

研究报告

月度博览：工业硅

月报标题：市场资金博弈下，关注波段交易机会

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：

截至12月30日，主力合约Si2308收盘价为17895元/吨，周环比上涨835元/吨（+4.9%），较开盘基准价下降605元/吨（-3.3%）。

12月22日工业硅期货正式上市，受近期现货市场低迷以及主力合约盘面利润较高，开盘后期货价格大幅走低，而后价格触及17000元/吨受西南地区枯水期成本支撑，价格开始明显反弹，但反弹至18000元/吨上方存在较明显压力。

逻辑观点：

逻辑一：国内经济稳中向好发展，需求修复预期对硅价起到支撑作用

随着国内疫情防控政策优化，预计二季度社会生产生活秩序会逐渐回归正常。其次在存量政策和增量政策叠加发力下，预计也将推动经济进行修复。此外2022年经济基数相对较低，只要经济恢复正常增长，基数效应将对2023年经济数据形成有效支撑。

从期货市场来看，近期黑色系工业品盘面表现较为亮眼，表明市场资金对房地产修复有较强信心，届时也将拉动有机硅、铝合金等需求，整体对硅价起到支撑作用。

逻辑二：现货市场仍旧弱势运行，对期货市场进一步反弹起到压制作用

近期现货市场受下游需求持续低迷，硅价也持续走弱，年前整体较难出现明显改善迹象，预计现货市场仍将偏弱运行，对期货价格也将起到一定压制作用。

逻辑三：疫情管控政策优化下新疆复产，枯水期行业或仍将维持宽松格局

随着进入枯水期，近期西南地区正按计划进行停炉减产，整体符合预期。但随着疫情管控政策松绑下，新疆地区大幅恢复开炉以及当地2022年四季度新增产能也将进行投产，预计新疆后续供应量将逐步增加，也弥补西南地区减产量。截止2022年12月30日，当前行业库存22.15万吨，同比去年增加4.60万吨（+27.00%），当前供应整体充足，在新疆复产下，预计枯水期仍将维持偏宽松格局。

行情展望：

综合而言，当前供需格局处于宽松格局，国内经济修复预期对市场有一定支撑，但现货市场维持偏弱运行将压制硅价大幅反弹。短期市场资金将在强预期与弱现实之间博弈，预计以区间震荡为主，关注Si2308主波动区间（17000，18500），建议以区间上下限附近价格波段交易为主。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzgf2010.com.cn

联系人：蔡定洲

期货从业资格：F03100661

邮箱：cai.dingzhou@gzgf2010.com.cn

华东地区主流牌号走势（元/吨）



相关报告

- 2022.12.11 《行情延续弱势，硅价下跌收窄》
- 2022.12.18 《新疆供应逐步恢复，预计市场仍将偏弱运行》
- 2022.12.20 《供给维持宽松格局，关注需求增量释放节奏》
- 2022.12.25 《现货市场偏弱运行，期货盘面大幅下跌》

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：现货市场延续低迷，期货市场反弹.....	2
(二) 供应：新疆开炉大幅增加，西南枯水期停炉.....	4
(三) 需求：硅料价格大幅回落，弱化需求支撑.....	5
(四) 库存及出口：行业库存仍旧累库，出口维持弱势.....	7
(五) 成本利润：电力成本上升，利润持续回落.....	8
三、近期市场动态.....	8
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

一、逻辑分析与行情研判

逻辑一：国内经济稳中向好发展，需求修复预期对硅价起到支撑作用

随着国内疫情防控政策的松绑优化将助力经济持续恢复，虽然国内第一波感染高峰仍对经济产生一定冲击，但整体负面影响在不断弱化，预计二季度社会生产生活秩序会逐渐回归正常，经济活力加速释放，消费、服务业生产和就业都将会有明显改善。其次2022年实施一揽子稳经济措施，以及2023年为二十大会议后的开局之年，预计未来新一轮配套政策仍将继续发力，在存量政策和增量政策叠加发力下，预计也将推动经济进行修复。此外2022年经济整体低于预期，客观上造成经济基数相对较低，只要经济恢复正常增长，基数效应将对2023年经济数据形成有效支撑。

