

## 工业硅：去库叠加下游回暖 工业硅重心抬升

## 一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度涨幅 1.5%，最终收于 17635 元/吨。

**宏观面：**在美联储会议上，几乎所有美联储官员都支持加息 25 个基点；美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素；“少数”官员支持或可能支持加息 50 个基点；在通胀持续回落至 2% 之前，需要采取限制性政策，控制通胀需要时间；经济前景面临下行风险。

**供应端：**供应端相对稳定，西南地区开工率略低，新疆地区开工维持高位，弥补总产量，云南电解铝限产已坐实，限电是否影响硅厂开工有待关注。成本利润端，云南电力价格小幅提高，叠加原料价格上行使得工业硅生产利润近期有所下降。

**需求端：**多晶硅硅料价格持稳运行，企业近满负荷生产，龙头硅料企业有继续控制出货以达到撑市目的，多晶硅供应过剩格局显现。市场对未来硅料价格的下跌存在较为一致预期；有机硅中间体 DMC 价格反弹，企业开工继续回升，对工业硅需求有回暖趋势；铝合金方面价格持稳，整体变化不大，以按需采购居多。

**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，**工业硅现货市场暂无明显变化，近几日价格保持稳定运行，期货端随着前两日价格冲高，再度显现出一定压力。从供需来看，供应端暂时保持平稳，但云南怒江生产装置或降负运行，供应存减量预期，需求端延续小幅转暖迹象，但需求提振幅度有限，有机硅产品价格缓慢上行，市场信心有所恢复，或给工业硅需求带来一定增量。不过，从目前的情况来看，需求的回暖力度仍然较弱，价格支撑力度不足，后续工业硅现货继续持稳或小幅走高，期货端或以震荡运行为主。

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。

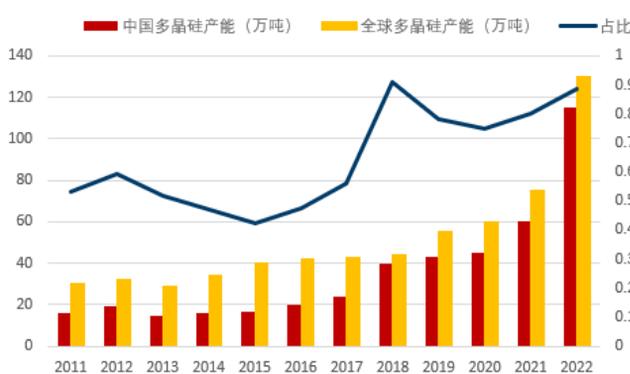
### （二）行业相关资讯

近日，协鑫集成在芜湖市湾社区举行一季度重点项目集中开工暨协鑫集成20吉瓦高效TOPCon光伏电池片制造（一期10吉瓦）开工仪式。由此，这家组件大厂的N型电池产能布局正式拉开帷幕。协鑫集成公告显示，芜湖电池项目采用当前最具潜力的N型TOPCon高效电池技术，选用全球领先的自动化电池片生产设备，打造规模化、数字化、智能化为一体的高效光伏电池研发制造基地。项目设计总产能20吉瓦，总投资80亿元，其中一期10吉瓦，预计于今年7月份建成投产，二期10吉瓦项目公司将通过非公开发行股票募集资金投资建设。一期项目全部达产后预计可实现年产值超100亿元。

### （三）需求端

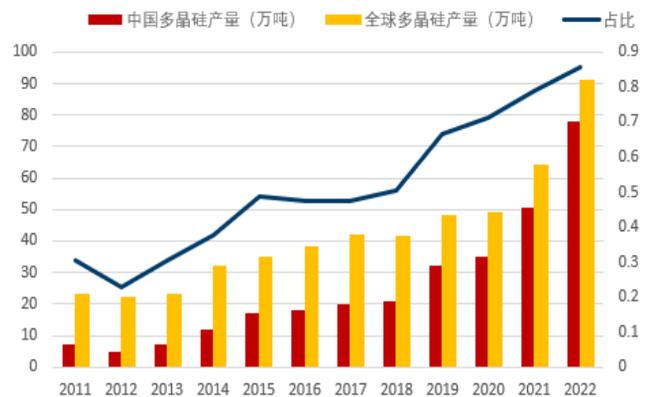
**多晶硅：**多晶硅价格继续上涨，但在多晶硅产量不断提产情况下，多晶硅目前库存也较多，预计价格继续上涨空间有限。后期由于部分新增装置产品质量层次不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长，后续价格回落可能性仍较大。

