

悲观情绪较重，硅价跌跌不休



分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com

三月中旬以来，工业硅期货价格突破前期震荡区间后接连下跌，并于上周五突破 12,000 元/吨重要支撑位，创上市以来新低，今日收于 11,920 元/吨，日内最低价 11,760 元/吨，

供给端来看，随着硅价接连下跌，硅厂利润压缩严重，多数硅企已成本倒挂，尤其是四川、云南、重庆等处于枯水期的高成本硅企，目前云南德宏、宝山地区、四川、重庆地区部分硅厂计划停炉检修，新疆地区硅厂亦有减产，全国开炉数整体下滑，但减量对供需基本面影响较小，市场供给整体较为充足；成本高压下，预计二季度枯水期转平丰水期后西南产区复产或将延后。

需求端来看，多晶硅依旧是工业硅当前消费最大主力，但随着下游行情淡化，拉晶厂对多晶硅采买积极性减弱，多晶硅库存累积，已突破 10 万吨大关，目前多晶硅排产计划暂未改变，加之新增产能持续爬坡，预计 3 月多晶硅排产在 17 万吨左右，库存累积下多晶硅价格承压，新增产能实际投放情况不容乐观；有机硅则随着下游阶段性补库完成，库存累库风险提升，价格再度承压，湖北兴发、江西星火等多家企业维持降负生产，开工或有所下移；硅铝合金对工业硅消费变动不大；需求端整体表现不佳。

综合来看，硅市悲观情绪依旧，期货价格跌破 12,000 元/吨，现货市场成交价持续走弱，成本压力下部分硅企有所减产，但对供需面影响有限，预计短期现货价格持续承压运行，暂无企稳回升支撑，期货市场价格已处于绝对低位，继续追空风险较大，空单可考虑逐步止盈，后续关注硅企减产、下游采买意愿回升等信号带来的企稳反弹机会。

风险因素：宏观风险，供给端扰动。

免责声明:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。