



产量有望延续增长，硅价或将弱势整理

摘要

3月份，工业硅期价承压下行。由于北方硅企保持高开工率，产量持续提升，而工业硅大幅降价之后虽引得成交量有所增加，然仍无法缓解供应端的高库存压力，叠加月中美国银行暴雷及瑞信危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格。

4月份工业硅期货价格或陷入低位宽幅整理，首先，4月工业硅产量或延续增长态势，虽然西南产区工业硅企业受枯水期影响，电价成本依旧偏高，企业开工率及产量低位运行，但新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产整体产量维持增加。其次，终端需求汽车消费板块依然低迷，难以支撑铝合金订单及开工率继续上升；而有机硅行业开工率继续下滑，因DMC签单不理想价格持续下行，市场心态偏向悲观；只有多晶硅端行业开工率维持高位，对金属硅需求维持景气。最后，当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

操作上建议，SI2308合约可考虑于16500-17000区间建立空单，止损参考17300元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看涨期权做为对冲。

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



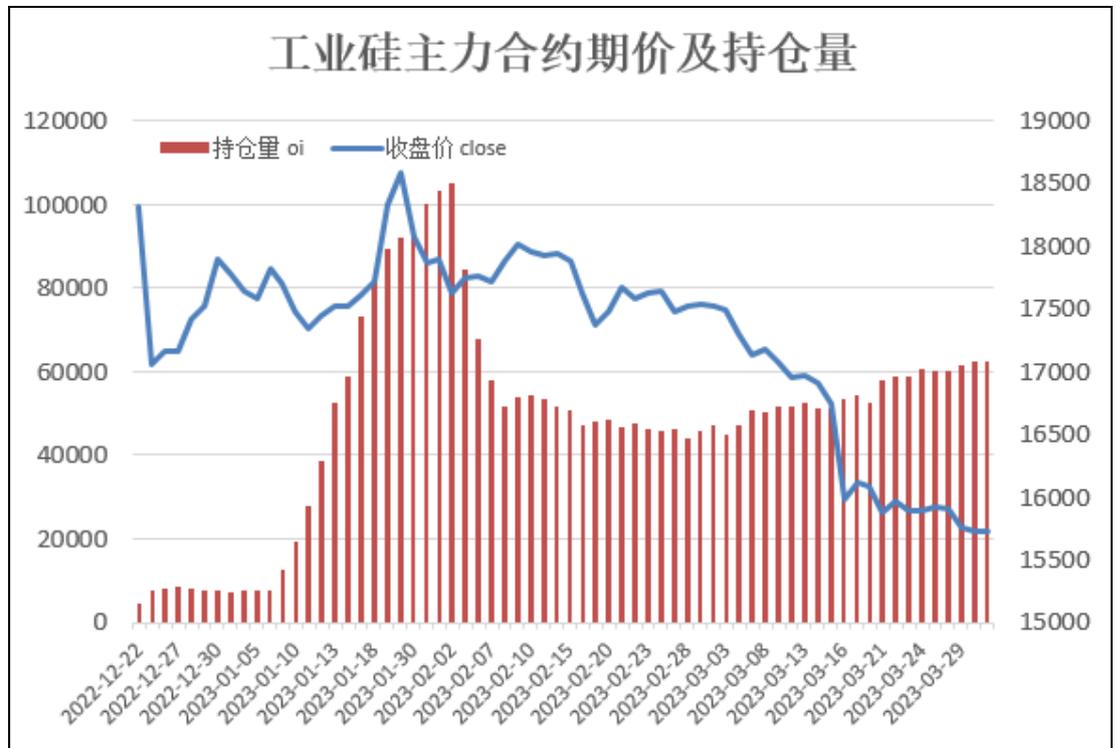
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、3 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	7
第四部分、操作策略	8
一、投资策略	8
二、套利策略	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、3 月份工业硅期货行情回顾

3 月份，工业硅期价承压下行。由于北方硅企保持高开工率，低品位硅出货不畅，部分硅企报价逐步下调，并带动高品位硅价降价，但大幅降价之后虽引得成交量有所增加，然仍无法缓解供应端的高库存压力，叠加月中美国银行暴雷及瑞信危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格，3 月底工业硅 2308 合约最低下探至 15480 元/吨。虽然，当前市场避险情绪有所缓和，但工业硅下游用户仍无较大消费增量，市场情绪偏弱。截止 3 月 31 日，SI2308 合约报收 15515 元/吨，较上月底跌 2005 元/吨，月跌幅 11.44%。



