



工业硅周报

供强弱需局面持续，震荡偏弱运行

2023年11月11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	<p>本周（2023.11.03-2023.11.09）工业硅市场价格弱势下行。截至2023年11月9日，中国工业硅市场参考均价14980元/吨，与11月2日价格15105元/吨相比价格下跌125元/吨，跌幅0.83%。本周工业硅期货盘面先涨后跌，整体弱势，现货市场价格稳中下移，整体交易较为清淡，以低价成交为主。尤以冶金级工业硅为主，跌幅较为明显。本周云南地区限负荷计划正式实施，德宏地区限电方式是以保温2日、生产7日为一个周期；文山地区是提供有限电量，厂家自行分配等。德宏地区限电保温时间不长，但是炉况易受损，叠加目前电价较高，部分厂家于近日决定停炉。四川地区虽未受到强制要求，但高昂的电价与微薄的利润也劝退了部分生产企业。整体西南供应缩减。北方大厂缓慢复产，供应增量不及西南减量。但集中注销在即，期转现过程对现货市场冲击较大。且下游有机硅、铝合金行情一般，仅靠多晶硅带动。而多晶硅下游行业近日萎靡，且硅粉端的采购连续性较差，整体市场气压低沉。</p>
运行逻辑	<p>目前的交易逻辑以仓单库存流向和成本支撑为主，交易双方博弈稍显焦灼。随着仓单压力移至远月，叠加终端需求改善驱动较弱，仓单流出冲击行情下行风险将加大，不过西南地区的成本支撑较强，下行空间也较为有限。整体短期弱势震荡为主。</p>
推荐策略	<p>建议短线震荡区间（13800-14400）操作。逢低增仓空单布局。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	央行行长潘功胜：坚持市场在汇率形成中起决定性作用，有效发挥汇率的宏观经济和国际收支自动稳定器功能。坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化。
需求	向上	本周下游整体需求弱势。多晶硅价格负反馈持续，本周持续下跌，跌幅不超过3%。其次P型料和N型料价差在0.56万元/吨，与上周持平。截至本周，国内多晶硅生产企业共计17家，其中2家正常检修，对产量有一定影响；本周有机硅持续探跌，单体厂出货意愿较为强烈。本周局部单体厂加入检修，多家单体厂继续减产降负运行，单体开工继续走低，但随着部分单体厂前期预售单交付接近尾声，DMC现货供应相对充足，短期单体减产力度或加扩大。终端需求逐渐进入淡季，下游拿货积极性降温。铝合金方面建材需求减少，内蒙古地区铝棒少量减产，对工业硅需求小幅减少。
供应	向上	新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。西南地区产量缩减，主要是云南限负荷生产，多家企业涉及停炉保温，部分企业停炉。福建等多非主产区硅厂陆续增加开炉。据统计，2023年9月中国工业硅整体产量39.65万吨，同比上涨32.09%，环比上涨12.13%，开工率72.07%。
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	主力合约基差710（-220，-23.65%）；421基差1510（-20，1.3%）基差走弱。
利润	向下	本周工业硅利润下降。由于西北煤价以及西南电力成本均有上涨，市场行情弱势下，企业利润下滑。



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



CONTENTS

目录

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	14120	14090	-30	-0.21%
		成交量	36612	46940	+10328	+28.20%
		持仓量	64392	70689	+6297	+9.8%
	Si011价格	13205	13250	+45	+0.32%	
	Si12价格	14060	14020	-40	-0.30%	
	Si02价格	14170	14140	-30	-0.21%	
	现货	通氧5530 (华东)	15050	14800	-250	-1.7%
通氧4210 (华东)		15650	15600	-50	-0.32%	
价差	Si2401基差 (华东553)	930	710	-220	-23.65%	
	Si2401基差 (华东421)	1530	1510	-20	-1.3%	
	11-12基差	-855	-770	+85	+0.19%	
	12-01基差	-50	-70	+20	+40%	

备注

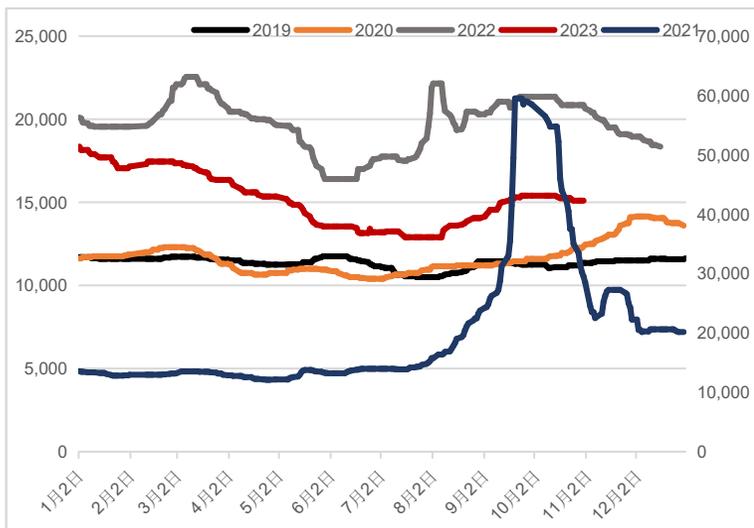
单位: 元/吨

数据来源: 我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



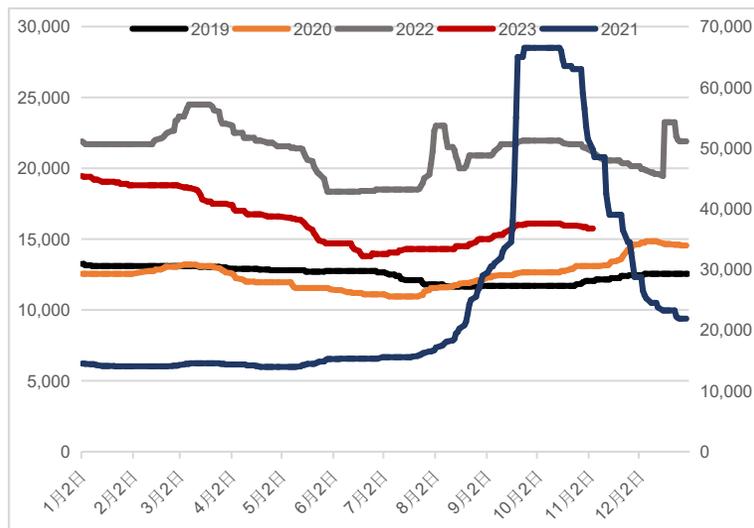
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



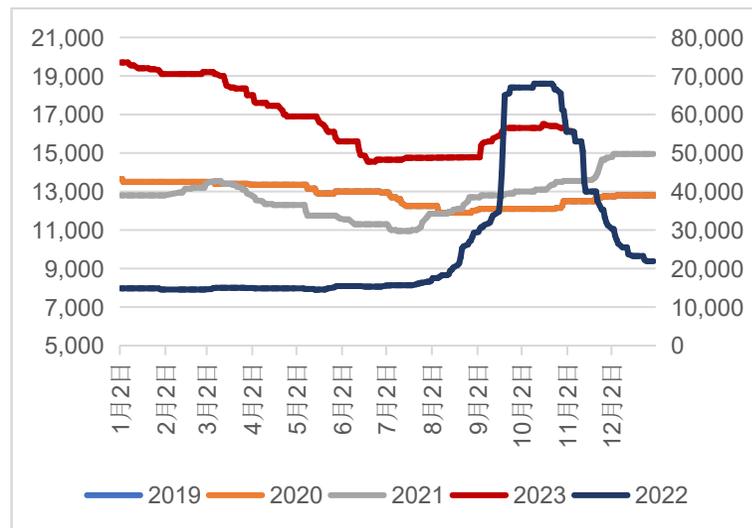
截止2023年11月10日，华东通氧Si5530价格为14800元/吨，较上周下跌200元/吨，跌幅1.35%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年11月10日，华东Si4210价格为15600元/吨，较上周下跌100元/吨，跌幅0.64%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2023年11月10日，华东Si4210（有机硅用）价格为15800元/吨，较上周下跌250元/吨，跌幅达1.56%。

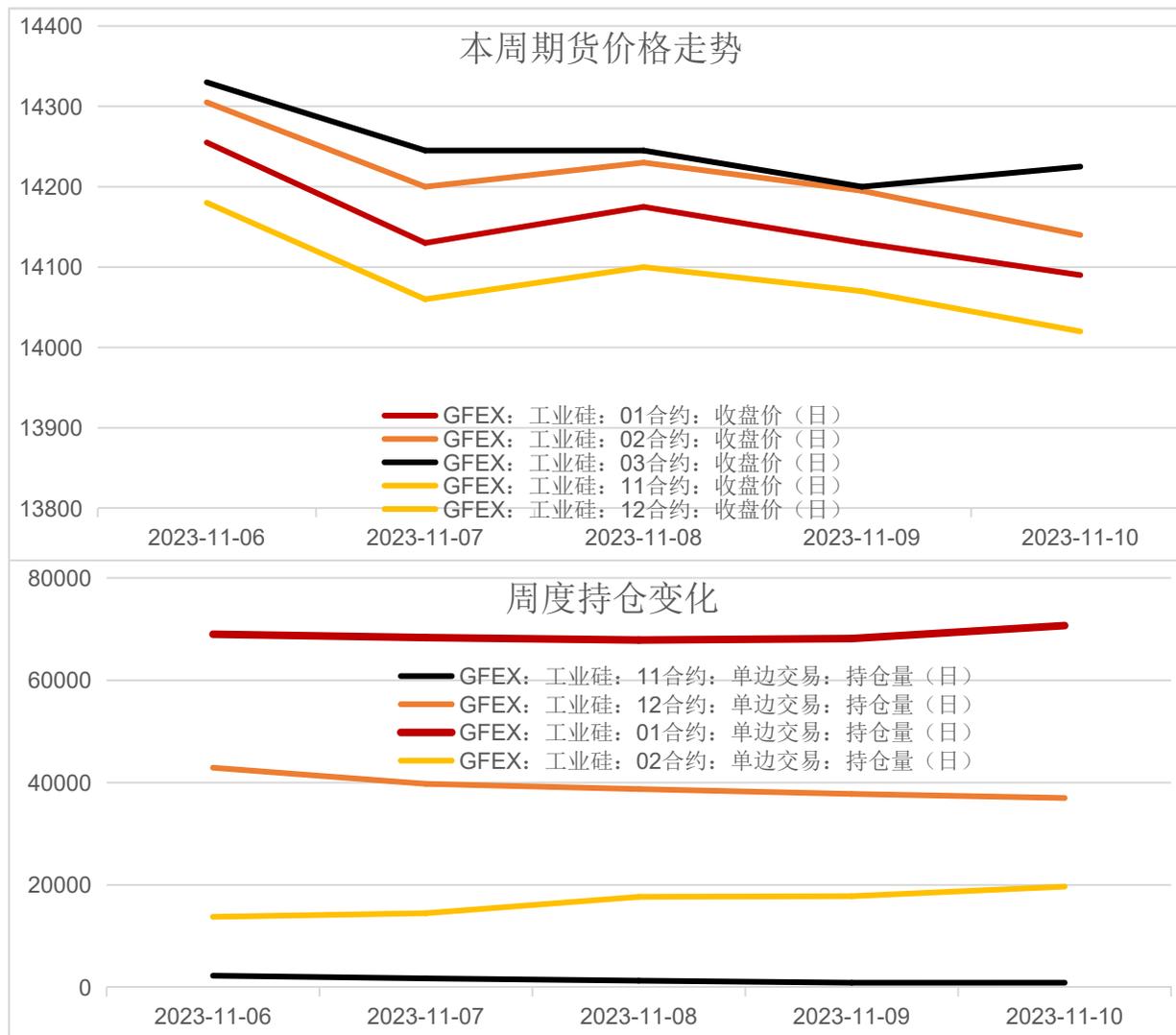


期货价格走势回顾

工业硅期货本周盘面弱势震荡下行，业者情绪反复拉扯，心态悲观；现货市场价格向下松动，区域价差也小幅拉开。主力合约在14255-14090元/吨附近震荡，双方博弈持续。

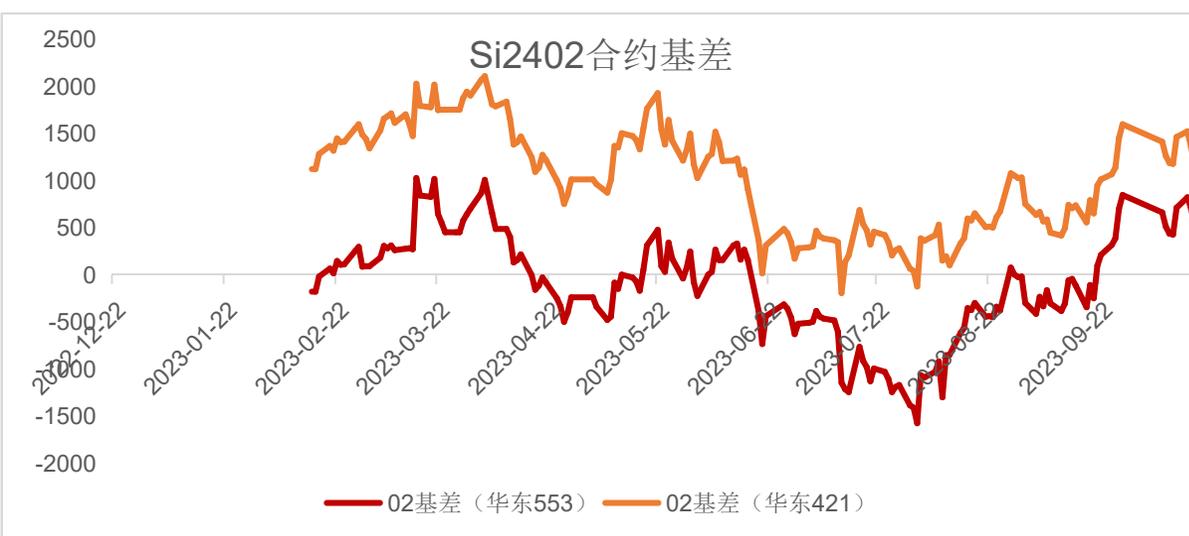
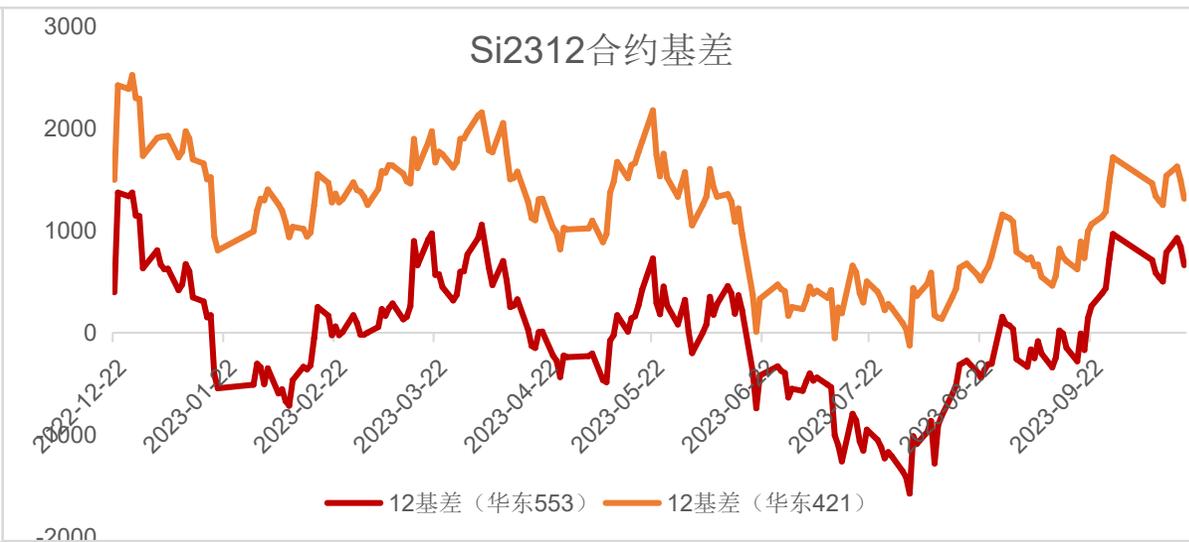
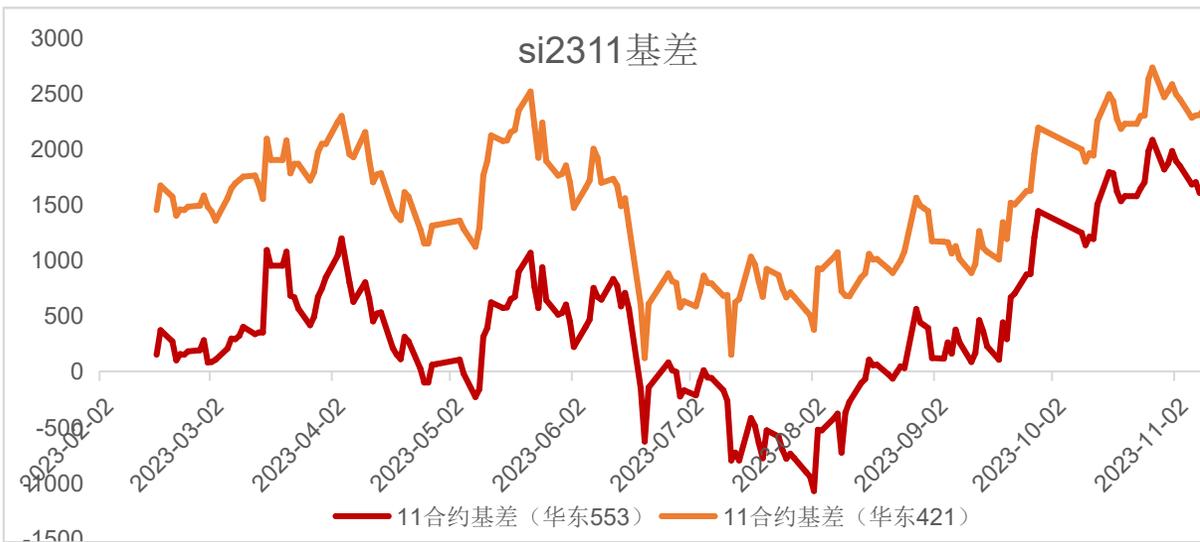
从工业硅期货价格曲线的角度来看，近期价格曲线盘整运行，主力及近月合约受到仓单压力，基差结构走弱下，01合约价格将在受到枯水期的成本上移预期支撑下贴近成本附近运行。预计未来价格将会在11合约集中注销后更为明朗

