



工业硅周报

产业链分歧较大，双方博弈持续

2023年11月4日

国联期货研究所

蒋一星

从业资格号:F3025454

投资咨询号:Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周（2023.10.30-2023.11.03）工业硅市场价格弱势下行。截至2023年11月3日，市场参考均价15105元/吨，与10月26日价格15252元/吨相比价格下跌147元/吨，跌幅0.96%。本周工业硅期货盘面震荡反复，现货市场价格延续下滑态势，整体交易不佳，以低价成交为主。西南地区电价上调，四川个别企业在成本压力增加前提下减少开炉；云南地区计划展开限电行动，德宏、怒江地区已做好准备等待通知，此举将导致当地金属硅市场供应缩减。福建等多非主产区硅厂缓慢复工。在西南主产区成本提高，供应缩减的预期下，硅厂让利销售意愿减弱，部分囤货。下游多晶硅产能持续释放，虽受硅片弱势行情影响，对原材采购保持刚需，但仍维持稳定增量；有机硅单体厂开工率维持弱势，生产状况一般；铝合金方面存在减产计划，对金属硅采购较弱。目前场上成本端、供应端均对金属硅价格上调提供驱动力，但需求端稍显拖累，市场走势尚不明朗，整体市场氛围尚未升温。
运行逻辑	目前交易纠结在供应受限制电政策的短期减产影响，而成本抬升下，市场交易情绪萎靡，叠加仓单注销逼近，旧仓单货物流出将对市场硅价造成冲击，双方博弈下，延续偏弱震荡走势。
推荐策略	建议短线震荡区间（13800-14400）操作。月差持续走弱下，建议可以反套布局。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	中国人民银行：11月1日，央行网站发布2023年三季度金融机构贷款投向统计报告，2023年三季度末，人民币房地产贷款余额 53.19 万亿元，同比下降 0.2% ，与8月份持平，增速下滑态势有所企稳。报告还指出，住户消费贷款增速回升，经营性贷款保持较快增速。
需求	向上	本周下游整体需求弱势。多晶硅产能爬坡，需求旺盛，但受下游硅片行情影响，企业利润压缩，对原材料金属硅采购谨慎；有机硅目前行情一般，企业生产积极性较弱；随着东北地区降温，建材需求减少，内蒙古地区铝棒少量减产，对工业硅需求小幅减少。据海关数据， 2023年9月中国金属硅出口5.13万吨 ，环比上涨 18.4% ，同比上涨 3.66% 。 2023年1-9月中国金属硅出口共计43.03万吨 ，同比下降 15.4% 。
供应	向上	新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。云南、四川电价上调，个别企业不堪成本压力减少开炉；云南地区已有限电限产计划，预计下周产量缩减。福建等多非主产区硅厂陆续增加开炉。据百川盈孚统计， 2023年9月中国金属硅整体产量35.36万吨 ，同比上涨 22.32% ，环比上涨 8.17% ，开工率 64.28% 。
库存	向上	本周仓单部分流出，交割库库存量较上周下降，港口库存有所增加，尤以昆明地区增量明显。本周市场交易不佳，部分厂家囤货，硅厂厂库累积。
基差	中性	si2401合约930（+13.41%） ，价差震荡小幅走扩。

G 利润

向下

本周工业硅成本上涨。硅煤、石油焦价格平稳，西南地区电价上调0.1-0.15元/度，利润方面：本周金属硅利润下降。主要是金属硅整体成本上涨，价格下跌。预计下周工业硅价格小幅震荡、大体维稳，成本上行，利润下降。



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

03

工业硅需求---多晶
硅分析

05

工业硅需求铝合金分
析

02

工业硅供应分析

04

工业硅需求---有机
硅分析

01

周度核心要点及策略

周期内文华商品指数变动汇总

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅（%）
期货	Si2401（主力合约）	收盘价	14060	14120	+60	+0.43%
		成交量	38502	36612	-1890	-4.90%
		持仓量	46507	64392	+17885	+38.45%
	Si011价格		13070	13205	+135	+0.47%
	Si12价格		13995	14060	+65	+1.16%
	Si02价格		14095	14170	+75	+0.53%
现货	通氧5530（华东）		15150	15050	-100	-0.67%
	通氧4210（华东）		15800	15650	-150	-0.94%
价差	Si2401基差（华东421）		1090	930	-160	-14.68
	Si2311基差（华东421）		2080	1845	-235	-11.29
	11-12基差		-925	-855	+70	+7.57
	12-01基差		-35	-50	+15	+42.86

备注

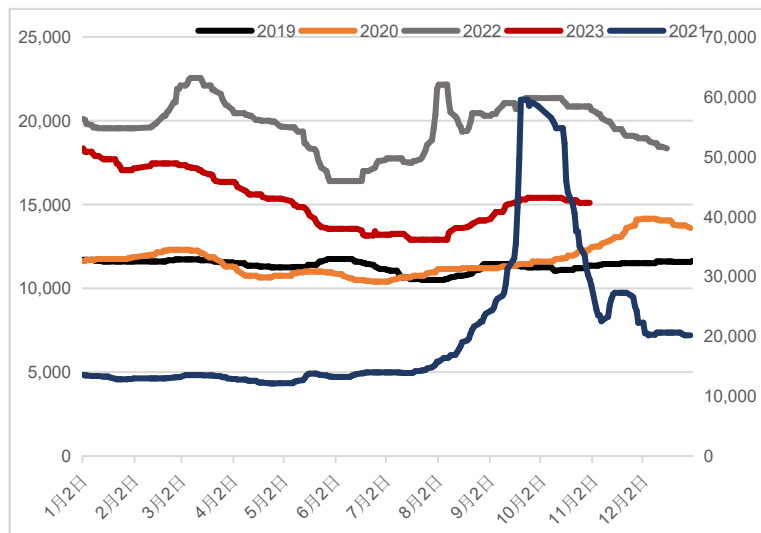
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



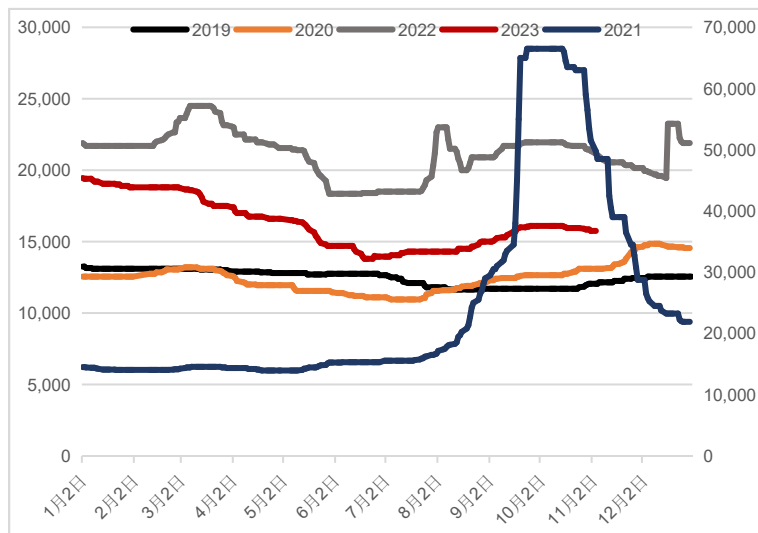
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



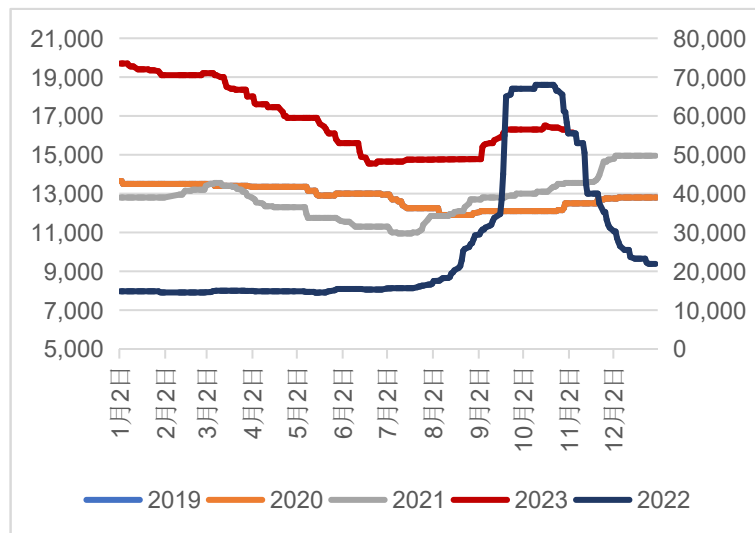
截止2023年11月03日，华东通氧Si5530价格为15050元/吨，较上周下跌100元/吨，跌幅0.67%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年10月20日，华东Si4210价格为15800元/吨，较上周下跌150元/吨，跌幅0.94%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2023年10月20日，华东Si4210（有机硅用）价格为16300元/吨，较上周下跌150元/吨，跌幅达13.33%。

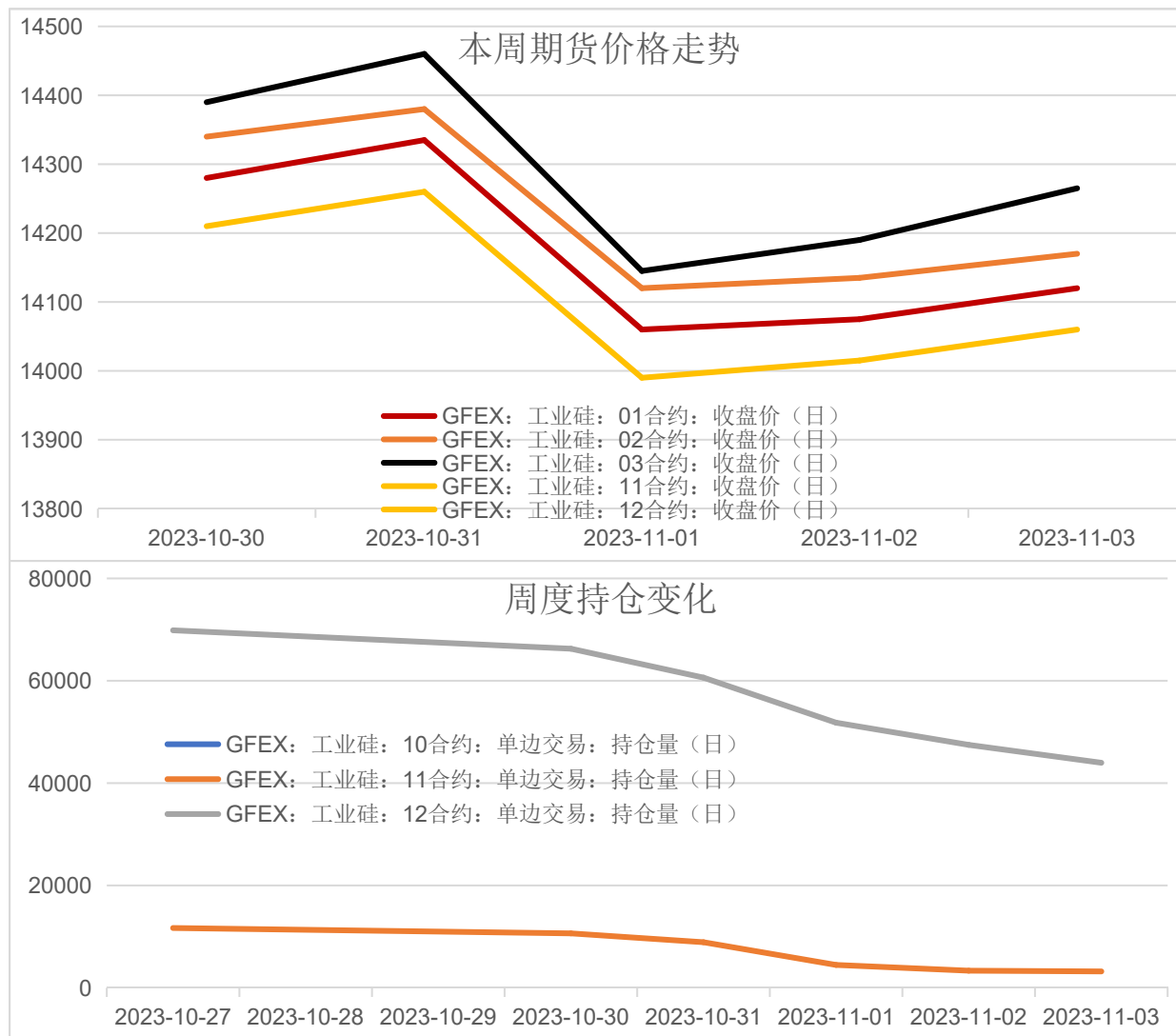


期货价格走势回顾

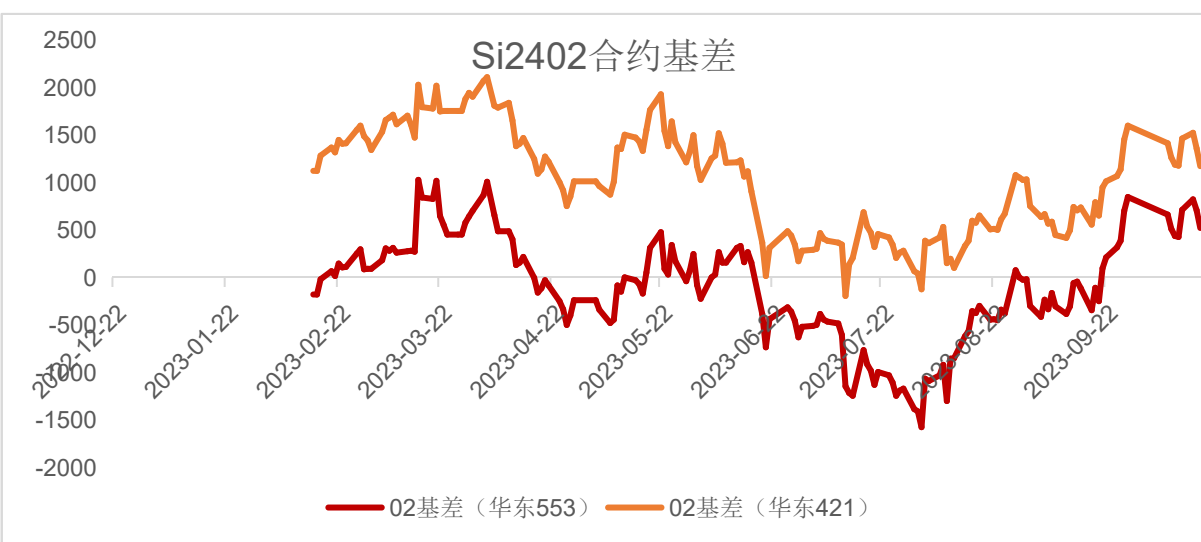
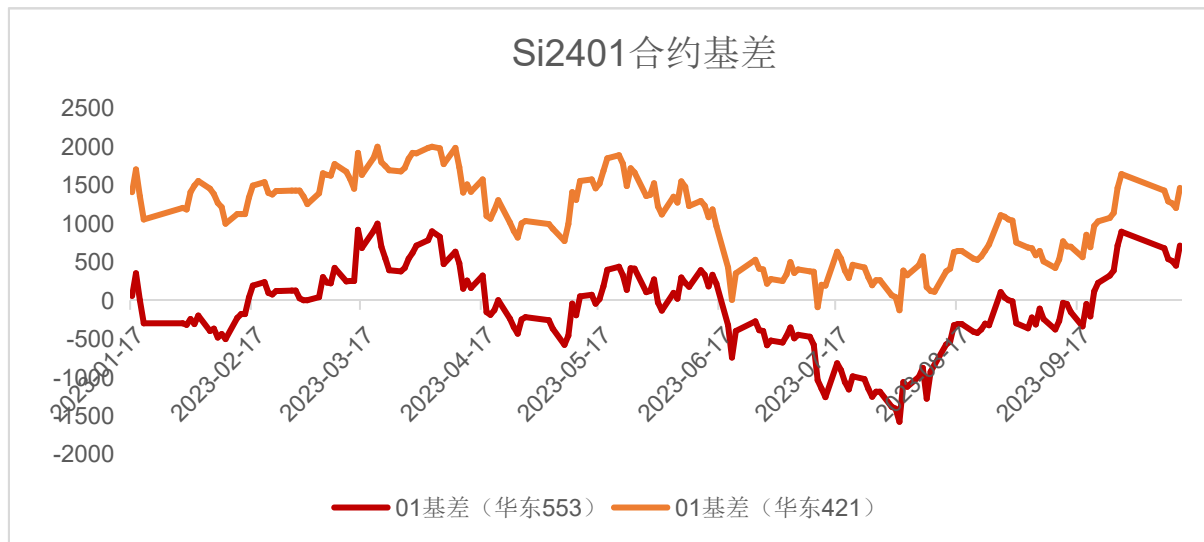
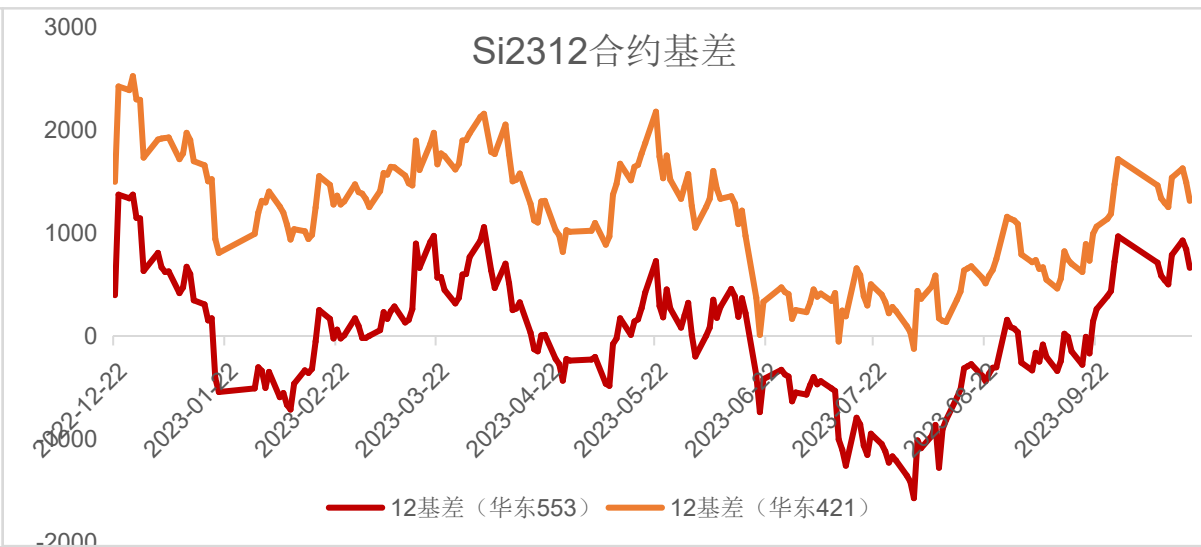
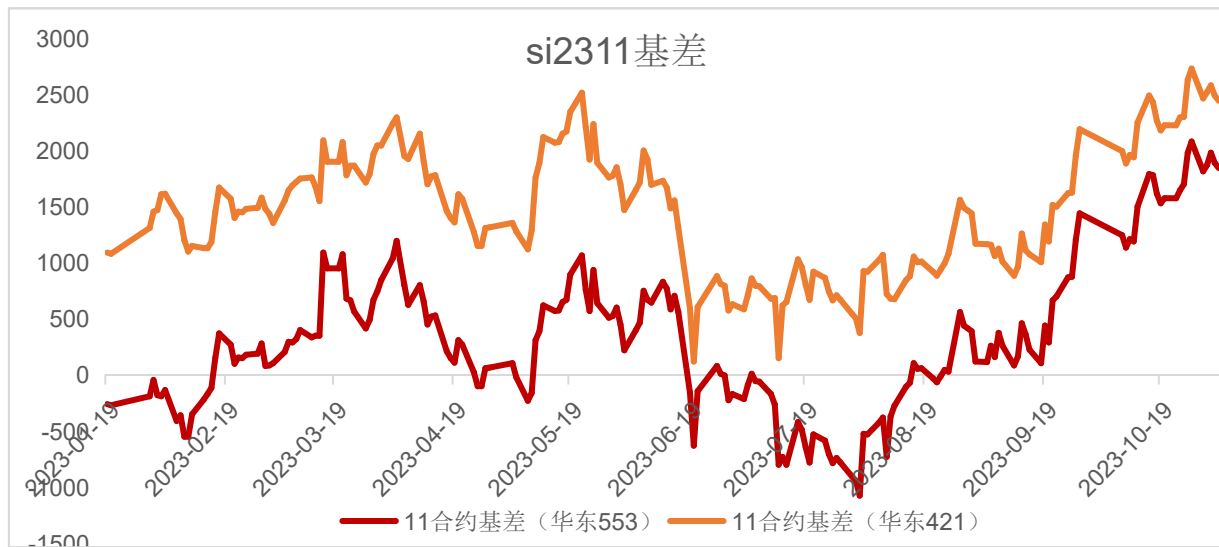
工业硅期货本周盘面震荡运行，业者情绪反复拉扯，心态悲观；现货市场价格向下松动，冶金级产品体现较为明显。，主力合约在14060-14120元/吨附近震荡，双方博弈。

