



工业硅周报

仓单集中注销，盘面偏弱盘整

2023年12月2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（2023.11.27-2023.12.01）工业硅市场价格弱势持稳。截至 2023 年 11 月 30 日，中国工业硅市场参考均价 14920 元/吨，与 11 月 23 日价格 14955 元/吨相比价格持稳。本周工业硅期货盘面震荡下行，现货市场价格僵持维稳。本周西南开工率持续下滑，主要是下月电价将再次上调，硅厂成本压力加剧，多家硅厂选择本月底停炉或下月初停炉。在此基础上，西南硅厂挺价热情高涨。北方开工缓慢上行，大厂继续复工，部分中小企业新增开炉，出货情况良好。</p> <p>开工方面：新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工，中小企业陆续增加开炉。西南地区停产规模继续扩大。四川、云南部分厂家陆续停工检修，在产企业多计划下周停炉。成本方面：本周电极、石油焦弱势运行；宁夏、新疆硅煤价格强势；下周西南电价继续上调，预计下周工业硅生产成本上抬。下游需求方面：下游整体需求一般。多晶硅产能爬坡，对原材金属硅需求较大，但终端持续需求疲软，多晶硅价格进入下行通道，对原裁定备货力度较弱；部分有机硅企业有计划减产，对工业硅需求减少；新疆地区铝棒小厂或将因气温原因停产，其他生产企业也有因订单不足而减产的可能，预计下周铝棒产量减少。</p>
运行逻辑	<p>从当前来看，目前还是持续性的“cantango”结构，仓单集中注销后货源属于前期低成本货源，下游市场对目前高价货源接受度有限，我们预计将会消化前期仓单库存后才会接受当下成本的货源。而西南成本逐步上抬，硅企挺价情绪较浓，叠加下游排产计划将促进部分需求释放提供支撑，但新增提振需求仍较为弱势，向上驱动不足。西南减产也将提速，但影响量有限，重点关注下游多晶硅开工异动。</p>
推荐策略	<p>建议短线震荡区间（13800-14500）操作；</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	经合组织：上调 2023 年中国经济增长预期至 5.2% 。预计 2023 年全球经济料增长 2.9% ， 2024 年增长 2.7% ， 2025 年增长 3% 。预计美联储不会在 2024 年下半年之前降息；预计英国央行不会在 2025 年初之前降息。不预计欧洲央行会在 2025 年春季之前降息。
需求	向下	本周下游整体需求弱势。多晶硅供应端来看，部分硅料企业仍有新增产能投产，月度硅料产出维持增长趋势，整体开工维持，供给依然偏过剩。需求端看，拉晶企业开工率有所提升，对硅料需求稍有增加，但不改硅料缓解供给过剩的格局，拉晶企业采买需求并不足以消化本月硅料产出。本周有机硅弱稳运行，虽单体厂检修接连不断，但供应量仍相对充足，多数单体厂逢低出货为主，市场成交重心往低价靠拢。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	进入 12 月，云南怒江预计月初开始全部停产，西南区域产量预计逐步降低，部分区域略有增产，整体来看总量基本不变。 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下降，昆明、广东、浙江最甚。除部分下游采买外，多留存在港口仓库，本周港口库存大幅增加。
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。主要是原料价格暂稳，预计下周金属硅价格小幅震荡上行，成本上行，利润大体平稳。



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	13940	14090	150	1.08%
		成交量	33674	33674	0	0.00%
		持仓量	44759	60906	381	0.85%
	Si12价格		13845	14020	175	1.25%
	Si02价格		14000	14140	140	0.99%
	Si03价格		14090	14225	135	0.95%
现货	通氧5530（华东）		14600	14600	0	0.00%
	通氧4210（华东）		15550	15550	0	0.00%
价差	Si2401基差（华东553）		760	710	-50	-7.04%
	Si2401基差（华东421）		1660	1510	-150	-9.93%
	12-01基差		-95	-70	25	-35.71%
	01-02基差		-60	-70	-10	14.29%

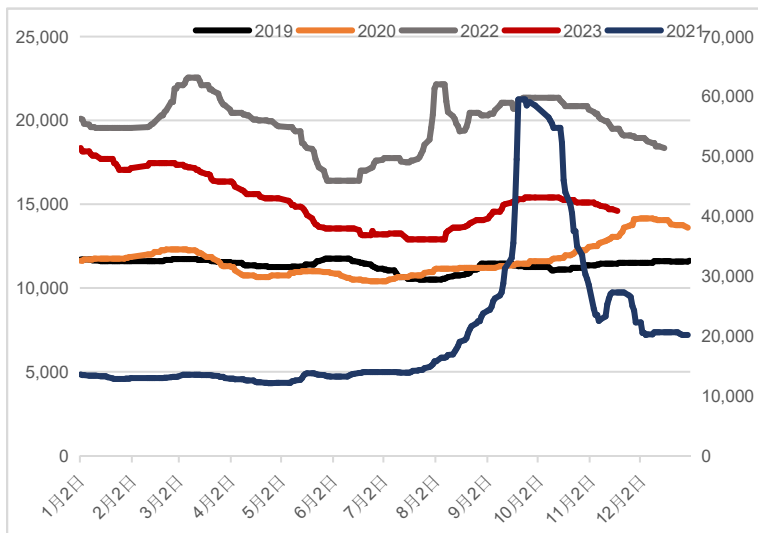
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



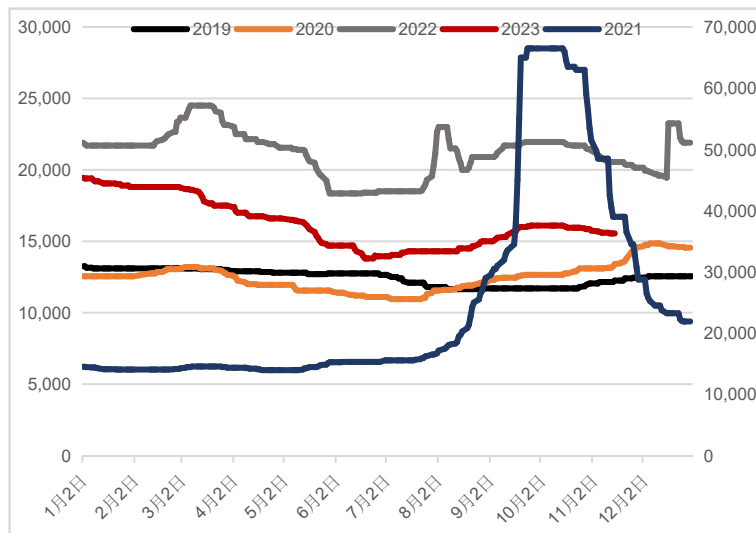
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



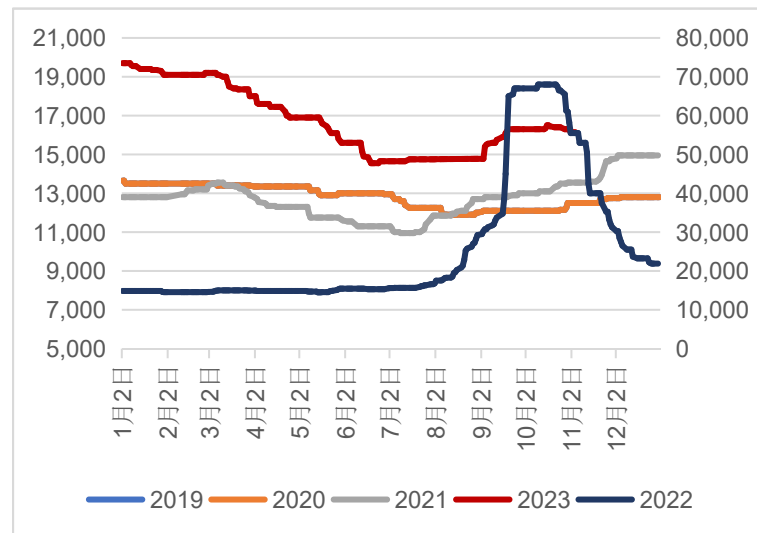
截止2023年12月1日，华东通氧Si5530价格为14600元/吨，较上周持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年12月1日，华东Si4210价格为15550元/吨，较上周持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



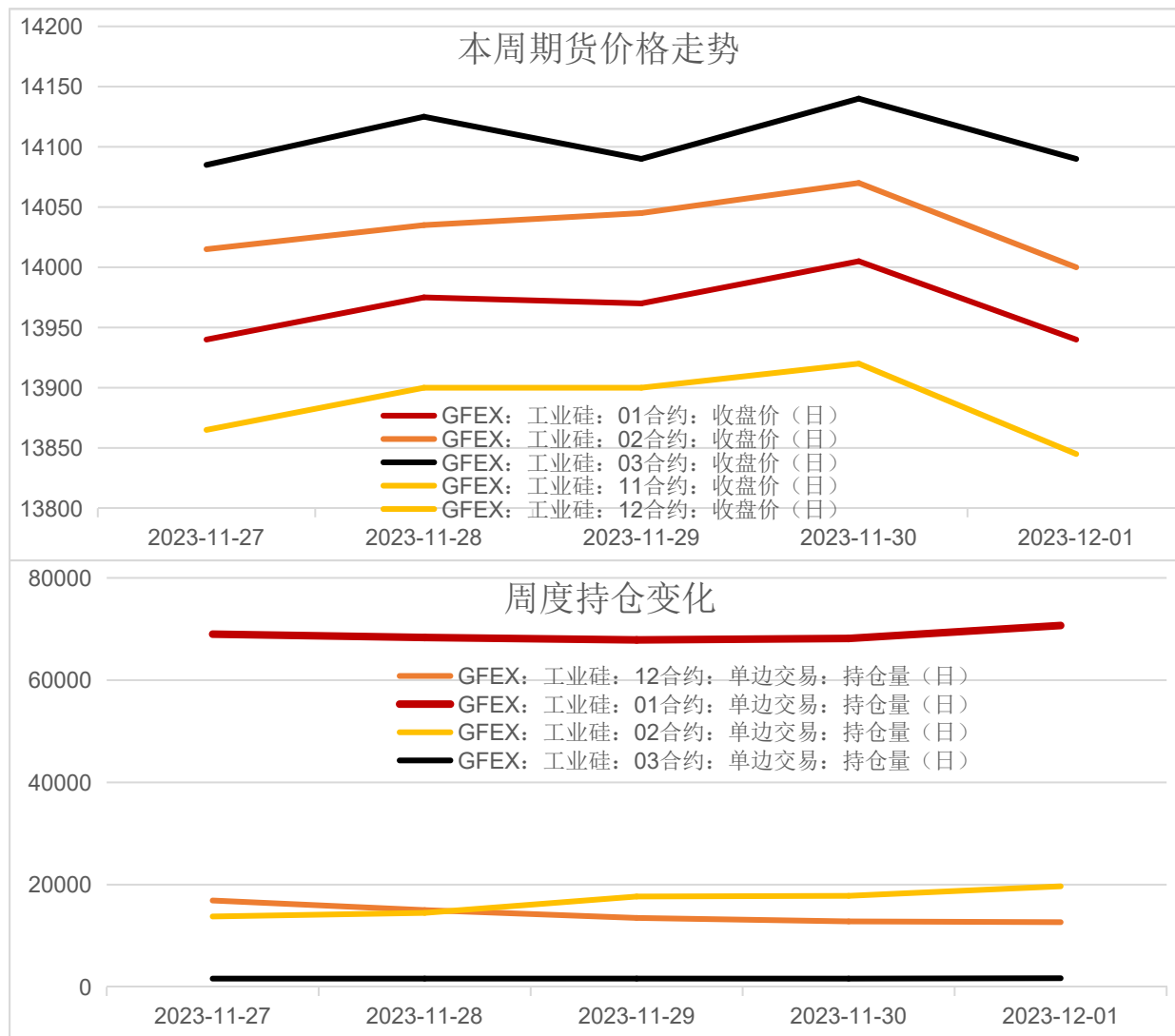
截止2023年12月1日，华东Si4210（有机硅用）价格为15800元/吨，较上周持平



期货价格走势回顾

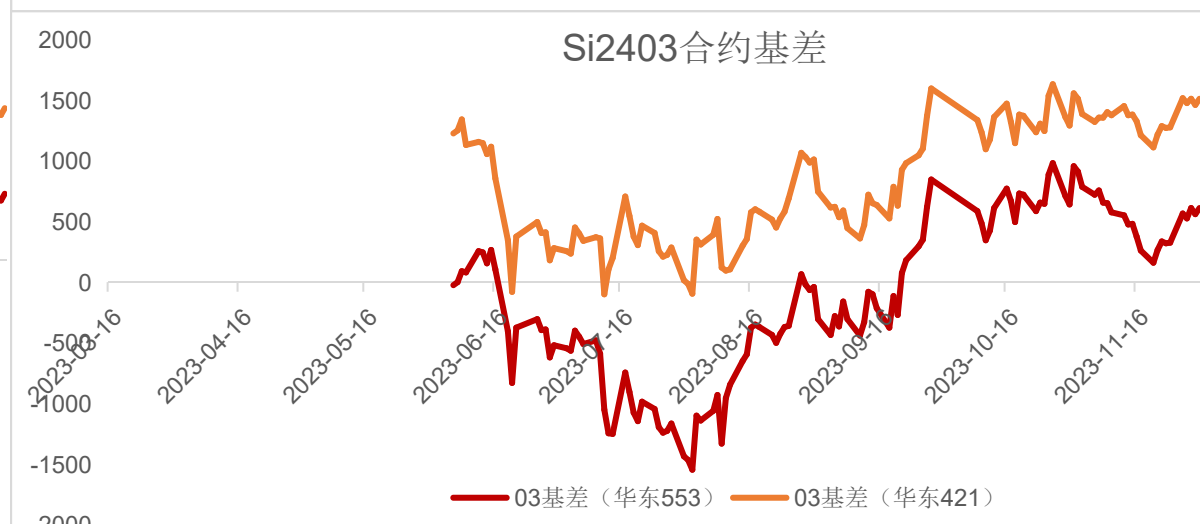
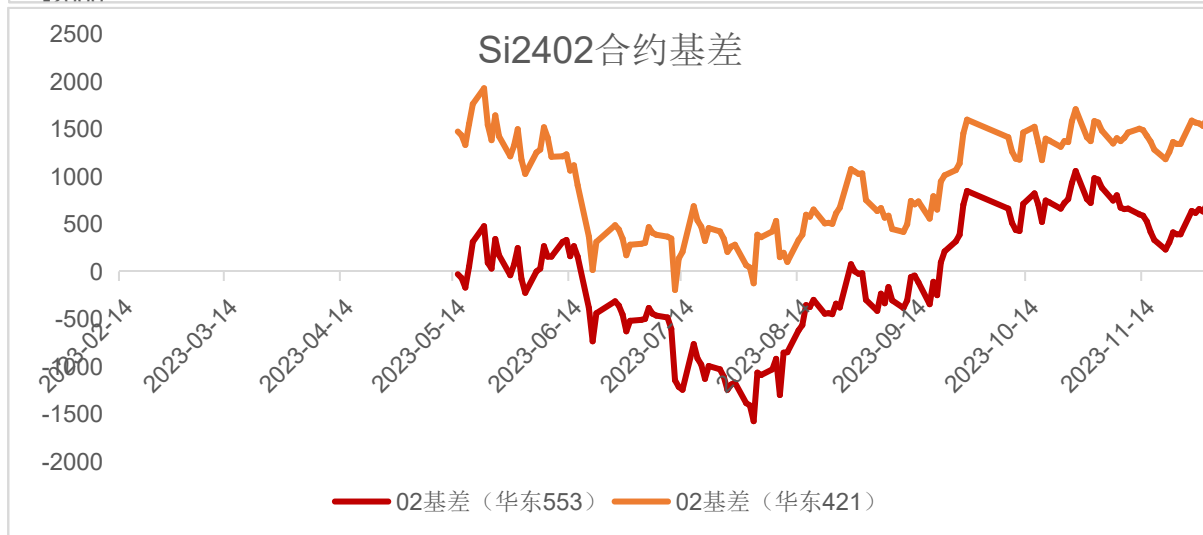
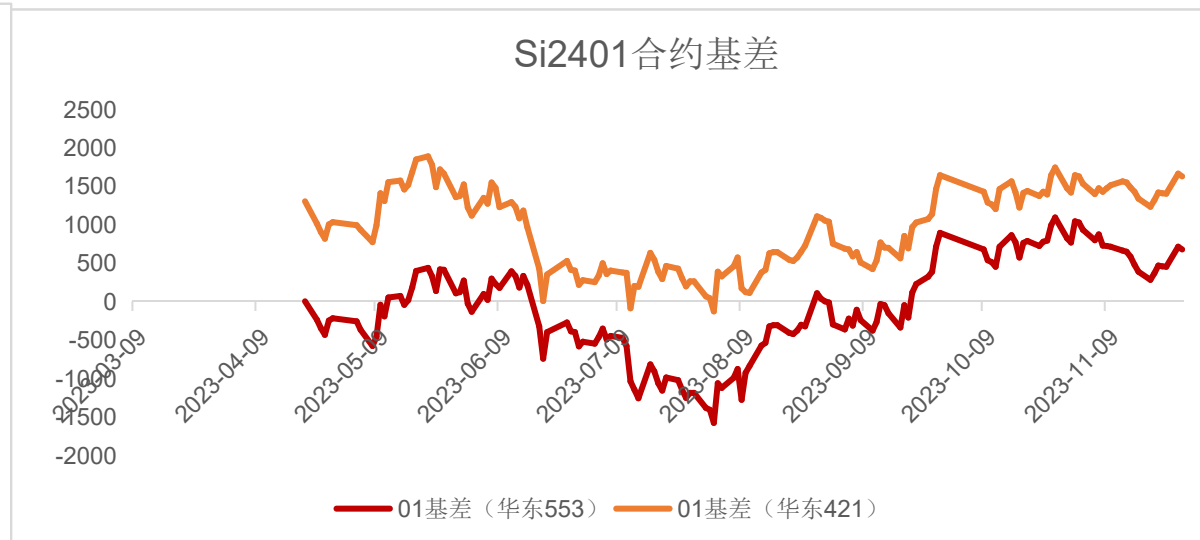
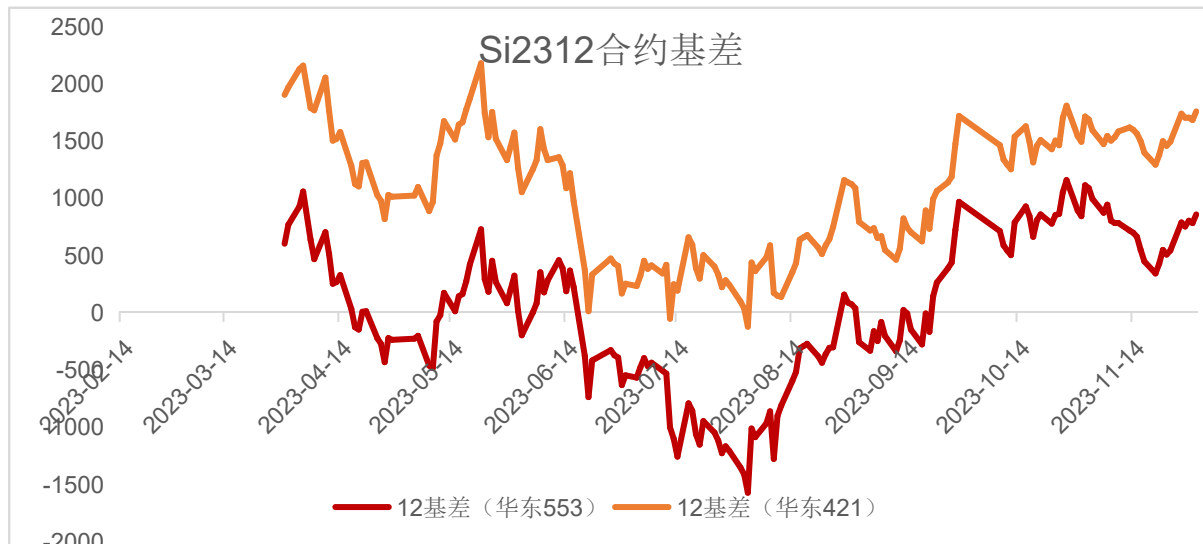
工业硅期货本周盘面宽幅震荡运行，从基本面来看，本周成交氛围有所回升，但供强弱需的局面并未有较大的改变。主力合约在13820-14275元/吨附近震荡，由于面临集中注销货源流出风险，市场观望情绪较浓。

