

供给收缩&成本支撑，工业硅开启筑底探涨之路

期货端：今日工业硅期货主力 2308 合约低位开盘，随后拉涨，后回吐部分涨幅震荡运行，最终收于 15,120 元/吨，幅度-0.03%，跌 5，单日增仓 2,274 手，成交量 4.9 万手；现货端：工业硅价格弱势下行，华东地区不通氧 553#工业硅价格 15,000-15,200 元/吨，下跌 100 元/吨，421#工业硅价格 16,500-16,700 元/吨，下跌 50 元/吨。

上周硅价冲高回落：因前期硅价持续走弱叠加电价上调，新疆地区开炉减少，预期工业硅供给将有所减量，工业硅询价增多，市场略有回暖，期货价格有所探涨，硅厂尝试上调报价，但是下游接受程度有限，现货市场探涨受阻，硅价重回下行通道。

工业硅扰动因素主要在于供给端：当前工业硅需求稳定，主要依靠多晶硅景气拉动，有机硅由于成本倒挂开工下降，硅铝合金需求持续疲软；供给端，西南产区开工较低，西北地区持续高开工，但四川地区电价逐渐开始回落，西南产区逐步步入平水期，开工回调预期较强，而新疆地区电价上调推涨工业硅成本，部分企业已下调开工，若后续硅企减产较多，硅价或将迎来反弹。

综合来看，需求持续疲软，但硅价已逐步跌至成本线附近，下行空间有限，预计短期工业硅区间震荡维稳筑底，后续有望再次探涨，可轻仓做多，主力合约运行区间 14,700-15,600 元/吨。

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。