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



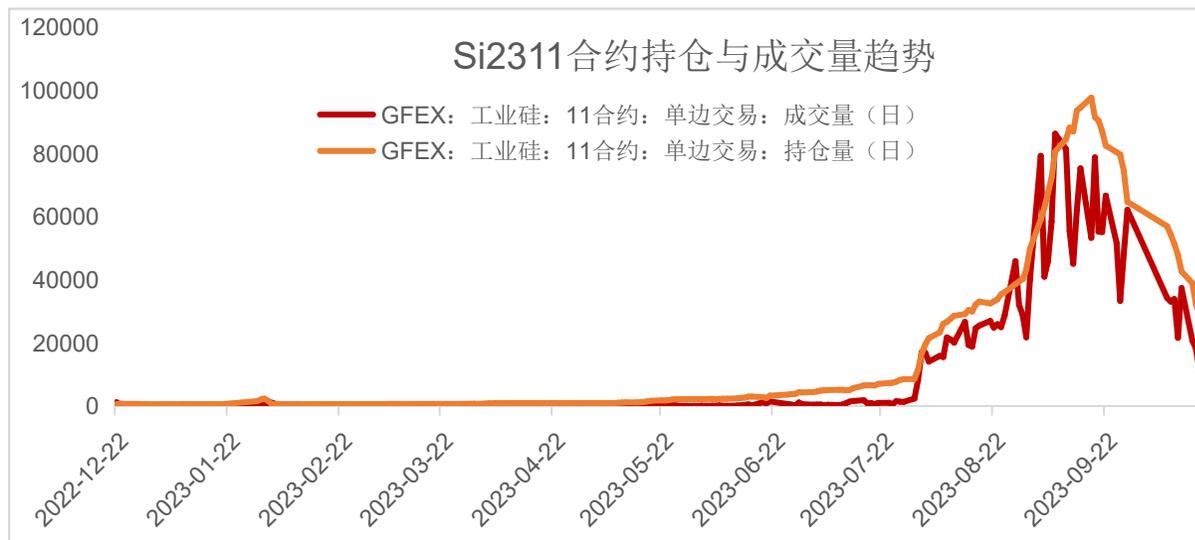
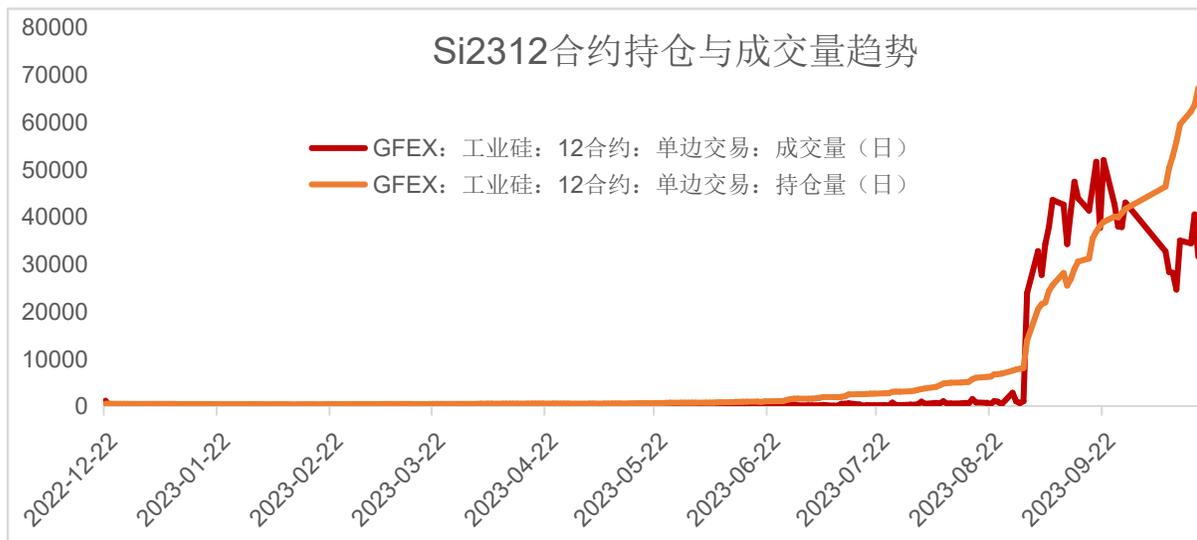
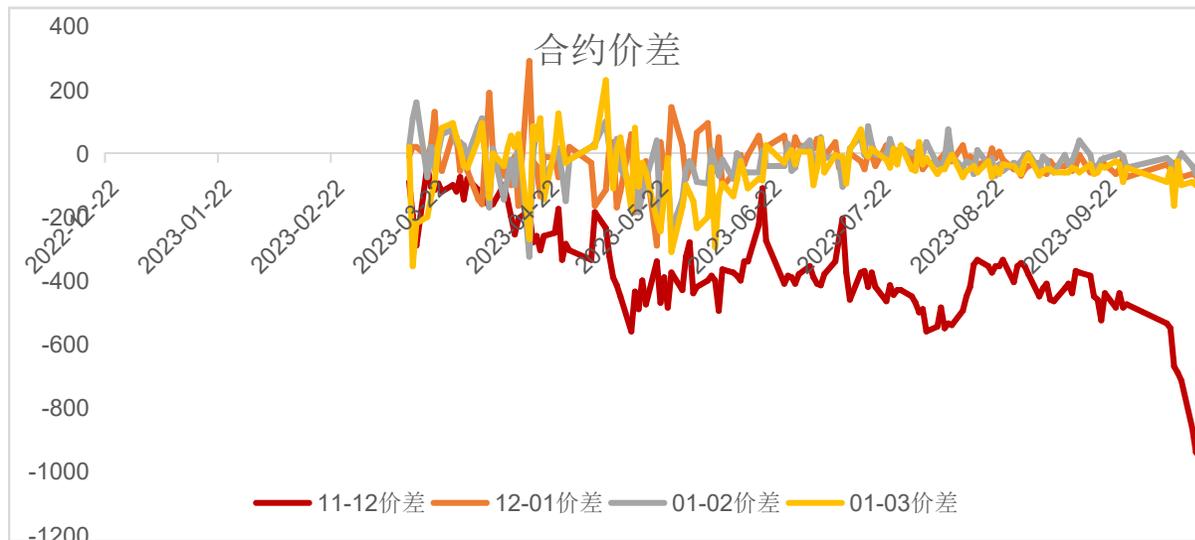


主力合约421基差走扩，合约价差持稳



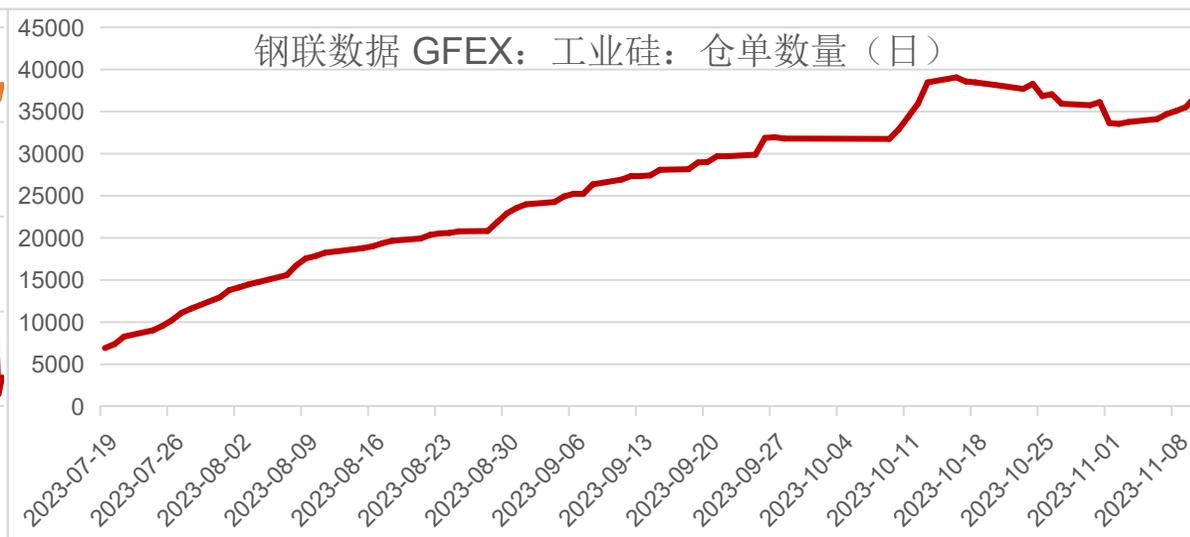
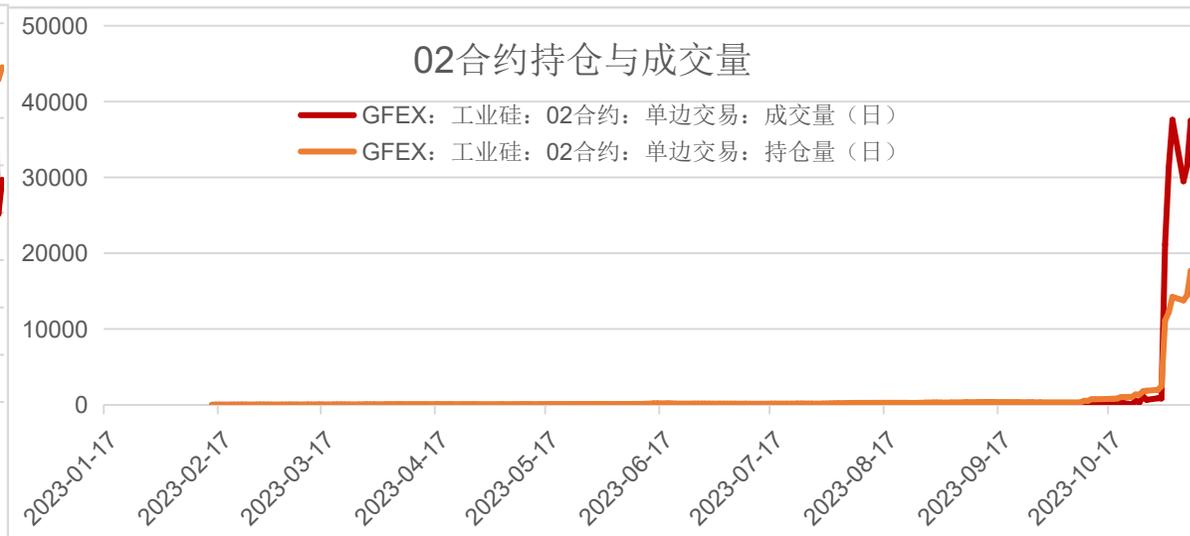


临近仓单集中注销，本周仓单注销量有所提升，整体仓单量小幅下滑



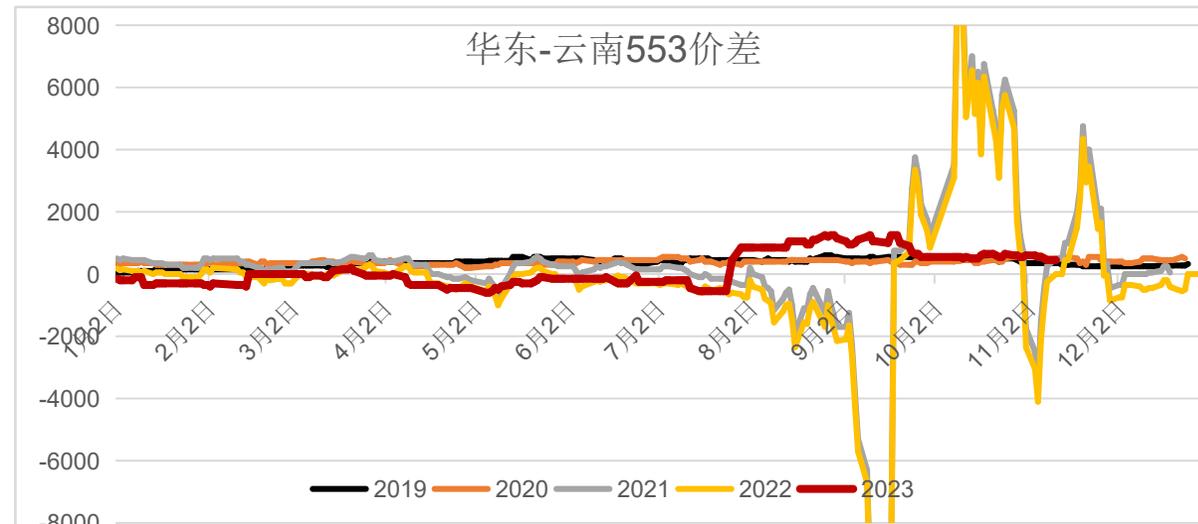
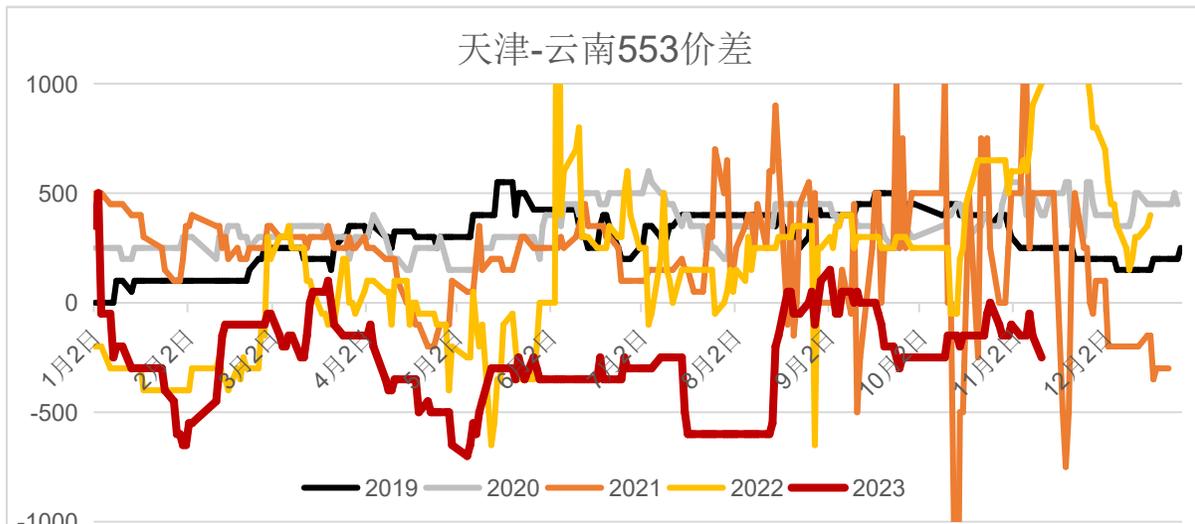


