



工业硅周报

供应南弱北强未变，
硅价窄幅震荡运行

2023年11月25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（2023.11.16-2023.11.24）工业硅市场价格弱势持稳。截至2023年11月23日，中国工业硅市场参考均价14920元/吨，与11月16日价格14955元/吨相比价格下跌35元/吨，跌幅0.23%。本周工业硅期货盘面震荡下行，现货市场价格整体波动不大，周前期多是港口低价交易，周后期成交重心稍有上移趋势，港口低价货偏少。开工方面：西南硅厂持续减少开工，四川地区主要受电价影响，部分硅厂停炉；云南德宏、怒江地区硅厂仍在限负荷生产中，轮番开停，炉况受损，部分硅厂彻底停炉检修。西南部分厂家多计划于月底停炉，周后期下游稍存紧张情绪，部分补库囤货，签单情况好转。新疆地区大厂缓慢复工，整体供应小幅增涨。成本方面：上游石墨电极价格下调，石油焦价格弱势，除西南电力外，其余成本支撑作用一般。下游需求方面：下游光伏端价格自下游上弱势传导，多晶硅厂需求承压，垒库预警风险提升。目前业者情绪分化，部分惜货不卖，暂不对外报价；部分持货商陆续出货，让利出售。
运行逻辑	从当前来看，市场对西南地区减产预期逻辑仍未结束，进入月底，西南停检修力度逐步加大，但北方开工仍在上行，弥补掉当下西南的影响当量，整体供强局面持续。与此同时，需求边际改善乏力，签单期已过，大单释放较少，上下游价格博弈下，双方僵持持续。现货下方空间有限，进入集中注销最后一周以及交割月，贴水修复，行情将偏弱震荡运行。重点关注下游需求订单量以及终端去库情况。
推荐策略	建议短线震荡区间（13700-14500）操作；中长期逢低多单增仓布局。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	随着用于置换隐性债务的特殊再融资债券募集到位，10月以来，云南、贵州、甘肃、重庆等多地提出隐债化解框架，主要措施包括债务展期或续贷、降低付息支出。部分地区还提出，打折兑付债务本金。
需求	向下	本周下游整体需求弱势。多晶硅价格随下游弱势传导，再次下行调整。本周价格持续小幅度下跌，跌幅在3%-4%。本周N-P价差为0.38万元/吨，较上周缩窄0.12万元/吨。本周企业新签订单较少，由于下游需求不佳，多晶硅垒库风险增加，且下游压价严重，双方稍显僵持。值得注意的是，从上次报价至今，有部分前期高价订单出现了价格调整，且新成交订单中的N型料价格基本集中在7万元/吨以下。本周有机硅弱稳运行，多家单体厂继续减产降负运行，本月下旬也有单体厂加入检修，单体减产力度或继续扩大。本周铝合金新疆地区铝棒小厂或将因气温原因停产，河南、山东地区仍受环保管控影响，预计下周铝棒产量减少。
供应	向上	西北地区产能稳定释放，新疆协鑫和东方希望以及大厂有新增开炉。西南地区产量继续缩减接近50台，云南限负荷生产继续进行，下周停产规模扩大至30台左右。四川部分厂家陆续停工检修，多家硅厂计划月底完成停炉计划，预计达20台左右。据统计，2023年10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	向下	本周期货库存量明显增多，昆明增幅明显。部分贸易少量囤货，港口库存小幅增加。部分厂家惜售囤货，硅厂厂库累积，但整体厂库增幅较前期下降。
基差	中性	主力合约基差450（+65，+16.89%）；421基差1400（+65，+4.89%）基差小幅走扩。
利润	向下	本周工业硅利润波动不大。主要是工业硅整体成本小幅震荡下滑，价格小幅向下震荡。预计下周工业硅现货价格小幅



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	14265	14200	-65	-0.46%
		成交量	68476	33924	-34552	-50.46%
		持仓量	71070	31287	381	0.54%
	Si12价格		14205	14110	-95	-0.67%
	Si02价格		14320	14260	-60	-0.42%
	Si03价格		14390	14325	-65	-0.45%
现货	通氧5530（华东）		14650	14600	-50	-0.34%
	通氧4210（华东）		15600	15550	-50	-0.32%
价差	Si2401基差（华东553）		385	450	-325	-72.22%
	Si2401基差（华东421）		1335	1400	-175	-12.50%
	12-01基差		-60	-90	-30	33.33%
	01-02基差		-55	-60	-5	8.33%

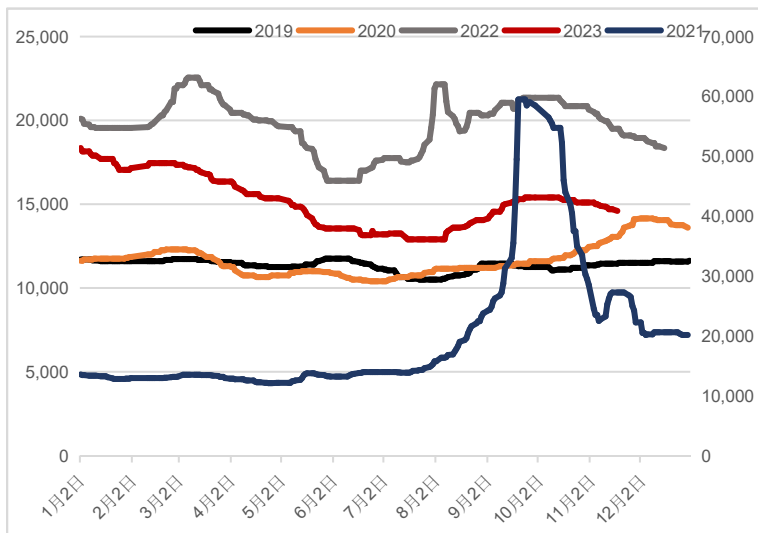
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



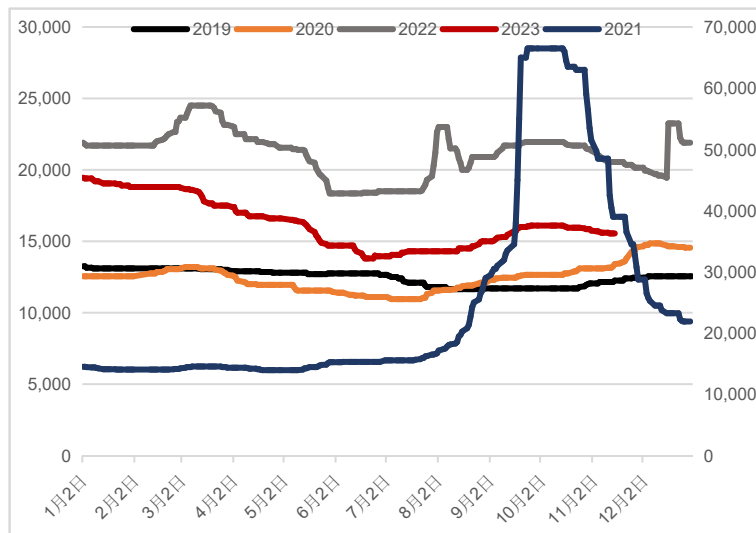
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



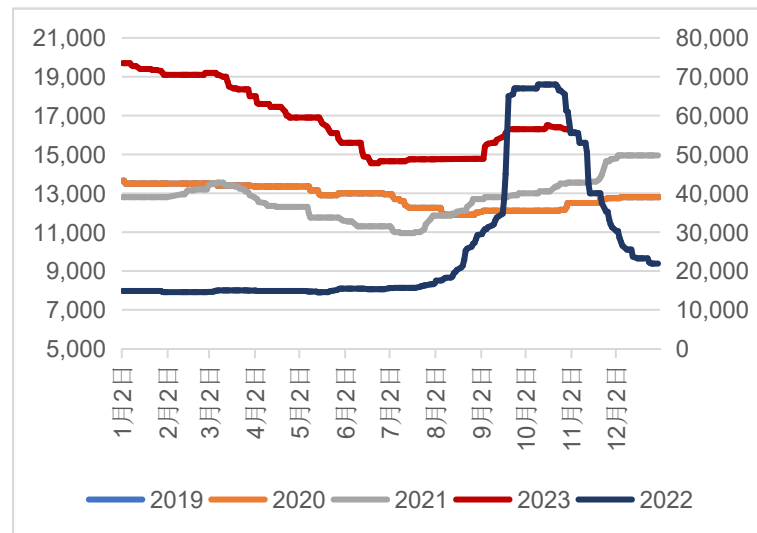
截止2023年11月24日，华东通氧Si5530价格为14600元/吨，较上周下跌50元/吨，跌幅0.34%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年11月24日，华东Si4210价格为15550元/吨，较上周下跌50元/吨，跌幅0.32%

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



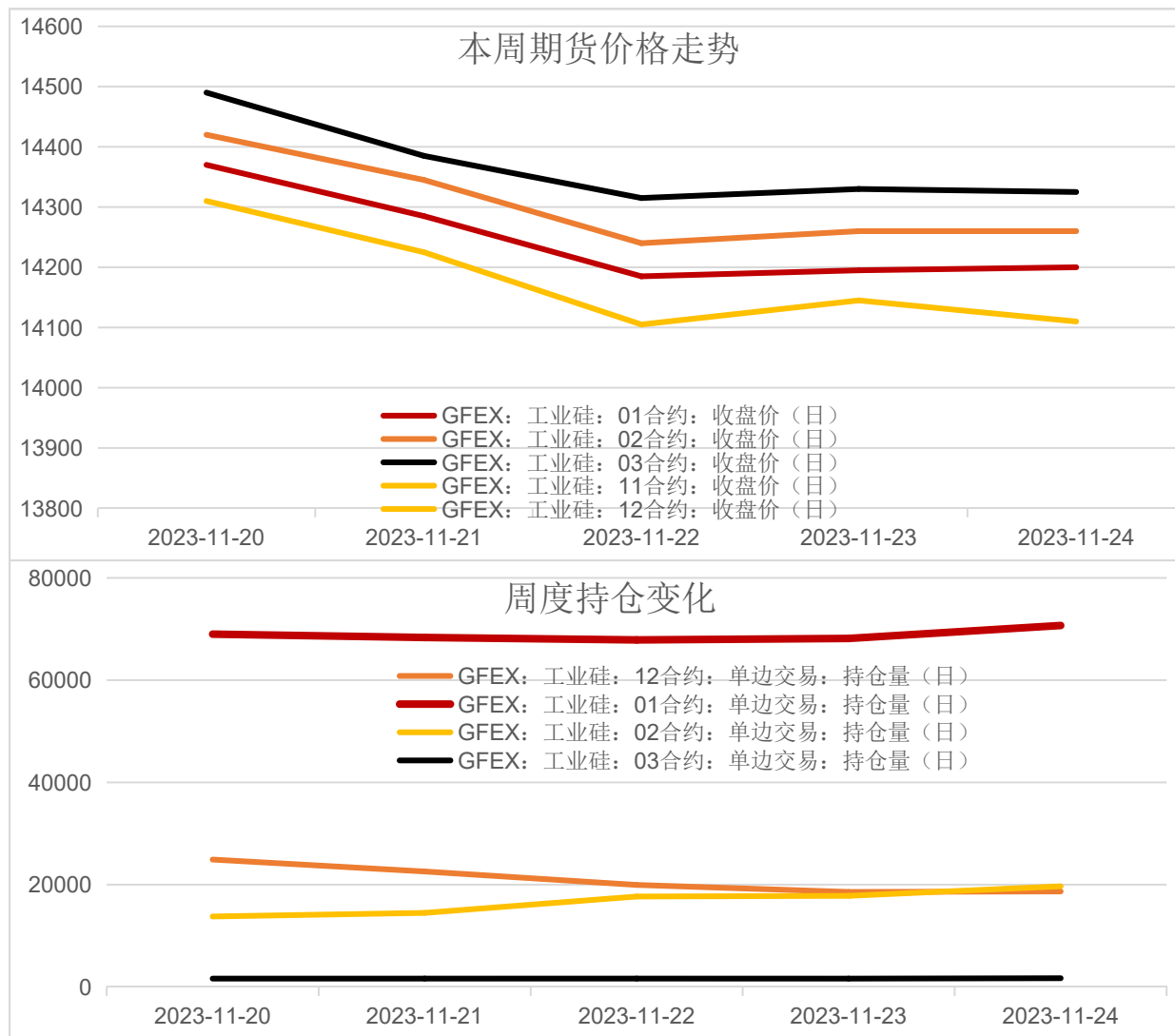
截止2023年11月24日，华东Si4210（有机硅用）价格为15800元/吨，较上周持平



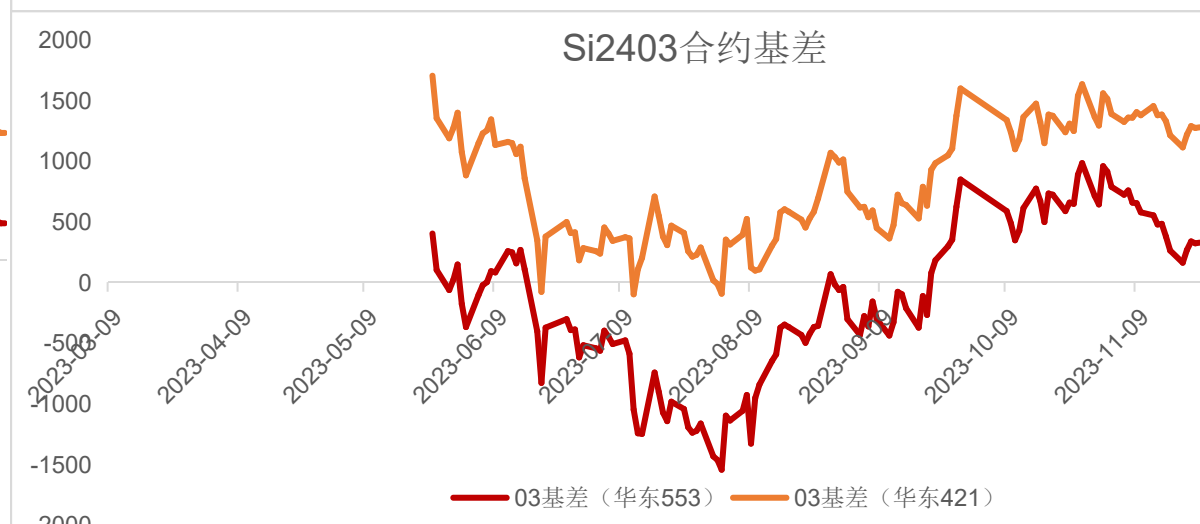
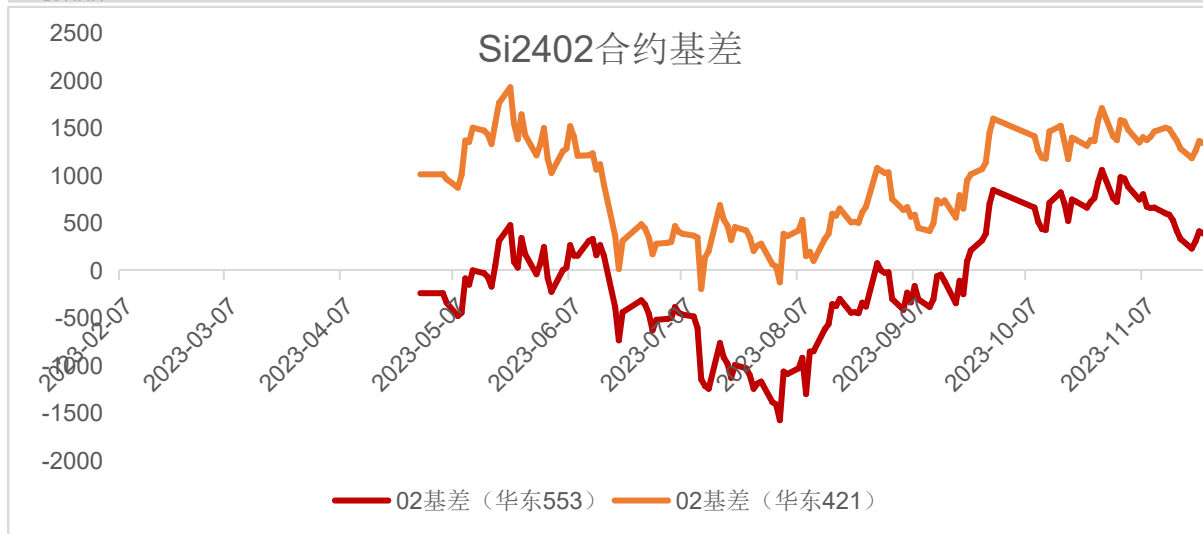
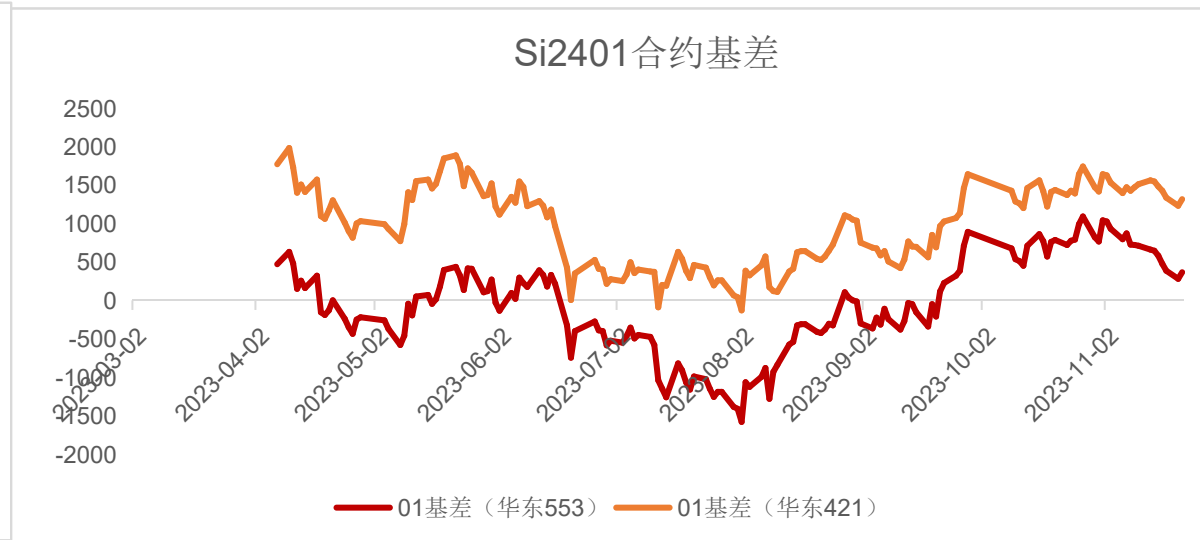
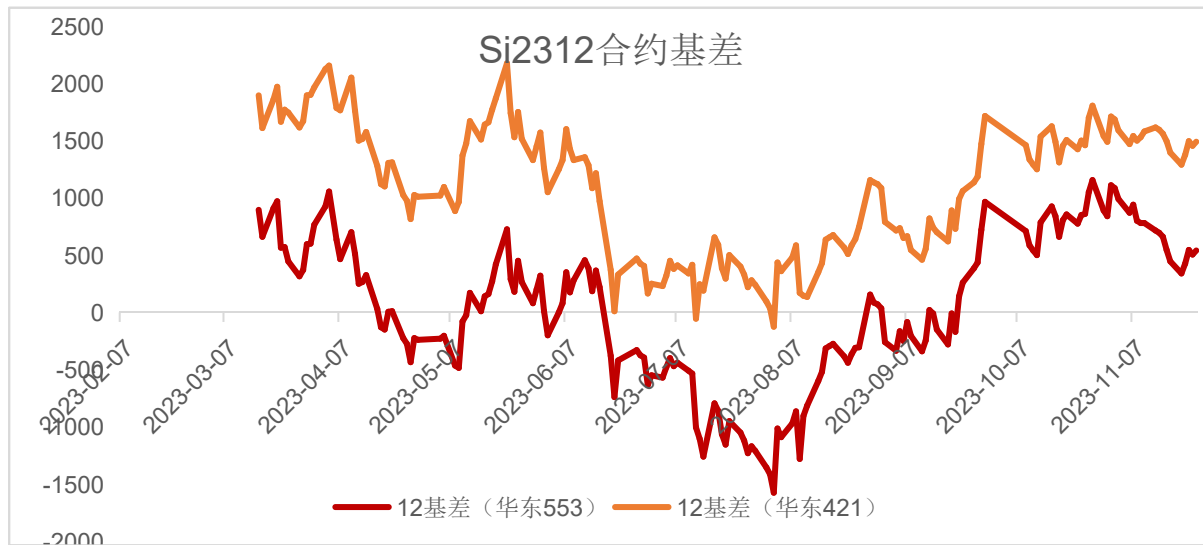
期货价格走势回顾

