

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

终端需求未有起色，硅价延续弱势 ——有色金属工业硅周报20221204



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市
场有风险，投资需谨慎。

制作人

沈照明
从业资格号：F3074367
投资咨询号：Z0015479
联系电话：021-80401745

李苏横
从业资格号：F03093505
投资咨询号：Z0017197
联系电话：0755-82723054

郑非凡
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

有色金属工业硅周报

一、品种观点

二、行业分析

2.1 市场回顾

2.2 宏观

2.3 成本利润

2.4 供应

2.5 需求

2.6 库存

工业硅：终端需求未有起色，硅价延续弱势

品种	观点	中线展望
工业硅	主要逻辑： （1）供给方面：冶炼端，由于疫情缓解，新疆地区生产情况有所改善，当地工业硅厂陆续复产；云南地区随着枯水季来临，产量持续下降，云南省怒江地区发生电力检修；四川地区产量也有所下滑。 （2）需求方面：有机硅需求偏弱，部分单体厂选择减产；铝合金需求持稳，下游刚需采购；多晶硅需求维持高景气。整体上看，需求维持弱稳状态。 （3）库存方面：截至12月2日，工业硅行业库存较上周增加1100吨，至210170吨；三地港口库存较上周增加2000吨，至113000吨；工厂库存较上周减少900吨，至97170吨。 （4）整体来看：云南省怒江地区发生电力检修，当地硅厂选择停产，并且该地区仍存进一步限产的可能；新疆地区疫情缓解，开工率有所回升。需求端维持弱稳局面，有机硅需求维持偏弱，部分有机硅厂选择停产而压减产量。新疆地区疫情缓解，部分货源将流向内地，持货商出货意愿增强，价格走势偏弱。不过随着西南地区电价上升，硅价成本端有支撑，下行幅度也将有限，总体按震荡偏弱思路对待为宜。长期来看，伴随着新增产能的陆续投放，供应过剩的压力将驱动价格继续探底。 风险因素：供应中断；原料价格快速上涨；需求不及预期	震荡

有色金属工业硅周报

一、品种观点

二、行业分析

2.1 市场回顾

2.2 宏观

2.3 成本利润

2.4 供应

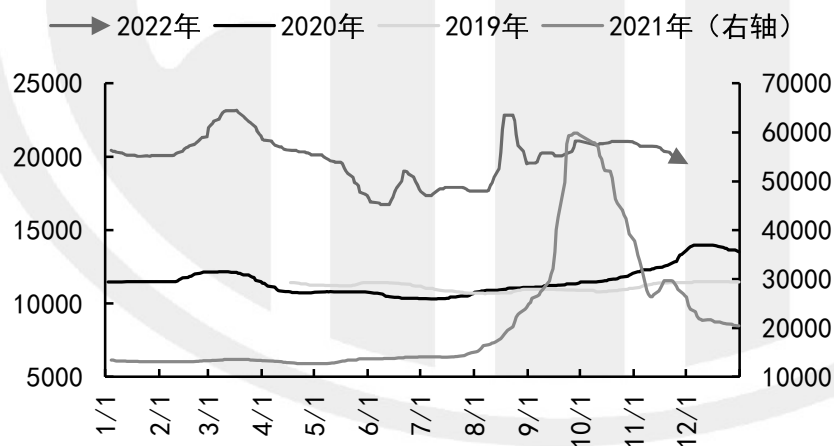
2.5 需求

2.6 库存

2.1 市场回顾：终端需求未有起色，硅价继续下行

- 本周工业硅价格震荡下行，仍然维持弱稳态势，主要是由于终端需求较为疲弱，库存高位之下持货商出货意愿增强，下游采购情绪较为低迷。但是我们需要注意到随着枯水季来临，云南四川地区后续或将出现减产，特别是今年电力存在缺口风险，供应端存在较大扰动。