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

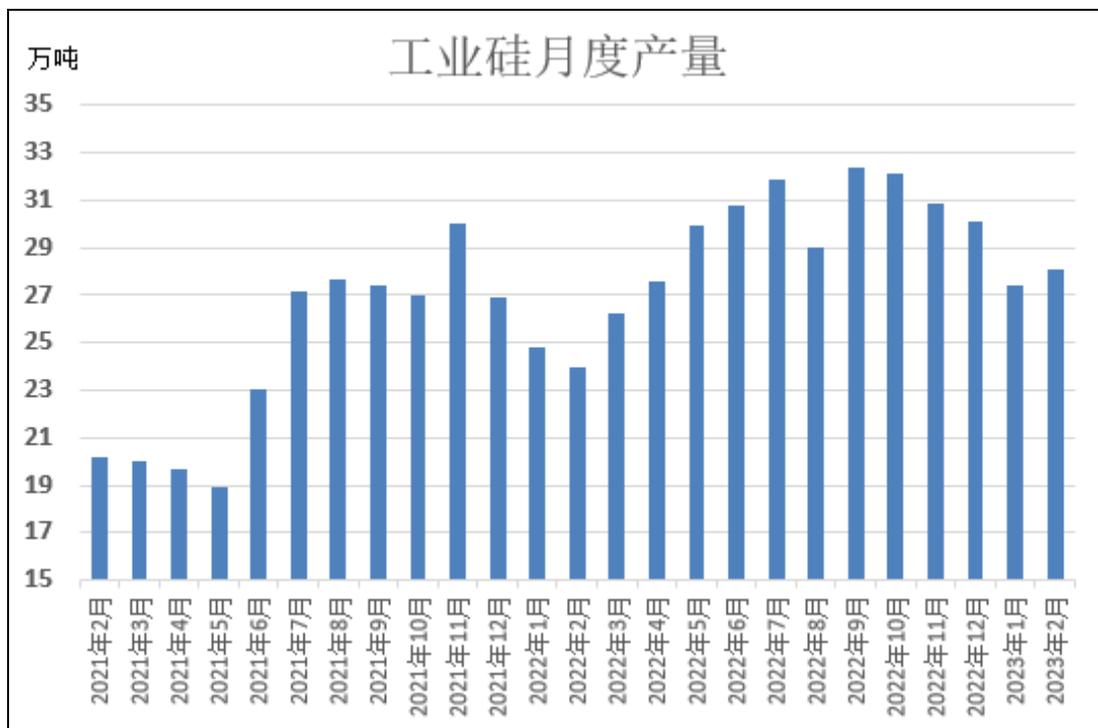
一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计数据显示，2023 年 2 月中国工业硅产量在 28.1 万吨，环比增加 0.7 万吨增幅 2.64%，同比大幅增加 17.1%。1-2 月份，工业硅产量为 55.48 万吨，同比增加 6.68

万吨，增幅达 13.68%。各工业硅产区开工率增减皆有，其中增量主要来源于新疆、内蒙古等硅企，由于 2022 年底新疆新增工业硅建成产能 40 万吨，内蒙古新增工业硅建成产能 18 万吨，该部分建成产能在年后陆续点火投产，叠加区域内其他硅企多保持着较高开工，2 月份产量环比分别增加 0.3-0.6 万吨，带动全国产量上行。另外，南方云南、四川、湖南等地因处在枯水期，电费涨价成本提升，硅价低位运行企业复产情绪不高，产量延续小幅减少。

3 月份工业硅产量或继续提升，由于生产天数高于 2 月份，同时将维持北强南弱格局。其中北方新疆、内蒙古地区产量在新产能带动下产量继续增加预期。南方地区四川枯水期成本高位开工率维持低位。结合各产区情况，上海有色预估 3 月全国工业硅供应量增加至 31-32 万吨附近。