工业硅期货本周盘面宽幅震荡运行，从基本面来看，本周成交氛围有所回升，但供强弱需的局面并未有较大的改变。主力合约在14045-14450元/吨附近震荡，收到情绪面的影响，部分多头离场兑现利润。

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，基差结构持续走弱下，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。目前矛盾并未较大的突出，下周现货供应将会增加，且进入移仓换月，盘面弱势震荡为主。从基差的角度来看，目前CANTAGO结构仍未结束，Si4210基差在本周小幅走弱，期现利润收缩。整体观望为主。

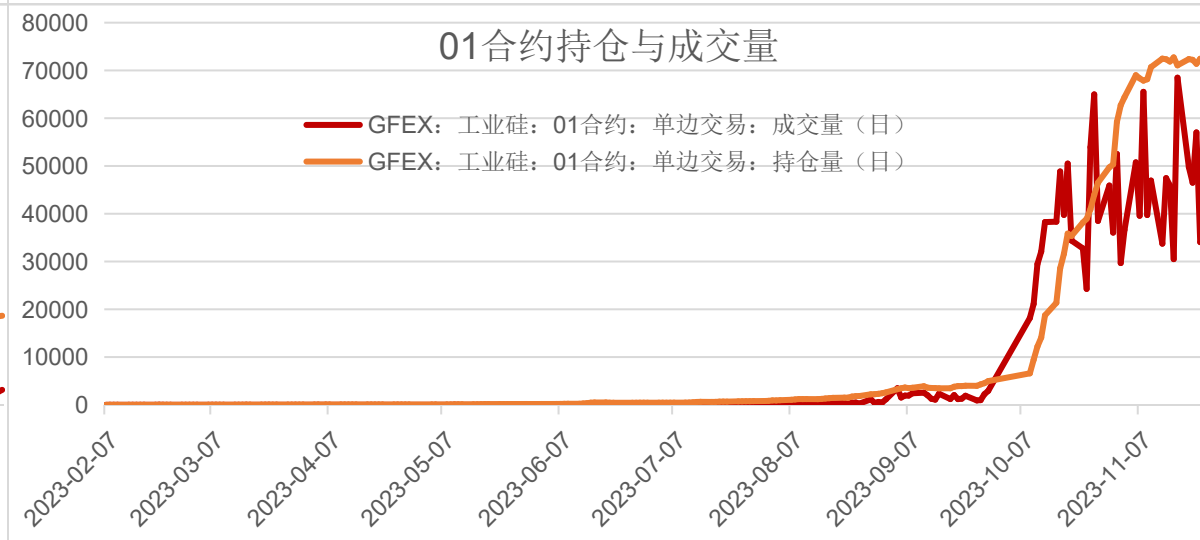
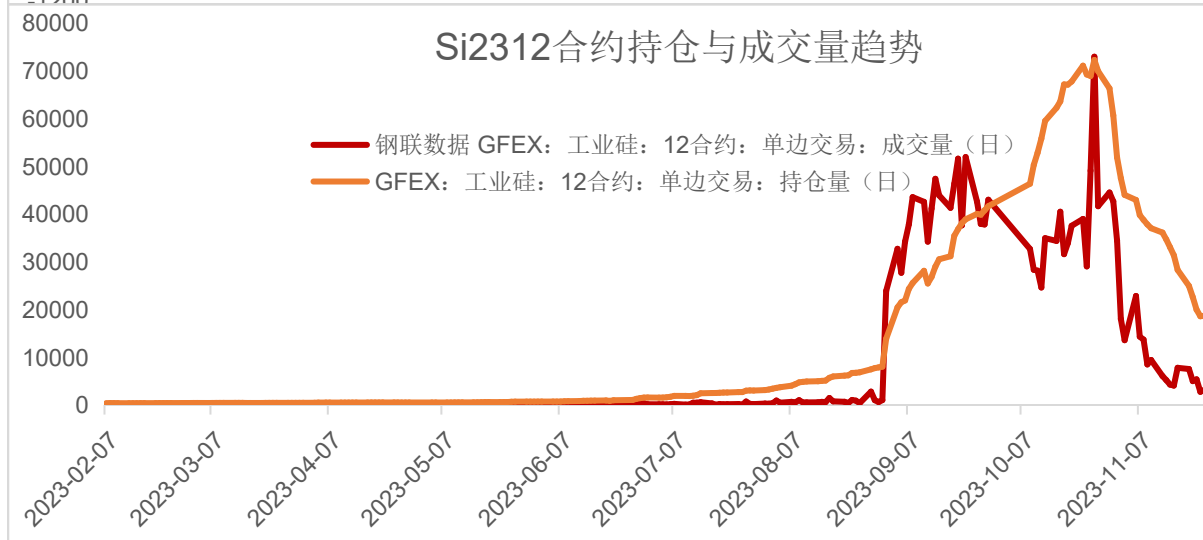
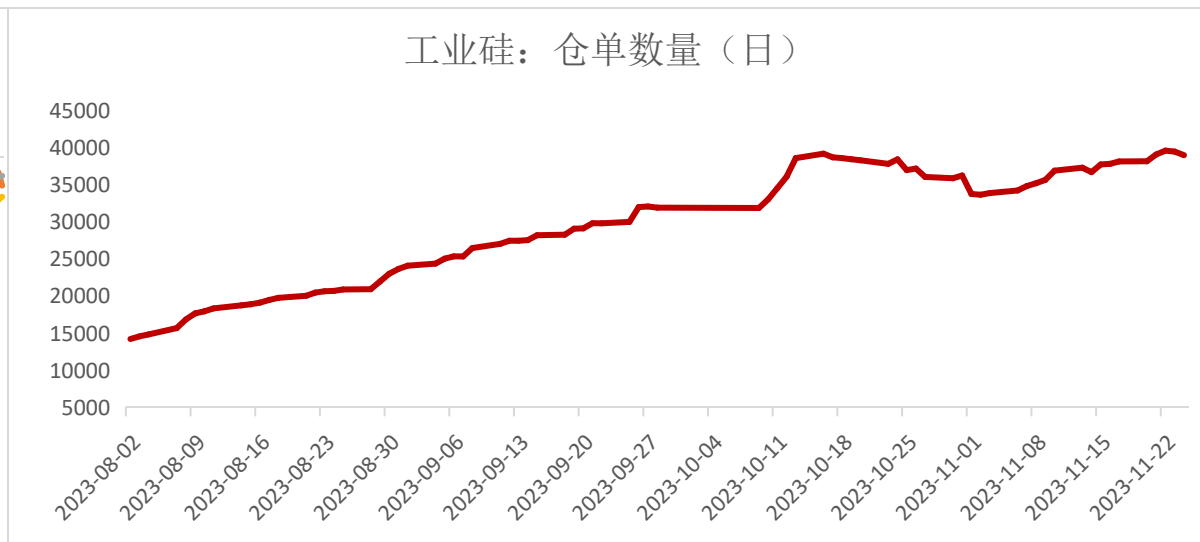
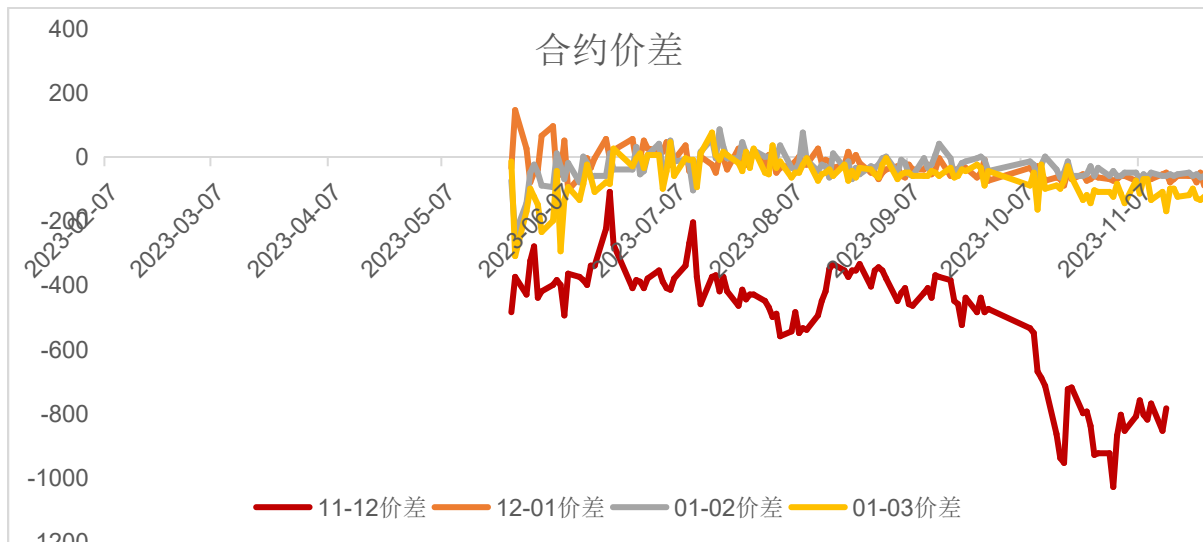


基差小幅走阔，C结构仍将持续



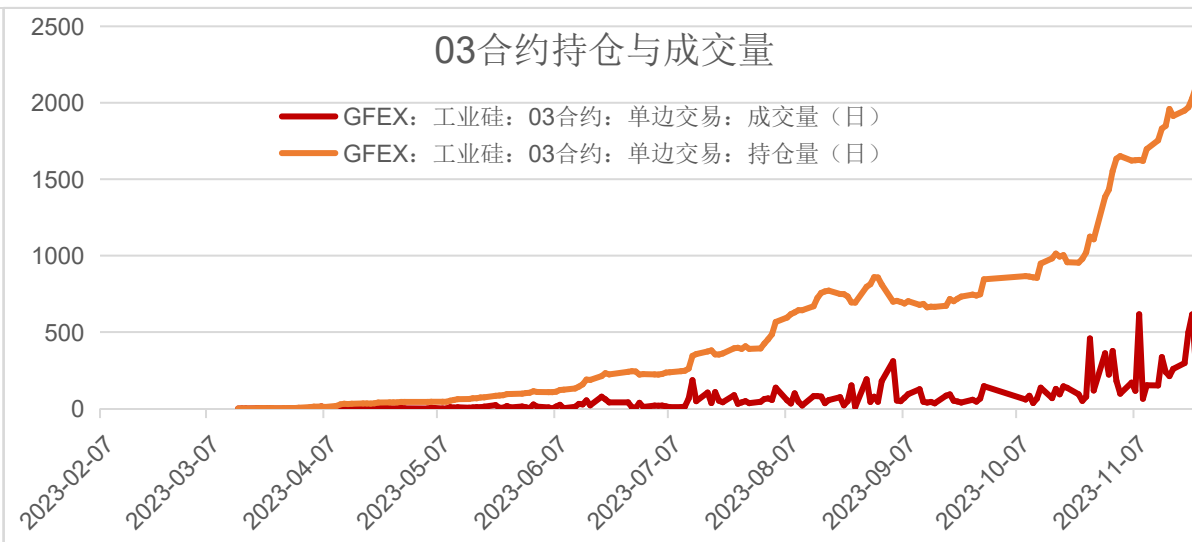
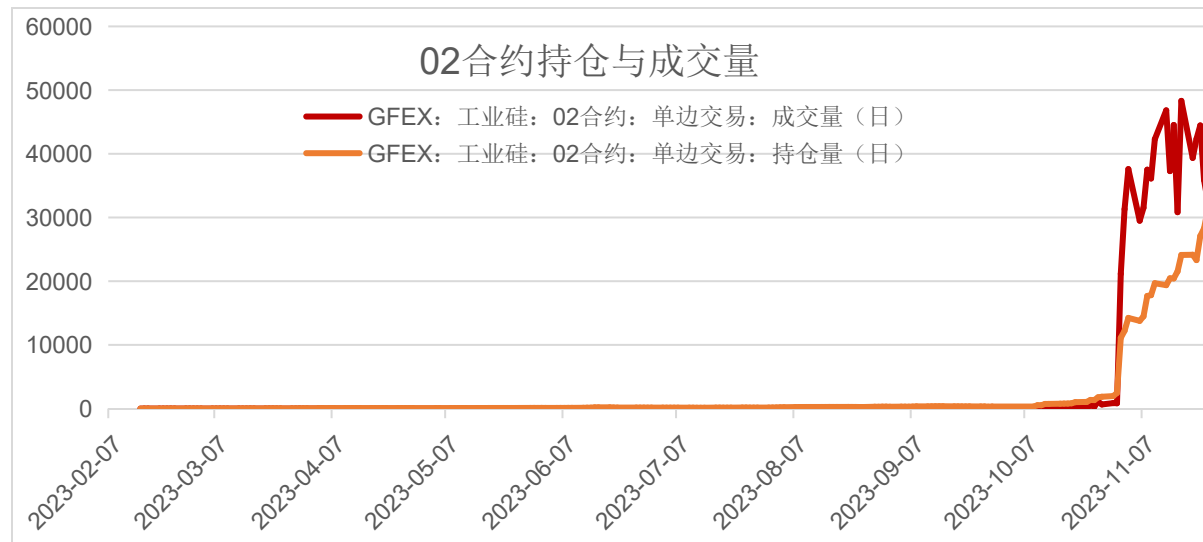