移仓换月，主力合约仓单持仓量逐步上涨，仓单小幅攀升





地区现货价差走势：价差小幅走扩，西南出货谨慎





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：北增南减，整体开工率小幅下跌4.4%

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	35	10
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	2
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	71
新疆	220	146
云南	138	90
重庆	20	11
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 729 台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少 19 台，截至11月9日，中国工业硅开工炉数 415 台，**整体开炉率 56.93%，环比上周下浮4.4%**。

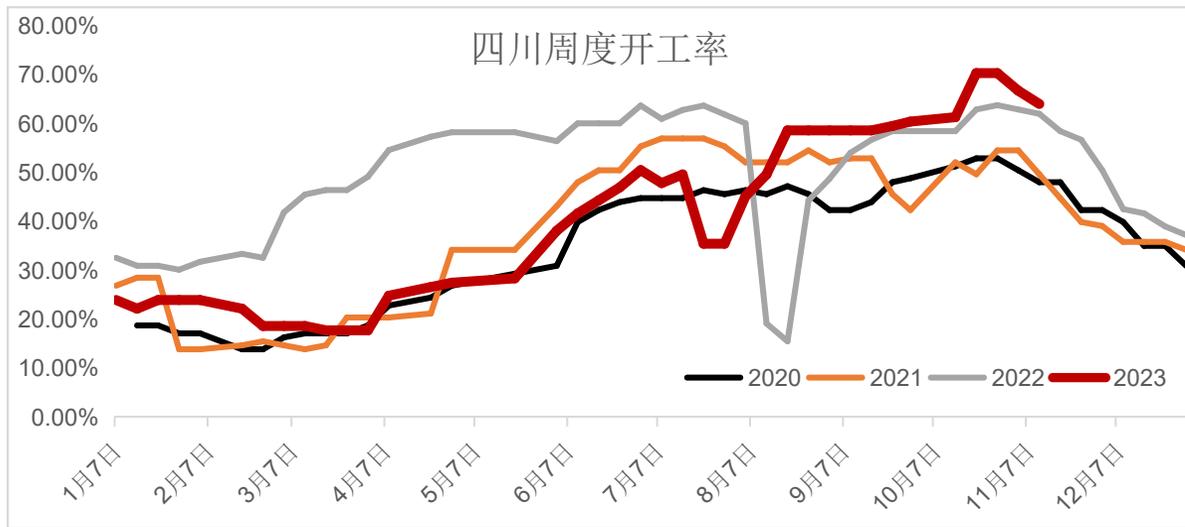
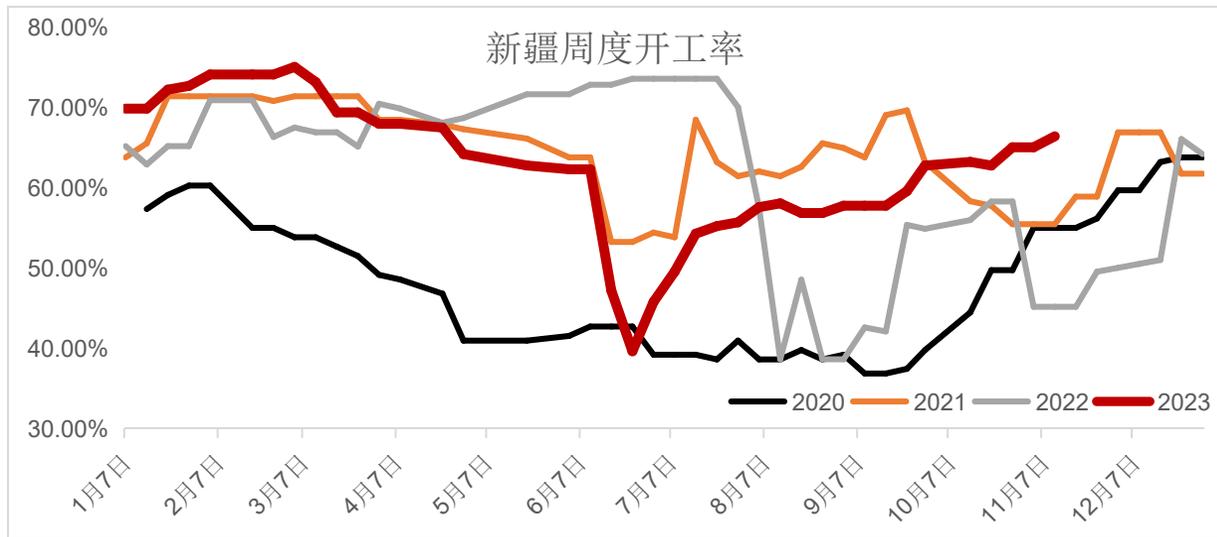
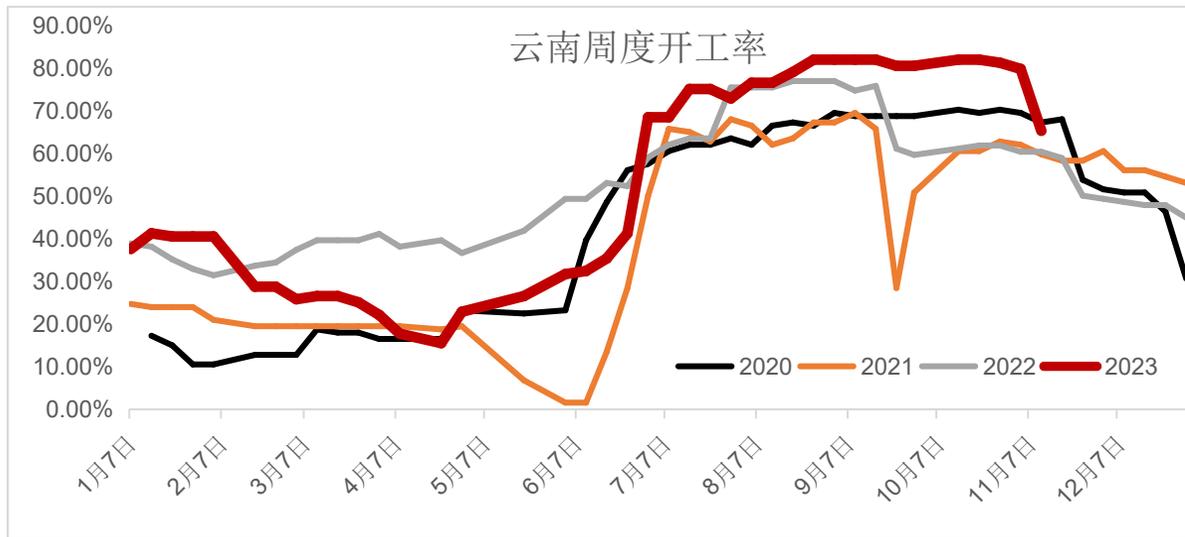
西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉数 146 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 13 台。

西南地区：西南地区金属硅开工下降，云南开炉 90 台，四川地区开炉 71 台，重庆地区开炉 11 台，贵州地区开炉 4 台。

其它地区：福建地区开工 10 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。

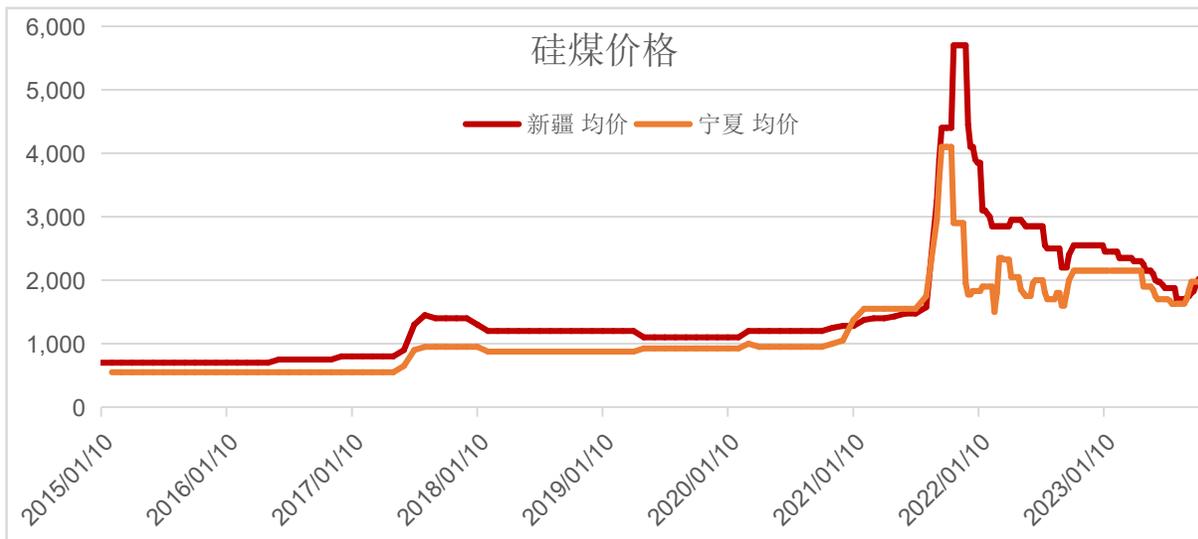
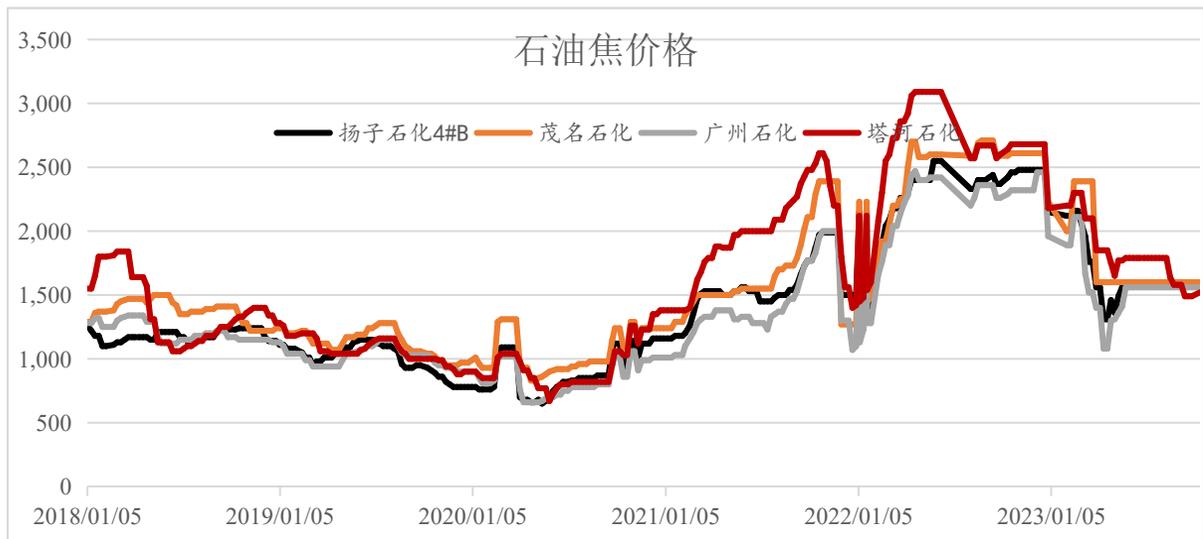
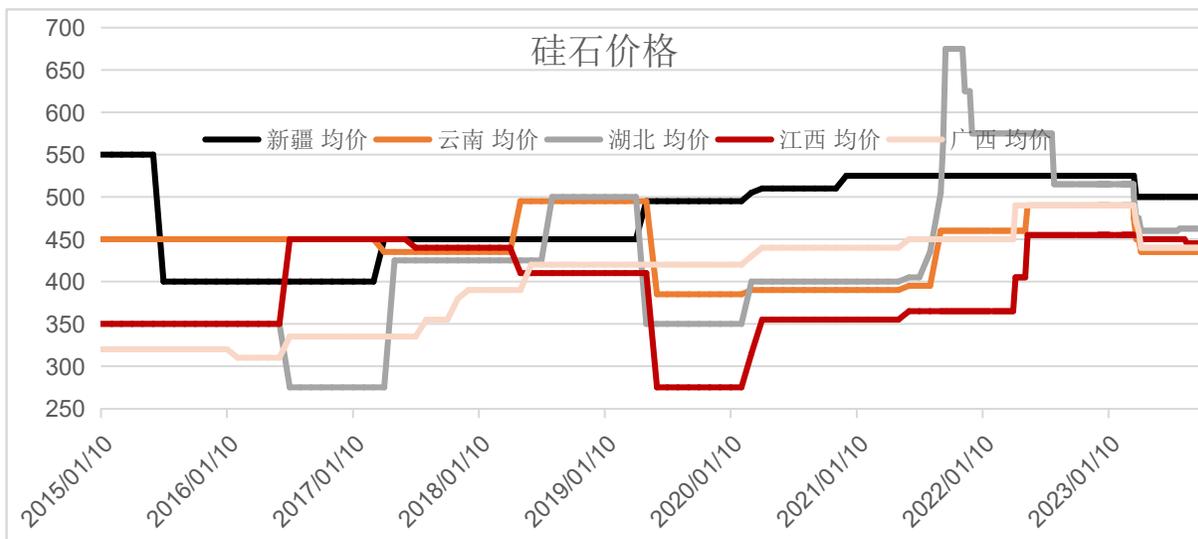
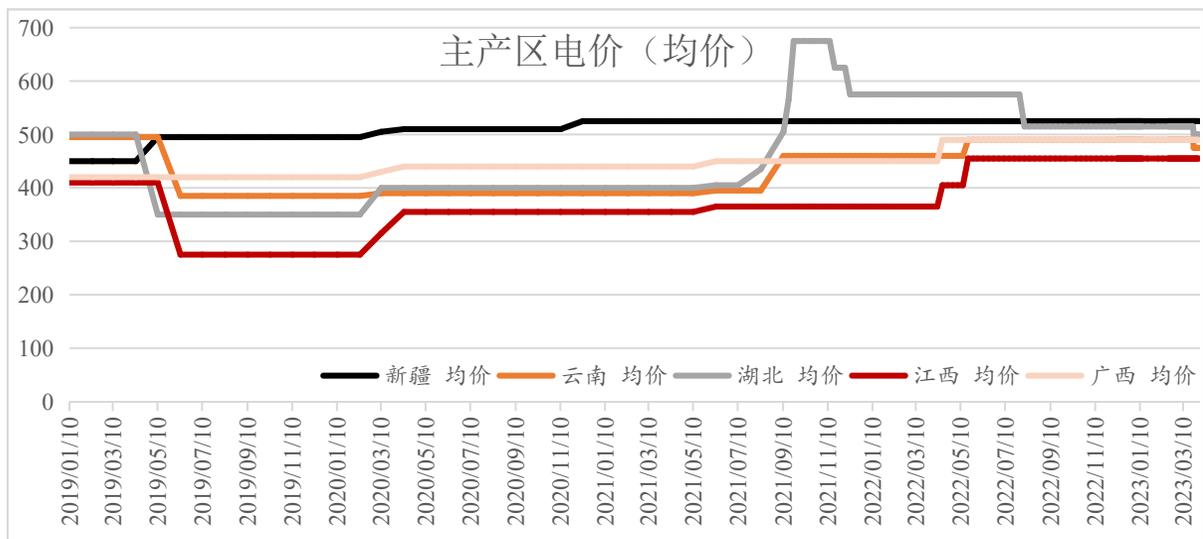