工业硅价格走势



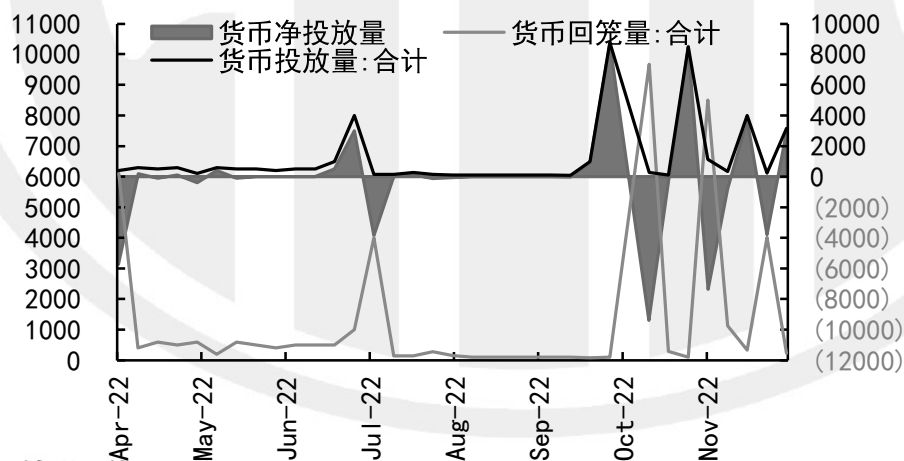
国内价格	(单位: 元/吨)	2022/11/25	2022/12/2	变动	幅度
百川盈孚	工业硅参考价格	19,833	19,505	-328	-1.7%
黄埔港	553#	18,700	18,400	-300	-1.6%
	441#	20,500	19,900	-600	-2.9%
	3303#	20,900	20,400	-500	-2.4%
	421#	21,000	20,700	-300	-1.4%
	2202#	30,000	30,000	0	0.0%
昆明	通氧553#	20,000	19,400	-600	-3.0%
	553#	18,600	18,300	-300	-1.6%
	441#	20,150	19,700	-450	-2.2%
	3303#	20,750	20,250	-500	-2.4%
	421#	20,650	20,400	-250	-1.2%
天津港	2202#	30,000	30,000	0	0.0%
	通氧553#	20,100	19,500	-600	-3.0%
	441#	20,650	20,100	-550	-2.7%
	3303#	20,900	20,400	-500	-2.4%
	421#	21,200	20,900	-300	-1.4%

离岸价格	(单位: 美元/吨)	2022/11/25	2022/12/2	变动	幅度
黄埔港	553#标准块	2,600	2,580	-20	-0.8%
	441#标准块	2,820	2,790	-30	-1.1%
	3303#标准块	2,900	2,840	-60	-2.1%
	421#标准块	2,890	2,840	-50	-1.7%
	2202#标准块	3,040	4,180	1140	37.5%

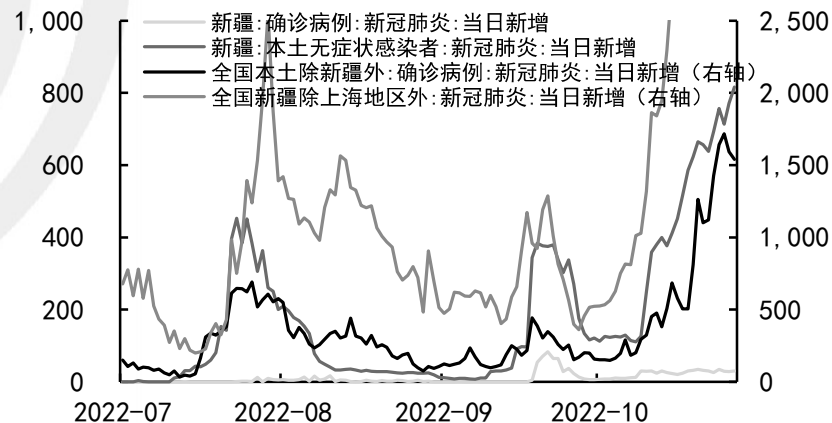
2.2 宏观:PMI跌至荣枯线以下, 经济恢复缓慢

- 中国11月官方制造业PMI为48（%），前值49.2，低于荣枯线；中国10月财新制造业PMI为48.4（%），前值49.3，预期49。
- 12月2日当周央行公开市场净投放2940亿元，12月份累计净投放2940亿元。
- 近日新疆及局部地区再度出现疫情反复，甚至出现新疆疫情向其他地区传播的问题，后面需要密切关注新疆疫情的防控政策变化。