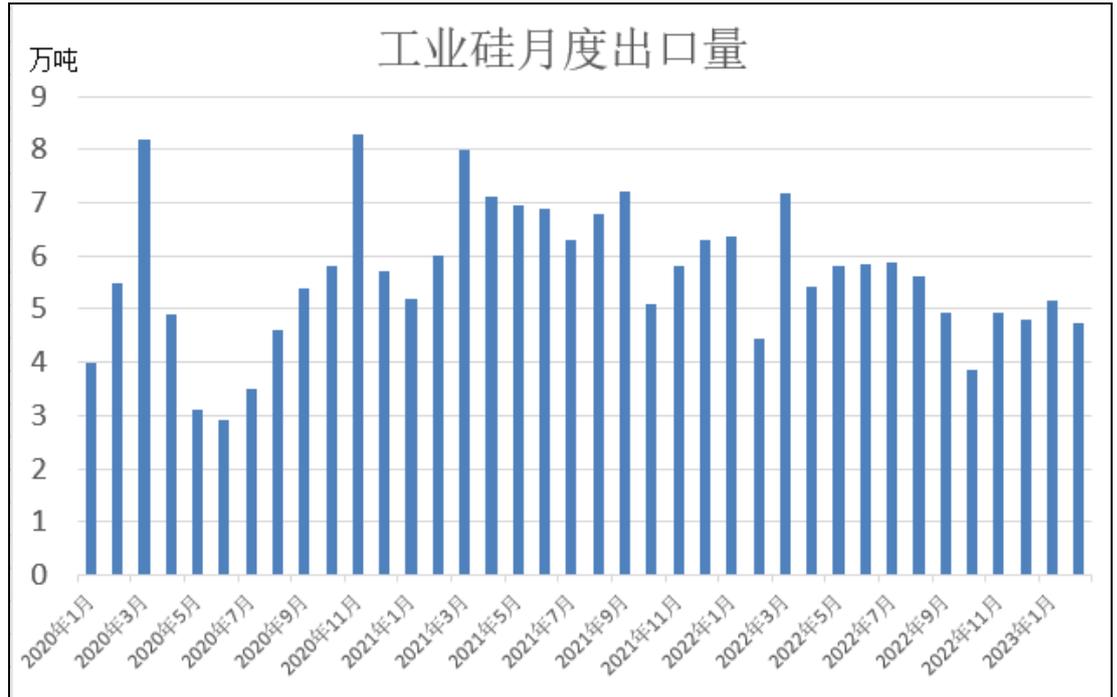
图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

据海关数据显示，2023 年前两个月工业硅出口量为 9.92 万吨，低于去年同期 0.88 万吨，同比下滑 8.15%。其中 2023 年 1 月工业硅出口量为 5.16 万吨，环比增加 7%，同比减少 19%，而 2 月金属硅出口量为 4.75 万吨，环比减少 8%，同比则增加 7%。整体上，工业硅出口量处于下降趋势。据上海有色数据显示，2 月份工业硅共出口 43 个国家和地区，出口排名前十的国家出口量在 3.7 万吨，环比 1 月份减少 0.8 万吨。前五大出口目的国依次是韩国、日本、阿联酋、印度和马来西亚，合计出口占比在 58%附近。从 1-2 月同比数据

来看，对日本出口减量最多在 0.9 万吨，泰国、荷兰、德国、印度等也出现了 0.1-0.3 万吨不等的缩减。同时，对韩国和马来西亚出口量表现小幅增加，分别在 0.5 和 0.4 万吨。

由于全球经济放缓海外汽车、房地产等行业消费低迷，预期悲观海外铝合金、有机硅行业开工水平不高库存消化速度慢，叠加国内金属硅市场持续低迷，在出口量同比缩减的同时，出口贸易商的盈利能力也在削弱，下游消费支撑不足海外订单无明显回暖，预计 3 月份出口量同比维持减少。