在国内经济稳中向好发展且需求修复强烈预期下，近期黑色系工业品盘面表现较为亮眼，表明市场资金对房地产修复有较强信心，届时也将拉动有机硅、铝合金等需求，整体对硅价起到支撑作用。

逻辑二：现货市场仍旧弱势运行，对期货市场进一步反弹起到压制作用

近期现货市场受下游需求持续低迷，硅价也持续走弱。从有机硅、铝合金方面来看，受房地产低迷、汽车产销数据增速乏力，相关企业开工率维持低位运行，多以刚需采购为主。从多晶硅方面来看，受产量不断释放以及下游硅片降价去库存影响，近期多晶硅价格大幅回落，对工业硅价格支撑作用也在不断弱化。整体来看，短期现实需求仍旧较弱，年前整体较难出现明显改善迹象，预计现货市场仍将偏弱运行，对期货价格也将起到一定压制作用。

逻辑三：疫情管控政策优化下新疆复产，枯水期行业或仍将维持宽松格局

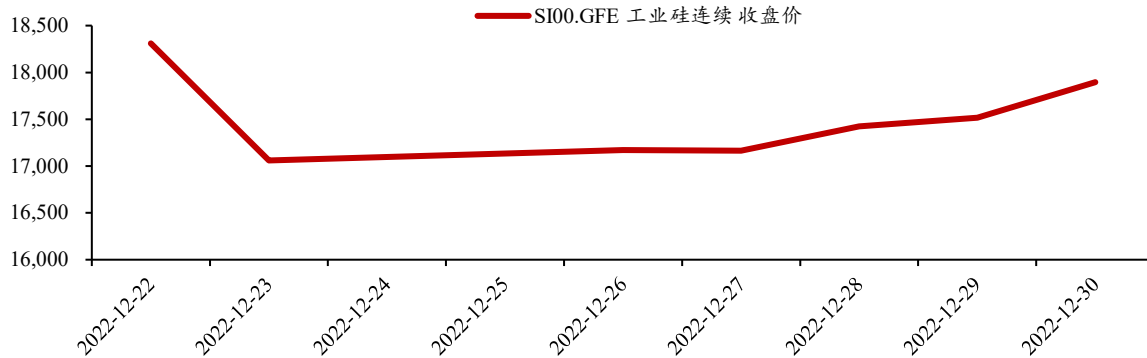
随着进入枯水期，近期西南地区正按计划进行停炉减产，整体符合预期。但随着疫情管控政策松绑下，新疆地区大幅恢复开炉以及当地2022年四季度新增产能也将进行投产，预计新疆后续供应量将逐步增加，也弥补西南地区减产量。截止2022年12月30日，当前行业库存22.15万吨，同比增加4.60万吨（+27.00%），当前供应整体充足，在新疆复产下，预计枯水期仍将维持偏宽松格局。

综合而言，当前供需格局处于宽松格局，国内经济修复预期对市场有一定支撑，但现货市场维持偏弱运行将压制硅价大幅反弹。预计短期市场资金将在宏观强预期、基本面弱现实博弈，整体以区间震荡为主，关注Si2308主波动区间（17000，18500），建议以区间上下限附近价格波段交易为主。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：现货市场延续低迷，期货市场反弹