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

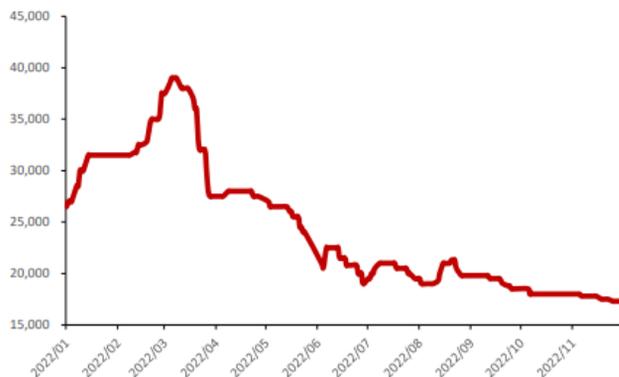


资料来源：iFind 新纪元期货研究

**有机硅：**有机硅价格维稳，据卓创资讯统计，2月23日山东部分厂家DMC报价17400元/吨；其他厂家报价17400-18000元/吨。下游大厂近期积极采购补充库存，单体厂库存压力减小，前期停产减产装置也开始逐渐复产提产，整体开工率提升。后期随着终端市场好转，整体开工有望继续提升，价格也有望保持反弹。

图4. 有机硅 DMC 价格走势

图5. 有机硅 DMC 产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究



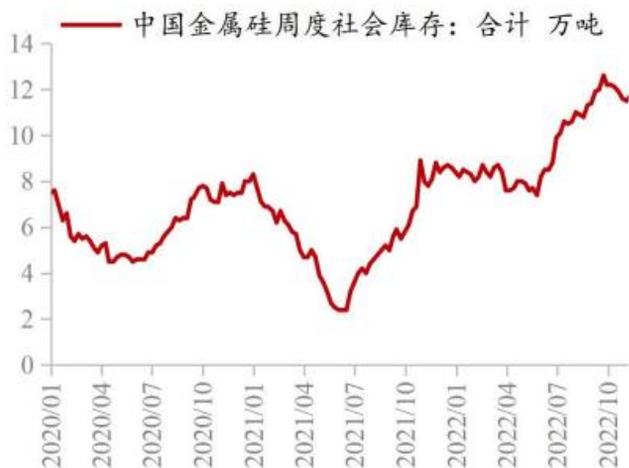
资料来源：iFind 新纪元期货研究

**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

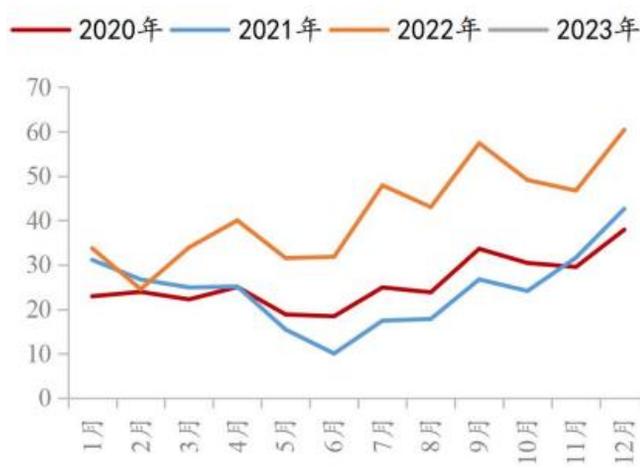
截至最新，中国工业硅企业总库存 11.06 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比增加 73.10%。港口库存方面，合计 11.2 万吨，环比下降 2.61%，同比增加 1.2 万吨，同比增加 12.00%。其中，黄埔港环比下降 2.56%，天津港环保持平，昆明港环比下降 4.00%。

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 15000-22000 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