工业硅周度开工率：整体开炉率**56.93%**，环比上周下浮**4.4%**。





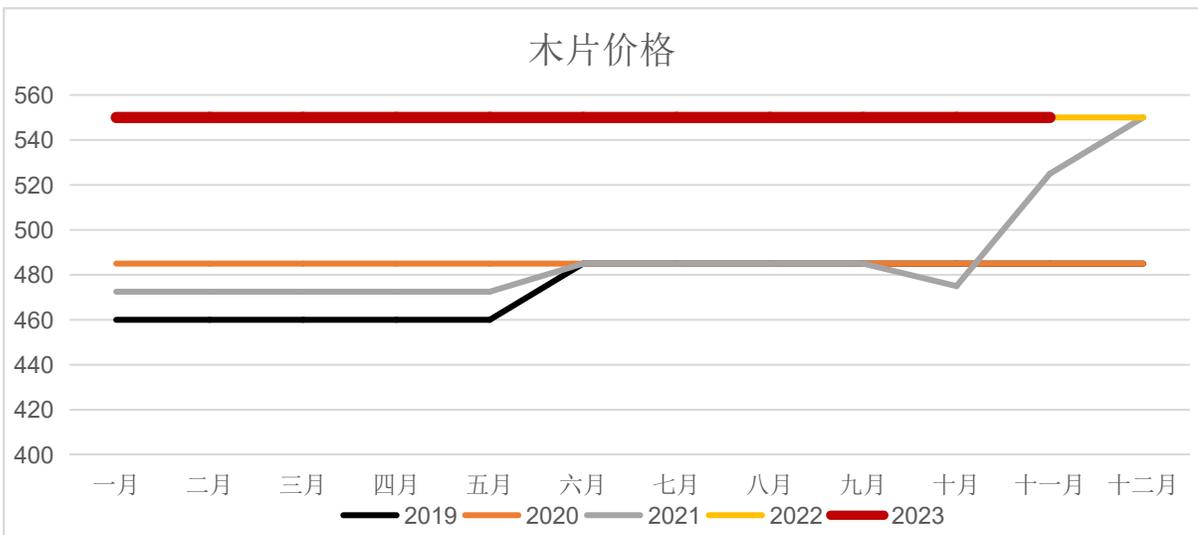
工业硅成本——硅煤价格小幅攀涨，成本整体上移



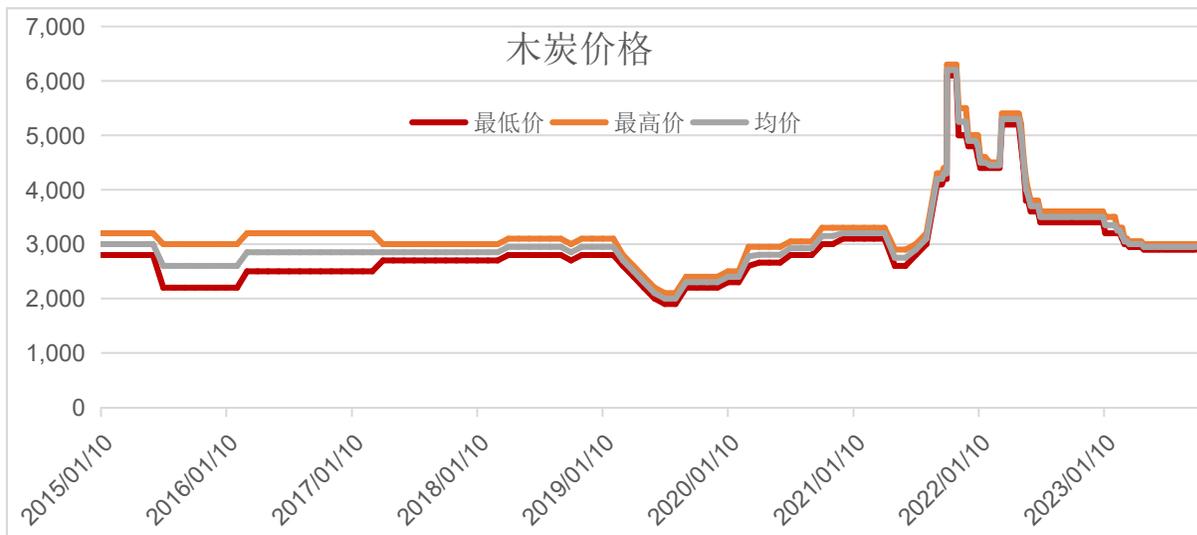


工业硅成本——原料价格

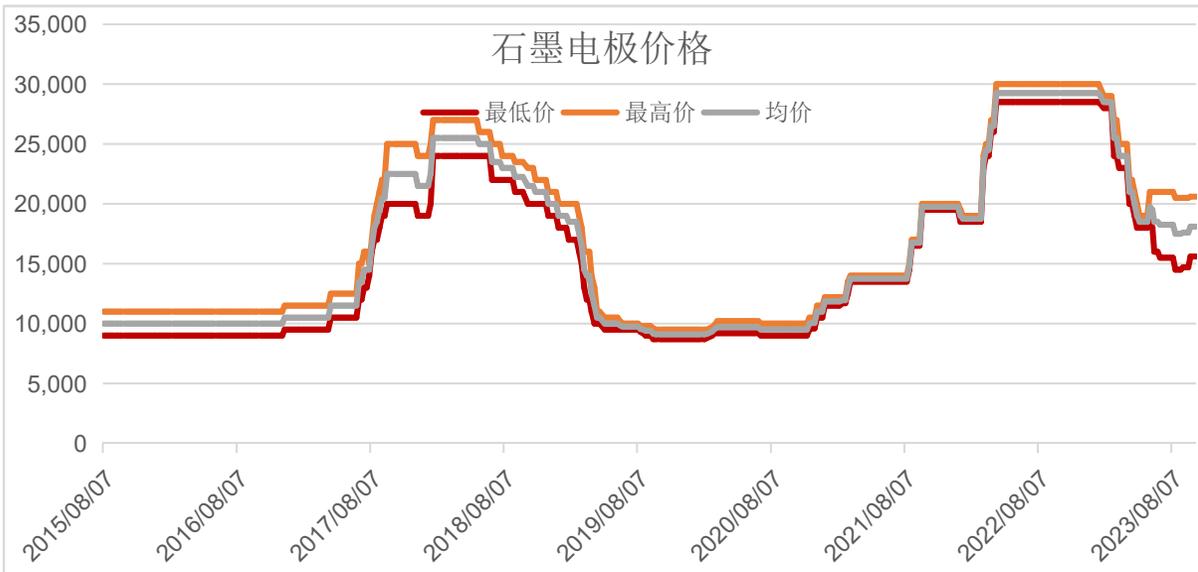
木片价格



木炭价格



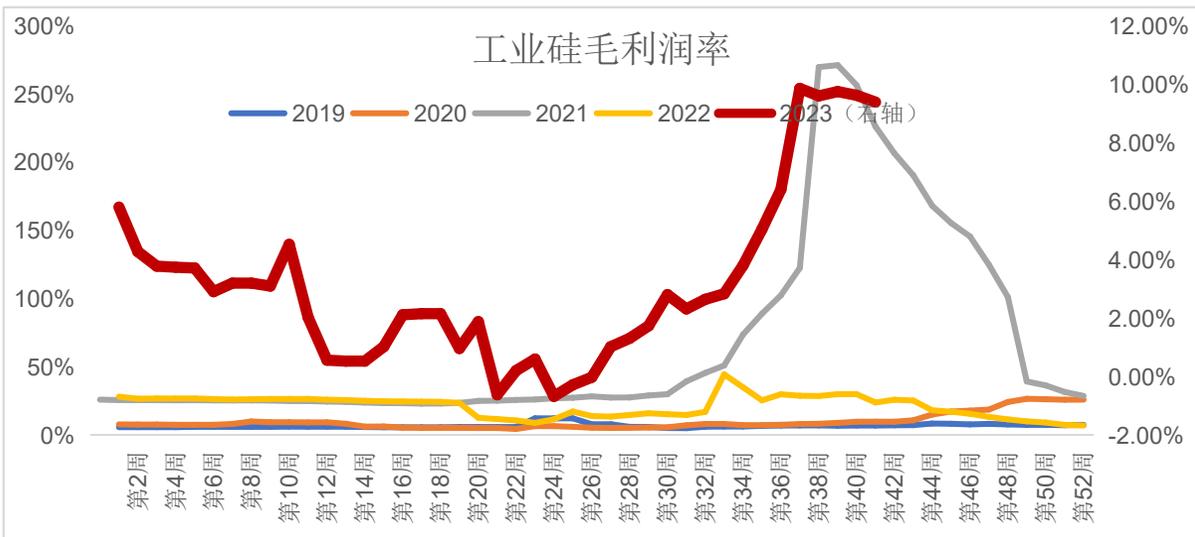
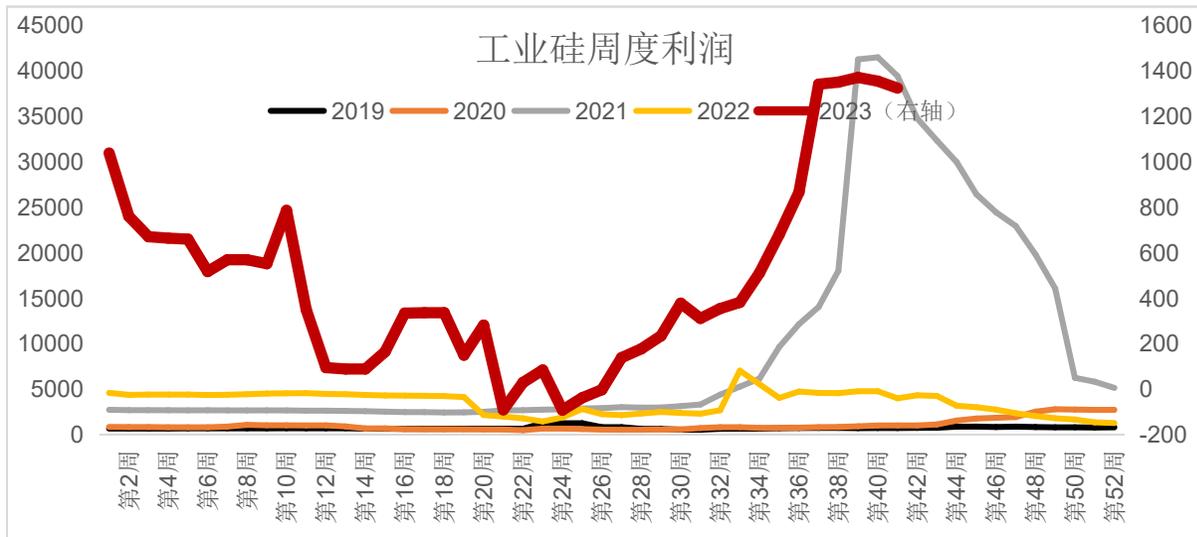
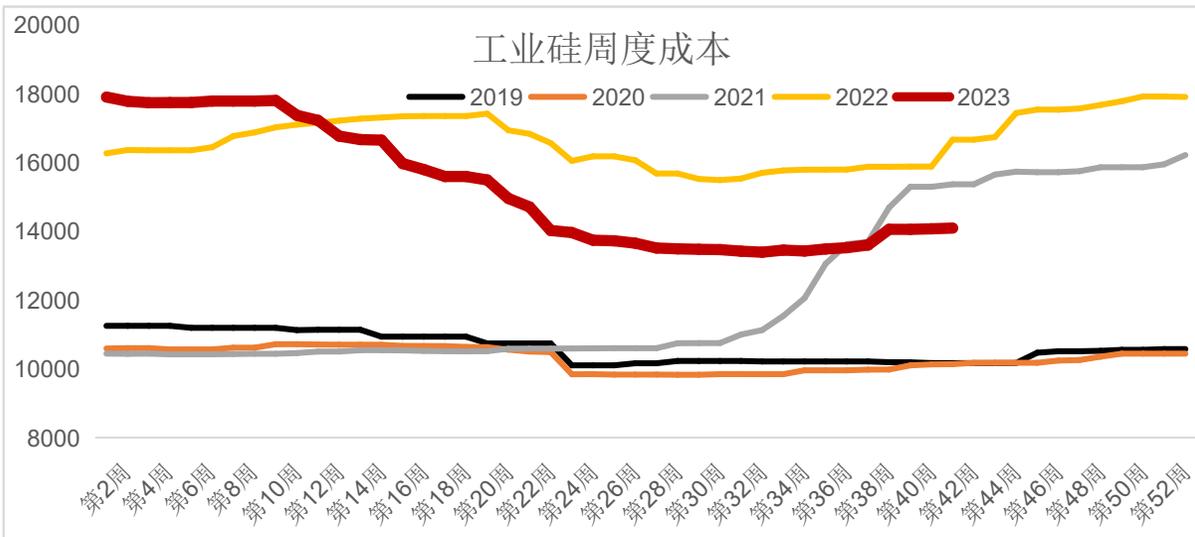
石墨电极价格



本周硅煤、石油焦价格平稳，由于缅甸战乱，硅厂进口木炭成本增加。云南限负荷生产，间接增加生产成本，预计下周工业硅生产成本继续上行。



成本利润



近期工业硅成本略有上涨，利润持续下滑。

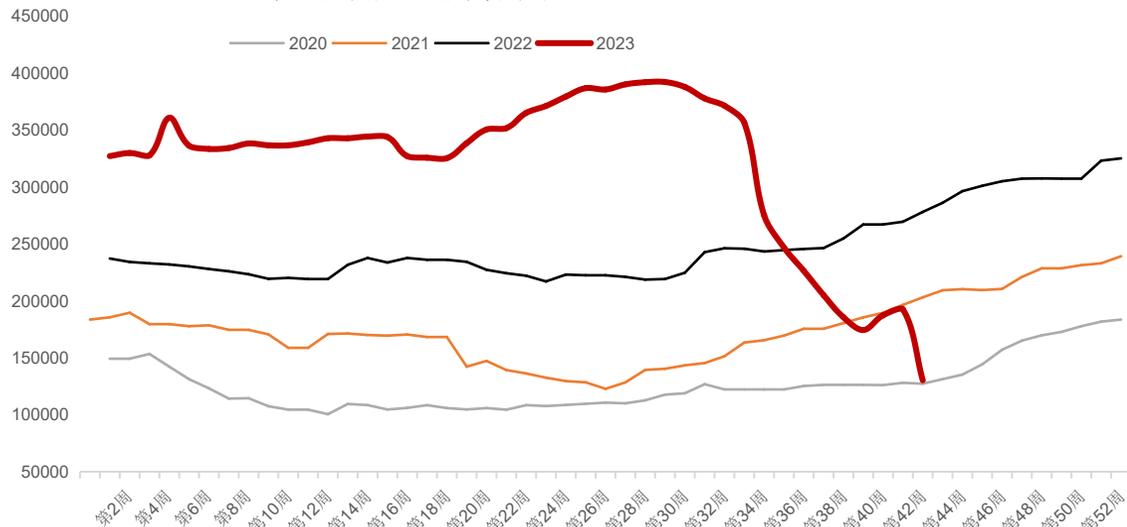
■ 工业硅平均生产成本环比增加164.85元至14530.59元/吨，毛利润、毛利率环比减少270.53元、28.50%