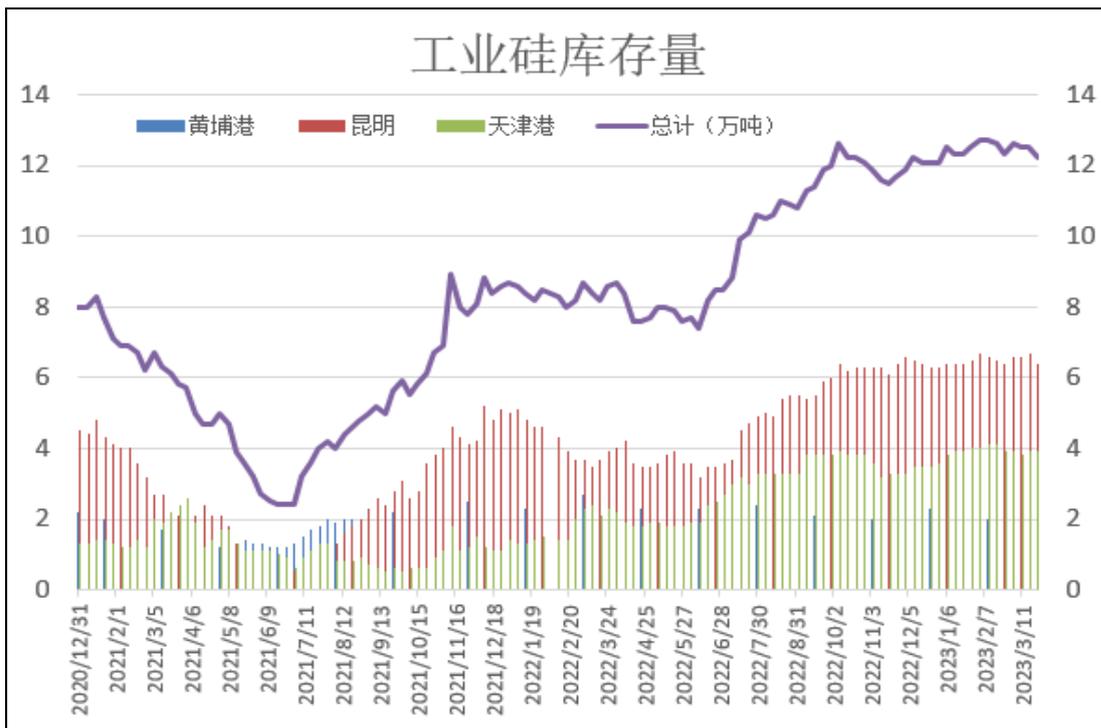


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 统计数据显示，截止 3 月 24 日，工业硅三地社会库存共计 12.2 万吨，月环比减少 0.1 万吨，同比则增加 3.6 万吨。当前黄浦港库存量为 1.9 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，天津港和黄浦港库存持稳，货物进出量环比变化不大。昆明以去库为主，一方面德宏州、怒江陆续停产工厂向昆明发送货物不多，另一方面硅期现商及部分贸易商低价出货，到货少出库多库存减少，总的社会库存环比表现减少。

虽然当前工业硅市场低迷，打压价格。但进入二季度，随着上下游用户继续复工，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，只是幅度不大，且维持在较高水平。