中国央行公开市场操作

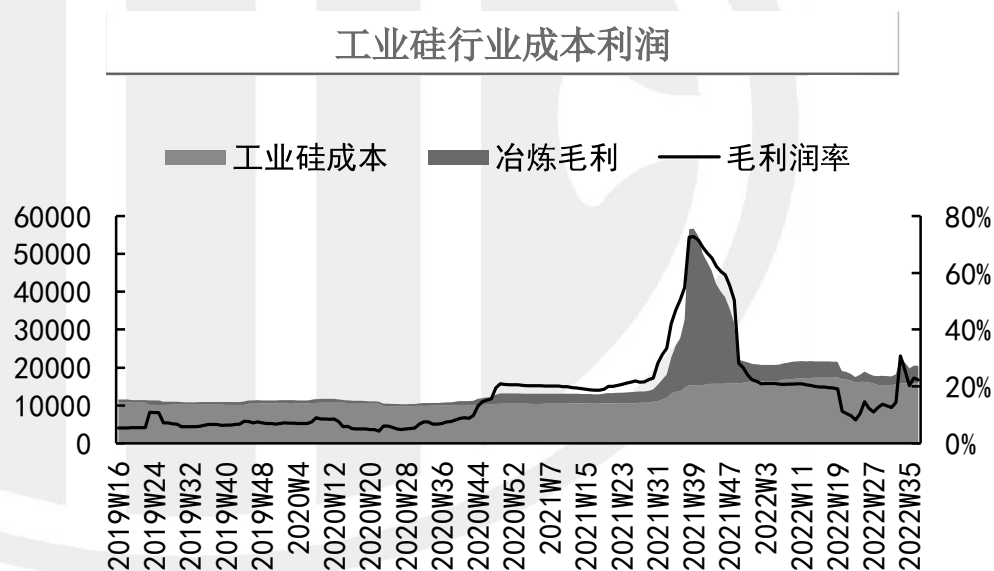


中国疫情数据



2.3 成本利润：工业硅冶炼成本抬升，冶炼利润下降

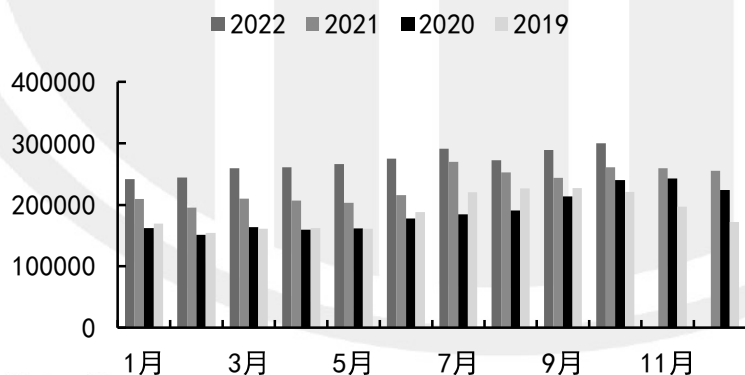
- 截至12月2日，金属硅行业成本约17673元，较上周上升105元。
- 截至12月2日，金属硅行业利润率10.28%，较上周下降1.44个百分点。



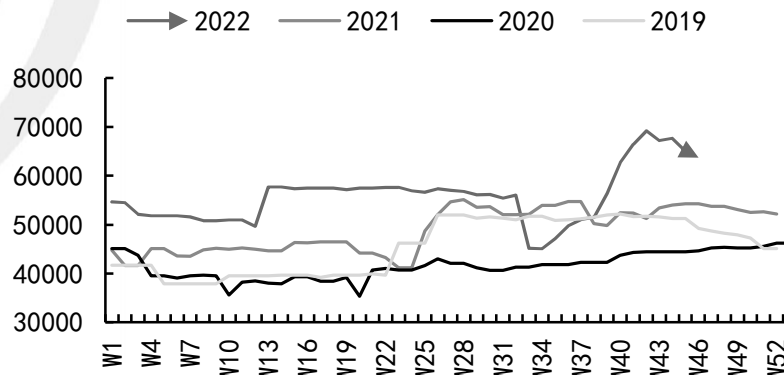
2.4 供应：周度产量环比下降，供应端仍有扰动风险

- 10月百川盈孚全国工业硅产量30.01万吨，同比增加15%，环比增长4%；2022年1-10月累计生产270万吨，同比增加19%。新疆地区因疫情原因开工下行，产量下降；四川地区高温限电缓解，部分地区开始复产，产量增加。云南地区随着枯水季的来临部分地区出现限电限产，供应量减少。
- 截至12月2日，全国工业硅周度产量为6.25万吨，环比上周下降2.07%。
- 据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数702台（与上周持平），截至12月2日中国金属硅开工炉数349台（较上周减少4台），整体开炉率49.72%，其中新疆开炉103台（增加1台），四川开炉57台（减少7台），云南67台（减少1台）。