从工业硅期货价格曲线的角度来看，近期价格曲线盘整运行，远月表明市场在将01合约价格打至成本线后远月反应枯水期的成本预期，预计未来价格将变为近弱远强的contango模式。

从基差的角度来看，Si5530现货价格高于期货价格，Si4210基差在本周逐渐走强，月差走弱，目前看套利空间不大，反套利润将小幅走扩。

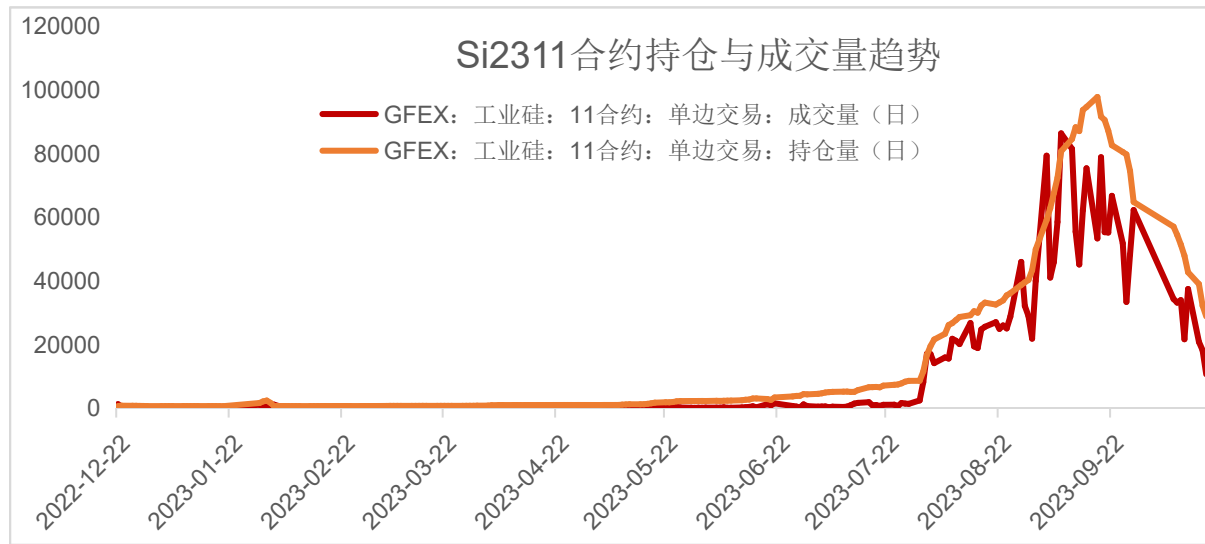
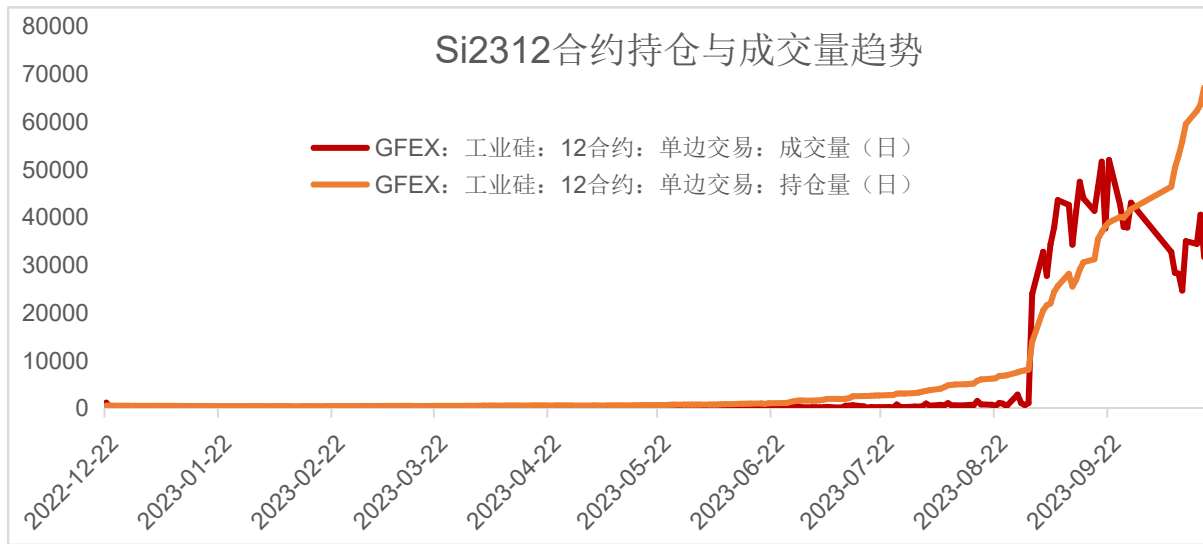
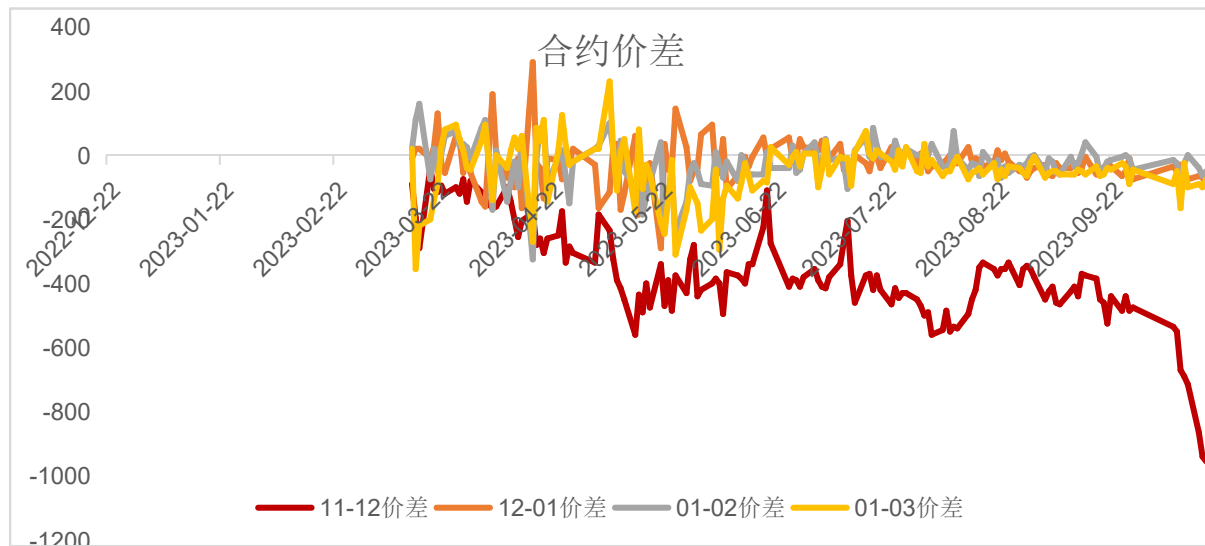
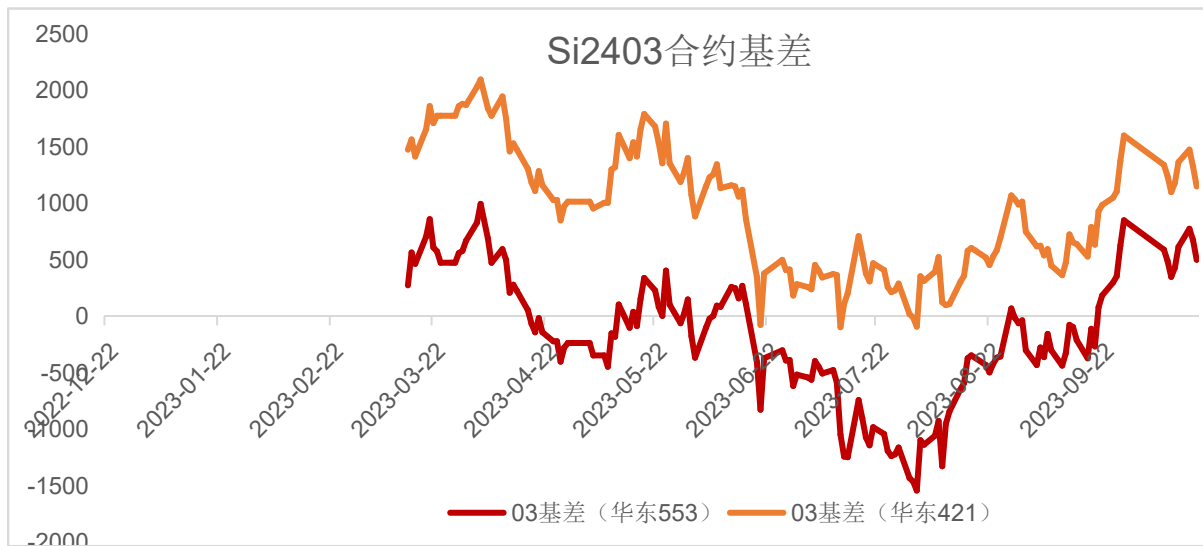


