



双硅基本面仍弱，高库存压制价格反弹

工业硅：供增需弱格局下，价格维持震荡

市场分析

价格：3月15日当周，工业硅期货先涨后跌震荡运行，主力合约2605盘面当周跌幅0.17%。现货方面，华东不通氧553#均价8700元/吨；通氧553#在8800元/吨；521#在9400元/吨；441#在9100元/吨；421#在9200元/吨；421#有机硅用在9850元/吨；3303#在10300元/吨，周内价格窄幅上调。

供应：本周供应端小幅上升，周度产量小幅上涨，新疆厂家延续节后复工节奏，开工率逐渐上升，头部企业有序推进生产，云南地区因枯水期电价高位，生产成本高，开工率始终保持低位，总体供应端缓慢恢复。

需求：多晶硅下游需求恢复显著慢于预期，“抢出口”的需求预期也并未兑现，导致工业硅需求持续萎靡，有机硅错峰减排持续推进，铝合金开工率下降，对金属硅需求存在不同程度的下降。

有机硅方面，根据SMM统计，周度DMC产量4.51万吨，较上周增加0.67%。多晶硅方面，周度开工小幅下调，周度产量1.9万吨，较上周小幅增加，整体消费端持续弱势。

库存：多晶硅库存小幅波动，仍处高位，据百川，整体库存水平维持在38万吨上下。一季度传统淡季效应凸显，国内分布式项目推进放缓，海外市场采购节奏平淡，终端需求疲软沿着产业链向上传导，下游企业普遍采取“按需采购”的谨慎策略，硅片企业出货依旧缓慢，库存自然累积。短期来看，无明显利好情况下，需求仍将维持疲软。

成本：石油焦价格上涨，为工业硅成本带来显著支撑。

利润：本周金属硅利润整体亏损，区域分化明显，依托电价优势的内蒙，宁夏企业整体亏损可控，而不具备成本优势的甘肃部分企业大幅亏损。

策略

工业硅价格预计将维持区间震荡，供需双减的情况下叠加煤炭价格与光伏产业链价格上涨传导效果，价格支撑明显。上行高度取决于下游需求恢复和库存去化进度，下行空间则受成本支撑和减产预期限制。

单边：短期区间操作

跨期：无

跨品种：无

期权：无

风险

- 1、西北复产及与西南停产情况；
- 2、多晶硅企业开工变化；
- 3、政策端扰动；
- 4、宏观及资金情绪；

5、有机硅企业开工情况。

多晶硅：价格支撑薄弱，需求端仍待恢复

现货市场

价格：多晶硅N型复投料均价46元/千克，颗粒硅均价44/千克，多晶硅价格指数45.64元/千克，现货价格下跌。本周市场交易氛围清淡，企业对高价货源接受度不高，仅刚需补库。主力合约2605合约截止周五收盘价为42040元/吨，当周盘面小幅震荡上涨。

供应：当周多晶硅产量环比小幅减少，最新周度产量1.9万吨。当前消费端表现一般，一季度传统光伏淡季下，开工率普遍不高，据百川，多晶硅整体开工率3成左右，预计3月产量回升至8.5至9万吨。

需求：目前多晶硅需求持续萎靡，由于多晶硅需求直接与下游电池片，硅片企业相关，传统淡季情况下叠加成本压力与技术迭代，下游仅维持刚需采购，对高价货源接受度不高，此外，“抢出口”带来的需求预期也并未兑现。

组件方面，据百川，本周组件价格基本持稳，，截止到 3 月 12 日，TOPCon组件-182mm 市场参考价格 0.78 元/瓦左右，头部企业报价变化不大，但实际成交价格因低迷市场行情影响，与报价仍有差距。

库存：本周多晶硅库存小幅波动整体仍处高位，去库进展艰难。最新统计多晶硅库存35.7万吨，环比变化2.59%，硅片库存28.35GW，环比变化-2.28%。

成本：本周多晶硅成本支撑薄弱，主要原因是工业硅价格弱势运行。

策略

多晶硅价格预计将持续弱势震荡。工业硅价格持续弱势，使得多晶硅成本支撑薄弱，4月前“抢出口”现象带来的需求预期也并未兑现，叠加高位库存，产业链需求传导困难。节后硅片企业复工但库存压力仍存，近期中东冲突使得全球情绪降温，或会加剧盘面抛压。短期内关注节后供需恢复情况，中长期则需关注银价走势，库存去化进度。

