

研究报告

投资咨询业务资格：
 证监许可【2012】1497号

月度博览：工业硅

月报标题：疫情及限电影响供应，市场仍有支撑

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：

截至10月28日，华东地区553（通氧）参考价21300元/吨，周环比持平，月环比上涨250元/吨（+1.2%）。

2022年10月，金属硅市场价格呈小幅上涨走势。具体而言，各地疫情频发，交通运输受到限制，叠加西南地区即将进入枯水期，部分厂家惜售情绪高涨，但终端需求“不尽人意”，以刚需采购为主，成交较为清淡，市场小幅上涨。

逻辑观点：

逻辑一：供应干扰因素仍存，短期市场有效供应减少

当前工业硅主产区仍受疫情、限电困扰，具体而言：（1）一方面，云南省要求部分硅企实现降负荷生产，根据SMM数据，限电涉及18台矿热炉，影响月产量约1.2万吨，预计随着枯水期的到来，不排除进一步提高限产可能性；（2）另一方面，国庆期间新疆疫情出现较大反弹，预计短期之内完全清零难度较大，本周新疆硅厂已有进行停炉保温操作，短期市场有效供应将有所减少

逻辑二：四季度多晶硅产能释放，下游需求或将边际改善

受宏观大环境影响，“金九银十”传统旺季下的有机硅、铝合金行业终端需求“不尽人意”，相关生产企业多以刚需采购工业硅为主，预计短期难以有明显改善。但在光伏终端新增装机维持高景气度下，且当前多晶硅料毛利率高达70%以上，高利润驱动着企业积极维持高开工率，叠加四季度多晶硅预计有23.7万吨产能陆续进行投产，届时将逐步增加对工业硅的需求量，需求仍有边际改善的预期。

逻辑三：行业库存高位将对硅价大幅反弹有压制作用

截至10月28日，工业硅行业库存19.55万吨，同比去年增加4.29万吨（+28.11%），较8月初新疆疫情、四川限电前库存增加2.25万吨（+13.01%）。因三季度下游需求整体偏弱，在主产区供应扰动下，库存仍旧维持累库，预计将对市场进一步大幅反弹存在压制作用。

行情展望：

从短期来看，供应端干扰因素仍存，且不排除有进一步恶化可能性，供应端仍是市场关注焦点，以及四季度多晶硅产能释放或将边际改善需求，预计市场仍将偏强运行，但需注意库存高位对硅价大幅反弹存在压制作用。

从中长期来看，一旦供应扰动因素恢复正常，市场焦点将转向下游实际需求，若届时多晶硅产能投放不及预期，在硅厂高利润的背景下，预计硅价将高位回落。

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

华东地区主流牌号走势（元/吨）



相关报告

2022.10.09 《供给端扰动或仍将支撑硅价》

2022.10.16 《供给端扰动仍存，短期或仍将支撑硅价》

2022.10.23 《疫情下运输管控严格，市场有效供应减少》

目录

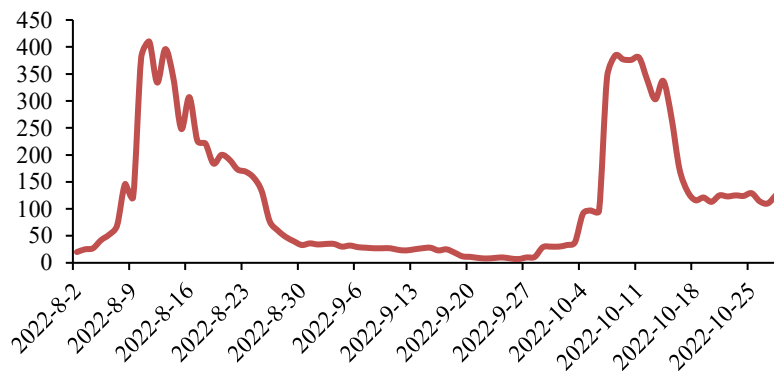
一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：上下游博弈激烈，但市场成交清淡.....	2
(二) 供应：疫情持续无明显好转，新疆大幅停炉.....	4
(三) 需求：多晶硅产量增加，支撑需求.....	5
(四) 库存及出口：维持季节性累库，出口继续走弱.....	7
(五) 成本利润：成本上升，利润有所回落.....	8
三、近期市场动态.....	8
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