合约基差、价差开始走弱收复贴水





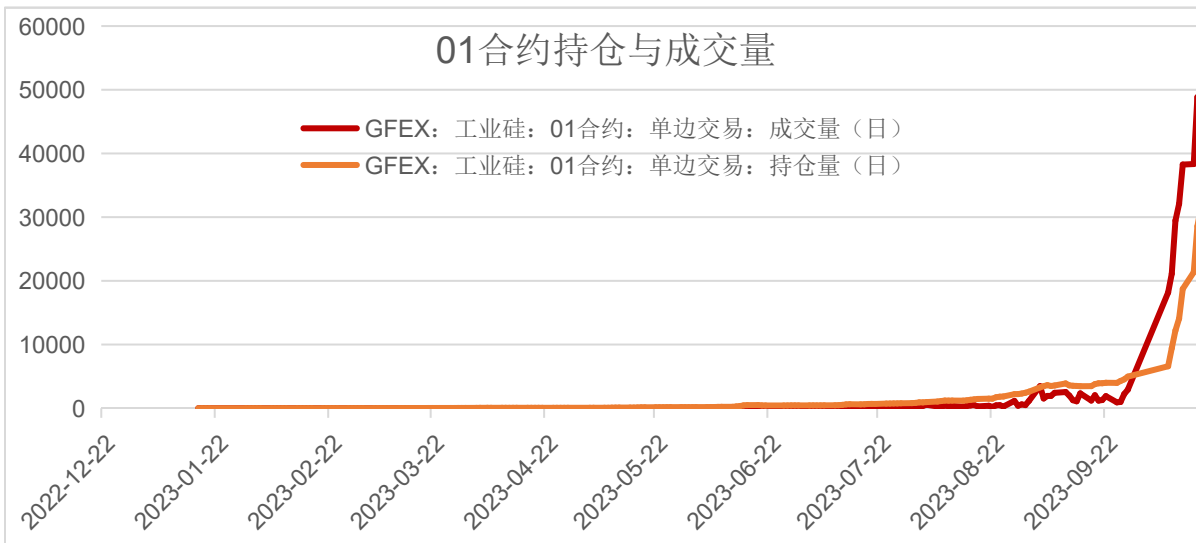
临近仓单集中注销，本周仓单注销量有所提升，整体仓单量小幅下滑



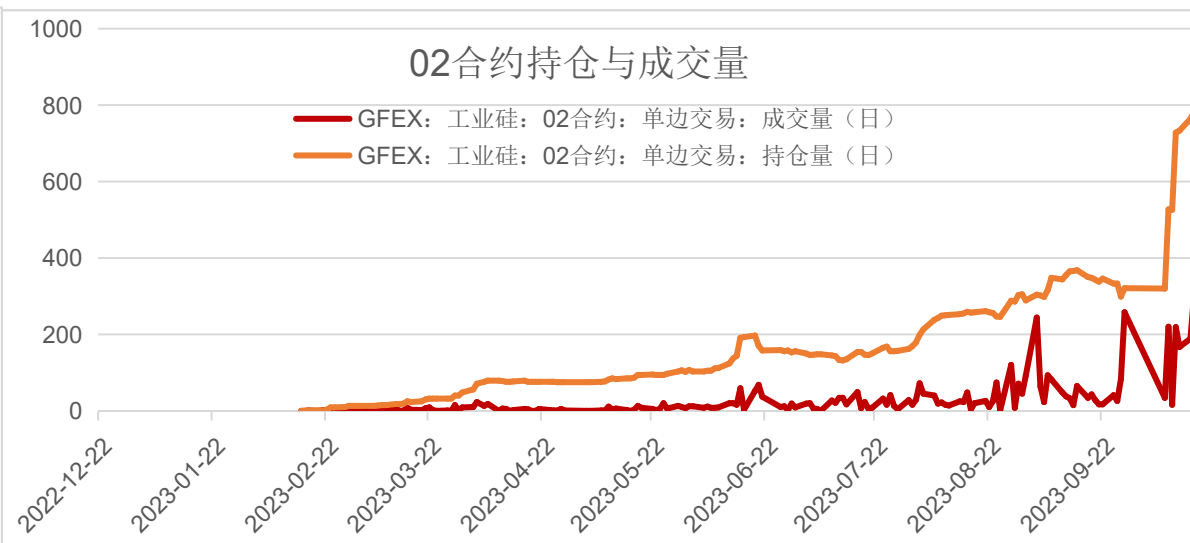


移仓换月，主力合约仓单持仓量逐步上涨

01合约持仓与成交量



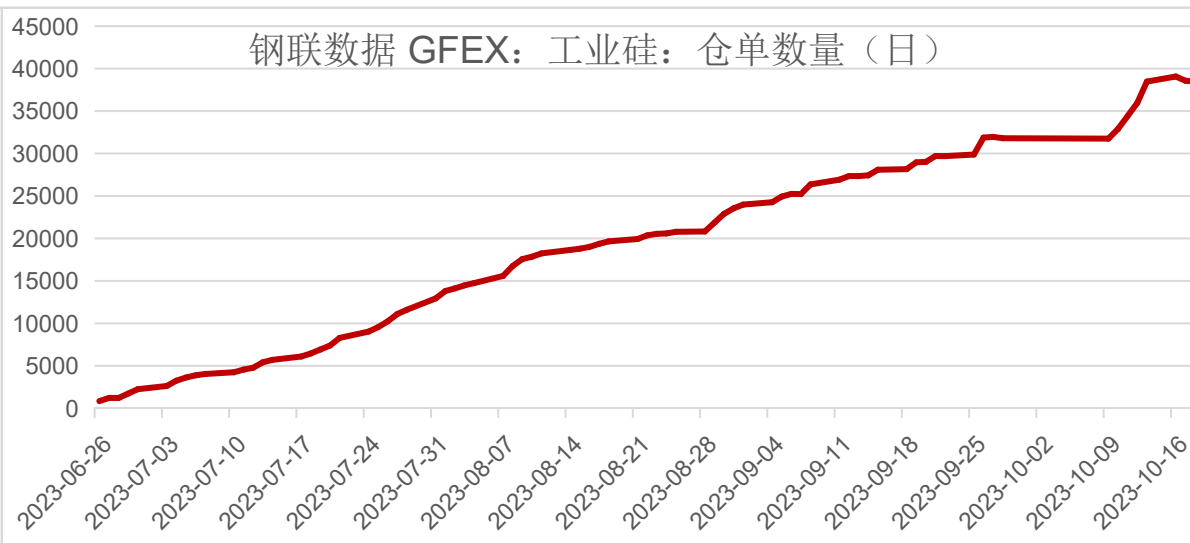
02合约持仓与成交量



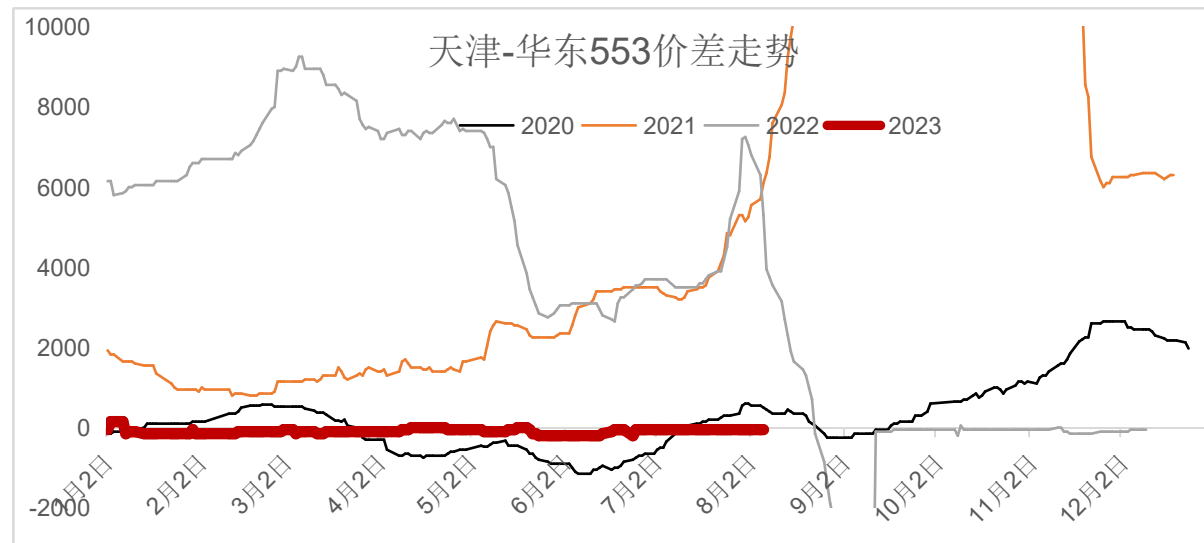
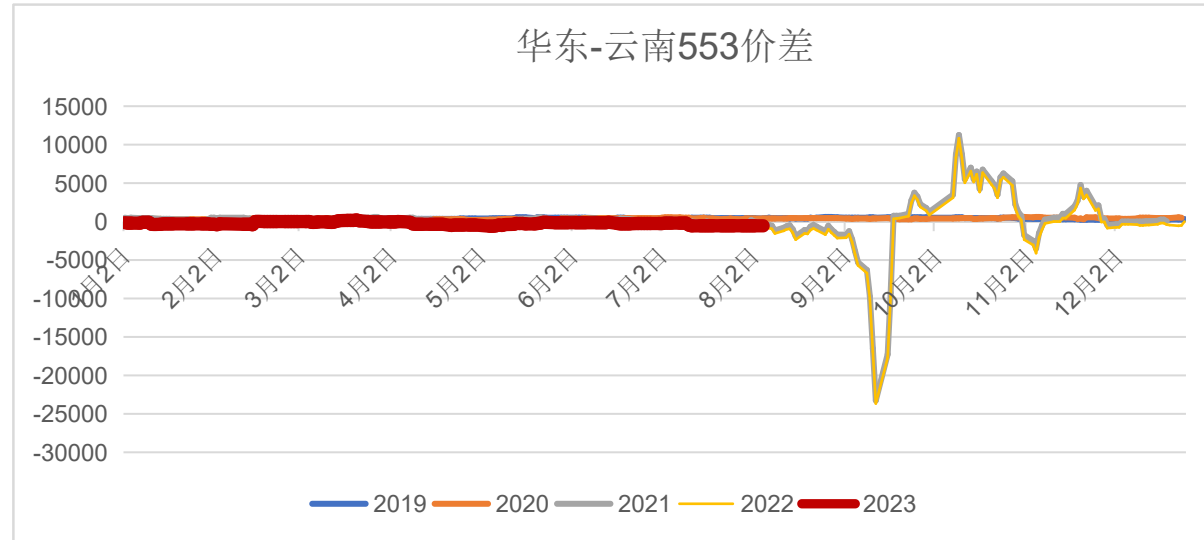
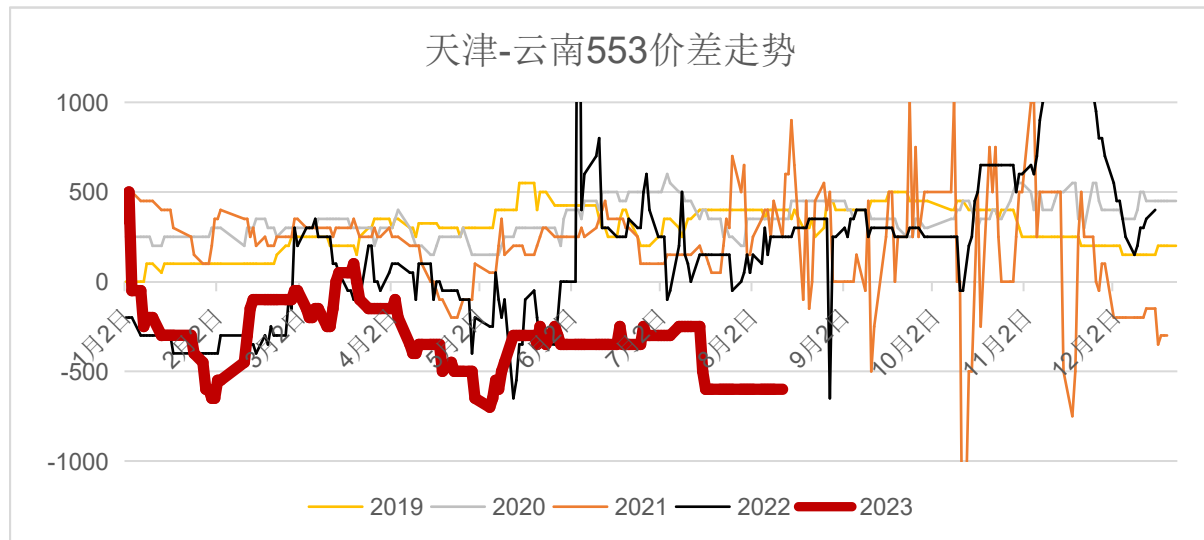
03合约持仓与成交量



钢联数据 GFEX: 工业硅: 仓单数量 (日)



地区现货价差走势：持稳运行





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	35	9
甘肃	19	13
广西	18	6
贵州	17	4
河南	5	5
黑龙江	22	11
湖南	25	6
吉林	8	1
江西	6	0
辽宁	3	0
内蒙	41	24
宁夏	7	4
青海	17	3
陕西	13	9
四川	111	74
新疆	220	143
云南	138	110
重庆	20	12
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数729台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少4台，截至11月2日，中国金属硅开工炉数434台，整体开炉率59.53%。

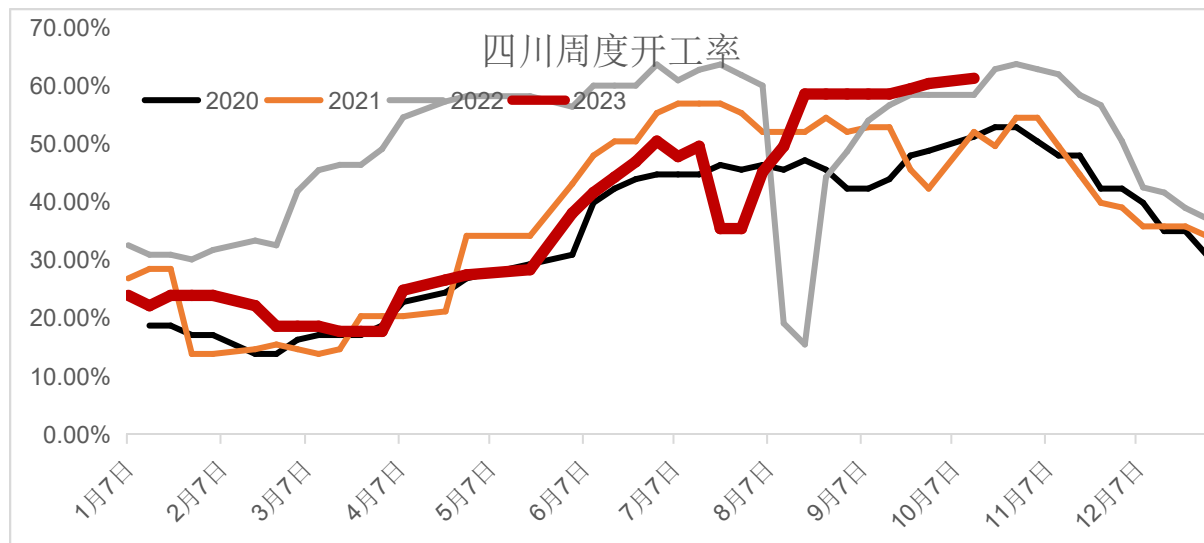
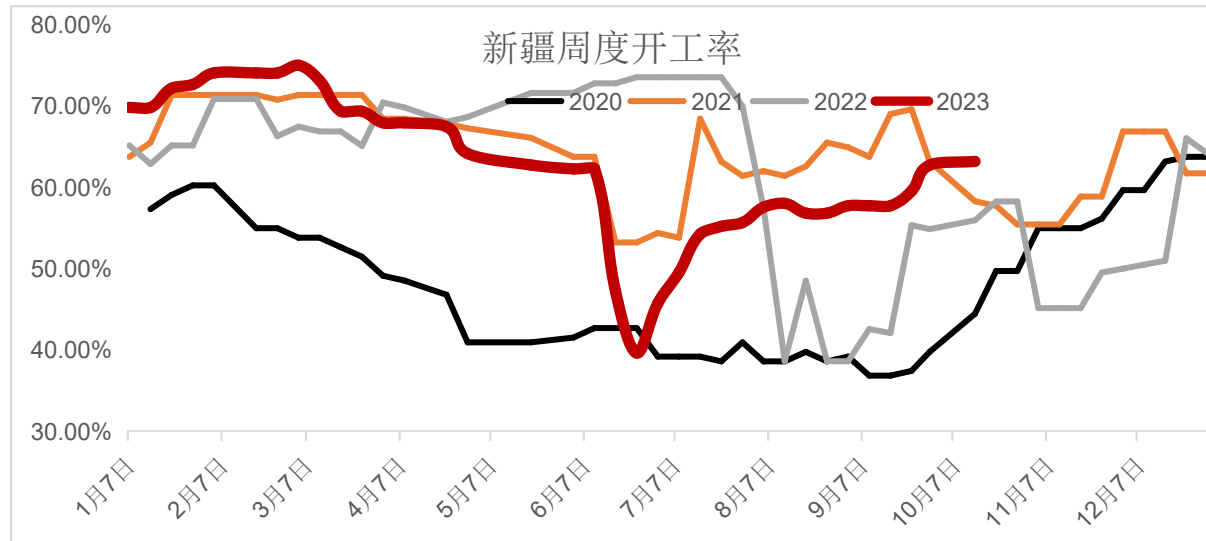
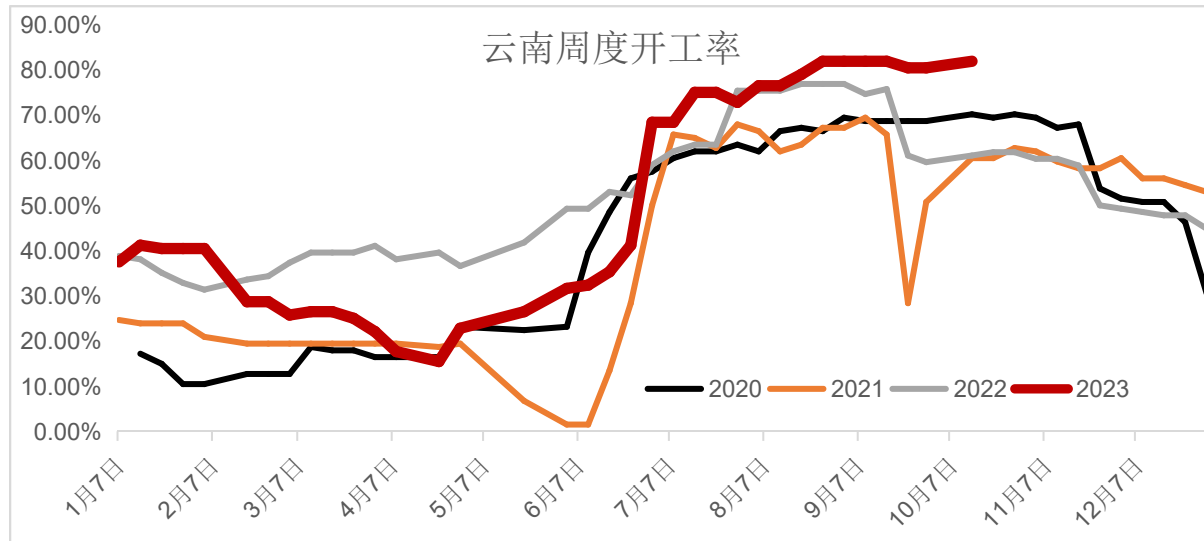
西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数143台，陕西开炉数9台，青海开炉数3台，甘肃开炉13台。

西南地区：西南地区金属硅开工平稳，云南开炉110台，四川地区开炉74台，重庆地区开炉12台，贵州地区开炉4台。

其它地区：福建地区开工9台，而东北地区金属硅开工12台，内蒙地区目前开炉24台，广西地区开工6台，湖南开炉6台。

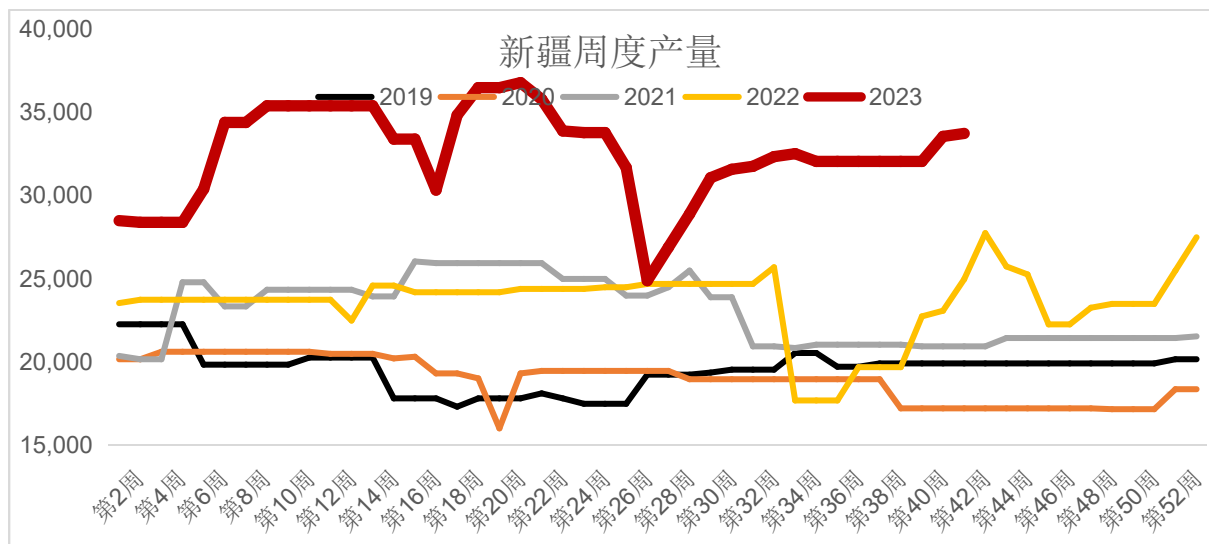
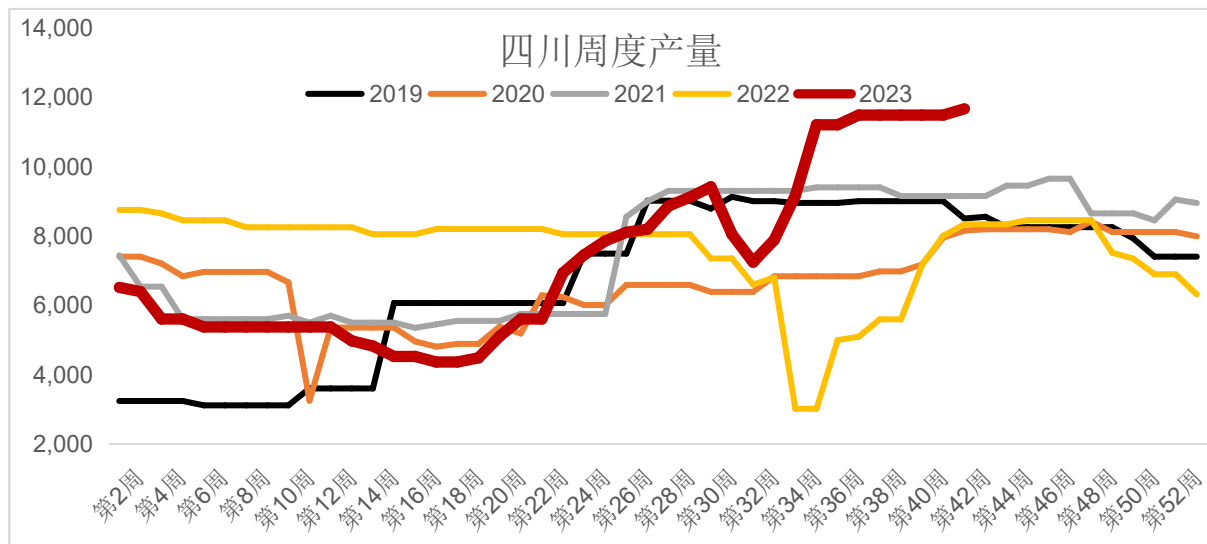
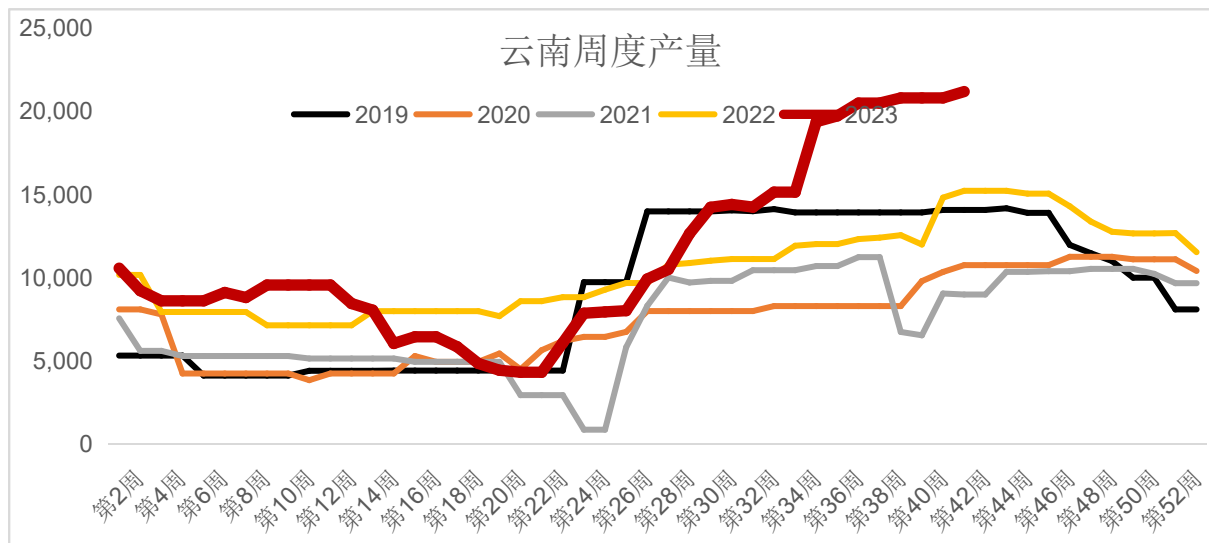
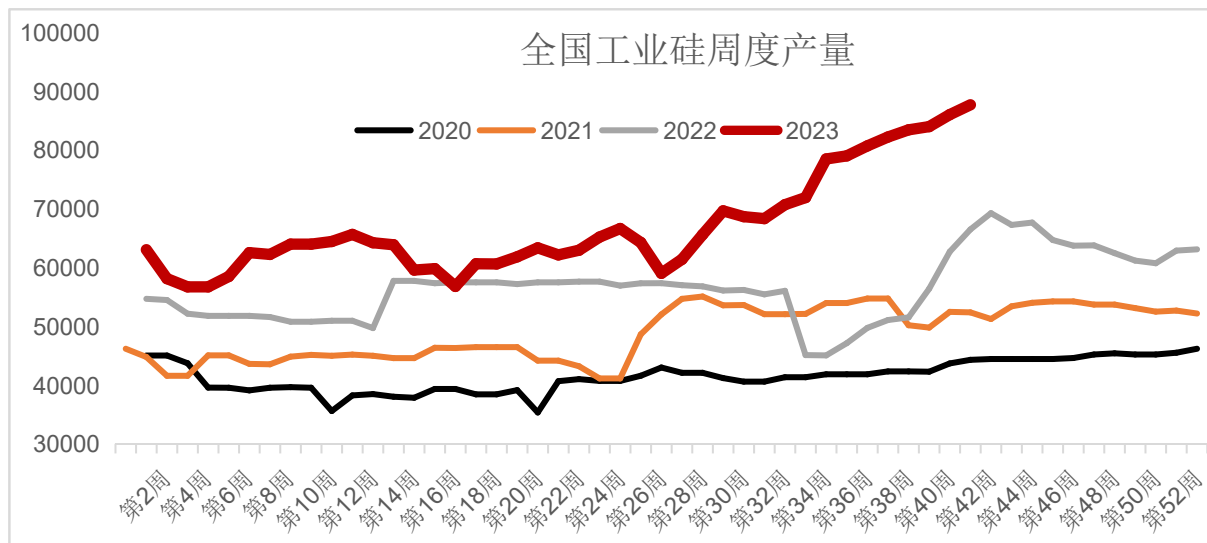


