



工业硅月报

2023年2月27日

库存有望高位回落，期价或将先抑后扬

摘要

2月份，工业硅期价反弹承压。中上旬工业硅厂家低价出货意愿降低，叠加下游需求阶段性好转提振期现货价格。进入下旬，由于国内下游多数用户以消化库存为主，对外多保持刚需补库，同时几无看涨情绪补库不积极拖累硅价。

3月份工业硅期货价格或先抑后扬，首先，3月工业硅产量或小幅增加，由于新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产整体产量维持增加，但西南产区工业硅企业受枯水期影响，电价成本依旧偏高，企业开工率及产量仍将受影响；其次，终端需求稳中有升，其中多晶硅行业维持高位开工，有机硅端行业开工率在85%附近，另外汽车行业低迷制约着铝合金企业开工率；最后，当前工业硅库存处在相对高位，短期对期现货价格构成抑制，但中长期行情仍可期待。

期现套利：2月27日华东通氧553#工业硅现货报价为17450元/吨，期货SI2308合约价格为17520元/吨，基差为-70元/吨，当前期价略高于现货价格，同时我们预估工业硅期价或先抑后扬，因此若企业需买入大量工业硅现货可考虑通过期货市场分批做多SI2308合约；而销售方，则可考虑买入浅虚值看跌期权，做库存套保。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

咨询电话：0595-36208239
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



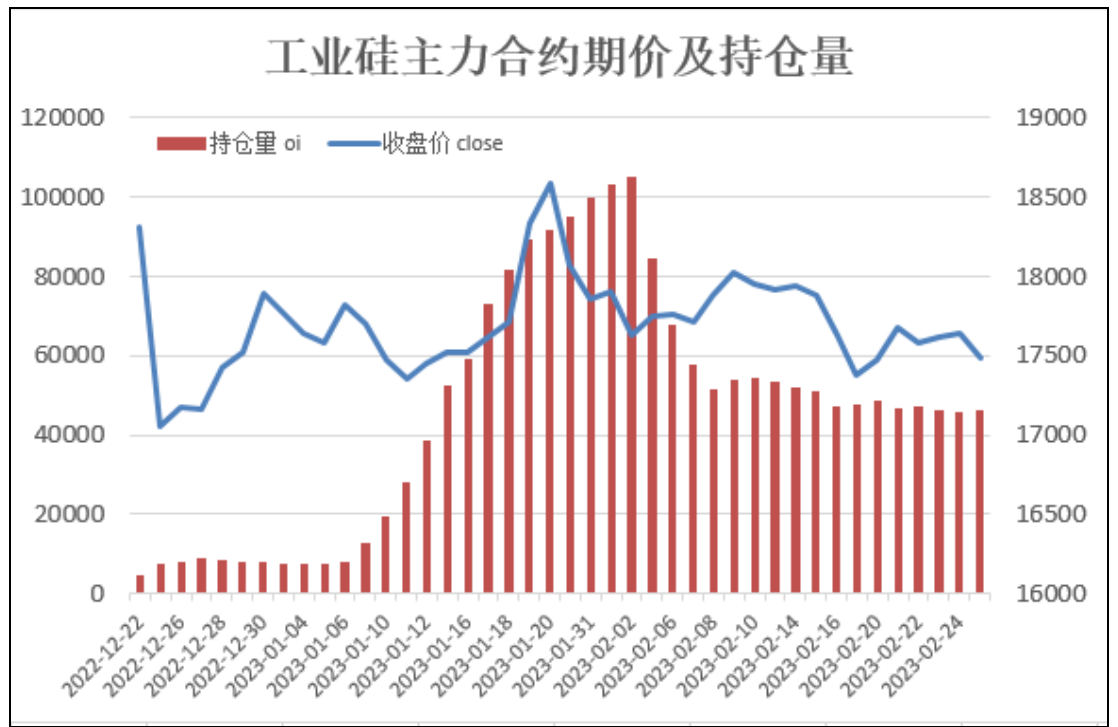
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、2 月份工业硅期货行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链分析	2
一、工业硅供应端	2
1、工业硅产量	2
2、工业硅进出口	3
3、工业硅库存	4
二、工业硅需求端	5
1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析	5
第三部分、行情展望	6
第四部分、操作策略	7
一、投资策略	7
二、套利策略	7
免责声明	8