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，关注到下游多晶硅的开工异动情况，且进入移仓换月，盘面弱势震荡为主。从基差的角度来看，Si4210基差在本周小幅走扩，价差收敛，整体观望为主。

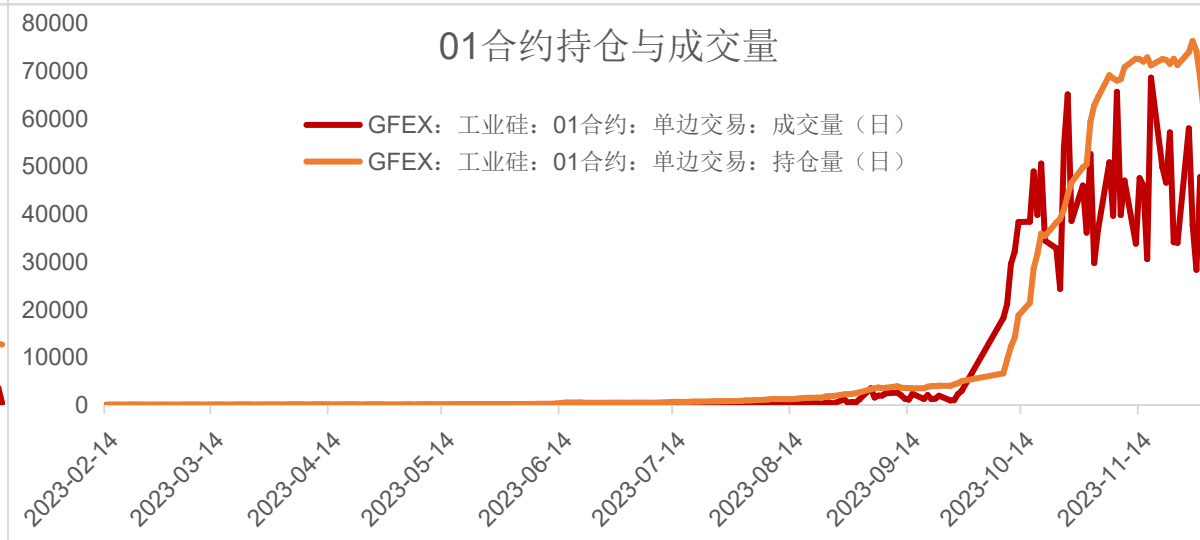
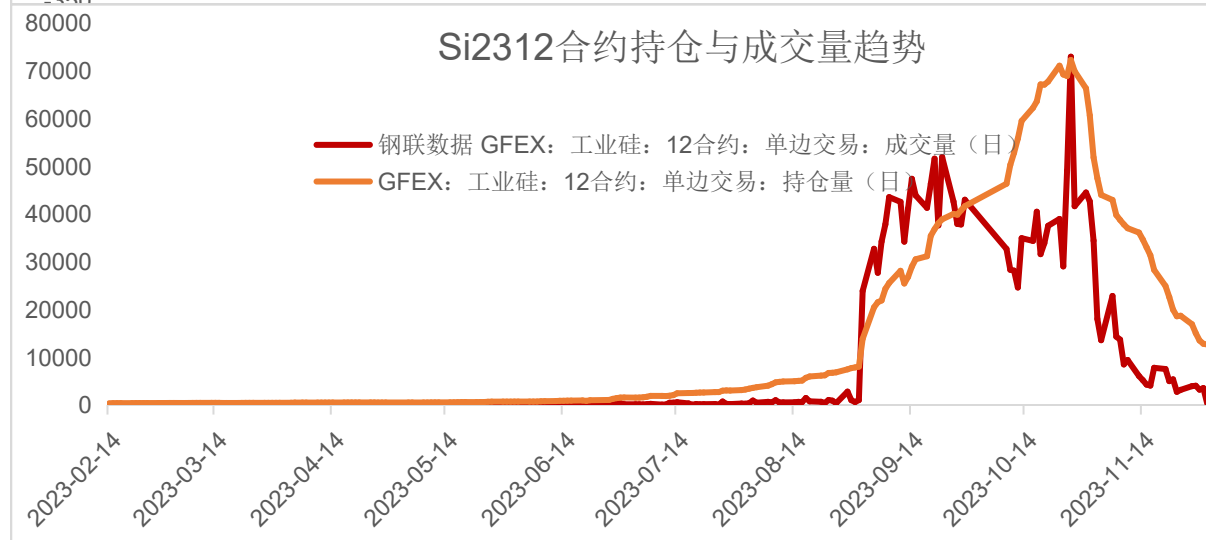
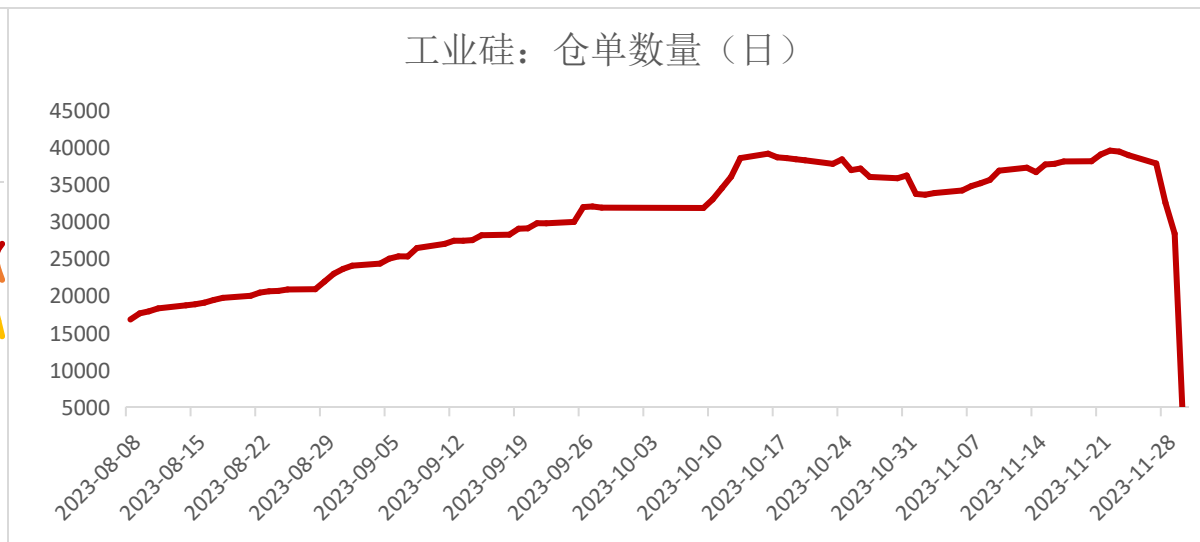
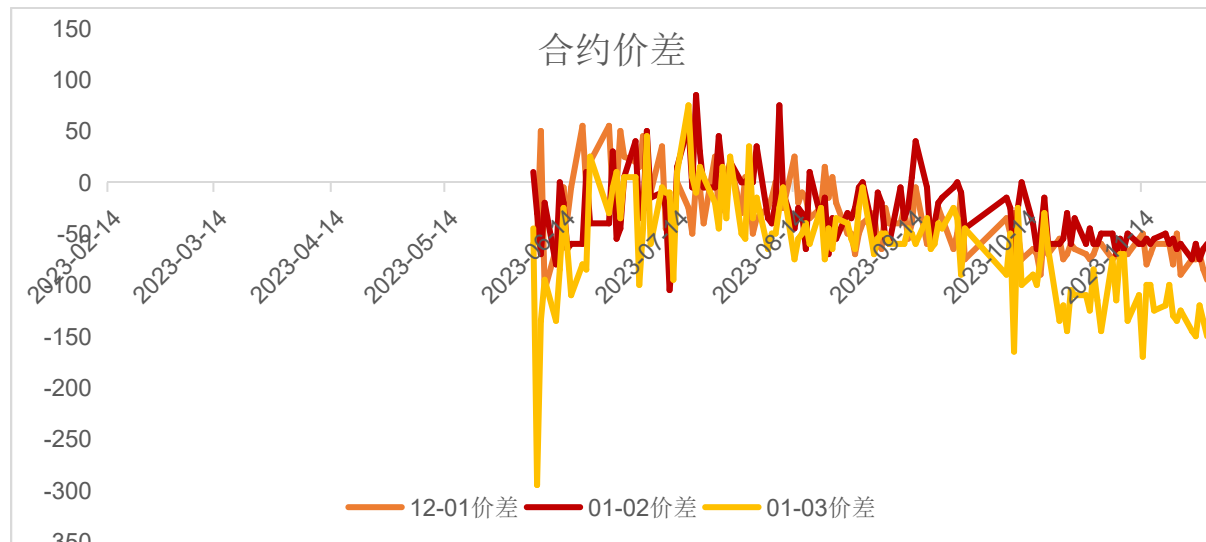




基差小幅走阔，C结构仍将持续

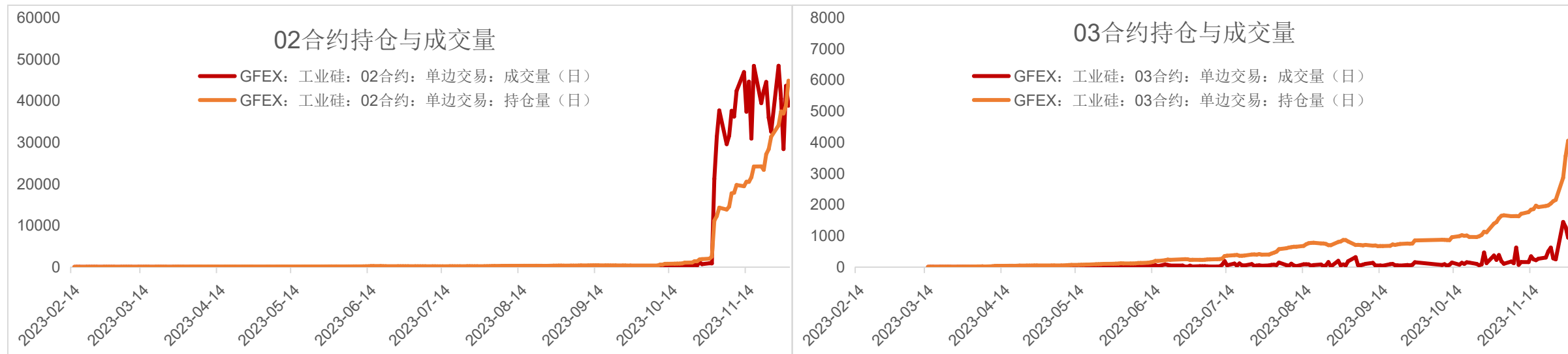


仓单集中注销，整体下滑趋势明显



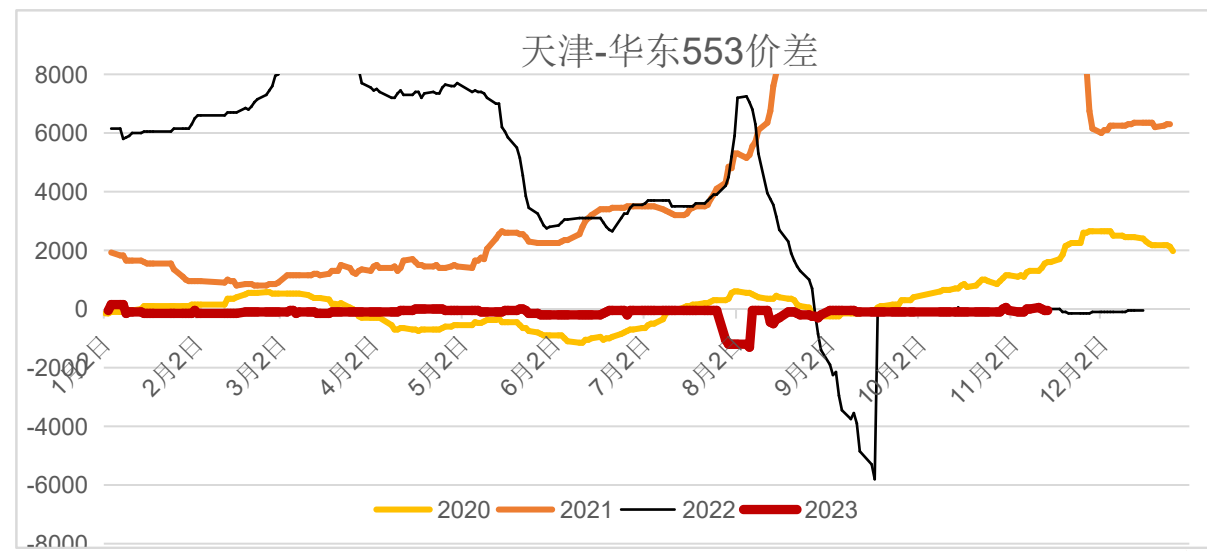
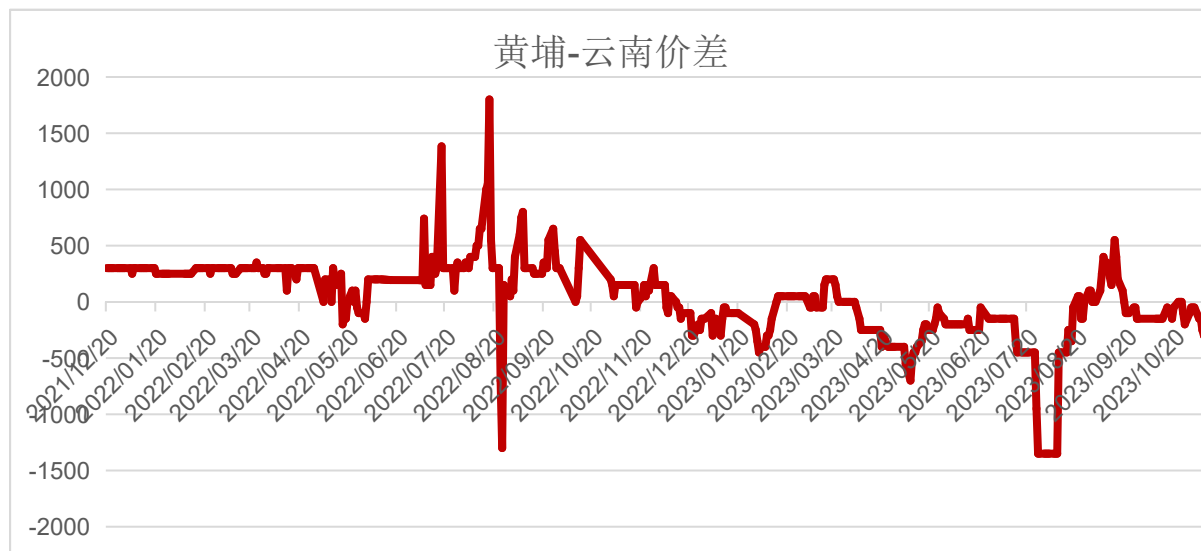
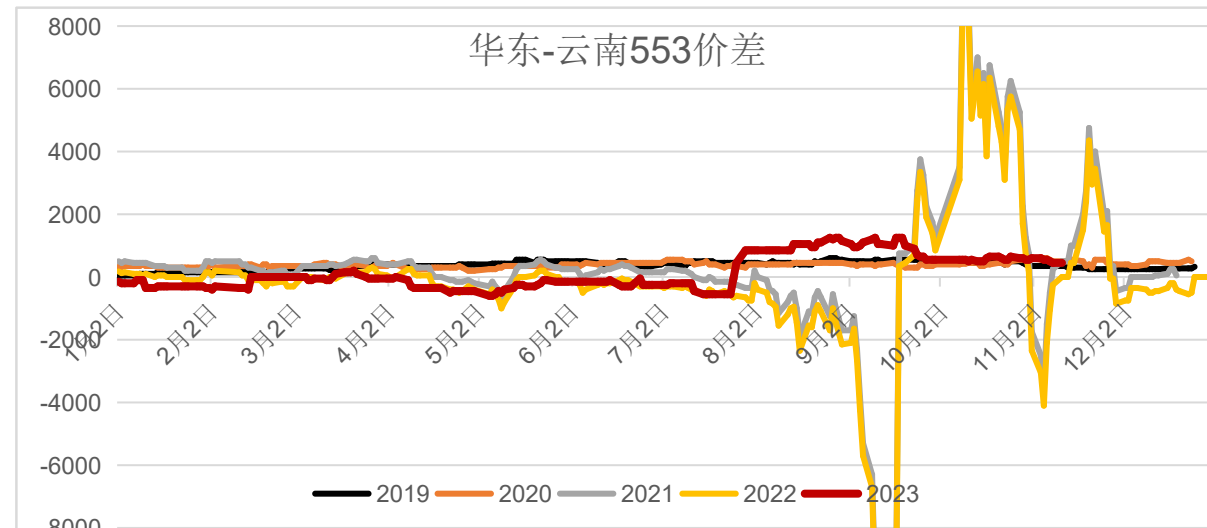
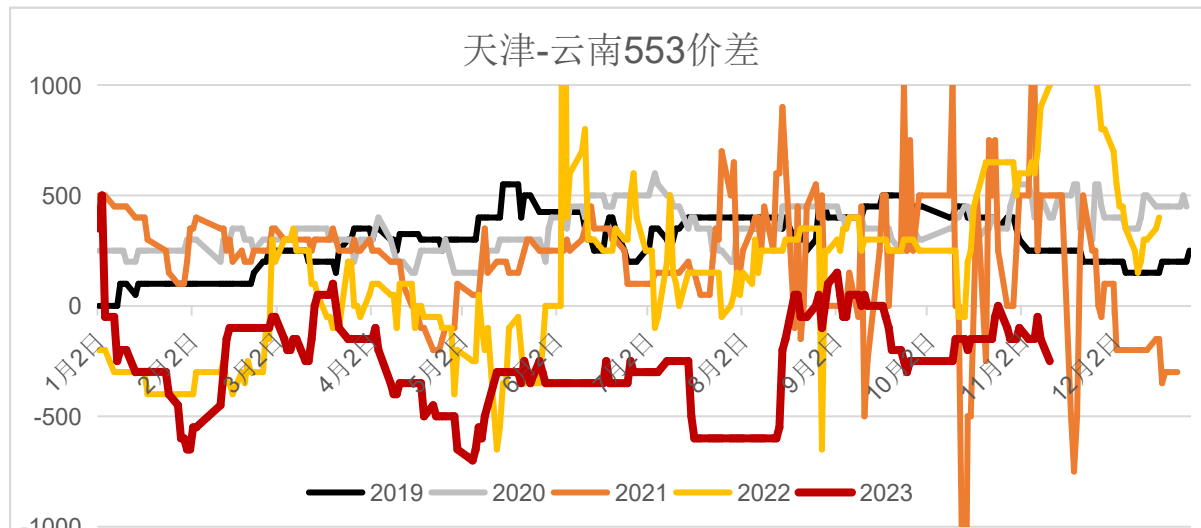