工业硅周度开工率：整体开炉率**59.53%**，环比上涨**1.63%**。



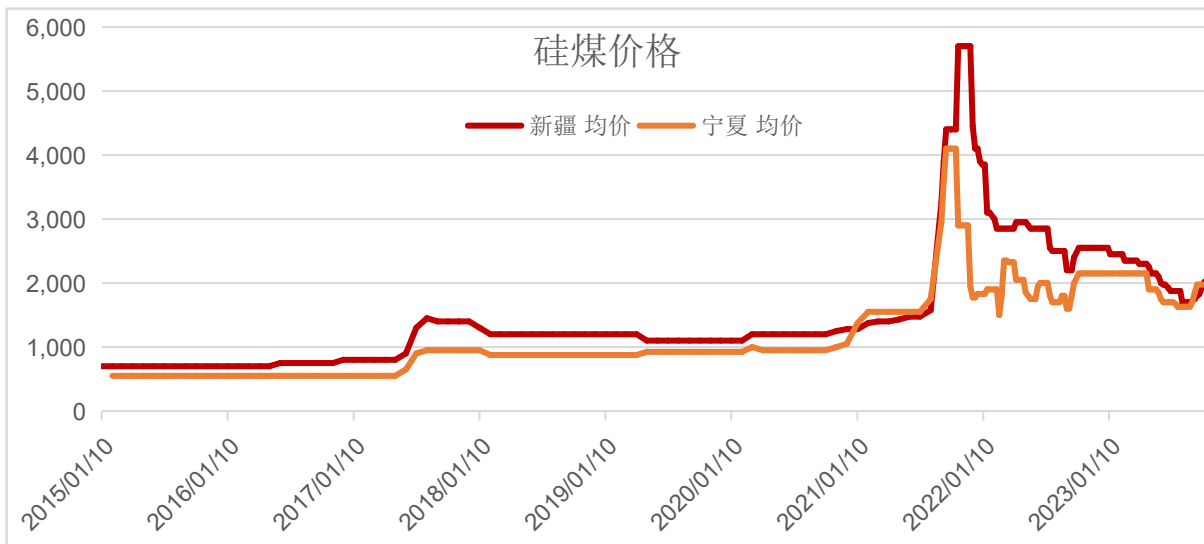
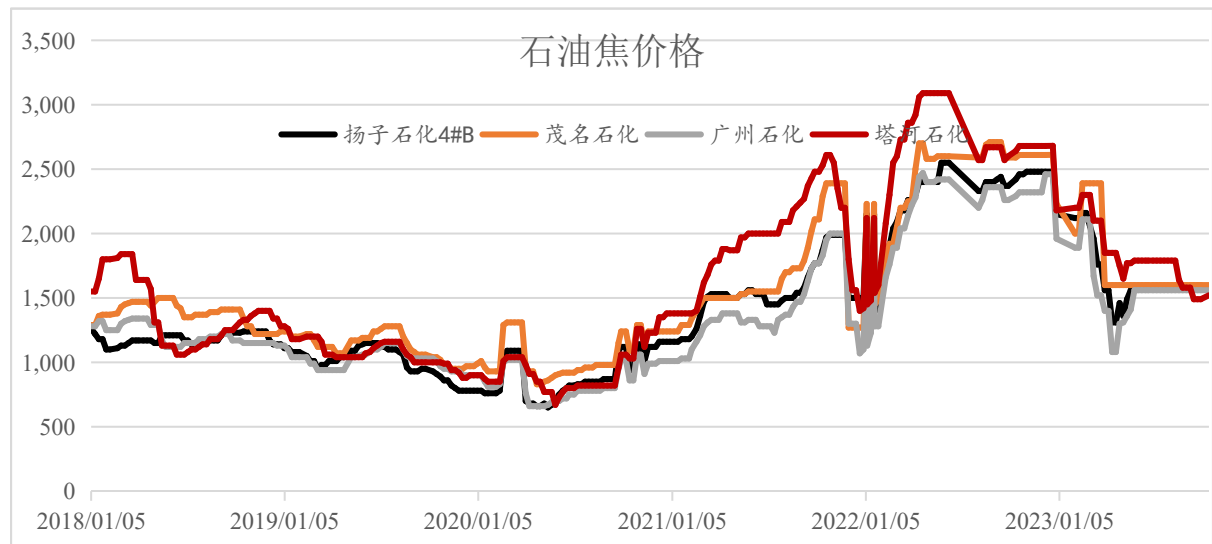
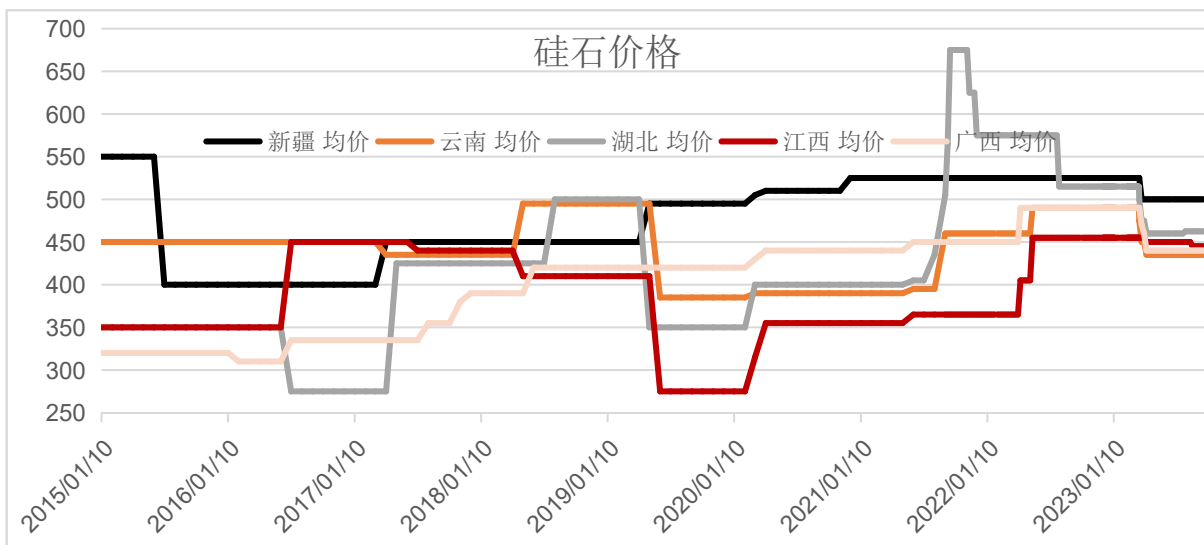
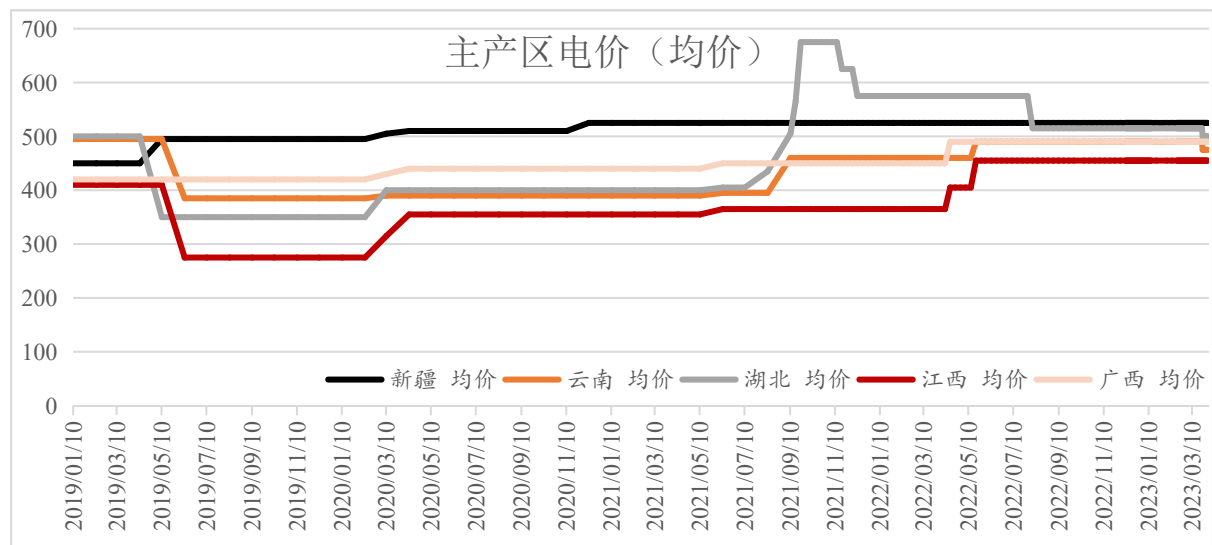