单边：短期区间操作，主力合约预计维持震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

1、美国关税调整2、期货上市对现货市场带动；3、宏观及资金情绪影响；4、政策扰动影响 5、中东地区冲突对海外光伏需求影响

图表

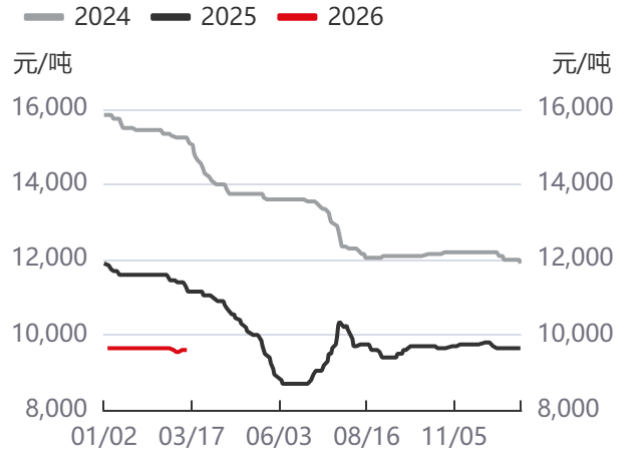
图1: 华东通氧553#价格走势 元/吨	4
图2: 华东421#价格走势	4
图3: 主要有机硅产品价格走势 元/吨	4
图4: 三氯氢硅价格走势 元/吨	4
图5: 颗粒硅价格走势 元/吨	4
图6: n 型多晶硅价格走势 元/千克	4
图7: 金属硅样本周度产量及库存: 新疆样本周度产量	5
图8: 金属硅样本周度产量及库存: 云南样本周度产量	5
图9: 金属硅样本周度产量及库存: 四川样本周度产量	5
图10: 西北样本周度产量 吨	5
图11: 有机硅DMC周度产量 万吨	5
图12: 多晶硅周度产量 吨	5
图13: 硅片周度产量 GW	6
图14: 样本企业统计库存 吨	6
图15: 统计总社会库存 万吨	6
图16: 交易所仓单量 手	6
图17: 多晶硅库存数据 万吨	6
图18: 有机硅中间体库存数据 吨	6
图19: 工业硅平均成本 元/吨	7
图20: 工业硅行业平均利润 元/吨	7

图1: 华东通氧553#价格走势 元/吨



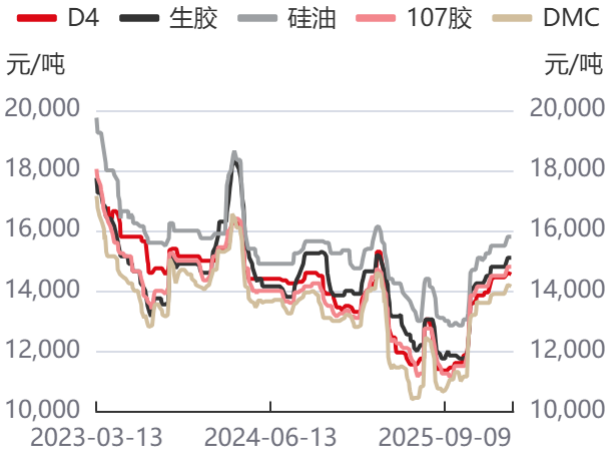
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: 华东421#价格走势 元/吨



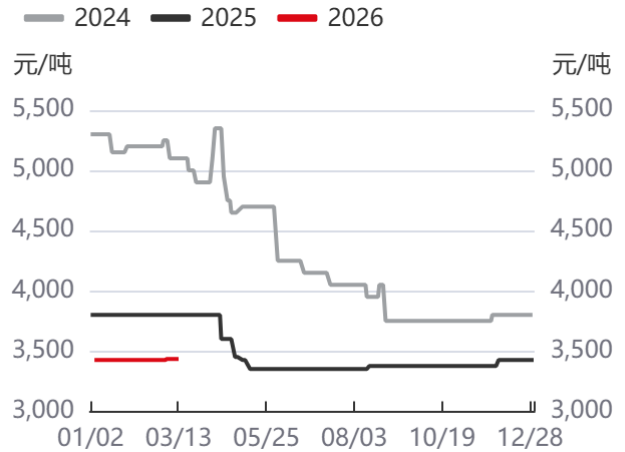
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 主要有机硅产品价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: 三氯氢硅价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 颗粒硅价格走势 元/千克



