨，较上周价格下调 100 元/吨。通氧 553#出厂均价 14600 元/吨，较上周价格下调 100 元/吨。441#工业硅全国出厂含税均价 14800 元/吨，较上周价格下调 100 元/吨。本周 3303#工业硅各地出厂现货均价为 15200 元/吨，较上周价格下调 200 元/吨。

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 4. 主要地区工业硅产量（吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加台，截至 2 月 1 日，中国金属硅开工炉数 306 台，整体开炉率 40.8%。

**西北地区：**西北地区金属硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 138 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 4 台，甘肃开炉 14 台。

**西南地区：**西南地区金属硅开工平稳，云南开炉 46 台，四川地区开 20 台，重庆地区开炉 12 台，贵州地区开炉 4 台。

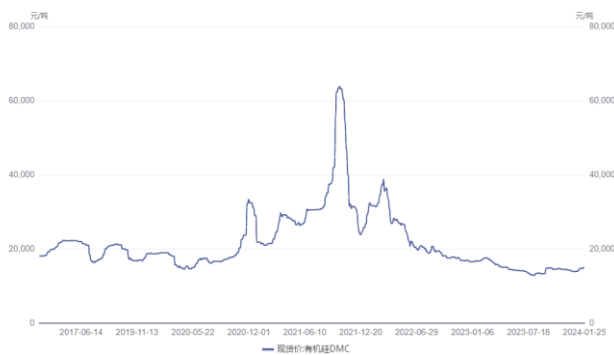
**其它地区：**福建地区开工 3 台，而东北地区金属硅开工 13 台，内蒙古地区目前开炉 28 台，广西地区开工 5 台，湖南开炉 3 台。

图 5. 主要地区开工率（%）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 多晶硅致密料价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 9. 工业硅总库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

图 10. 三大港口库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

**短期展望:** 本周工业硅期货偏弱震荡运行, 周度跌幅 1.05%, 周线六连阴。目前工业硅基本面变化不大, 供需格局无明显改善。最新数据显示 12 月工业硅产量同比上涨 23.79%, 出口同比减少 11.28%。供应端, 北方环保停减产范围未能进一步扩大, 西北地区产量止跌企稳, 川滇地区的产量仍在持续探底但占比较小, 供应端有企稳迹象, 期价承压明显, 不过目前工业硅期货已跌至成本价附近, 成本支撑或显露。下游需关注组件走弱对多晶硅市场的利空影响, 目前多家组件厂家受库存及订单压力影响, 担忧情绪再次自下而上传递。综合来看, 供应端企稳, 光伏产业链跌幅明显, 且库存累库格局难有较大改善, 工业硅难有较大涨幅, 短线期价或于 13500 以下偏弱震荡运行, 但目前成本端对工业硅价格提供支撑, 短线空单谨慎持有。

**中期展望:** 供应企稳、需求收缩, 本身居高不下的库存水平雪上加霜, 建议空单持有。

### 2. 操作建议

逢高沽空, 注意市场资金情绪扰动。

## 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