移仓换月，主力合约仓单持仓量逐步上涨，仓单小幅攀升





地区现货价差走势：5字头价差走阔，出货紧凑





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：南减北增格局不变，整体开工率小幅下跌0.51%

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	35	8
甘肃	19	15
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	
辽宁	3	0
内蒙	41	27
宁夏	7	7
青海	17	3
陕西	13	9
四川	111	52
新疆	220	159
云南	138	74
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，本周金属硅开炉数量与上周相比**减少 5 台**，截至11 月 30 日，中国工业硅开工炉数 402 台，整体开炉率 55.14%。

西北地区：**西北地区工业硅开工增加**，其中新疆地区开炉数 159 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 13 台。

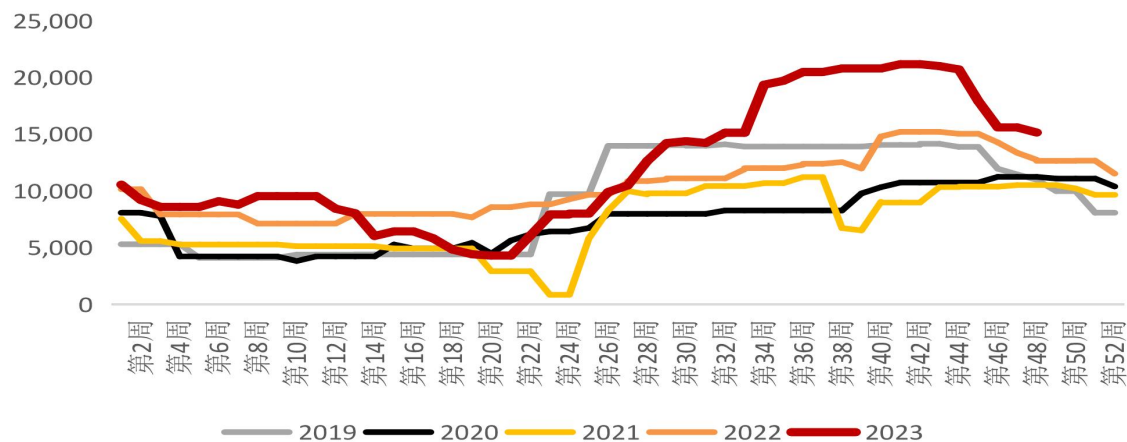
西南地区：**西南地区工业硅开工下降**，云南开炉 74 台，四川地区开 52 台，重庆地区开炉 11台，贵州地区开炉 6 台。

其它地区：福建地区开工 8 台，而东北地区金属硅开工 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。

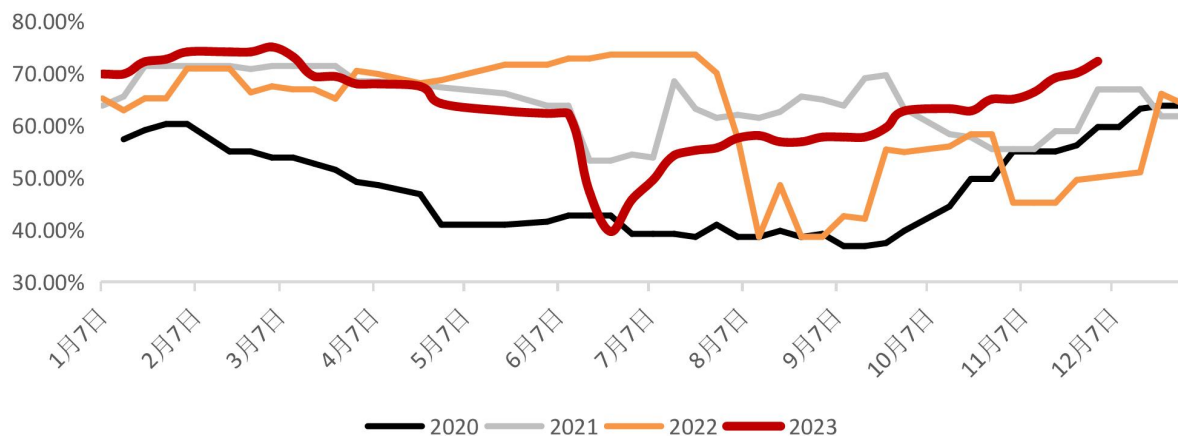


工业硅周度开工率：整体开炉率**55.14%**，环比上周下浮**0.69%**。

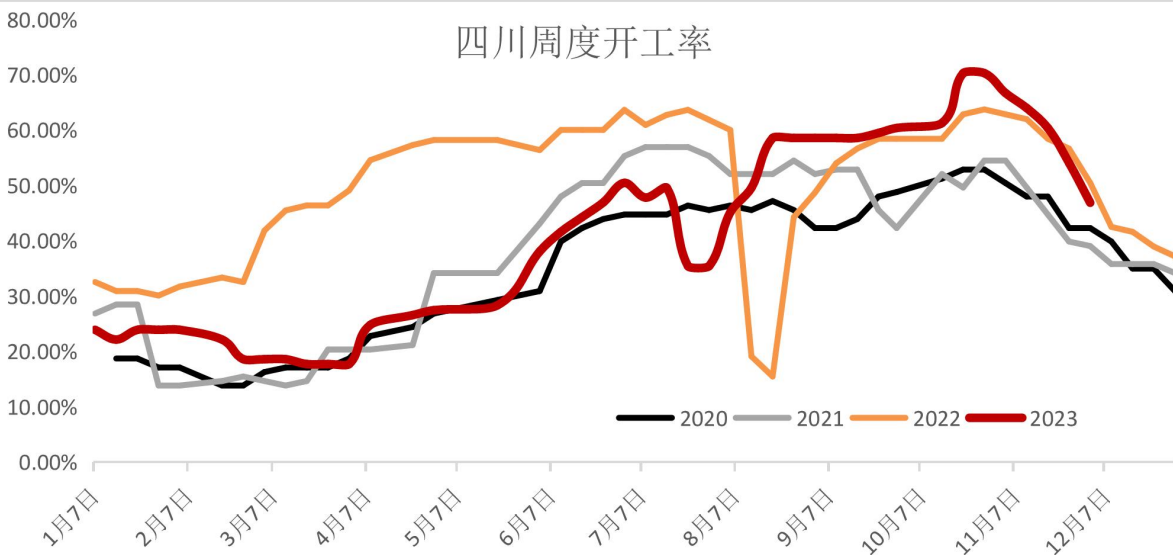
云南周度产量



新疆周度开工率



四川周度开工率

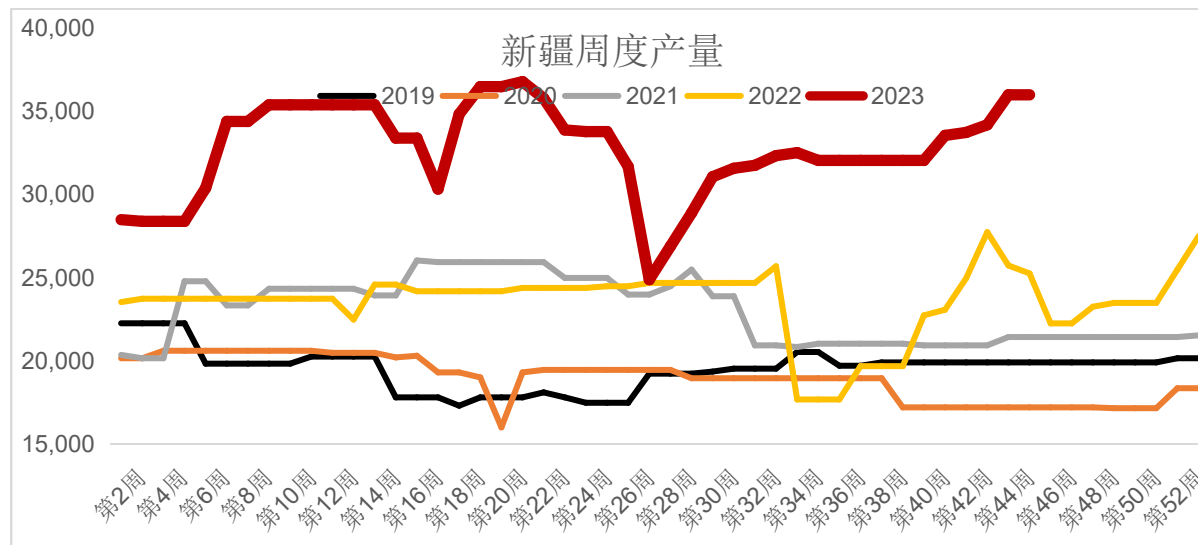
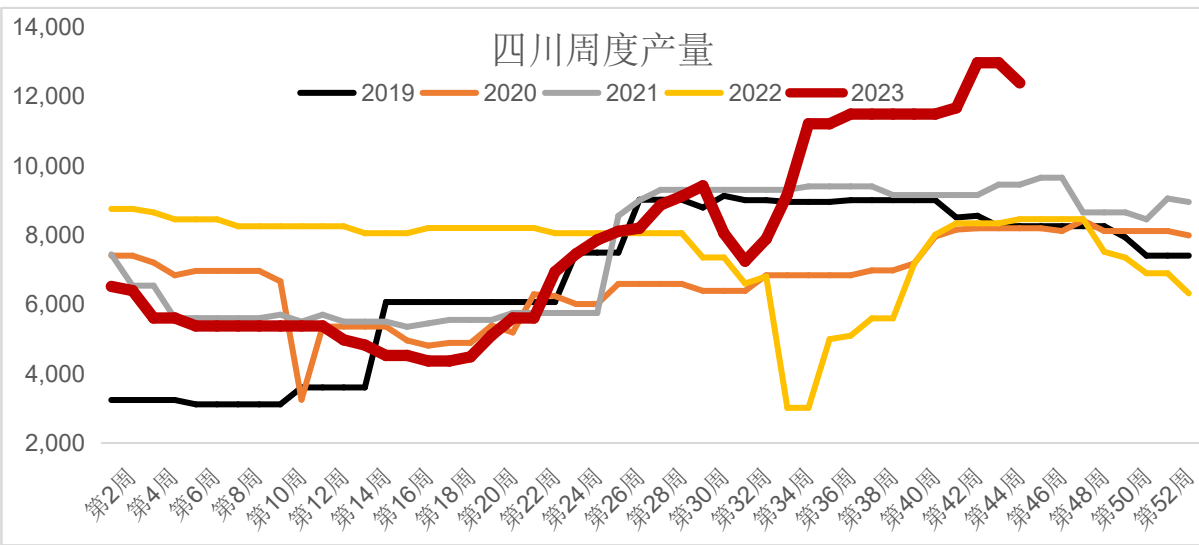
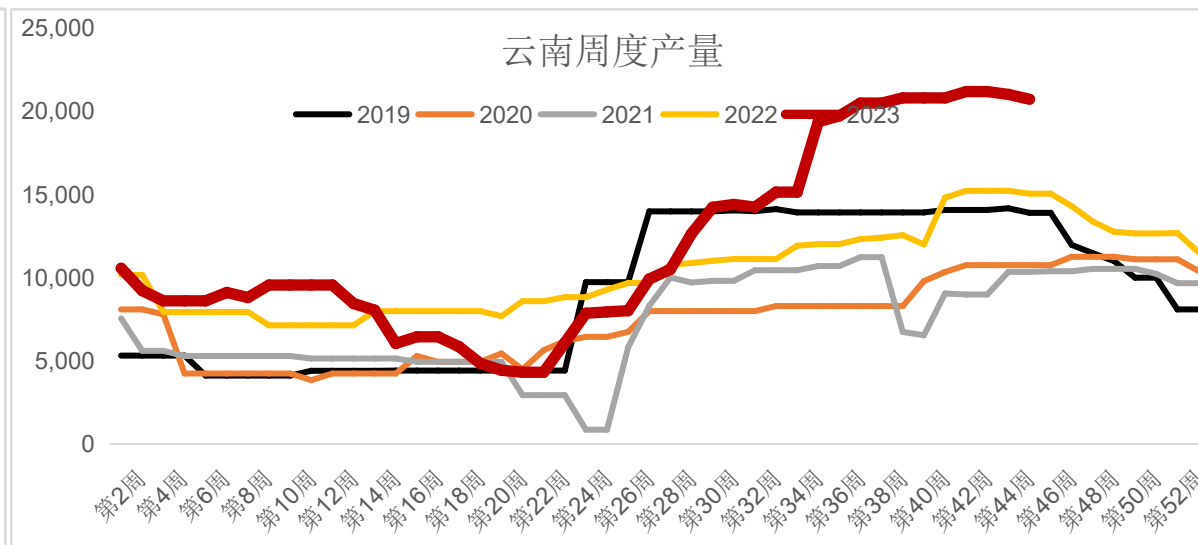
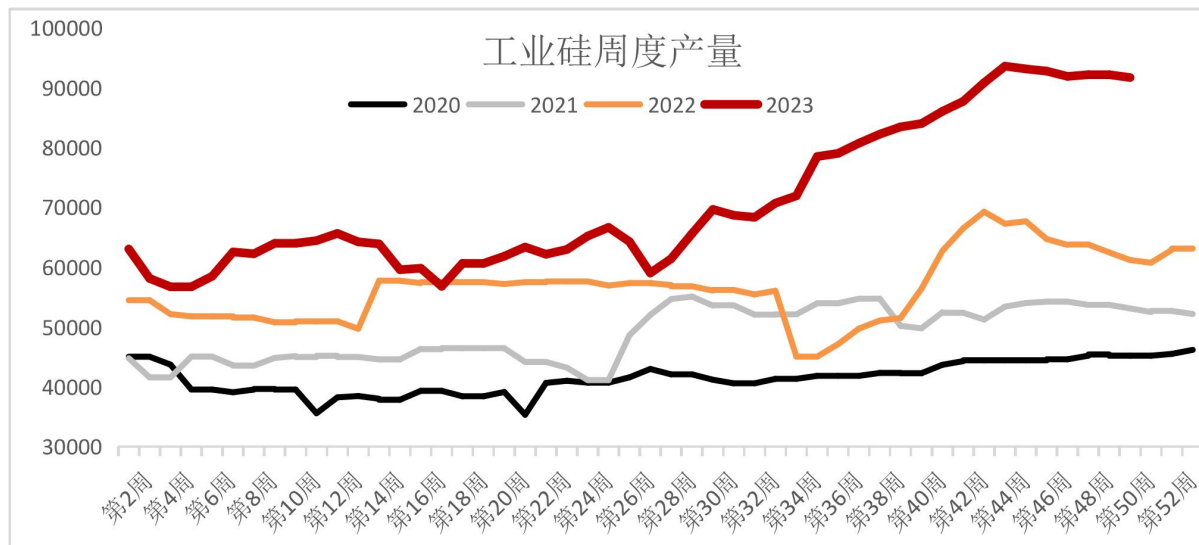