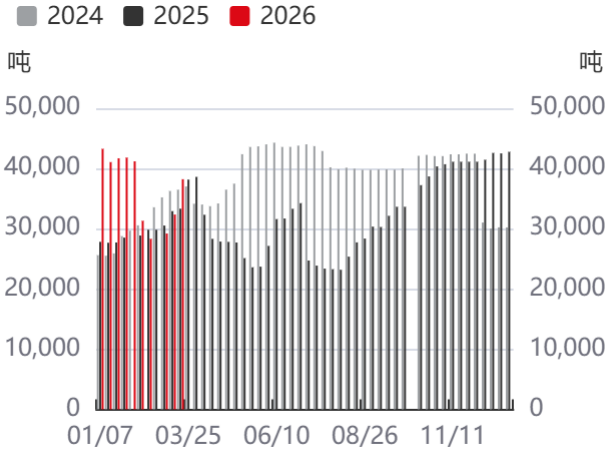
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: n型多晶硅价格走势 元/千克



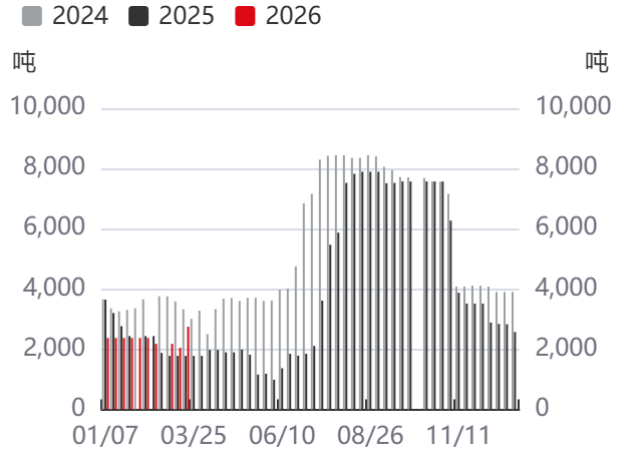
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：金属硅样本周度产量及库存：新疆样本周度产量



