

研究报告

月度博览：工业硅

月报标题：供应逐步恢复，市场或将偏弱运行

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：

截至8月26日，金属硅参考价20750元/吨，周环比下降770元/吨（-3.6%），月环比上涨2891元/吨（+16.2%）。

2022年8月，金属硅市场价格整体呈“先涨后跌”。本月中上旬受新疆疫情、四川限电升级影响，较多生产企业面临减产、停炉局面，供应实质性减少，价格大幅反弹；下旬因下游需求仍旧偏弱，成交逐渐减少，硅价回调。

逻辑观点：

逻辑一：两大供应干扰因素正向好发展，停产产能将逐步恢复生产。新疆疫情持续向好，新增感染人数不断减少，本周已经有20台冶炼炉恢复生产，近期有望继续推进复工复产。近期四川最高气温有明显的下降，且多地伴随下雨，预计短期有望逐步恢复电力供应，供应也将逐步恢复。

逻辑二：下游需求无实质性改善，缺乏进一步推动硅价的动能。目前看，杰克逊霍尔会议上鲍威尔的鹰派发言，加息75个基点的概率比较高，预示着后续全球流动性将持续收紧，以及国内7月经济数据较为利空。受当下宏观大环境影响，有机硅以及铝合金行业下游需求乏力，以刚需采购库存为主，预计对金属硅需求较为平稳。受四川限电影响，当地多晶硅企业也面临停产，对金属硅需求有所减少。

逻辑三：供应减少背景下库存仍旧高位，对硅价上涨存在压制作用。当前行业库存仍旧高位，较去年同期增加6.09万吨（+55.52%），较新疆疫情、四川限电升级前减少0.24万吨（-1.39%），由于下游需求不足以及云南高开工率导致去库不明显。

行情展望：

综合来看，新疆、四川供应有望逐步恢复，但下游需求仍旧较弱以及高库存背景下，难以支撑硅价高位运行，预计短期市场将偏弱运行。但从中长期来看，随着多晶硅新增产能陆续释放，届时多晶硅对金属硅需求将有较大的提升，对金属硅价格有较大支撑。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

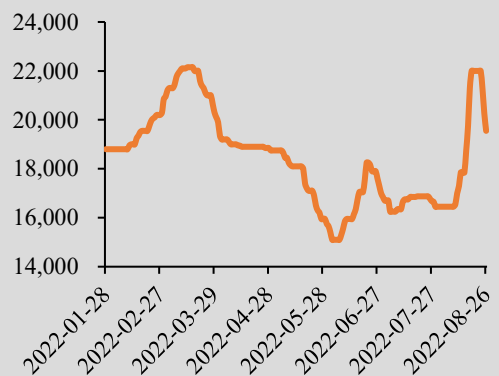
邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：蔡定洲

期货从业资格：F03100661

邮箱：cai.dingzhou@gzf2010.com.cn

黄埔港553价格走势（元/吨）



相关报告

2022.08.07 《三大港口大幅累库，供需格局延续宽松》

2022.08.14 《新疆产能受疫情波及，硅价迎来反弹》

2022.08.15 《四川限电升级，金属硅价格或延续反弹格局》

2022.08.21 《需求无实质性改善，反弹或接近尾声》

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：需求无实质性改善，硅价回落.....	2
(二) 供应：新疆供应逐渐恢复，四川维持停炉现状.....	3
(三) 需求：整体维持偏弱现状.....	4
(四) 库存及出口：季节性累库中断，但仍旧高位.....	6
(五) 成本利润：硅价反弹，利润大幅回升.....	7
三、近期市场动态.....	7
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

一、逻辑分析与行情研判

逻辑一：两大供应干扰因素正向好发展，停产产能将逐步恢复生产。

从西北地区来看，8月新疆受疫情影响，当地运输受限，原材料供应不足，特别伊犁企业多数被迫停产、减产，合盛硅业（二期）工业硅项目也被迫推迟投产。目前新疆疫情持续向好，8月13号前后出现明显下降拐点，每日新增感染人数不断减少，本周新疆已经有20台冶炼炉恢复生产，近期有望继续推进复工复产。

