

## 工业硅：悲观情绪蔓延 盘面持续探底

## 一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 6.36%，收跌于 13250 元/吨，继续刷新上市以来新低，近两周累积深跌 13.42%。

**现货端：**截止 5 月 19 日，华东不通氧 553#硅在 14100-14300 元/吨；通氧 553#硅在 14200-14500 元/吨；421#硅在 15700-16700 元/吨，现货价格持续走弱。

**供应端：**当前四川地区普遍停产，且复产预期不高，预计进入丰水期开工或将有所提高；云南地区干旱持续，在开炉水平不高的情况下，将进一步降低开炉率；新疆地区电价调整叠加硅价走弱，部分厂家停炉检修。

**需求端：**有机硅产企 4 月产量环比下降，短期价格未见止跌，5 月有新增产能释放，但产量预计环比仍下降；铝合金方面，部分地区增产有一定支撑，汽车需求低迷，开工率上方空间有限；光伏板块对工业硅价格亦支撑转弱，工业硅丰水期渐进，但下游需求疲态难改。

**库存：**据百川盈孚显示，截至最新，工业硅港口总库存为 12.3 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，库存高位压制下使得工业硅价格反弹存在较大阻力。

**综合来看，**基本面多重利空因素叠加，暂无利好支撑，成本塌陷，期价加速下跌。技术上看，3 月以来价格持续跌破整数关口，短期筑底失败，不断刷新年内新低，新一轮寻底开始，关注 13000 一线支撑力度，维持短空思路。

工业硅主力合约短期运行区间为（12500, 14000）

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

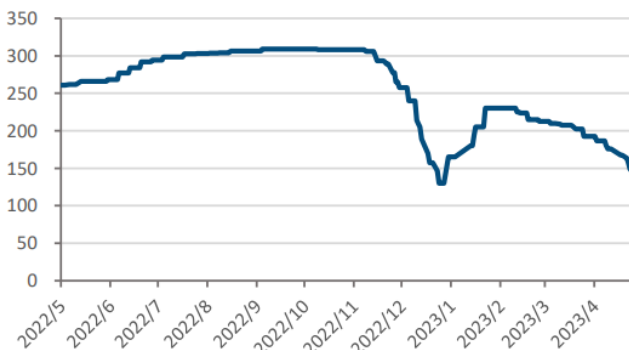
### （一）供应端

当前四川地区普遍停产，且复产预期不高，预计进入丰水期开工或将有所提高；云南地区干旱持续，在开炉水平不高的情况下，将进一步降低开炉率；新疆地区电价调整叠加硅价走弱，部分厂家停炉检修。

### （二）需求端

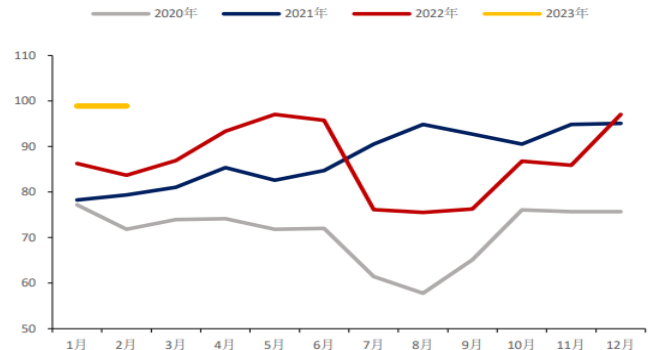
**多晶硅：**多晶硅价格持稳，据 SMM 统计，多晶硅复投料报价 135-143 元/千克；多晶硅致密料 133-140 元/千克；多晶硅菜花料报价 130-137 元/千克；颗粒硅 120-130 元/千克。在多晶硅产量不断增加情况下，多晶硅库存也较多，预计价格仍会继续回落。

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。只有待终端显著好转后，有机硅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

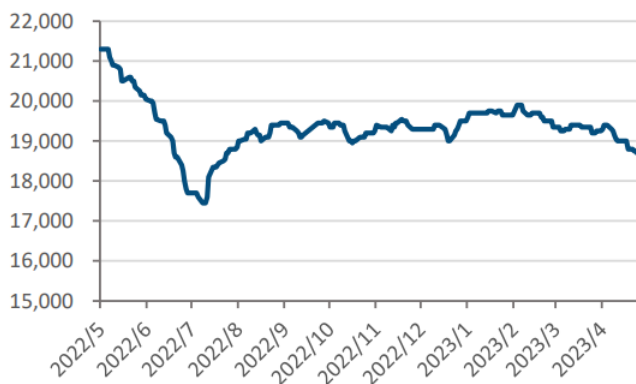
图 5. 有机硅 DMC 产量（单位：吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