老仓单逐步注销，本周仓单新增量注册量有所提升，整体仓单量小幅攀升



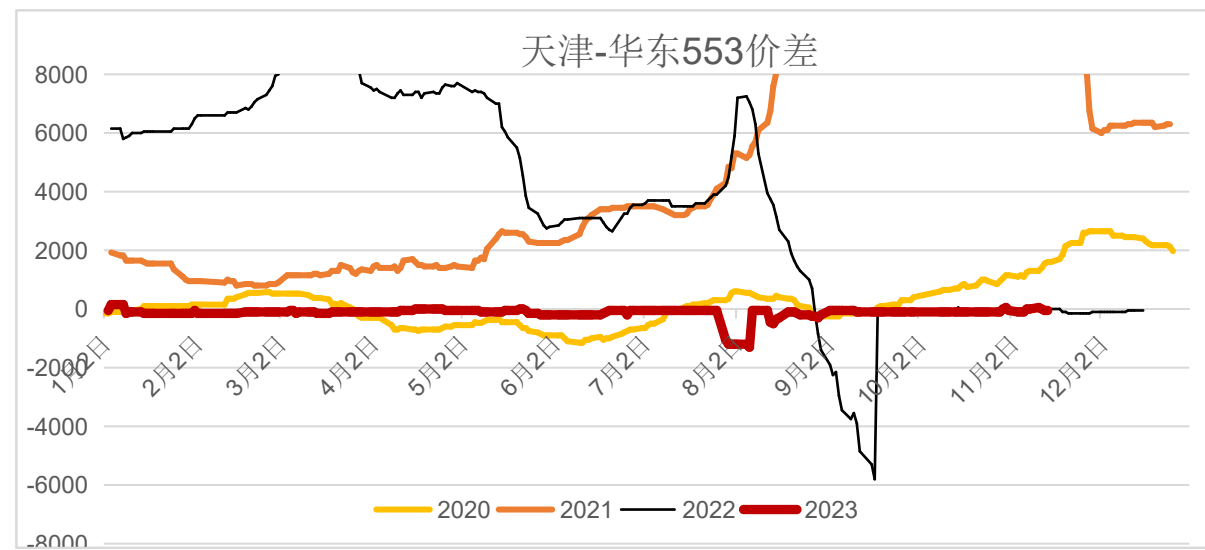
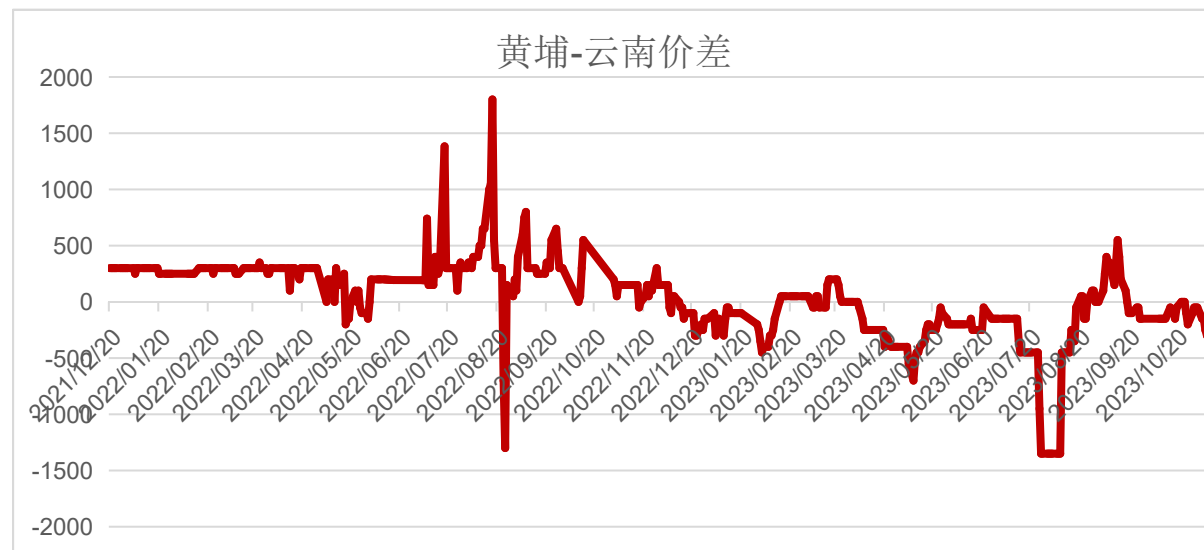
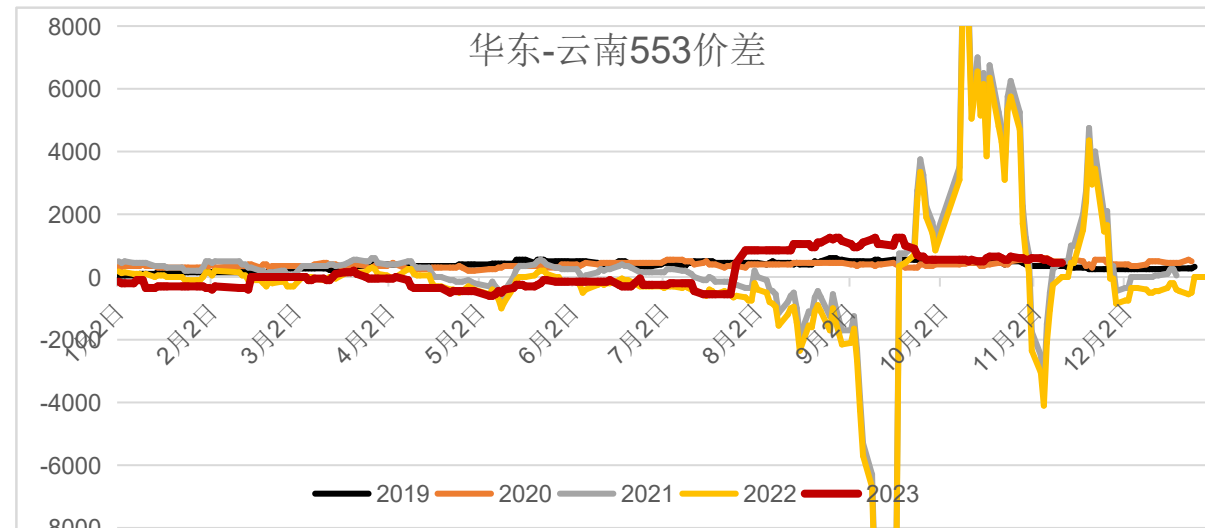
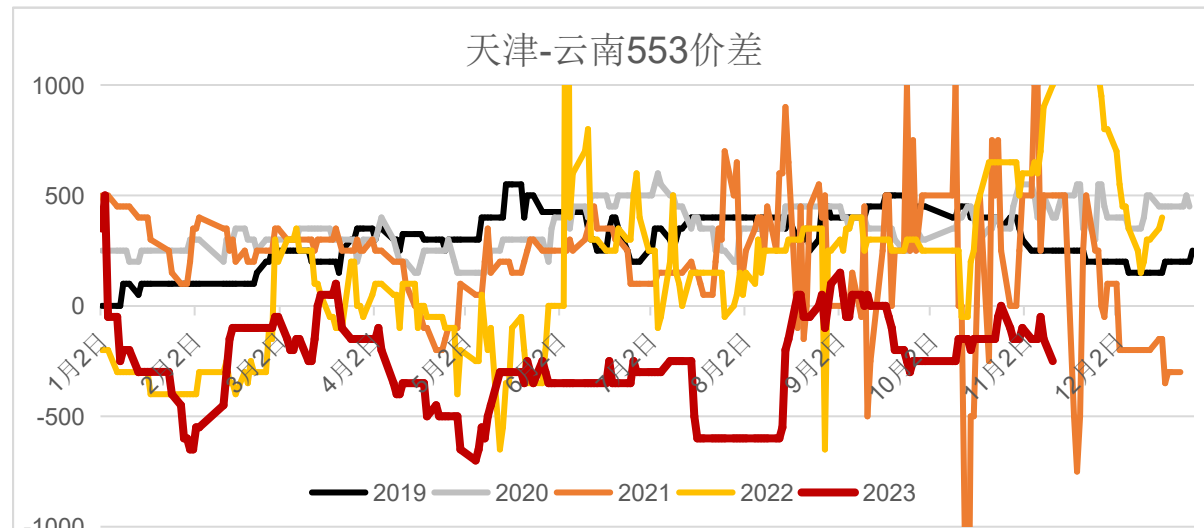


移仓换月，主力合约仓单持仓量逐步上涨，仓单小幅攀升





地区现货价差走势：价差小幅走扩，5字头硅表现趋弱





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：西南开工持续下移，整体开工率小幅下跌0.5%

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	35	11
甘肃	19	13
广西	18	7
贵州	17	6
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	27
宁夏	7	7
青海	17	3
陕西	13	9
四川	111	60
新疆	220	154
云南	138	75
重庆	20	11
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 729 台，本周金属硅开炉数量与上周相比**减少 6 台**，**截至11 月 23 日，中国工业硅开工炉数 407 台，整体开炉率 55.83%。**

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉数 154 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 13 台。

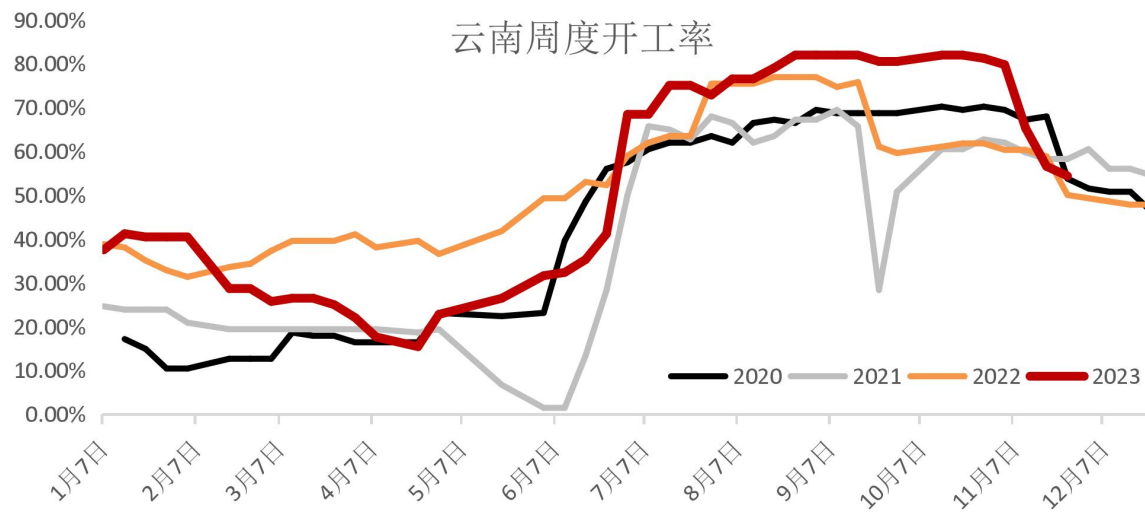
西南地区：西南地区工业硅开工下降，云南开炉 75 台，四川地区开炉 60 台，重庆地区开炉 11台，贵州地区开炉 6 台。

其它地区：福建地区开工 11 台，而东北地区工业硅开工 12 台，内蒙地区目前开炉 27 台，广西地区开工 7 台，湖南开炉 6 台。

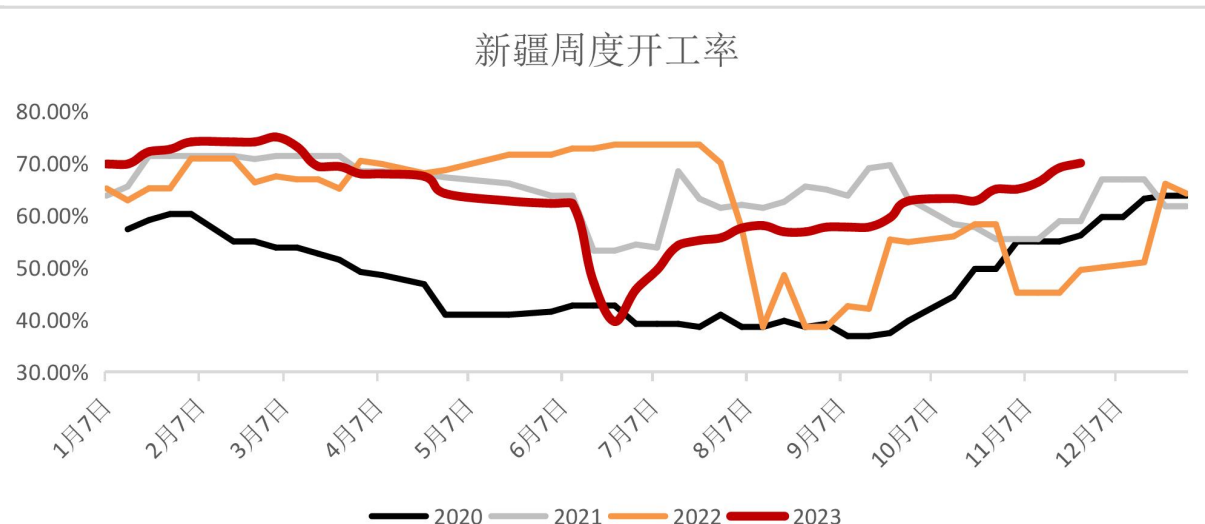


工业硅周度开工率：整体开炉率**55.83%**，环比上周下浮**0.82%**。

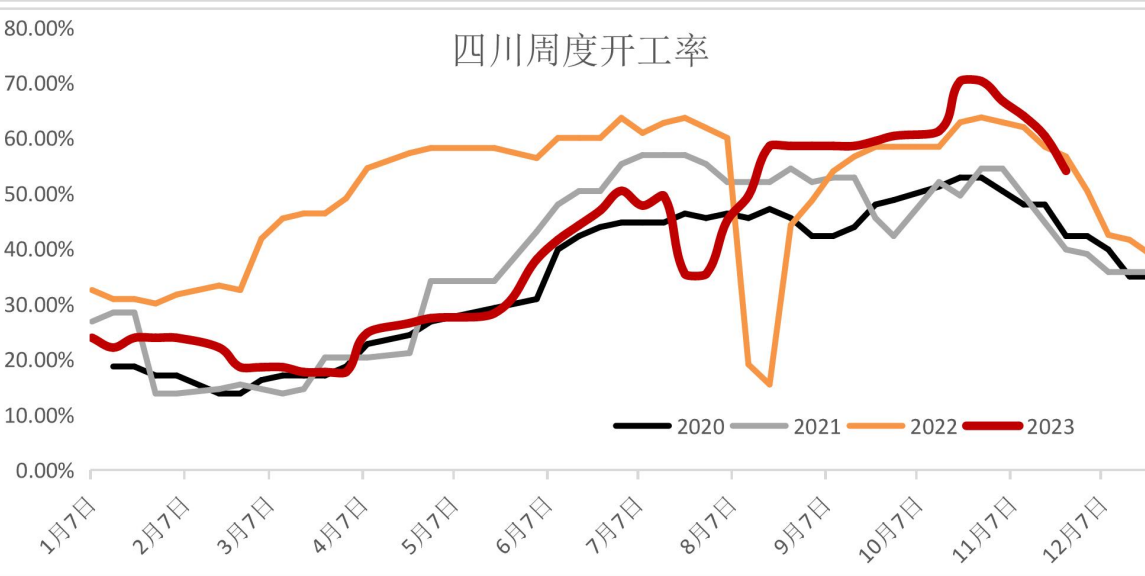
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率

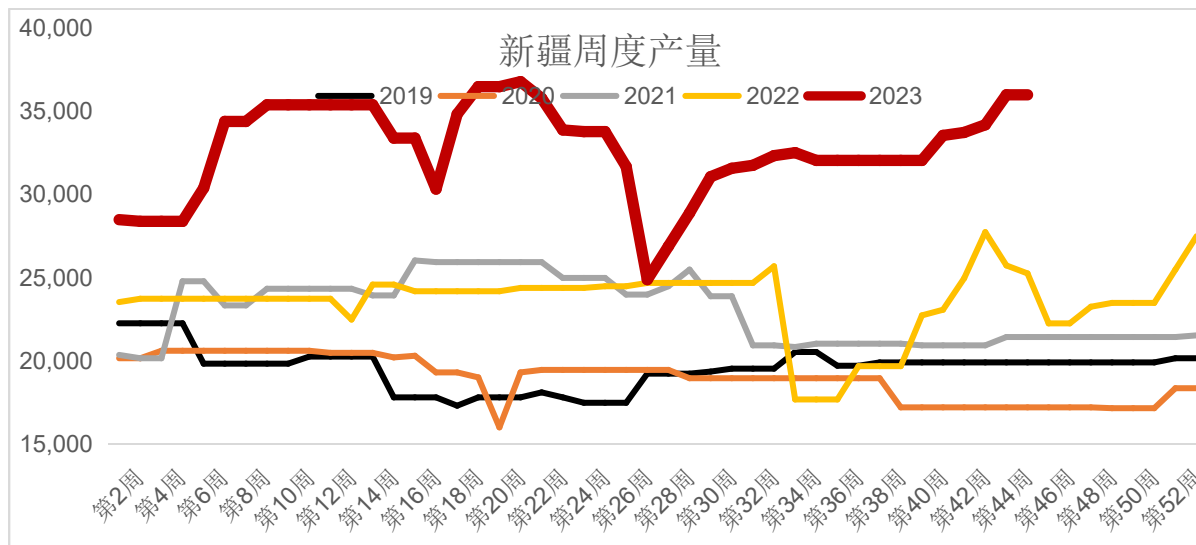
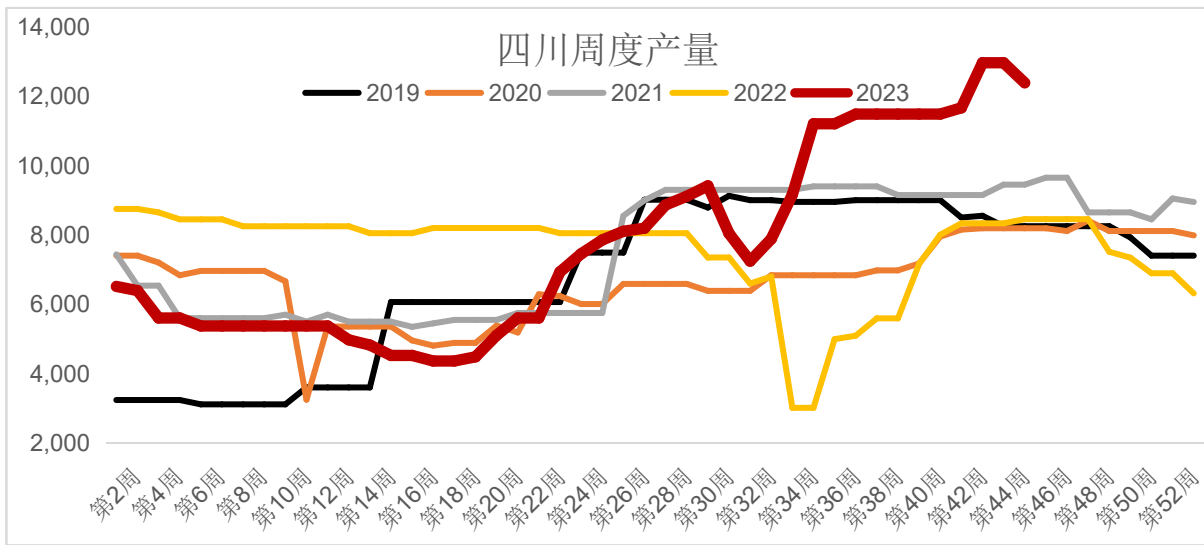
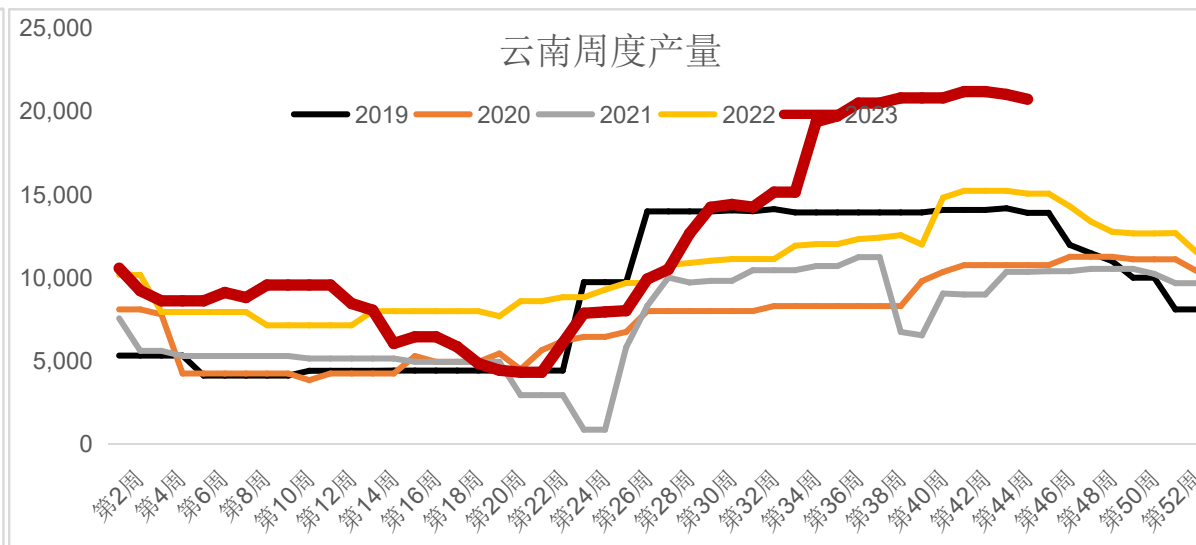
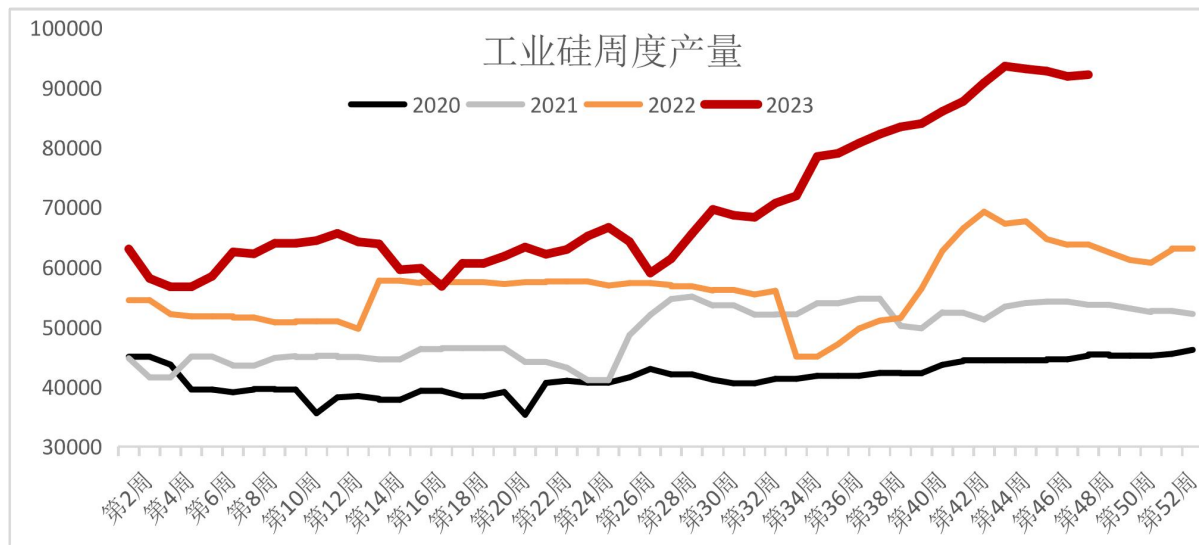