从西南地区来看，四川受高温干旱天气影响，全省(除攀枝花、凉山)的19个市(州)工业企业实施生产全停政策，时间从2022年8月15日00:00至25日24:00。截止8月26号为止，生产企业仍未收到供电通知，但从26号开始四川最高气温有明显的下降，且多地伴随下雨，预计短期有望逐步恢复电力供应，供应也将逐步恢复。

逻辑二：下游需求无实质性改善，缺乏进一步推动硅价的动能。

从宏观面来看，国外上周各联储主席纷纷发表鹰派言论，强调未看到通胀明显回落前加息不会停止。目前看，杰克逊霍尔会议上鲍威尔的鹰派发言，加息75个基点的概率比较高，预示着后续全球流动性将持续收紧。国内7月社融信贷同比大幅减少且低于市场预期，7月工业增加值和社会消费品零售总额同比增长回落以及1-7月全国房地产开发投资下降6.4%，数据较为利空。

受当下宏观大环境影响，有机硅以及铝合金行业下游需求乏力，以刚需采购库存为主，预计对金属硅需求较为平稳。光伏行业继续保持高景气度，但受四川限电影响，当地多晶硅企业也面临停产，对金属硅需求有所减少。

逻辑三：供应减少背景下库存仍旧高位，对硅价上涨存在压制作用

截至8月26日，工业硅行业库存17.06万吨，去年同期库存10.97万吨，增加6.09万吨(+55.52%)，较新疆疫情、四川限电升级前库存17.30万吨，减少0.24万吨(-1.39%)，去库不明显主要有两个原因：（1）前期下游企业受情绪面影响进行补库操作推涨价格，但需求仍旧较弱，市场成交持续性不足，导致难以持续去库；（2）第二大主产区云南省企业正常生产且处于丰水期，受硅价大幅上涨开工积极性高，本周开工率高达76.9%，较大程度上缓和供给减少压力。

综合来看，新疆、四川供应有望逐步恢复，但下游需求仍旧较弱以及高库存背景下，难以支撑硅价高位运行，预计短期市场将偏弱运行。但从中长期来看，随着多晶硅新增产能陆续释放，届时多晶硅对金属硅需求将有较大的提升，对金属硅价格有较大支撑。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：需求无实质性改善，硅价回落

图表 1：金属硅现货市场交易表现（截至 8 月 26 日）

类别	产品规格	当期值	日环比	周环比	月环比	同比
市场均价	——	20750	-770(-3.6%)	-2085(-9.1%)	2891(16.2%)	-2030(-8.9%)
黄埔港	553	19550	-700(-3.5%)	-2450(-11.1%)	2775(16.5%)	-2050(-9.5%)
	441	21550	-500(-2.3%)	-1700(-7.3%)	3150(17.1%)	-700(-3.1%)
	421	22000	-1250(-5.4%)	-2000(-8.3%)	3150(16.7%)	-3250(-12.9%)
	3303	21750	-600(-2.7%)	-1600(-6.9%)	3050(16.3%)	-2300(-9.6%)
	2202	29500	0(0.0%)	-1000(-3.3%)	2000(7.3%)	3950(15.5%)
昆明港	553	19550	-700(-3.5%)	-2450(-11.1%)	2775(16.5%)	-2050(-9.5%)
	441	21250	-800(-3.6%)	-2000(-8.6%)	3000(16.4%)	-1500(-6.6%)
	421	21600	-1000(-4.4%)	-1950(-8.3%)	3000(16.1%)	-3150(-12.7%)
	3303	21750	-500(-2.2%)	-1500(-6.5%)	3050(16.3%)	-2250(-9.4%)
	2202	29500	0(0.0%)	-1000(-3.3%)	2000(7.3%)	3800(14.8%)
天津港	553	20900	-800(-3.7%)	-2100(-9.1%)	2800(15.5%)	-1200(-5.4%)
	441	21100	-950(-4.3%)	-2150(-9.2%)	2600(14.1%)	-1400(-6.2%)
	421	21250	-1950(-8.4%)	-2500(-10.5%)	2300(12.1%)	-4000(-15.8%)
	3303	21600	-850(-3.8%)	-1650(-7.1%)	2750(14.6%)	-2150(-9.1%)