图表 1：工业硅主力合约走势（元/吨）



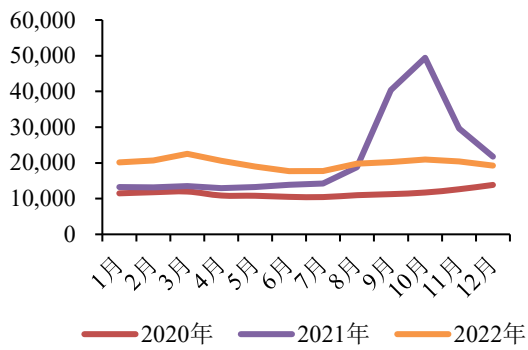
数据来源：同花顺 广州期货研究中心

图表 2：金属硅现货市场交易表现（截至 12 月 30 日）

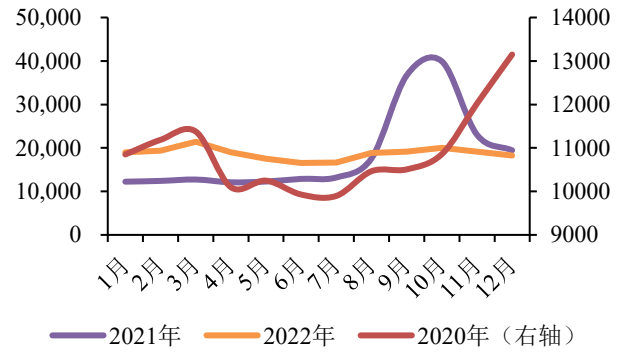
地区	产品	当期值	日环比	周环比	月环比	同比
华东	553(不通氧)	18700	-100(-0.5%)	-300(-1.6%)	-800(-4.1%)	-2150(-10.3%)
	553(通氧)	18350	-100(-0.5%)	-300(-1.6%)	-1300(-6.6%)	
	441	19600	-100(-0.5%)	-300(-1.5%)	-1300(-6.2%)	-3150(-13.8%)
	421	19450	-150(-0.8%)	-250(-1.3%)	-1100(-5.4%)	
	3303	20150	-100(-0.5%)	-200(-1.0%)	-1150(-5.4%)	-4100(-16.9%)
	2202	31950	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-7550(-19.1%)
黄埔港	553(不通氧)	18150	0(0.0%)	-250(-1.4%)	-550(-2.9%)	-1450(-7.4%)
	553(通氧)	18450	-100(-0.5%)	-200(-1.1%)	-1050(-5.4%)	
	441	19000	-100(-0.5%)	-250(-1.3%)	-1200(-5.9%)	-1950(-9.3%)
	421	19450	-150(-0.8%)	-350(-1.8%)	-1100(-5.4%)	-2450(-11.2%)
	3303	19300	-150(-0.8%)	-250(-1.3%)	-1200(-5.9%)	-2500(-11.5%)
	2202	31150	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-3600(-10.4%)
天津港	553(不通氧)	18250	0(0.0%)	-250(-1.4%)	-550(-2.9%)	-1250(-6.4%)
	553(通氧)	18300	-100(-0.5%)	-100(-0.5%)	-1200(-6.2%)	-1750(-8.7%)
	441	18900	-50(-0.3%)	-300(-1.6%)	-1400(-6.9%)	-2200(-10.4%)
	421	19500	-150(-0.8%)	-250(-1.3%)	-1050(-5.1%)	-2450(-11.2%)
	3303	19600	-100(-0.5%)	-200(-1.0%)	-950(-4.6%)	-2300(-10.5%)
	2202	30900	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	
新疆	553(通氧)	18550	-200(-1.1%)	-700(-3.6%)	-1450(-7.3%)	
	421	18900	-200(-1.0%)	-750(-3.8%)	-1650(-8.0%)	
昆明	553(不通氧)	18100	0(0.0%)	-150(-0.8%)	-650(-3.5%)	-1500(-7.7%)
	553(通氧)	18450	-150(-0.8%)	-450(-2.4%)	-950(-4.9%)	-1900(-9.3%)
	441	19000	-100(-0.5%)	-150(-0.8%)	-900(-4.5%)	-1750(-8.4%)
	421	19000	-150(-0.8%)	-250(-1.3%)	-900(-4.5%)	-2500(-11.6%)
	3303	19100	-150(-0.8%)	-250(-1.3%)	-1150(-5.7%)	-2400(-11.2%)
四川	553(不通氧)	17800	-50(-0.3%)	-200(-1.1%)	-600(-3.3%)	-1450(-7.5%)
	441	18800	-100(-0.5%)	-200(-1.1%)	-1200(-6.0%)	-1750(-8.5%)
	421	19100	-50(-0.3%)	-300(-1.5%)	-1300(-6.4%)	-2400(-11.2%)
	3303	19100	-100(-0.5%)	-300(-1.5%)	-1200(-5.9%)	-2400(-11.2%)
福建	3303	20250	0(0.0%)	-400(-1.9%)	-1350(-6.3%)	-4750(-19.0%)
	2202	30950	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-3550(-10.3%)