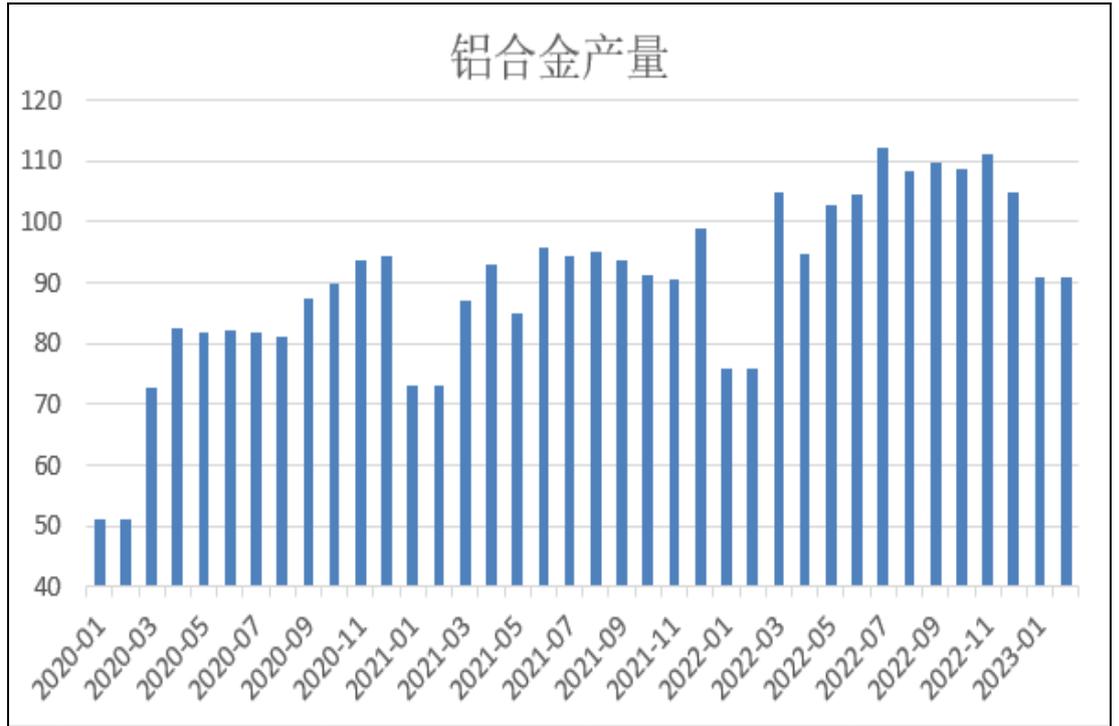


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析

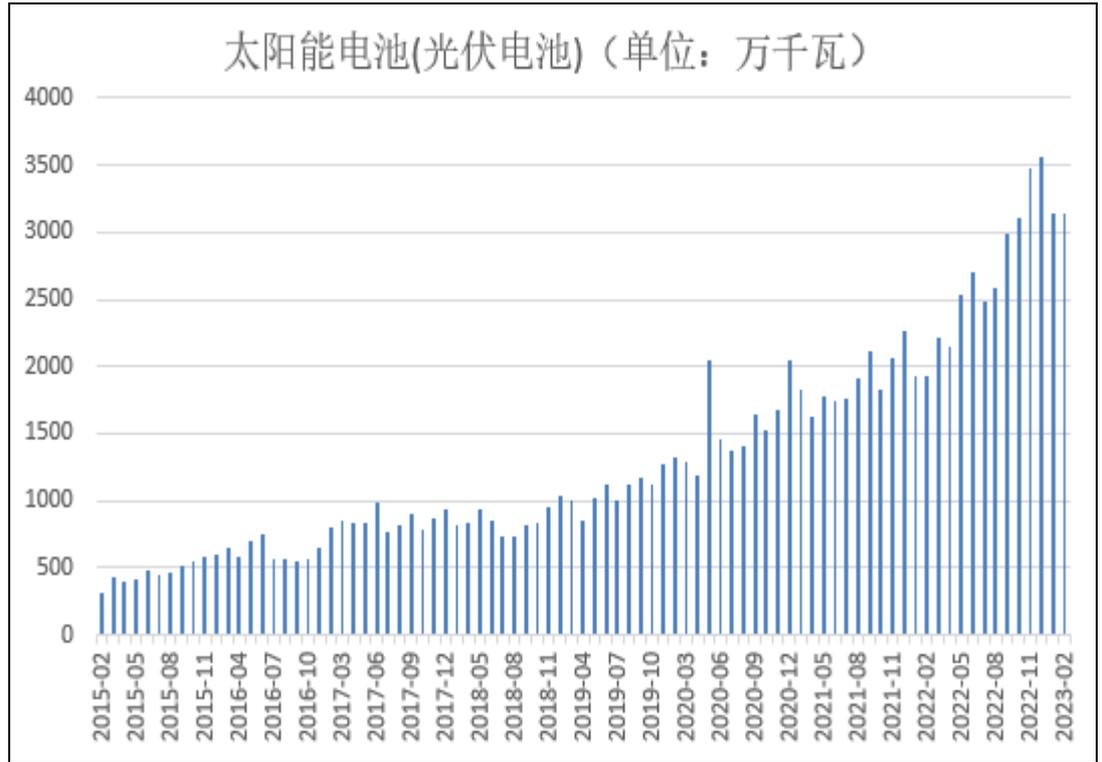
据国家统计局数据显示，2023 年前两个月全国铝合金产量与去年同期相比增长，2023 年 1-2 月全国铝合金产量为 181.4 万吨，同比增长 6.7%。终端汽车消费板块依然低迷，难以支撑铝合金订单及开工率继续上升。对金属硅维持按需采购，且压价情绪重实际多以低价成交。整体上，铝合金用户需求未见好转原生铝合金库存高位，短期内行业开工率以平稳为主不会出现较大波动，对辅料金属硅采购方面依旧维持刚需，且市场货源较多供应商竞争激烈以低价成交为主。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 SMM 统计数据显示，多晶硅端行业开工基本稳定，当前有部分硅粉订单释放，对于磨粉加工企业多维持少量多次采购节奏，市面上低磷硼货物不多基本随买随用，普通货物货源较多但其囤货意向不大。而前期市场上下游博弈心态有所加重，成交价格混乱，成交区间拉大，部分市场报价与实际成交存在一定差距。后期随着本轮签单的结束，市场开始转向观望态度，等待下一轮招标的展开。