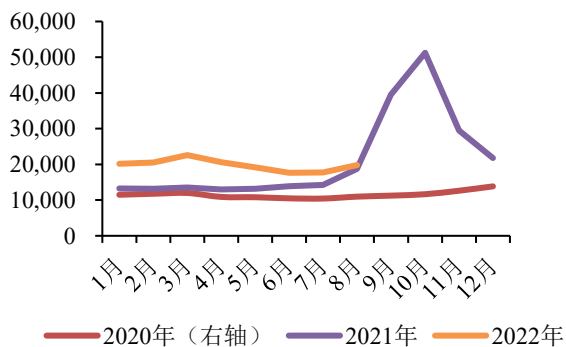
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心（单位：元/吨）

图表 2：金属硅近 4 个月表观消费（万吨）

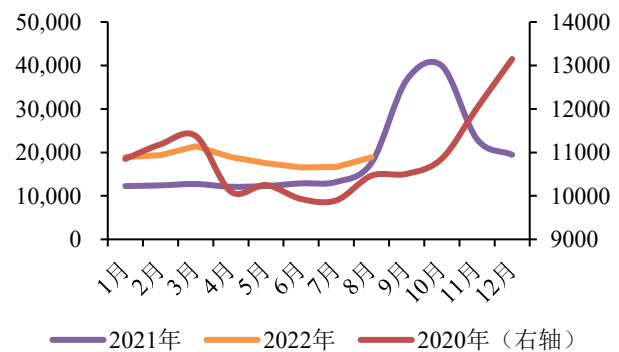
月份	产量	出口	进口	表观消费	环比
7 月	28.77	5.89	0.22	23.11	4.51%
6 月	27.52	5.84	0.43	22.11	5.07%
5 月	26.60	5.80	0.24	21.04	0.54%
4 月	26.11	5.43	0.25	20.93	9.85%