全国开炉率



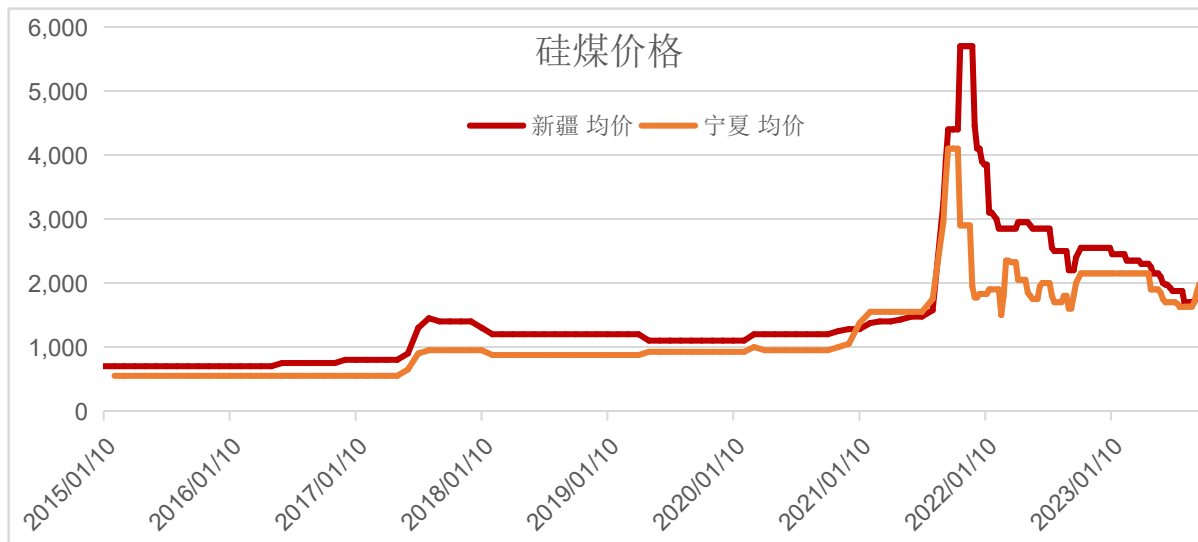
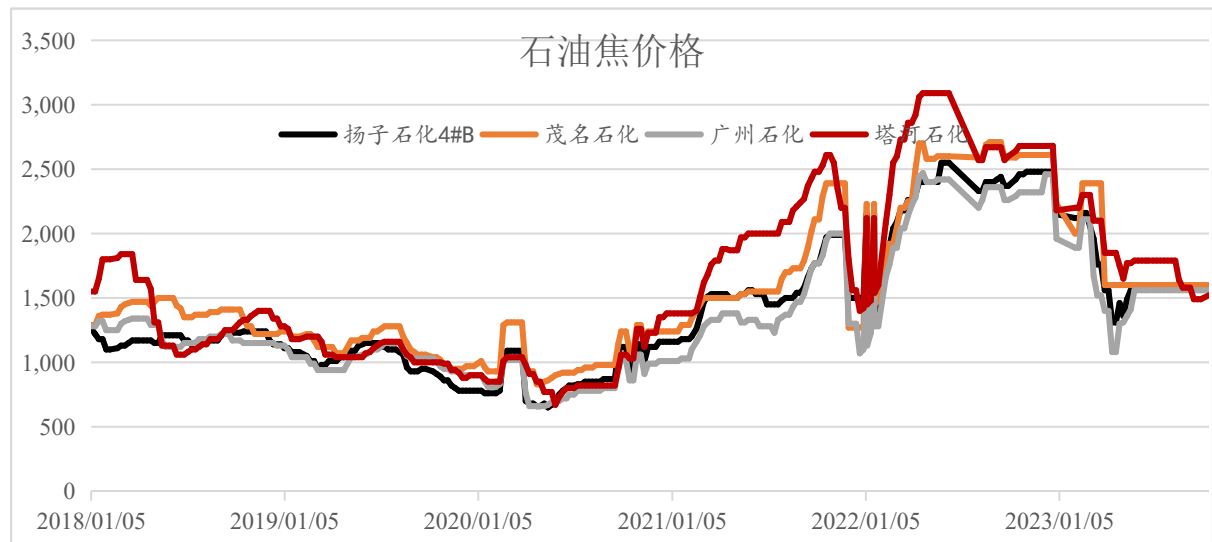
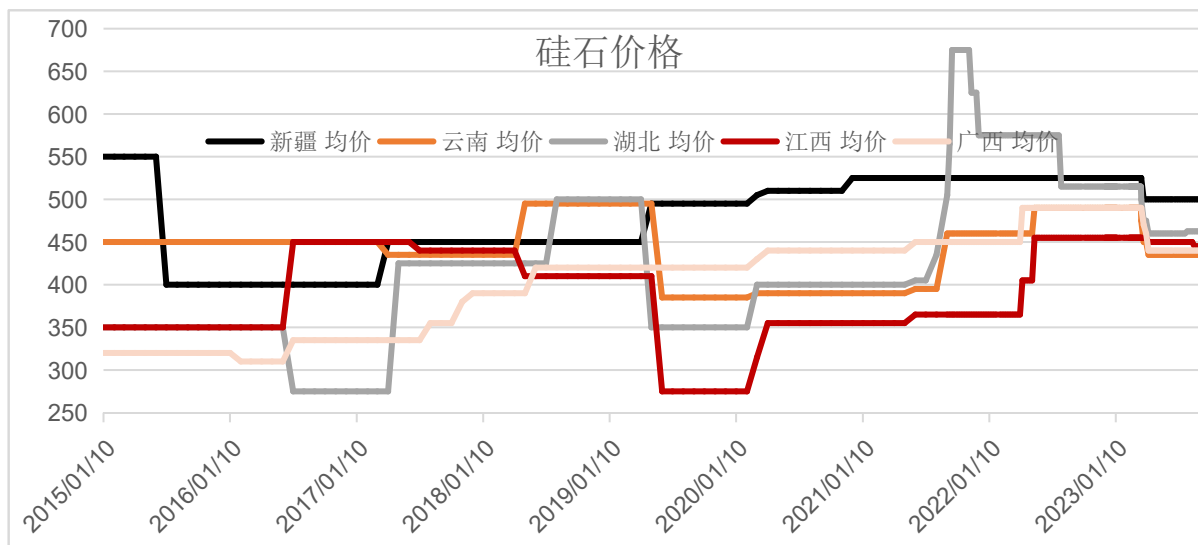
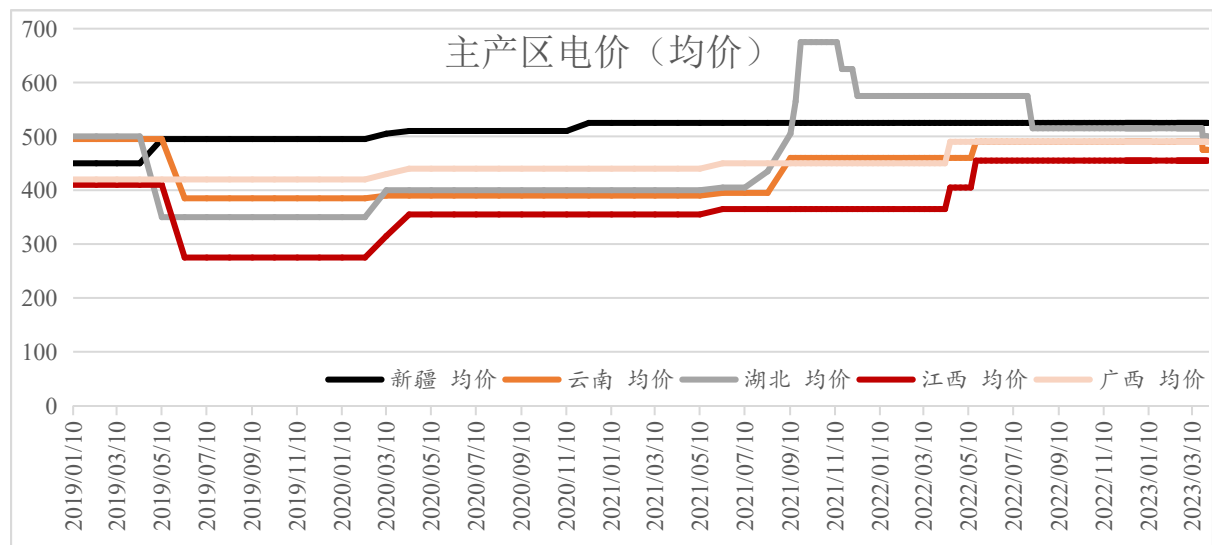


