

## 供需双增，仍偏过剩

### 摘要

工业硅上市以来，因供给表现宽松，整体走势下跌为主。

展望二季度，前期或因云南等地新增减产等原因，供需情况回归紧平衡，但随着丰水期到来，西南成本下移，以及西北新增产能的投放，二季度后半期供给压力仍大，社会库存恐再度累积。全年视角下，需求的增量大概率难以跑赢供给的增幅，叠加库存高企，“过剩”或是工业硅全年的主旋律。

**供给端：**随着丰水期到来，西南成本将显著下移，生产利润得到修复，复产是大概率事件，幅度受到利润空间影响，此外二季度仍有项目预计投产，因此整体产量将进一步上行。

**需求端：**下游环节仅有多晶硅板块维持旺盛需求的可能性较大，有机硅、铝合金板块均受到终端需求弱复苏的影响，预计难有明显增量。

**库存：**预计二季度前期库存去化放缓，但受供给宽裕影响，整体趋势仍将维持累库。

**操作上：**预计二季度价格区间在13000元/吨-16000元/吨，单边建议空单继续持有。

**风险点：**西南水电不足；需求远超预期。

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

夏莹莹

投资咨询证号：

Z0016569

联系人

梅怡雯

从业资格证号：

F03091967



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之姓  
待云起

投资有风险 入市需谨慎



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文