数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 3：金属硅现货平均价格

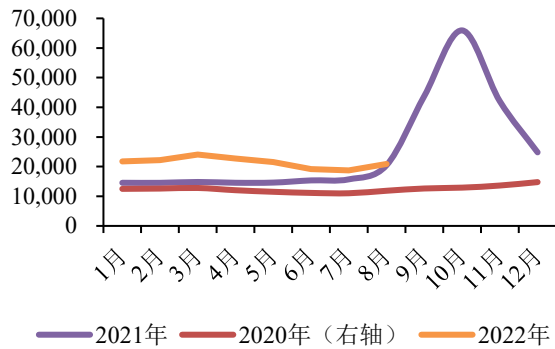


图表 4：黄埔港 553 牌号现货价格

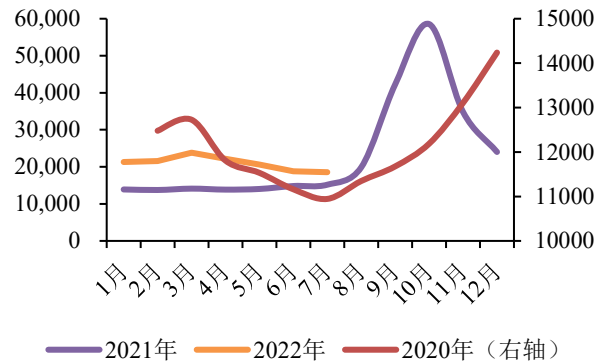


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 5: 黄埔港 421 牌号现货价格



图表 6: 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

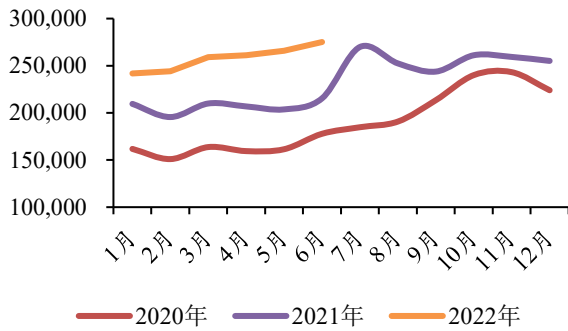
(二) 供应: 新疆供应逐渐恢复, 四川维持停炉现状

图表 7: 国内各省金属硅生产开炉情况对比 (截至 8 月 26 日)

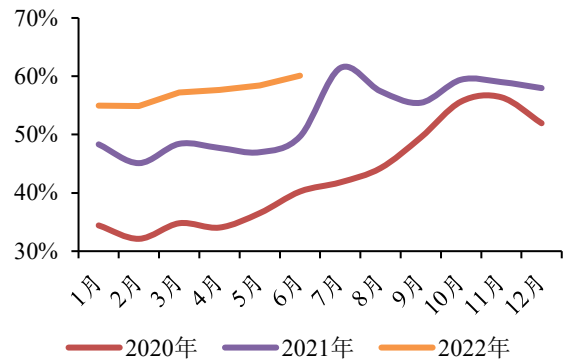
地区	省份	总炉数	当期值	当期值周环比	当期值月环比	当期值同比
西北	新疆	202	98	20(25.6%)	-27(-21.6%)	-13(-11.7%)
	陕西	13	7	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	青海	17	1	0(0.0%)	0(0.0%)	-2(-66.7%)
	甘肃	14	9	1(12.5%)	0(0.0%)	5(125.0%)
	宁夏	2	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	合计	248	115	21(22.3%)	-27(-19.0%)	-10(-8.0%)
西南	云南	134	103	2(2.0%)	5(5.1%)	13(14.4%)
	四川	110	17	-4(-19.0%)	-53(-75.7%)	-47(-73.4%)
	重庆	20	10	-1(-9.1%)	-2(-16.7%)	-2(-16.7%)
	贵州	15	9	0(0.0%)	1(12.5%)	1(12.5%)
	合计	279	139	-3(-2.1%)	-49(-26.1%)	-35(-20.1%)
其他	福建	34	8	1(14.3%)	1(14.3%)	-1(-11.1%)
	黑龙江	22	10	0(0.0%)	0(0.0%)	10(0.0%)
	吉林	8	3	0(0.0%)	0(0.0%)	2(200.0%)
	辽宁	3	1	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	内蒙	28	10	1(11.1%)	0(0.0%)	-2(-16.7%)
	湖南	25	0	0(0.0%)	0(0.0%)	-10(-100.0%)
	广西	17	6	0(0.0%)	0(0.0%)	4(200.0%)
	河南	5	3	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	152	43	2(4.9%)	1(2.4%)	5(13.2%)
总计	679	297	20(7.2%)	-75(-20.2%)	-40(-11.9%)	

