

工业硅：市场氛围疲软 工业硅重心下移

一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 3.23%，最终收于 17375 元/吨。

宏观面：美国非农数据超预期，带动美元指数反弹。国内经济复苏预期偏正面，市场对后续地产需求回升预期较强。

供应端：供应方面，上周产量明显开始恢复，新疆复产增加，西南地区四川供应恢复仍较缓慢，但云南复工产量明显增加。3 月因电网检修原因，云南将有停炉。据百川盈孚统计，2022 年 12 月中国金属硅整体产量 28 万吨，同比上涨 9.13%，环比下降 4.0%。

成本端：西南地区主要来自电价上调扰动引起的成本增加，随着现货。

需求端：下游多晶硅行业开工高位，对金属硅的需求旺盛，短期价格有所企稳，签单量逐步提升，预计需求将逐步释放；有机硅产企节后有新产能投放计划，随着节后企业复产，目前开工率已经创 2022 年下半年新高，市场成交呈现好转趋势；铝合金方面，价格跟随沪铝，恢复较缓慢。出口方面，12 月中国金属硅出口量 4.83 万吨，环比下降 1.6%，同比下降 23.08%。

库存：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%。

综合来看，2022 年 4 季度主要需求增量多晶硅价格弱势，对市场情绪不利，驱动向下，随着价格下跌预期不断体现在价格中，部分下游开始止跌，需求预计将逐步恢复。供应端，目前价格已经跌破四川成本，这也导致西南供应年后恢复节奏将较慢。上市合约 2308 较远，兑现现实之前，预期博弈为主。下游有企稳反弹迹象，可以在价格回调时，关注 17500 以下做多机会。

工业硅主力合约短期运行区间为（17000, 19000）

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

由于1月份处于春节节假日期间，工业硅开工率有所下滑，部分工业硅生产企业停产，主要集中于云南、四川地区，新疆地区产能相对稳定。截至1月20日，我国工业硅开工炉数304台，全国平均开炉率下跌至42.88%，据SMM数据显示，12月工业硅月度产量30.08万吨，同比增加11.7%，按照开工率来推算，1月份产量或有所下降，但由于新疆地区供应稳定，下降数量有限，短期难改供应宽松局面。此外，四川、云南地区正值枯水期，仍然面临较大的电价上调生产压力，因此春节节后开工率仍有进一步下降的可能。

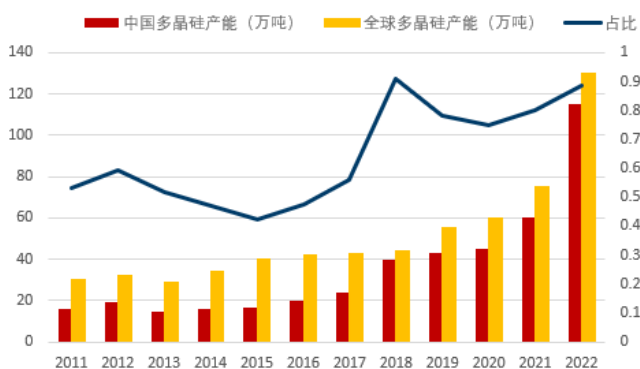
（二）成本利润端

随着现货价格不断下跌，工业硅成本持续攀升，行业利润受到挤压。云南和四川主产区主要受到电价上调扰动，四川电力成本攀升至约0.65元/度，云南地区约0.49元/度；新疆产区价格维持相对稳定，约0.36元/度。精煤价格小幅下跌调整，新疆精煤均价2450元/吨，宁夏精煤均价2150元/吨。据SMM统计，12月553#工业硅平均成本17199.73元/吨，平均利润1945元/吨，421#工业硅平均成本17799.06元/吨，平均利润1270元/吨。其中，新疆地区依托地理和资源优势，553#生产成本15030.5，利润尚可，供应较为稳定；其他部分地区硅价跌至成本线附近，对硅价存在一定支撑。

（三）需求端

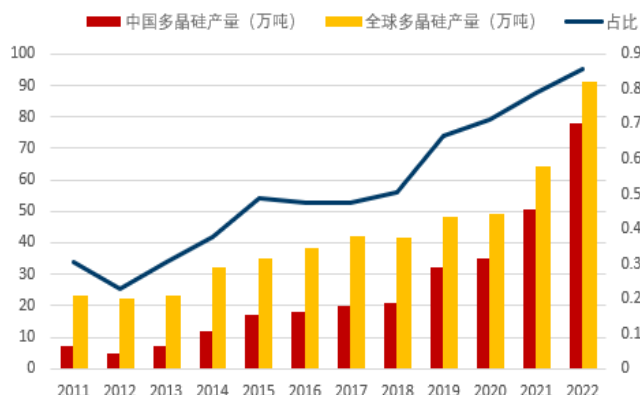
多晶硅：1月份多晶硅硅料价格强势反弹，由于前期硅料价格大幅走跌超出部分硅料厂心理预期，硅料企业开始挺价惜售，截至1月31日，多晶硅致密料报价180元/千克；多晶硅菜花料报价165元/千克。同时春节期间，光伏以及各环节开工率保持较高水平，当前多晶硅生产利润率为62%左右，在利润驱动下开工始终维持高位，对工业硅需求保持强劲，后续需要关注新增产能的投产情况。