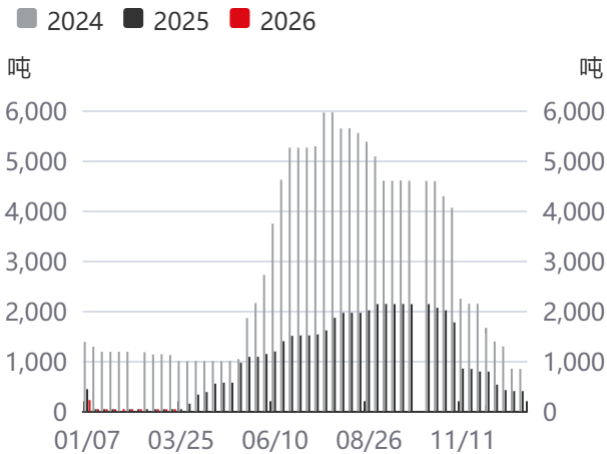
资料来源：同花顺，SMM，华泰期货研究院

图8：金属硅样本周度产量及库存：云南样本周度产量



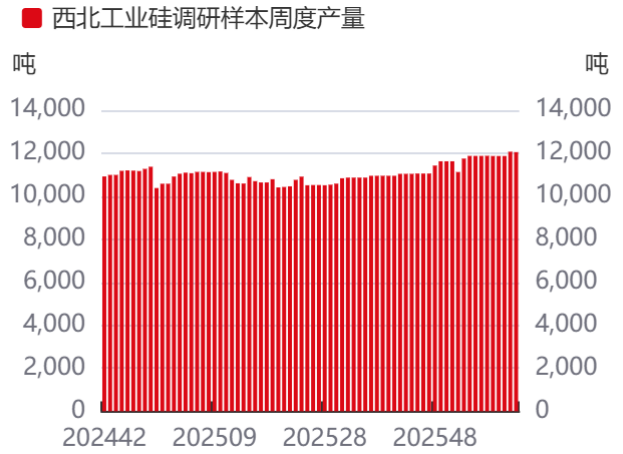
资料来源：同花顺，SMM，华泰期货研究院

图9：金属硅样本周度产量及库存：四川样本周度产量



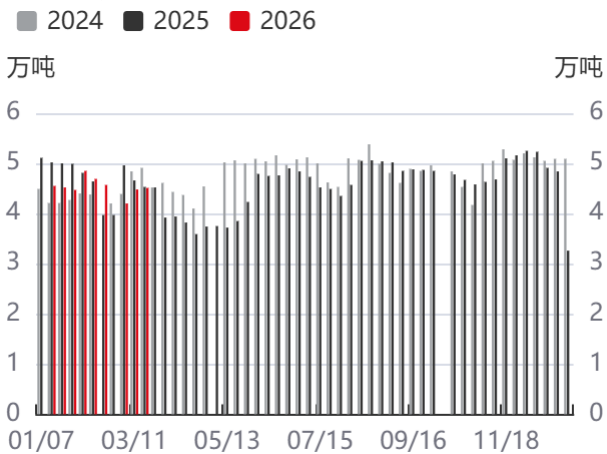
资料来源：上海有色

图10：西北样本周度产量 吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图11：有机硅DMC周度产量 万吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图12：多晶硅周度产量 吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图13: 硅片周度产量 GW



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 样本企业统计库存 吨



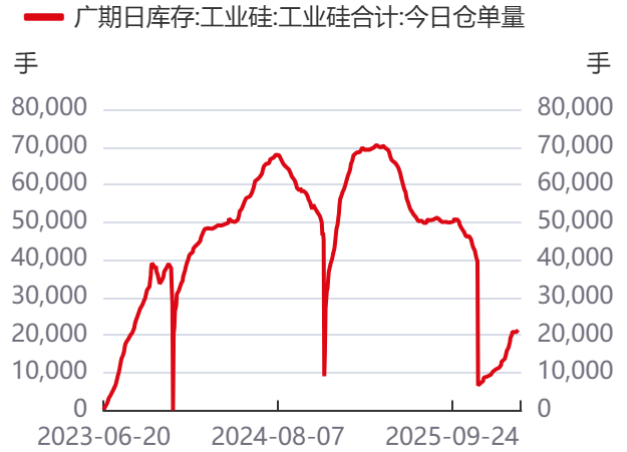
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图15: 统计总社会库存 万吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图16: 交易所仓单量 手



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图17: 多晶硅库存数据 万吨



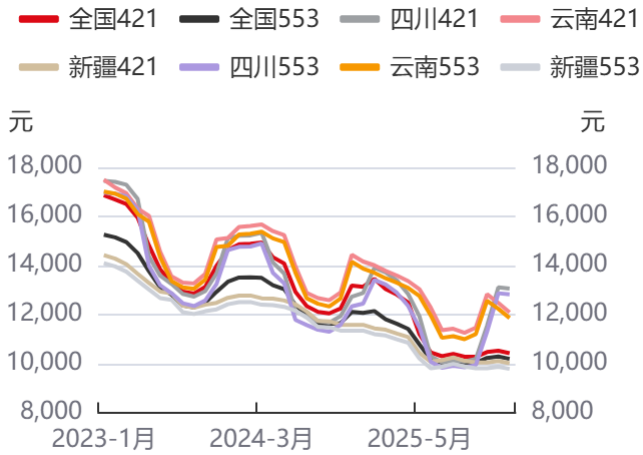
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图18: 有机硅中间体库存数据 吨



资料来源: 百川盈孚, 华泰期货研究院

图19: 工业硅平均成本 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图20: 工业硅行业平均利润 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

本期分析研究员



师橙

从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806

陈思捷

从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047

封帆

从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579

联系人



蔺一杭

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房