一、逻辑分析与行情研判

逻辑一：供应干扰因素仍存，短期市场有效供应减少

当前工业硅主产区仍受疫情、限电困扰，具体而言：（1）一方面，云南省政府发布限电通知，要求省内部分硅企实现降负荷生产，根据SMM数据，云南现有工业硅炉数共计147台，此次限电涉及18台矿热炉，月产量影响1.2万吨左右，预计随着枯水期的到来，不排除进一步提高限产可能性；（2）另一方面，国庆期间新疆疫情出现较大反弹，据新疆卫健委通报，10月29日当地新增确诊病例29例，新增无症状感染者248例，预计短期之内完全清零难度较大。疫情对硅厂生产、原材采购、销售运输造成较大程度影响，本周新疆硅厂已有进行停炉保温操作，短期市场有效供应将有所减少。

图表：新增无症状病例人数（新疆维吾尔自治区）



数据来源：新疆卫健委 广州期货研究中心

逻辑二：四季度多晶硅产能释放，下游需求或将边际改善

受宏观大环境影响，“金九银十”传统旺季下的有机硅、铝合金行业终端需求“不尽人意”，相关生产企业多以刚需采购工业硅为主，预计短期难以有明显改善。但在光伏终端新增装机维持高景气度下，且当前多晶硅料毛利率高达70%以上，高利润驱动着企业积极维持高开工率，叠加四季度多晶硅预计有23.7万吨产能陆续进行投产，届时将逐步增加对工业硅的需求量，需求仍有边际改善的预期。

逻辑三：行业库存高位将对硅价大幅反弹有压制作用

截至10月28日，工业硅行业库存19.55万吨，同比去年增加4.29万吨（+28.11%），较8月初新疆疫情、四川限电前库存增加2.25万吨（+13.01%）。因三季度下游需求整体偏弱，在主产区供应扰动下，库存仍旧维持累库，预计将对市场进一步大幅反弹存在压制作用。

从短期来看，供应端干扰因素仍存，且不排除有进一步恶化可能性，供应端仍是市场关注焦点，以及四季度多晶硅产能释放或将边际改善需求，预计市场仍将偏强运行，但需注意库存高位对硅价大幅反弹存在压制作用。

从中长期来看，一旦供应扰动因素恢复正常，市场焦点将转向下游实际需求，若届时多晶硅产能投放不及预期，在硅厂高利润的背景下，预计硅价将高位回落。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：上下游博弈激烈，但市场成交清淡