工业硅月度产量（吨）



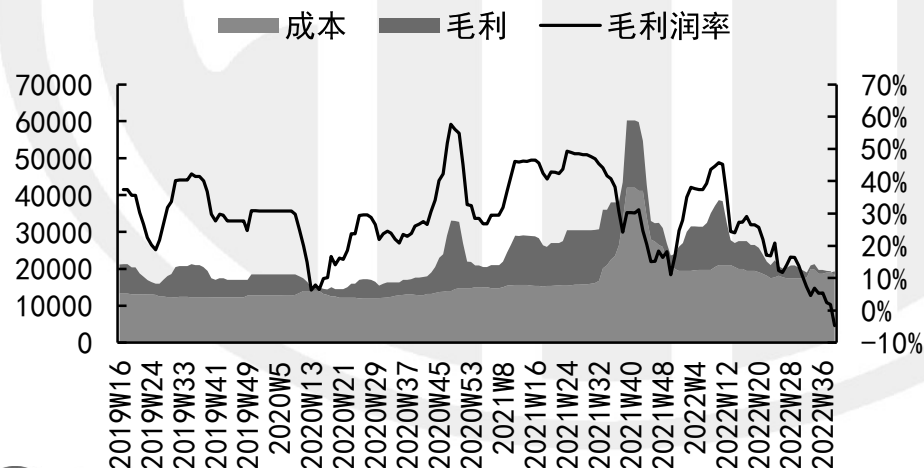
工业硅周度产量对比（吨）



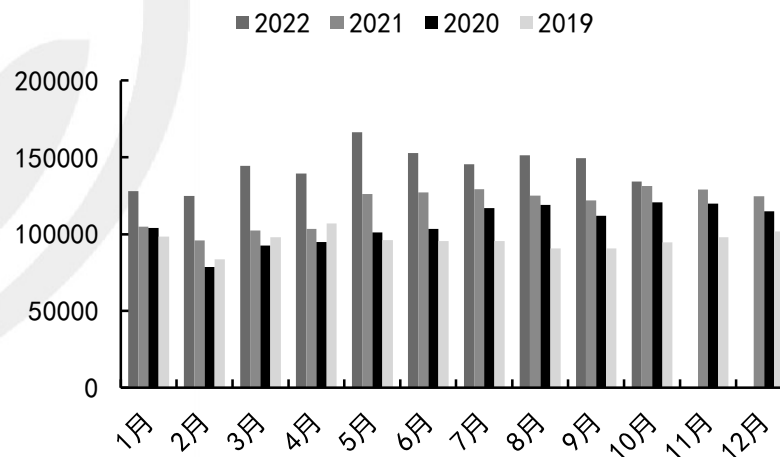
2.5.1.1 有机硅需求：需求较为低迷，冶炼利润率转亏

- 截至12月2日，有机硅行业冶炼利润率为-5.87%，较上周下降1.31个百分点。
- 10月百川盈孚有机硅产量为13.42万吨，同比增长2%，环比下降10%；1-10月累计生产143.6万吨，同比增长23%。
- 需求端的悲观情绪难以消散，供需格局无力扭转，库存处于高位。
- 截止12月2日，DMC工厂库存49100吨，较上周减少1500吨。需求较为低迷，库存仍处于高位。