数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 8：金属硅月度产量走势



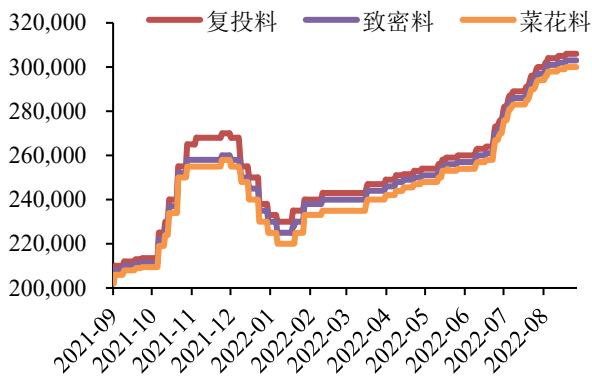
图表 9：金属硅月度开工率季节性



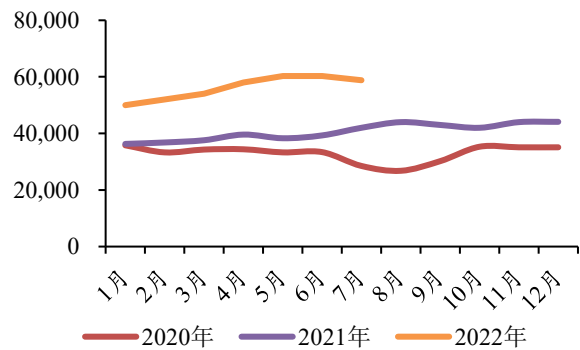
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(三) 需求：整体维持偏弱现状