■ 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。

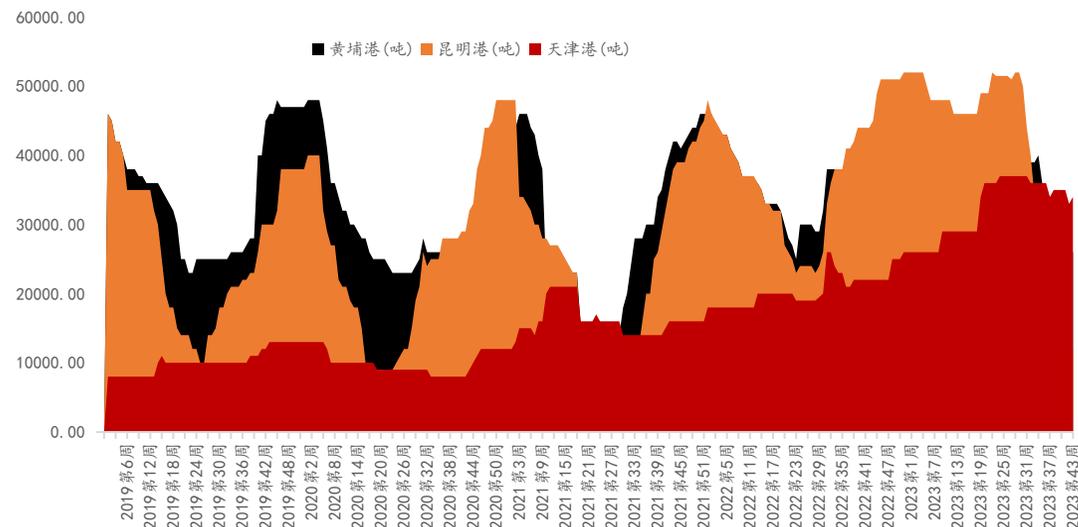


本周仓单部分流出，交割库库存量较上周下降，叠加部分贸易少量囤货，港口库存有所增加。部分厂家囤货，硅厂厂库累积。

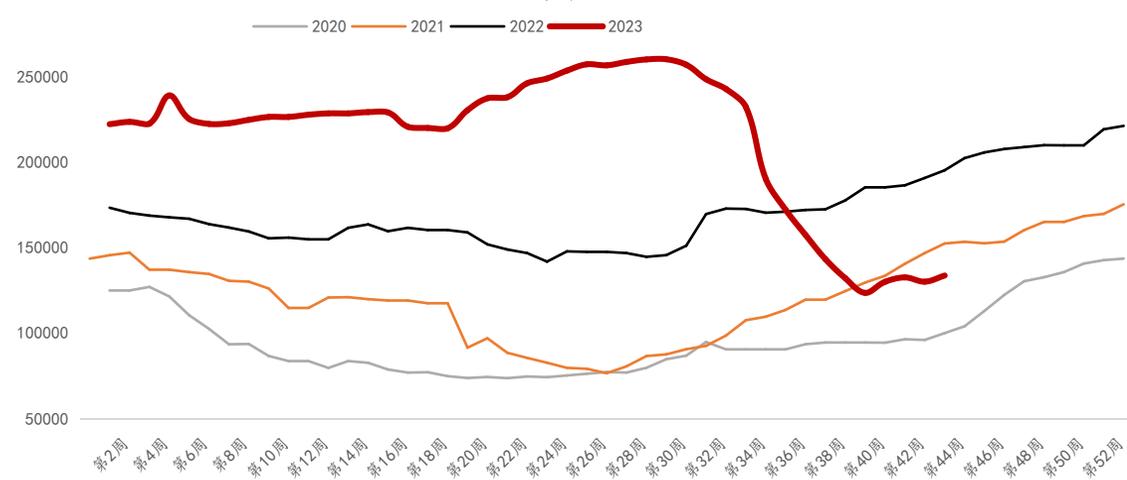
工业硅市场总库存（不含期货库存）



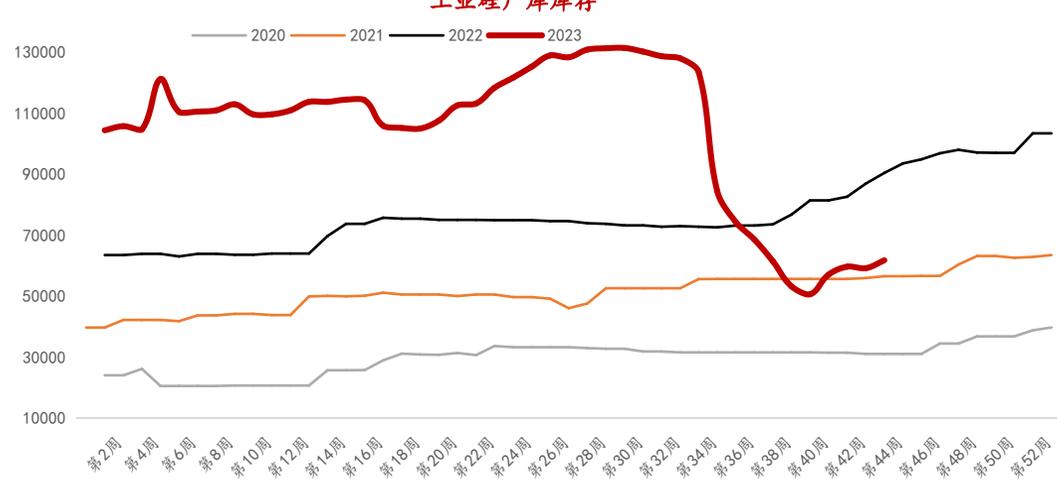
工业硅港口库存趋势



工业硅行业库存



工业硅厂库库存





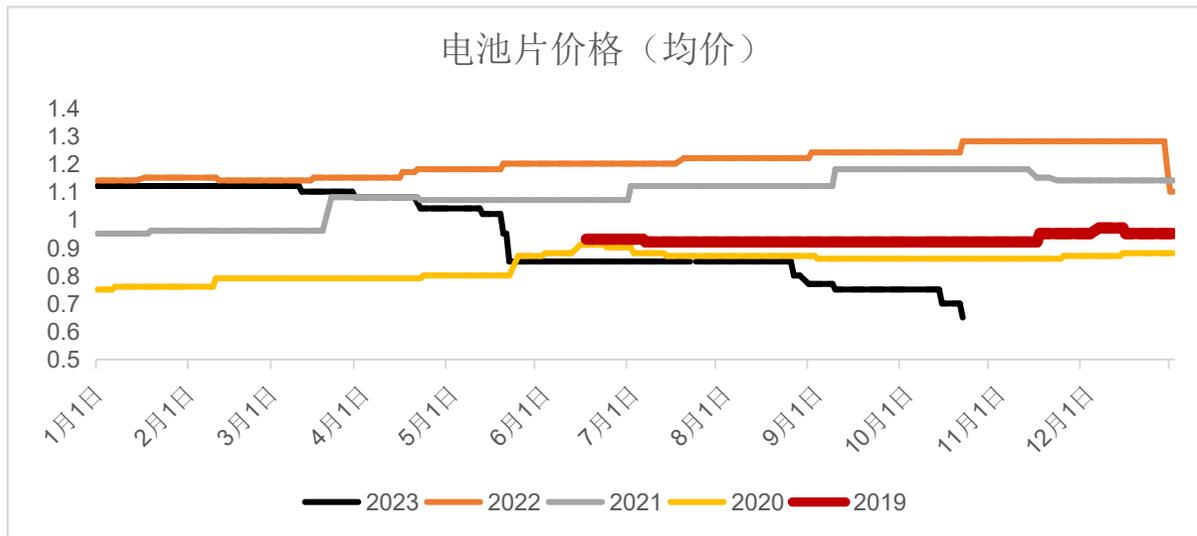
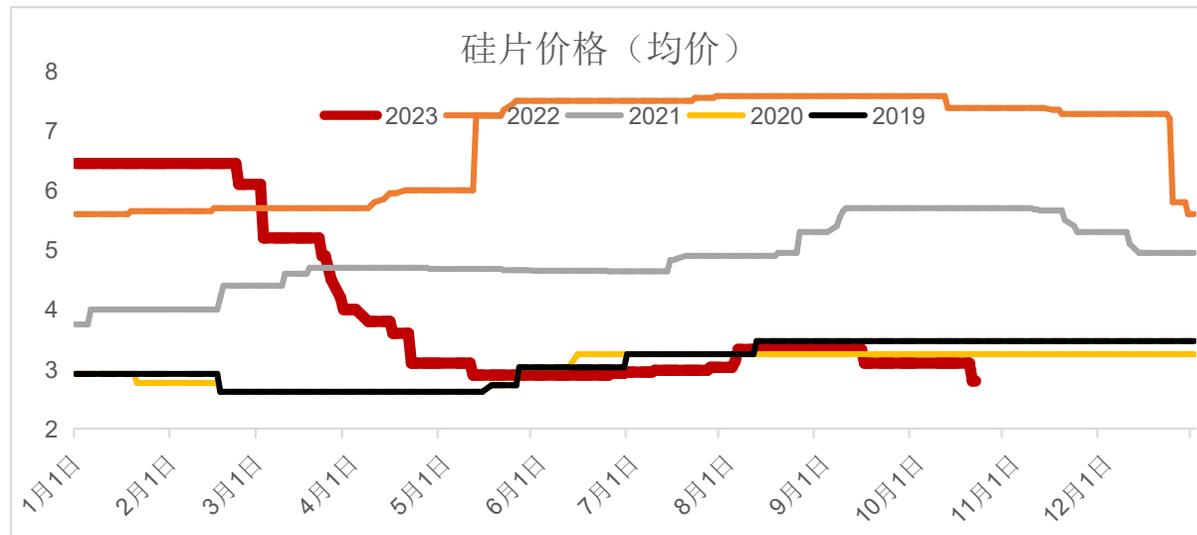
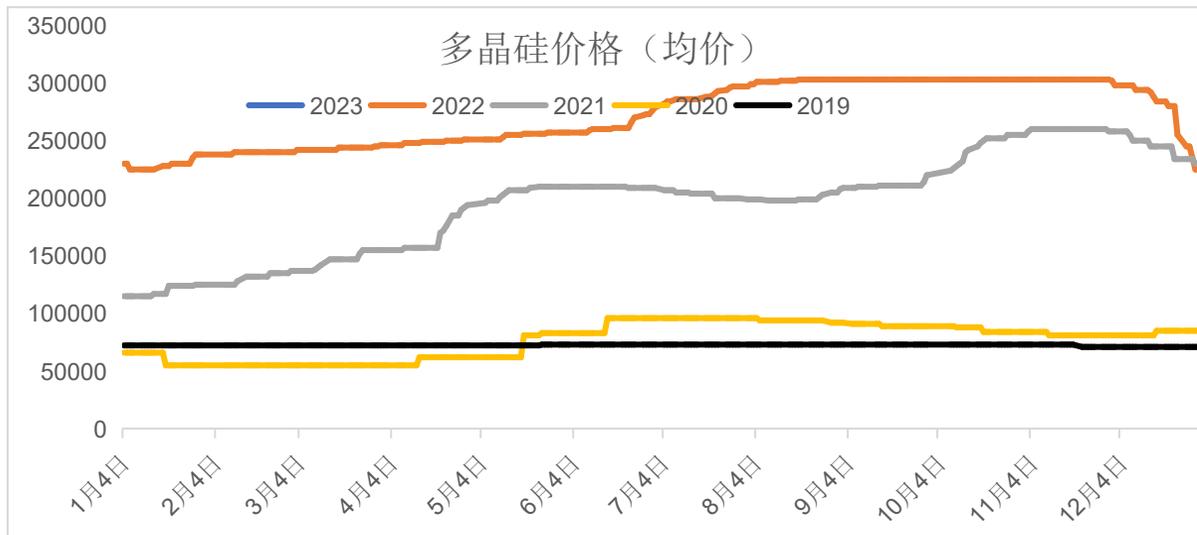
CONTENTS

目录

03

工业硅需求分析——多晶硅

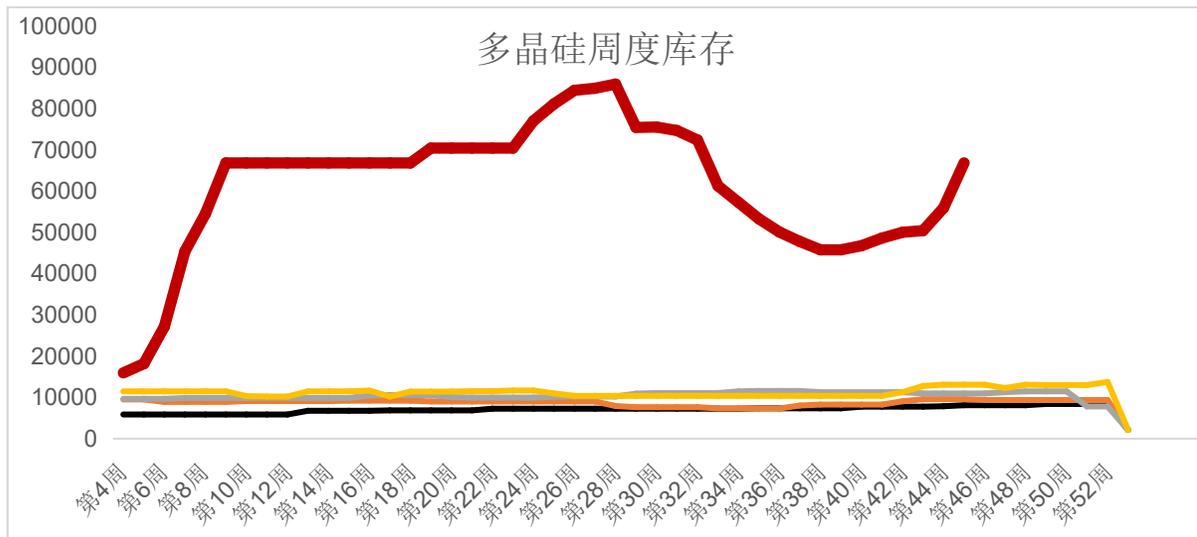
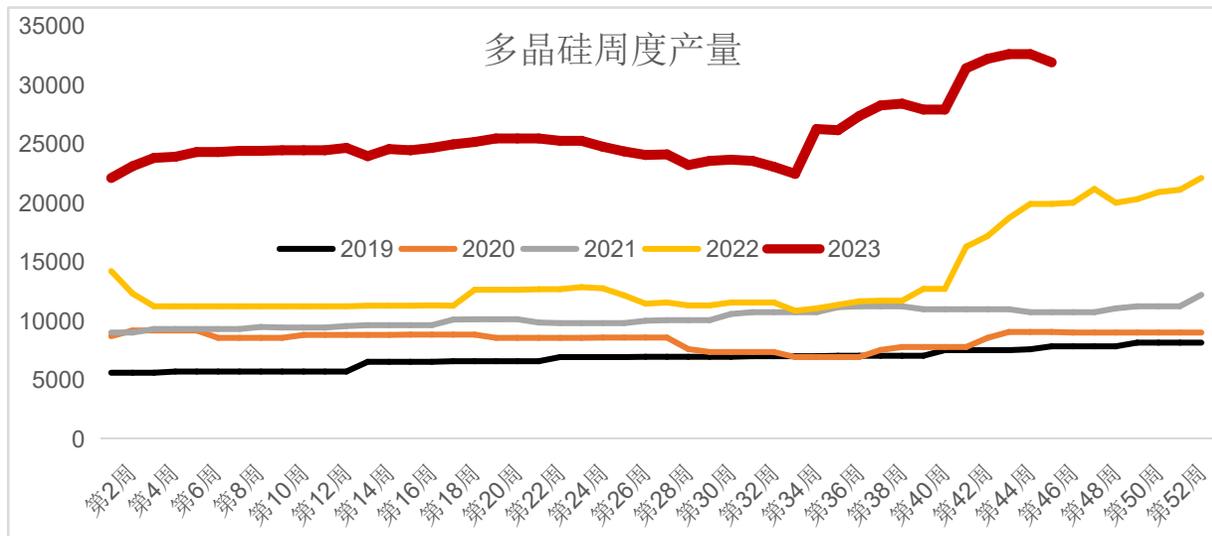
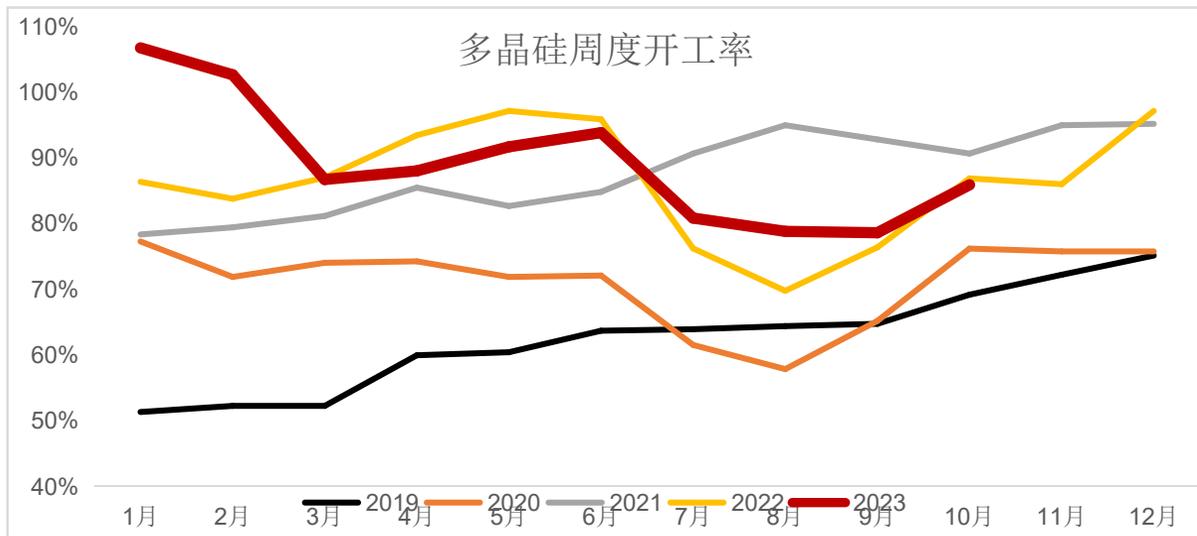
多晶硅产业链价格：持续下跌盘整