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

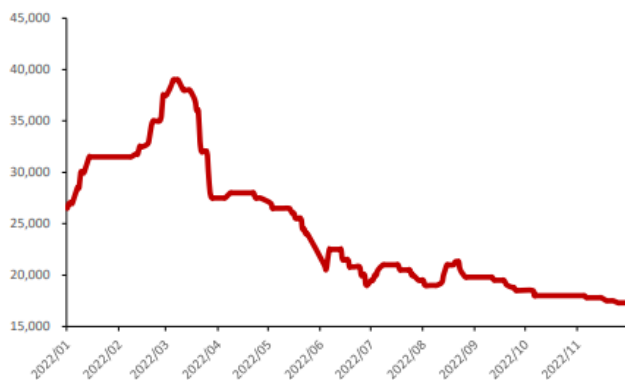
图3. 近10年全球&中国多晶硅产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

有机硅：1月来看，有机硅DMC价格维稳运行，根据SMM数据显示，截至2023年1月31日，DMC均价16950元/吨，107胶17150元/吨，硅油19500元/吨。春节结束后，有机硅需求将进入传统旺季，同时利好政策频出，市场对地产、基建等终端消费存在经济复苏预期，在第一季度或对有机硅需求将带来一定刺激，但从12月房地产数据来看并无明显改善，国内地产竣工面积1-12月累计同比减少15%；商品房销售面积1-12月累计下降24.3%；房地产开发投资累计1-12月累计下降10.00%，因此后续有机硅端对工业硅的需求情况主要取决于国内经济复苏状况。

图 4. 有机硅 DMC 价格走势



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 5. 有机硅 DMC 产量



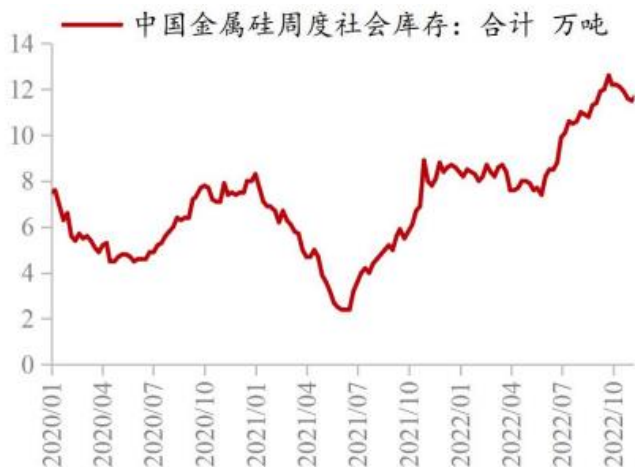
资料来源：iFind 新纪元期货研究

铝合金：1 月份铝合金价格震荡偏强运行。根据 SMM 数据显示，截至 2023 年 1 月 31 日，铝合金锭 SMM A00 铝 18730 元/吨，A356 铝合金锭 19900 元/吨，ADC12 铝合金 19700 元/吨。由于正值春节，下游订单不足，部分企业提前逐渐进入春节放假模式，春节前龙头企业原生铝合金开工率下跌至 55%，再生铝合金开工率下跌至 33.8%，铝合金企业复工时间集中在正月初八或者初十，少数厂家受员工返岗不及时或设备检修影响开工时间预计在正月十五之后，预计 1 月原生和再生铝合金开工率数据将进一步下降，2 月份陆续复工复产后开工率或迎来反弹。

（四）库存分析

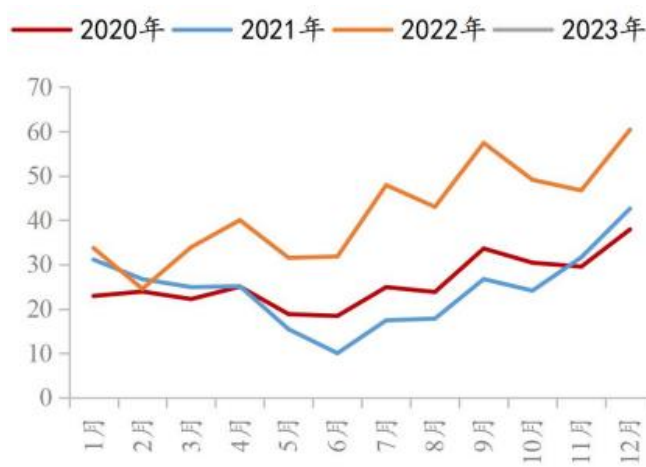
截至最新，中国工业硅企业总库存 11.06 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比增加 73.10%。港口库存方面，合计 11.2 万吨，环比下降 2.61%，同比增加 1.2 万吨，同比增加 12.00%。其中，黄埔港环比下降 2.56%，天津港环比持平，昆明港环比下降 4.00%。

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。下游有企稳反弹迹象，可以在价格回调时，关注 17500 以下做多机会。

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

150000-22000 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 17500 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