图表 10：多晶硅现货价格

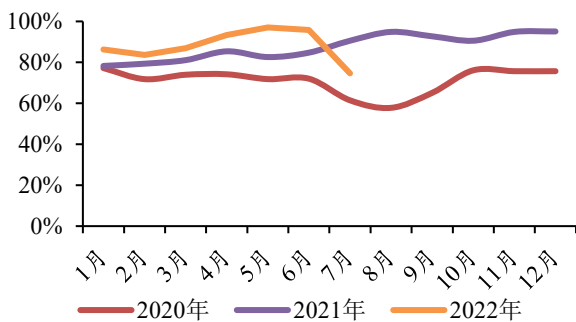


图表 11：多晶硅月度总产量

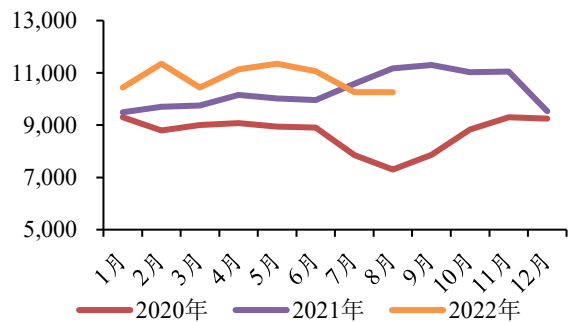


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 12：多晶硅月度开工率

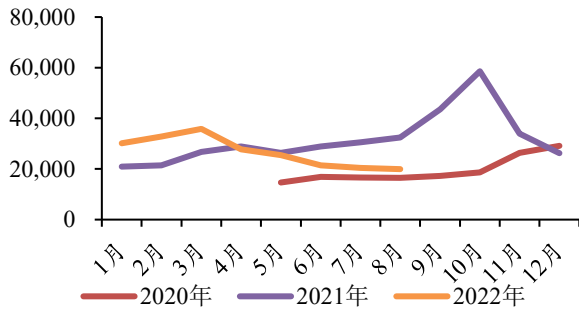


图表 13：多晶硅月度工厂库存

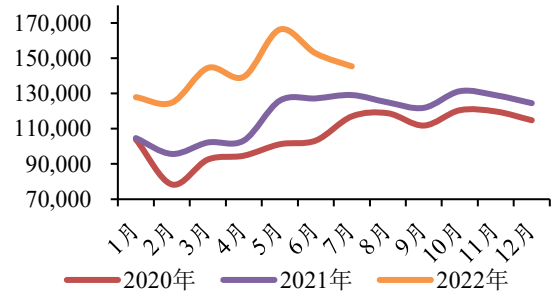


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 14: 有机硅中间体价格

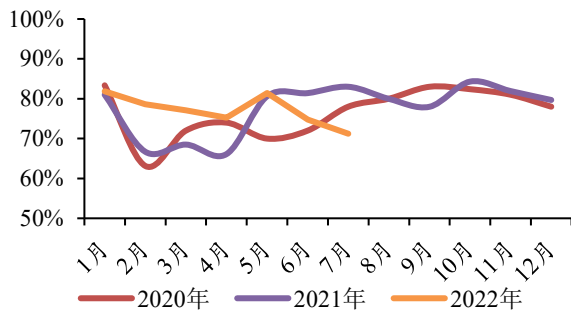


图表 15: 有机硅中间体月度总产量

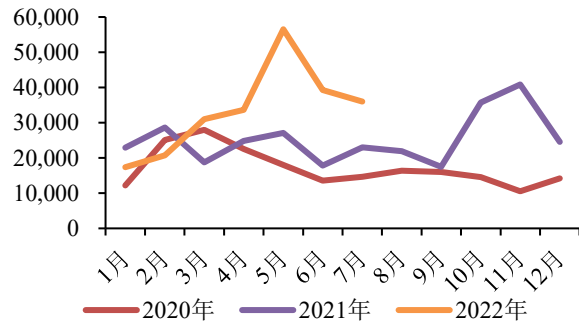


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 16: 有机硅月度开工率

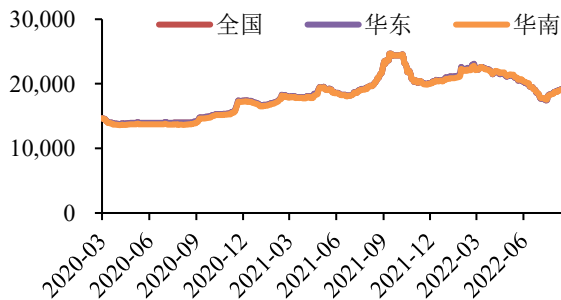


图表 17: 有机硅中间体月度工厂库存

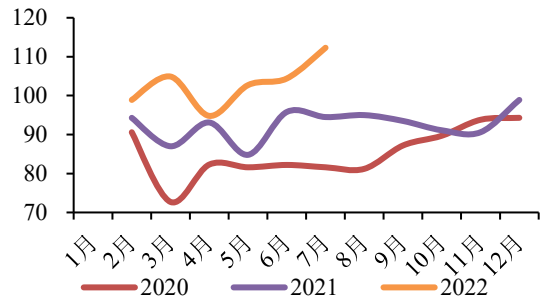


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 18: ADC12 铝合金锭平均价格 (元/吨)

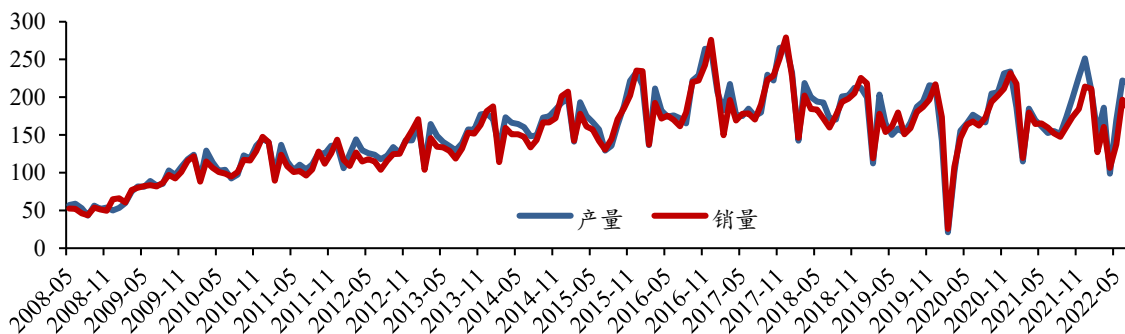


图表 19: 铝合金月度总产量 (万吨)