工业硅产量：本周全国产量9.31万吨，增460吨，环比增0.05%。





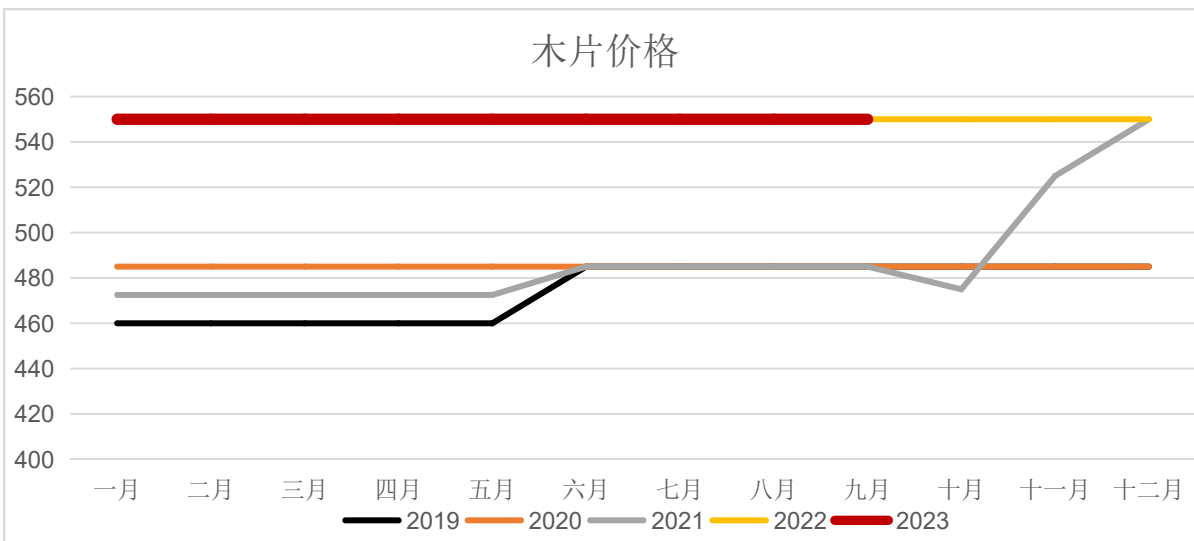
工业硅成本——原料价格，小幅上涨，西南成本整体上移



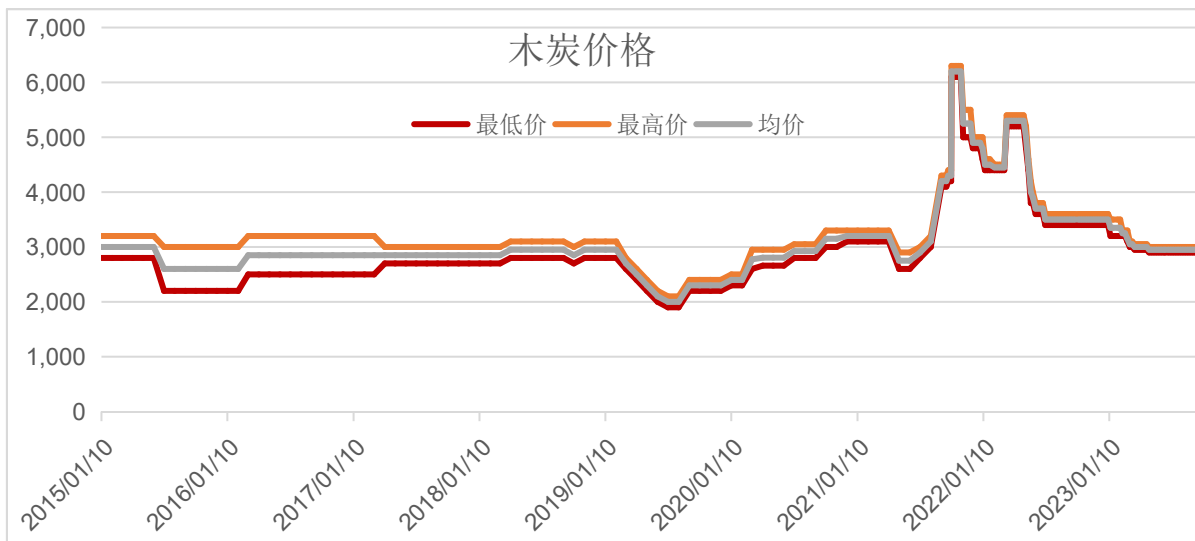


工业硅成本——原料价格

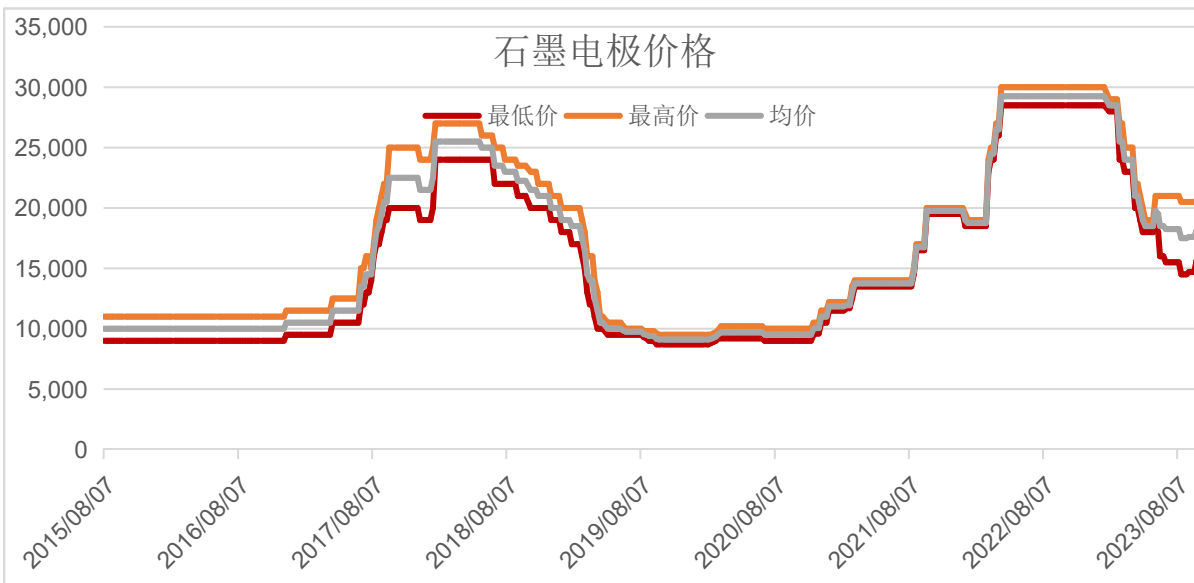
木片价格



木炭价格



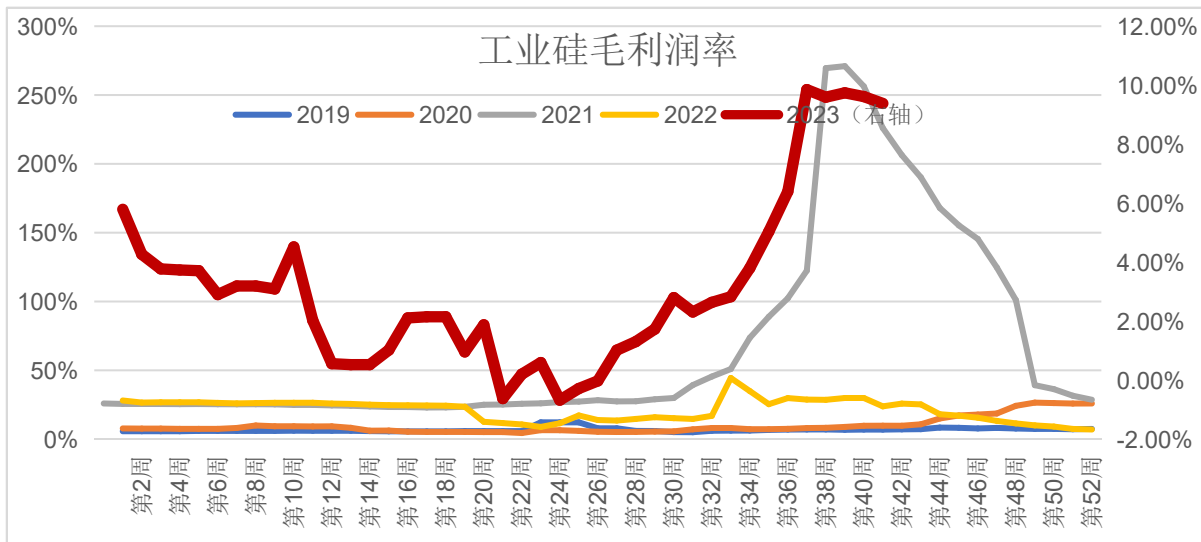
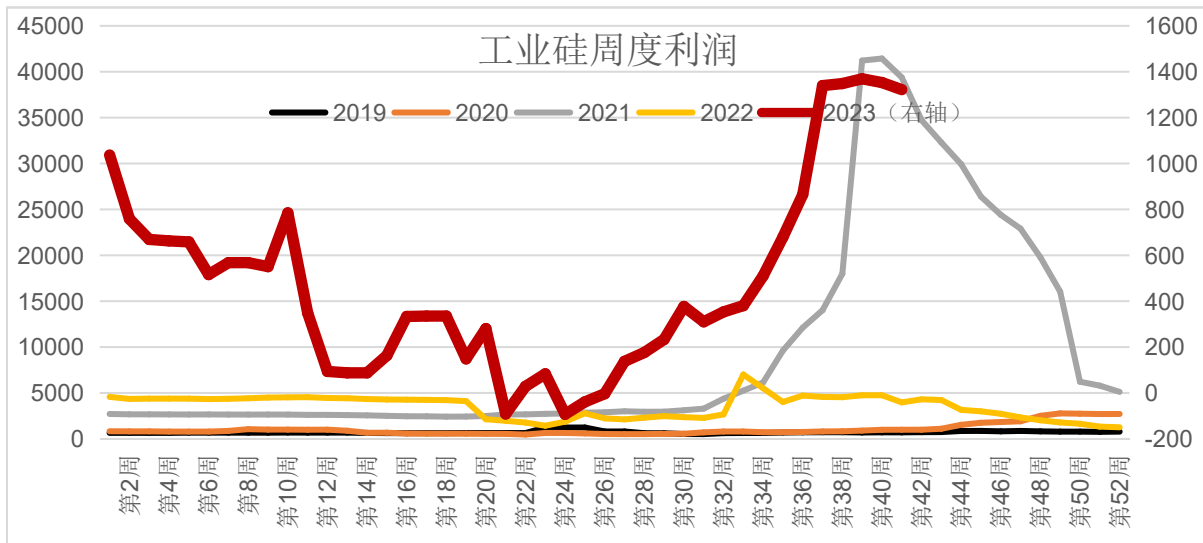
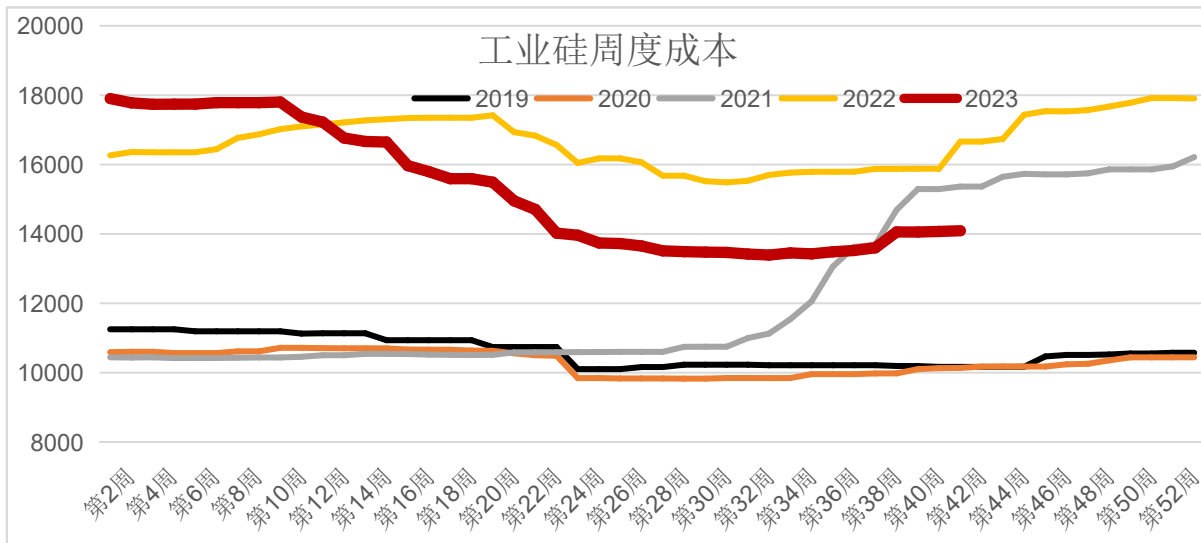
石墨电极价格



本周硅石市场价格波动不大，硅煤、石油焦价格平稳，西南地区电价上调 0.1-0.15 元/度，预计下周金生产成本继续上涨。



成本利润



近期工业硅成本略有上涨，利润持续下滑。

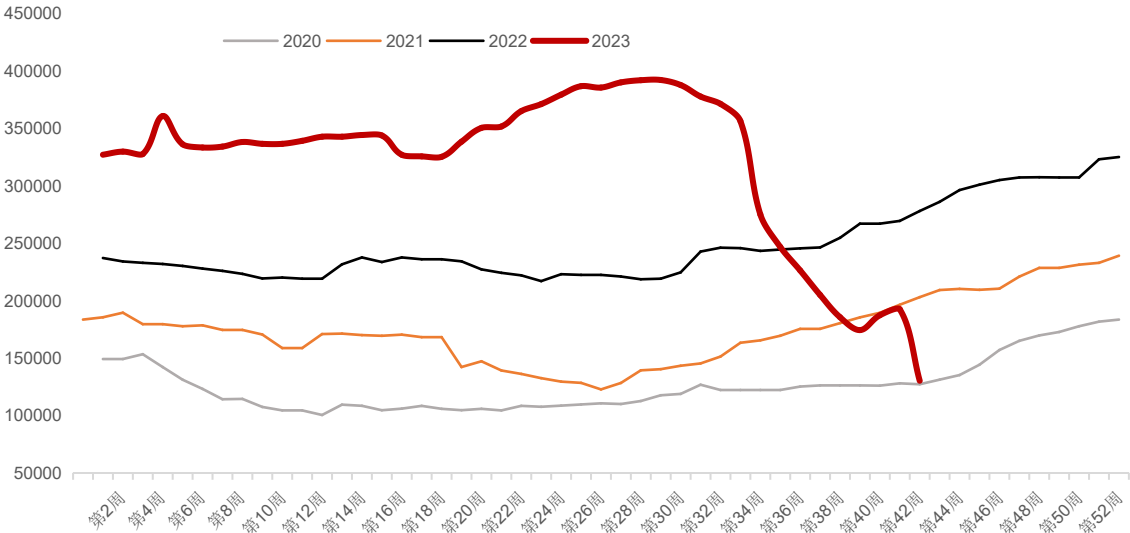
■ 工业硅平均生产成本环比增加267.04元至14365元/吨，毛利润、毛利率环比减少301.14元、23.55%

■ 西南主产区本周开始实施限电政策，影响产量在0.5万吨左右，其中成本枯水期中性调涨幅度在0.09-0.15元/度，预计影响生产成本1215-2025元/吨，四川一般于10月起开始调整，中性调涨在0.15-0.20元/度，预计影响生产成本2025-2700元/吨。

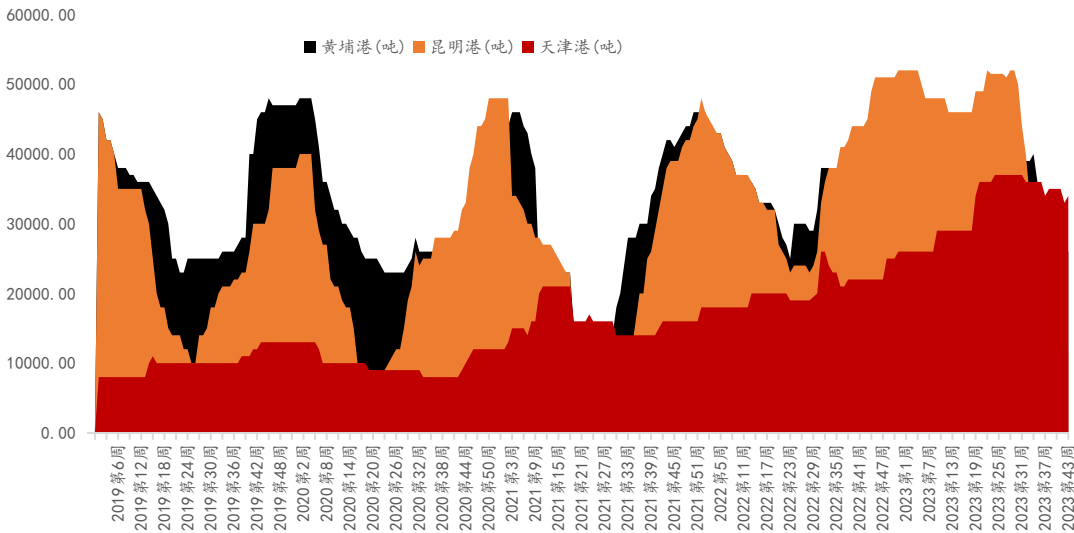


本周仓单部分流出，交割库库存量较上周下降，港口库存有所增加，尤以昆明地区增量明显。

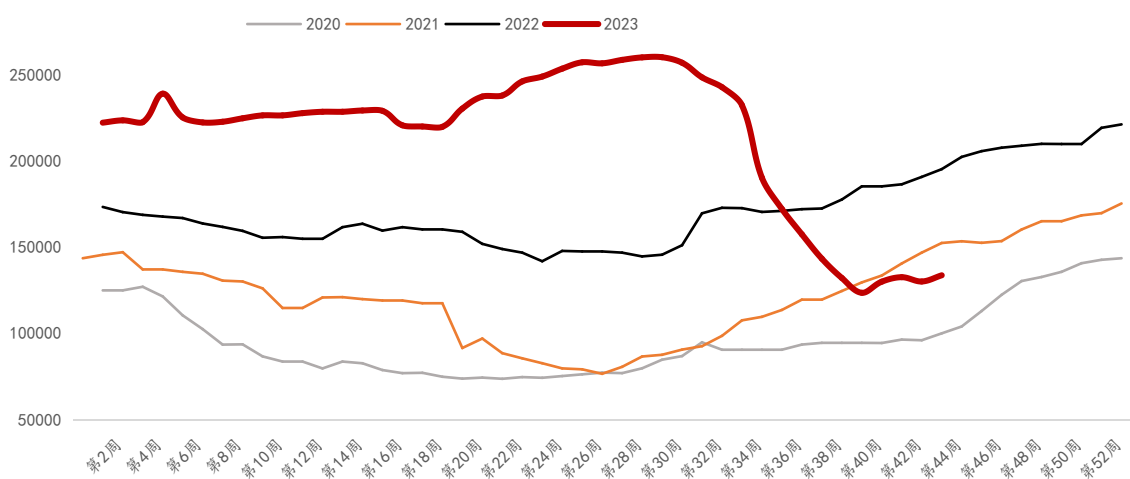
工业硅市场总库存（不含期货库存）



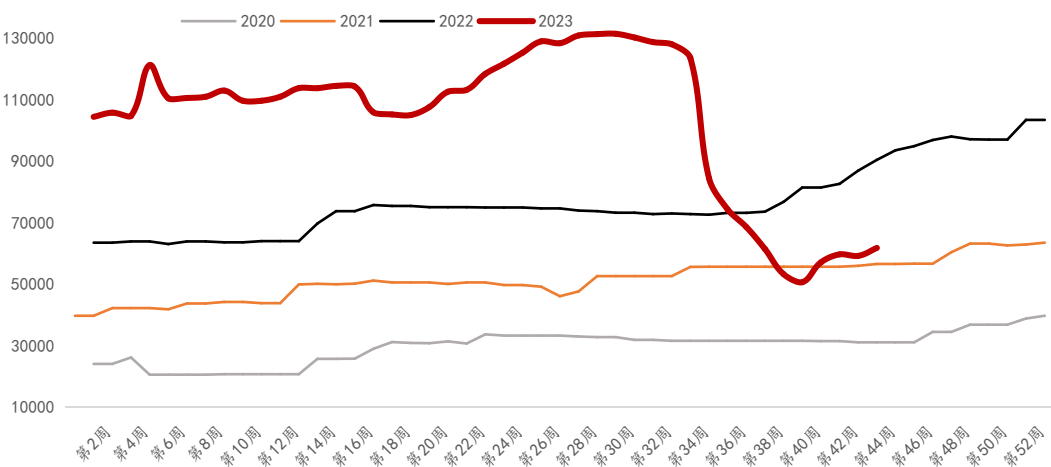
工业硅港口库存趋势



工业硅行业库存



工业硅厂库库存





CONTENTS

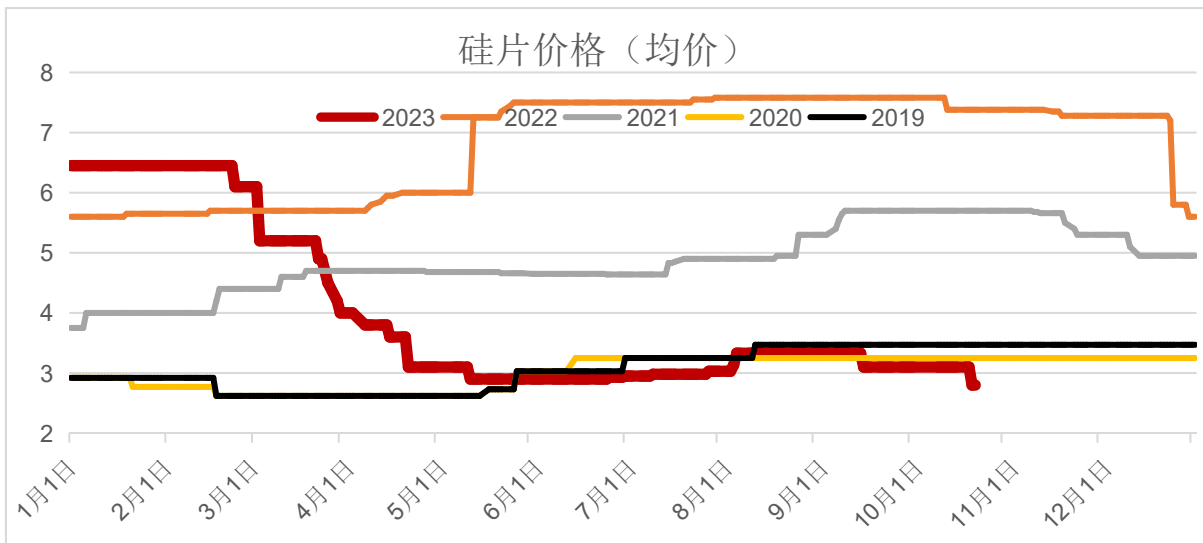
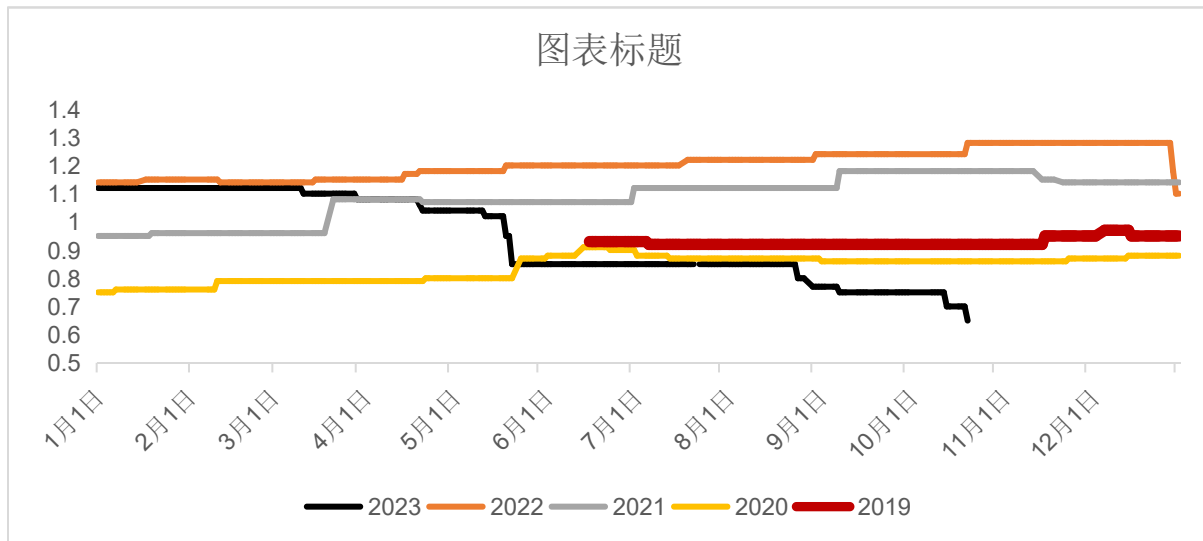
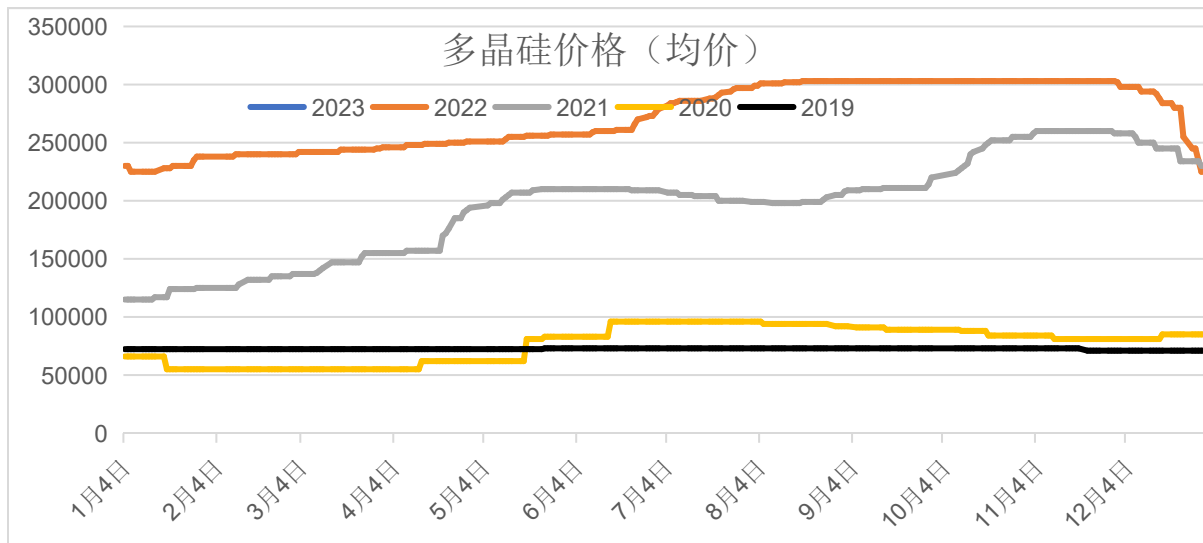
目录

