

工业硅：现货价格乏力 工业硅缺乏反弹动力

一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 1.15%，一度跌至 15745 元/吨，刷新历史新低。

宏观面：美联储 3 月加息 25 个基点，完全在市场早已充分交易的预期内。货币政策声明暗示加息临近终点，近期发生的银行业风波让未来进一步加息的必要性下降。但由于通胀有韧性，降息也不会很快到来，联储对于利率在高位停留较久的指引犹在。总体来看，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：工业硅供给相对稳定，企业开工来看，新疆产能逐渐释放，硅价持续下行，四川地区硅厂普遍处于停产状态，原计划 3 月复产企业推迟生产，云南德宏州在产硅企连续生产时间较久炉矿质量下降，多数硅企原计划在 3 月底停产检修之后等待丰水期复产，但上周硅价急速下跌，硅企成本倒挂，叠加盈江部分硅厂常规性环保检查，部分硅企从本周开始陆续停产检修，工业硅南弱北强格局加重。

需求端：需求端，多晶硅企业近满负荷生产，但库存较多，对工业硅需求增量有限；有机硅 DMC 单体价格持稳，因终端订单不足，成本倒挂，开工回落，供应量有缩减，对工业硅整体需求较弱；铝合金价格震荡反复，对工业硅需求刚需为主。

库存：工厂库存环比增加 0.13 万吨至 11.1 万吨、市场库存环比持平为 11.8 万吨，总库存为 22.9 万吨。从绝对量来看，库存压力，尤其是工厂库存显著高于往年同期；分地区看，西北港口受新疆等地产量持续增长影响，库存压力高于南部。在供给量级不断提高的现状下，去库依赖需求端出现显著增量，而当前终端需求恢复缓慢，库存压力短期内较难消除。

综合来看，近期硅价大幅下挫一方面是由于市场风险偏好骤降，大宗商品系统性大跌；另一方面则是基本面共增需减，期现同步下跌。下游有机硅累库导致下游需求预期走弱，企业为避免累库风险持续下调有机硅价格；多晶硅需求依旧寡淡，下游成交维持弱势。硅价跌破成本线在即，后续下跌空间不大，但也不存在利多因素推动，预计降幅逐渐收窄后在成本线附近整理静待新机。

工业硅主力合约短期运行区间为（15500, 17000）

风险点：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

工业硅供给相对稳定，企业开工来看，新疆产能逐渐释放，硅价持续下行，四川地区硅厂普遍处于停产状态，原计划3月复产企业推迟生产，云南德宏州在产硅企连续生产时间较久炉矿质量下降，多数硅企原计划在3月底停产检修之后等待丰水期复产，但上周硅价急速下跌，硅企成本倒挂，叠加盈江部分硅厂常规性环保检查，部分硅企从本周开始陆续停产检修，工业硅南弱北强格局加重。

（二）行业相关资讯

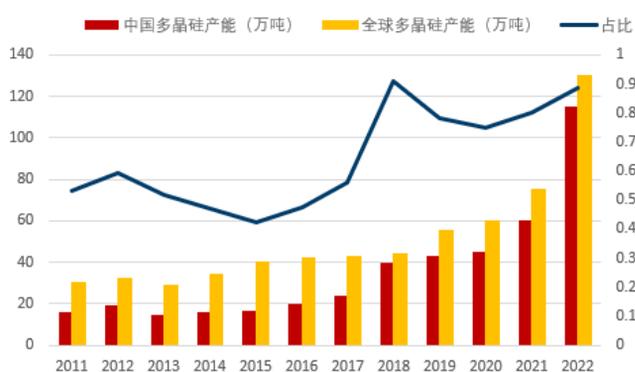
3月21日，云南通威二期20万吨高纯晶硅项目开工仪式在保山市昌宁工业园区隆重举行。云南通威二期项目是高纯晶硅领域全球首个20万吨级的项目，也是全球高纯晶硅领域首个投资过百亿的项目。目前，通威高纯晶硅年产能达23万吨，全球市场占有率超过25%，位居全球第一。今年底，产能将提升至35万吨。根据战略规划，在2024-2026年，通威将形成80-100万吨高纯晶硅产能规模。

3月21日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。截至2月底，太阳能发电装机容量约4.1亿千瓦，同比增长30.8%。1-2月光伏累计新增装机20.37GW，同比增长87.6%，已接近2022年1-5月累计装机容量。