图表 1：金属硅现货市场交易表现（截至 10 月 28 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)	20700	0(0.0%)	-200(-1.0%)	150(0.7%)	-9300(-31.0%)
	553(通氧)	21300	0(0.0%)	0(0.0%)	250(1.2%)	——
	441	22300	0(0.0%)	0(0.0%)	450(2.1%)	-26200(-54.0%)
	421	21850	0(0.0%)	0(0.0%)	150(0.7%)	——
	3303	22700	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.6%)	-33300(-59.5%)
	2202	31950	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-41800(-56.7%)
黄埔港	553(不通氧)	20100	0(0.0%)	-150(-0.7%)	250(1.3%)	-7900(-28.2%)
	553(通氧)	21400	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.9%)	——
	441	21700	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.9%)	-20300(-48.3%)
	421	22050	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.8%)	-41450(-65.3%)
	3303	21900	0(0.0%)	0(0.0%)	300(1.4%)	-30100(-57.9%)
	2202	31150	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-40850(-56.7%)
天津港	553(不通氧)	19900	0(0.0%)	-200(-1.0%)	50(0.3%)	-8100(-28.9%)
	553(通氧)	21300	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.7%)	-13200(-38.3%)
	441	21700	0(0.0%)	0(0.0%)	450(2.1%)	-21800(-50.1%)
	421	21950	0(0.0%)	0(0.0%)	250(1.2%)	-45050(-67.2%)
	3303	21900	0(0.0%)	0(0.0%)	300(1.4%)	-30600(-58.3%)
	2202	31150	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	——
新疆	553(通氧)	21100	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.9%)	——
	421	21800	0(0.0%)	0(0.0%)	450(2.1%)	——
昆明	553(不通氧)	20000	0(0.0%)	-200(-1.0%)	250(1.3%)	-7500(-27.3%)
	553(通氧)	21100	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.7%)	-12900(-37.9%)
	441	21400	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.7%)	-20100(-48.4%)
	421	21750	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.6%)	-41250(-65.5%)
	3303	21700	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.9%)	-29800(-57.9%)
四川	553(不通氧)	19800	0(0.0%)	-150(-0.8%)	200(1.0%)	-7700(-28.0%)
	441	21250	0(0.0%)	0(0.0%)	450(2.2%)	-20250(-48.8%)
	421	21550	0(0.0%)	0(0.0%)	350(1.7%)	-41950(-66.1%)
	3303	21500	0(0.0%)	0(0.0%)	400(1.9%)	-30000(-58.3%)
福建	3303	22350	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-44150(-66.4%)
	2202	30950	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)	-40550(-56.7%)

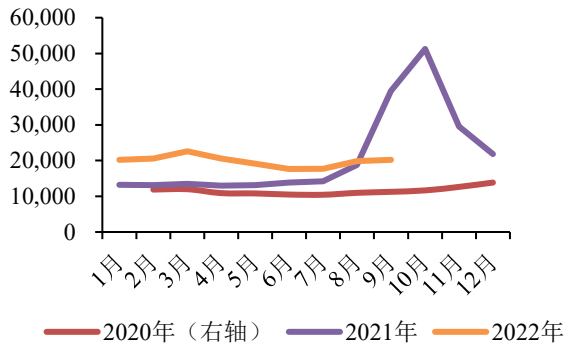
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心（单位：元/吨）

图表 2: 金属硅近 4 个月表观消费 (万吨)

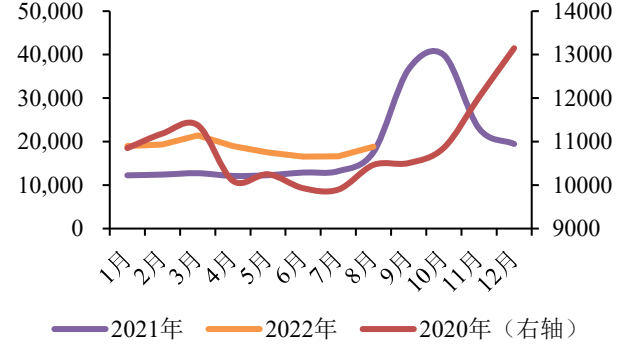
月份	产量	出口	进口	表观消费	环比
9月	28.91	4.94	0.05	24.01	8.76%
8月	27.24	5.63	0.46	22.07	-5.85%
7月	29.11	5.89	0.22	23.45	6.05%
6月	27.52	5.84	0.43	22.11	5.07%