03

工业硅需求分析——多晶硅



多晶硅产业链价格：持续下跌盘整

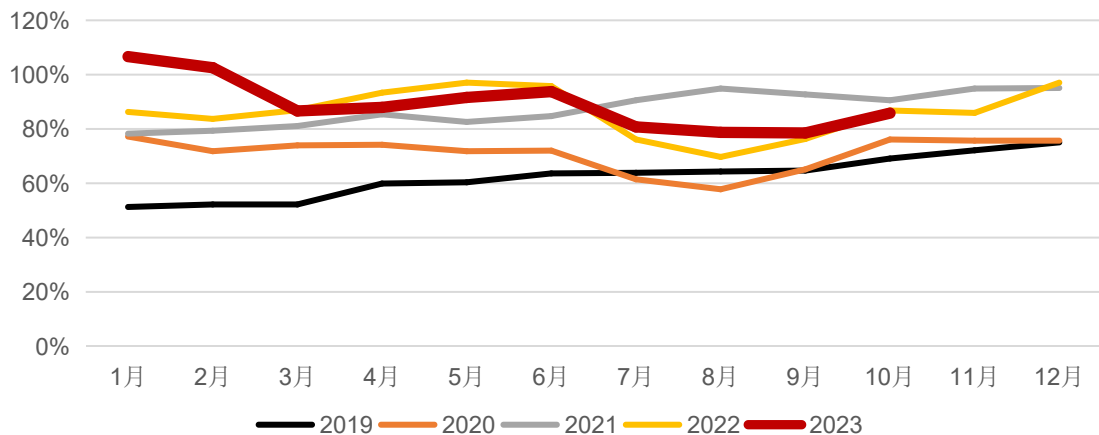


本周N型料成交价格在7.00-8.00万元/吨，成交均价为7.52万元/吨，较两周前市场价格下降19.23%。单晶致密料成交价格在6.60-7.00万元/吨，成交均价为6.79万元/吨，较两周前市场价格下降15.23%。其中，N型硅料有5家企业成交，P型硅料有4家企业成交。整体来看，仅少数企业有较多成交，其余企业均为少量成交，部分企业仍在谈单中。相较于前两周上下游僵持的状态，本周成交情况有所改善，但上下游对价格的分歧仍旧存在。

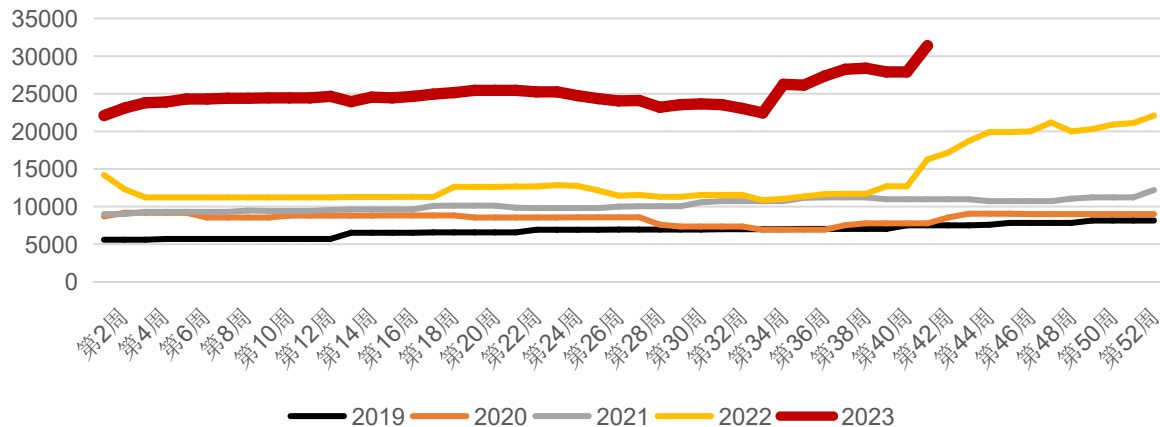


多晶硅供应，小幅增长，下游拿货不积极，库存小幅垒库

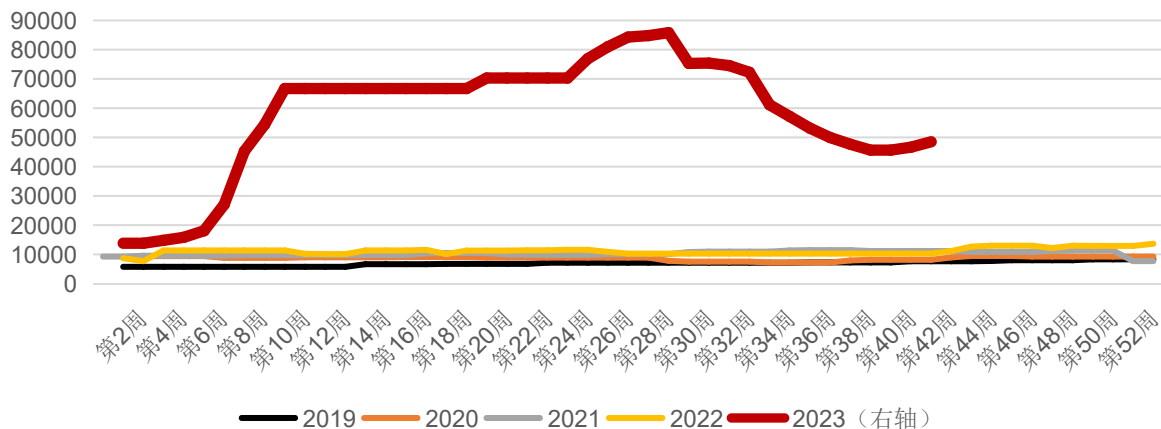
多晶硅周度开工率



多晶硅周度产量



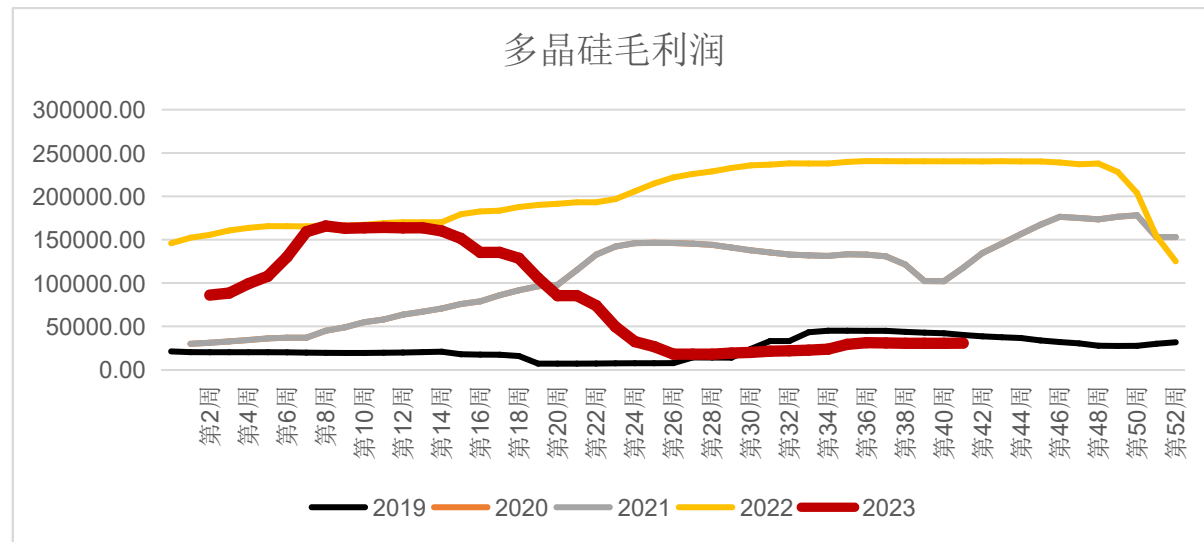
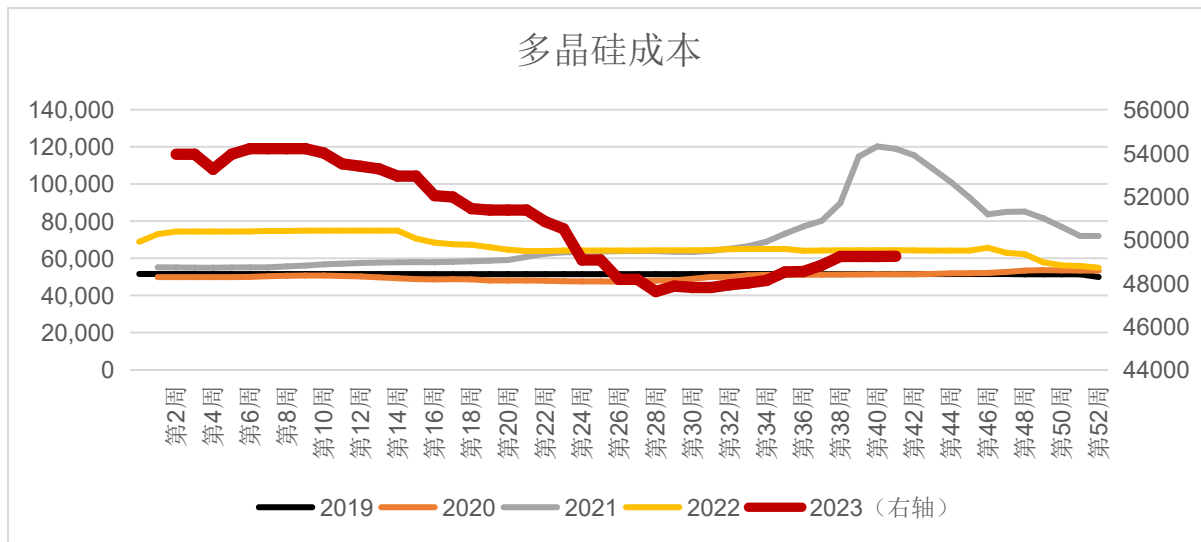
多晶硅周度库存



本周多晶硅库存有少量累积，大部分企业有一到两周的库存量积累，企业前期订单基本执行完毕，根据目前了解企业排产情况来看，供应相比之前有所缓解。相比于上月上下游市场僵持的情况，本周市场成交情况有所改善，企业开始商谈 11 月订单，据目前下游硅片企业开工减少的情况来看，预计本月多晶硅供应稍显宽松。



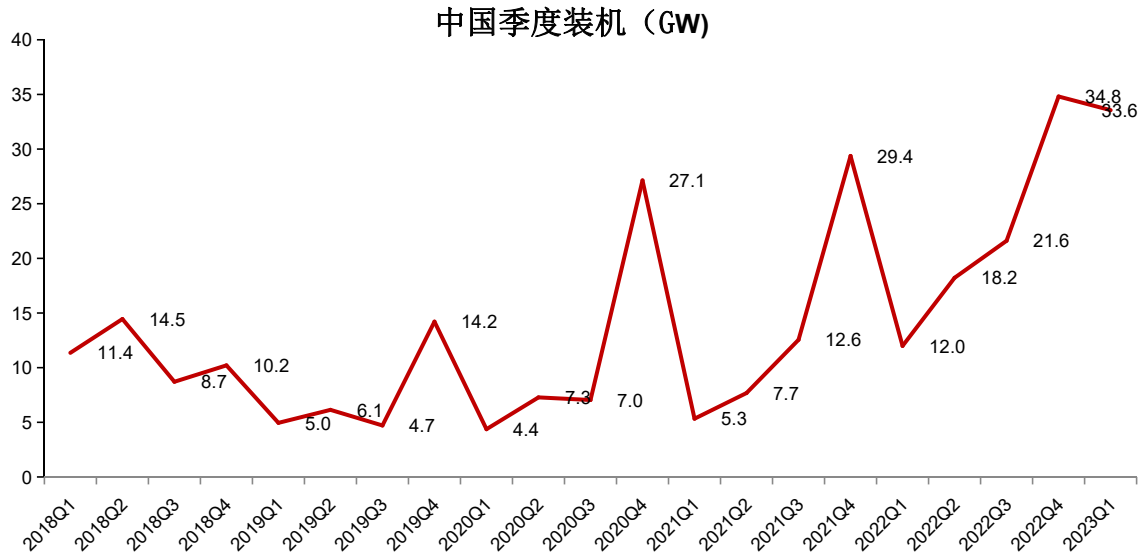
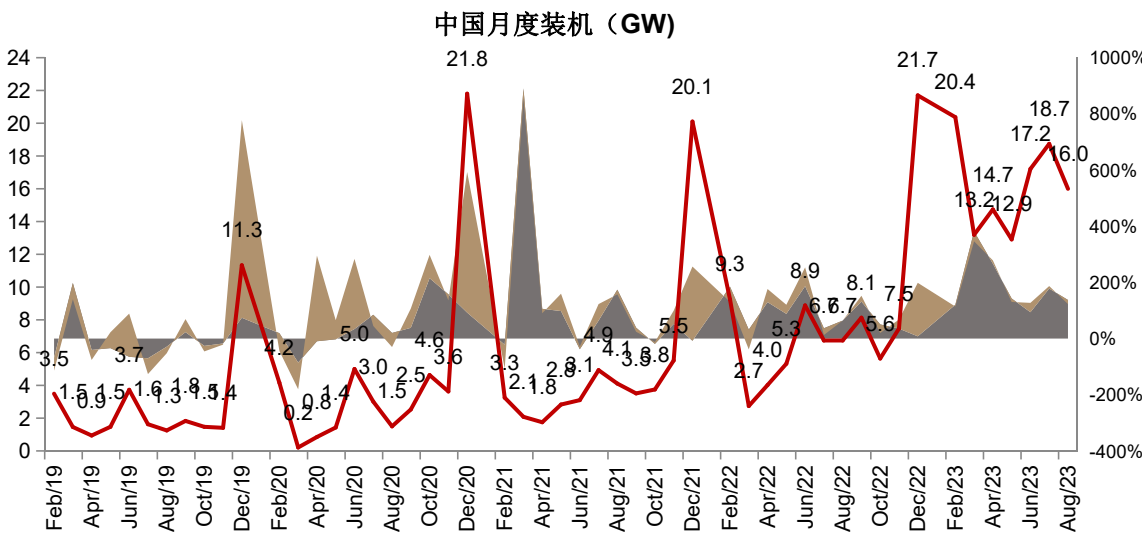
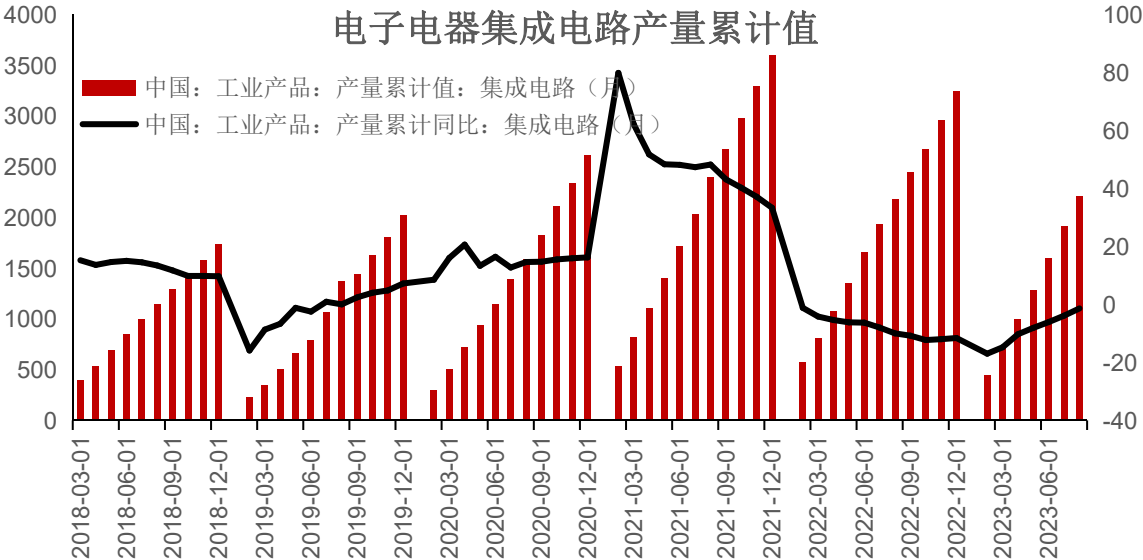
多晶硅成本利润：成本，毛利润均有所收缩



- 多晶硅平均生产成本环比下降100元至49035.29元/吨，环比下滑0.2%；
- 毛利润、毛利率环比减少10194.11元至17788.24、 环比下下滑36.43%



终端---光伏装机：光伏装机量超预期，四季度光伏装机仍较乐观



2023 年前三季度，全国可再生能源新增装机 1.72 亿千瓦，同比增长 93%，占新增装机的 76%。其中，水电新增装机 788 万千瓦，风电新增装机 3348 万千瓦，光伏发电新增装机12894 万千瓦生物质发电新增装机 207 万千瓦。截至 2023 年 9 月底全国可再生能源装机约 13.84 亿千瓦，同比增长 20%，约占我国总装机的 49.6%，已超过火电装机，其中，水申装机 4.19 亿千瓦，风由装机 4亿千瓦，光伏发由装机 5.21亿千瓦，生物质发电装机 0.43 亿千瓦。关于光伏发电建设和运行情况，数据显示 2023 年前三季度，全国光伏新增装机 12894 万千瓦，同比增长 145%，其中集中式光伏 6180 万千瓦，分布式光伏 6714 万千瓦。截至 2023 年 9 月底，全国光伏发电装机容量达到 5.2 亿千瓦，其中集中式光伏 2.95 亿千瓦，分布式光伏 2.25亿千瓦。2023 年前三季度，全国光伏发电量 4369 亿千瓦时，同比增长 33%。全国光伏发电利用率 98.3%，同比提升 0.3 个百分点。