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、2 月份工业硅期货行情回顾

2 月份，工业硅期价反弹承压。由于春节前后硅价持续下跌，市场价格以达低点，工业硅厂家低价出货意愿降低，叠加有机硅单体厂持续提高开工率，需求逐渐好转及多晶硅市场挺价意愿强烈，新增订单较多支撑工业硅期价走高，SI2308 合约由每吨 17500 元反弹至 18110 元。进入下旬期价再度承压，由于国内下游多数用户以消化库存为主，对外多保持刚需补库，贸易商手中实单少，叠加几无看涨情绪补库不积极。截止 2 月 27 日，SI2308 合约报收 17480 元/吨，较上月底跌 380 元/吨，月跌幅 2.13%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、工业硅市场产业链分析

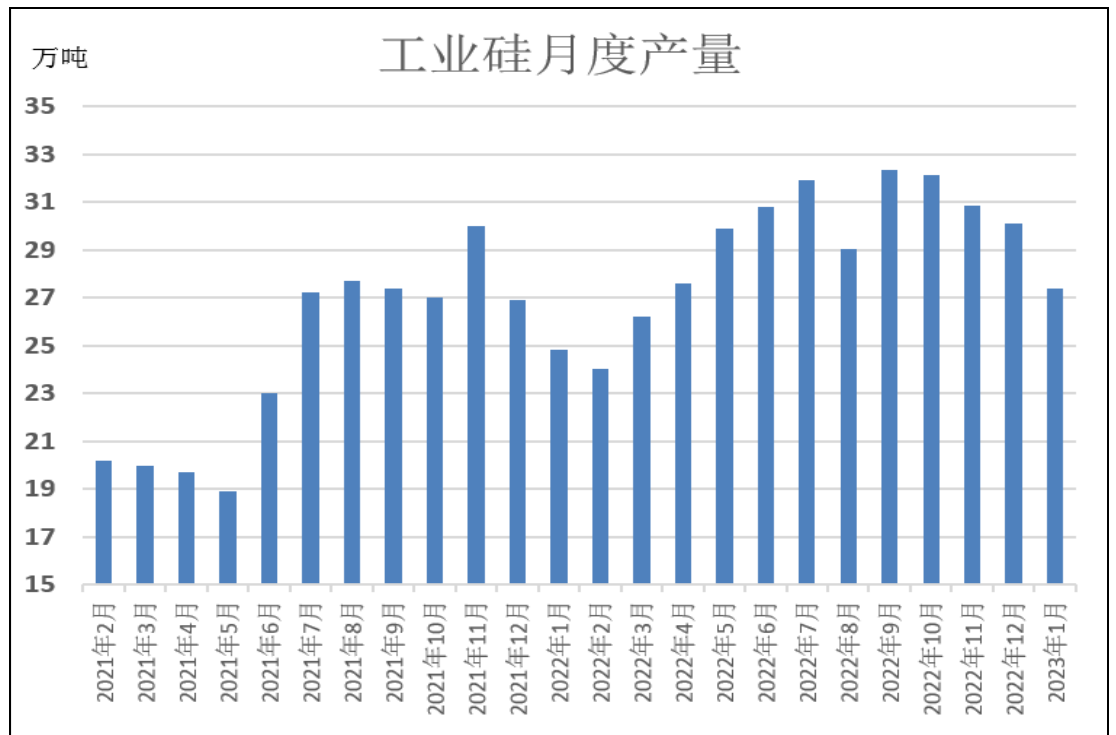
一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计，2023 年 1 月中国工业硅产量为 27.38 万吨，月环比减少 2.7 万吨，降幅 8.97%；同比则增加 2.58 万吨，增幅 10.44%。各工业硅产区开工率增减皆有，其中南方硅

企成本倒挂，企业面临亏损，叠加后市情绪悲观企业生产意向较低减停产增多，环比来看以云南、四川减量最多在 1.0-1.2 万吨附近，湖南、贵州次之在 0.4 万吨上下；新疆因新增产能继续贡献产量增量原因整体产量维持正向增长，内蒙古、甘肃因检修产能及新产能等原因产量环比小幅增加但增幅较为有限。