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

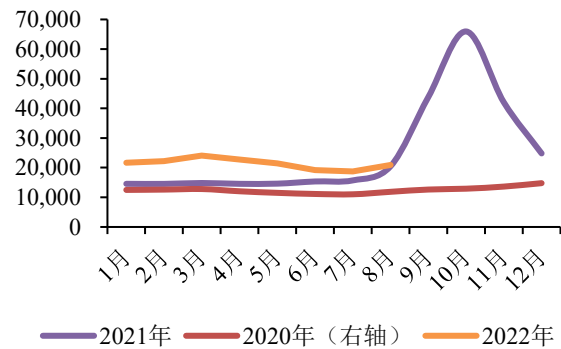


图表 4: 黄埔港 553 牌号现货价格

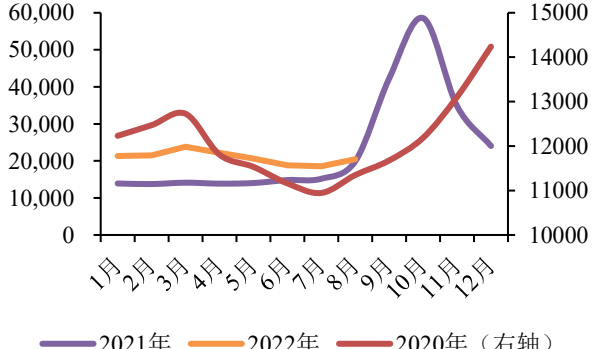


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

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

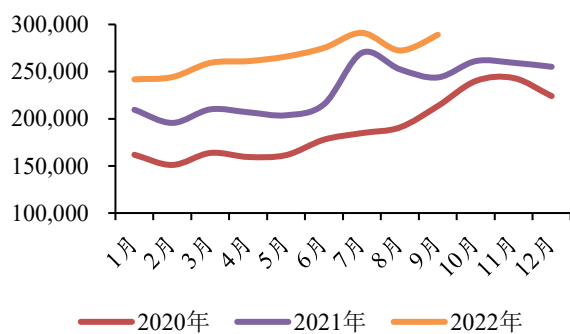
(二) 供应：疫情持续无明显好转，新疆大幅停炉

图表 7：国内各省金属硅生产开炉情况对比（截至 10 月 27 日）

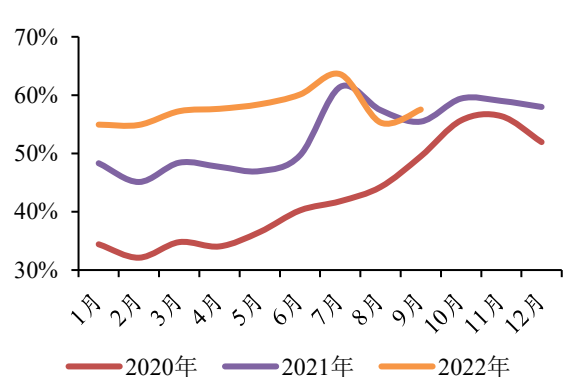
地区	省份	总炉数	当期值	当期值周环比	当期值月环比	当期值同比
西北	新疆	206	120	-15(-11.1%)	6(5.3%)	23(23.7%)
	陕西	13	8	-1(-11.1%)	1(14.3%)	1(14.3%)
	青海	17	2	0(0.0%)	0(0.0%)	-1(-33.3%)
	甘肃	13	9	-1(-10.0%)	-1(-10.0%)	1(12.5%)
	宁夏	5	0	0(0.0%)	0(0.0%)	0(0.0%)
	合计	254	139	-17(-10.9%)	6(4.5%)	24(20.9%)
西南	云南	136	85	1(1.2%)	2(2.4%)	1(1.2%)
	四川	113	72	1(1.4%)	6(9.1%)	5(7.5%)
	重庆	20	10	1(11.1%)	1(11.1%)	-1(-9.1%)
	贵州	15	10	0(0.0%)	0(0.0%)	3(42.9%)
	合计	284	177	3(1.7%)	9(5.4%)	8(4.7%)
其他	福建	34	15	0(0.0%)	1(7.1%)	15(0.0%)
	黑龙江	22	10	0(0.0%)	0(0.0%)	3(42.9%)
	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	18	0(0.0%)	3(20.0%)	0(0.0%)
	湖南	25	7	0(0.0%)	1(16.7%)	-5(-41.7%)
	广西	17	7	0(0.0%)	-1(-12.5%)	6(600.0%)
	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	69	0(0.0%)	4(6.2%)	24(53.3%)
总计	702	385	-14(-3.5%)	19(5.2%)	56(17.0%)	

