

## 工业硅：多重利空共振 期价大幅下挫

### 一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 6.20%，最终收于 16120 元/吨。

**宏观面：**在硅谷银行暴雷后，市场对美联储的加息预期大幅下降，而在最新的美国经济数据公布后，3月加息 25 基点的预期概率录得 67.9%，同时市场认为有 32.1% 的概率美联储将不会加息。除更小的加息幅度外，当前市场也预计美国基准利率峰值最高或将落在 5% 至 5.25% 区间，与先前激进的 5.5% 至 5.75% 的预期大幅回落。总的来看，即便银行危机在当下有所缓解，市场或多以观望心态为主来规避风险，避险情绪在短期内或维持于高位。

**供应端：**供给端来看，新疆、内蒙地区新增产能持续放量，云南地区虽昨日因电路检修问题而有部分炉子停炉，但仍无法对供给产生较大边际影响，四川地区维持偏低开工尚无变化。

**需求端：**有机硅 DMC 报价近期持续回落，地产终端修复不及预期，后续新接订单不足，单体厂存较大累库压力，亦影响原料采购节奏。铝合金受制于汽车终端疲软，废铝短缺等问题，开工难以有更大增幅，对工业硅采购亦未见大幅起色。多晶硅近期亦看行情延后招标采购计划，压价严重。在供需需弱的格局下，价格仍难以有所起色，盘面价格持续破位。

**库存：**库存方面，本周阿 SMM 统计金属硅三地社会库存共计 12.6 万吨，较上周环比增加 0.3 万吨。厂库方面，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度库存环比增加 1.7 万吨，云南样本硅企（产能占比 30%）和四川样本硅企（产能占比 32%）周度库存环比变化不大。

本周宏观面叠加基本面疲软连续打压期价，瑞士信贷危机仍未结束，对金融市场冲击仍有待观察。此外工业硅自身基本面疲弱，市场库存高位平稳，厂库小幅增加，且下游需求依然弱势，使得现货价格继续下跌，对期货盘面带来压制。综合来看，工业硅市场基本面偏空，现货价格已贴近企业成本线，下跌空间或不大，期货价格仍受宏观面因素影响，建议观望为主。

工业硅主力合约短期运行区间为（15500, 17000）

风险点：俄乌战争；全球经济复苏弱于预期；新一轮疫情来临；欧美银行暴雷

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

北方开工高，产量相对较多；西南地区开工低，企业因市场价格较低出货较少；云南部分企业继续停炉减产，整体供应量缩减，产量 5.65 万吨，环比-0.41%。本周工业硅开炉数小幅增加，据百川盈孚数据，截至本周五，我国金属硅开工炉数 335 台，整体开炉率 46.79%，环比增加 10 台。

### （二）行业相关资讯

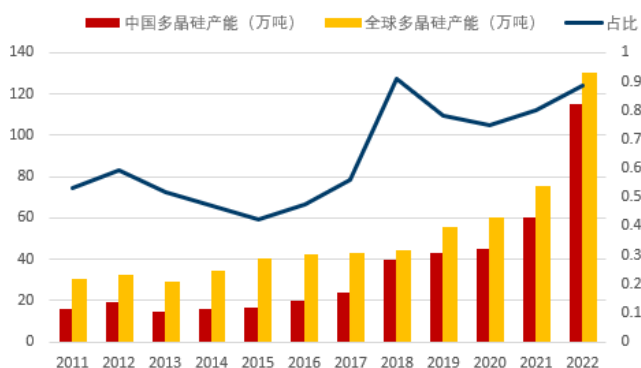
据 SAGSI 报道，3 月 10 日，兰州生态环境局发布“关于 2023 年 3 月 10 日作出的建设项目环境影响评价文件审批决定的公告”，此次受理的 4 个建设项目中，包括“埃肯硅材料（兰州）有限公司节能减污降碳扩容项目。扩建项目新增产工业硅 3 万吨/年。其中，化学级产品拟占 90%，冶金级产品拟占 10%。新增工业硅生产中，年可回收烟气中的微硅粉 1.26 万吨。本次扩建项目在现有厂区内扩建 2 台 33000KVA 电炉配套余热回收发电装置以及脱硫脱硝系统。

近日，国家统计局公布 2023 年 1—2 月份能源生产情况。分品种看，1—2 月份，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

### （三）需求端

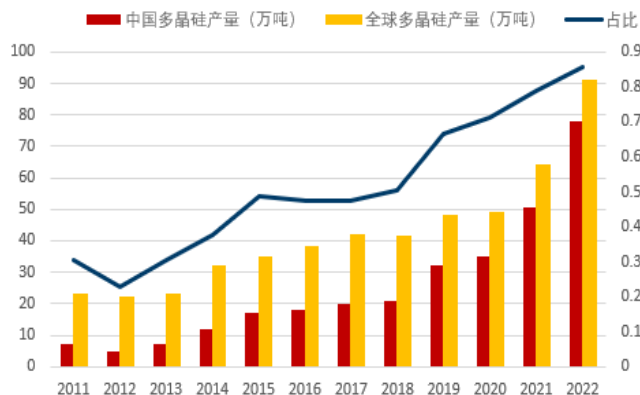
**多晶硅：**多晶硅价格下跌，SMM 统计，多晶硅复投料报价 210-225 元/千克；多晶硅致密料 205-220 元/千克；多晶硅菜花料报价 200-215 元/千克；颗粒硅 200-215 元/千克。在产量不断提产情况下，多晶硅目前库存也较多，预计价格仍会继续回落，但由于部分新增装置产品质量层次不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长，后续价格回落可能性仍较大。