上海有色预估，2 月份主产区云南、四川枯水期开工率环比变动不大，新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产整体产量维持增加，全国硅供应表现西北强西南弱，在新产能产量贡献下预计 2 月份工业硅产量或增加至 28 万吨以上。

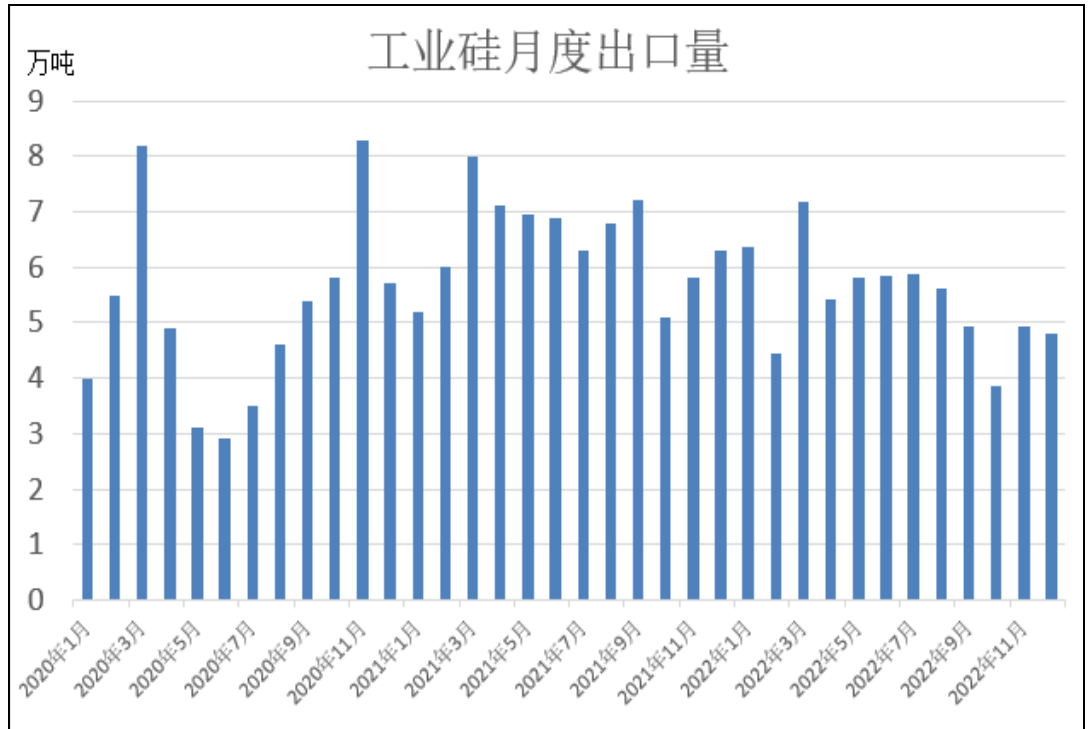


图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

据海关数据显示，2022 年 1-12 月金属硅累计出口量 65.10 万吨，同比减少 16%。结合去年出口数据来看，从中国进口减量最多的国家依次是日本、俄罗斯联邦、泰国、马来西亚，海外部分僵尸产能恢复价格竞争力增加、疫情影响海外需求下滑以及地区间的边缘冲突下游减产是出口量下滑的主要原因。同时，对巴西、阿联酋、巴林等国家的出口量出现了小幅的增加。