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



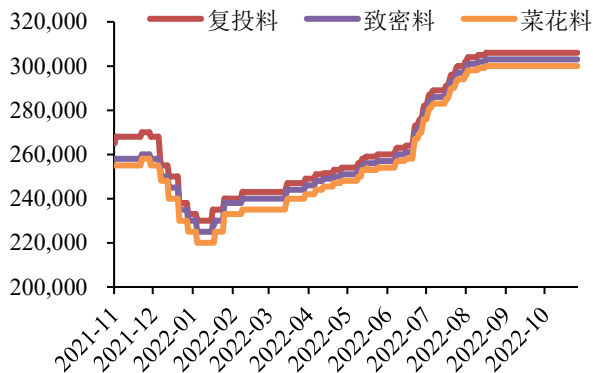
图表 9：金属硅月度开工率季节性



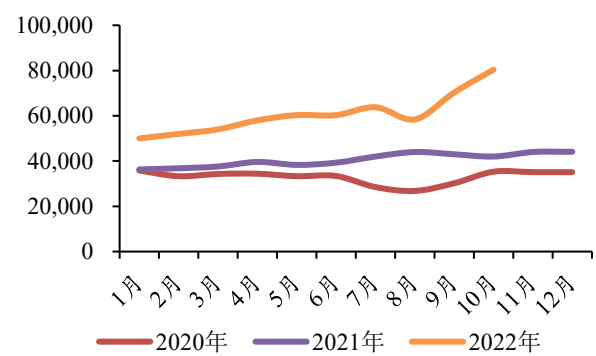
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(三) 需求：多晶硅产量增加，支撑需求