数据来源: SMM 百川盈孚 广州期货研究中心

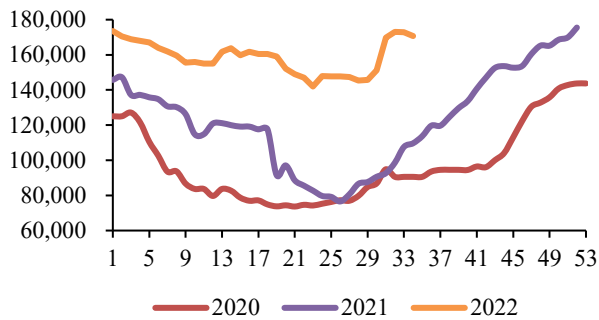
图表 20: 广义乘用车月产量及销量 (万辆)



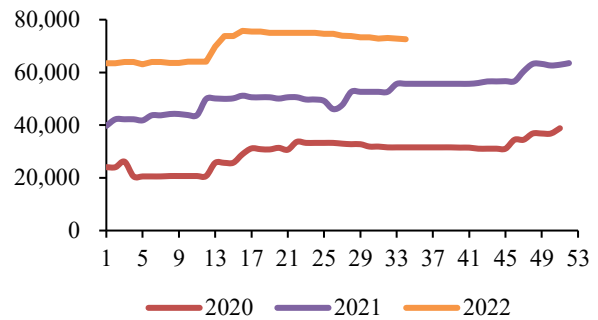
数据来源: 乘联会 广州期货研究中心

(四) 库存及出口：季节性累库中断，但仍旧高位

图表 21: 金属硅行业周度库存季节性

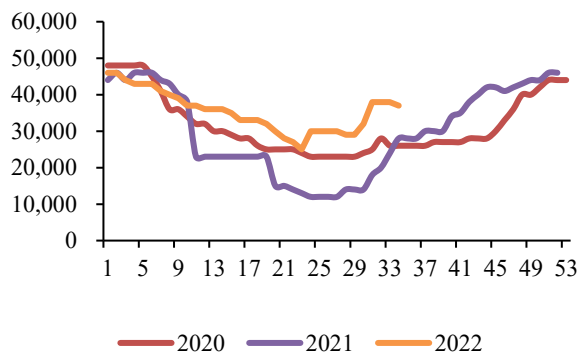


图表 22: 金属硅工厂周度库存季节性

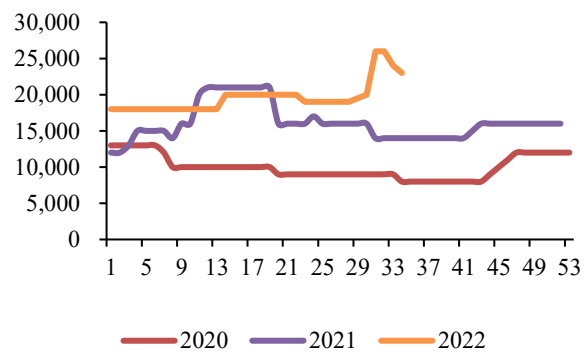


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 21: 金属硅黄埔港周度库存季节性

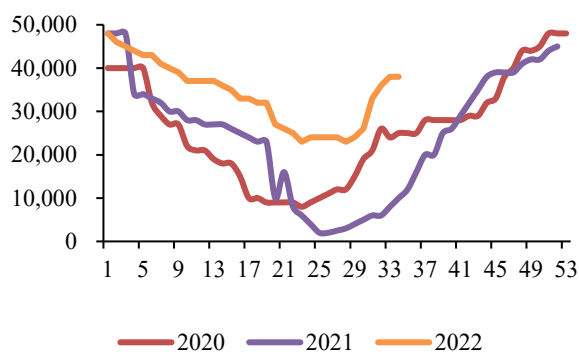


图表 24: 金属硅天津港周度库存季节性

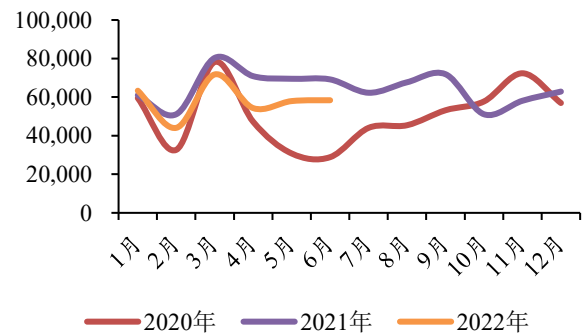


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 25: 金属硅昆明港周度库存季节性



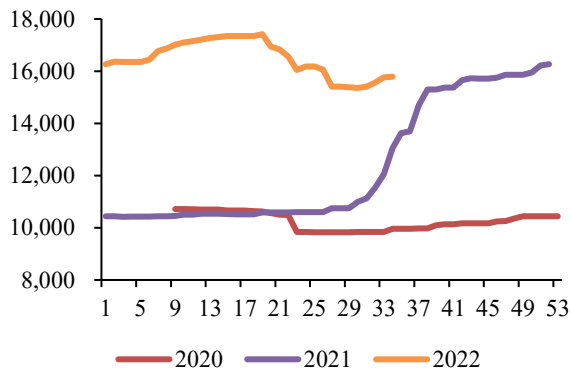
图表 26: 金属硅月度出口总量季节性



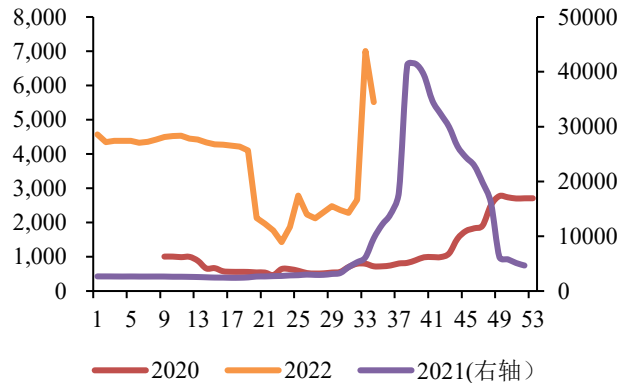
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(五) 成本利润：硅价反弹，利润大幅回升

图表 22：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

【工业硅】8月14日，四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司紧急通知：从8月15日起，四川省（除攀枝花、凉山）的19个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围；对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户（含白名单重点保障企业）实施生产全停（保安负荷除外），放高温假，让电于民，时间从2022年8月15日00:00至20日24:00。

