

2022年12月31日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

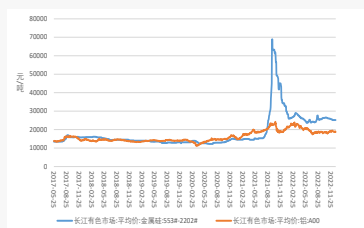
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



基本面依然偏空，工业硅继续承压

核心观点

宏观方面，国内，近期国内利好经济发展的宏观政策频繁出台：“保交楼”金融十六条、专项贷款，疫情防控优化政策以及央行全面降准，这些政策都将提振市场情绪，而且“保交楼”政策将利好地产行业。地产行业是有机硅最大的消费板块，有机硅的需求前景有望好转，但短期难以明显改善。疫情防控放开以后，多地实施多种措施促进消费，但目前阳性人数增加较快，我国经济恢复还需要一段时间。

产业链方面，供应端，新疆逐步复工复产，当地工业硅供应将增加，在一定程度上抵消西南地区因枯水期导致的工业硅减产带来的利好。需求端，工业硅最大的下游有机硅表现平淡，而多晶硅供应开始增多，需求转淡，对工业硅的消费将减少。另外，工业硅社会库存高企。工业硅基本面依然偏空。预计春节前工业硅价格承压运行。

风险提示：有机硅、多晶硅需求突然好转，西南地区硅厂停产力度超预期。

目录

一、重要资讯	3
二、行情回顾	3
三、宏观分析	3
国内：多地多种措施开展促消费，但经济回暖尚需时日	3
四、供给端：伊宁市全面有序恢复正常生产，西南地区工业硅减产利多将减弱	4
五、需求端：有机硅板块消费依然平淡，多晶硅板块需求转弱	4
六、库存简析	5
七、综合分析	5
分析师声明	7
分析师介绍	7
免责声明	8
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元	8
联系电话：400-930-7770	8
公司官网：www.gzjqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构	9

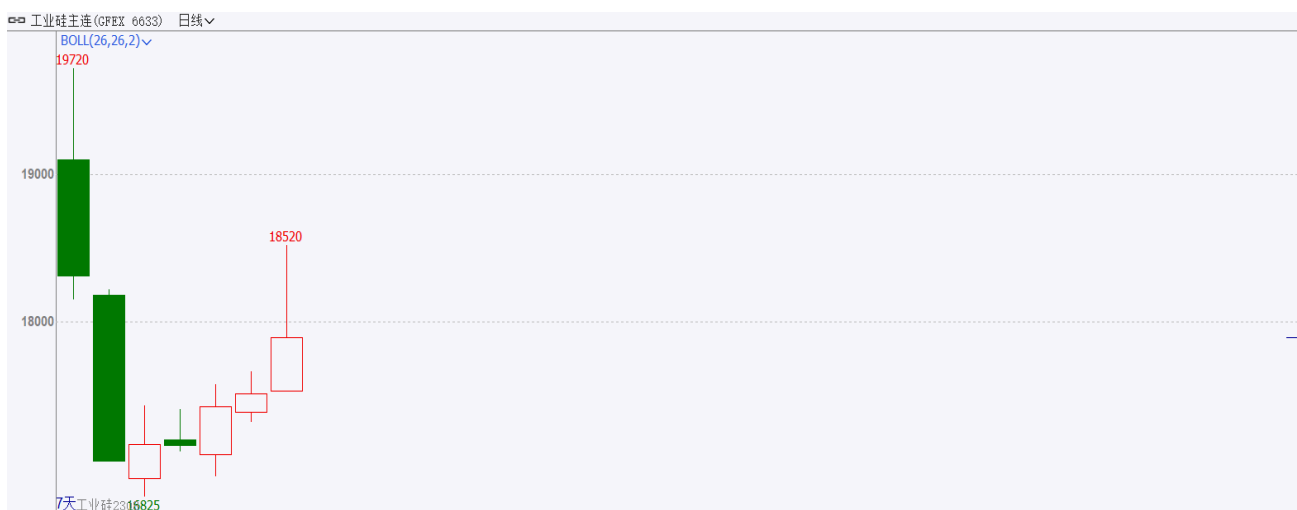
一、重要资讯

2022年12月22日,工业硅期货在广州期货交易所挂牌上市交易,12月23日,工业硅期权在广州期货交易所挂牌上市交易。

二、行情回顾

12月,工业硅期货主力合约SI2308走弱,开盘价19100元/吨,收于17895元/吨,波动范围:16825~19270元/吨。

图表 1: 工业硅期货主力合约走势图



来源: 文华财经, 广金期货研究中心

三、宏观分析

国内: 多地多种措施开展促消费, 但经济回暖尚需时日

餐饮券、文旅消费券、体育消费券……为促进消费市场加快恢复,多地近期开启“撒钱”模式,宣布发放“亿元级”消费券。此外,恰逢数字人民币试点地区扩围,发放数字人民币红包和消费券正成为各地促消费、稳增长的新趋势。除消费券外,数字人民币红包正成为各试点地区促消费的有效