全国开炉率



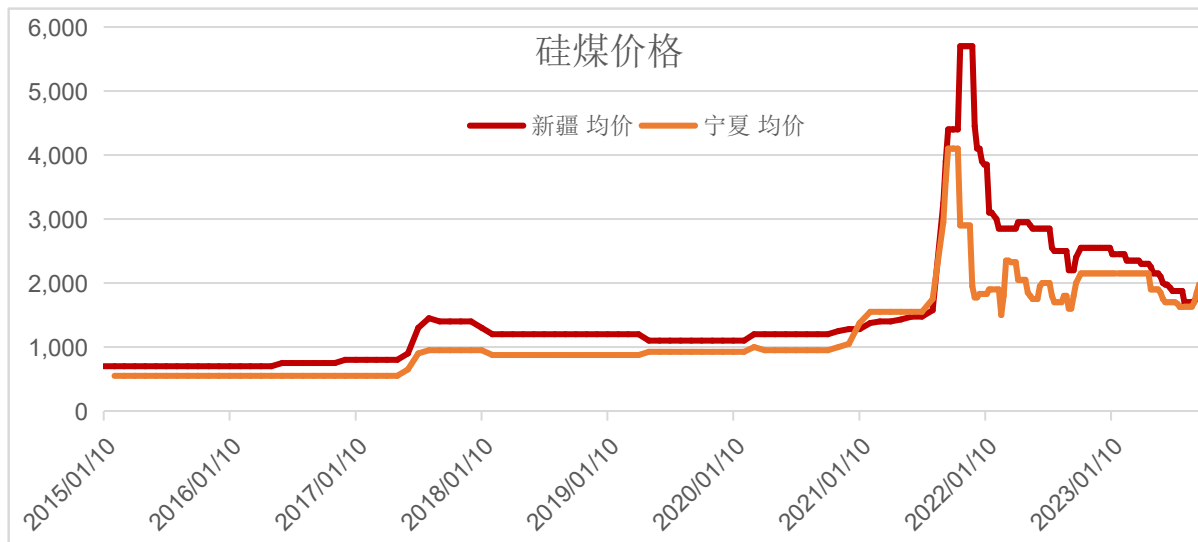
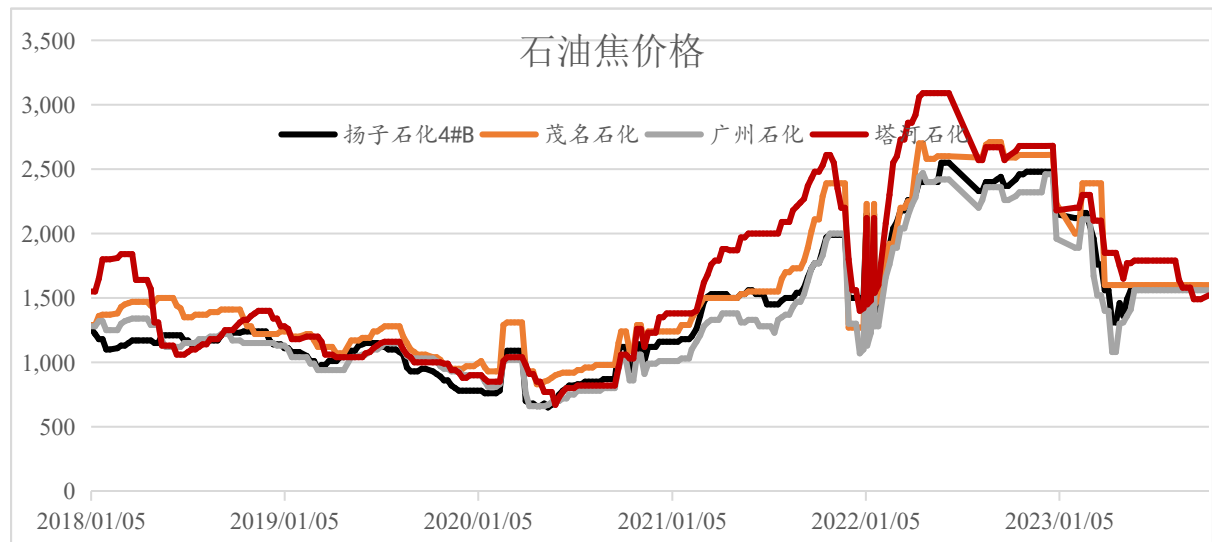
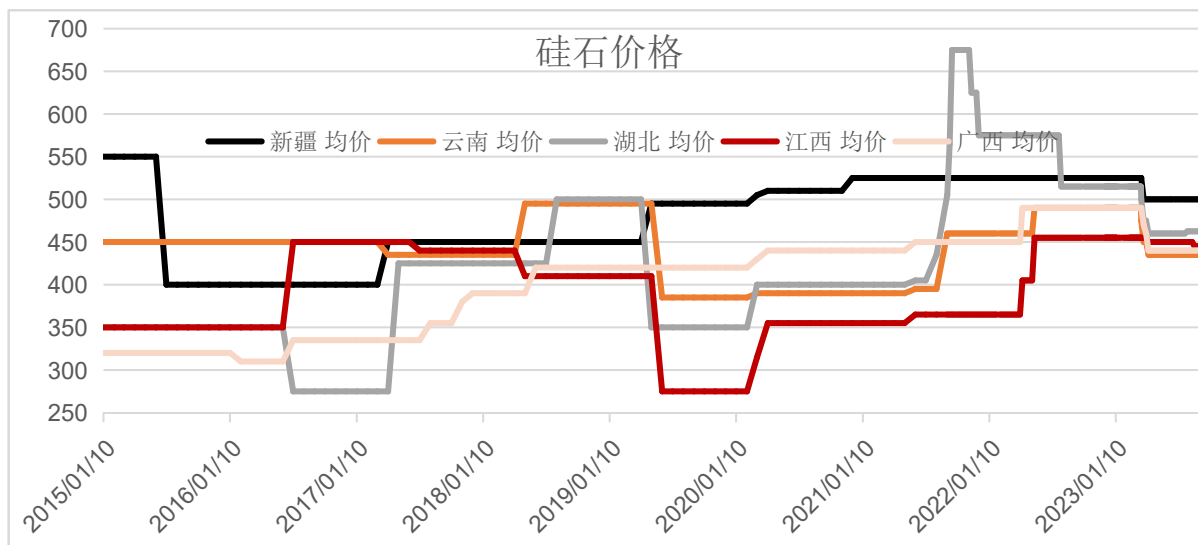
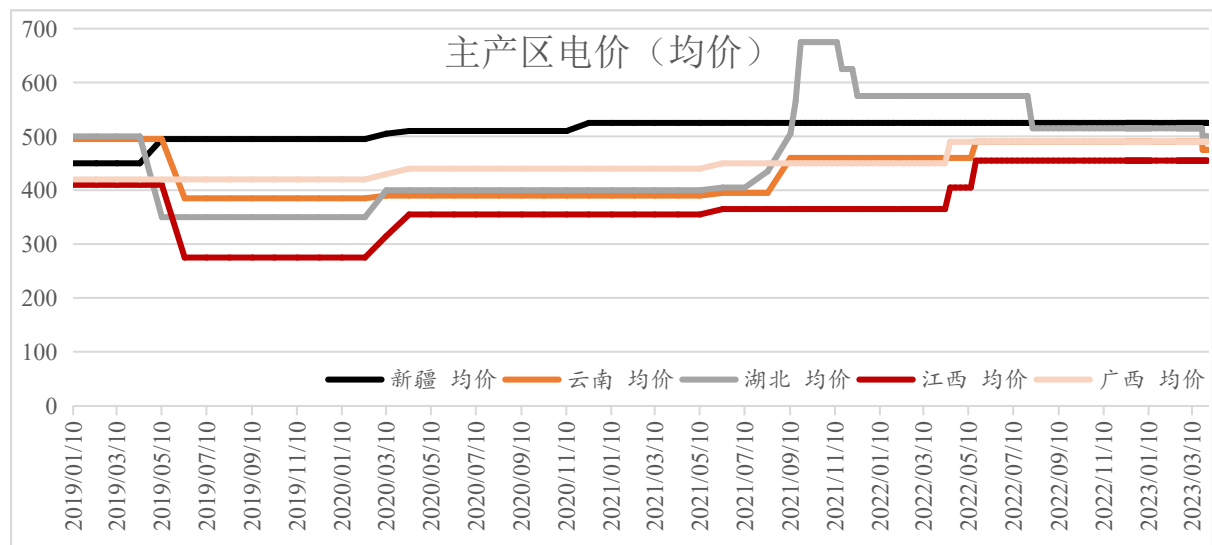


