

工业硅：试探成本支撑 工业硅或寻底抬升

一、一周市场综述

工业硅主力合约 2308 周度跌幅 1.84%，收跌于 15225 元/吨。

供应端：新疆地区头部企业开工率维持高位，北方地区整体供应较为强势。西南地区由于市场价格低于成本价，企业面临亏损，部分企业停炉检修，供应下降，预计下月停炉数将进一步增加；湖南地区部分企业开炉生产，福建个别企业由于成本倒挂停炉检修。

需求端：本周需求端整体偏弱。伴随地产、基建项目强预期弱现实的格局，有机硅价格冲高回落，持续弱势；多晶硅生产企业仍能保持较高的利润水平，因此产能或继续增加，维持对工业硅的需求增量；铝合金方面，需求维持稳定，但受终端销售影响，采购相对谨慎。

库存：据百川盈孚显示，截至最新工业硅市场行业总库存为 11.38 万吨，远高于往年同期水平。从以往经验上看，1 月至 7 月为正常的去库周期，但是一季度的去库效果并不明显，整体库存不降反升，库存高位的压制下使得工业硅价格反弹存在较大阻力。

综合来看，3 月中旬至今，在硅谷银行光速倒闭，瑞士信贷银行违约风险升温等宏观事件的影响下，市场避险情绪集中爆发，商品系统性风险增加，工业硅也随即开启暴跌之旅，累计跌幅接近 20%。在高库存、弱需求都对硅价起到压制效果，工业硅现货价格短期可能继续维持偏弱的状态，但是在成本低位下，工业硅继续下行的空间不大，且本周最后两个交易日多晶硅连续翻红，大有试探到成本支撑的意思。又考虑到工业硅主力合约是在 8 月份，而 8 月份又是工业硅产能投放的高峰期，所以当前期货价格或许已经交易了前期悲观预期。中期来看，一旦下游有机硅需求边际转好，六月份用电高峰期来临，期货价格拐点可能也随即而来。操作方面建议区间 14500-15000 择机布局多单。

工业硅主力合约短期运行区间为（14500, 15500）

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. 工业硅主力合约周 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

新疆地区头部企业开工率维持高位，北方地区整体供应较为强势。西南地区由于市场价格低于成本价，企业面临亏损，部分企业停炉检修，供应下降，预计本月停炉数将进一步增加；湖南地区部分企业开炉生产，福建个别企业由于成本倒挂停炉检修。

（二）行业相关资讯

工业硅市场下游需求不振，部分硅企流露停炉意愿。据 SMM 调研，目前四川地区有停炉计划的炉数为 2 台，涉及月度总产量约为 1100 吨；云南保山、德宏地区有停炉计划的炉数为 10 余台，涉及月度总产量约为 7200~10000 吨；疆内有停炉计划的炉数为 6 台，涉及月度总产量约为 4700 吨，该部分产能尚在正常生产，具体停产时间待定。

云南省开启对新能源行业领域企业安全生产专项整治工作。重点整治范围主要包括：1. 光伏产业：工业硅、多晶硅、单晶硅、单晶硅切片、太阳能电池板等制造企业或项目；2. 锂电池：三元铁锂和磷酸铁锂系等电池正极材料，锂电池负极材料以及锂电池用隔膜材料生产企业或项目。

（三）需求端

多晶硅：多晶硅价格回落，据 SMM 统计，多晶硅复投料报价 203-216 元/千克；多晶硅致密料 200-212 元/千克；多晶硅菜花料报价 195-208 元/千克；颗粒硅 190-200 元/千克。

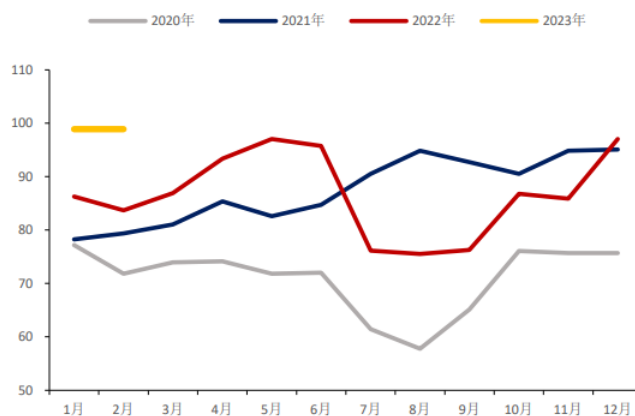
在多晶硅产量不断提产情况下，目前多晶硅库存也较多，预计价格仍会继续回落，但由于部分新增装置产品质量层次不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。

图 2. 多晶硅现货价格（单位：元/千克）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 3. 多晶硅开工率（%）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

有机硅：有机硅价格震荡，据 SMM 统计，4 月 5 日山东部分厂家 DMC 报价 15200 元/吨；其他厂家报价 15500-16500 元/吨。

近期受终端订单表现不及预期及工业硅价格回落影响，有机硅价格与开工均出现回落，但仍有新产能试车投产，整体产量减少并不多。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，价格与开工才会出现明显上升。