有机硅行业生产利润（元/吨）



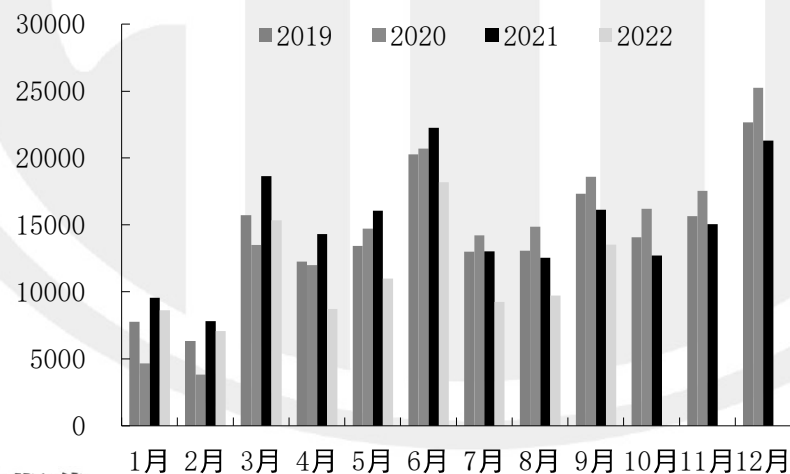
有机硅月产量（吨）



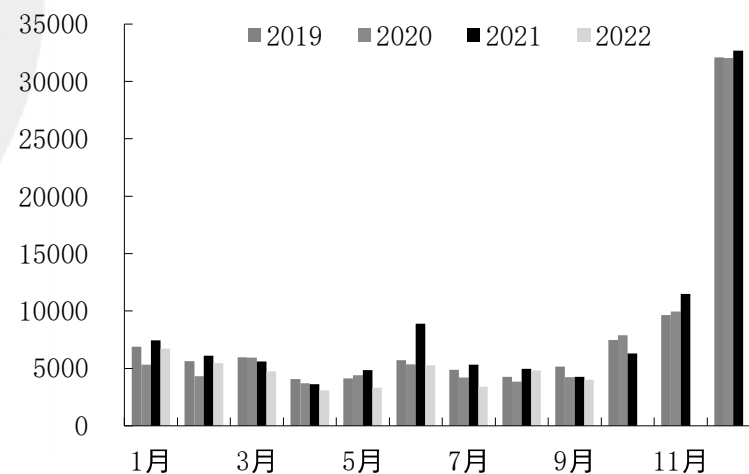
2.5.1.2 有机硅需求：地产十六条发布，地产需求预期提振

- 10月国内地产竣工面积5686万平方米，同比减少9.43%，1-10月累计同比减少18.72%。
- 10月国内房地产销售面积9758万平方米，同比下降23.22%，1-10月累计同比下降22.27%。
- 11月13日，央行、银保监会共同发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，内容涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度六大方面共十六条具体措施。

销售面积（万平方米）



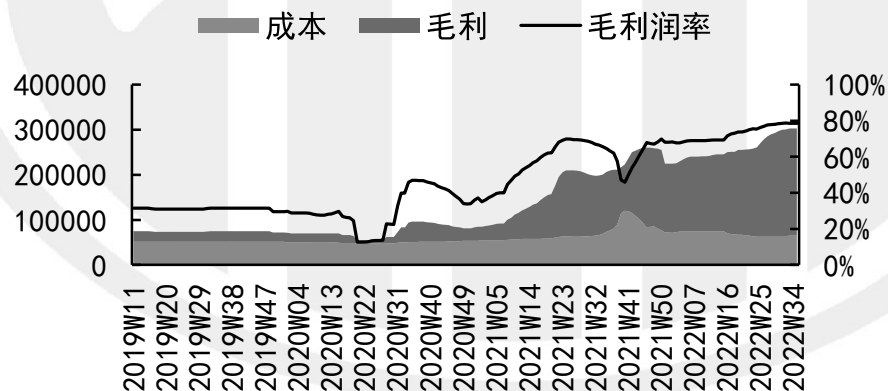
竣工面积（万平方米）



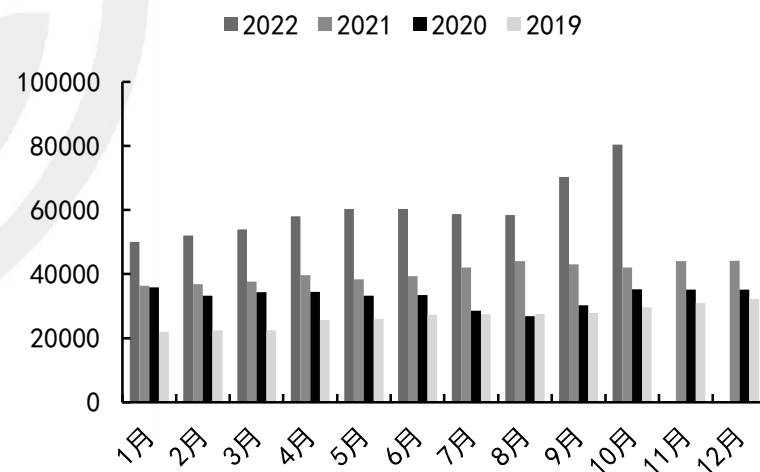
2.5.2.1 多晶硅需求：供应端回升，多晶硅利润高位

- 截至12月2日，多晶硅行业冶炼利润率为79.02%，较上周回升。11月部分受限电影响产能有序复产，新增产能爬坡，多晶硅供应增量一定程度缓解了当前紧缺态势，但相较于下游硅片需求，仍存缺口，支撑硅料价格维系高位。随着第四季度多晶硅产能大批释放，未来多晶硅或将面临过剩状态。
- 10月百川盈孚多晶硅产量为8.04万吨，同比增长91%，开工率升值86.8%，产能开工率大幅提高；1-10月累计生产60.25万吨，同比增长51%。
- 截止12月2日，多晶硅厂库库存12970吨，与上周持平。

