

工业硅期货主力合约刷新上市以来新低

5月10日，工业硅期货主力合约日内持续走弱，最终收于14,565元/吨，跌幅3.77%，日内最低价14,535元/吨，刷新工业硅期货上市以来新低。

基本面来看，工业硅支撑不足，缺乏明显利好。3月初以来，硅价持续走弱，多次探涨无果，而三大主产地中的云南和四川两地当前正处于传统枯水期，加之云南地区干旱限电，两地生产成本高企，硅价已明显跌破四川和云南的成本价，云南地区减产意愿较强，四川地区开炉率则一直处于低位，目前仍在开工的企业或集团内部有需求或长单尚未完成，随着天气逐渐转热，云南、四川地区将逐步步入平水期和丰水期，但考虑当前硅价持续弱势，硅企复产情况不容乐观；作为当前开炉最高的新疆地区，在硅价走弱的冲击下，部分小厂已降低开炉，但影响颇微。从消费看，多晶硅对工业硅的需求持续景气，但凭一己之力难以拉动工业硅整体消费，有机硅因为成本倒挂+订单疲软，减产较多，硅铝合金则受房地产和汽车行业等影响，开工持续低位震荡。

整体来看，工业硅高库存、稳供给和弱需求的“三座大山”持续施压，库存持续高位，暂无显著去库趋势，下方成本难以对硅价形成较强支撑，近期硅价波动较大，投资者需谨慎持仓。

风险因素：宏观风险，硅厂大幅减产，下游企业超预期复产。

分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com

相关研究

免责条款：

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。