



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

工业硅周报

Weekly Report of Silicon Market



编制日期：2022-1-8

投资咨询部

悲观预期缓和 工业硅震荡偏强

投资策略建议：

工业硅：

1月15日当周，工业硅主力 Si2308 合约涨幅-1.68%，收于 17520 元/吨，相较于上周收盘价格下跌 300 元。现货方面，工业硅、多晶硅等产品现货报价出现不同程度的下调。

宏观层面，美国公布美国 12 月 CPI 环比增速录得 32 个月来的首次负值，至-0.1%，年率录得 6.5%，连续六个月下降，核心 CPI 年率录得 5.7%。CPI 数据显示 12 月份通胀有所缓解，令市场开始押注美联储在 2 月 2 日的议息会议上继续将加息幅度下调至 25 个基点，给了市场喘息的空间。

工业硅基本面变化不大，成本端基本保持稳定；需求端整体延续弱势，供应端由于春节临近有所下行。由于金属硅开炉数量减少，叠加部分企业传出计划暂停硅料出货消息，以及下游硅片企业年后开工率替身的预期，硅料价格开始企稳。春节前，基本面需求弱，供给开炉有所减少，宏观面稍有利好，工业硅维持震荡偏强观点。

操作建议：或维持小幅反弹格局，观望

1. 工业硅供给分析

• 工业硅开工情况

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 709 台，本周金属硅开炉数量 315 台，上周 356 台，与上周相比减少 43 台，整体开炉率 44.14%，主要由于临近春节假期，四川、云南、福建等地区停炉数较多所致。

图表 1：国内金属硅开炉情况对比表（分省份）

地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	变化量
新疆	212	141	143	-2
云南	136	53	59	-6
四川	113	31	43	-12
福建	34	10	16	-6
内蒙	40	23	22	1
湖南	25	0	5	-5
黑龙江	22	14	15	-1
重庆	20	9	11	-2
广西	17	3	3	0
青海	17	3	3	0
甘肃	13	8	7	1
贵州	15	1	7	-6
陕西	13	6	8	-2
其他	32	11	13	-3
合计	709	313	356	-43