多晶硅行业冶炼利润（元/吨）

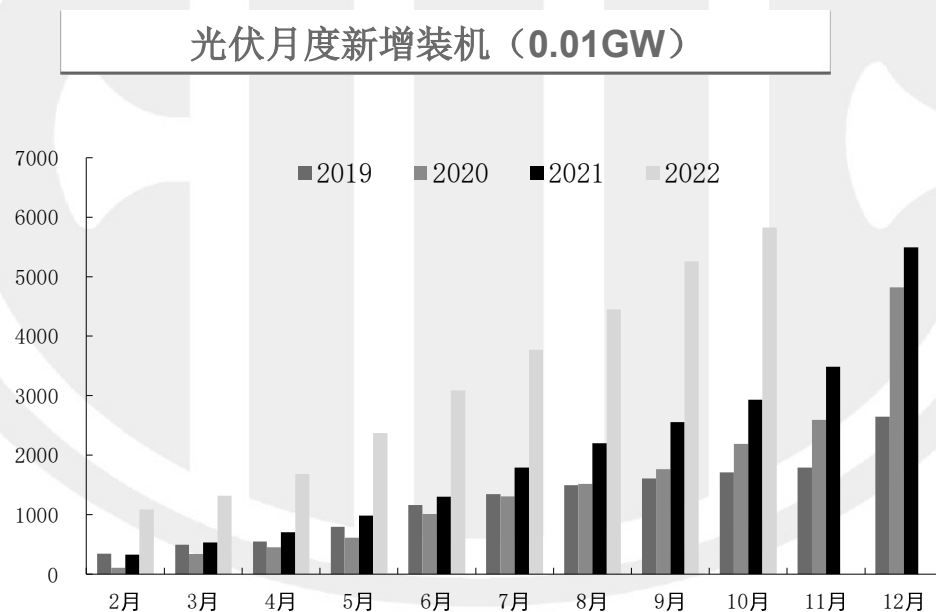


多晶硅月产量（吨）



2.5.2.2 多晶硅需求：10月光伏新增装机量维持高增

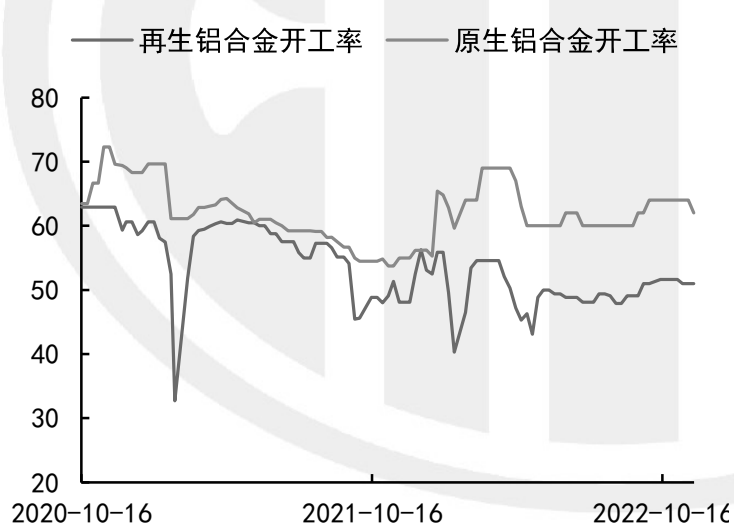
- 10月国内光伏新增装机量5.64GW，同比增长50.8%。1-10月累计新增装机量58.2GW，同比增长99%。
- 2021年中国光伏新增装机54.88GW，我们上调2022年全年新增装机预期，中性条件下新增108GW，乐观条件下新增115GW。



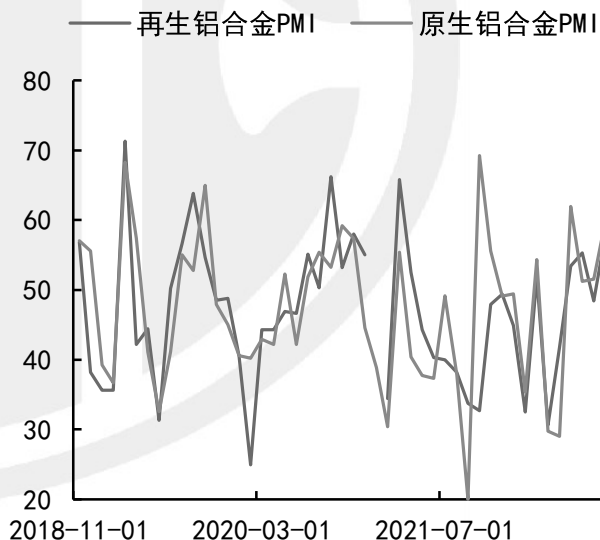
2.5.3.1 铝合金需求：铝合金行业周开工率持稳

- 截至12月2日，再生铝合金开工率为51%，与上周持平，原生铝合金开工率为62%，与上周持平。
- 9月和10月是传统消费旺季，但由于局部地区疫情反复、经济下行以及废铝流通仍较为紧张等原因，预计11月原生和再生铝合金开工进一步回升空间可能受限。
- 10月SMM再生铝合金PMI为46.8%，环比下降11个百分点；SMM原生铝合金PMI为41.2%，环比下降18.7个百分点。