工业硅产量：本周全国产量9.21万吨，增280吨，环比减0.3%。





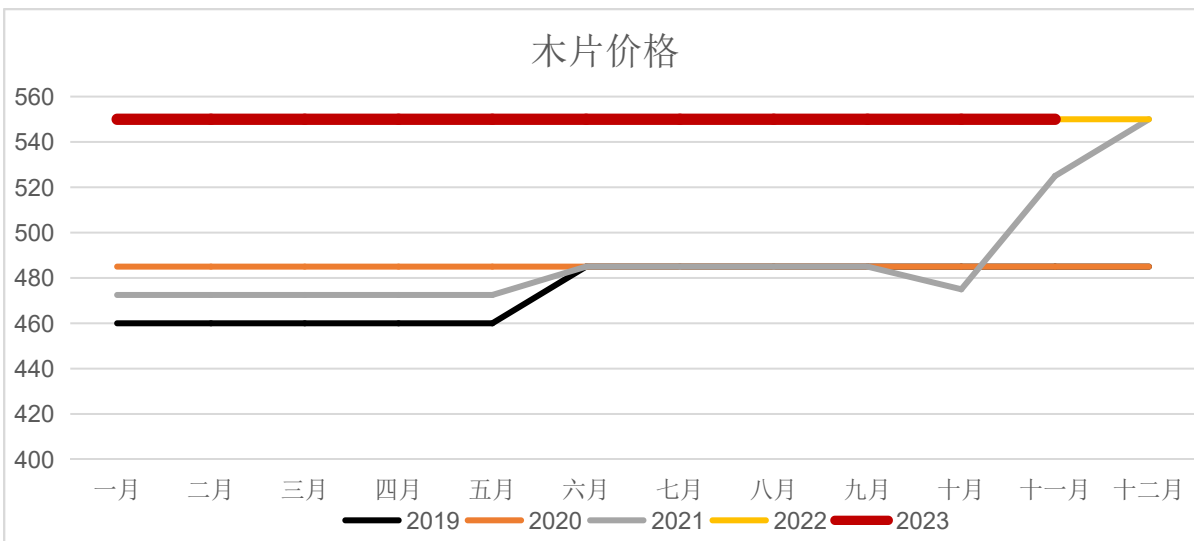
工业硅成本——硅石持稳，石墨电极价格下行，成本整体持稳运行



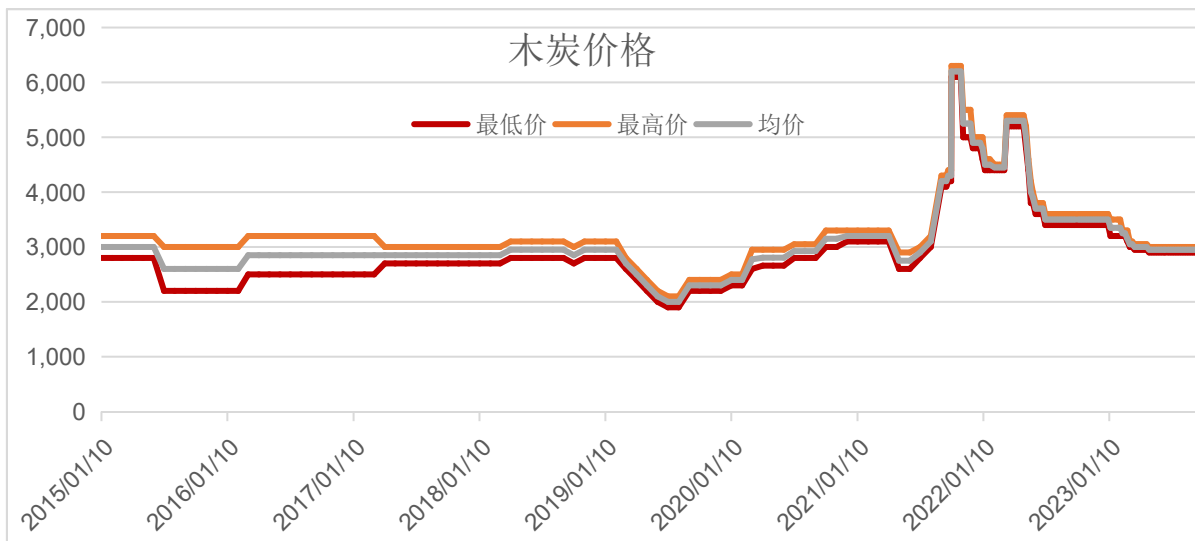


工业硅成本——原料价格

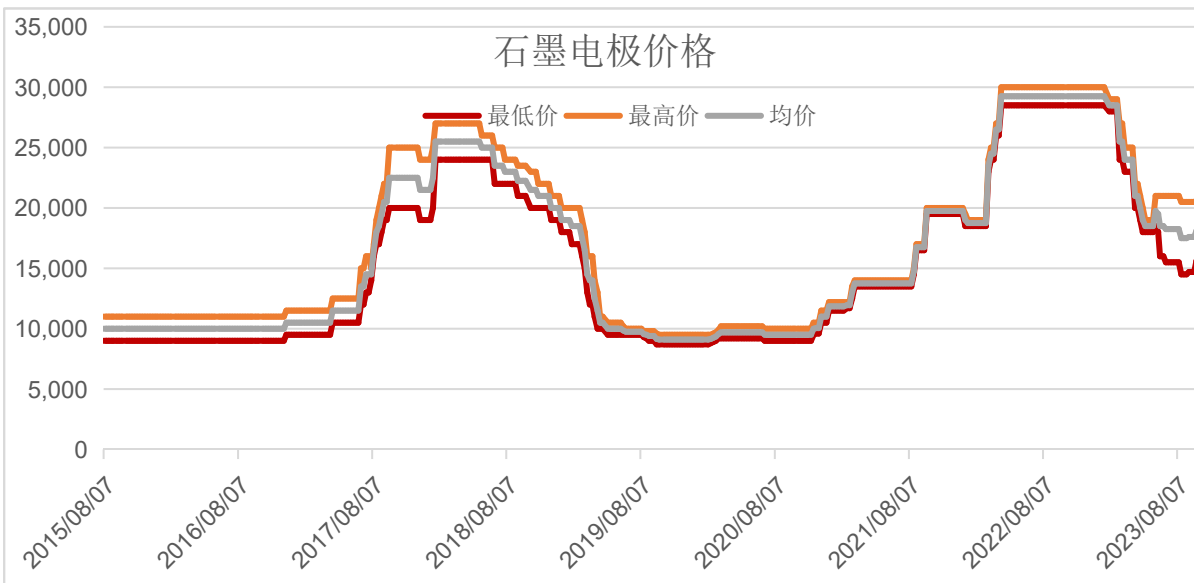
木片价格



木炭价格



石墨电极价格

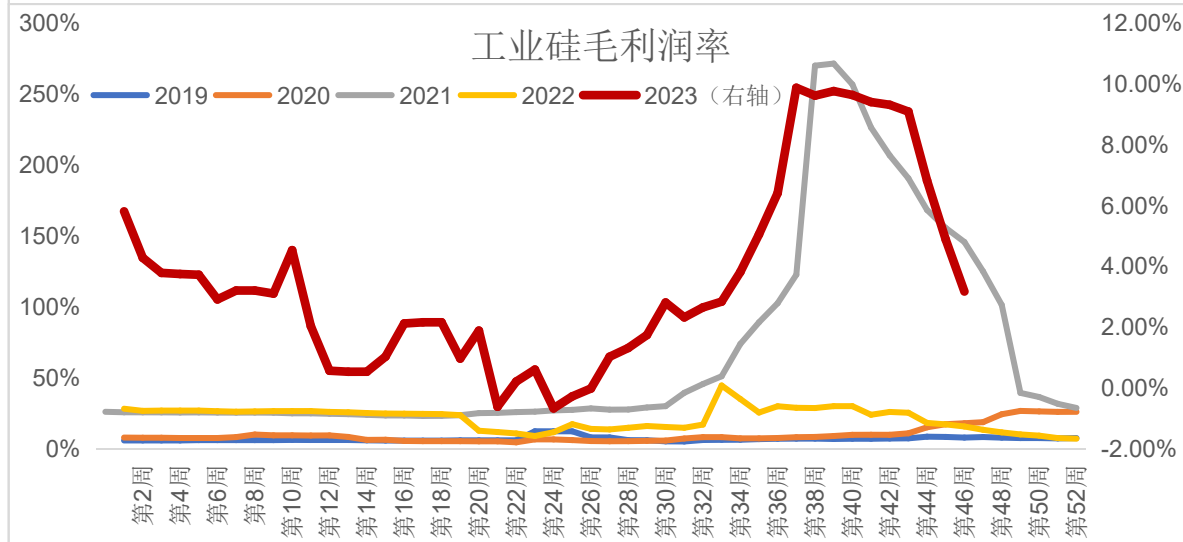
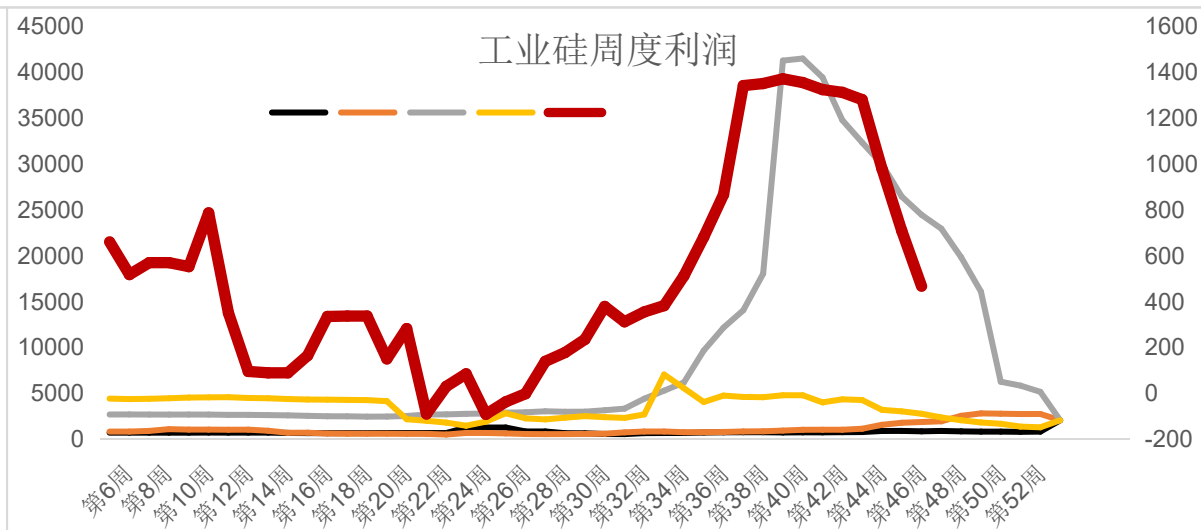
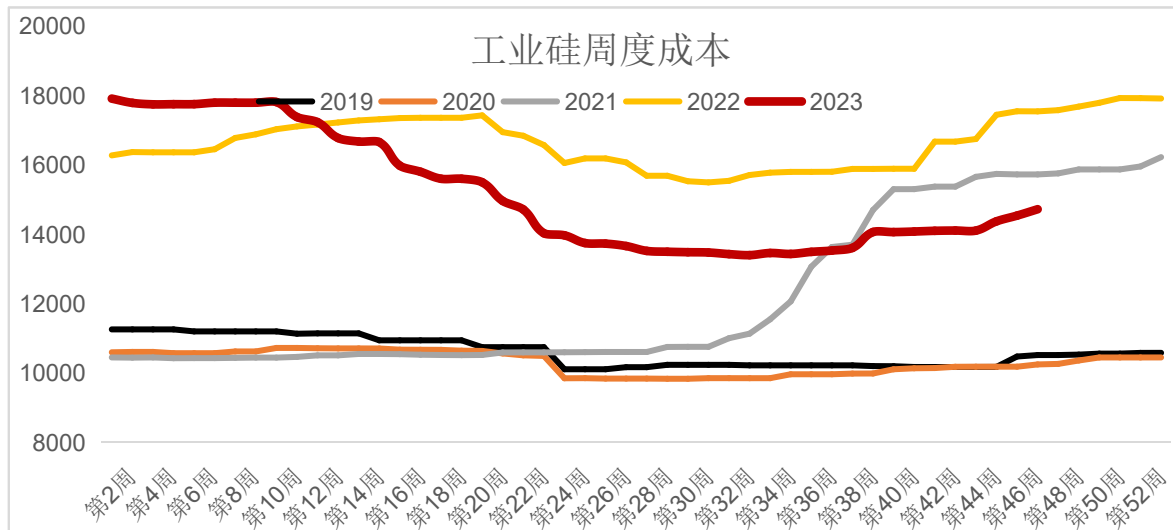


【硅石】本周硅石价格持稳。川滇地区开工持续走低，西南地区多数在产硅企月底停炉情绪多，南部工业硅产区硅石需求走弱。

【其他】本周石墨电极价格下行，炭电极、石油焦走势平稳。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平稳运行。



成本利润



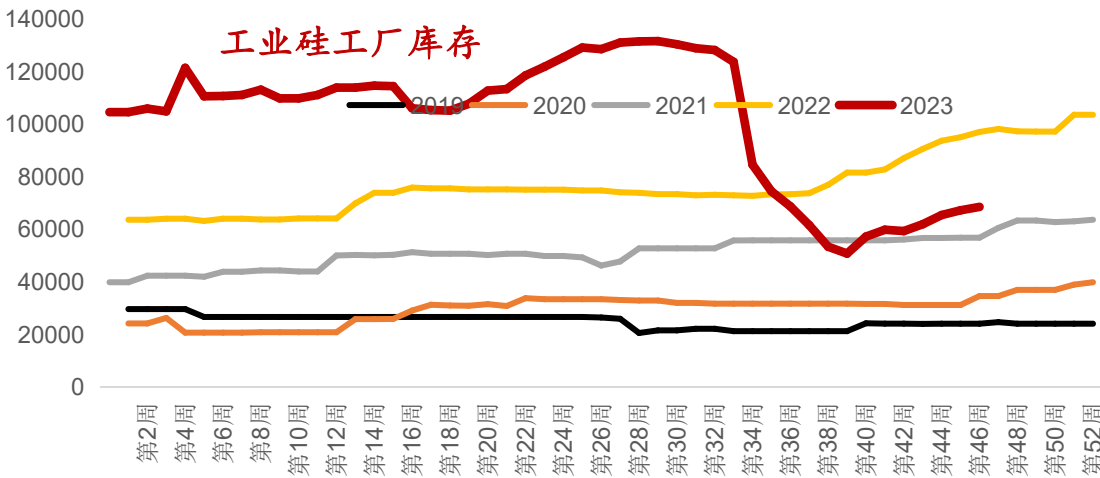
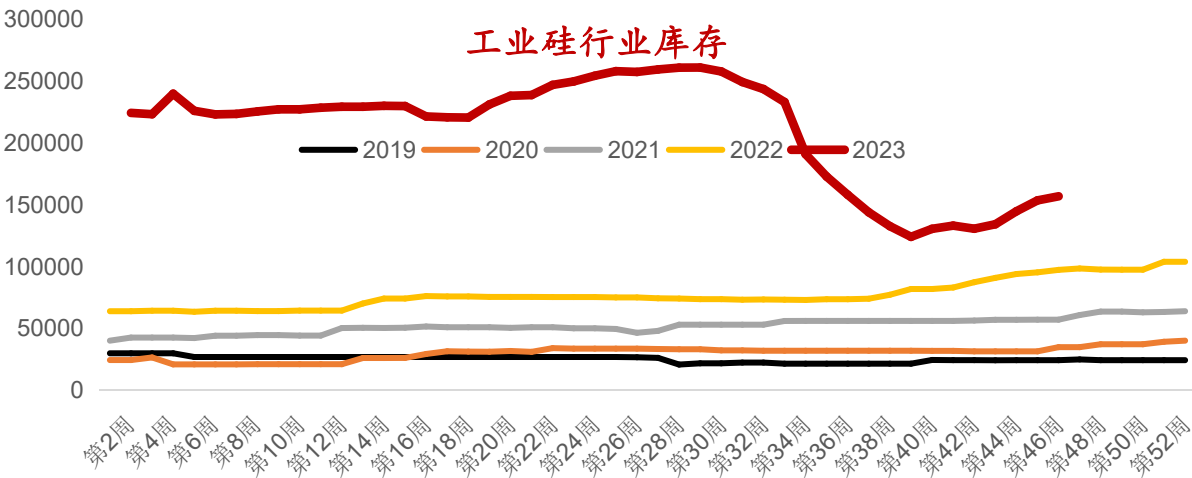
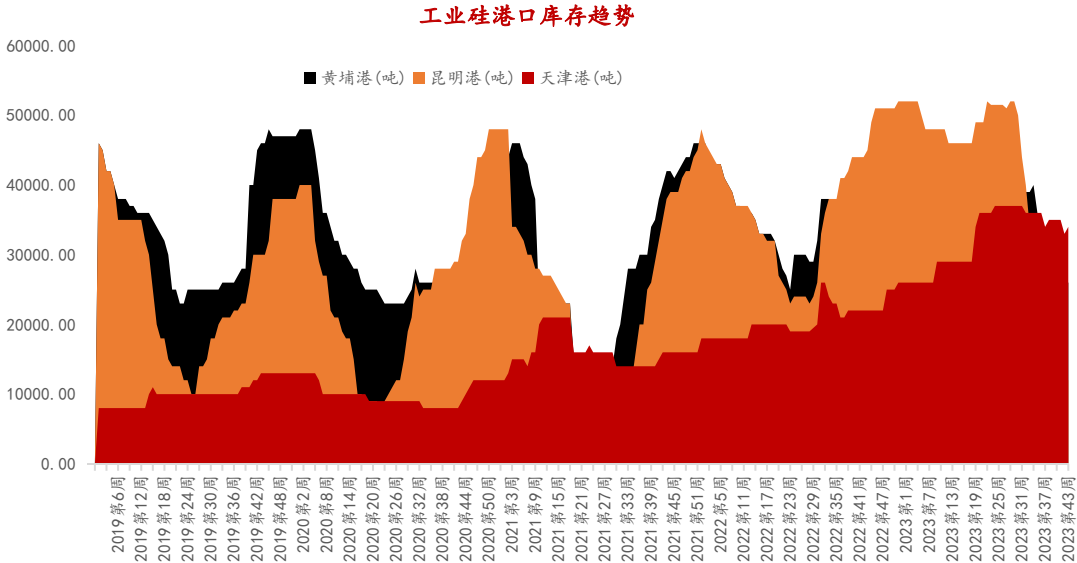
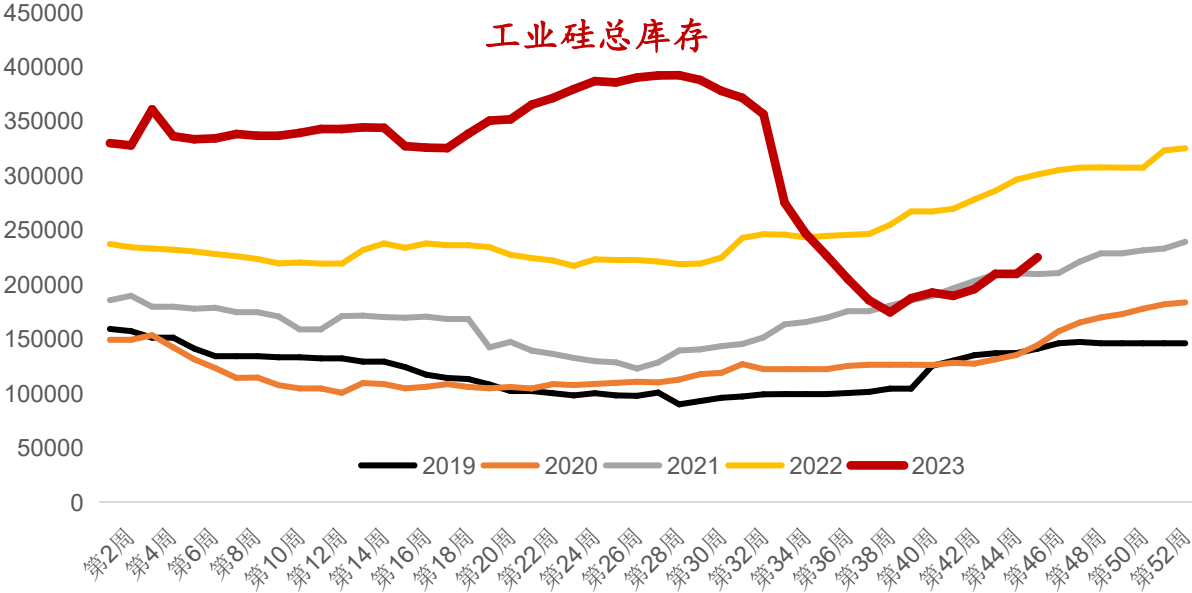
近期工业硅成本略平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

■ 工业硅平均生产成本环比增加1.48元至14715.69元/吨，毛利润、毛利率环比减少2.23元、1.7%

■ 西南主产区逐步实施限电政策，截至月底云南将会有32万吨的显性产能影响，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。



本周港口库存趋稳运行，仓单库存小幅提升。其次昆明硅厂库存增幅较大，囤货意愿逐步加强





CONTENTS

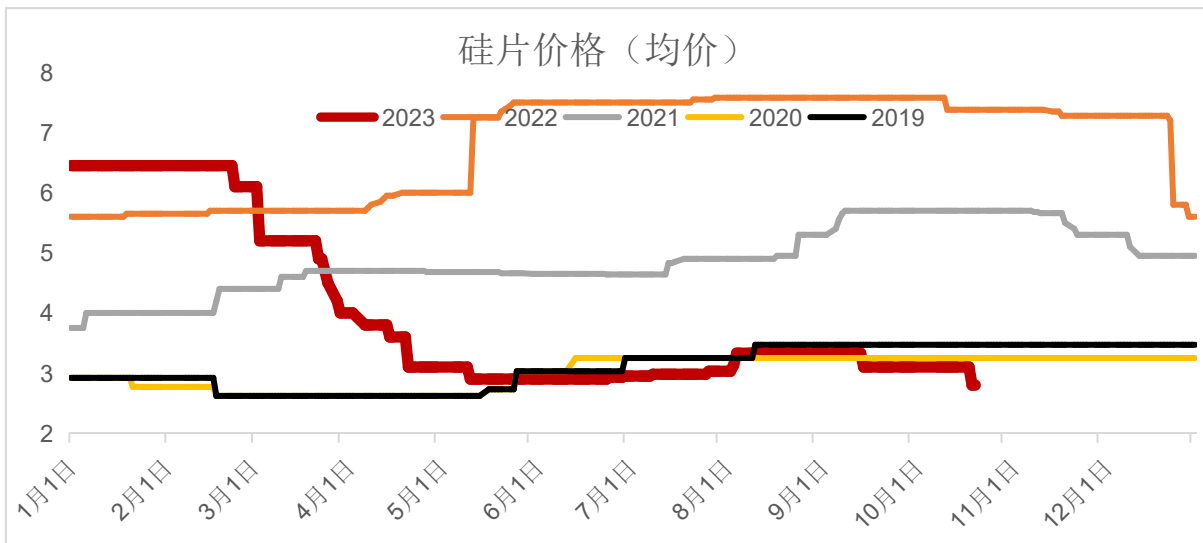
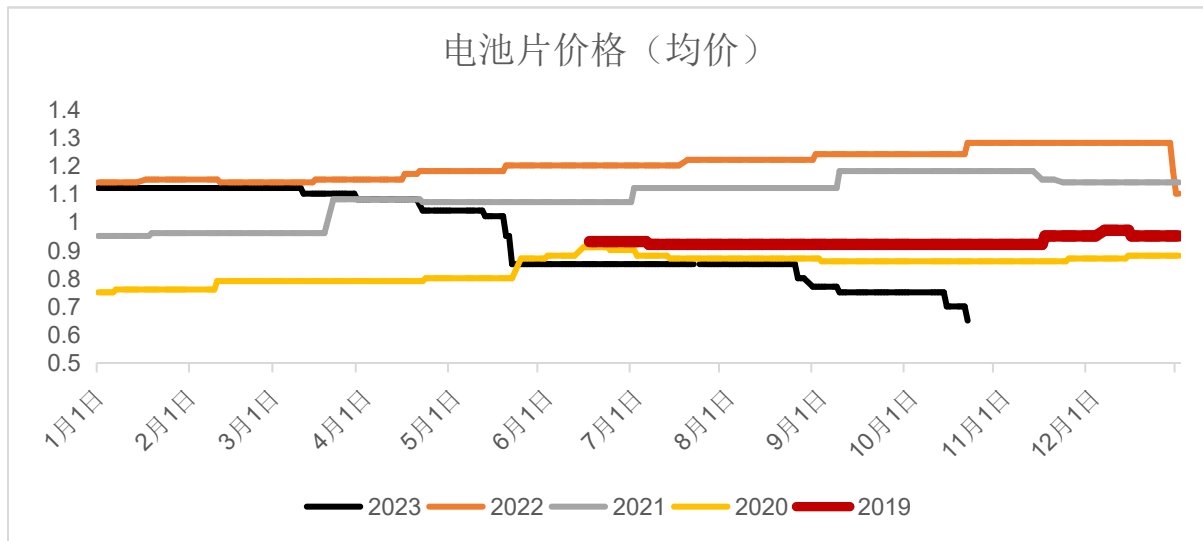
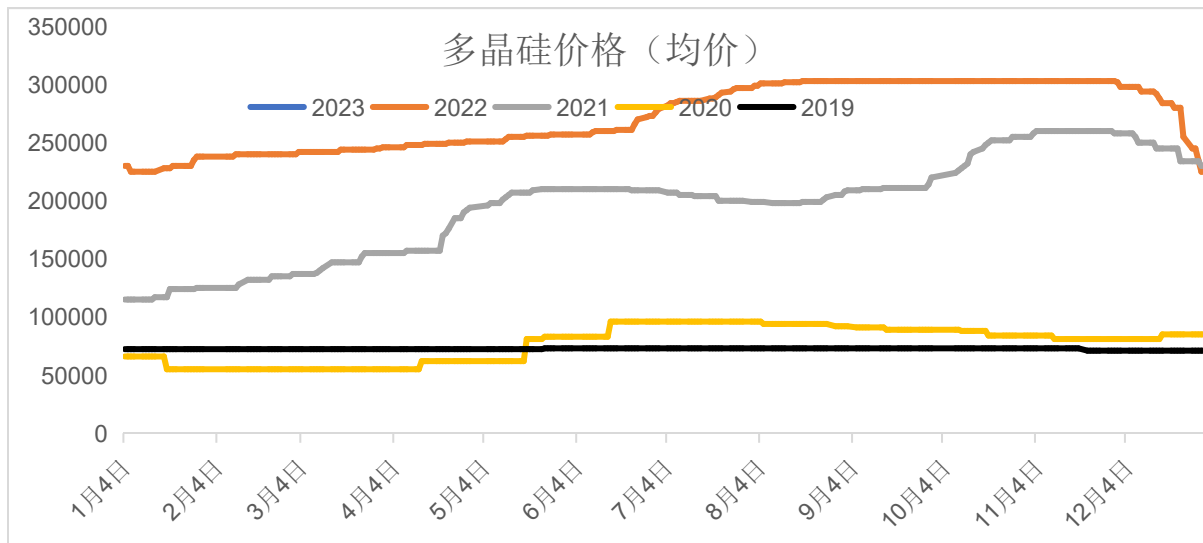
目录