有机硅方面，行业开工率下行至 80%左右，3 月下旬有 2-3 家单体厂有检修计划，预计有机硅行业开工率将继续下滑，或降至 75%附近，DMC 签单不理想价格持续下调，目前成交以中、低价位成交居多，单体厂承压运行。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

4月份工业硅期货价格或陷入低位宽幅整理，首先，4月工业硅产量或延续增长态势，虽然西南产区工业硅企业受枯水期影响，电价成本依旧偏高，企业开工率及产量低位运行，但新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产整体产量维持增加。其次，终端需求汽车消费板块依然低迷，难以支撑铝合金订单及开工率继续上升；而有机硅行业开工率继续下滑，因DMC签单不理想价格持续下行，市场心态偏向悲观；只有多晶硅端行业开工率维持高位，对金属硅需求维持景气。最后，当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

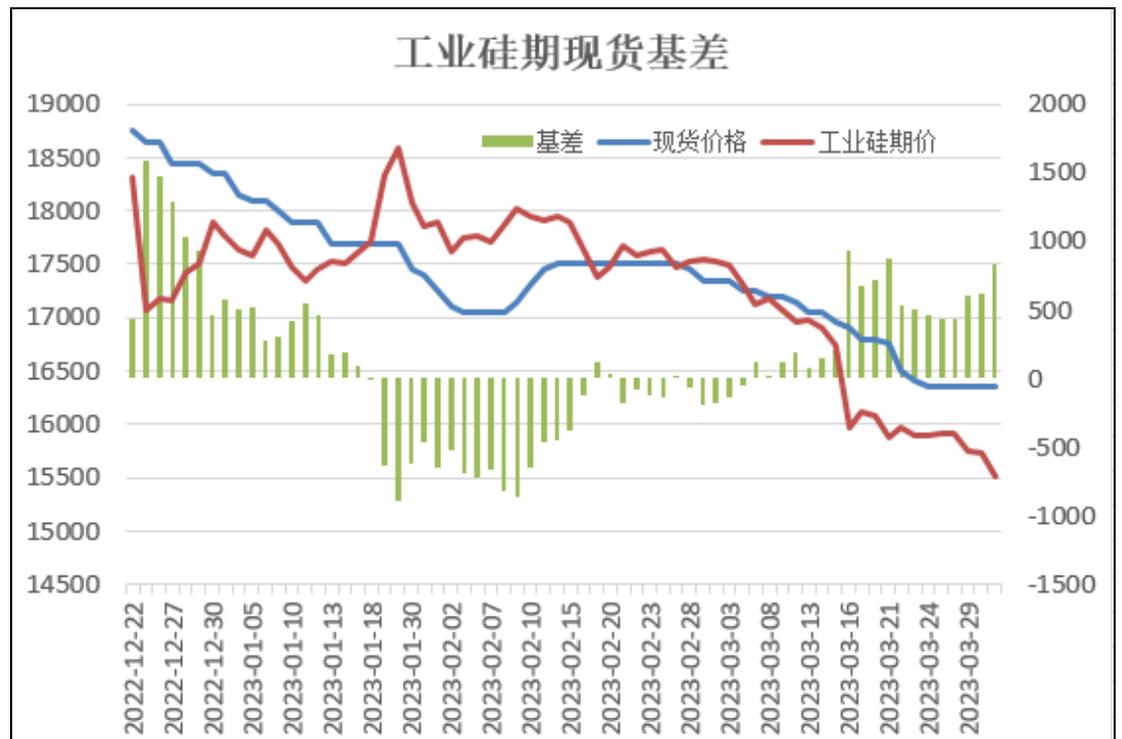
第四部分、操作策略

一、投资策略

新疆、内蒙古、甘肃等新建产能投产，工业硅产量将维持增长态势，另外当前库存量处在较高水平也将制约反弹空间。操作上建议，SI2308 合约可考虑于 16500-17000 区间建立空单，止损参考 17300 元/吨；为防止风险建仓后可考虑买入虚值看涨期权做为对冲。

二、套利策略

期现套利：3 月 31 日华东通氧 553#工业硅现货报价为 16350 元/吨，期货 SI2308 合约价格为 15515 元/吨，基差为 835 元/吨，当前期价明显低于现货价格，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。