截止到 2023 年 11 月 9 日，多晶市场均价为 6.43 万元/吨，较 2023 年 11 月 2 日相比均价下跌 0.27 万元/吨，跌幅 4.03%。本周多晶硅市场价格窄幅下跌，本周大部分企业都有成交，部分企业有少量成交，也有企业订单已经签至 11 月底，整体成交情况较上周有所好转。本周大部分多晶硅厂生产正常，少数企业有部分正常检修，对产量有一定影响，但影响不大，整体供应多于需求，库存有持续积累风险，市场价格下行趋势。



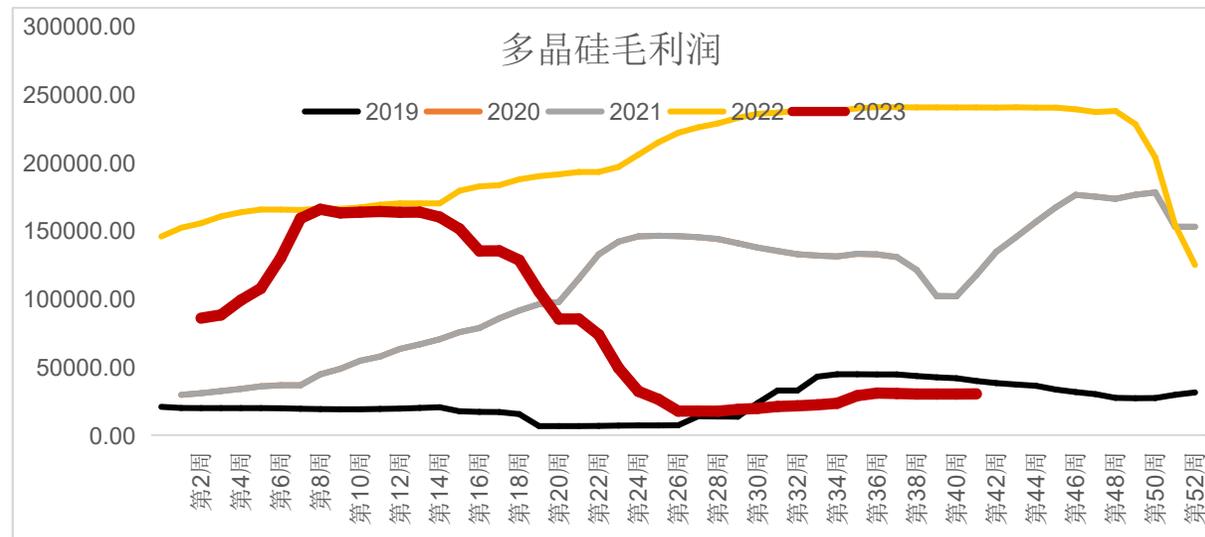
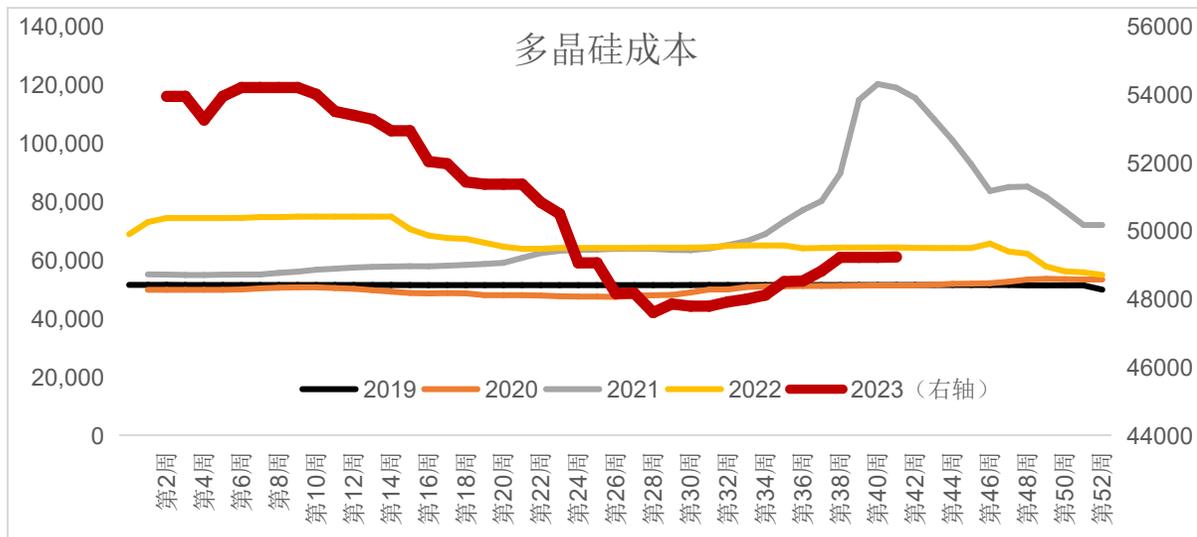
多晶硅供应，小幅增长，下游拿货不积极，库存小幅垒库



本周大部分多晶硅厂生产正常，少数企业有部分正常检修，对产量有一定影响，但影响不大，整体供应多于需求，库存有持续积累风险。相比于上周，本周市场成交情况改善明显，大部分企业都有成交，部分企业有少量成交，也有企业订单已经签至 11 月底，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。



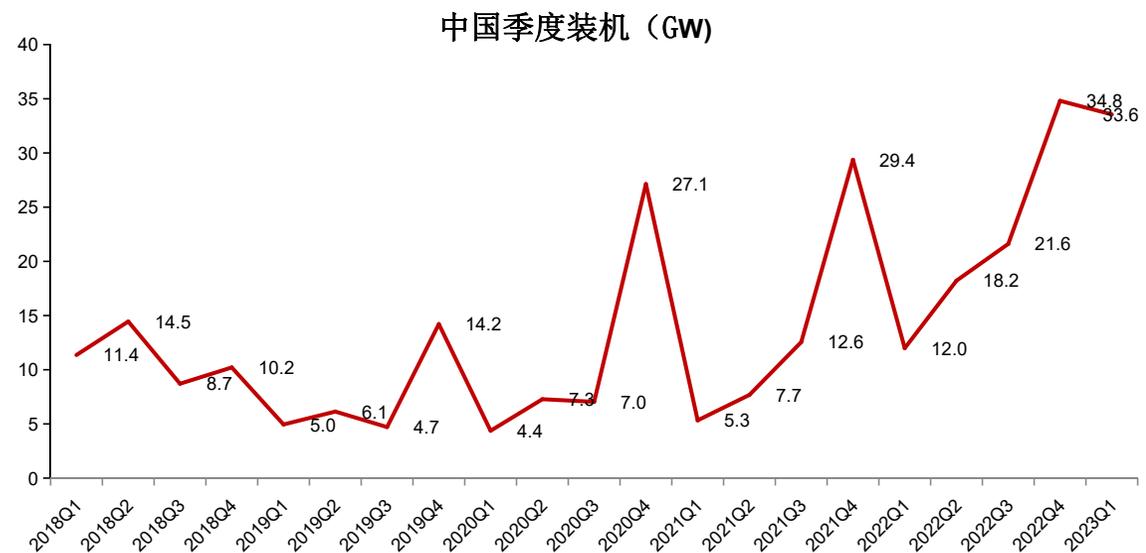
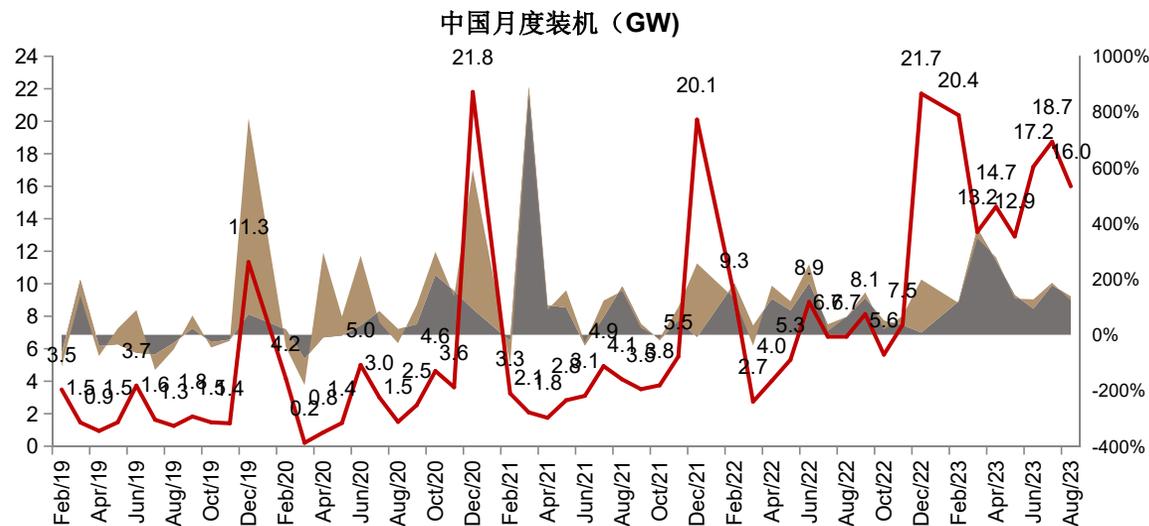
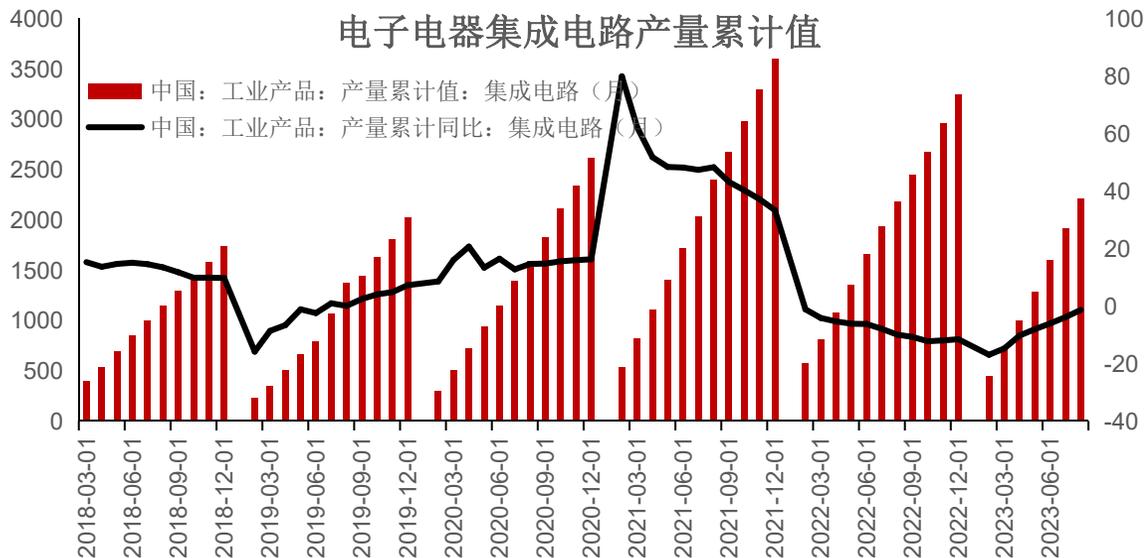
多晶硅成本利润：成本持平，产业链利润负反馈下，利润大幅压缩



- 多晶硅平均生产成本环比持平至49035.29元/吨
- 毛利润、毛利率环比减少14194.11元至15788.24、 环比下滑47.34%



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，水电装机 4.19 亿千瓦，风电装机 4 亿千瓦，光伏发电装机 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，全国光伏发电装机总量达到 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。