手段。近日，数字人民币 APP 显示，数字人民币试点城市再次扩大范围，在现有试点地区的基础上，由此前的深圳、苏州、雄安、成都扩展至广东、江苏、河北、四川全省，并增加山东省济南市、广西壮族自治区南宁市、防城港市和云南省昆明市、西双版纳傣族自治州作为试点地区。

疫情防控放开后，多地为发展经济出台多种多样的消费措施，但是目前多地阳性人数增加较快，居民出行普遍谨慎，我国消费回暖还需要时间。

四、供给端：新疆硅厂开工将抵消西南硅厂停产的利好

川滇地区开工率有继续走弱的趋势，云南德宏州过半数硅企计划月底陆续停产，而新疆新产能投产产量持续增加。自 7 月份起，新疆地区因疫情实施静默管理，至 12 月初才逐步复工复产。预计到明年一季度，新疆地区工业硅企业开工情绪都比较旺盛，当地工业硅的供应将增加，一定程度弥补西南地区硅厂因枯水期停产带来的减量。据广州期货交易所统计，2021 年，新疆地区工业硅产能达到 127 万吨，云南、四川、贵州三省工业硅产能总计为 107.2 万吨。

五、需求端：有机硅板块消费依然平淡，多晶硅板块需求转弱

有机硅市场，12 月，有机硅市场重心继续探低，年度最后一个月，市场终究未能寻得回转之力。截至月底，DMC 主流价格在 16400-17000 元/吨，月内均价在 17089 元/吨，

环比上月下滑 2.86%¹。虽然自十月份起有机硅单体企业便开始了接连而起的减产操作，但显然效果并不如意，由于终端需求无实质性改善，且出口也活动也愈加清淡，市场高库存消耗难度较大。

多晶硅市场，由于硅片企业采购积极性的减弱以及多晶硅的持续增产，多晶硅企业已经出现不同程度的累库现象，个别大型企业 12 月的多晶硅累库达到 3000-4000 吨左右，部分市场人士反馈多晶硅的市场总库存已经达到 1.5-2 万吨²。12 月由于终端需求减弱，组件企业降负情况严重，部分一线企业的 12 月排产环比下降已达 20%以上。需求的减弱正在逐级向上传导，部分硅片企业 12 月已经计划减少排产 10%-20%³。多晶硅供应增加，而需求开始减弱，令多晶硅价格走弱，工业硅价格将受到连累。

综合来看，有机硅需求疲软，多晶硅需求转弱，工业硅下游需求恶化可能性加大。

六、库存简析

12 月 2 日，工业硅社会库存共计 11.9 万吨⁴，依然处于年内高位，利空工业硅价格。

七、综合分析

宏观方面，国内，近期国内利好经济发展的宏观政策频

¹ 百川盈孚数据

² 上海有色网 (SMM) 数据

³ 上海有色网 (SMM) 数据

⁴ 上海有色网 (SMM) 数据

繁出台：“保交楼”金融十六条、专项贷款，疫情防控优化政策以及央行全面降准，这些政策都将提振市场情绪，而且“保交楼”政策将利好地产行业。地产行业是有机硅最大的消费板块，有机硅的需求前景有望好转，但短期难以明显改善。疫情防控放开以后，多地实施多种措施促进消费，但目前阳性人数增加较快，我国经济恢复还需要一段时间。

产业链方面，供应端，新疆逐步复工复产，当地工业硅供应将增加，在一定程度上抵消西南地区因枯水期导致的工业硅减产带来的利好。需求端，工业硅最大的下游有机硅表现平淡，而多晶硅供应开始增多，需求转淡，对工业硅的消费将减少。另外，工业硅社会库存高企。工业硅基本面依然偏空。预计春节前工业硅价格承压运行。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层

2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>