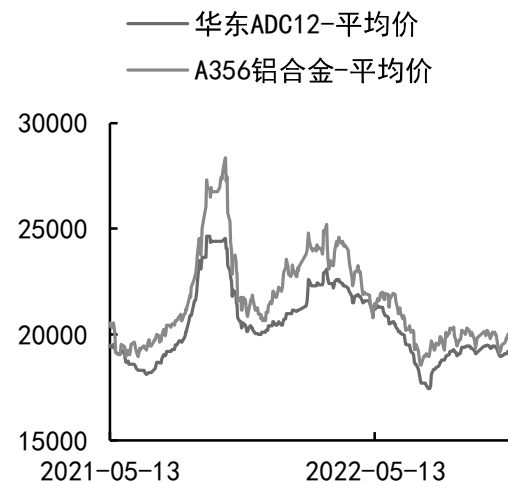
SMM铝合金龙头企业开工率（%）



SMM铝合金PMI



铝合金价格（元/吨）



2.5.3.2 铝合金需求：11月汽车销量保持增长

- 据乘联会消息，2022年10月乘用车销量较21年同期增加11%，环比9月同期下降1%。
- 中国汽车工业协会11月10日发布的数据显示，10月份，我国汽车产销量分别达259.9万辆和250.5万辆，同比增长11.1%和6.9%。1-10月累计产销分别完成2224.2万辆和2197.5万辆，同比分别增长7.9%和4.6%，增速较前9个月分别扩大了0.5和0.3个百分点。。

10月乘用车销量 单位：辆，%

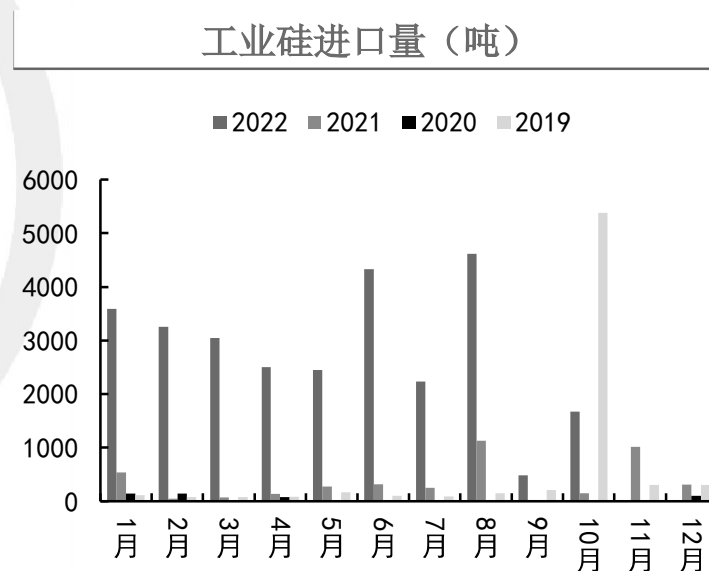
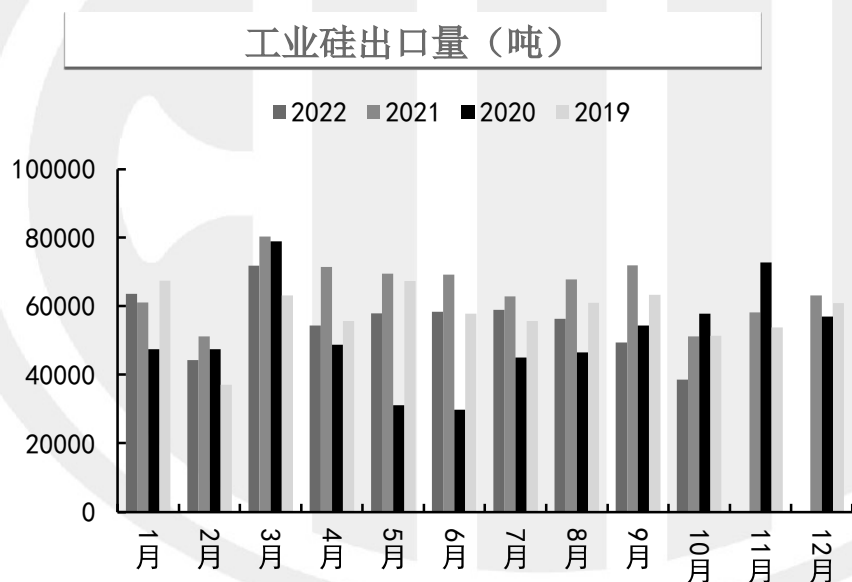
	1-7日	8-16日	17-23日	24-31日	1-23日	全月
20年	34667	60217	58509	99926	51921	64309
21年	41821	47094	53298	78059	47377	55295
22年	30907	52993	52885	105169	46238	61446
21年同比	21%	-22%	-9%	-22%	-9%	-14%
22年同比	-26%	13%	-1%	35%	-2%	11%
环比9月同期	-20%	15%	-16%	-8%	-6%	-1%