图表 10：多晶硅现货价格

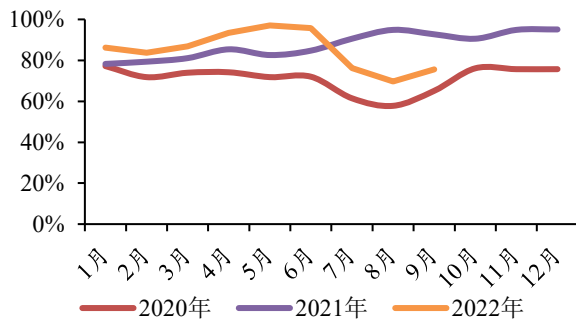


图表 11：多晶硅月度总产量

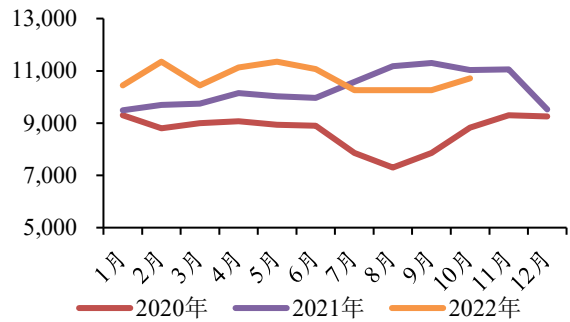


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 12：多晶硅月度开工率

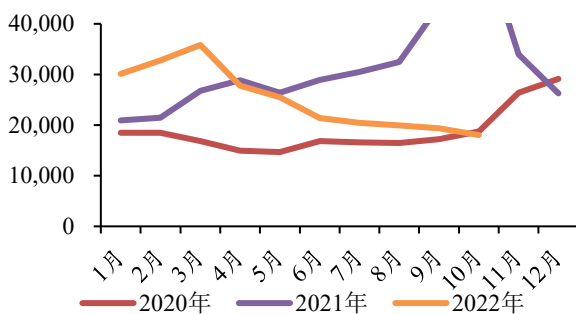


图表 13：多晶硅月度工厂库存

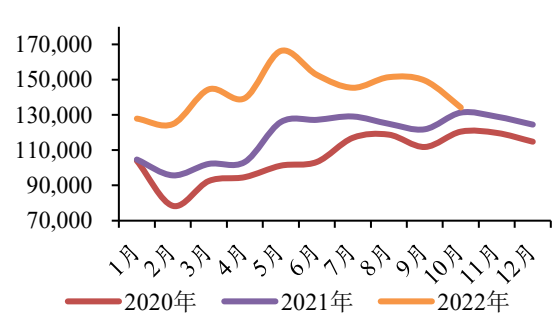


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 14：有机硅中间体价格

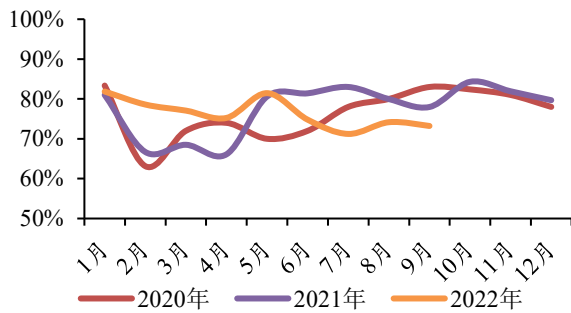


图表 15：有机硅中间体月度总产量

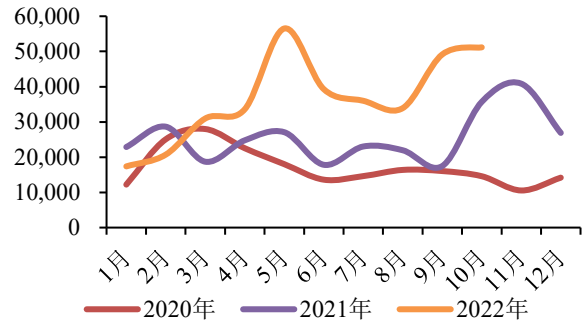


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 16: 有机硅月度开工率

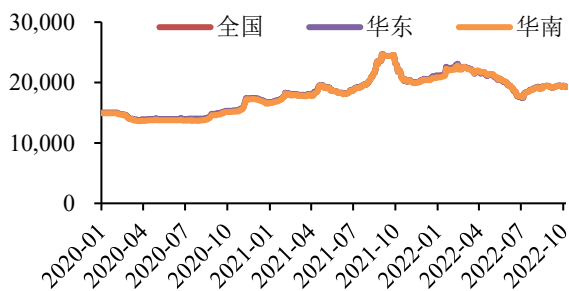


图表 17: 有机硅中间体月度工厂库存

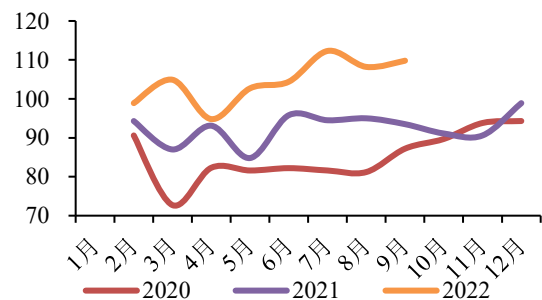


数据来源: 百川盈孚 广州期货研究中心

图表 18: ADC12 铝合金锭平均价格 (元/吨)