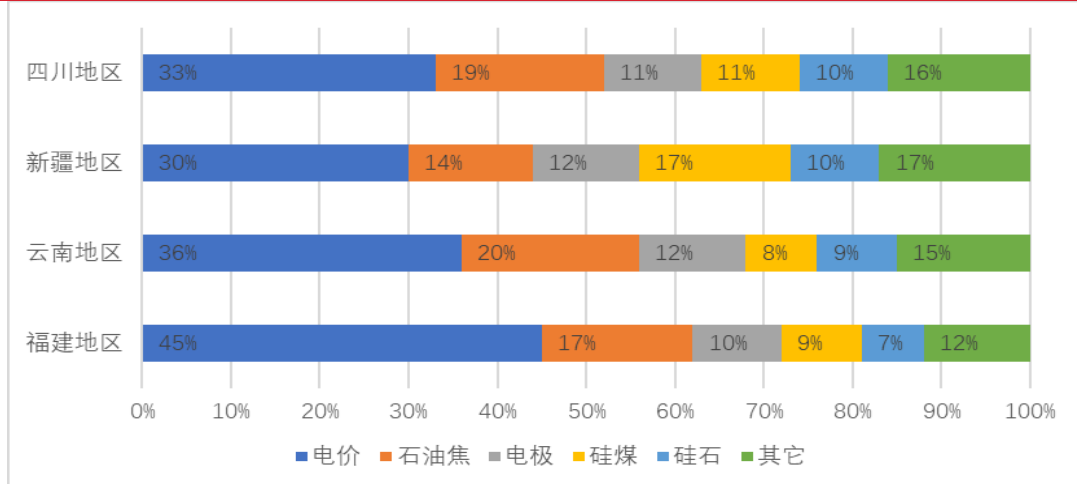
数据来源：华安期货投资咨询部；百川盈孚

• 产量

据百川盈孚统计，本周中国工业硅产量约 58100 吨，相较于上周 63030 吨，产量回落 4930 吨。

• **生产成本**

图表 2：工业硅生产成本构成

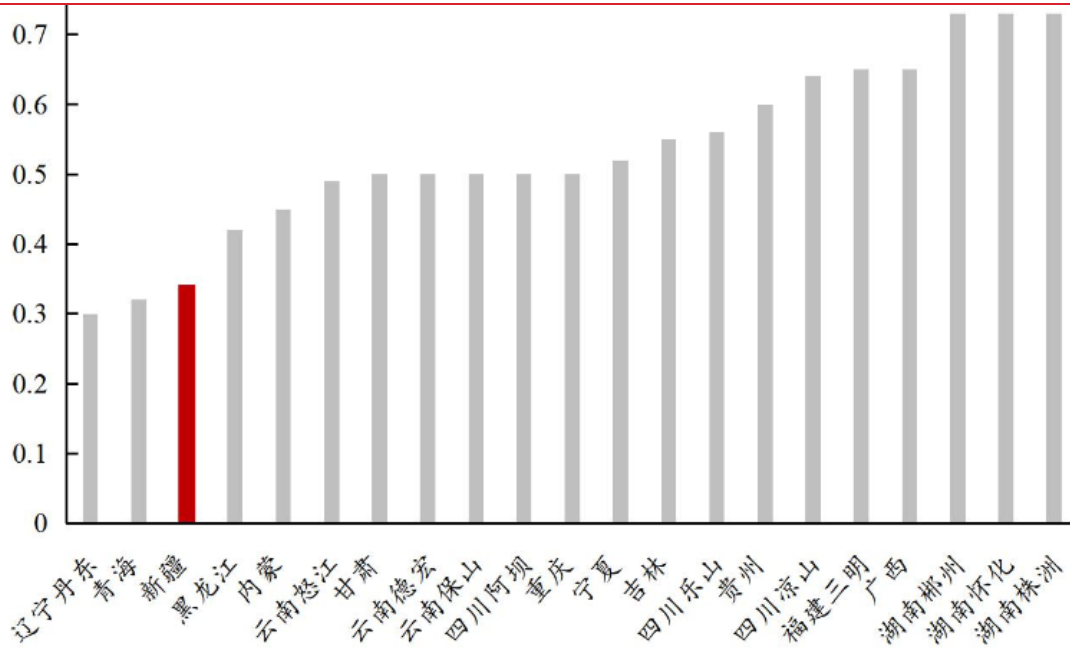


数据来源：华安期货投资咨询部；百川盈孚

- 电价：**新疆以煤电为主，煤炭价格较低，且火力发电电力稳定，据百川盈孚数据，2022 年 12 月，新疆硅用电价为 0.34 元/kwh，远低于其它地区。云南以水电为主，但云南水电受季节影响较大，从而对开工率会有季节性影响，一般而言，6-10 月为丰水期，开工率一般能达到高位，而 11 月-5 月为枯水期，开工率较低。

四川部分地区因电价处于全年高位，现阶段市场交易寥寥，且多是低价交易，部分企业停炉减产；云南德宏地区持续轮流限电，部分企业预计月底停炉。

图表 3：工业硅生产成本构成



数据来源：华安期货投资咨询部；百川盈孚

2. 碳质还原剂

① 石油焦：本周石油焦市场整体稳定。具体来看，山东地炼石油焦价暂稳运行，主流成交价格围绕 4330-5000 元/吨，其中 2#A 报价围绕 5000 元/吨，维持昨日，2#B 主流成交价格稳定至 4330 元/吨，场内成交气氛一般；3#焦价报价随行持稳，其中 3#A 主流成交价格 2750 元/吨；3#B 主流成交价格稳定至 3027 元/吨；3#C 主流成交价格围绕 3019/吨，炼厂继续出货降库。西北地区市场报价整理运行，2#焦主流价格稳定 5050 元/吨，高硫焦价格 4710 元/吨，下游按需补货为主。华南地区焦价暂稳整理，2#B 主流成交价格围绕 4500 元/吨，高硫焦报价 2220 元/吨。东北地区石油焦价波动不大，1#焦价主流成交价格稳定至 5310 元/吨。

② 硅煤：本周硅煤市场价格高位运行。其中新疆硅煤价格参考 2400 元/吨，宁夏硅煤价格 2120 元/吨。当前宁夏、新疆地区硅煤供应紧张，对硅煤价格起到一定支撑。

3. 硅石：本周，硅石价格整体平稳，无明显涨跌趋势。当前高品位硅石紧缺，后期优质硅石或将成为硅厂的竞争重心，预计硅石价格或将稳定上行。

4. 电极：本周炭电极主流企业价格维持稳定，截止1月15日主流成交价格在17000-19000元/吨。当前生产正常，供应面无变动。

└.工业硅需求分析

- **多晶硅**

本周多晶硅市场价格继续下行。截至1月15日，百川盈孚多晶硅复投料均价14.5万元/吨、多晶硅致密料均价130万元/吨，较上周同期相比显著下行。近期光伏产业链硅片价格大幅下降，多晶硅市场新单签订弱势，临近春节假日，下游开工降低，多晶硅预期维持下行趋势；但硅片价格下行，有助于终端光伏装机提升，提高工业硅的需求。