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

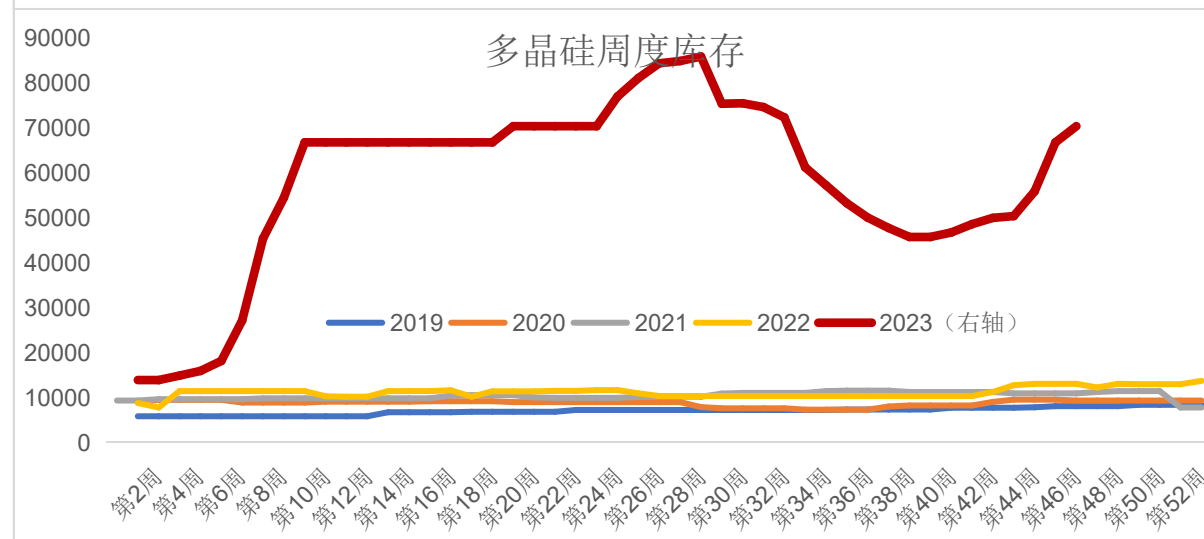
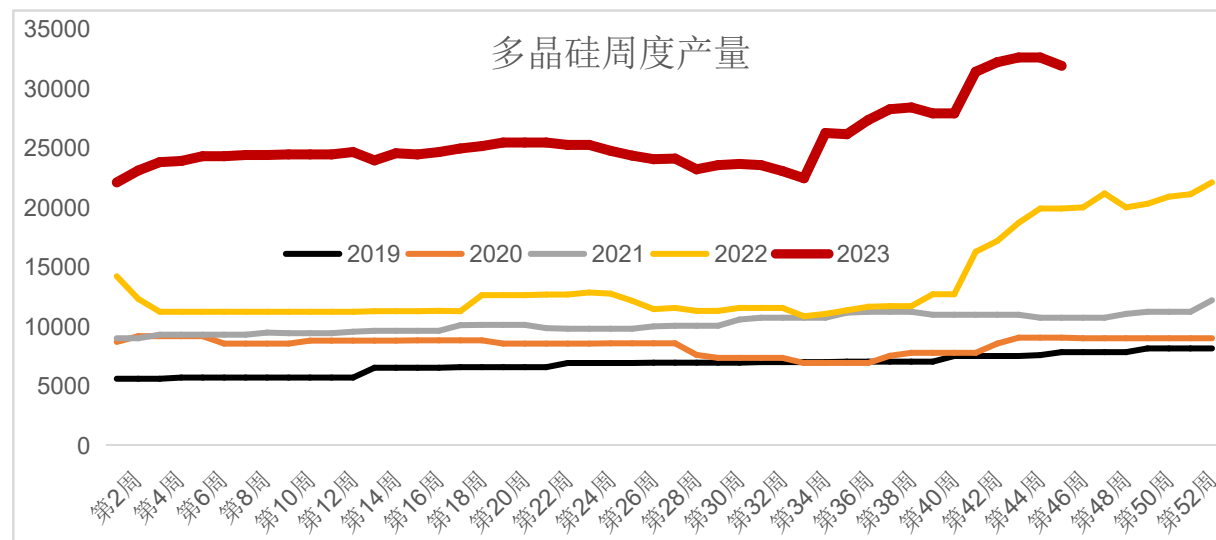
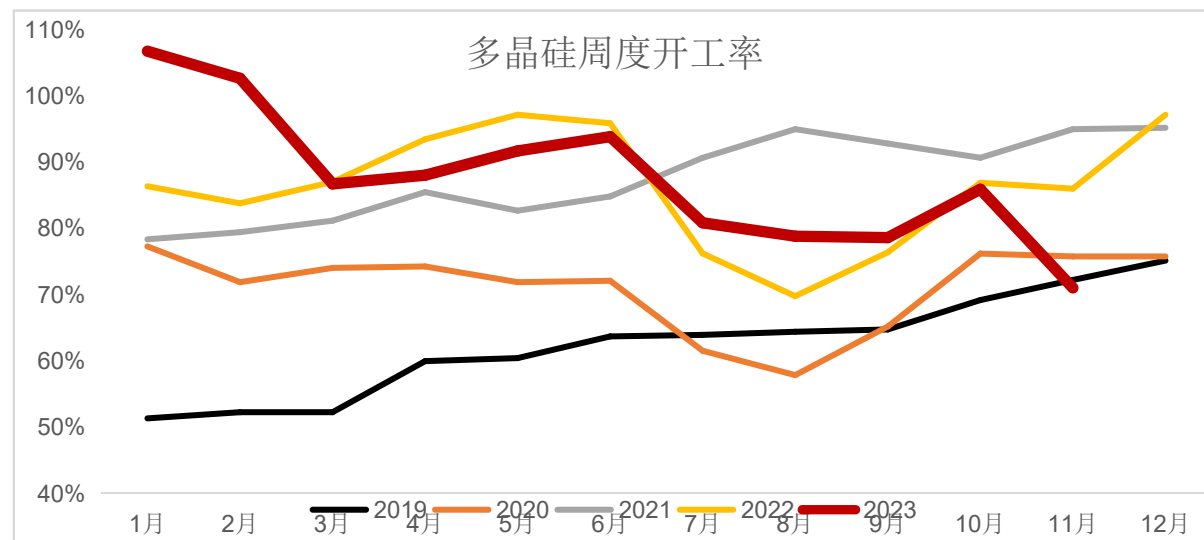


本周n型硅料成交区间在6.8-7.2万元/吨，成交均价为6.88万元/吨，环比下跌3.23%。单晶致密料成交区间为6.0-6.4万元/吨，成交均价为6.22万元/吨，环比下跌2.81%。本周硅料价格再度小幅下跌，跌幅不超4%，n-p价差仅为0.38万元/吨。

本周市场价格成交区间持平。M10单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价降至2.39元/片，周环比持平；N型单晶硅片（182 mm /130 μm）成交均价降至2.4元/片，周环比降幅3.23%；G12单晶硅片（210 mm/150 μm）成交均价降至3.34元/片，周环比持平。N/P同价趋势明显，G12硅片出现阶段性供应紧张。



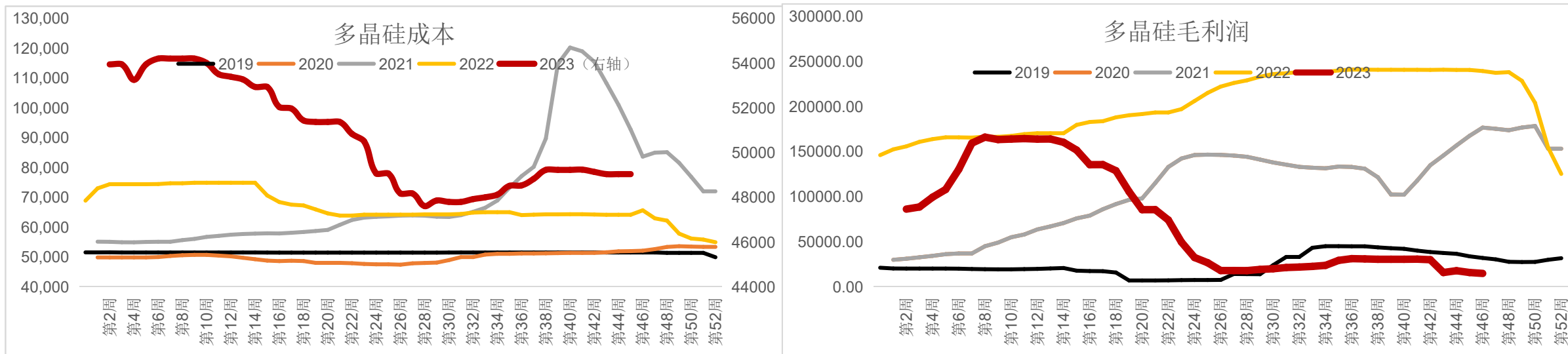
多晶硅供应，小幅增长，集中签单期已过，去库有待提高



本周多晶硅企业库存继续累积，但累库速度较为缓慢，下游硅片企业开工率虽有提升，但是不能消化目前多晶硅总产出，让库存再次从下游硅片企业逐步转移到上游多晶硅，多晶硅或将再次承受库存压力。



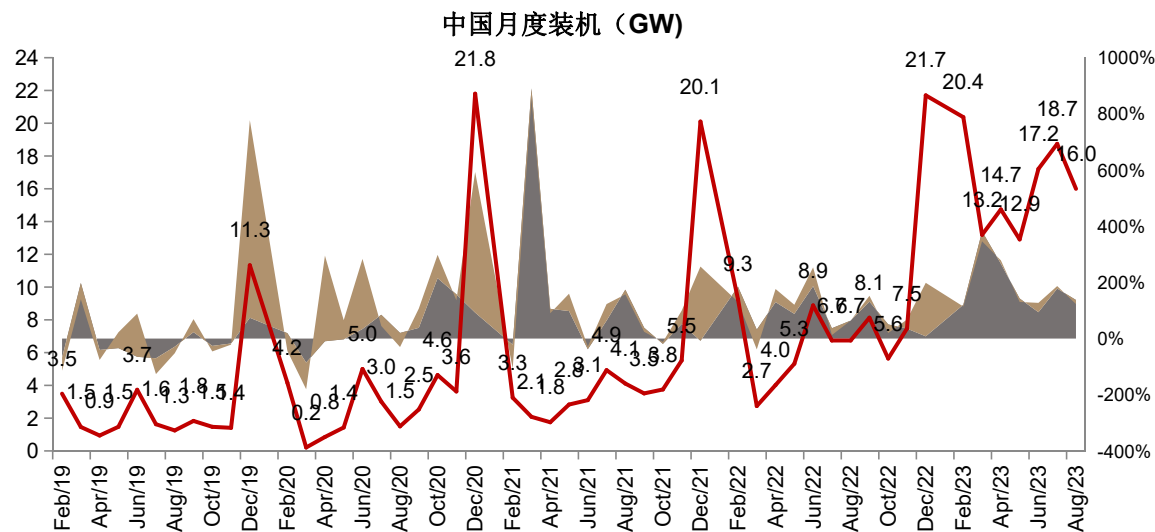
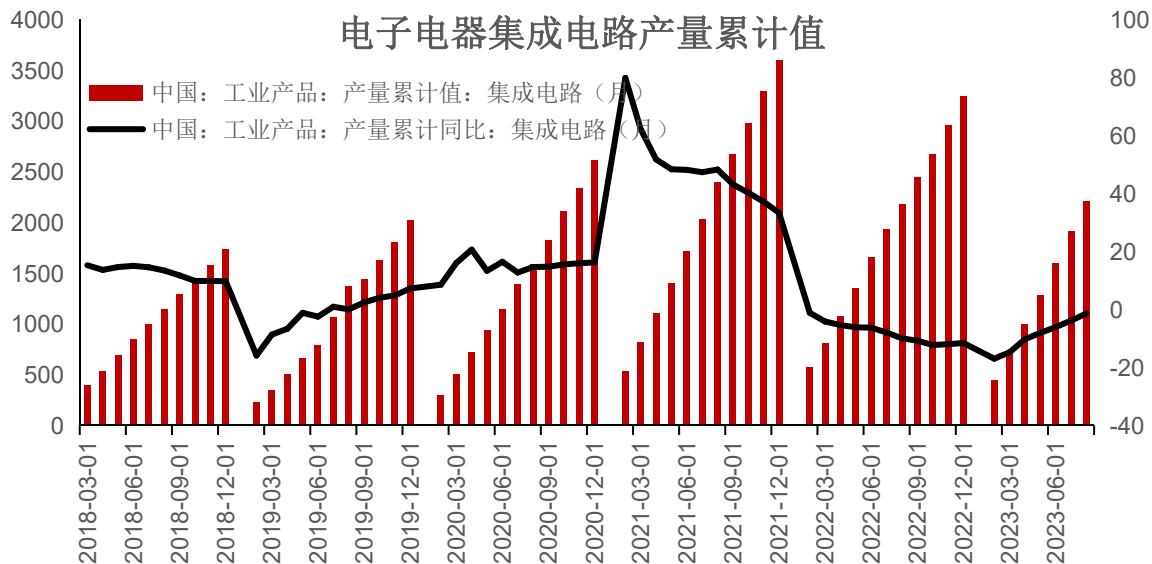
多晶硅成本利润：成本持平，产业链利润负反馈下，利润大幅压缩



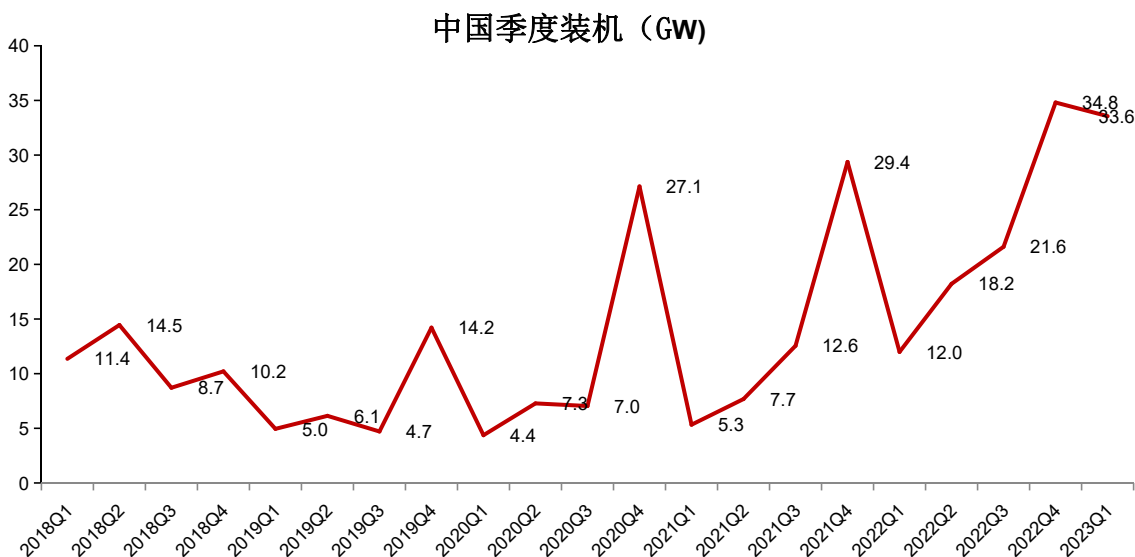
- 多晶硅平均生产成本环比持平至52465.22元/吨
- 毛利润、毛利率环比减少5906元至8883、环比下滑39.93%



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



本周组件市场价格小幅下跌，整体来看价格保持在 1.04 元/瓦左右，其中 182 单晶单面 P 型组件主流成交价为 1.04 元/瓦，210 单晶单面 P 型组件主流成交价为 1.07 元/瓦，当前价格水平，已逐步逼近一体化组件厂的成本水位线，部分专业化组件厂持续成本倒挂，组件环节排产分化依旧，一线大厂在手订单储备充足，交付较为稳定，二、三线组件厂商在当前价格下，被迫减产止损，海外低价回流组件对国内组件的价格也产生了一定的影响。从需求侧看，国外采购需求不足，国内终端采购需求步入淡季，而分布式装机因消纳问题，需求难以乐观，下游需求萎靡，年末清库存压力下，厂商或将采取低价清库策略，本周组件价格持续小幅下探。



