

工业硅观点：库存处于高位，现货价格依然承压

信息分析：

(1) 截至 2 月 3 日，工业硅行业库存略微下降 13800 吨，至 225510 吨；三地港口库存开始下降，下降 3000 吨至 115000 吨；工厂库存回落 10800 至 110510 吨。

(2) 百川盈孚消息，1 月 30 日至 2 月 3 日中国工业硅周产量为 5.85 万吨，环比上周回升 3.12%。

(3) 百川盈孚消息，盈江县隆辉硅业有限公司主要生产 441#、421# 金属硅，有 2 台 12500kva 金属硅炉，目前开炉 2 台。

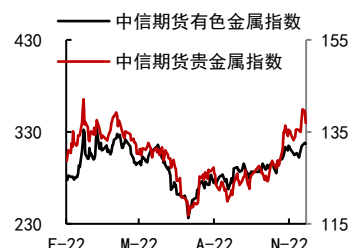
逻辑：宏观面上，美国非农数据超预期，带动美元指数反弹。国内经济复苏预期偏正面，市场对后续地产需求回升预期较强。供需面来看，受新疆地区增产影响，工业硅短期产量回落幅度不大，不过近期云南再传限电消息，或使得云南地区工业硅开工率继续下滑，产量存在继续回落的空间；需求端有望改善，多晶硅产量高增带动金属硅需求增长，同时有机硅价格开始企稳，关注地产回暖对有机硅需求的改善情况。库存方面，工业硅行业库存开始下降，但当前库存绝对值仍然较高，预计短期库存高位下现货价格将继续承压。中期来看，工业硅成本端支撑较强，价格下行幅度有限，并且 23 年房地产竣工修复预期改善，工业硅价格后续存回升基础。

操作建议：暂时观望

风险因素：供应中断；疫情冲击需求

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



有色金属研究团队

研究员：

沈照明

021-80401745

Shenzhaoming@citicsf.com

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

李苏横

0755-82723054

lisuheng@citicsf.com

从业资格号：F03093505

投资咨询号：Z0017197

郑非凡

zhenfeifan@citicsf.com

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

图表 1：工业硅现货及盘面指标日度监测

中信期货-工业硅现货及盘面指标日度监测											
日度数据		2023/2/7	2023/2/6	变动	幅度	日度数据		2023/2/7	2023/2/6	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	17,050	17,050	0	0.0%	期货收盘价 (元/吨)		17,715	17765	-50	-0.28%
	黄埔港	17,150	17,150	0	0.0%	主力合约持仓量 (手)		57,889	67793	-9904	-14.61%
	天津港	16,900	16,900	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		24,892	24588	304	1.24%
	昆明	17,450	17,550	-100	-0.6%	多晶硅 (元/千克)	复投料	225	225	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	18,800	18,900	-100	-0.5%		致密料	205	205	0	0.00%
	黄埔港	18,750	18,850	-100	-0.5%		菜花料	190	190	0	0.00%
	天津港	18,800	18,900	-100	-0.5%	有机硅 (元/吨)	DMC	17,250	17050	200	1.17%
	昆明	18,250	18,350	-100	-0.5%		107胶	17,650	17300	350	2.02%
	四川	18,350	18,350	0	0.0%		硅油	19,750	19500	250	1.28%
不通氧553 (元/吨)	华东	16,900	17,000	-100	-0.6%	铝合金 (元/吨)	ADC12	19,750	19700	50	0.25%
	黄埔港	16,900	16,900	0	0.0%		A356	20,150	19900	250	1.26%
	天津港	16,850	16,850	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	18,900	18900	0	0.00%
	昆明	16,800	16,800	0	0.0%		421硅粉	20,800	20900	-100	-0.48%
	四川	16,750	16,750	0	0.0%	三氯氢硅价格 (元/吨)		16,100	16100	0	0.00%

资料来源：Wind SMM 百川 中信期货研究所

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

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>