

## 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3月15日】

## 工业硅：高位库存压制叠加现货疲软 期价或跌破成本支撑

## 一、基本面分析

工业硅主力合约 2405 周度跌幅 3.58%，周度振幅 6.48%，收于 12790 元/吨。

**现货端：**工业硅现货价格继续下跌，截至 3 月 15 日，浙江市场通氧 553# 在 14300-14500 元/吨，中间报价 14400 元/吨，与月初相比下跌 400 元/吨。通氧 421# 在 15000-15200 元/吨，中间报价 15100 元/吨，与月初相比下跌 250 元/吨。

**供给端：**供应端保持缓慢增产趋势，近期部分产能释放或复产，导致现货及贸易市场供应充裕，现货价格大幅回落。春节以来，新疆产区装置复产增加，西南装置开工数保持低位。

**需求端：**有机硅方面，本周有机硅市场稳定运行。经历了前几次上调，整个市场开始趋于稳定，目前 DMC 主流报价在 16100-17000 元/吨，实际成交价格在 15800-16600 元/吨。预计近期有机硅市场稳定运行，后期需关注头部相关企业动态。

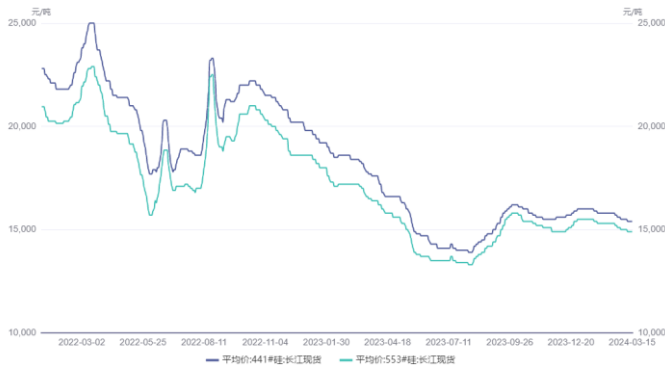
多晶硅方面，多晶硅现货价格小幅走跌。多晶硅致密料市场价格参考在 55-65 元/kg，主流价格在 60 元/kg；多晶硅复投料市场价格参考在 52-61 元/kg，主流价格在 56 元/kg；多晶硅菜花料市场价格参考在 52-61 元/kg，主流价格在 56 元/kg。多晶硅产量继续走高，库存小幅累积，价格整体持稳。前期硅片开工率偏高，硅片库存有所上升，硅片报价开始走跌，终端电池片和组件维持刚需采购，价格有所支撑。

铝合金方面，国内铝合金锭现货价格持稳，企业成品和废料库存逐渐增加，下游压铸刚需采购为主，整体成交一般。

**成本利润：**本周工业硅生产成本变化不大，原料价格窄幅波动。本周工业硅利润减少，期价跌至成本线附近；现货价格大幅下跌，利润被进一步压缩。

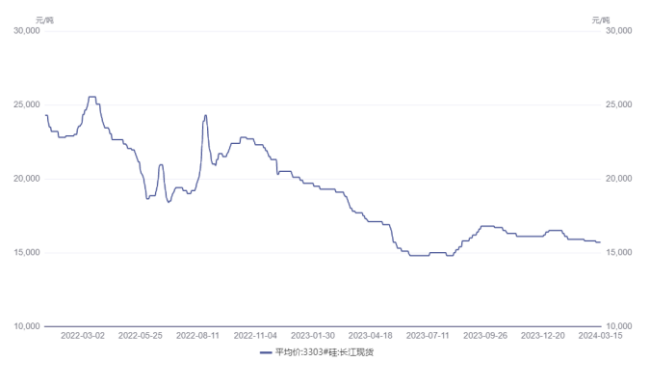
**库存端：**工业硅库存继续累积。据同花顺统计，截止 3 月 15 日，工业硅行业库存合计 36.3 万吨，较上周增加 0.4 万吨。工业硅三大港口库存 18.1 万吨，其中黄埔港 2.8 万吨，较上周减少 0.1 万吨；天津港 3.1 万吨，较上周增加 0.3 万吨；昆明港 12.2 万吨，与上周持平。