CONTENTS

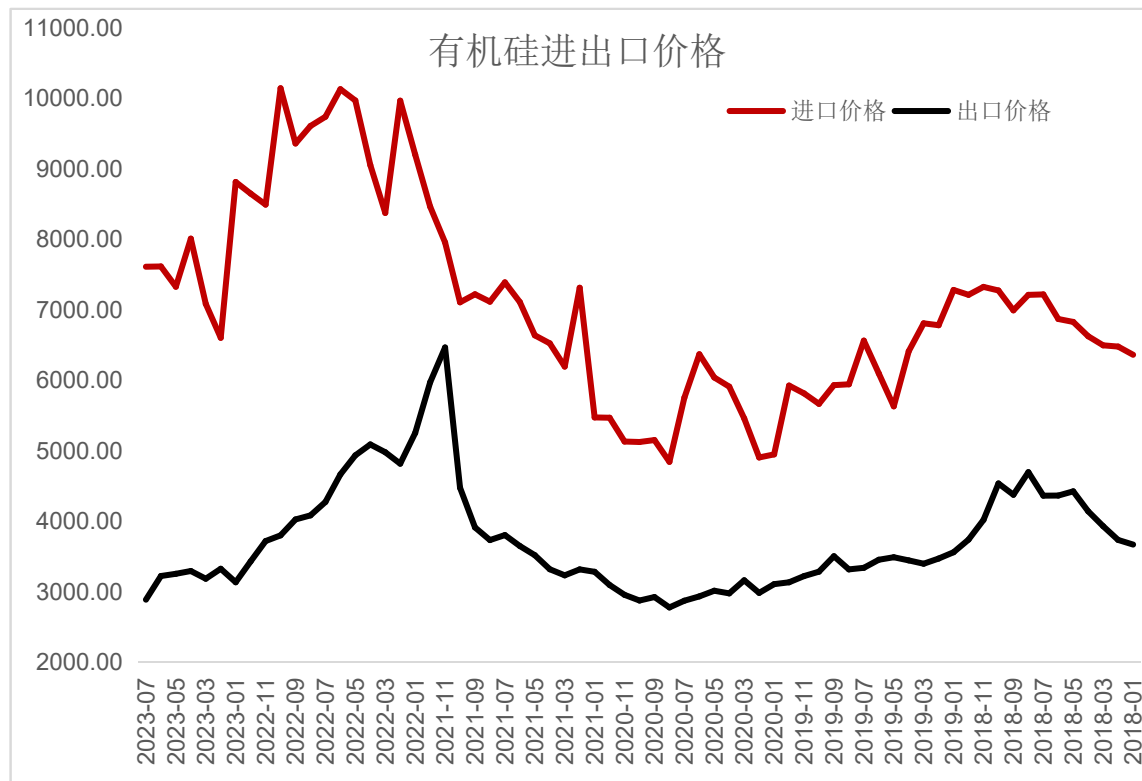
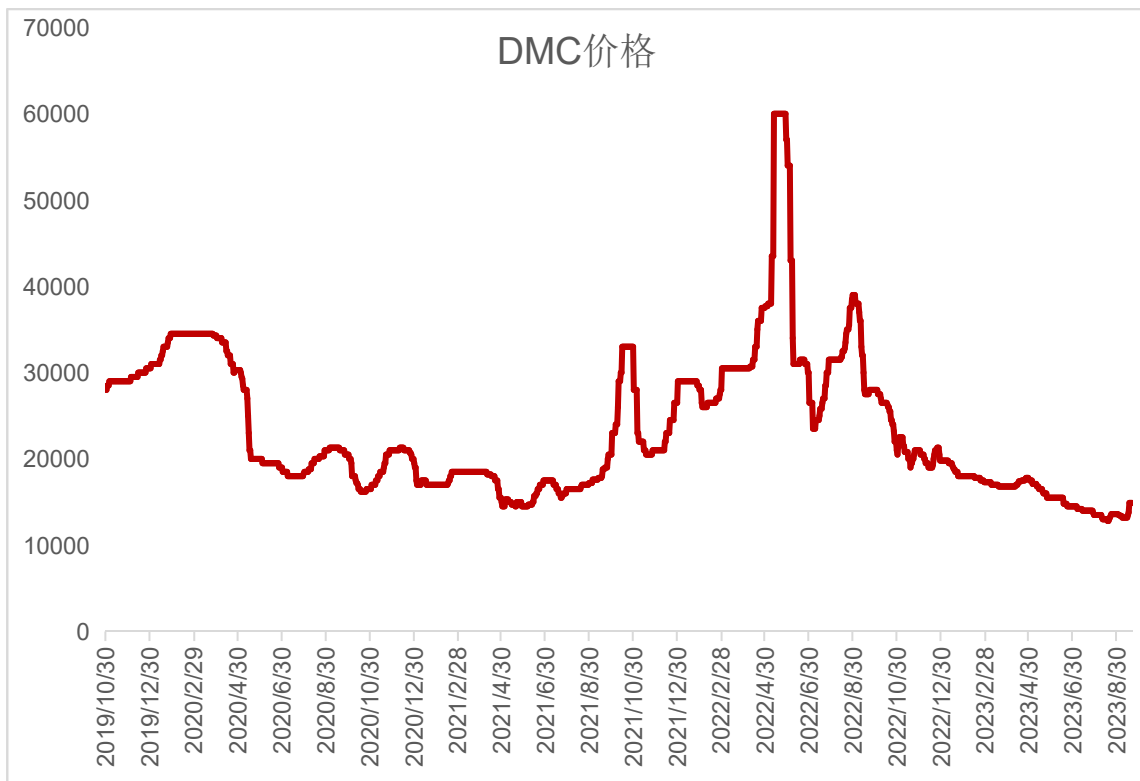
目录

04

工业硅需求分析---有机硅



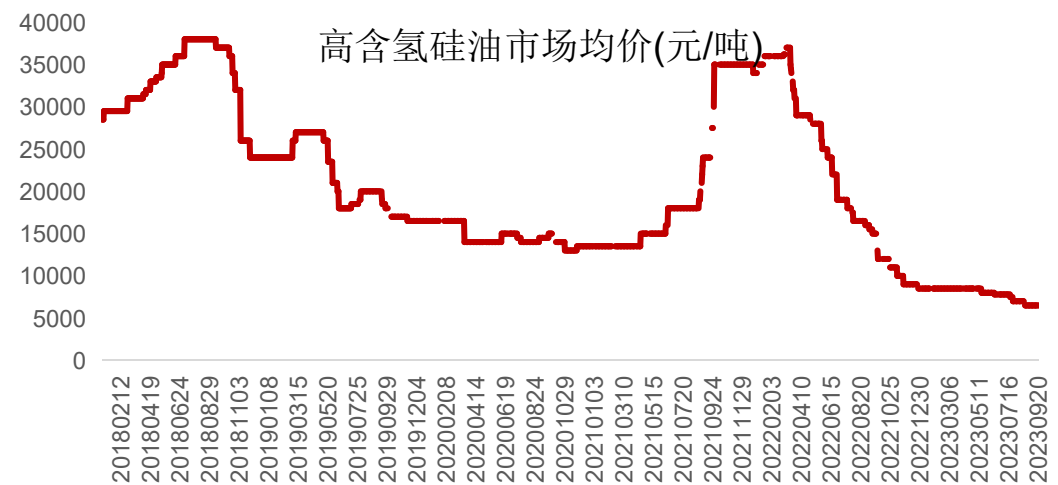
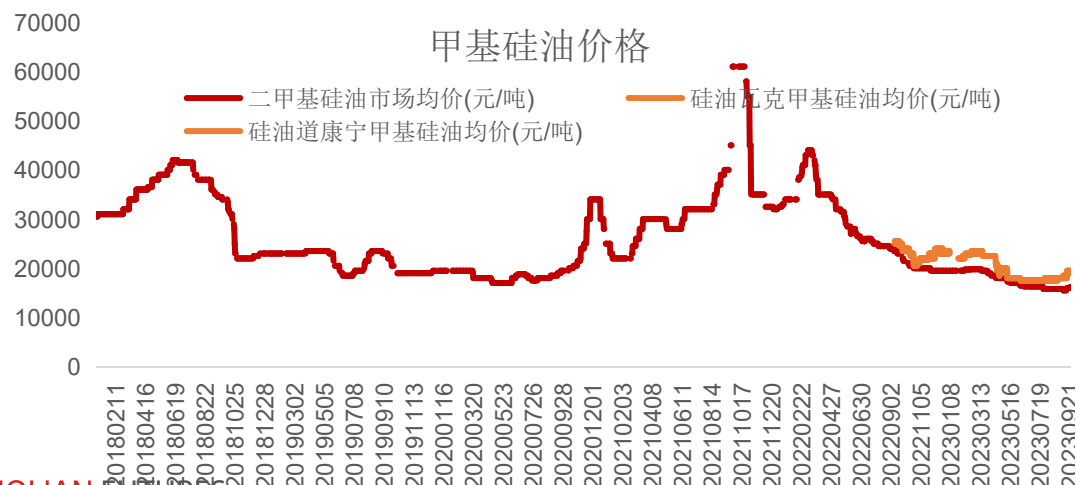
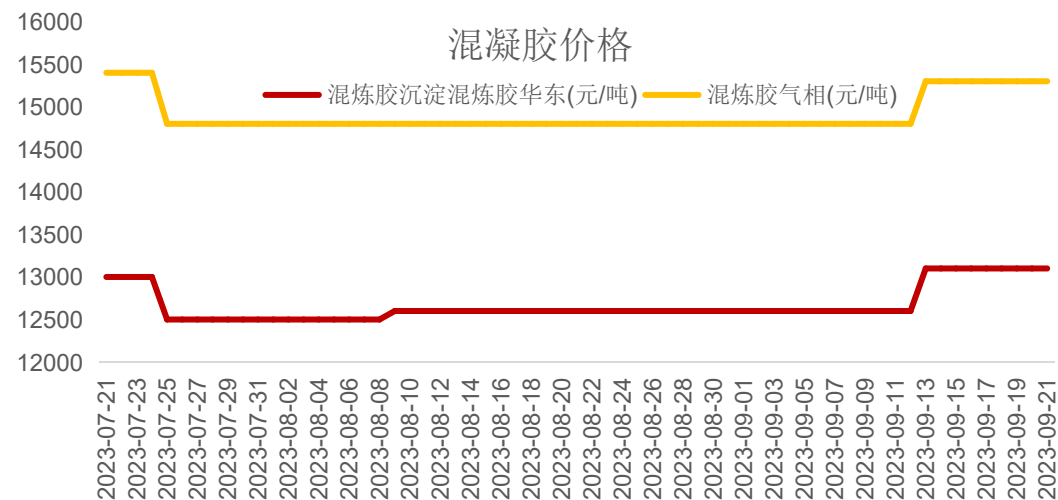
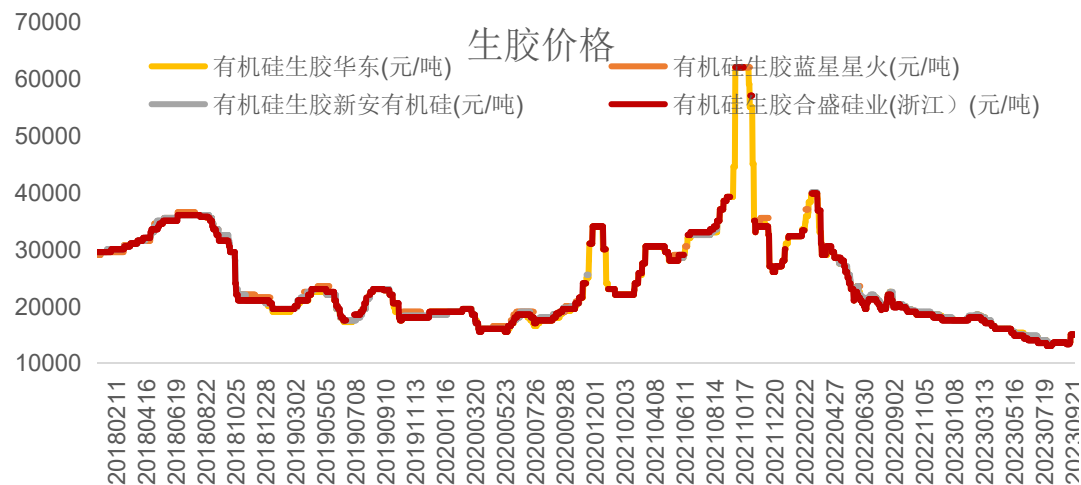
有机硅产业链价格



目前成本端支撑依然较强，主力工厂等预售单排单较多，其他单体厂整体库存压力不大，但预售单已不多，主力工厂产品价格持续稳定下，预计近期有机硅市场整体平稳运行为主，下行空间有限。短期重点关注主力工厂价格动态、单体厂开工及库存变动情况。

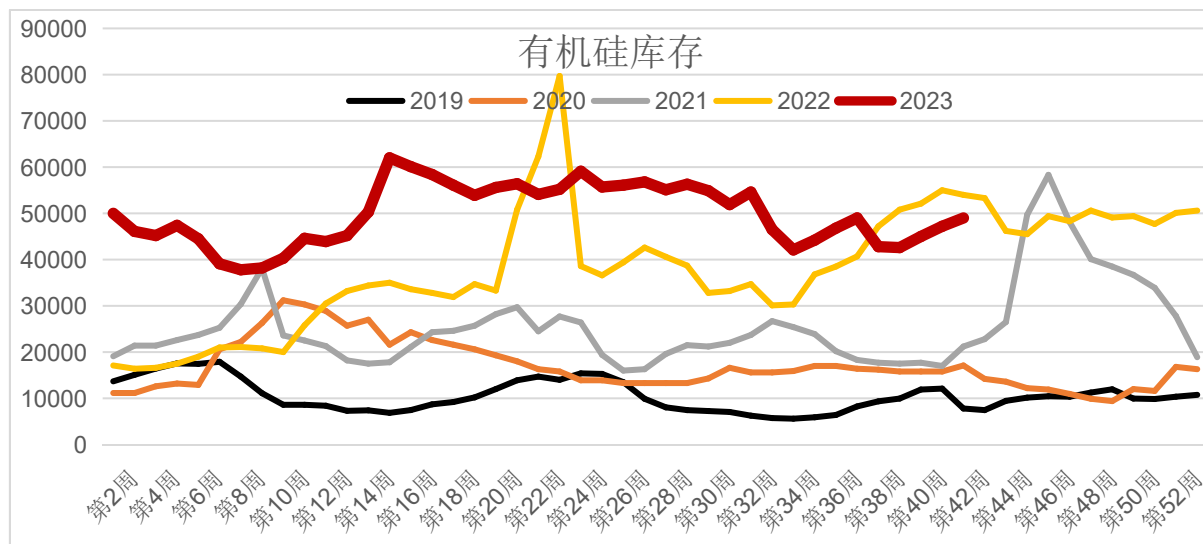
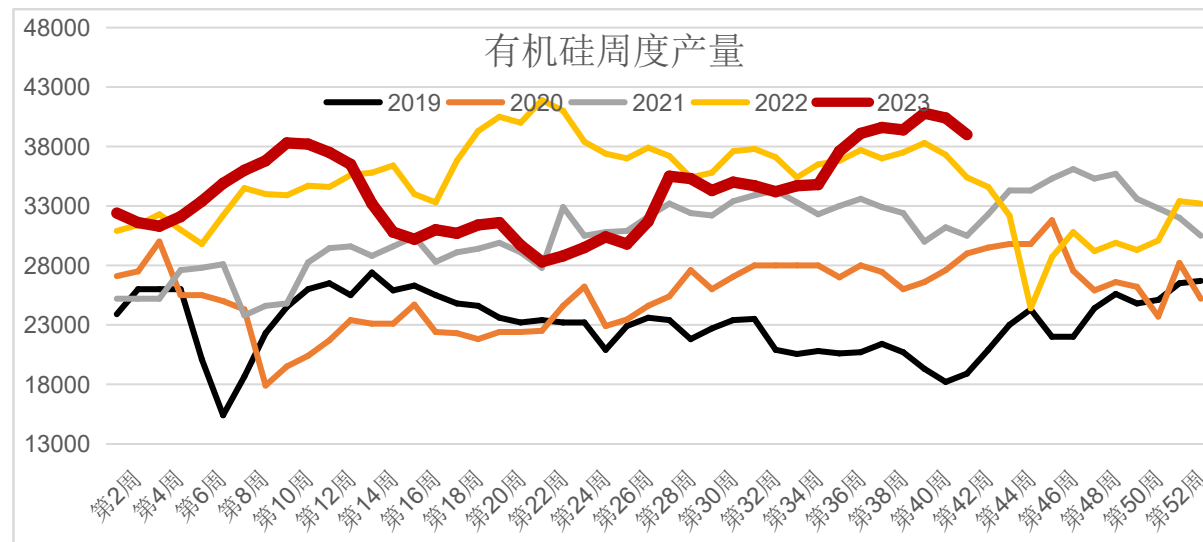
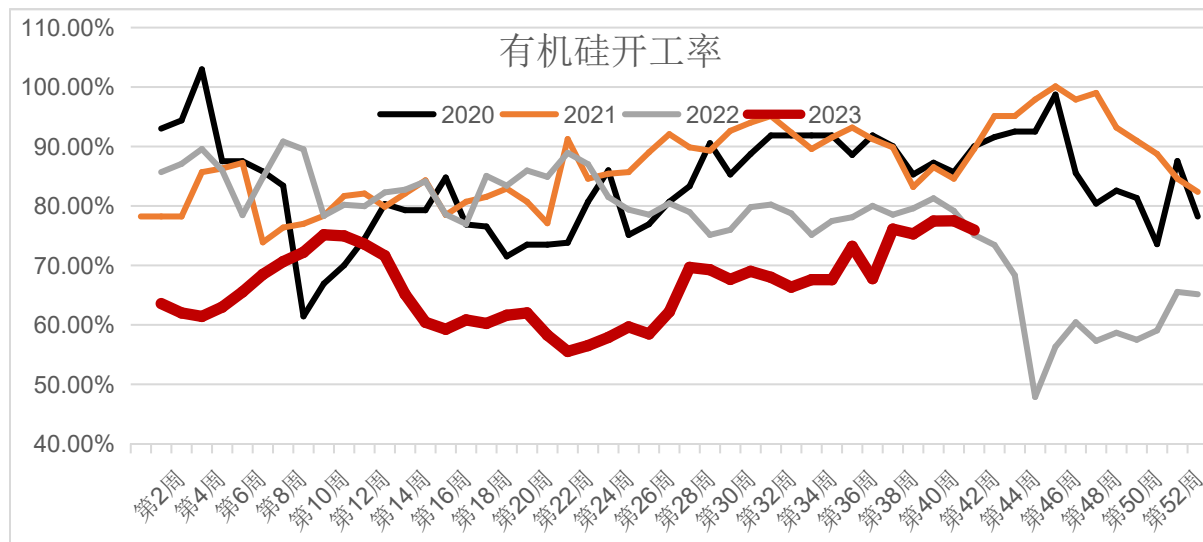