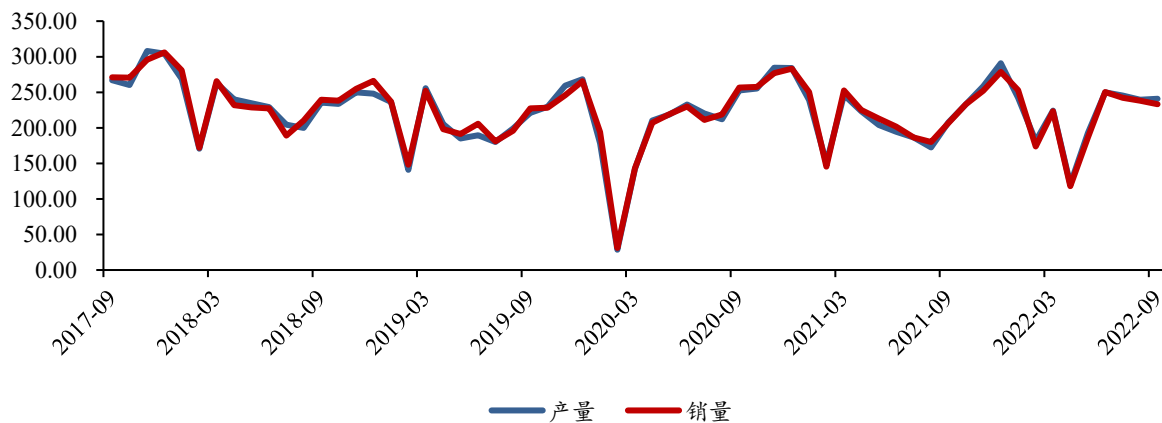


图表 19: 铝合金月度总产量 (万吨)



数据来源: SMM 百川盈孚 广州期货研究中心

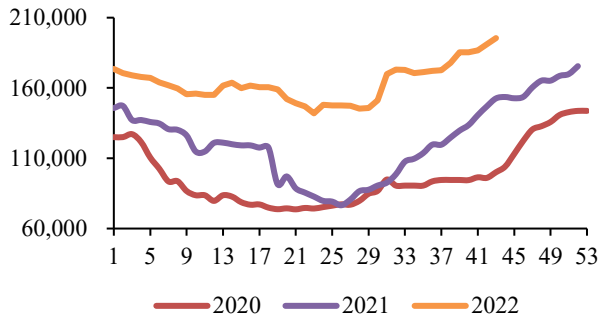
图表 20: 广义乘用车月产量及销量 (万辆)