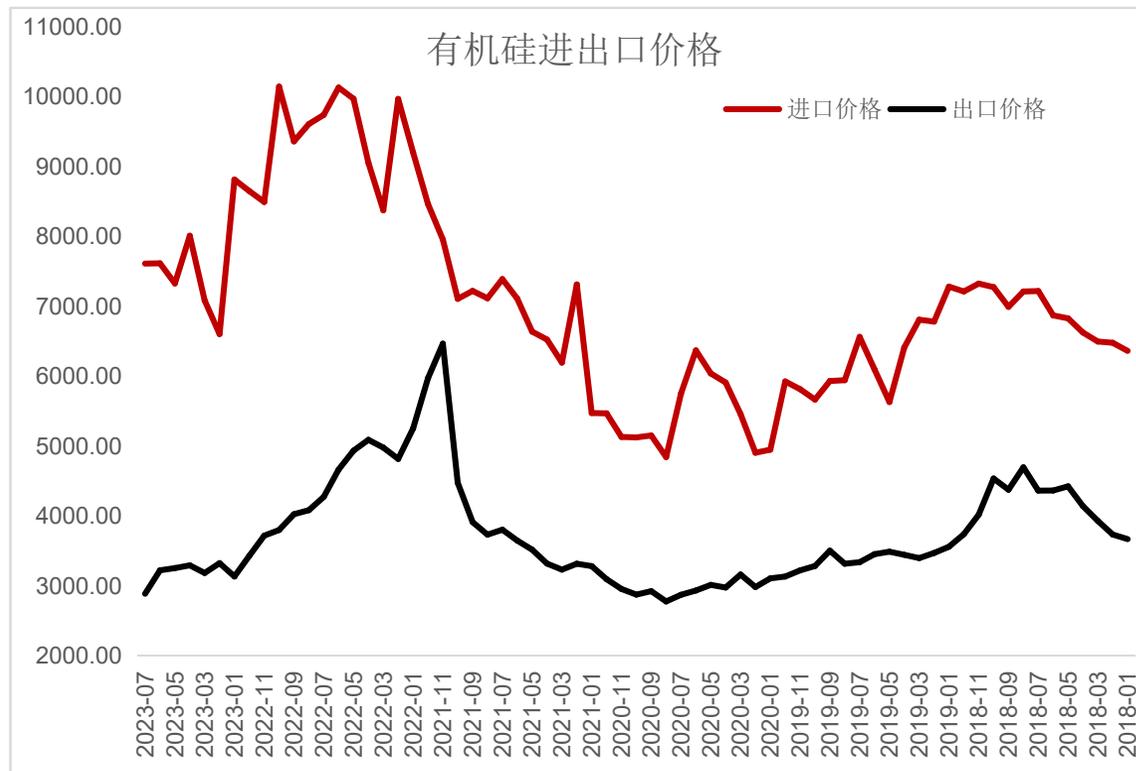
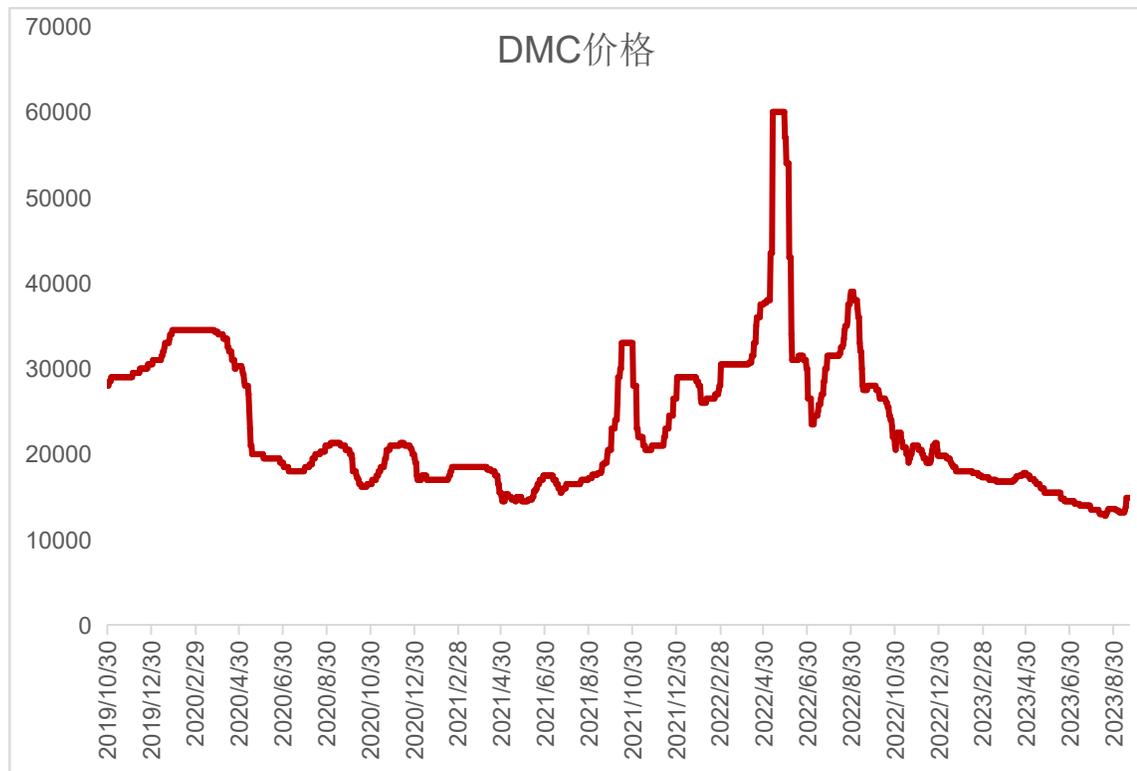


04

工业硅需求分析——有机硅



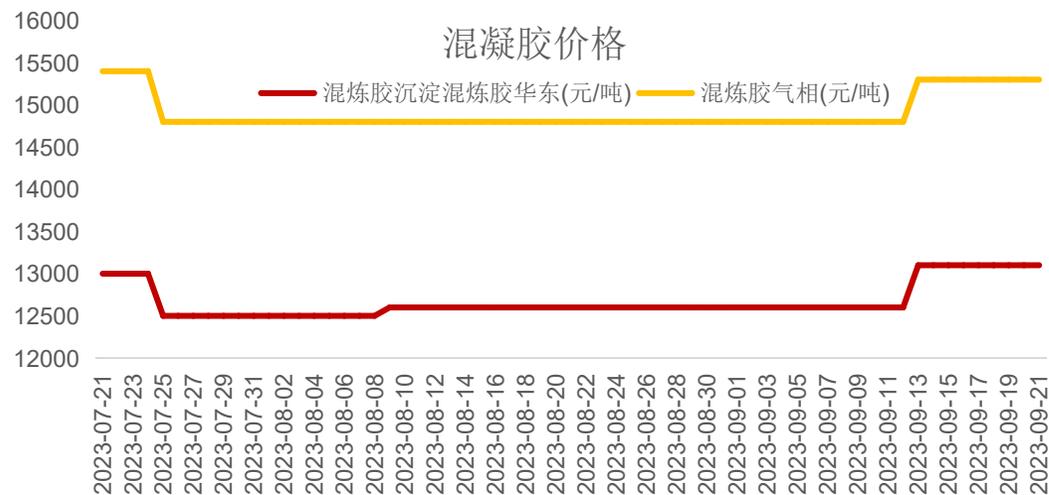
有机硅产业链价格



本周有机硅市场窄幅下行，头部企业DMC报价多日持续稳定在 14500 元/吨，山东某厂周内下调 200 元/吨至 14500 元/吨，随后报盘价在 15000 元/吨的厂家价格纷纷回落，目前场内DMC主流价格为 14500-14800 元/吨。本周有机硅市场的供需格局无太大变化，部分下游客户前期预定单陆续到库，加之终端新单落实较缓慢，客户观望心态仍偏重，采购积极性整体减弱。成本方面，上游原料金属硅市场行情整体亦有小幅阴跌，成本给予有机硅的支撑已显露疲势，不过单体厂生产成本仍居高位。

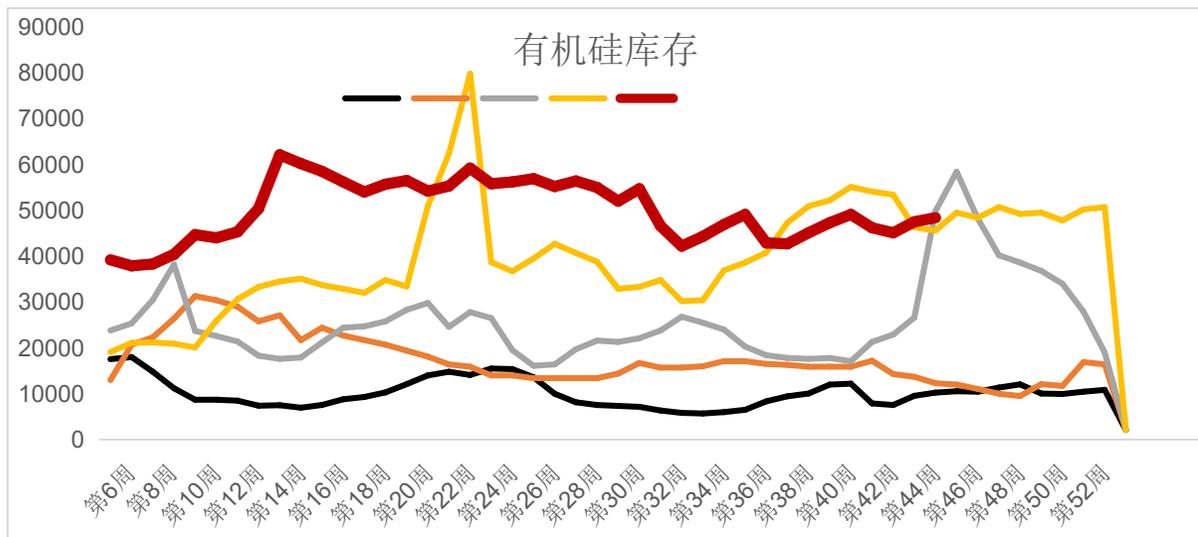
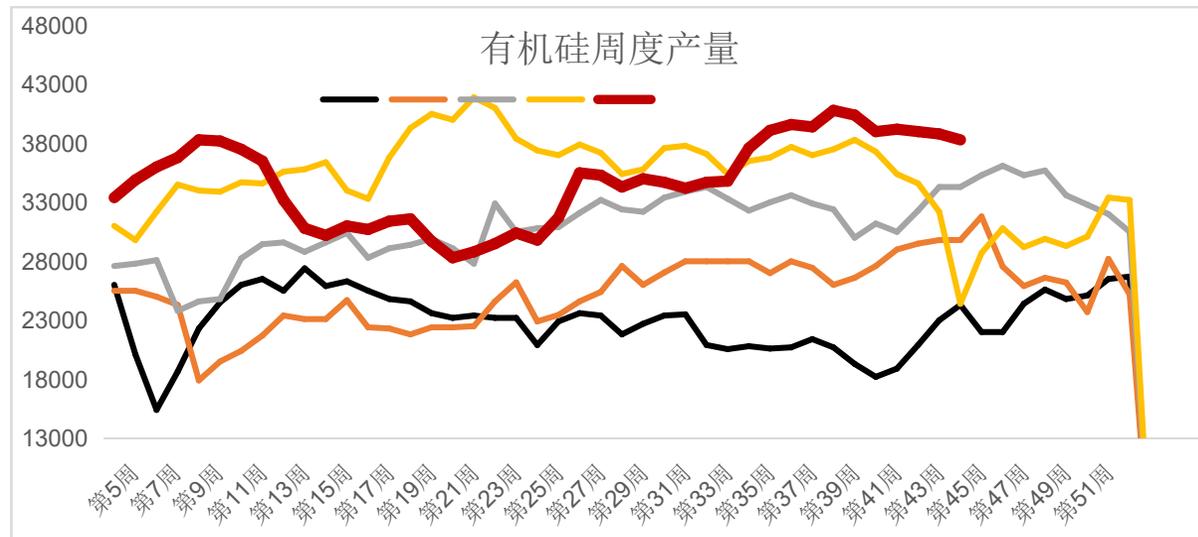
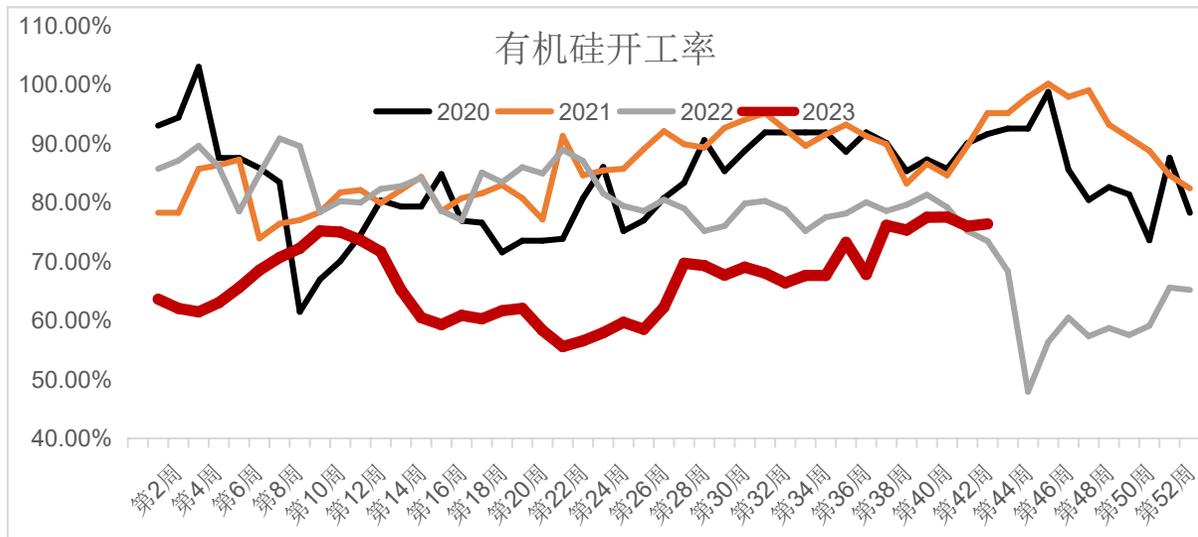


有机硅产业链价格





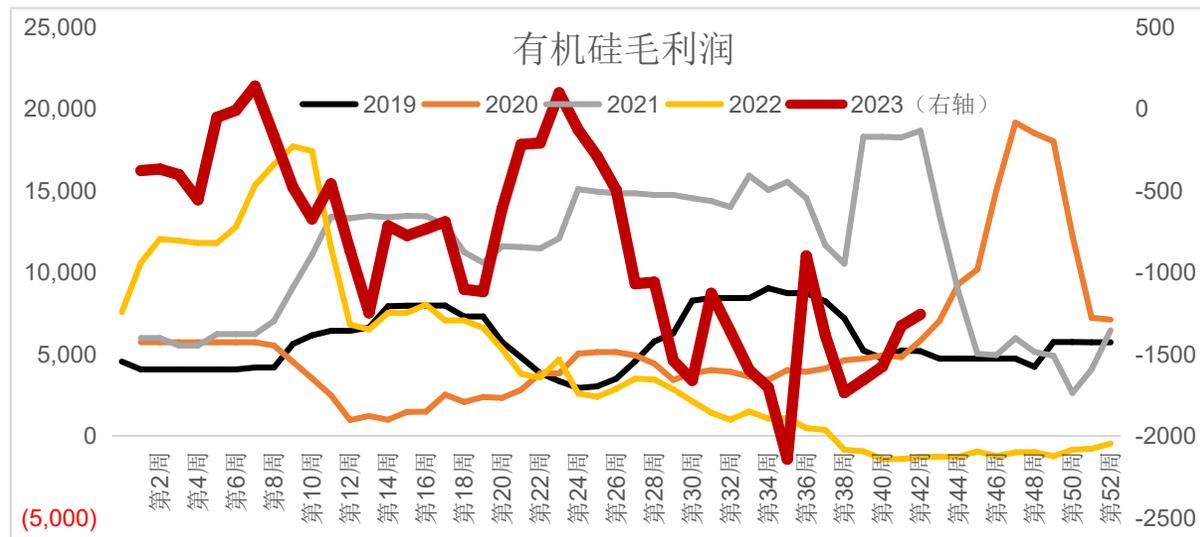
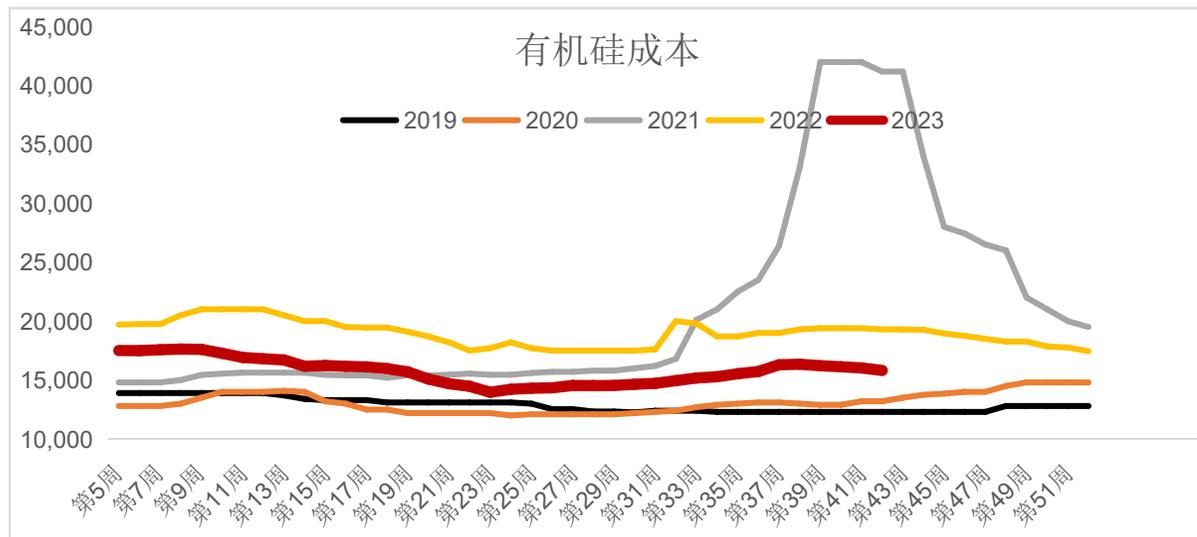
有机硅供应：订单成价不佳，库存小幅上涨，部分单体厂检修维持