（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. 多晶硅价格（元/价格）

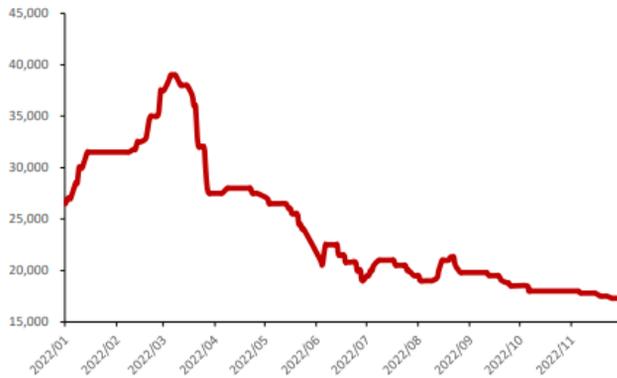


资料来源：iFind 新纪元期货研究

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： 此前终端消费略有回暖，带动硅铝合金订单、开工率增加，但回暖未能持续，若下游订单增量不足，开工率存在回落的可能。上周再生铝合金开工率小幅增加 2.9 个百分点至 50.4%、原生铝合金开工率环比持平为 56.2%。

图 6. 铝合金 ADC12 价格



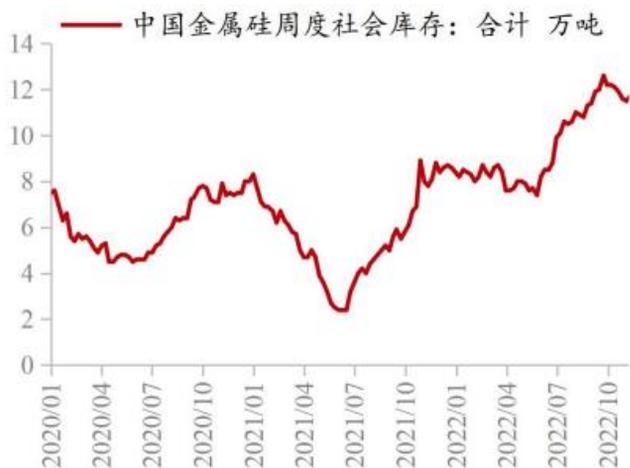
资料来源：iFind 新纪元期货研究

（四）库存分析

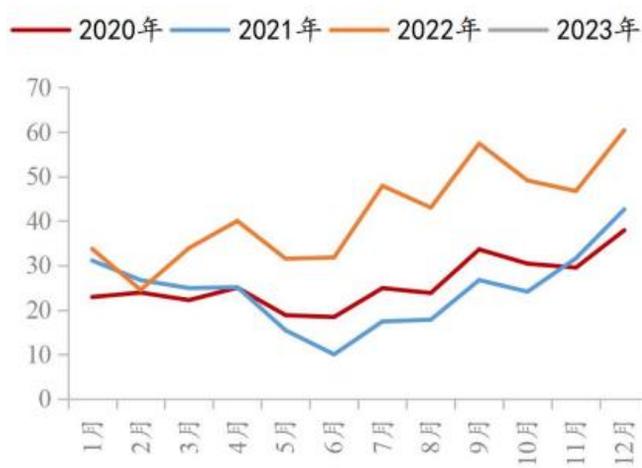
截至最新，工厂库存环比增加 0.13 万吨至 11.1 万吨、市场库存环比持平为 11.8 万吨，总库存为 22.9 万吨。从绝对量来看，库存压力，尤其是工厂库存显著高于往年同期；分地区看，西北港口受新疆等地产量持续增长影响，库存压力高于南部。在供给量级不断提高的现状下，去库依赖需求端出现显著增量，而当前终端需求恢复缓慢，库存压力短期内较难消除。

图 7. 工业硅社会库存合计（单位：万吨）

图 8. 社会库存季节性（单位：万吨）



资料来源：iFind 新纪元期货研究



资料来源：iFind 新纪元期货研究

1. 趋势展望

短期展望：硅价跌破成本线在即，后续下跌空间不大，但也不存在利多因素推动，预计降幅逐渐收窄后在成本线附近整理静待新机。

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150000-220000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：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