有机硅产业链价格





有机硅供应：部分出现检修，小幅垒库

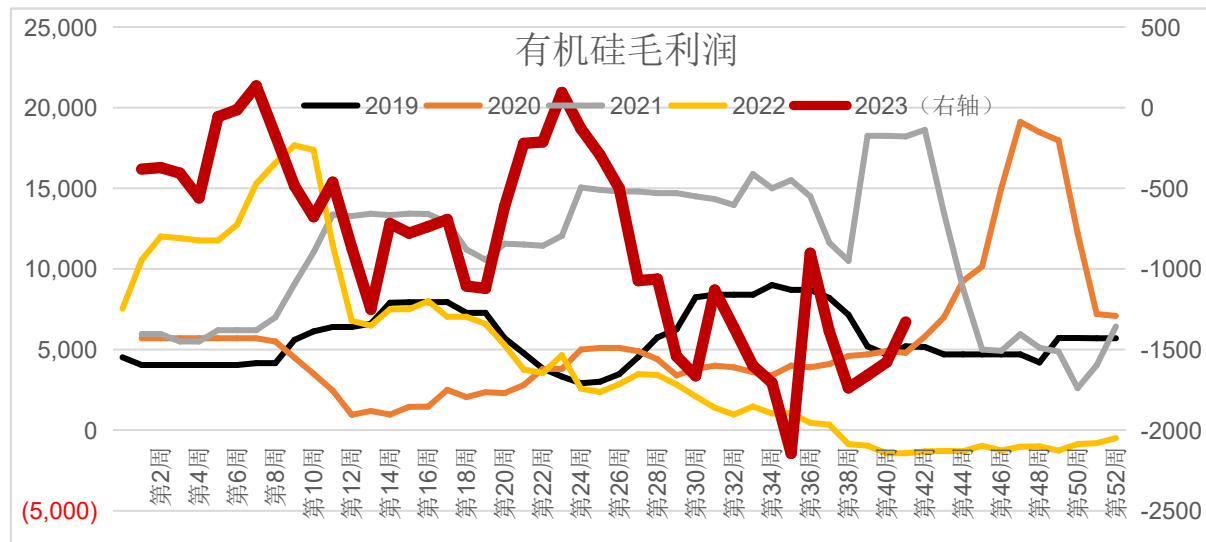
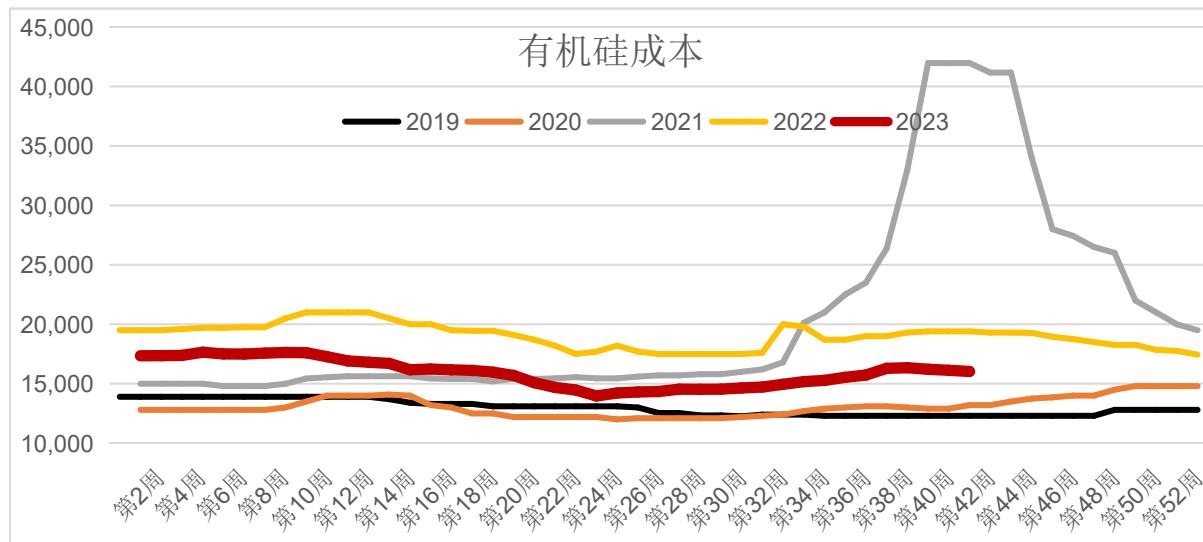


本周国内有机硅产量预计在 38800 吨，环比下降 0.51%，平均开工率在 75%左右，单体厂订单成交量一般，另张家港外资企业降负荷生产。

本周国内有机硅工厂库存预计在 47400 吨，本周下游企业拿货积极性不高，单体厂出货情况一般，暂无库存压力。



有机硅成本利润：成本下降，亏损收缩



本周有机硅成本重心有小幅下滑。一氯甲烷副产价格略有波动，目前在 2200-2400 元/吨左右；甲醇市场均价由 2181 元/吨跌至 2165 元/吨，下调 16 元/吨，跌幅在-0.73%；421#金属硅各地出厂现货均价为 15800 元/吨，市场成交价格相对稳定。整体来看，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15800 元/吨附近。本周有机硅生产企业继续亏损，个别原料有小幅下滑，但综合成本仍居高位，生产企业亏损幅度有所收缩。



有机硅检修：持续减产预期存在

10月有机硅企业单体装置检修，降负情况

厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	降负荷生产	降负荷生产
道康宁（张家港）有限公司	40	降负荷生产	降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	停车检修	装置部分检修
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	正常生产	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持降负生产	装置开工五成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	降负荷生产	降负荷生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

10月降负的单体厂仍延续减产运行，不过之前计划月底停车的企业，目前仍正常运行，供应压力缓解延后，本周整体开工率仍在70.24%左右。考虑到当前反弹受阻，下游对现货采购也略显备动，11月接单压力随之而来，若工业硅回落不及预期，在成本高压下，预计后续产能仍将存在缩减可能。



CONTENTS

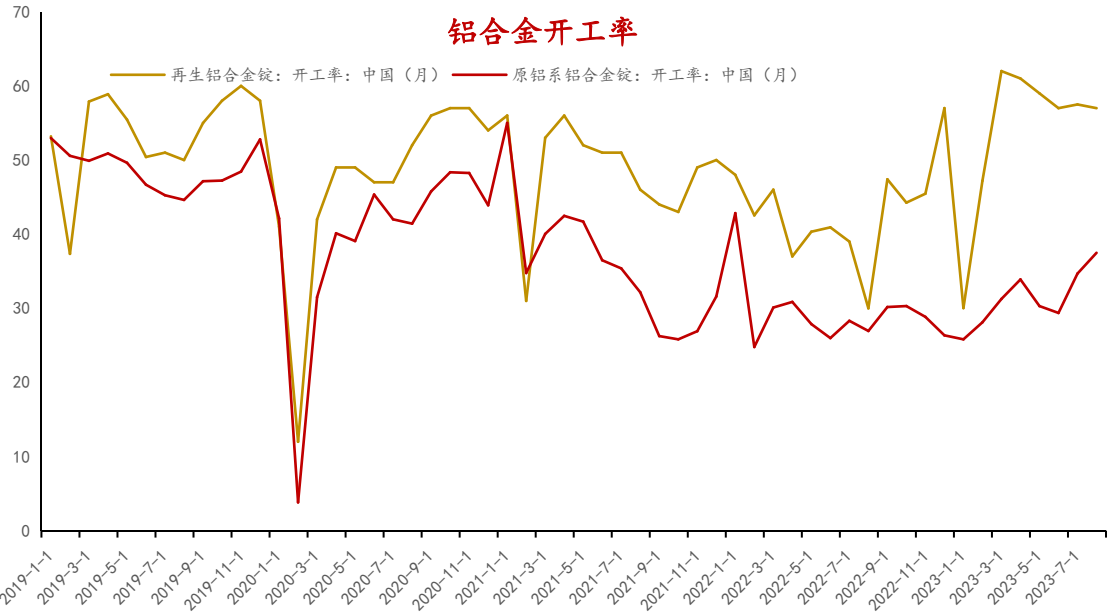
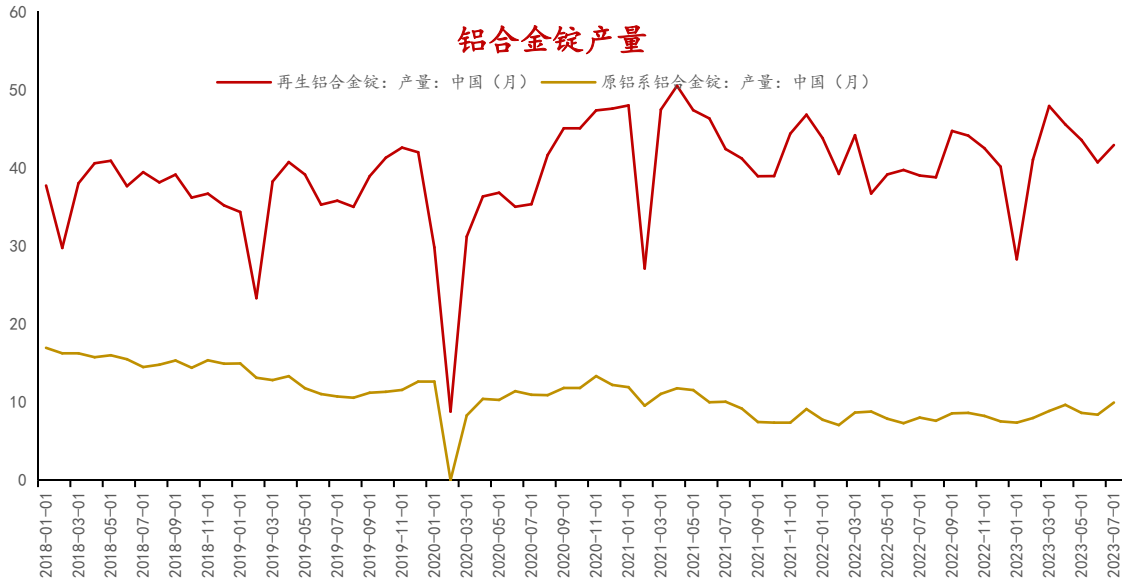
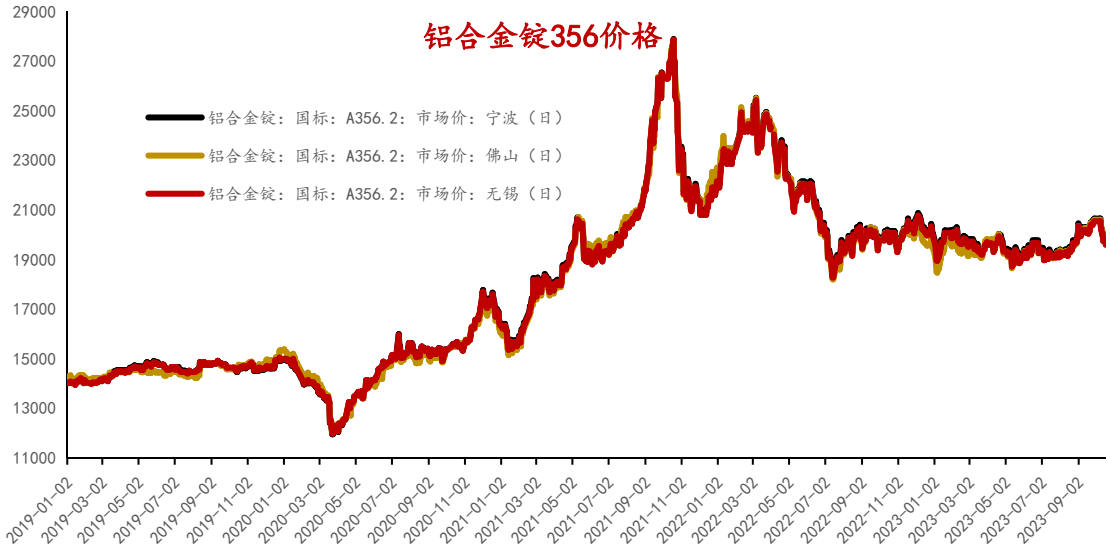
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

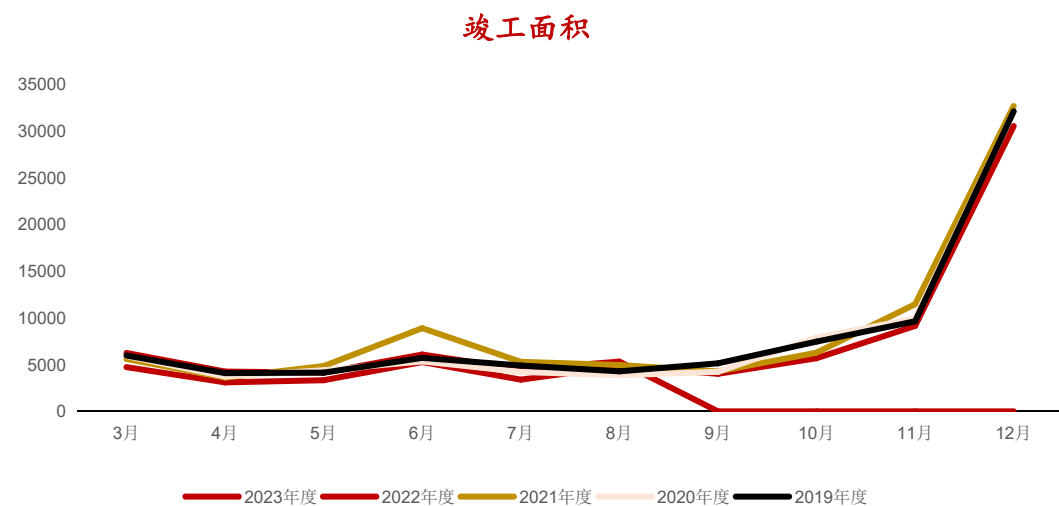
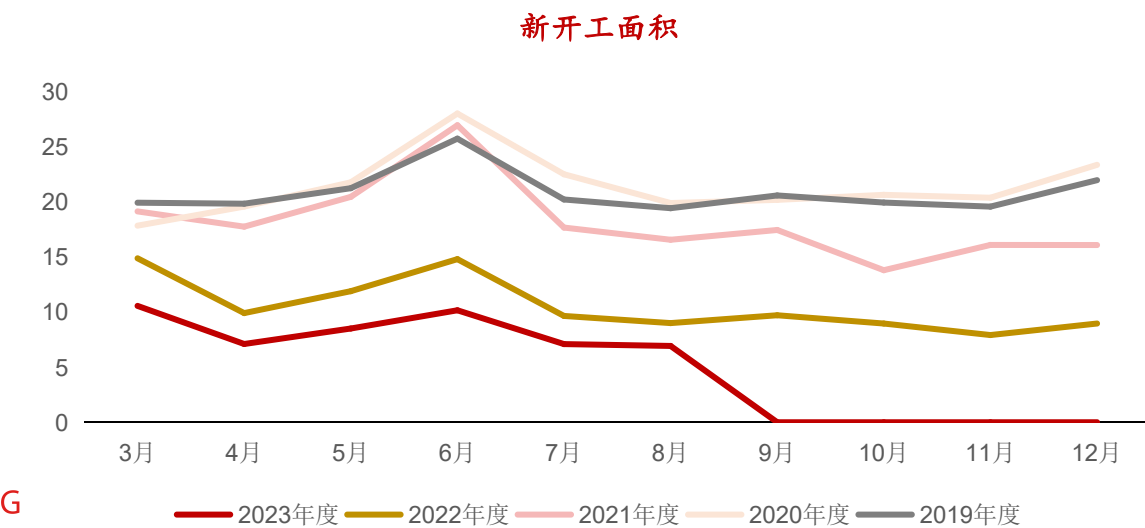
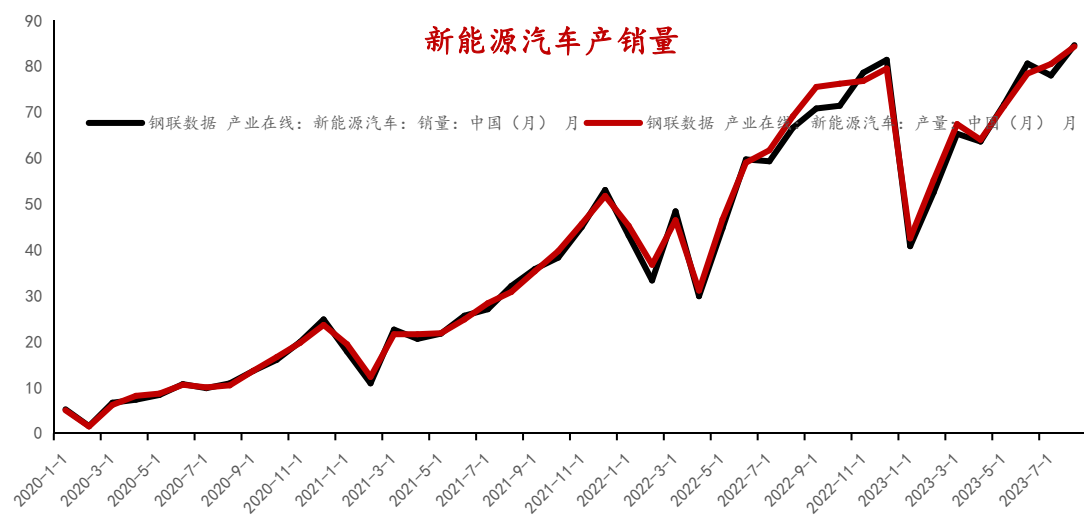
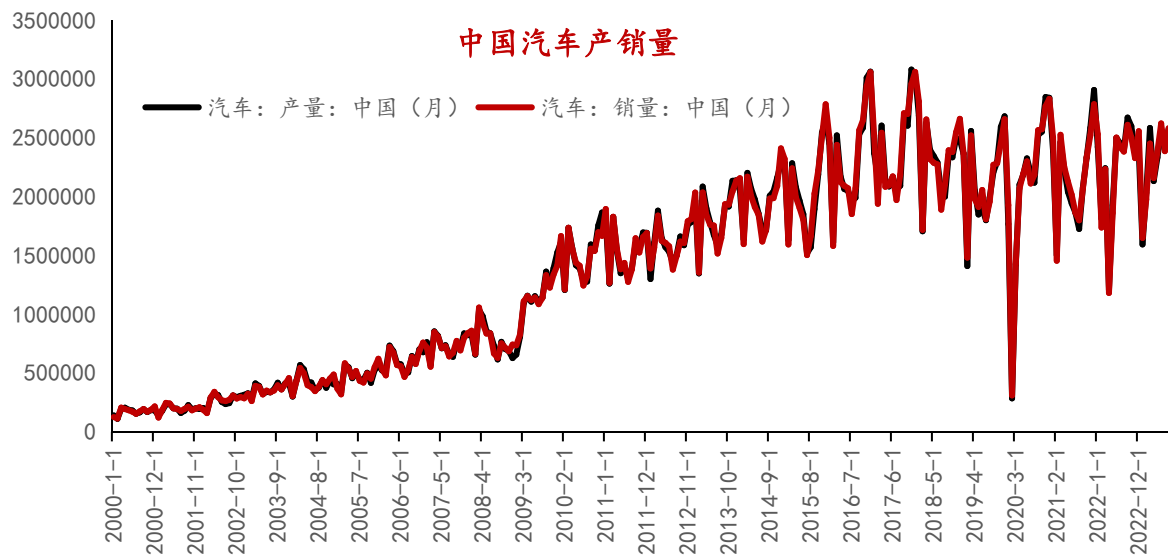


铝合金整体相对持稳运行





房地产提振有限，新能源汽车产销逐步上移





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