数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心（单位：元/吨）

图表 1: 金属硅现货平均价格

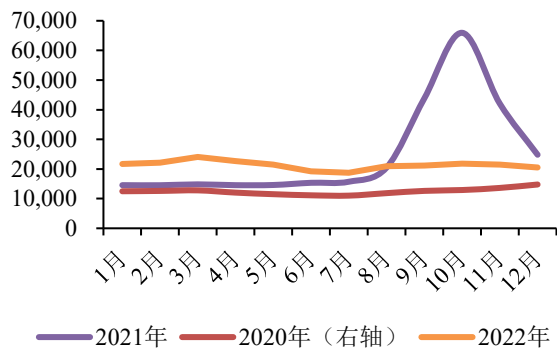


图表 2: 黄埔港 553 牌号现货价格

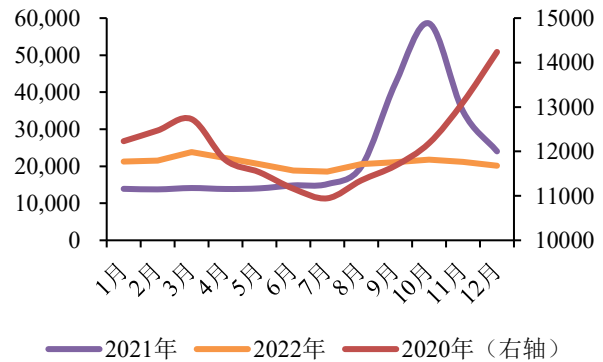


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 3: 黄埔港 421 牌号现货价格



图表 4: 黄埔港 3303 牌号现货价格



数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

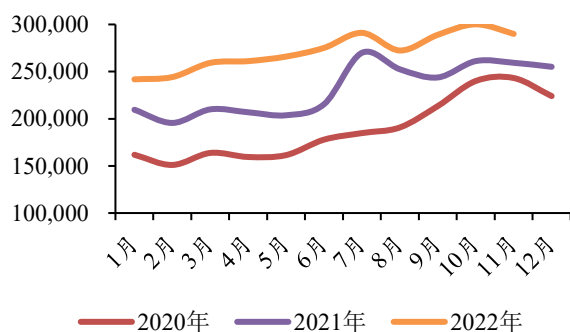
(二) 供应：新疆开炉大幅增加，西南枯水期停炉

图表 5：国内各省金属硅生产开炉情况对比（截至 12 月 29 日）

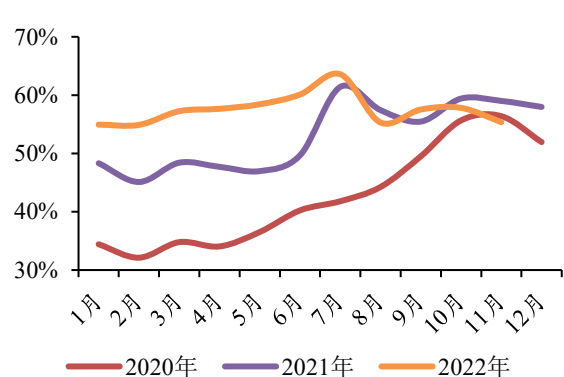
地区	省份	总炉数	当期值	当期值周环比	当期值月环比	当期值同比
西北	新疆	206	136	0(0.0%)	33(32.0%)	28(25.9%)
	陕西	13	9	0(0.0%)	-1(-10.0%)	2(28.6%)
	青海	17	3	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	甘肃	13	7	0(0.0%)	-2(-22.2%)	1(16.7%)
	宁夏	5	3	0(0.0%)	3(0.0%)	3(0.0%)
	合计	254	158	0(0.0%)	33(26.4%)	34(27.4%)
西南	云南	136	61	-4(-6.2%)	-6(-9.0%)	-10(-14.1%)
	四川	113	42	-2(-4.5%)	-15(-26.3%)	0(0.0%)
	重庆	20	11	0(0.0%)	1(10.0%)	-1(-8.3%)
	贵州	15	8	0(0.0%)	0(0.0%)	5(166.7%)
	合计	284	122	-6(-4.7%)	-20(-14.1%)	-6(-4.7%)
其他	福建	34	16	0(0.0%)	2(14.3%)	4(33.3%)
	黑龙江	22	15	0(0.0%)	2(15.4%)	8(114.3%)
	吉林	8	5	0(0.0%)	0(0.0%)	3(150.0%)
	辽宁	3	1	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	内蒙	40	22	0(0.0%)	0(0.0%)	5(29.4%)
	湖南	25	16	1(6.7%)	1(6.7%)	7(77.8%)
	广西	17	3	0(0.0%)	-3(-50.0%)	1(50.0%)
	河南	5	4	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	湖北	2	2	0(0.0%)	0(0.0%)	2(0.0%)
	江西	6	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	安徽	2	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	合计	164	84	1(1.2%)	2(2.4%)	30(55.6%)
	总计	702	364	-5(-1.4%)	15(4.3%)	58(19.0%)