图 4. 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 5. 有机硅 DMC 产量（单位：吨）

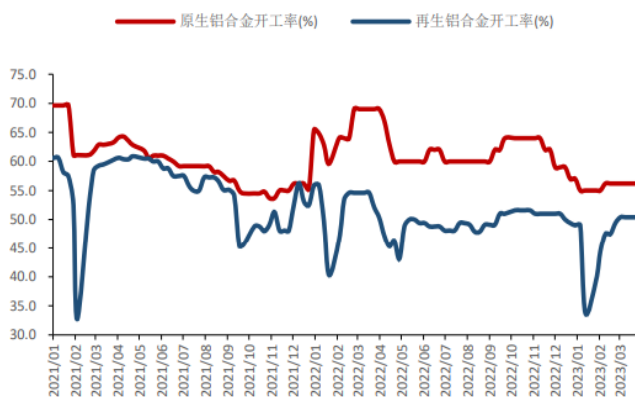


资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

铝合金： 铝合金方面，一季度铝合金价格小幅下降，SMM 铝合金 ADC12 价格为 19400 元/吨，铝合金开工率回落，铝合金产量有所减少，据 Mysteel 显示，1-2 月份再生铝合金产量较去年同期下跌 15%。

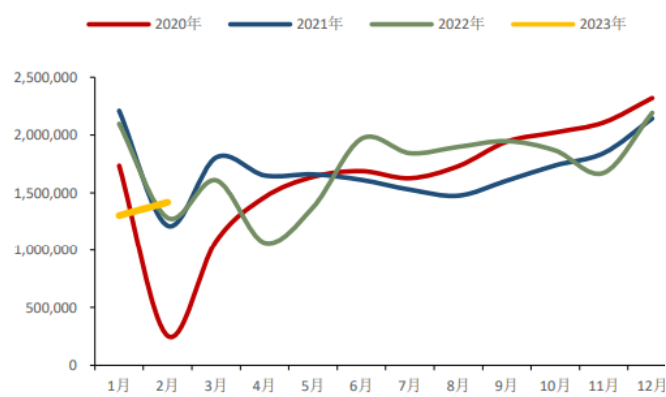
汽车销售数据看，一季度汽车销售较差，一月份汽车消费为近几年最低水平，主要因为 12 月后部分汽车购置税减半政策截止，1 月份消费前置叠加春节假期汽车消费减少。整体看，汽车消费低迷下，铝合金的开工及生产仍相对较低，按需采购下对工业硅的需求有限。

图 6. 铝合金开工情况（%）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 乘用车销售量



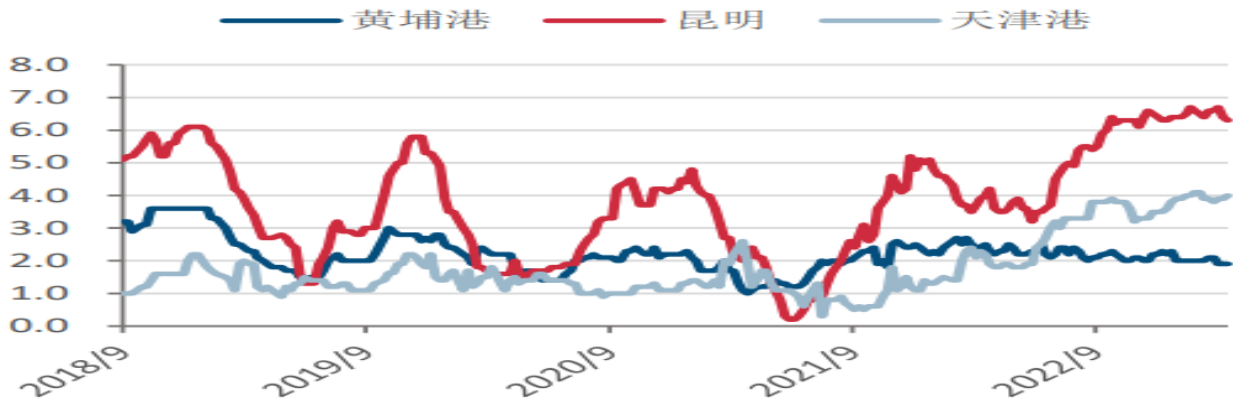
资料来源：SMM 新纪元期货研究

（四）库存分析

据百川盈孚显示，截至最新工业硅市场行业总库存为 11.38 万吨，远高于往年同期水平。从以往经验上看，1 月至 7 月为正常的去库周期，但是一季度的去库效果并不明显，整体库存不降反升，库存高位的压制下使得工业硅价格反弹存在较大阻力。

展望二季度，下游需求反弹难言，行业总库存仍有较大压力。其中新疆库存拐点难以出现，四川、云南在丰水期真正到来之前预计库存有希望小幅去化。

图 8. 中国工业硅社会库存（单位：万吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

1. 趋势展望

短期展望：在高库存、弱需求都对硅价起到压制效果，工业硅现货价格短期可能继续维持偏弱的状态，但是在成本低位下，工业硅继续下行的空间不大，短期可能围绕 15000 关口筑底震荡为主。

中期展望：3 月至今累计跌幅接近 20%，在成本低位下，工业硅继续下行的空间不大，且本周最后两个交易日多晶硅连续翻红，大有试探到成本支撑的意思。又考虑到工业硅主力合约是在 8 月份，而 8 月份又是工业硅产能投放的高峰期，所以当前期货价格或许已经交易了前期悲观预期。中期来看，一旦下游有机硅需求边际转好，六月份用电高峰期来临，期货价格拐点可能也随即而来。

2. 操作建议

建议区间 14500-15000 择机布局多单。

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