- **铝合金**

据百川盈孚统计，本周铝加工产品价格小幅上涨。铝棒本周均价小幅下行，主要因为四川、新疆、河南以及贵州等地铝棒生产企业减产，贵州企业减产主要是限电影响铝水供应受限，其他地区铝棒企业仍是因为下游加工企业放假导致订单不足而减产。在需求端无显著改善，预计铝棒、铝板产量继续减少，预计短期对工业硅需求或将减少。

- **有机硅**

本周有机硅市场表现疲弱，SMM有机硅DMC价格为16700-17200元/吨，均价较上周上涨100元/吨；硅油价格为19000-20000元/吨，价格维持稳定；107胶价格为17000-17300元/吨，价格维持稳定；生胶价格为17500-17800元/吨，价格维持稳定。需求方面，下游及终端企业陆续停工停产，需求减弱较为明显，市场成交较为平淡，但近期年后预售单逐渐增多，年前各房地产企业发布重启在建项目，预计年后需求将有所增加。供应方面，本周单体厂开工小幅降低，主要因为某单体企业进行阶段检修，预计年前装置重启，春节期间预计开工由于部分企业装置半开导致小幅下降。整体来看，年前DMC受下游企业逐渐停工放假，需求减少的同时单体厂低价让利也影响较少，但近期单体厂预售单的增多也给单体厂稳价信心带来一定提振，SMM预计DMC后续价格将稳中偏强运行，主流成交价格暂无下跌可能。

└.库存

近期下游采购需求并无改观，黄埔港库存、昆明港、天津港库存平稳。

据百川盈孚统计，截止1月15日，中国金属硅行业库存合计223800吨，较上周增加1400吨；其中百川统计厂库105800吨；百川统计港口库存118000吨，其中黄埔港40000吨，天津港26000吨，昆明港52000吨。

└.相关资讯

1. 光伏产业链上游厂商挺价，今年价格下行趋势或难改变。近期，光伏产业链上游出现回暖信

号，硅料跌幅收窄，硅片价格小幅反弹。从业内人士处获悉，硅片反弹主要有三点原因：一是前期超跌后导致成本压力大，二是硅片降价后去库存良好，三是市场对年后短期行情的看好。

业内分析认为，从硅料/硅片产能配比情况看，2023 年出现市场底部的可能性较大，产业链价格向下将是趋势。

- 部分单体厂装置停车检修，有机硅 DMC 开工率小幅下降。**金十期货 1 月 13 日讯，据隆众资讯数据显示，浙江中天装置例行停车检修，本周有机硅 DMC 企业开工率和产量有所下降。截至 1 月 12 日当周，国内有机硅 DMC13 家样本企业周均开工率为 70.87%，较上周下调 1.13%，周产量 3.01 万吨，较上周下降 0.04 万吨。预计下周春节前夕，多数单体厂装置维持正常运行，部分单体厂存降负计划，预计开工率窄幅下滑，下周周均开工率在 69.54%。
- 硅业分会：本周硅片价格止跌回升。**金十数据 1 月 12 日讯，据硅业分会，本周硅片价格止跌回升。M10 单晶硅片(182mm/150 μ m)价格区间在 3.6-3.9 元/片，成交均价提升至 3.77 元/片，周环比涨幅为 0.8%；G12 单晶硅片(210mm/150 μ m)价格区间在 4.8-5.1 元/片，成交均价提升至 4.94 元/片，周环比涨幅为 0.82%。本周价格止跌回升的主要原因是一线企业率先上调报价，目前已有 3 家企业伴随调整报价。
- 集邦新能源：硅片企业对硅料备货需求显现，预计下周硅料成交量有所提升。**金十数据 1 月 12 日讯，集邦新能源今日指出，春节临近，硅片企业对硅料备货的需求显现，询单量明显增加，预计下周硅料成交量会有所提升。由于硅料企业基本维持满产运行，部分扩建产能仍有增量释放，硅料库存持续增加，而硅片采购需求尚在僵持阶段，硅料仍保持着供过于求的态势，博弈日趋白热化，需求起量或将带动硅料库存逐步消化，跌幅有望逐渐放缓后企稳。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

刘广远 助理分析师 F03088857

网址: www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com