数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 6：金属硅月度产量走势



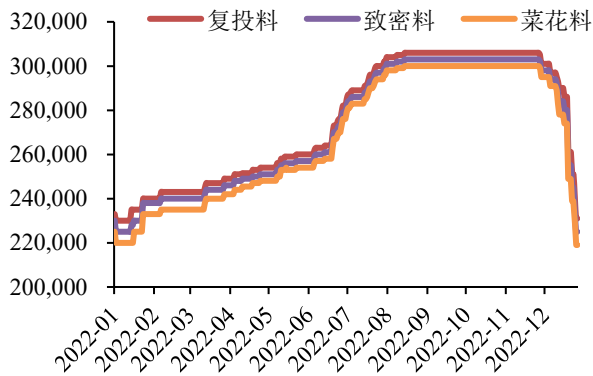
图表 7：金属硅月度开工率季节性



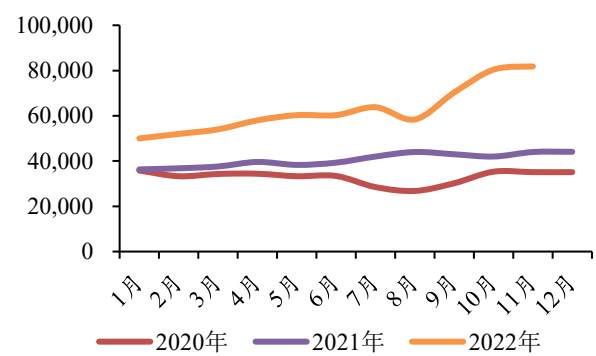
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(三) 需求：硅料价格大幅回落，弱化需求支撑