工业硅产量：本周全国产量9.16万吨，减470吨，环比减0.51%。





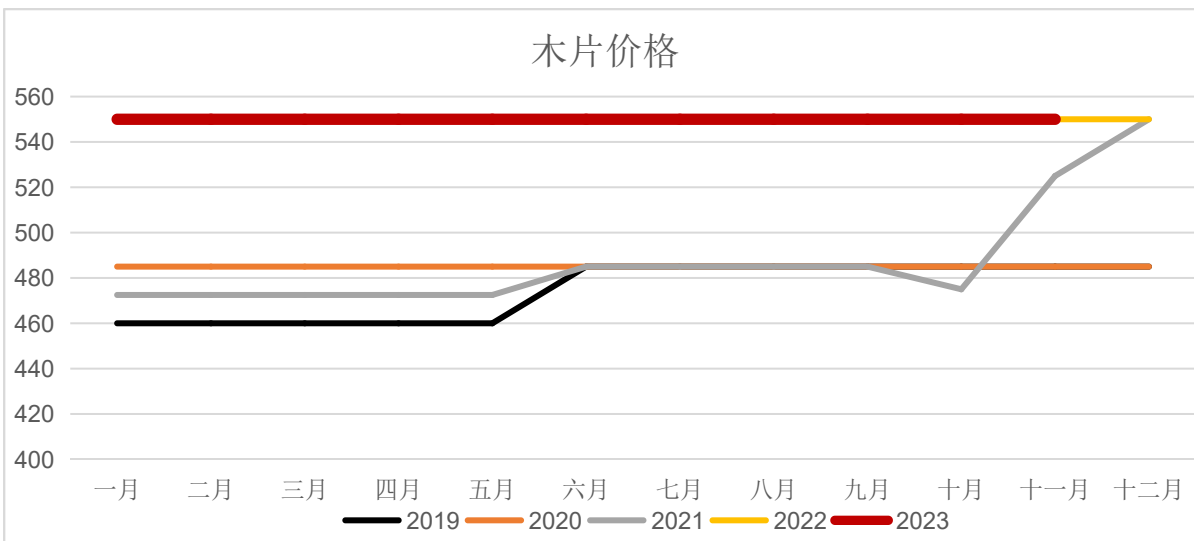
工业硅成本——硅石持稳，石墨电极价格下行，成本整体持稳运行



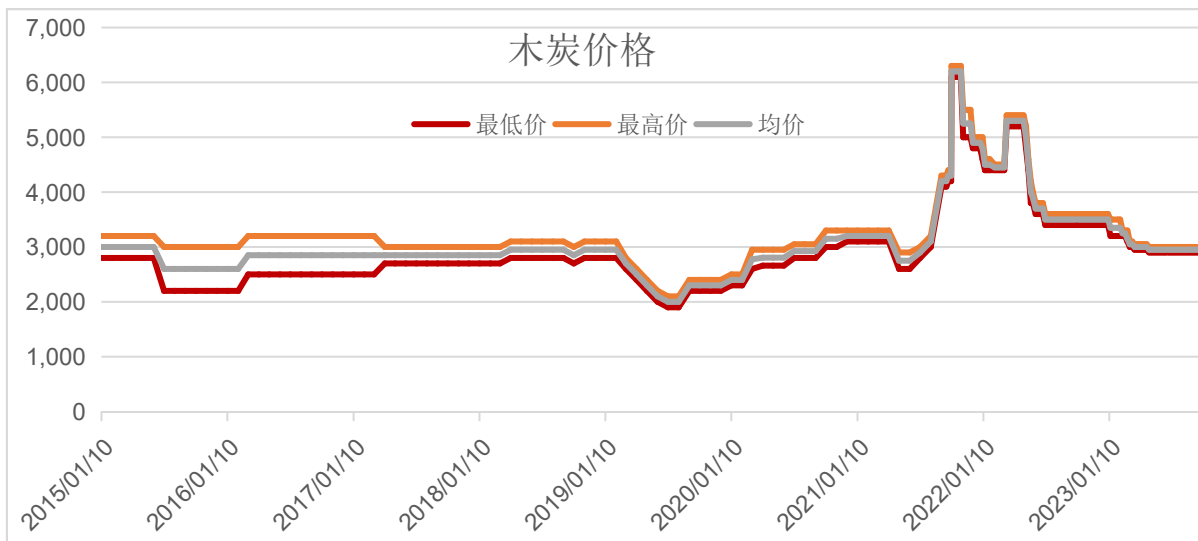


工业硅成本——原料价格

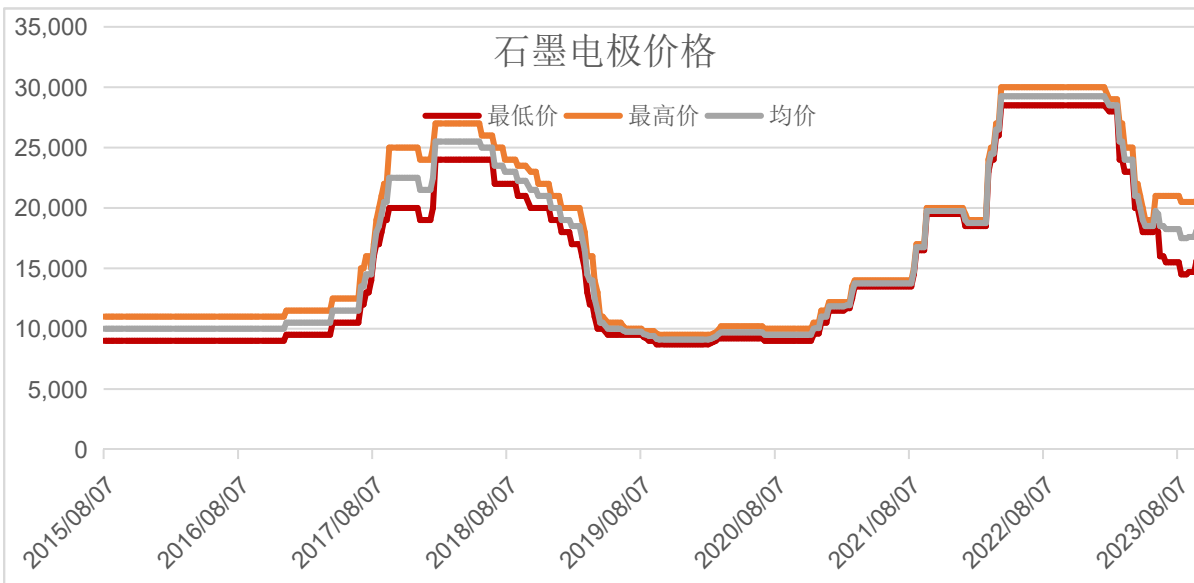
木片价格



木炭价格



石墨电极价格

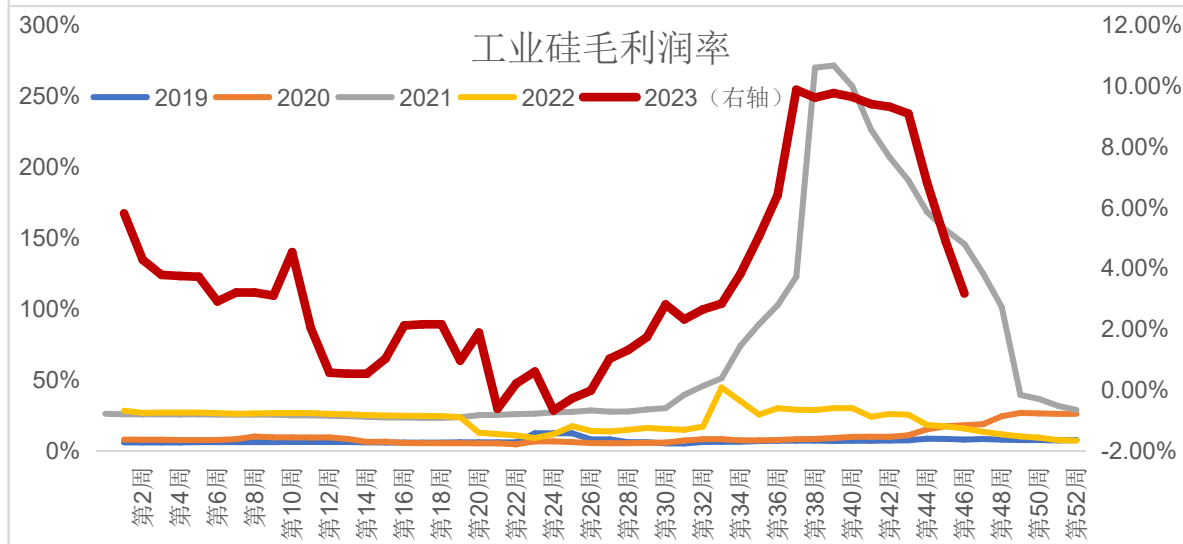
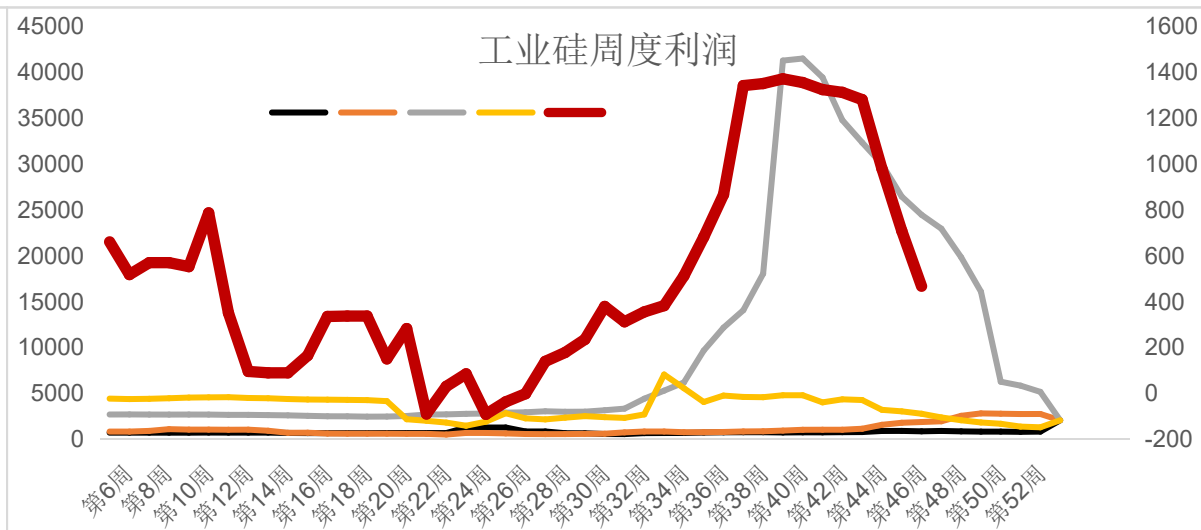
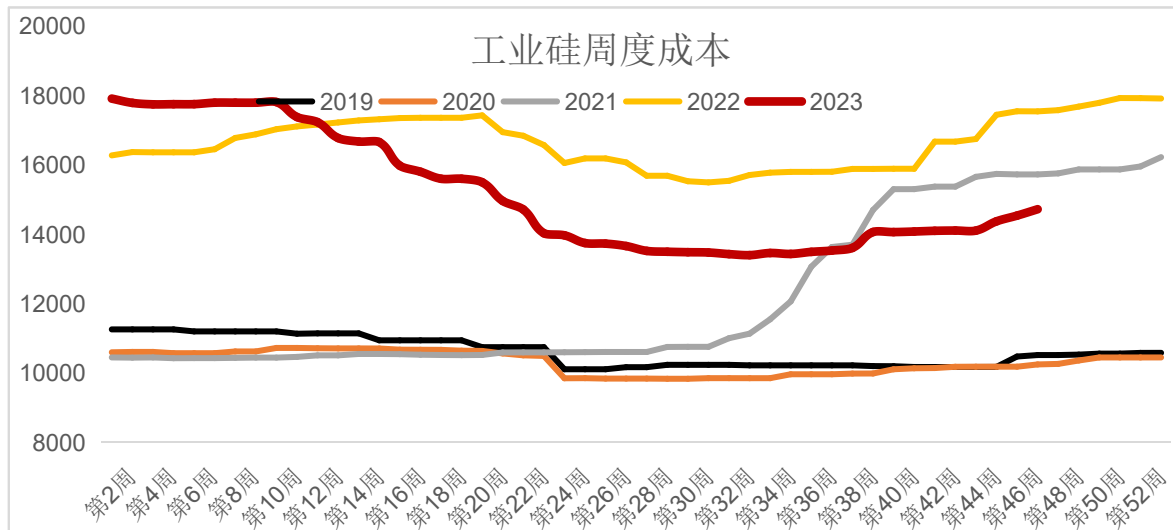


【硅石】本周硅石价格持稳。昨日四川、云南地区硅企枯水期集中停炉，工业硅西南产区总体硅石需求量大幅走低。一定程度上缓解了云南昭通地区硅石供应趋紧的问题。

【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



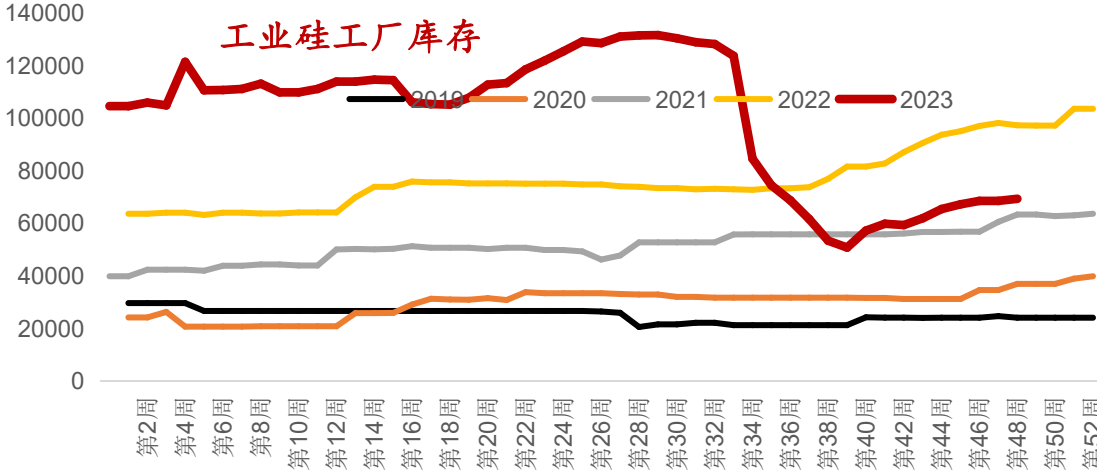
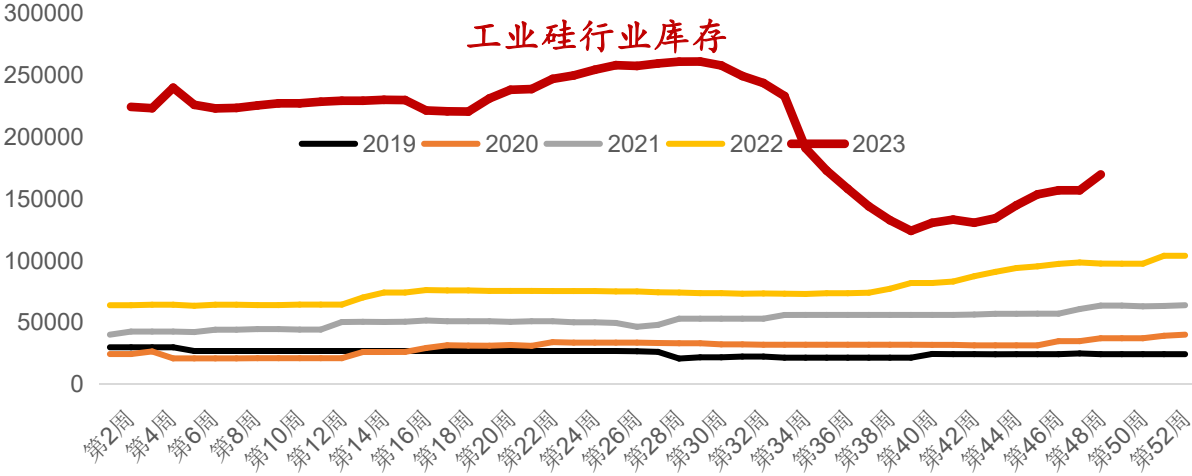
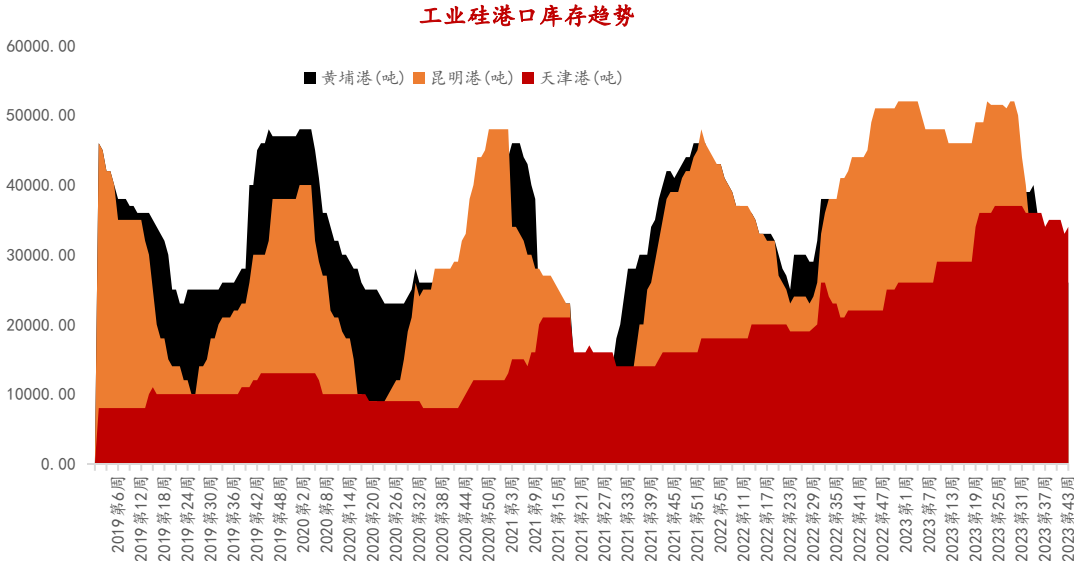
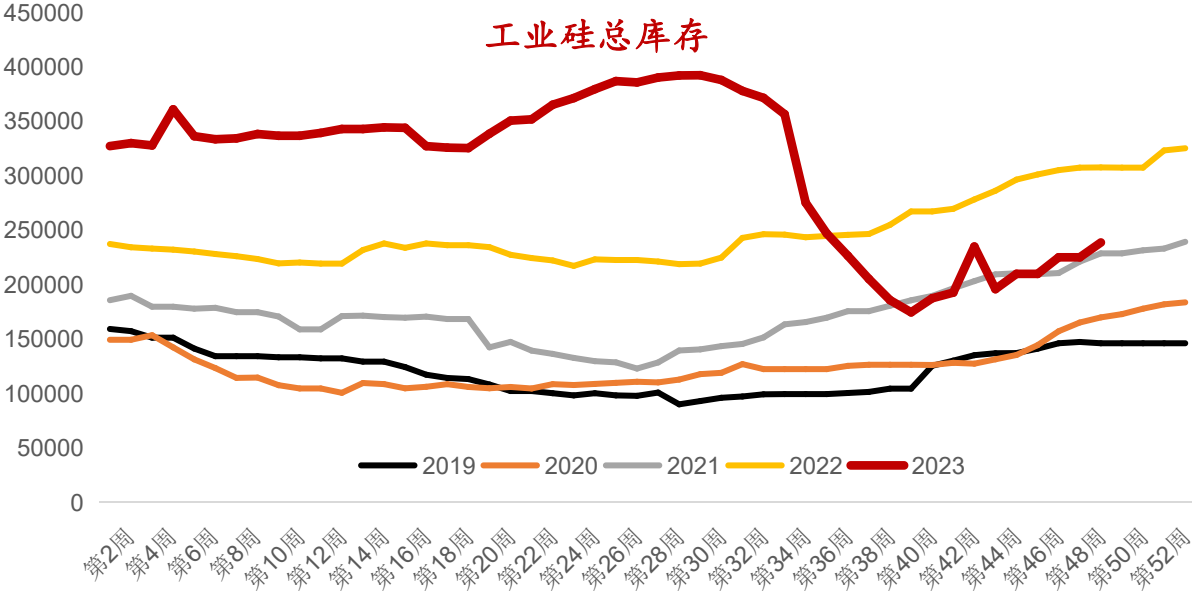
近期工业硅成本略平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

■ 工业硅平均生产成本环比增加28元至14743元/吨，毛利润、毛利率环比增3.6元、3.16%

■ 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

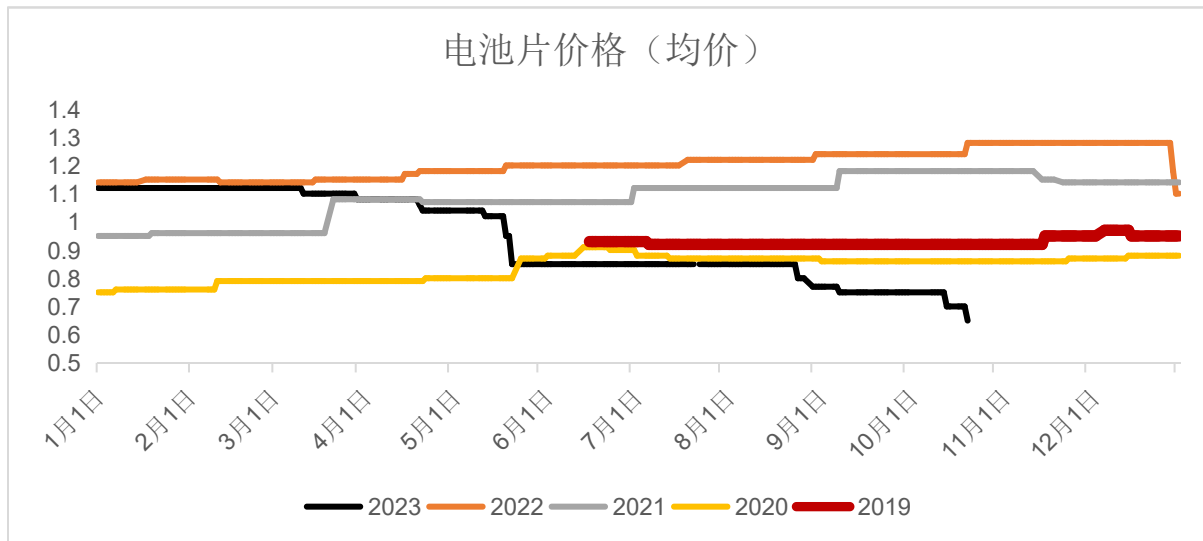
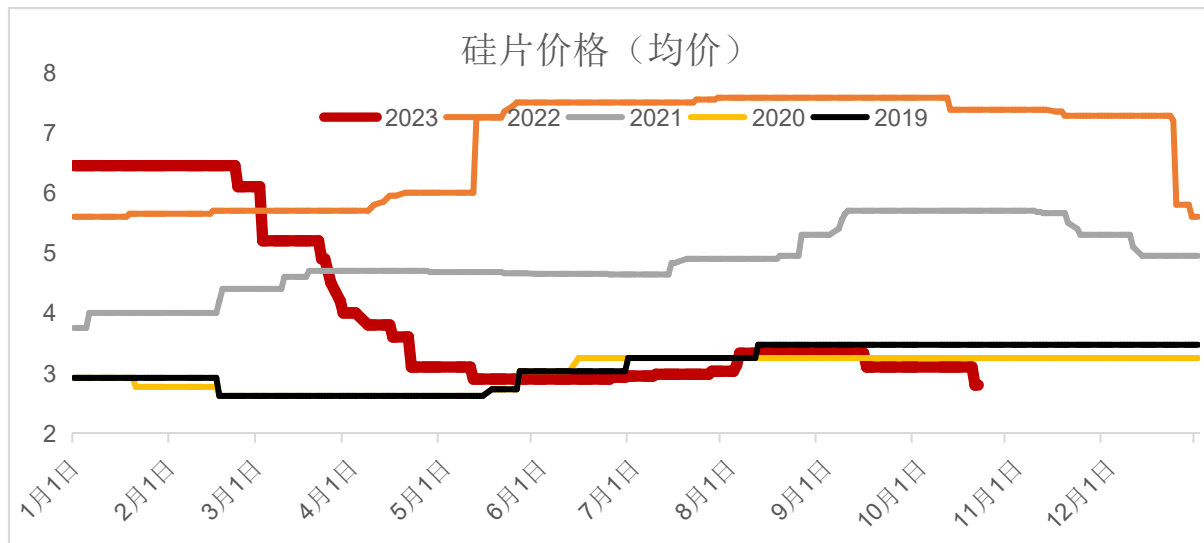
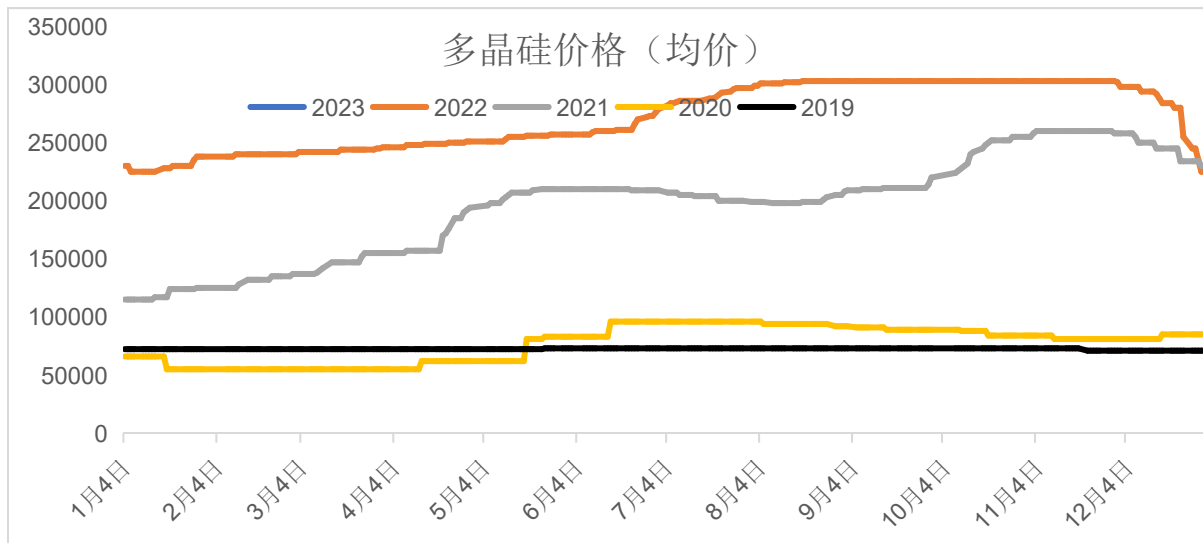
目录