【工业硅】8月19日，四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司紧急通知：由于当前电力供需紧张形势进一步加剧，为确保四川电网安全，确保民生用电，确保不出现拉闸限电。经研究决定，从8月15日起取消主动错峰需求响应，在全省（除攀枝花、凉山）的19个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户（含白名单重点保障企业）实施生产全停（保安负荷除外），放高温假，让电于民，时间从2022年8月20日00:00至25日24:00。

【多晶硅】8月14日，乌海市签约4个项目分别为乌达产业园颗粒硅及配套下游产业一体化项目、低碳产业园5万吨/年PVDF及配套产业链产品项目、低碳产业园年产3万吨六氟磷酸锂项目和海南产业园煤基新材料项目，签约金额共计415.43亿元。其中由协鑫集团有限公司和内蒙古东源科技有限公司共同投资339亿元的乌达产业园颗粒硅及配套下游产业一体化项目投资总额最高，该项目包含年产20万吨颗粒硅配套30万吨纳米硅项目、10GW单晶电池组件项目（包括10GW拉晶及10GW切片项目）及2GW光伏电站项目，以零碳产业园和颗粒硅及配套下游转化项目的建设为核心。

【多晶硅】8月17日，通威股份公告，拟在保山市投资年产20万吨高纯晶硅及配套项目，预计总投资约140亿元；拟在包头市投资年产20万吨高纯晶硅及配套项目，预计总投资约140亿元。项目均预计于2024年内竣工投产，将带动公司硅料产能从2023年的35万吨提升至2024年底的75万吨。

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金控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
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A	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星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	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：0531-85181099 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	