图表 8：多晶硅现货价格

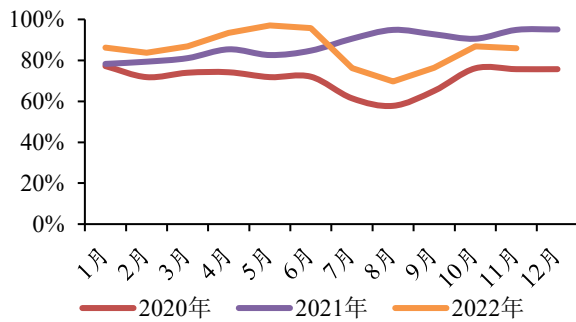


图表 9：多晶硅月度总产量

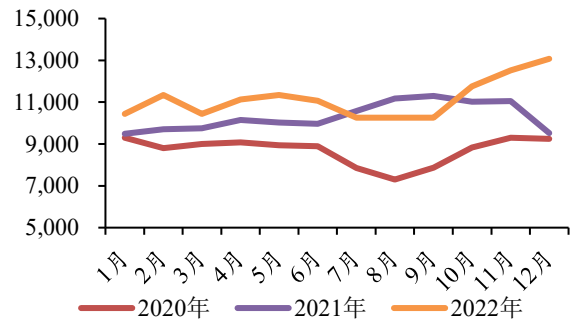


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 10：多晶硅月度开工率

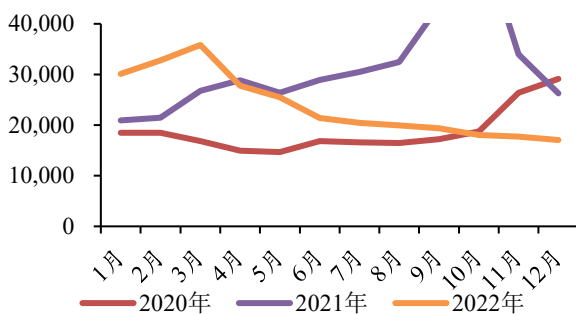


图表 11：多晶硅月度工厂库存

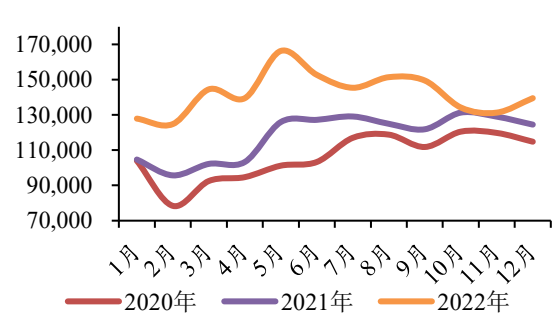


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 12：有机硅中间体价格

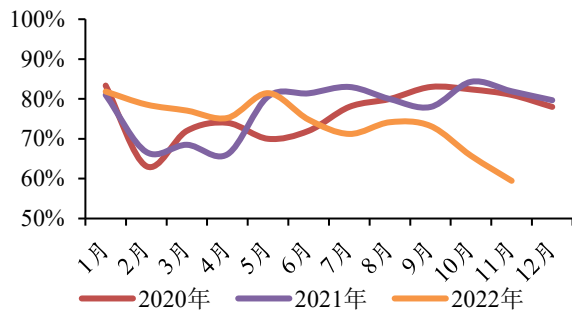


图表 13：有机硅中间体月度总产量

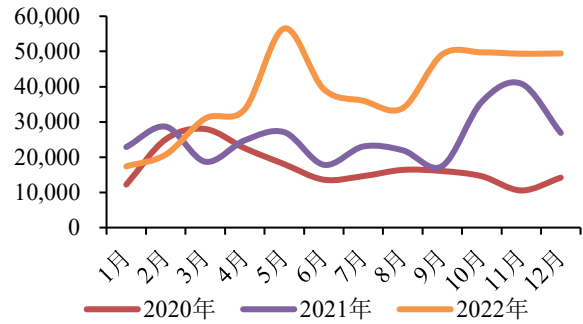


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 14: 有机硅月度开工率

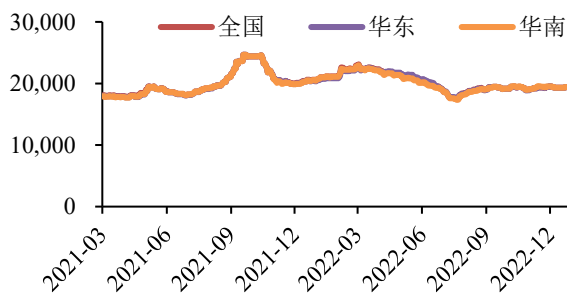


图表 15: 有机硅中间体月度工厂库存

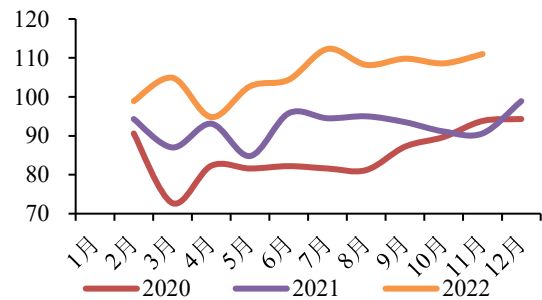


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 16: ADC12 铝合金锭平均价格 (元/吨)