03

工业硅需求分析——多晶硅



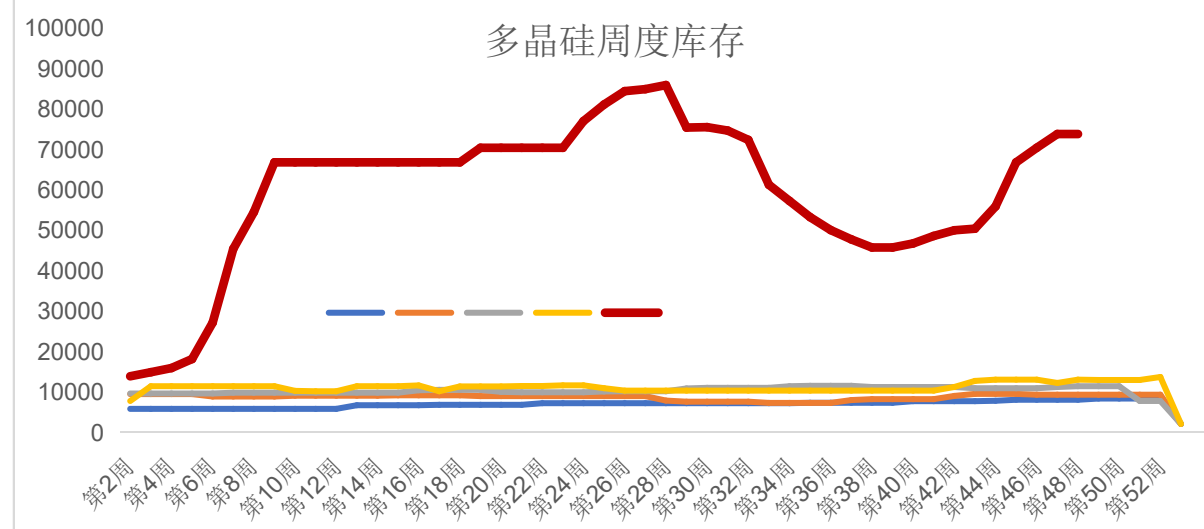
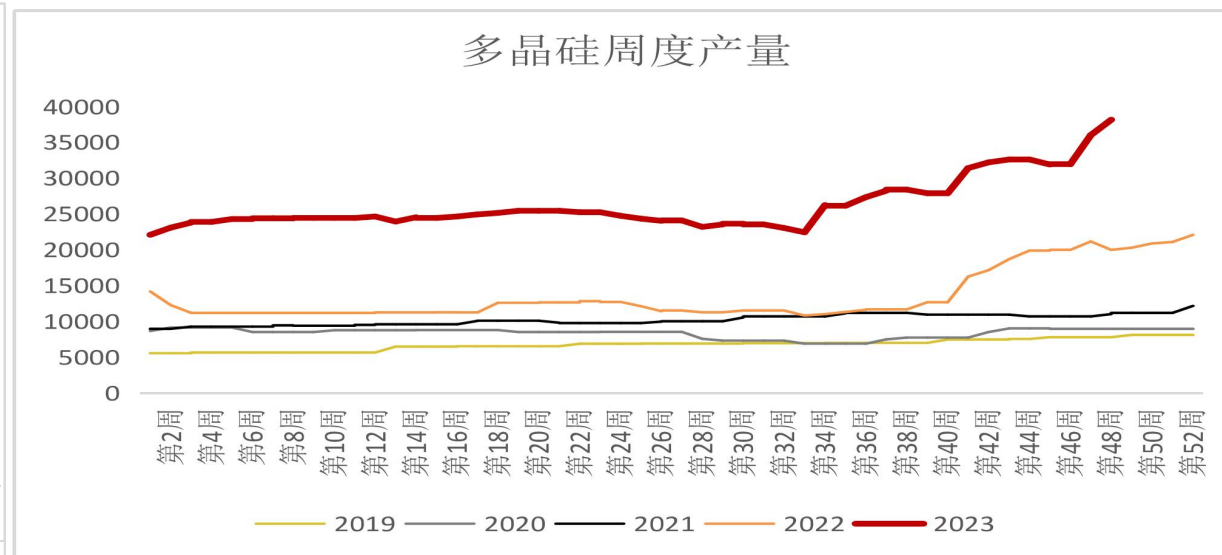
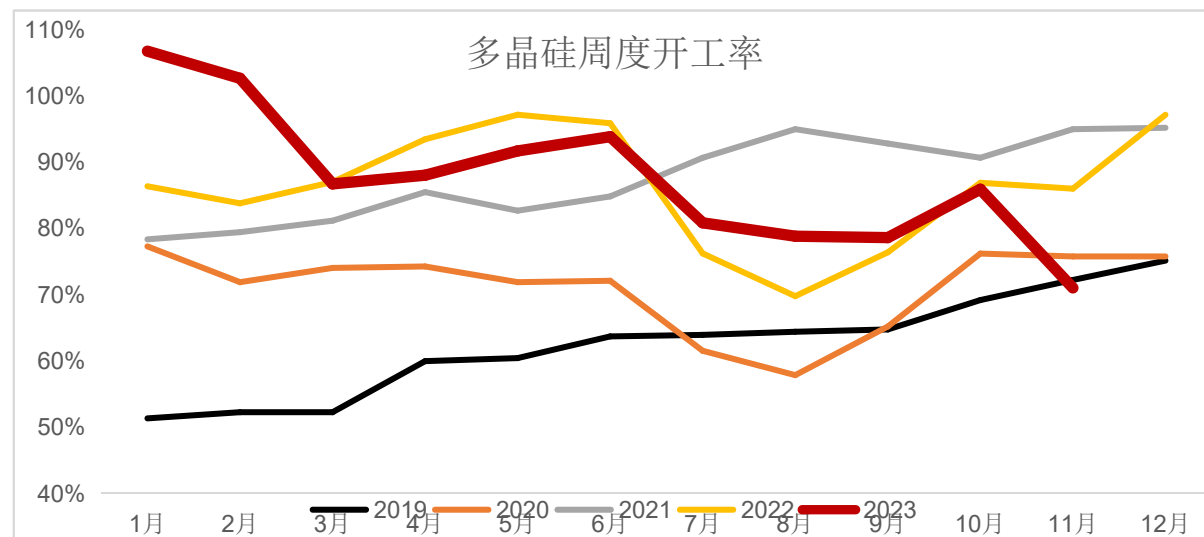
多晶硅产业链价格：五连跌盘整，后市看空情绪仍高涨



本周截止到 2023 年 11 月 30 日，多晶市场均价为 6.18 万元/吨，较 2023 年 11 月 23 日相比均价下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.8%。本周多晶硅市场价格继续小幅下跌，大部分企业都有签单成交，部分企业下月订单基本签订完毕，签单价格略有下滑。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，目前，国内多晶硅厂暂未出现减产的情况，然而年底仍陆续有新产能投产爬坡，本月截至目前为止，有 2 家新入企业试生产阶段，4 个项目处于产量爬坡阶段，短期内供需失衡局面难以扭转，而终端无刚性需求支撑，整体供应多于需求，企业库存维持正常水平，大部分企业库存数维持在一周以内。



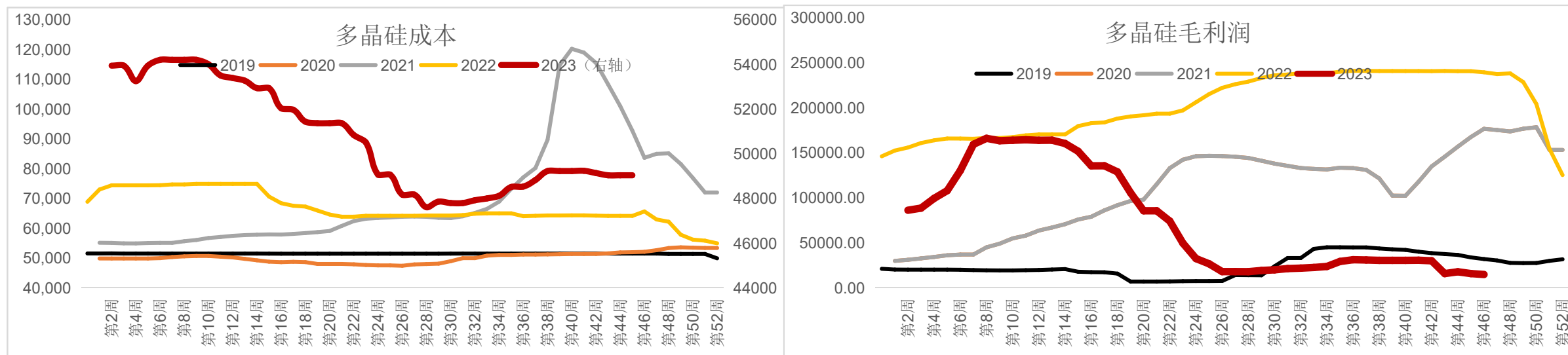
多晶硅供应：龙头企业新增排产计划，小幅垒库



本周多晶硅企业库存维持正常水平，大部分企业库存数维持在一周以内，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。



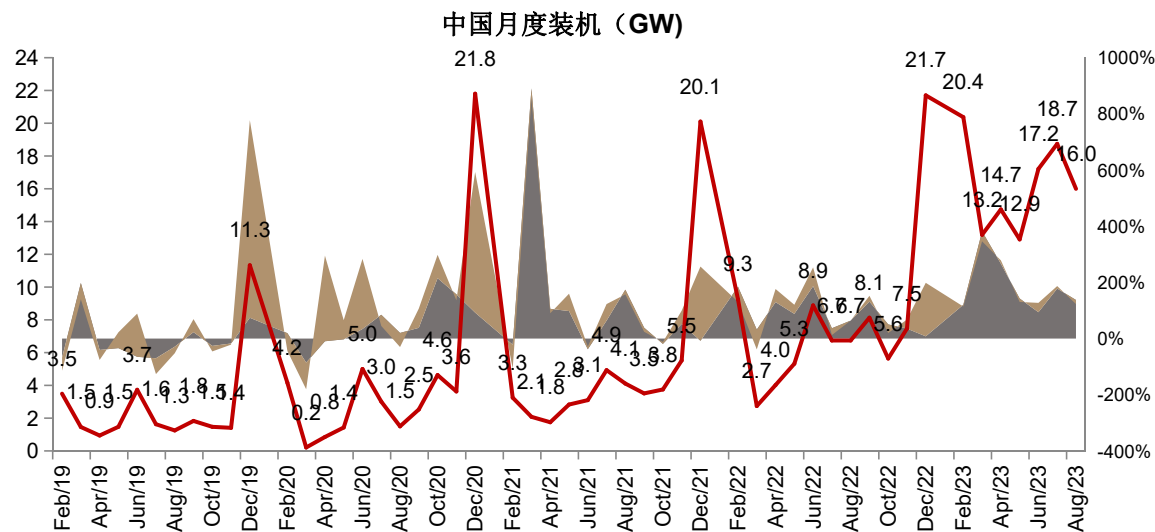
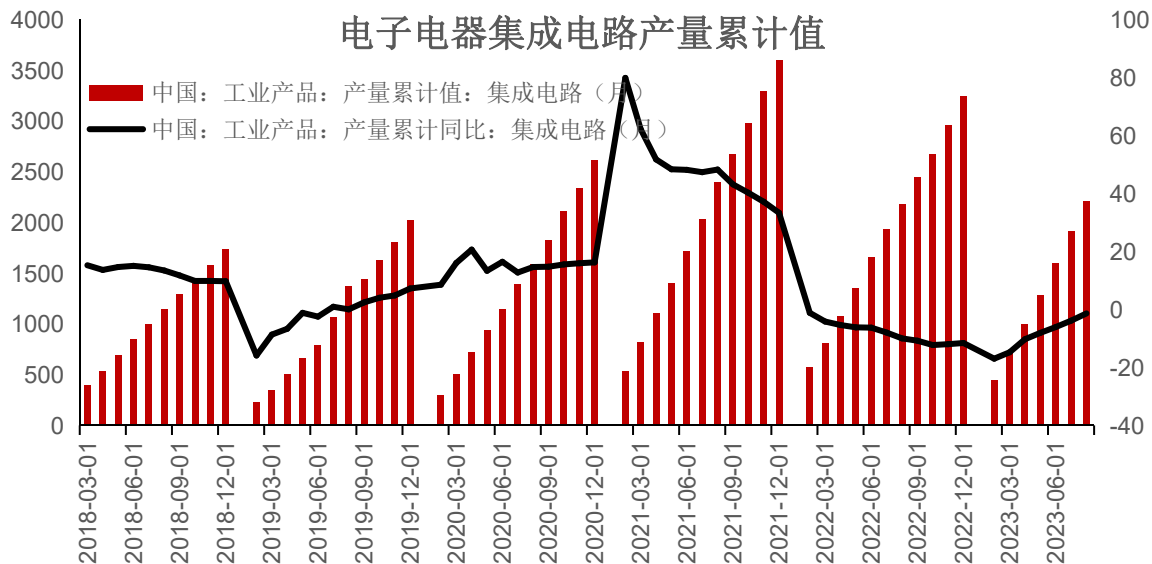
多晶硅成本利润：成本持平，利润持续收缩



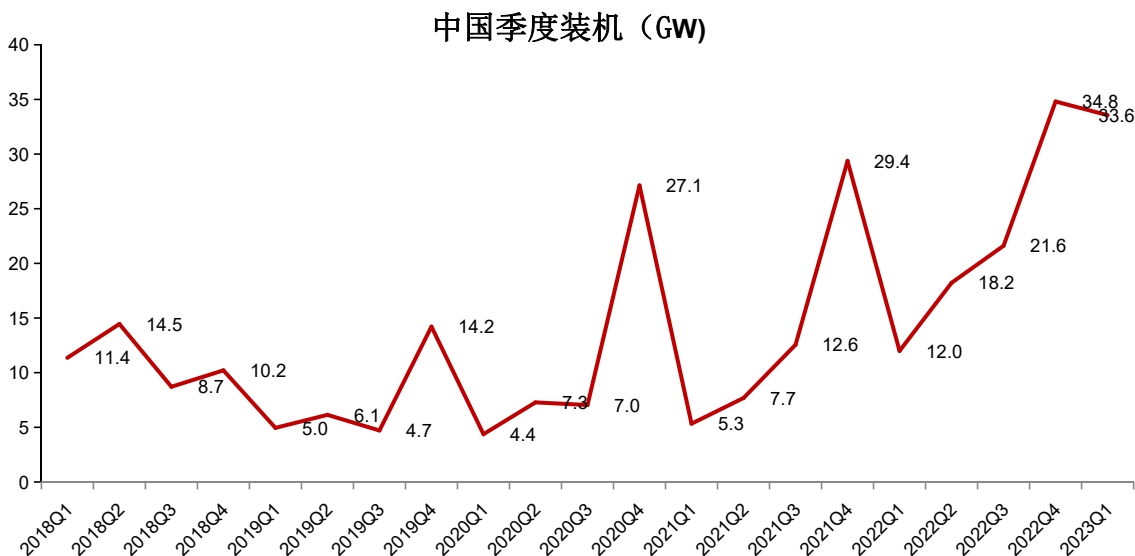
- 多晶硅平均生产成本环比持平至52465.22元/吨
- 毛利润、毛利率环比减少1000元至7883元、环比下滑39.93%



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



本周组件市场价格暂稳，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，当前组件库存消耗仍然相对缓慢，平均库存水平相当于两个月的生产量。主要原因为制造商预期的需求没有显著增长、影响安装进度的全球电网连接延迟、两个月的运输时间以及新产能上线，使得国内组件库存保持高位，组件厂家竞争激烈，为了提高自身市场占有率，通过低价竞争的方式抢占市场，加上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，使得组件价格一再探底。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，预计短期组件市场仍有下跌预期。