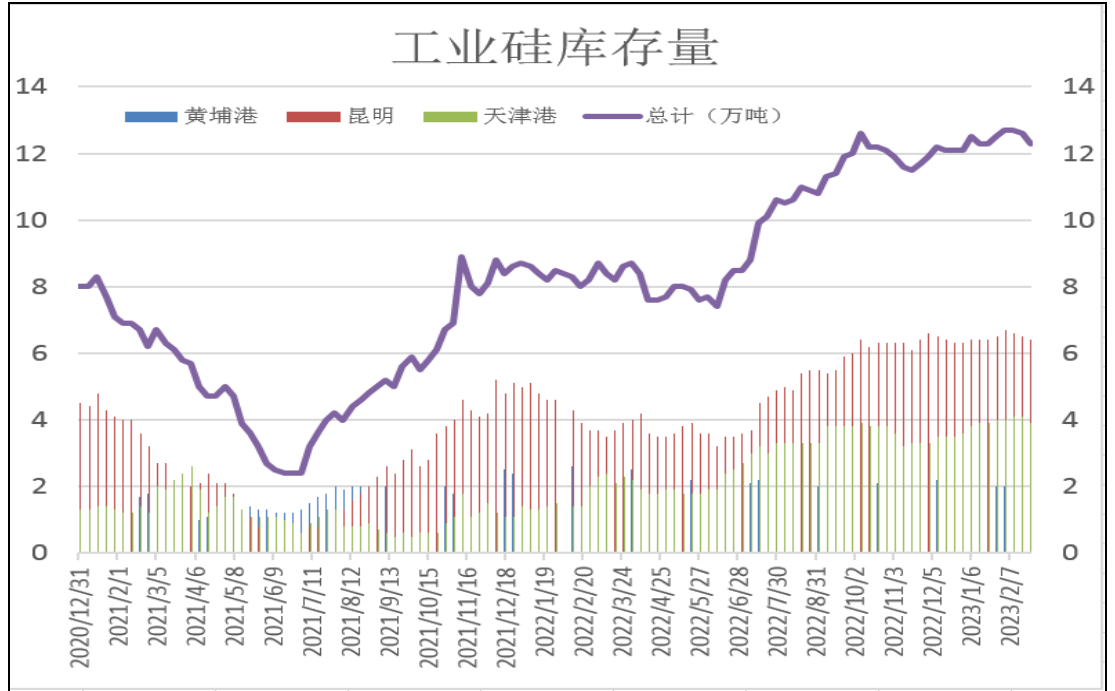
另外，11-12 月份海外部分季度订单释放，以及一些海外用户假期前补库拉动，叠加国内价格走弱出口订单成交环比 9-10 月份出现回暖，但对比往年同期订单仍有一定差距。预计随着海外经济回暖，终端需求提升，一季度工业硅出口量有望增加。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 统计数据显示，截止 2 月 24 日，工业硅三地社会库存共计 12.3 万吨，月环比减少 0.2 万吨，同比则增加 4.1 万吨。当前黄浦港库存量为 2 万吨，昆明库存量为 6.4 万吨，天津港库存量为 3.9 万吨。数据显示，北方市场天津港进出较为活跃，出库货物以流向周边下游企业居多；南方市场黄浦港进出基本持平库存不变，云南保山、德宏州等地硅企往昆明仓库发货不多。随着上下游用户陆续复工，金属硅现货市场活跃度将逐步提升，工业硅库存量或继续下滑。