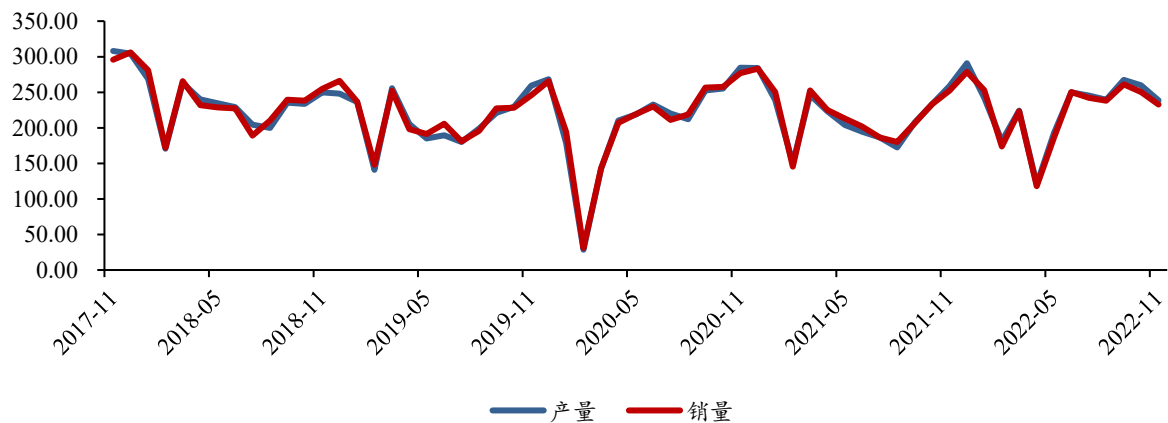


图表 17: 铝合金月度总产量 (万吨)



数据来源: SMM 百川盈孚 广州期货研究中心

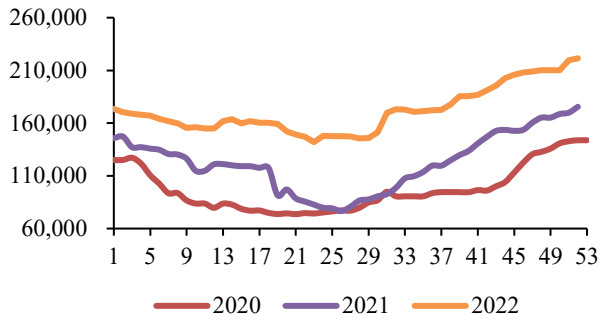
图表 18: 广义乘用车月产量及销量 (万辆)