本周国内有机硅产量在 38300 吨，环比下降 1.3%，平均开工率在 74%左右，单体厂订单成交量一般，周内唐山三友已全面停车检修，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 48300 吨，本周下游企业拿货积极性不高，单体厂出货情况一般，短期内无库存压力。



有机硅成本利润：成本下降，亏损收缩



原材料硅粉价格无明显变化，在 1.65-1.78 万元/吨左右。本周工业硅期货盘面先涨后跌，整体弱势，现货市场价格稳中下移，整体交易较为清淡，以低价成交为主。尤以冶金级工业硅为主，跌幅较为明显。整体西南供应缩减。北方大厂缓慢复产，供应增量不及西南减量。但集中注销在即，期转现过程对现货市场冲击较大。且下游行情一般，金属硅市场气压低沉。业者对后市心态有异，部分业者囤货不卖。部分低价少量出货，缓解库存压力；本周液氯市场先跌后涨，碱厂出货压力不大。

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	停车检修
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	维持降负生产
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

全国单体企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 74%左右，其中：华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 70%左右；华北地区开工率 50%左右，华中区域开工率 60%；西北地区开工率 85%左右。目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，唐山三友现已全部停车检修，星火，新安、东岳以及兴发等大厂还是降负生产中。



CONTENTS

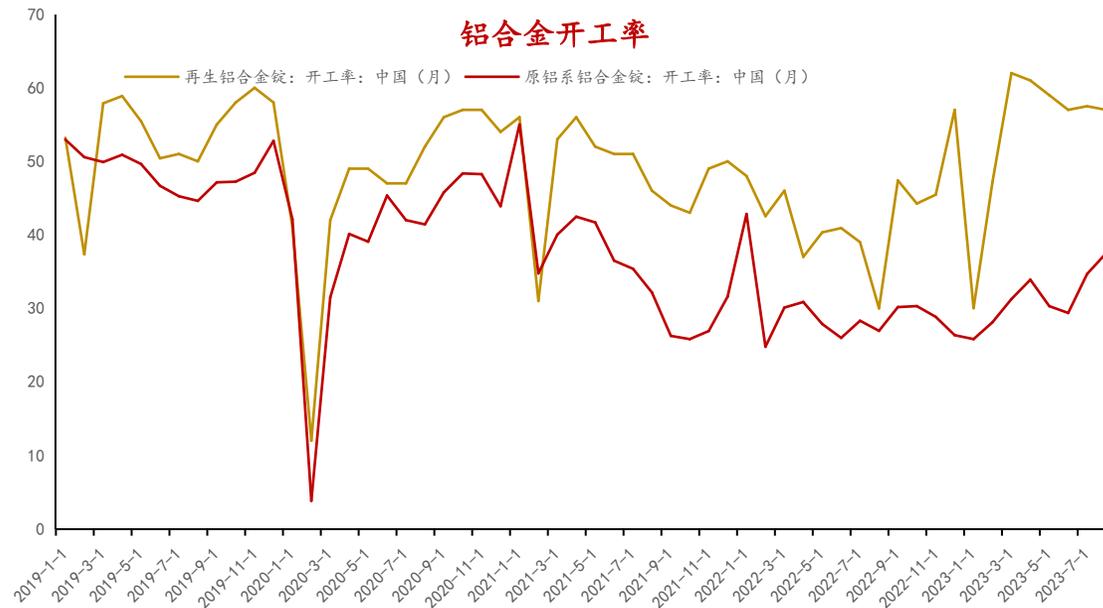
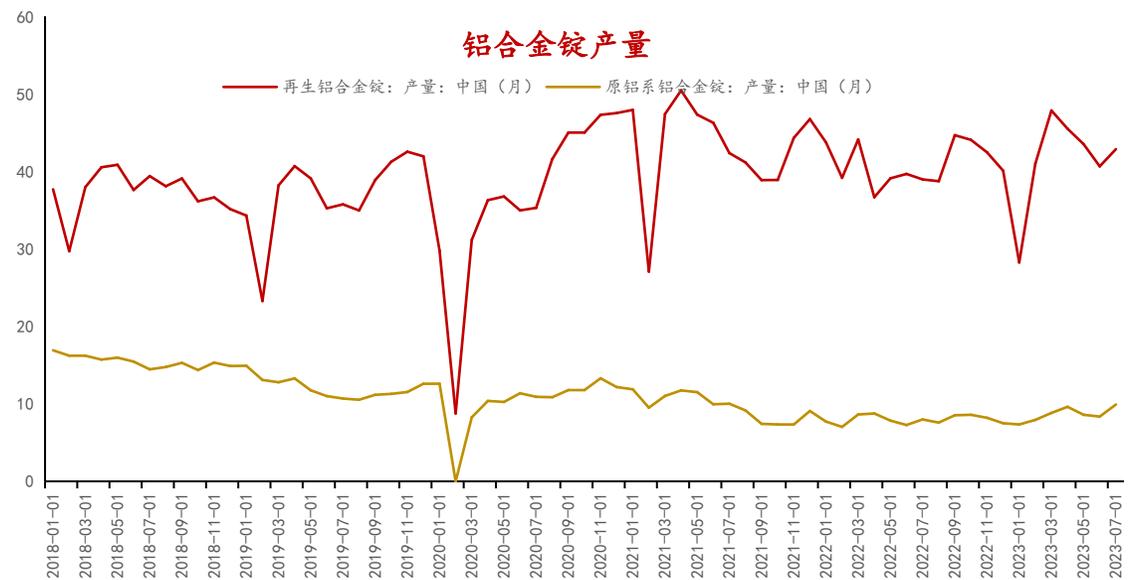
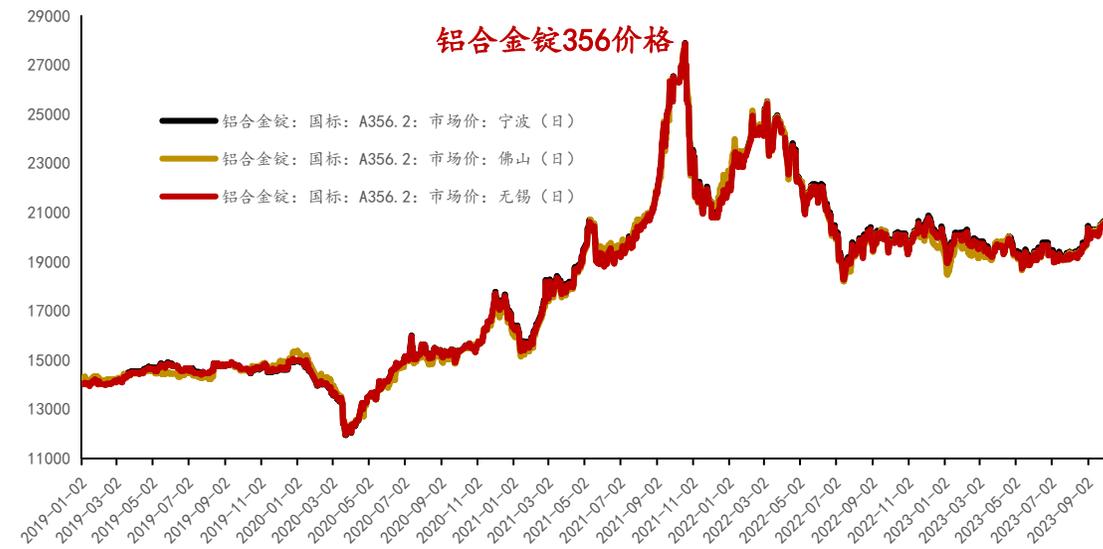
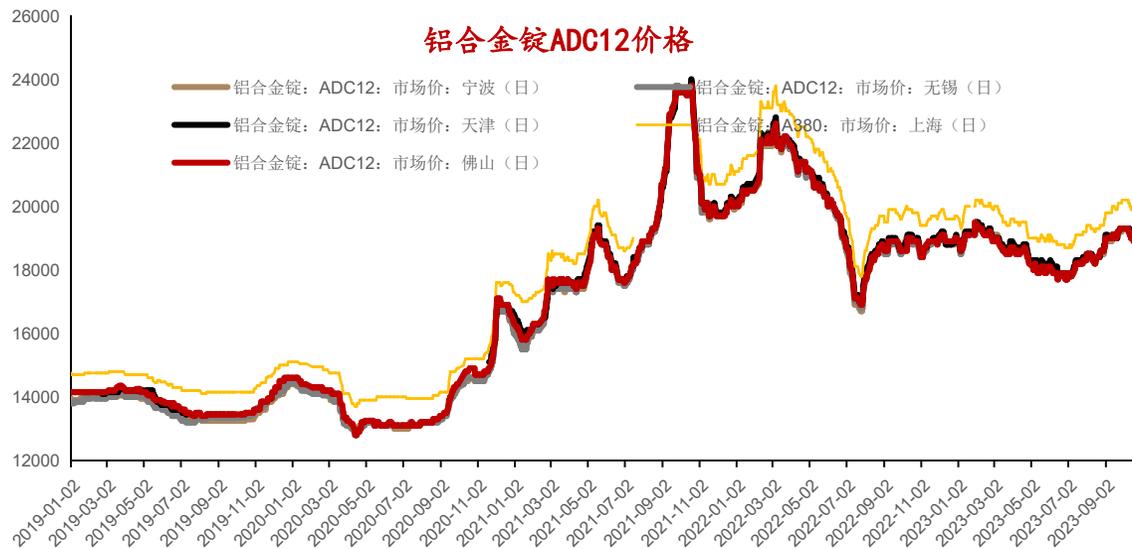
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

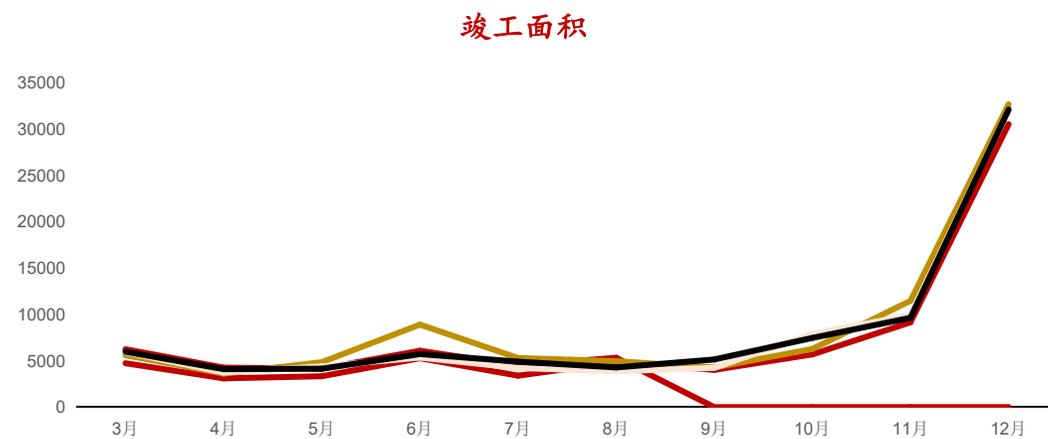
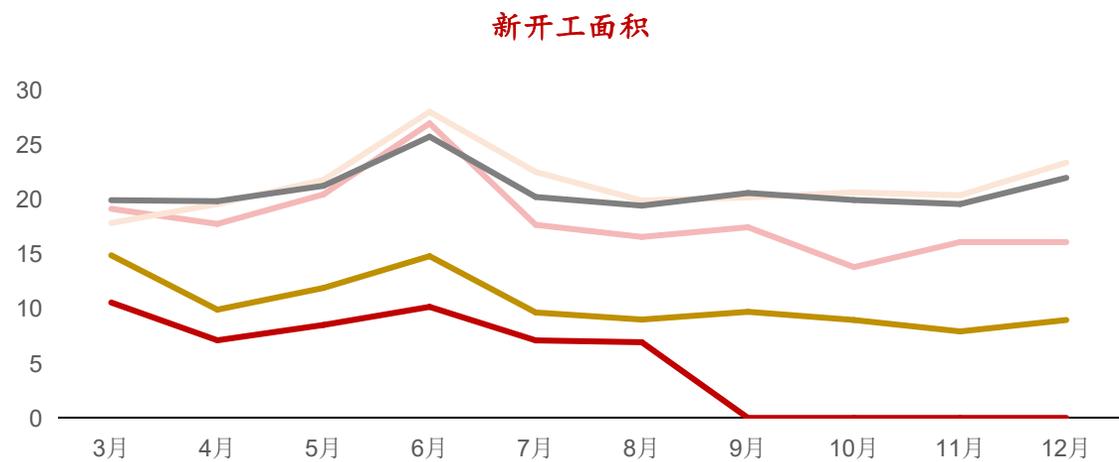
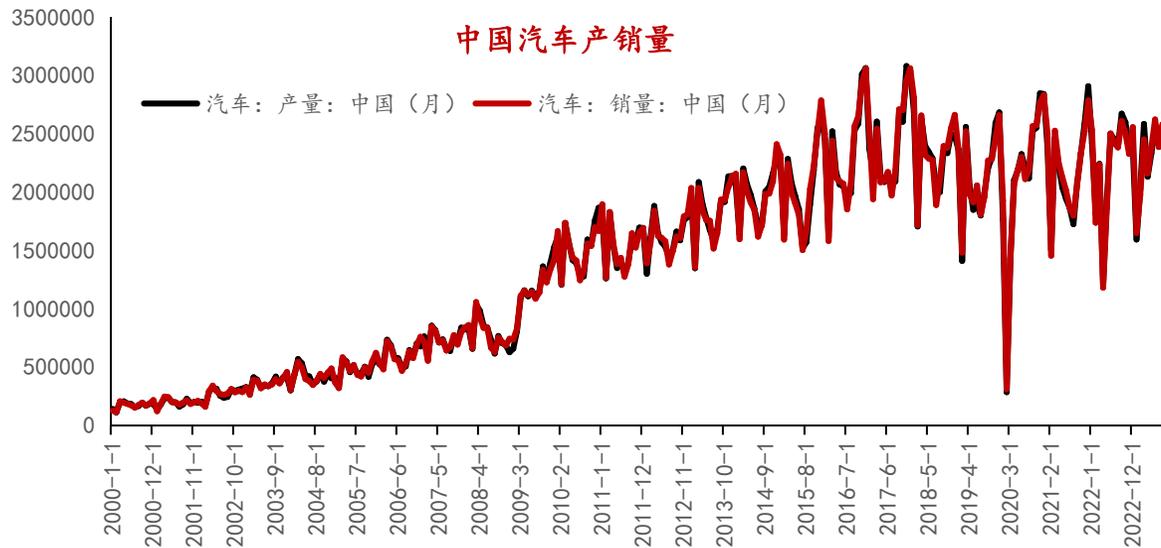


铝合金整体相对持稳运行





房地产提振有限，新能源汽车产销逐步上移



— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度





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