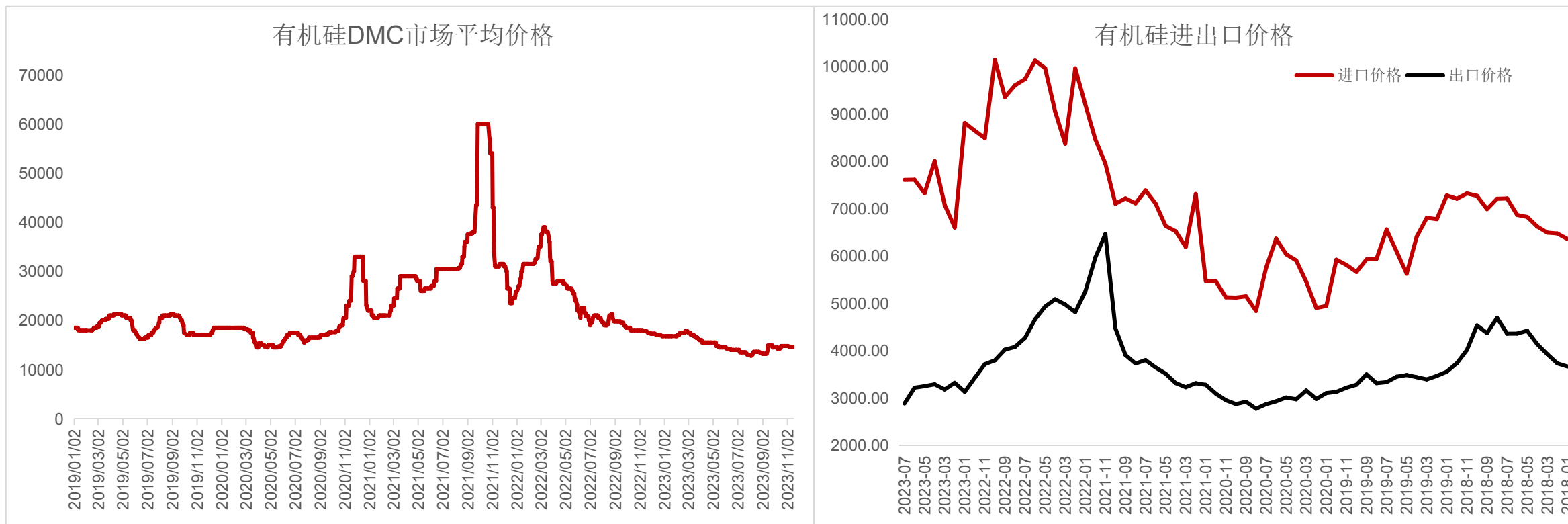


04

工业硅需求分析---有机硅



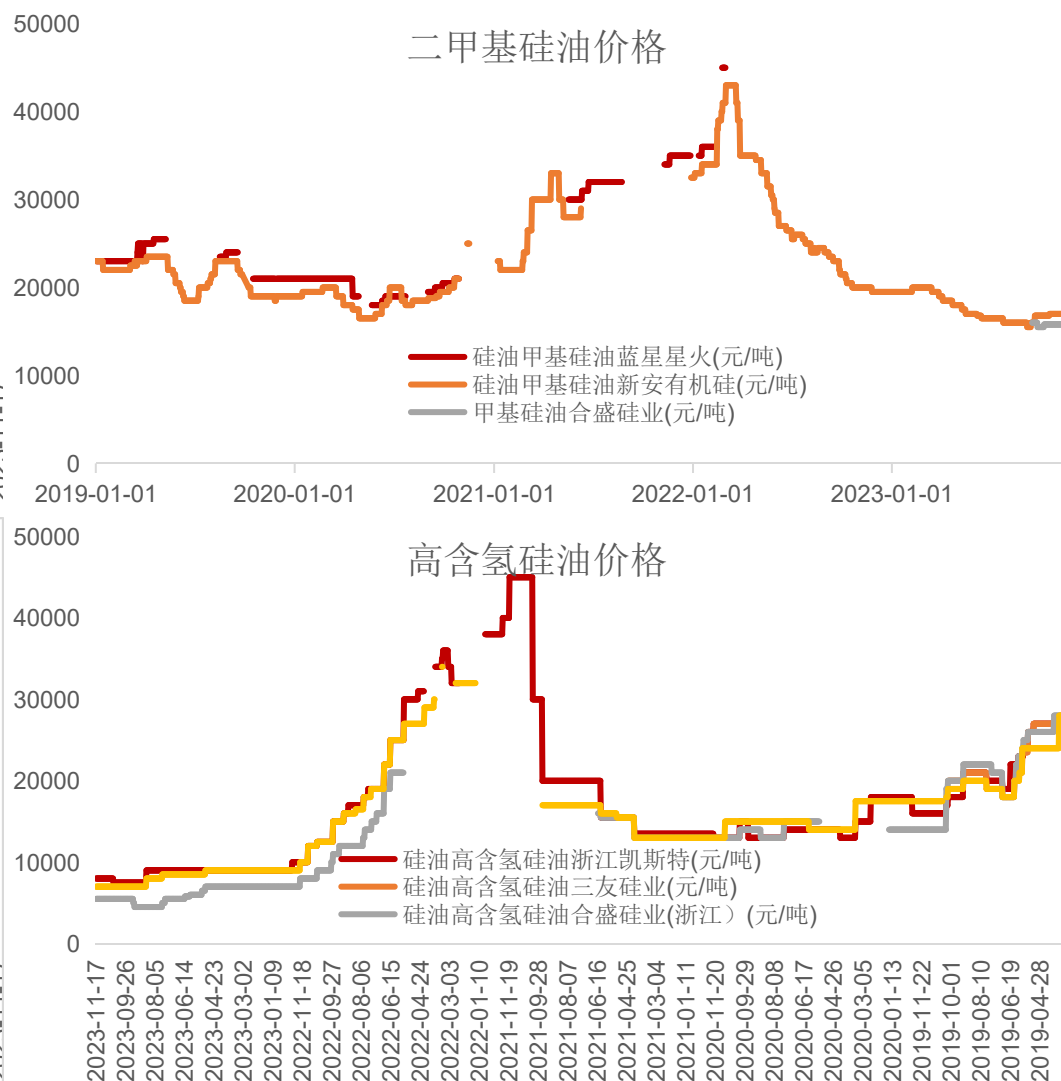
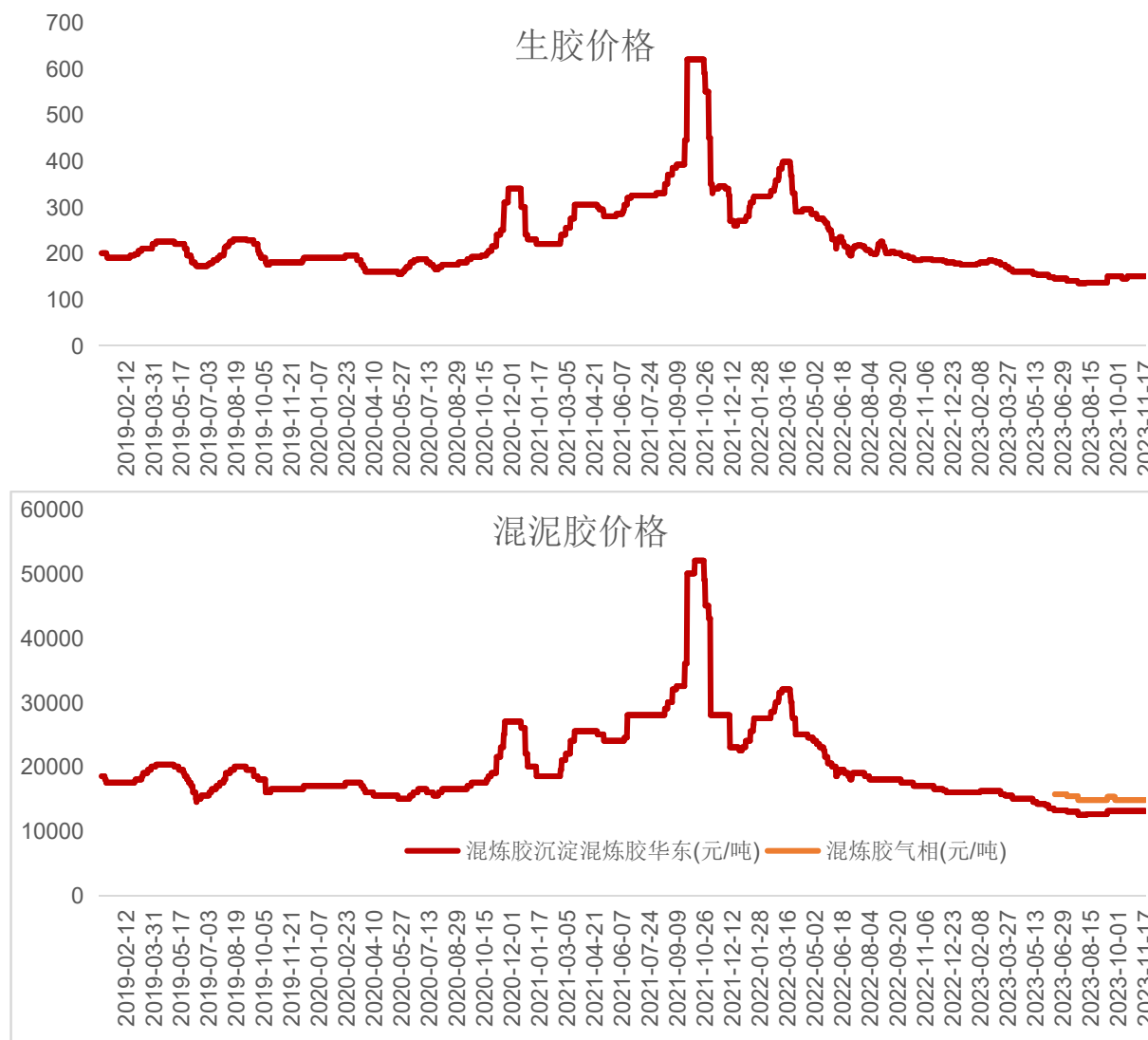
有机硅产业链价格：环比上周持平，波动不大



本周有机硅市场窄幅下行，头部企业与山东某厂价格稳定，前期挺价较强单体厂周内均有所回落，价格紧跟头部企业。目前场内主流价格 14500 元/吨左右，实际成交价格 14200 元/吨左右。分析得出主要原因为下游需求进入淡季，厂家拿货倾向于刚需，市场交投积极性一般，持货商走货不顺畅，挺价操作并无支撑，减仓回笼资金成主要目标。另外当前多家企业持续降负荷生产中，一些企业计划检修，在下游需求较为冷淡的情况下，各单体厂仍无过大库存压力，这也是对DMC 价格底线的最有力支撑。

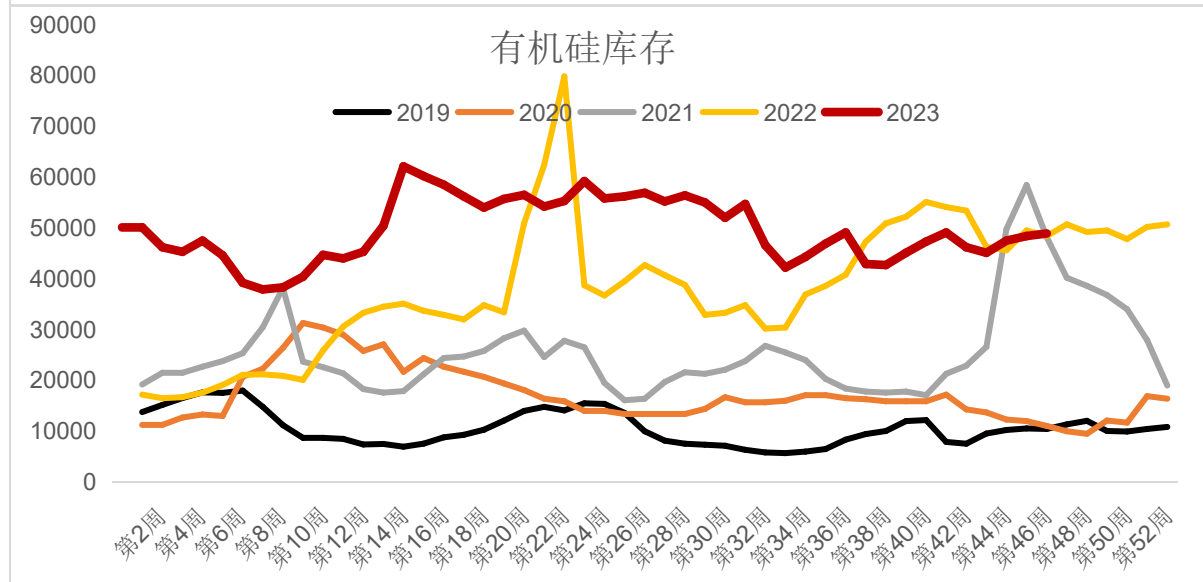
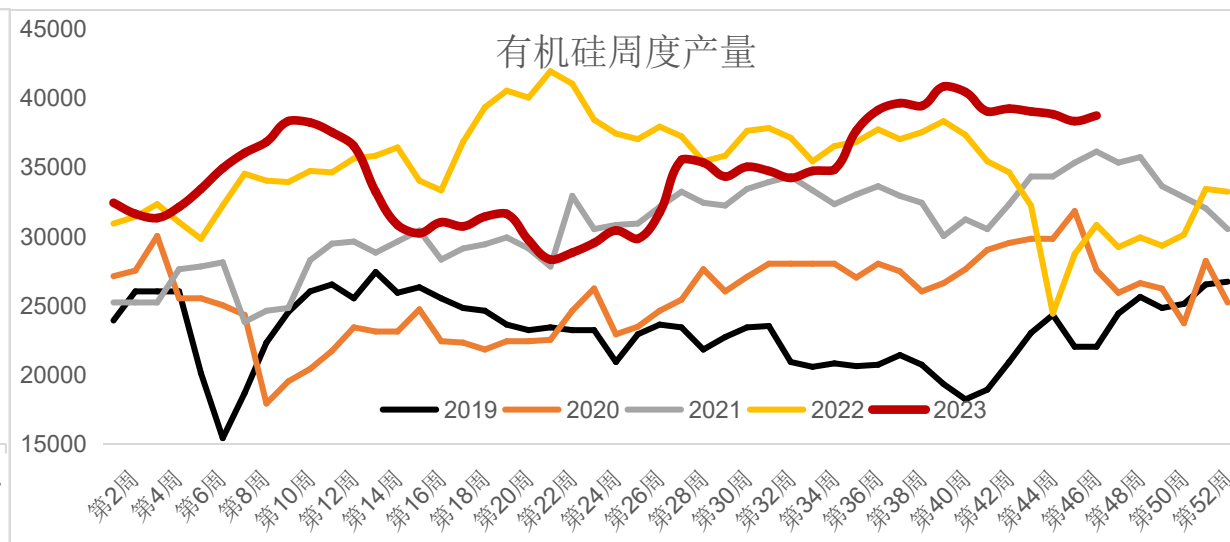
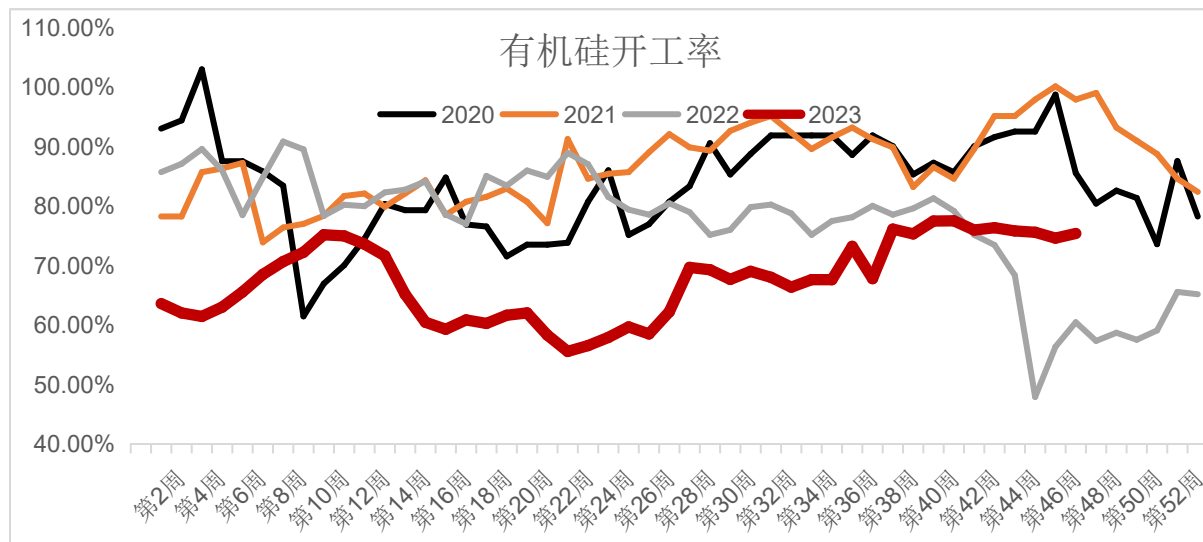