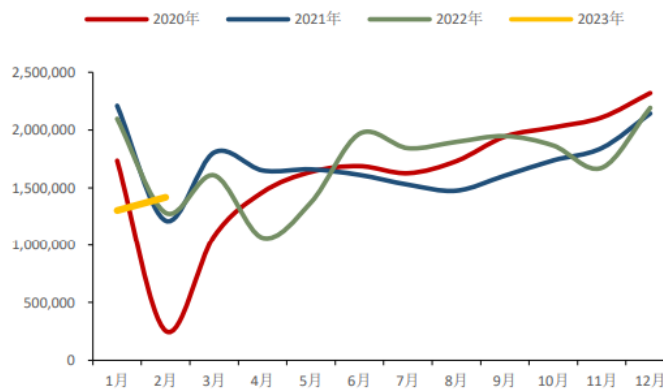
**铝合金：**下游淡季提前来临，铝合金下游消费无明显改善，甚至出现订单萎缩，部分企业已有检修计划，预期后续开工或将进一步下滑。

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

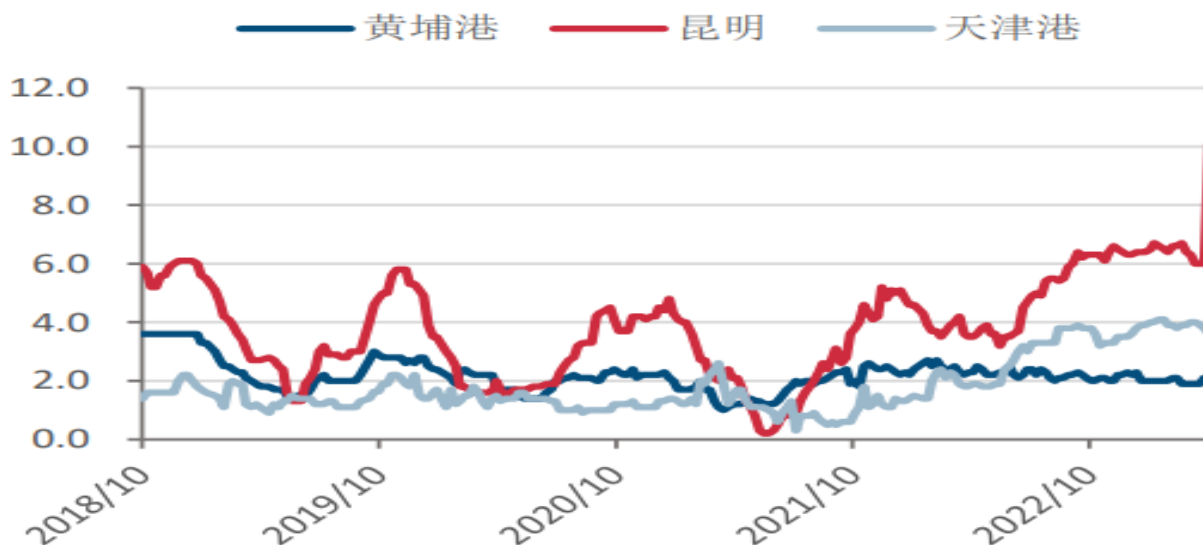


资料来源: SMM 新纪元期货研究

### (三) 库存分析

据百川盈孚显示,截至最新,工业硅港口总库存为 12.3 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

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

**短期展望:** 工业硅现货价格短期或继续维持偏弱的状态,基本面利空因素齐聚,无利好支撑,期货价格持续探底,考验 13000 一线支撑,维持短空思路。

**中期展望:** 近两周工业硅主力合约累积跌幅 13.42%,技术上来看,盘面开启新一轮探底,需静待下游需求边际好转,期货价格拐点才可能到来。

#### 2. 操作建议

关注 13000 一线支撑,维持短空思路。

**风险提示:** 全球经济复苏弱于预期; 欧美银行暴雷; 成本大幅塌陷

## 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