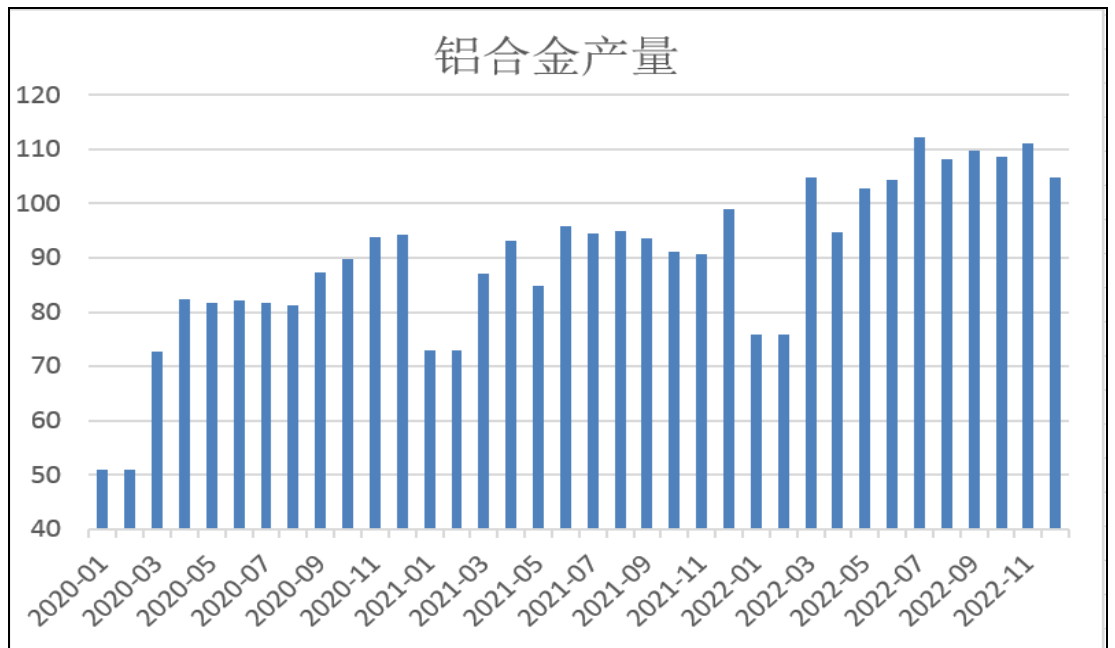


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析

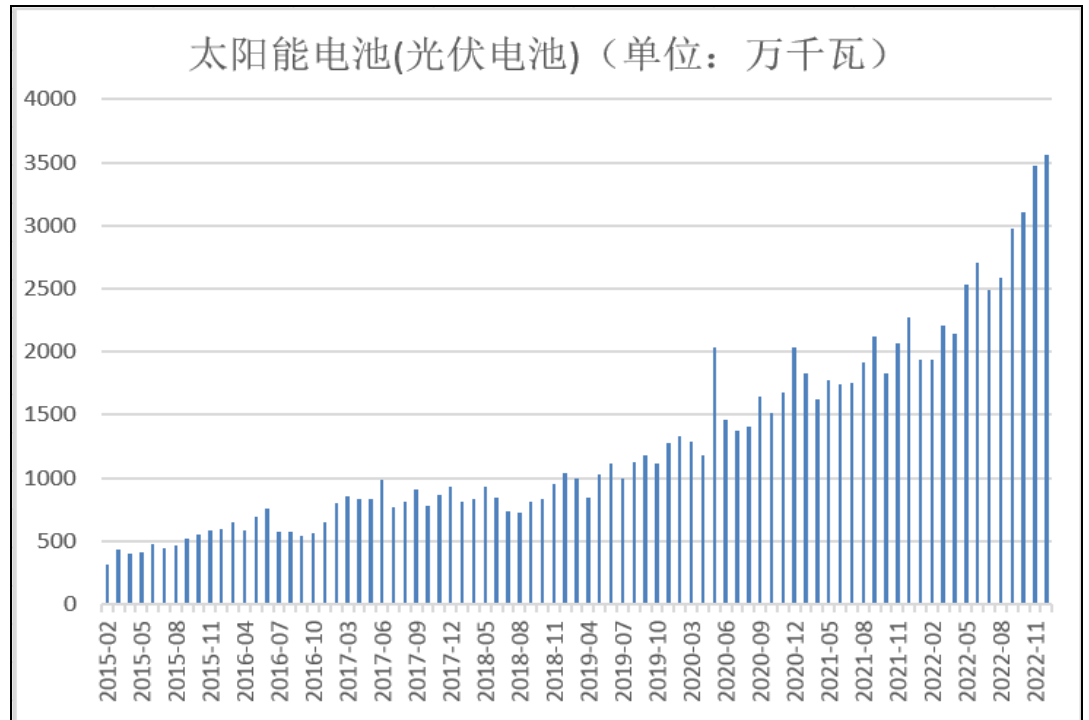
据国家统计局数据显示,2022年12月,中国铝合金产量为104.9万吨,环比减少5.5%,同比增加6%;1-12月铝合金产量1218.3万吨,同比增加14%。当前铝合金端企业开工环比基本稳定,受制于终端汽车消费低迷,铝合金行业开工率反弹不足,下游需求仍有待回暖,对辅料金属硅仍维持按需的采购节奏。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 SMM 统计数据显示，多晶硅行业维持高位开工，个别多晶硅企业在 3 月份有检修计划，新投产产能爬产原因预计总的多晶硅产量环比变动不大。