CONTENTS

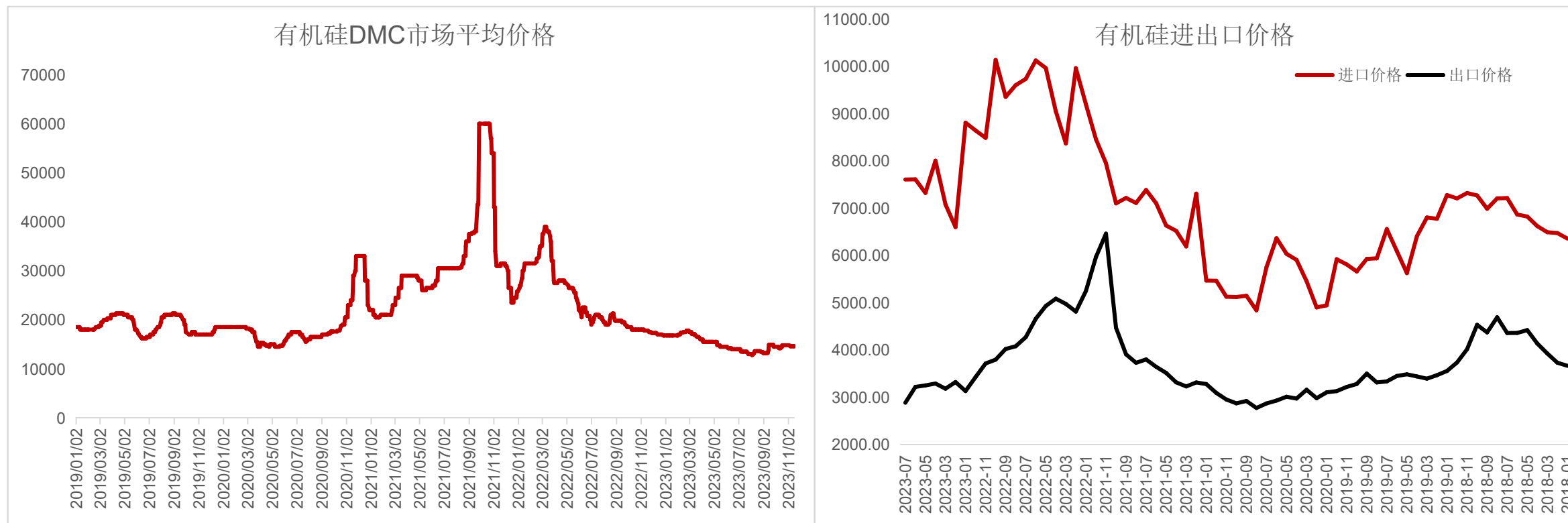
目录

04

工业硅需求分析---有机硅



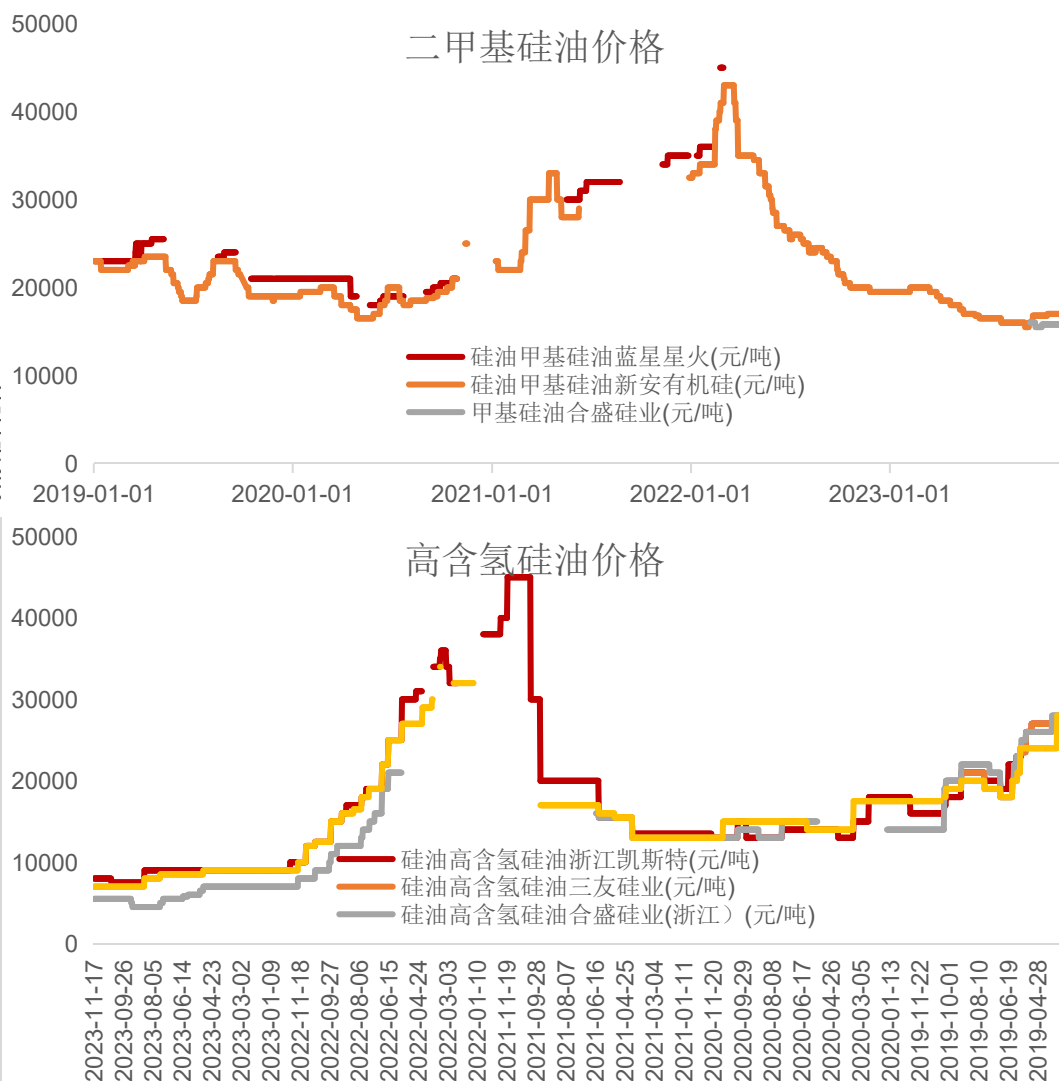
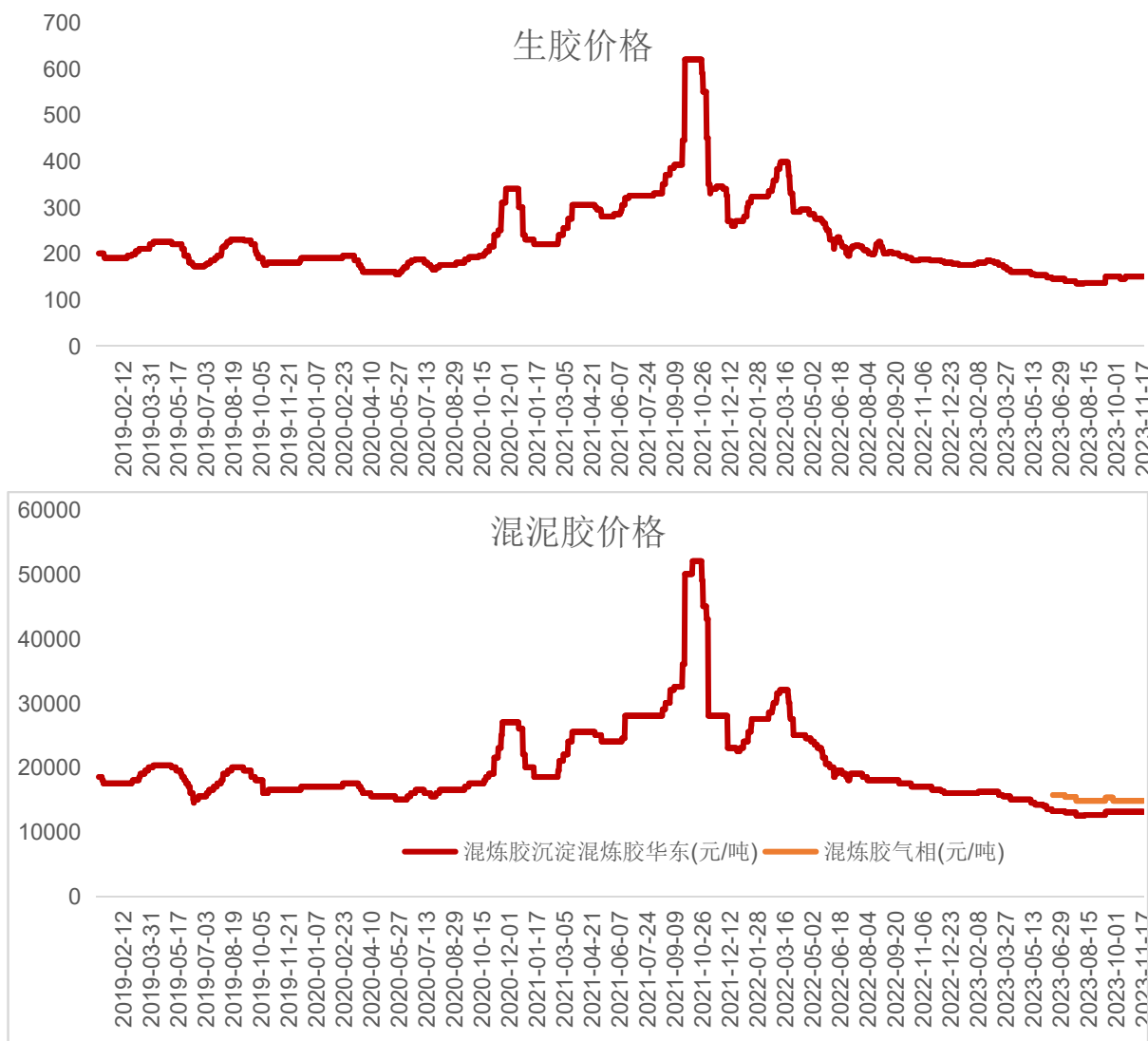
有机硅产业链价格：小幅下滑调整，实际成交疲软



本周有机硅市场窄幅向下探行，周内山东某厂 DMC 报价下调 300 元/吨至 14200 元/吨，实际成交有 14000 元/吨的订单情况，企业头部大厂持续报价 14500 元/吨，目前场内主流价格在 14200-14500 元/吨。市场小幅波动后渐渐平稳，因原材料价格的支撑，DMC 价格下行幅度有限，目前下游需求较为疲软，厂家接单情况一般，现多家单体厂保持降负生产状态，一些厂家已开始检修或计划下月停车检修，后期单体厂减产规模仍将扩大，另外近期有机硅市场供需关系整体偏弱，不过相对平衡。

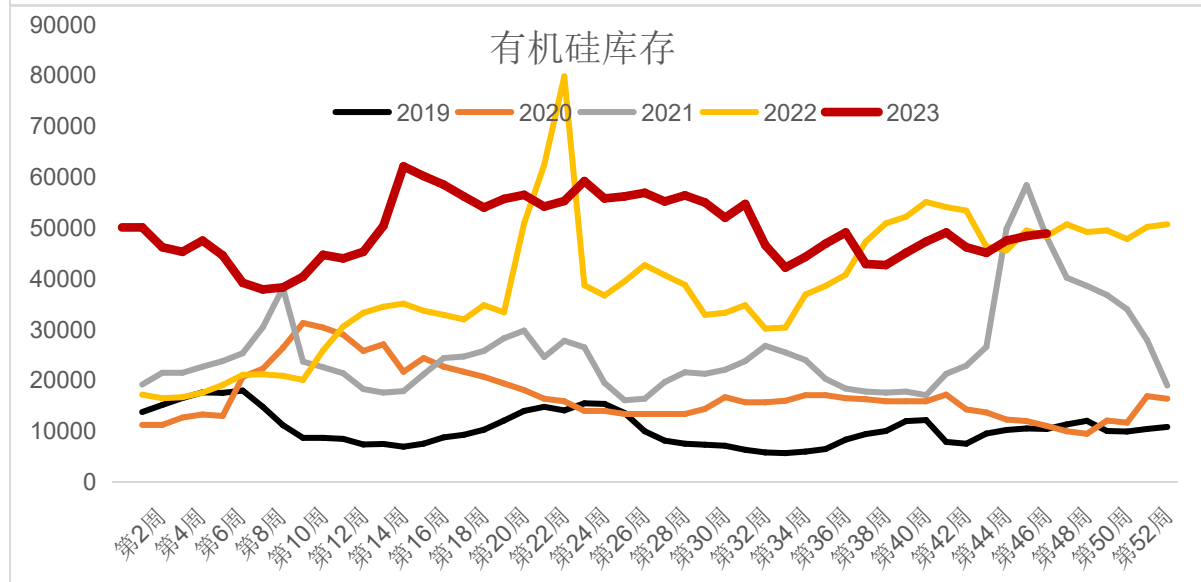
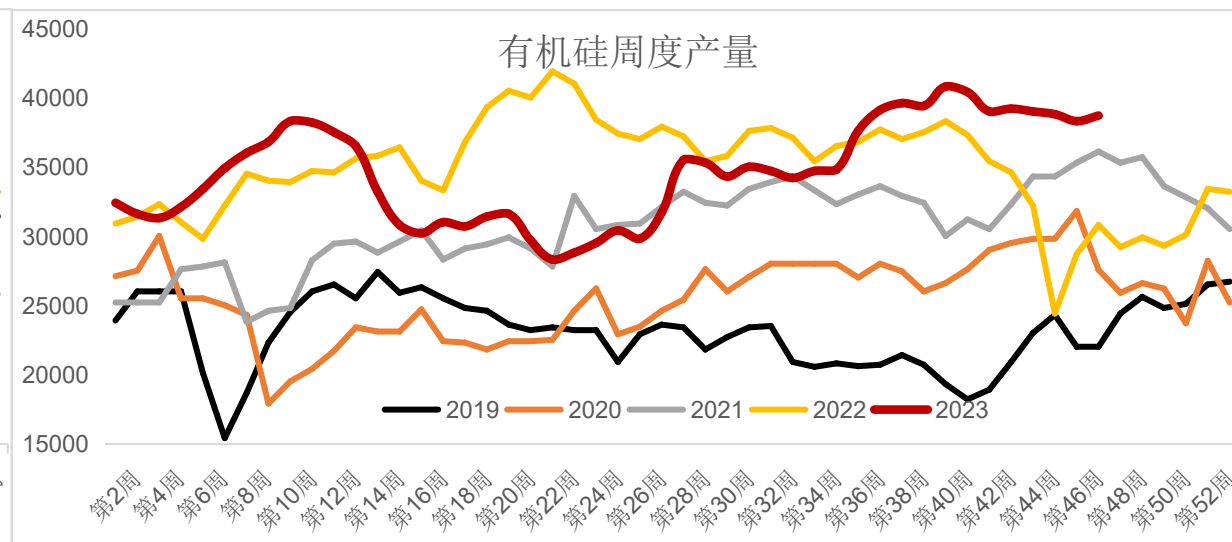
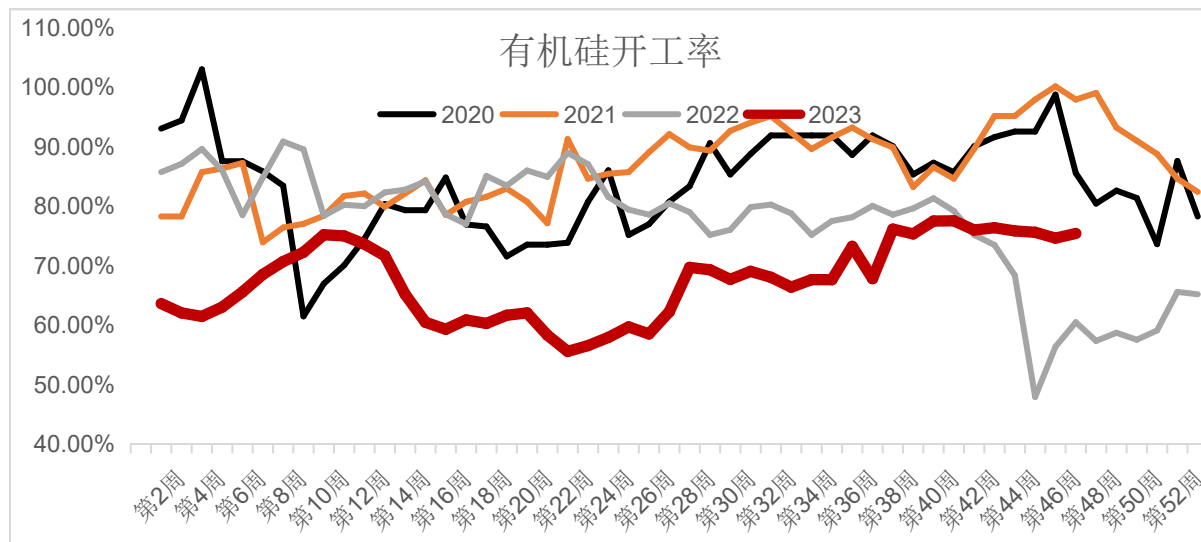