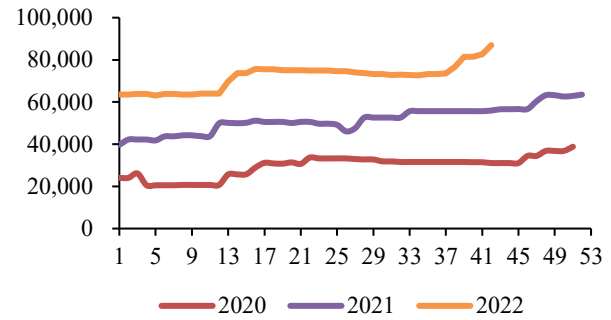
数据来源: 中汽协 广州期货研究中心

(四) 库存及出口：维持季节性累库，出口继续走弱

图表 21：金属硅行业周度库存季节性

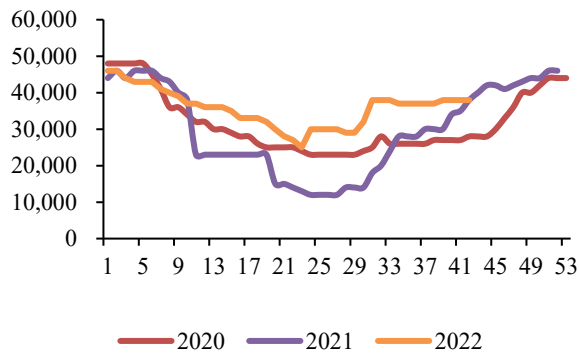


图表 22：金属硅工厂周度库存季节性

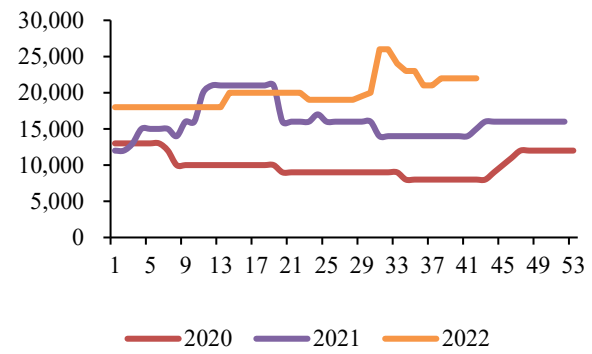


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 21：金属硅黄埔港周度库存季节性

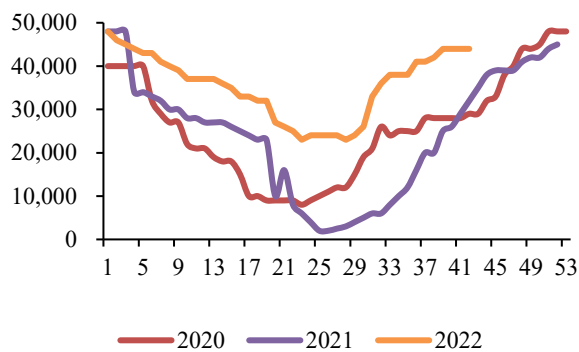


图表 24：金属硅天津港周度库存季节性

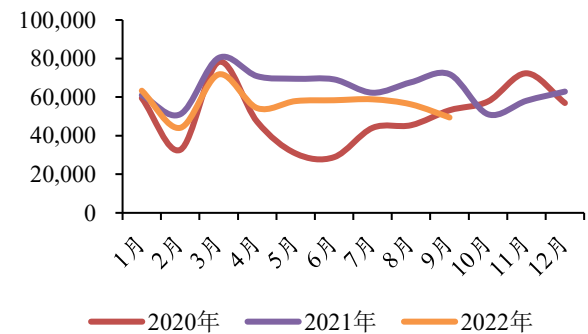


数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

图表 25：金属硅昆明港周度库存季节性



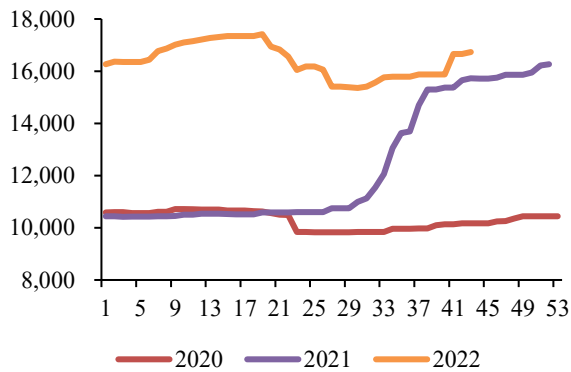
图表 26：金属硅月度出口总量季节性



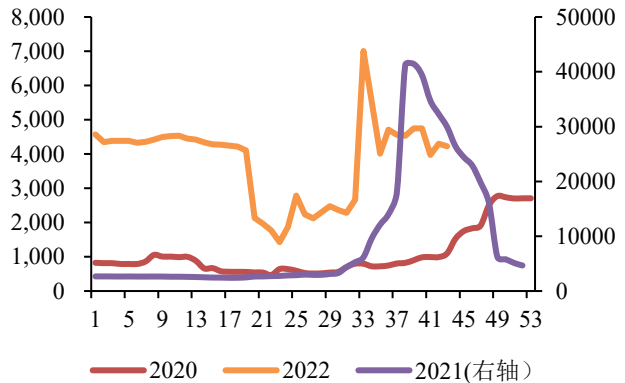
数据来源：百川盈孚 广州期货研究中心

(五) 成本利润：成本上升，利润有所回落

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】10月21日，内蒙古欧晶科技股份有限公司发布公告，公司拟使用募集资金1.45亿元对全资子公司呼和浩特市欧通能源科技有限公司进行增资，用以实施募投项目“循环利用工业硅项目”。

【工业硅】10月27日晚间，大全能源发布公告，拟以自有或自筹资金24.99亿元人民币向全资子公司内蒙古大全新材料进行增资，用于内蒙古大全新材料在30万吨/年高纯工业硅项目和20万吨/年有机硅项目的投资建设和运营。

【新疆疫情】据新疆卫健委通报，10月27日0时至24时，新疆维吾尔自治区新增确诊病例12例，新增无症状感染者110例，新增确诊病例治愈出院15例，新增无症状感染者解除隔离医学观察276例。

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	