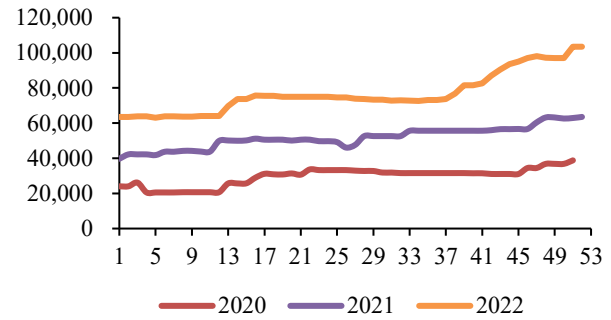
数据来源: 中汽协 广州期货研究中心

(四) 库存及出口：行业库存仍旧累库，出口维持弱势

图表 21：金属硅行业周度库存季节性

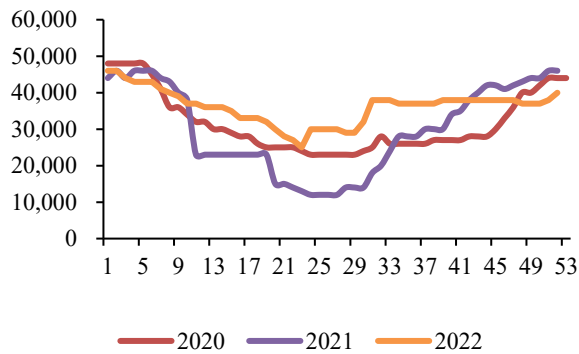


图表 22：金属硅工厂周度库存季节性

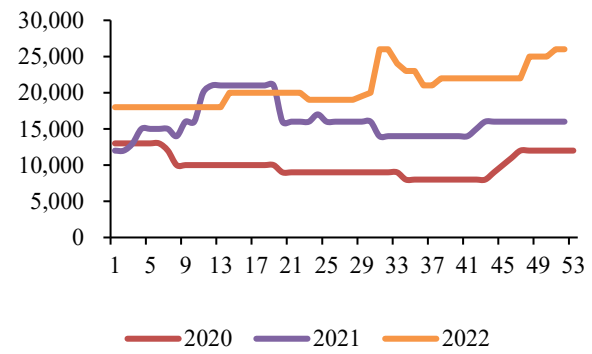


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 19：金属硅黄埔港周度库存季节性

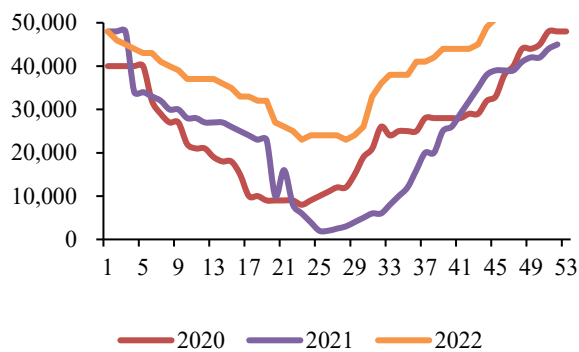


图表 24：金属硅天津港周度库存季节性

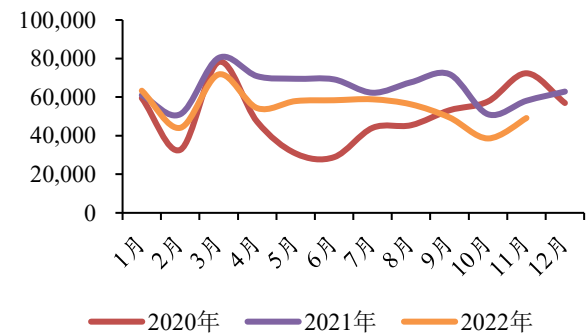


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 25：金属硅昆明港周度库存季节性



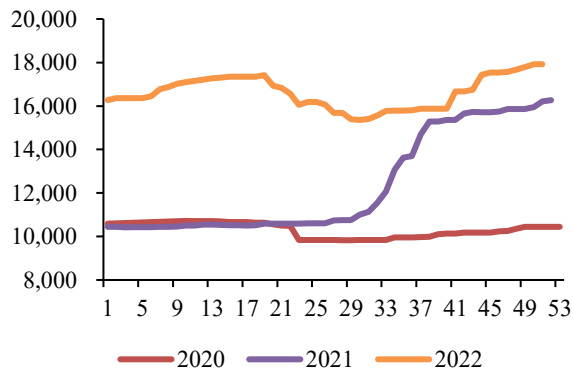
图表 26：金属硅月度出口总量季节性



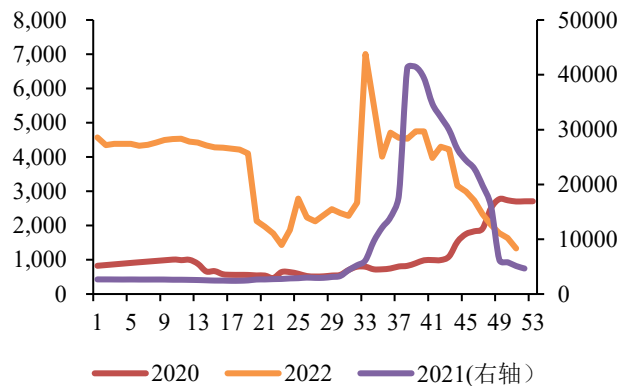
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(五) 成本利润：电力成本上升，利润持续回落

图表 27：金属硅周度成本走势



图表 28：金属硅周度利润走势



数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

三、近期市场动态

【多晶硅】12月27日，协鑫科技发布公告称，公司间接附属公司内蒙古鑫元硅材料科技有限公司(包头基地)一期10万吨首个2万吨颗粒硅模组已正式投产，配套15万吨纳米硅产能也同时产出合格产品，两者生产物耗、产品品质均达项目设计水平。

【工业硅】合盛硅业成为工业硅期货（SI2308合约）正式挂牌后的首单成交者，成交编号60000001。

【工业硅】12月22日，广州期货交易所工业硅期货合约正式挂牌上市，12月23日工业硅期权合约同步上市挂牌交易。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已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，并不构成所述品种的操作依据，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，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	