有机硅产业链价格





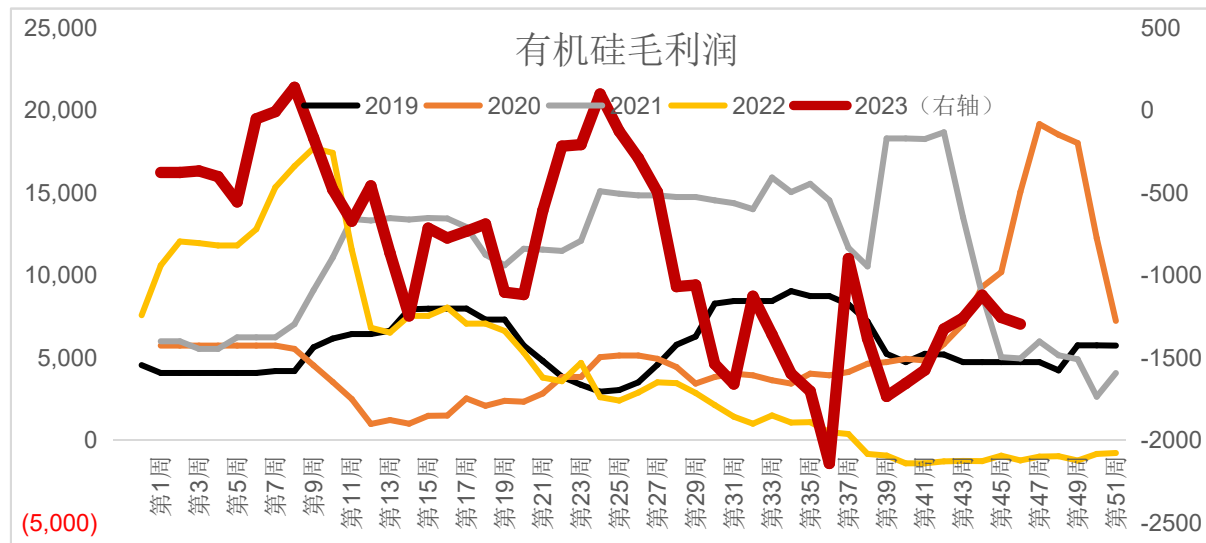
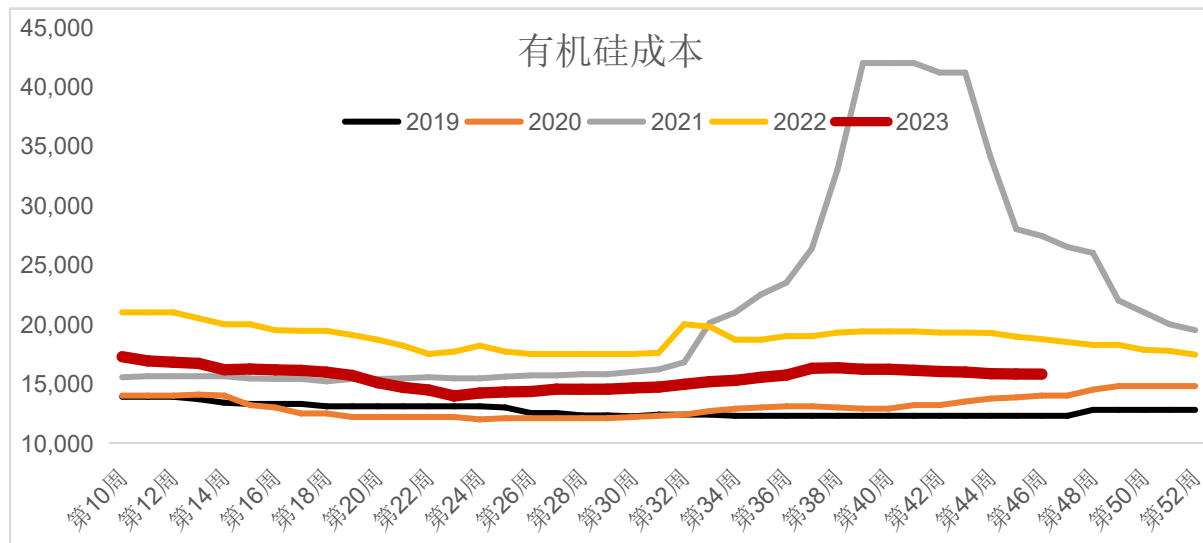
有机硅供应：开工仍旧高位，库存小幅上涨，部分单体厂检修维持




本周国内有机硅产量预计在 36800 吨，环比下降 5.64%，平均开工率在 72%左右，单体厂订单成交量冷淡，唐山三友目前装置停一开一，新安化工装置停车检修，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，需求小幅萎缩

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	装置开一停一	正常为主
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	停车检修
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	开工五成左右	降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	停产检修	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	正常为主
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 72%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，新安化工，中天停车检修中，其中新安化工局部停车，另外唐山三友目前处于开一停一状态，星火，东岳以及兴发等大厂还是降负生产中，后续恒业成有检修计划。



CONTENTS

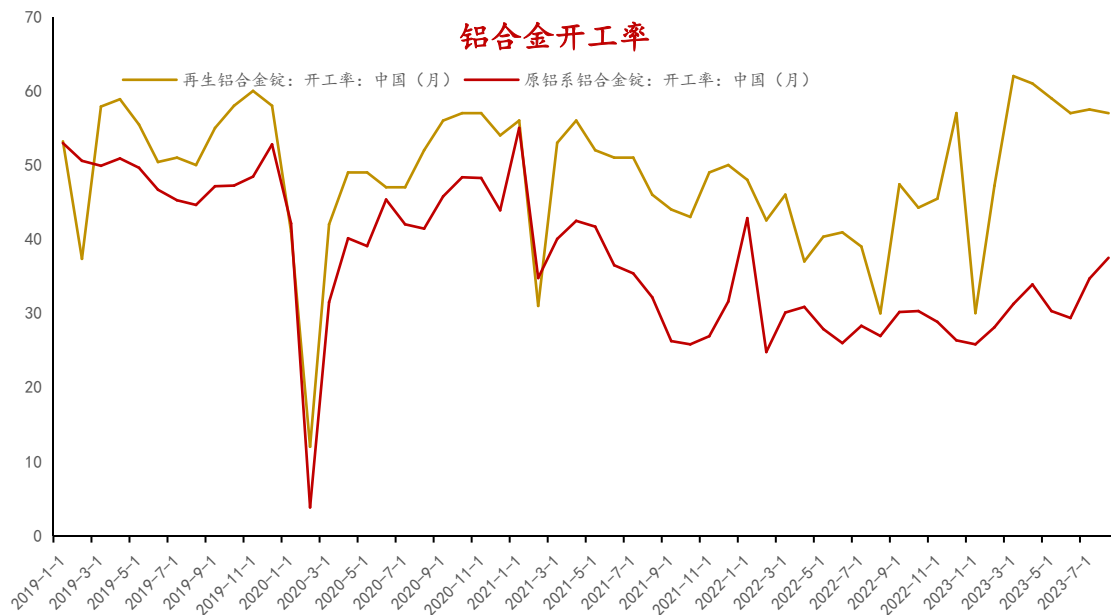
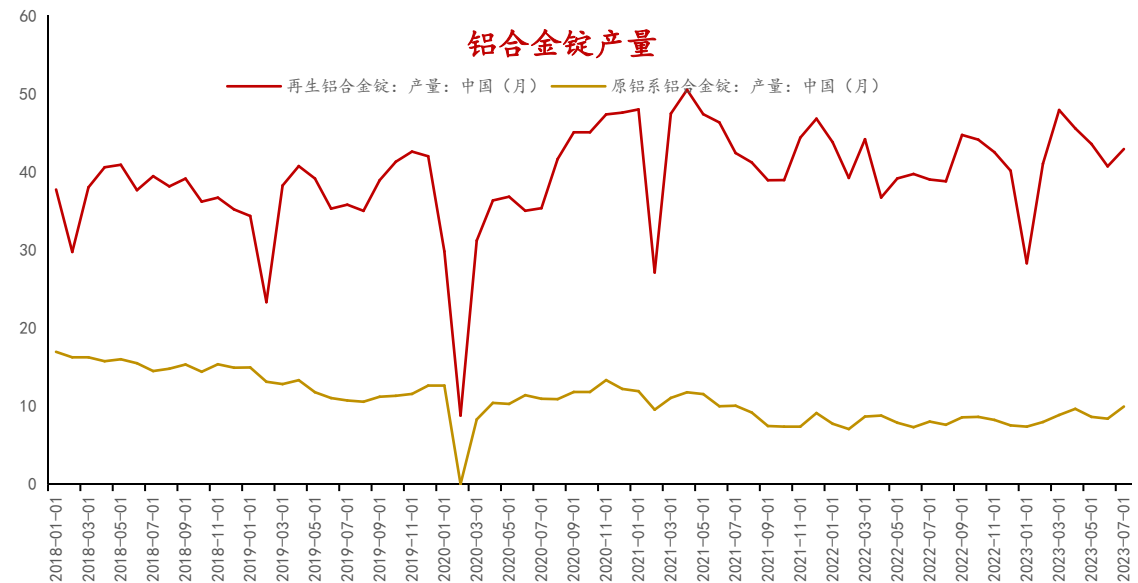
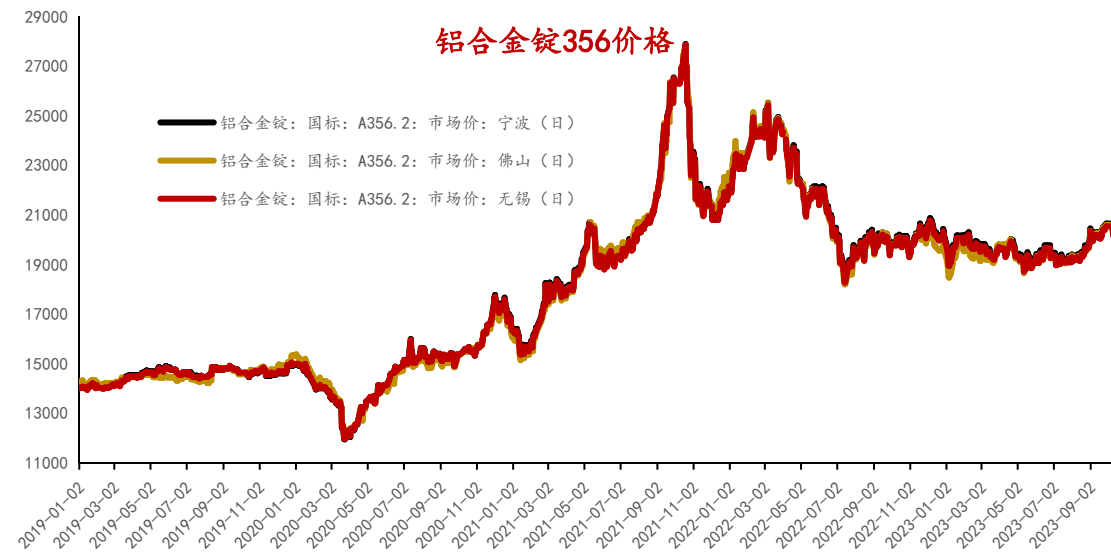
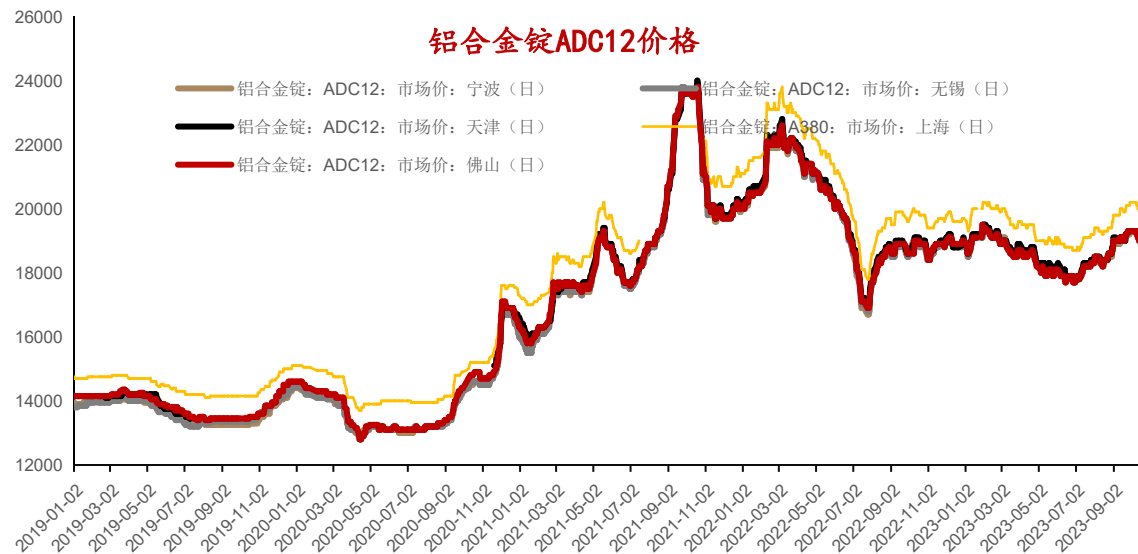
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

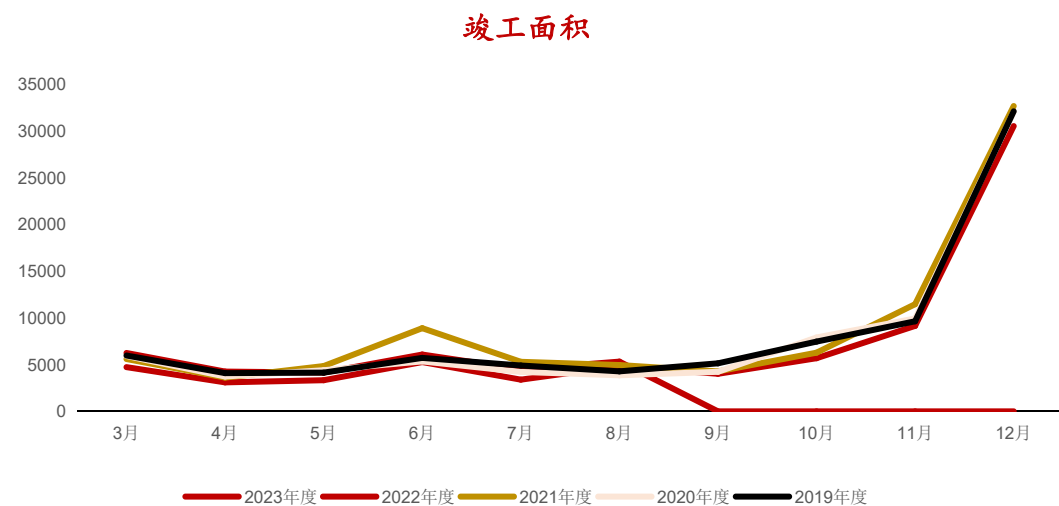
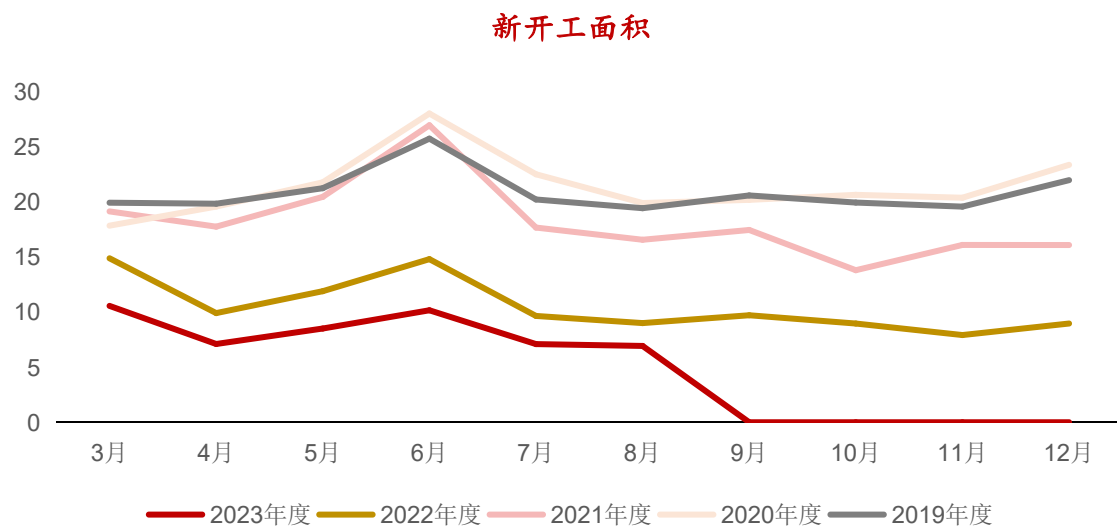
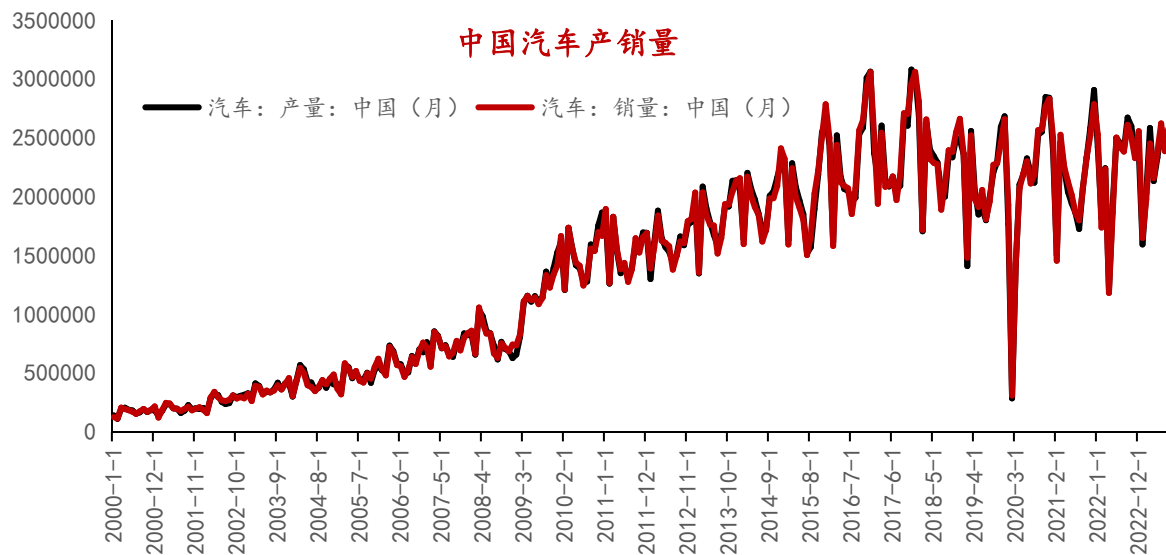


铝合金小幅探涨，部分地区铝棒开工下降，供应缩减下需求支撑较弱。





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