有机硅产业链价格





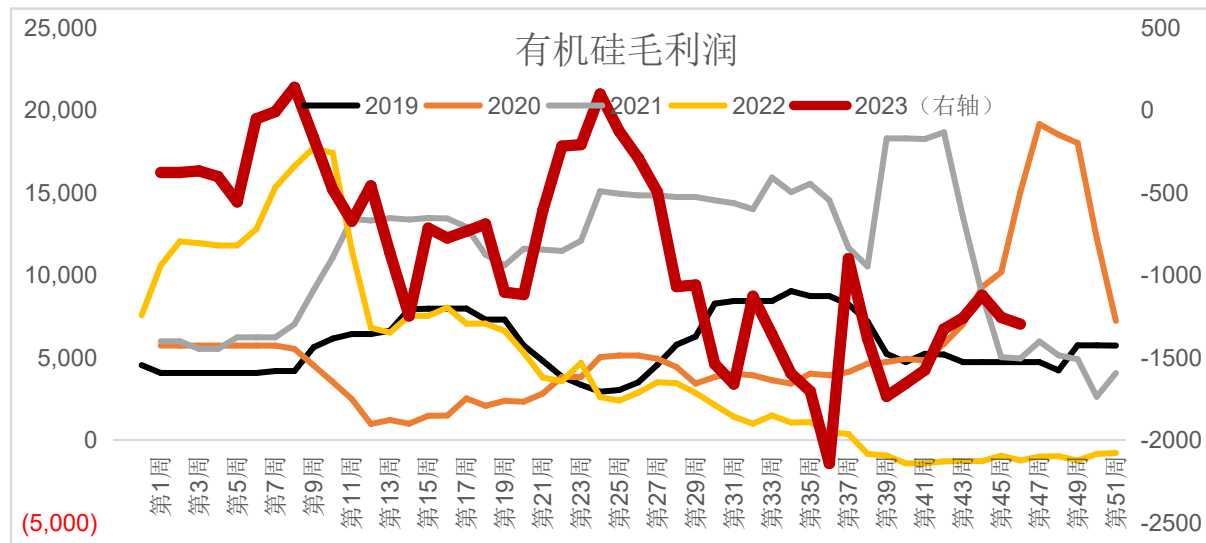
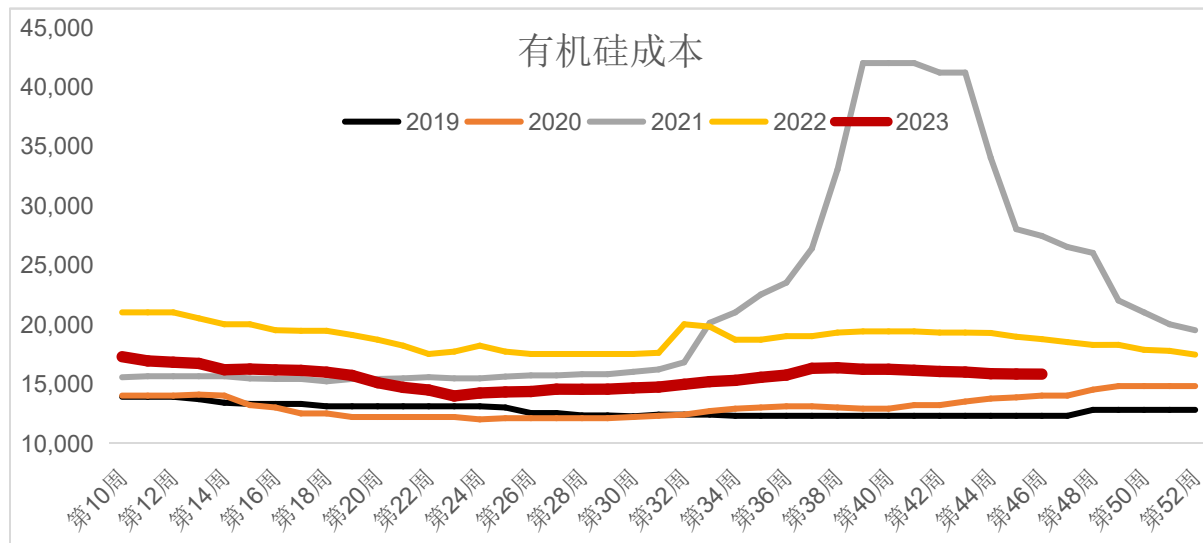
有机硅供应：开工仍旧高位，库存小幅上涨，部分单体厂检修维持



本周国内有机硅产量预计在48000 吨，环比上升 1.04%，平均开工率在 75%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，多家单体厂仍降负荷生产中。



有机硅成本利润：成本下降，亏损收缩



本周有机硅成本综合来看略有波动，成本均值在15506.25，环比减少1.9%，**利润亏损1000，环比+23.08%**。本周硅粉持货商报价暂稳，部分持货商反馈目前出货尚可，较前期稍有改善，硅粉厂家开始陆续报价。预计短期硅粉市场价格区间整理，价格区间为16100 元/吨-16300 元/吨；截止到本周四，国内液氯市场均价 446 元/吨，较上周四均价上涨 80 元/吨，涨幅 21.86%。本周山东地区液氯市场成交上行，价格累计上调 200 元/吨。华中河南地区受山东利好提振，本周液氯价格上调 100 元/吨。华东地区液氯市场走势上行，江苏、安徽、江西地区均有上行表现，幅度在 50-150 元/吨不等。

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	维持五成生产左右
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	停产检修	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75%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60%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，唐山三友目前处于开一停一状态，星火，新安、东岳以及兴发等大厂还是降负生产中。

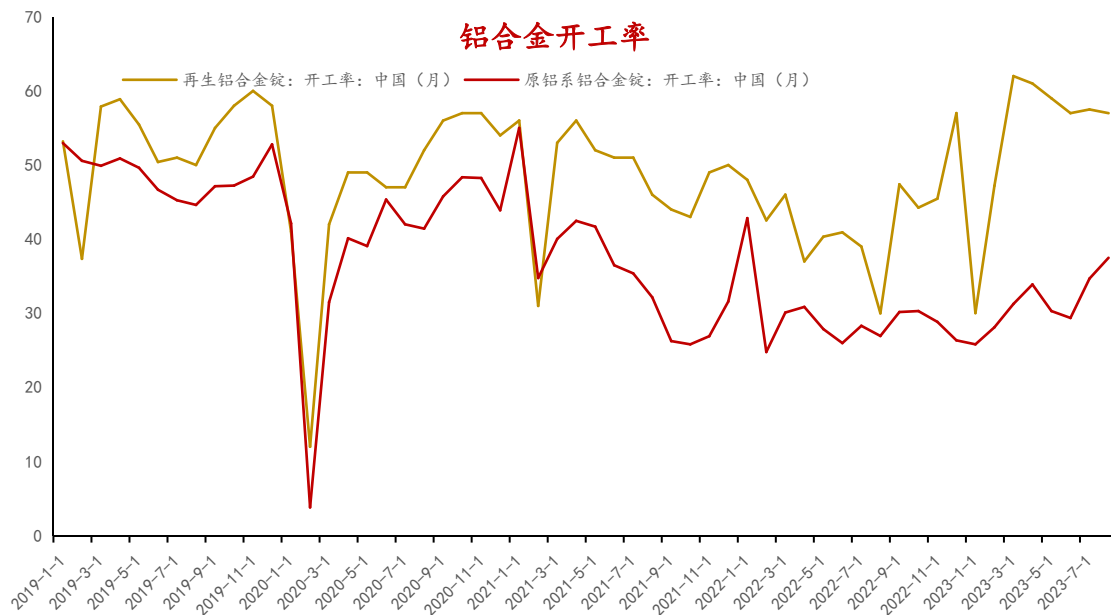
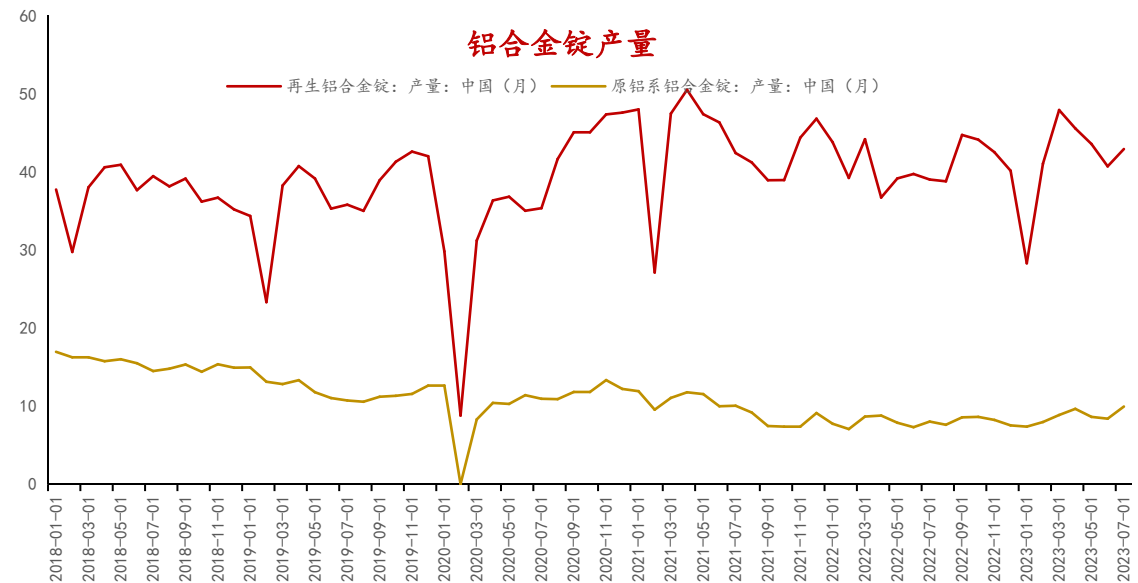
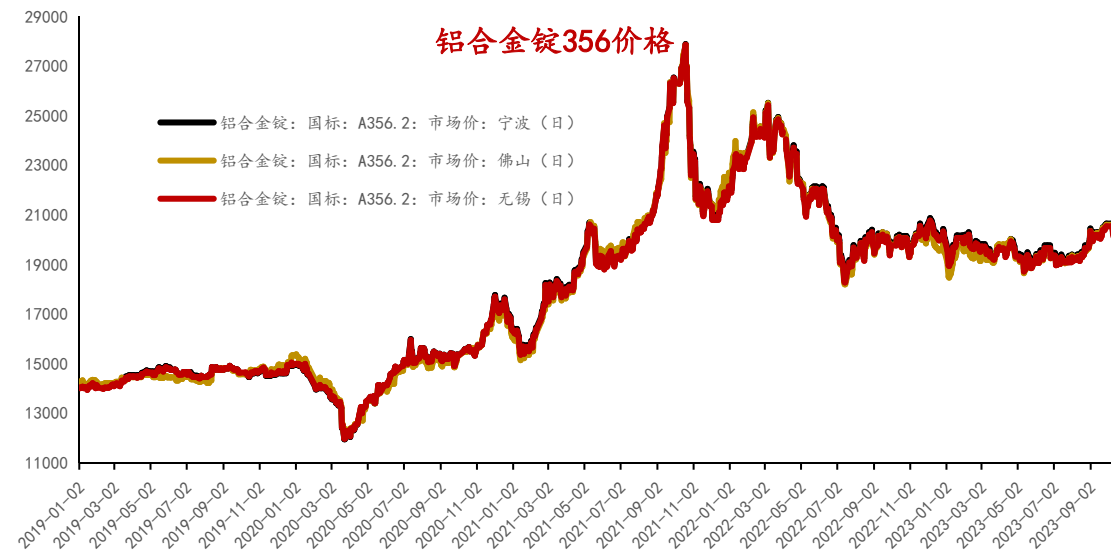
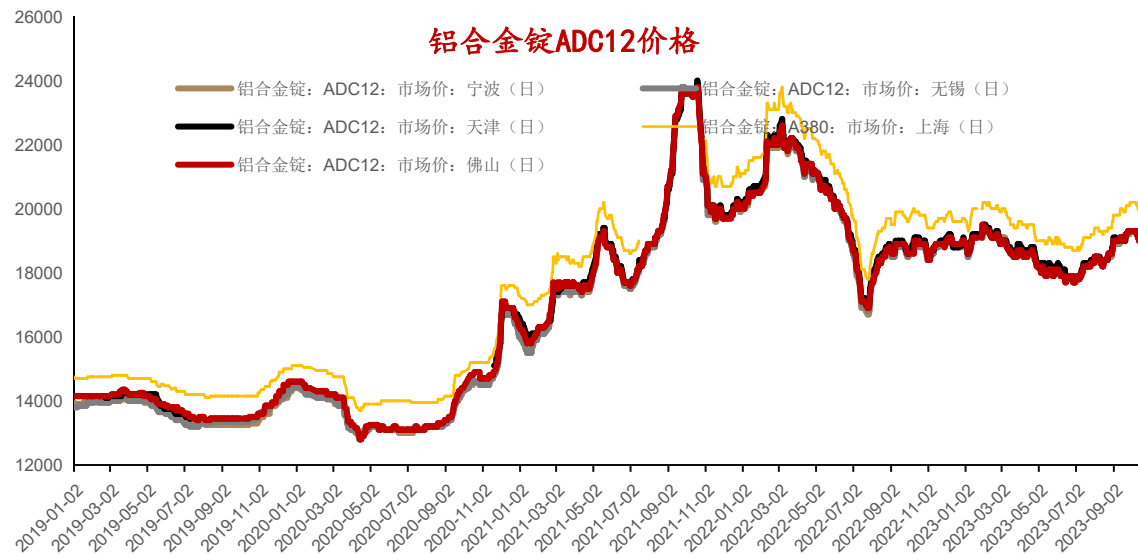


05

工业硅需求分析——铝合金

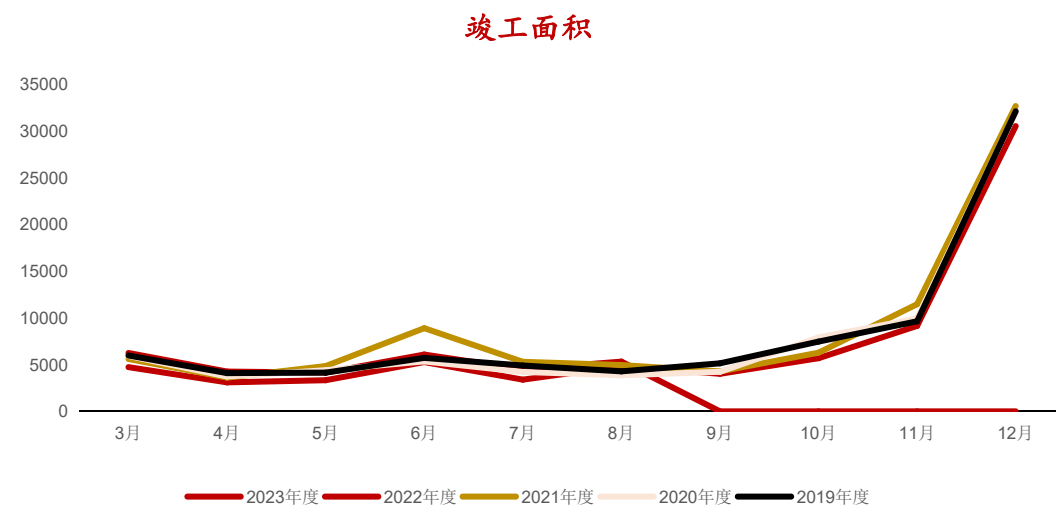
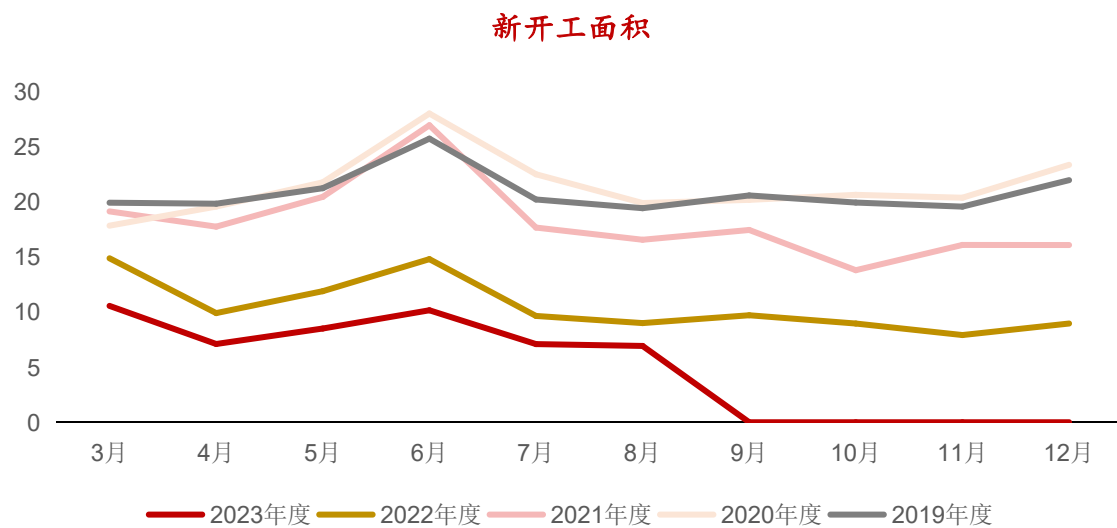
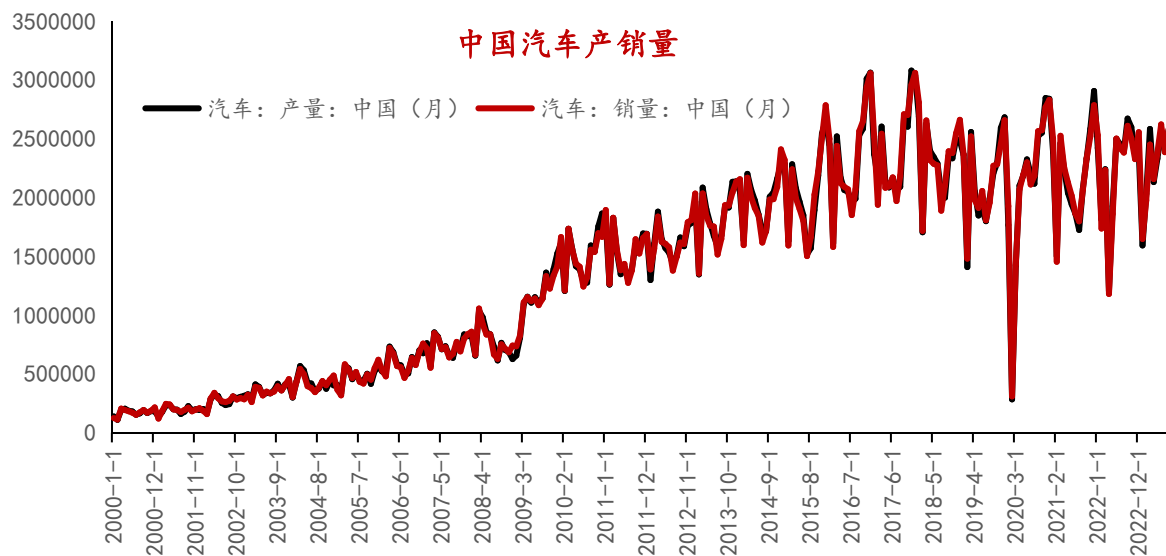


铝合金小幅探涨，部分地区铝棒开工下降，供应缩减下需求支撑较弱。





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