有机硅方面，单体厂开工率缓慢上升，消费量逐步恢复。目前 DMC 下游需求处于复苏阶段，经过前期阶段性补仓后，近期转为库存消化期。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

3 月份工业硅期货价格或先抑后扬，首先，3 月工业硅产量或小幅增加，由于新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产整体产量维持增加，但西南产区工业硅企业受枯水期影响，电价成本依旧偏高，企业开工率及产量仍将受影响；其次，终端需求稳中有升，其中多晶硅行业维持高位开工，有机硅端行业开工率在 85%附近，另外汽车行业低迷制约着铝合金企业开工率；最后，当前工业硅库存处在相对高位，短期对期现货价格构成抑制，但中长期行情仍可期待。

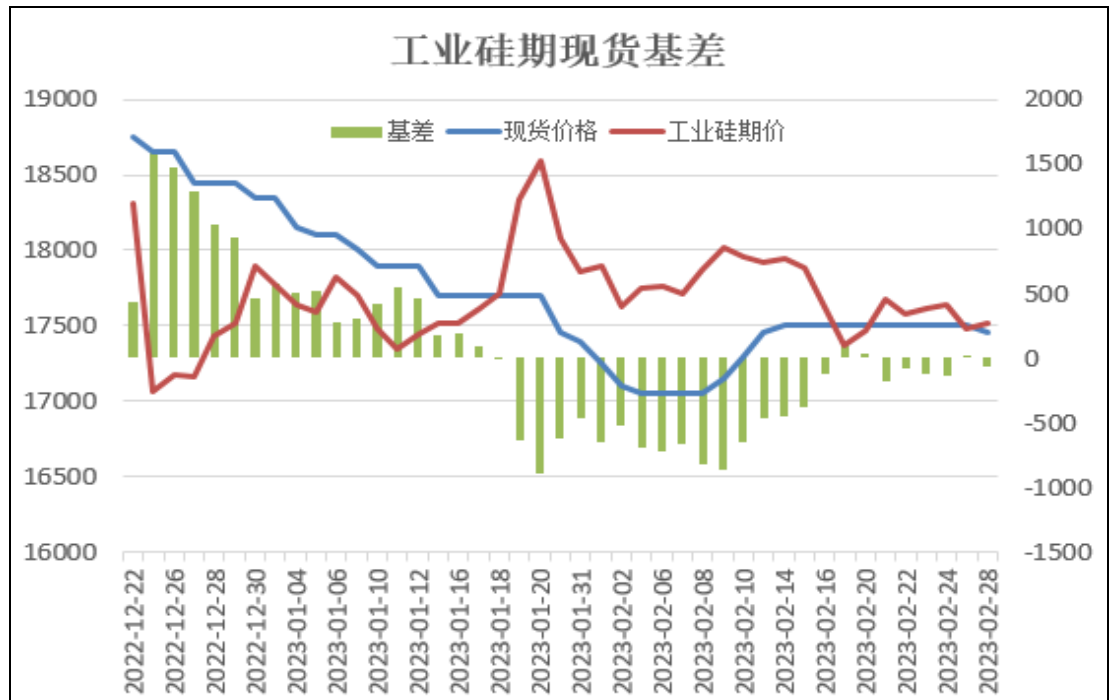
第四部分、操作策略

一、投资策略

当前工业硅库存处在相对高位，短期对期现货价格构成抑制，但中长期行情仍可期待。操作上建议，SI2308 合约可考虑于 17500-17000 区间建立多单，止损参考 16800 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看跌期权做为对冲。

二、套利策略

期现套利：2月27日华东通氧553#工业硅现货报价为17450元/吨，期货SI2308合约价格为17520元/吨，基差为-70元/吨，当前期价略高于现货价格，同时我们预估工业硅期价或先抑后扬，因此若企业需买入大量工业硅现货可考虑通过期货市场分批做多SI2308合约；而销售方，则可考虑买入浅虚值看跌期权，做库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。