

需求回暖尚需验证，硅价震荡筑底为主

9月4日，工业硅期货主力合约冲高回落，最终收于13,845元/吨，涨幅0.73%（+100元/吨），日内最高价14,390元/吨，冲破了近期工业硅上方14,000元/吨压力位。

基本面来看，工业硅需求好转有限，硅价依旧以震荡筑底为主。生产上，新疆大厂有新增投产，中小硅厂复产复工，四川地区前期因大运会减停产的企业逐渐恢复，云南地区因洪涝灾害影响生产的企业也基本恢复正常，当前总开炉数375台，较7月底增加53台，工业硅供给整体稳中有增。需求端来看，硅片企业基本满负荷生产，拉动多晶硅消费，当前多晶硅库存处于相对低位，加之新增产能爬坡期质量不一，供给整体不及预期，需求向好支撑多晶硅价格持续走高，刺激前期减停产企业积极复产，提振工业硅需求；有机硅市场近期山东、内蒙以及云南的检修装置陆续恢复，但终端消费暂无明显好转，下游仍以消耗库存为主，随着“金九银十”时期来临，市场能否迎来旺季尚需观望；硅铝合金和出口方向则变动较小，对工业硅需求增量有限。

整体来看，期现价差刺激持货商交仓积极性，现货市场流通货源偏紧，持货商挺价出货情绪较重，但工业硅市场供增需弱的格局并未出现扭转，现货市场挺价售货并未带动期货市场跟涨，预计短期硅价震荡筑底为主，投资者可逢低布局；后续需关注需求端恢复情况。

风险因素：宏观风险，需求恢复不及预期。

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:

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。

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。