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

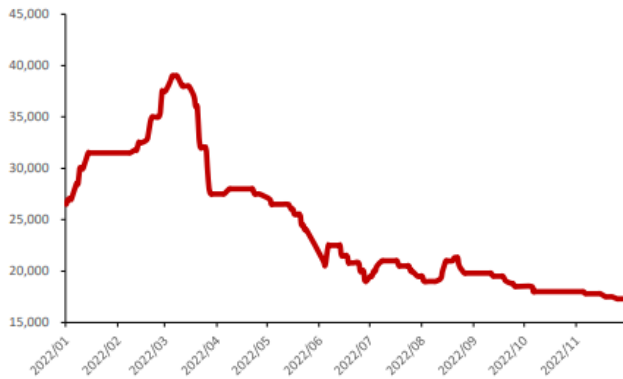


资料来源：iFind 新纪元期货研究

**有机硅：**有机硅在前段时间强预期影响下，价格与开工均明显提升，但终端订单表现不及预期，本周价格与开工均出现回落。DMC 主流价格维持 16800-17200 元/吨。下游大厂受订单及前期采购后库存较高影响，采购意愿降低。有机硅需求增长需要等待后期终端市场实际好转，价格与开工才会再次出现明显上升。

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

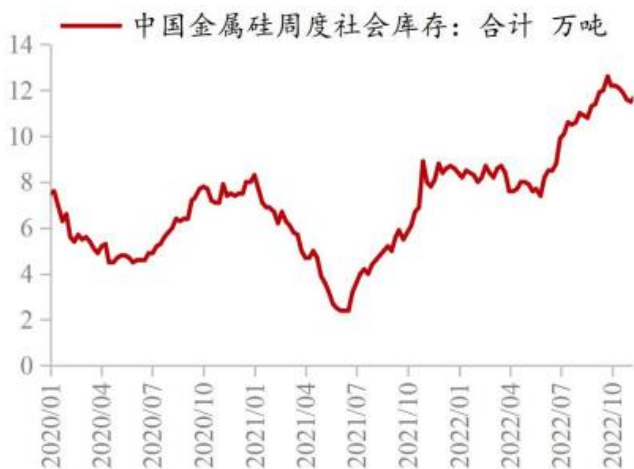
**铝合金：**3月1日购置期在2023年的新能源汽车继续免征车辆购置税被再次提及，同时重庆、北京、上海出台利好新能源汽车消费的优惠政策，或对终端有一定提振作用，若订单向上传导顺利，或能推动硅铝合金开工率走高。

其中，重庆市对2023年3月1日至6月30日个人消费者换购新能源乘用车的，给予每辆车1000—3000元的补贴；北京市继续实施乘用车置换新能源车补贴政策，3月1日至8月31日期间置换新能源车最高补贴1万元。

#### （四）库存分析

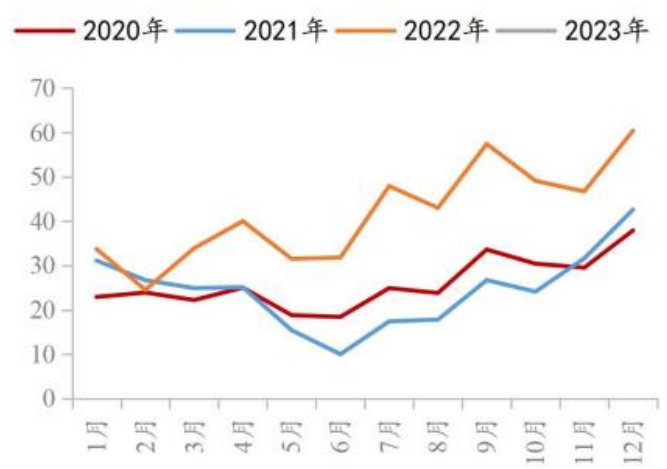
截至最新，中国工业硅企业总库存11.06万吨，环比增加0.01万吨，同比增加73.10%。港口库存方面，合计11.2万吨，环比下降2.61%，同比增加1.2万吨，同比增加12.00%。其中，黄埔港环比下降2.56%，天津港环比持平，昆明港环比下降4.00%。

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：**工业硅市场交投整体偏淡，价格下跌加重下游需求释放阻力，库存被动累库。基本面缺乏利好驱动，成本支撑力度较强，短期需求侧偏弱的影响更为明显，硅价反弹受阻，盘面价格处于下行寻底的阶段，建议观望为主，等待方向选择。

**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，价格整体以弱勢震荡运行为主，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 16000 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；欧美银行暴雷**

## 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