11月乘用车销量 单位：辆，%

	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-20日	全月
20年	47937	62867	58029	70587	154715	56695	69738
21年	39150	45269	48805	76674	129587	44671	60630
22年	35590	39652	52485			42925	
21年同比	-18%	-28%	-16%	9%	-16%	-21%	-13%
22年同比	-9%	-12%	8%			-4%	
环比10月同期	15%	-20%	-1%			-5%	

2.5.4 出口需求：10月工业硅出口环比下降

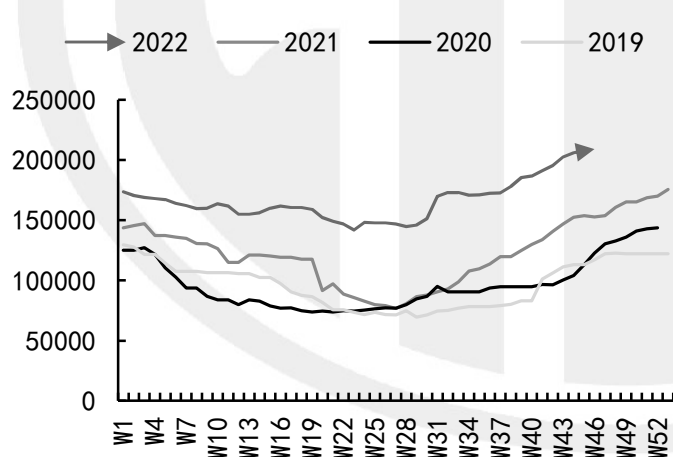
- 2022年10月工业硅出口约3.86万吨，同比减少24.6%，环比9月减少约10873吨，2022年1-10月累计出口约55.3万吨，同比减少15.7%。
- 2022年10月工业硅进口约0.17万吨，同比增长1028%，2022年1-10月累计进口约2.82万吨，同比增长863%。



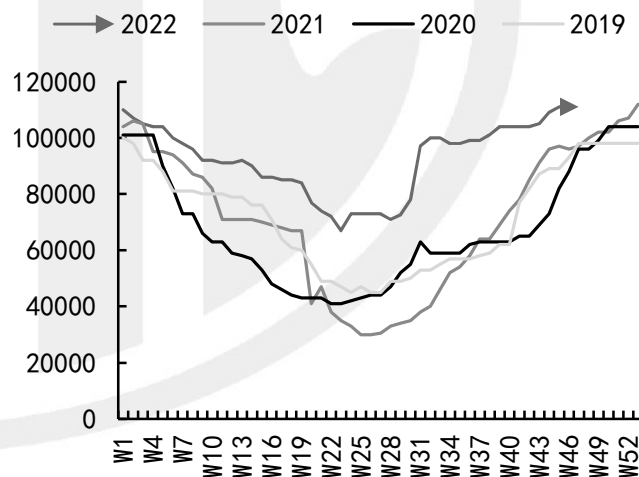
2.6 库存：工业硅行业库存继续增加

- 截至12月2日，工业硅行业库存较上周增加1100吨，至210170吨；三地港口库存较上周增加2000吨，至113000吨；工厂库存较上周减少900吨，至97170吨。

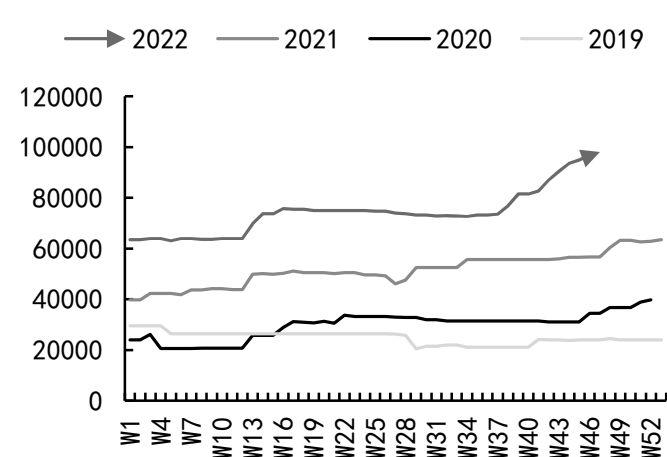
工业硅国内库存（吨）



黄埔港+天津港+昆明库存（吨）



工厂库存（吨）



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广
场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

致謝