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

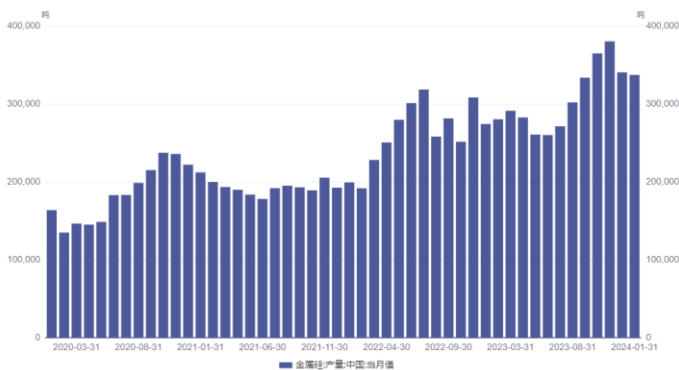
图 2. 工业硅 3303#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

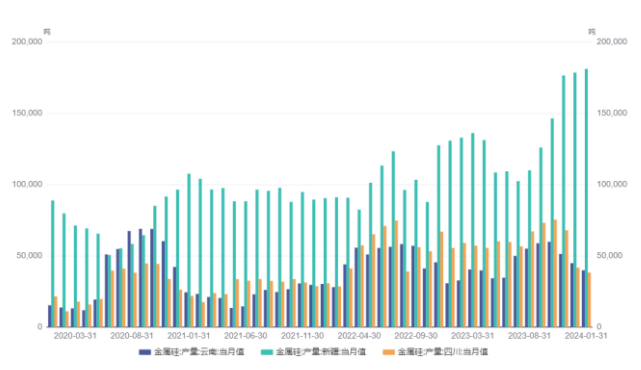
工业硅现货价格继续下跌，截至 3 月 15 日，浙江市场通氧 553#在 14300-14500 元/吨，中间报价 14400 元/吨。通氧 421#在 15000-15200 元/吨，中间报价 15200 元/吨。

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，目前金属硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 2 台，截至 3 月 14 日，中国工业硅开工炉数 325 台，整体开炉率 43.33%。

**西北地区：**西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 159 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 6 台，甘肃开炉 17 台。

**西南地区：**西南地区金属硅开工减少，云南开炉 42 台，四川地区开炉 20 台，重庆地区开炉 12 台，贵州地区开炉 4 台。

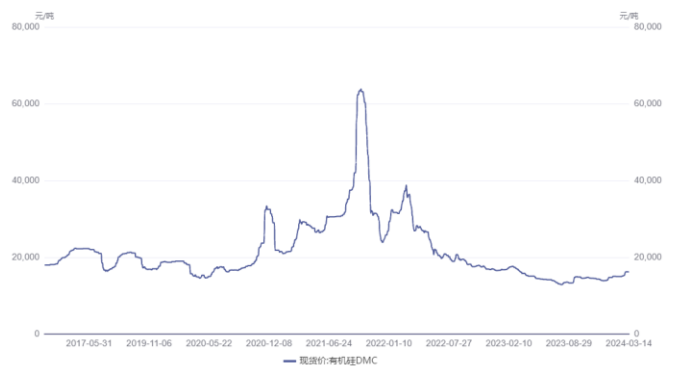
**其它地区：**福建地区开工 3 台，而东北地区金属硅开工 12 台，内蒙古地区目前开炉 27 台，广西地区开工 3 台，湖南开工 2 台。

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）



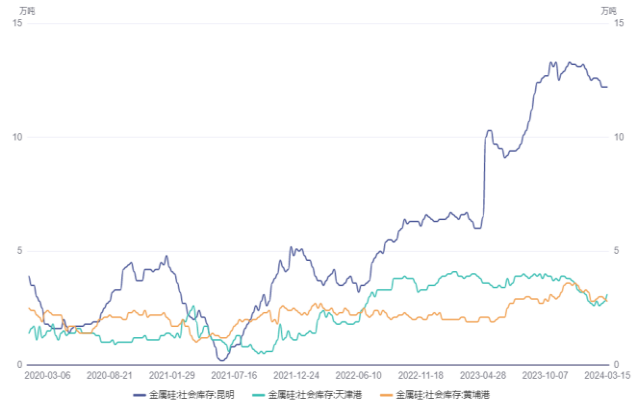
资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

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：**本周工业硅期货在周五大幅下跌，周度跌幅 3.58%，跌破 13000 关口。近期部分产能释放或复产，导致现货及贸易市场供应充裕，现货价格大幅回落。在高位库存格局下，西北及西南产能释放后，工业硅产业需要产能出清，因此价格或跌至成本线下方，直到部分企业关停。随着主力合约逐步转向丰水期合约，成本端仍有下跌预期，价格下跌提前反映市场预期，担忧情绪再次自下而上传递。综合来看，光伏产业链表现一般，库存累积格局难有较大改善，短线期价关注 12500 元/吨一线支撑力度，可轻仓试空。

**中期展望：**高位库存持续累积，供应端呈缓慢增长趋势，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