

## 信心不足 弱势运行

### 【摘要】

2022年12月22日，广州期货交易所首发品种工业硅共挂牌5个合约，每个合约均有成交。上市首日总成交33202手，总持仓6629手。成交也主要集中在前半个小时，10点后交投比较低迷。

主力合约SI2308最高价19720元/吨，最低价18160元/吨，收盘18310元/吨。SI2308-SI2311价格逐步降低，价差呈现back结构。价格运行符合之前预判的上市首日价格波动区间在18300-19500元/吨。但从远月合约来看，价格中枢在18000-18500元/吨。

目前工业硅下游有机硅、铝合金、光伏都出现需求力度不足情况，预计春节前维持该状态。唯一的支撑只有成本。价格主流波动区间17000-20000元/吨，多空交易一定要基于价格足够有吸引力，窄幅波动区间18000-19000内交易性价比不高。

吴菁琛

电话：010-84555056

邮箱

wujingchen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3051432

投资咨询资格号

Z0013764

**【目 录】**

一、成交持仓情况 .....	3
二、价格运行情况 .....	3
三、合约价差结构 .....	4
四、工业硅现货价格 .....	4
五、后期价格走势 .....	5

## 一、成交持仓情况

2022年12月22日，广州期货交易所首发品种——工业硅闪亮登场。

上市首日工业硅共挂牌5个合约，每个合约均有成交。

主力合约SI2308成交28742手，5个合约总成交33202手，相当于16.6万吨，约为2021年产量的5%，相比铝、螺纹日成交量占全年产量的比重约为2%，上市首日工业硅活跃度还不错。

主力合约SI2308持仓4710手，5个合约总持仓6629手，按目前来看可交割现货和交割仓库库容完全可以满足。

图表1：工业硅期货首日成交持仓情况

合约	成交量	持仓量
SI2308	28742	4710
SI2309	1484	574
SI2310	613	222
SI2311	1234	616
SI2312	1129	507
合计	33202	6629

来源：广州期货交易所、国元期货

根据广州期货交易所通知，上市首日，工业硅期货合约交易保证金水平为合约价值的10%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的16%。如合约有成交，则下一交易日起，交易保证金水平为合约价值的10%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的8%。则明日所有工业硅期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的8%。

## 二、价格运行情况

主力合约SI2308开盘一度冲高至19720元/吨，随后震荡下跌，9:20最低探至18160元/吨，随后略有反弹至18500元/吨，9:40后价格基本在18300-18500元/吨之间震荡，收盘18310元/吨。成交也主要集中在前半个小时，10点后交投比较低迷。

图表2：SI23085分钟K线图



来源：文华财经、国元期货

### 三、合约价差结构

工业硅 5 个合约挂牌价均为 18500 元/吨，首日收盘后 SI2308-SI2311 价格逐步降低，价差呈现 back 结构，SI2312 价格最高。

图表3：工业硅期货价格

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价
SI2308	19100.00	19720.00	18160.00	18310.00	18540.00
SI2309	18500.00	19165.00	18100.00	18215.00	18580.00
SI2310	18500.00	19220.00	18070.00	18150.00	18520.00
SI2311	18500.00	19120.00	17915.00	18000.00	18240.00
SI2312	18800.00	20660.00	18290.00	18355.00	18780.00

来源：广州期货交易所、国元期货

符合之前预判的上市首日价格波动区间在 18300-19500 元/吨。但从远月合约来看，价格中枢在 18000-18500 元/吨。

### 四、工业硅现货价格

工业硅期货基准交割区域为上海市、江苏省、浙江省，非基准交割区域为天津市、广东省、四川省、云南省、新疆维吾尔自治区。首批公布的仓库有上海、江苏、浙江、广东、四川、新疆的。其中广东省交割贴水 150 元/吨，四川省交割贴水 400 元/吨，新疆交割贴水 800 元/吨。交割非基准品 Si4210 比基准品 Si5530 升水 2000 元/吨。

受当前现货市场持续偏弱影响，市场情绪以偏空为主，12 月 22 日工业硅现货价格小幅下跌。

图表4：工业硅现货价格

	12月21日均价	12月22日均价	涨跌
不通氧 553#硅(华东)	18500	18500	0
通氧 553#硅(华东)	18850	18750	-100
421#硅(华东)	19900	19850	-50
不通氧 553#硅(黄埔港)	18400	18400	0
通氧 553#硅(黄埔港)	18850	18750	-100
421#硅(黄埔港)	20000	19900	0
不通氧 553#硅(四川)	18100	18100	-
421#硅(四川)	19600	19500	-100

来源：SMM、国元期货

由于通氧 553#硅价格下跌，与不通氧 553#硅价差进一步缩小，华东地区价差仅有 250 元/吨，不同规格间的金属硅价差进一步缩小。现货市场受新冠病毒迅速蔓延影响，多地区出现不同程度运力紧张的情况，汽运运费有所上涨。

## 五、后期价格走势

维持原有判断：

鉴于工业硅下游有机硅和多晶硅行业景气度差异较大，价格底部要着重分析有机硅，价格想象空间要依托光伏行业。

目前有机硅、铝合金价格持续低迷，工厂亏损较大，相关厂商维持刚需采购，对工业硅需求偏弱。特别是有机硅行业，单体厂亏损住状态暂无好转，目前单体厂开工率不到 70%。春节前预计维持该状态。

光伏行业，12月市场发生反转，在二三季度大量新投多晶硅产能逐渐达产后，多晶硅供应明显增加。SMM 数据显示，第四季度，国内多晶硅产量 27.6 万吨，环比三季度增幅达到 40.5%。供应大幅增长，下游需求却出现了下滑，组件、电池片、硅片等 12 月预计产量都出现不同程度的下滑，其中与硅料直接相关的硅片 12 月预计产量 31GW，环比 11 月下月 14%。多个龙头企业积累大量硅片库存，硅片供应相对电池片存在明显过剩。随着库存累积，硅片企业开始降价排库，龙头企业的降价引发二三线企业纷纷跟跌，硅片价格走跌倒逼硅片企业压价硅料，市场转向买方市场。

在工业硅下游需求力度不足的情况下，唯一的支撑只有成本。价格主流波动区间 17000-20000 元/吨，多空交易一定要基于价格足够有吸引力，窄幅波动区间 18000-19000 内交易性价比不高。

## 重要声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，  
9层906、908B

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座6楼  
601-607

电话：0551-62895515

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即  
磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312922

### 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A  
座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔  
6层06室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路577号16层（实际  
楼层13层）04室

电话：021-50872756

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

### 郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

### 青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号1103户

电话：0532-66728681

### 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008  
号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢  
2201-3室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦  
12层西侧

电话：0475-6380818

### 广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A  
单元

电话：020-89816681