



工业硅周报

供应扰动增强，短期偏强

2023年12月23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（2023.12.15-2023.12.21）工业硅现货市场价格小幅上挺，期货走势震荡偏强。截至 2023 年 12 月 21 日，中国工业硅市场参考均价 15230 元/吨，与 12 月 14 日价格 15045 元/吨相比价格上调 185 元/吨，增幅 1.23%。本周现货市场成交情况较上周转好，工业硅市场气氛整体升温，冶金级工业硅市场供应紧张。成本方面：本周工业硅成本上调。本周新疆硅煤价格继续上挺，陕西硅煤价格小幅下滑。北方寒潮天气，运输不易，成本增加。月底重庆地区电价或将有上调，预计下周工业硅生产成本高稳。下游需求方面：本周下游整体需求向好。多晶硅生产稳定，且年底前继续有新增投产，对工业硅需求增幅明显；有机硅企业开工延续弱势，对工业硅需求一般；随着各地降温降雪影响，内蒙古地区铝棒企业存在减产可能，从当前的市场情况来看，铝棒企业增产的可能性较小。综合来看，预计下周铝棒产量变化不大。
运行逻辑	基本面看，目前供应缩减超预期，随着近期西北不可控的突发因素，供需格局随之改善。供应端西北限电扰动预期还未交易结束，需求端，下游多晶硅近期新增产能提振以及尚未有产能检修停产，需求支撑较强，有机硅价格企稳向上，以及铝合金端的需求变现无较大变化。从基差结构看，目前421仍在升水结构，月差也较小，套利空间不佳。短期内整体行情将偏强震荡。重点关注到下周签单博弈情况、西北开工变化。
推荐策略	建议偏强震荡区间（13500-14800）操作；长期多单轻仓布局；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	住建部：部分城市个别区域已经出现供给过剩，可充分利用依法收回的已批未建土地、司法处置的住房和土地等建设筹集配售型保障性住房，避免闲置浪费。与此同时，涉及土地、财税、金融等配套政策已在陆续出台。
需求	中性	本周下游整体偏强表现。本周大部分企业已经完成12月份订单，目前市场n型料的下游需求相对较好，企业频繁催单，甚至出现了少数高价急单和长单。n型硅料供应相对紧缺，且新建产能爬产过程中能够供应的n型料较为有限，目前实际流入市场的n型硅料估算仅在6万吨左右，价格相对坚挺。本周有机硅持稳运行，DMC成本端支撑依然较强，部分单体厂停工检修，DMC供应稍有减少。近期部分下游开始节前备货，但是DMC供需局面有所好转，预计短期有机硅市场维稳运行为主。本周铝合金甘肃有棒厂减产扁锭少量增产铝棒，河南、山东地区继续受环保管控影响，整体铝棒有所减量，对工业硅需求提振较小。
供应	向上	本周新疆由于限负荷管理，已有个别企业减少开炉，部分企业每日保温几小时。实际停炉企业不多，但受影响炉数较多。个别企业炉数修正性调整，实际新疆供应下降。内蒙古巴彦淖尔地区多家硅厂收到限负荷管控通知，本次管理持续到 22 日，后续有待通知。
库存	向下	本周期货库存量增加，增速放缓。南方近期出货较前期积极，部分厂库库存量下降。港口库存变化不大。
基差	中性	主力合约基差 1205（+155，+12.86%） ； 421基差1605（-245，-15.26%） 周度基差环比小幅走强。
利润	向下	本周工业硅利润增加。主要是工业硅整体成本小幅增加，价格上抬。预计下周工业硅价格继续小幅上移，成本平稳，利润小幅增加。



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	Si2402（主力合约）	收盘价	13810	14195	385	2.79%
		成交量	33040	43436	10396	31.46%
		持仓量	59704	64431	381	0.64%
	Si01价格		13680	14130	450	3.18%
	Si02价格		14045	14195	150	1.06%
	Si03价格		14090	14250	160	1.12%
现货	通氧5530（华东）		14850	15450	600	3.88%
	通氧4210（华东）		15550	15800	250	1.58%
价差	Si2402基差（华东553）		1050	1205	155	12.86%
	Si2402基差（华东421）		1850	1605	-245	-15.26%
	02-01基差		-60	-65	-5	7.69%
	02-03基差		-115	-120	-5	4.17%

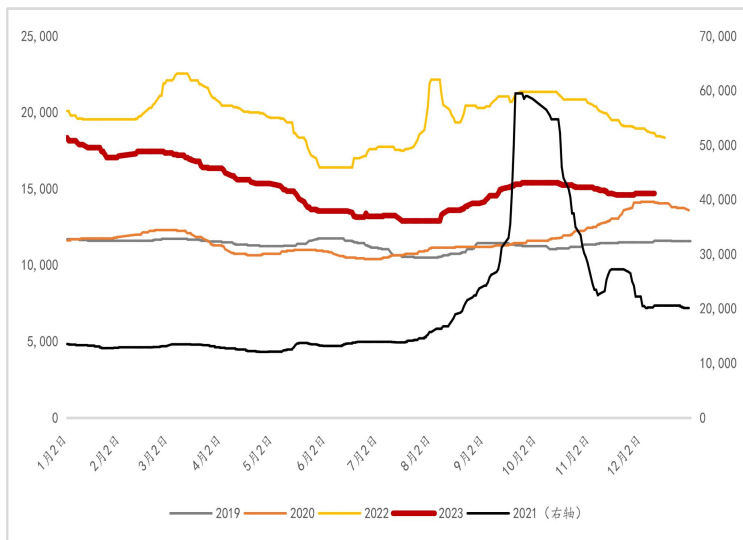
单位：元/手、吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



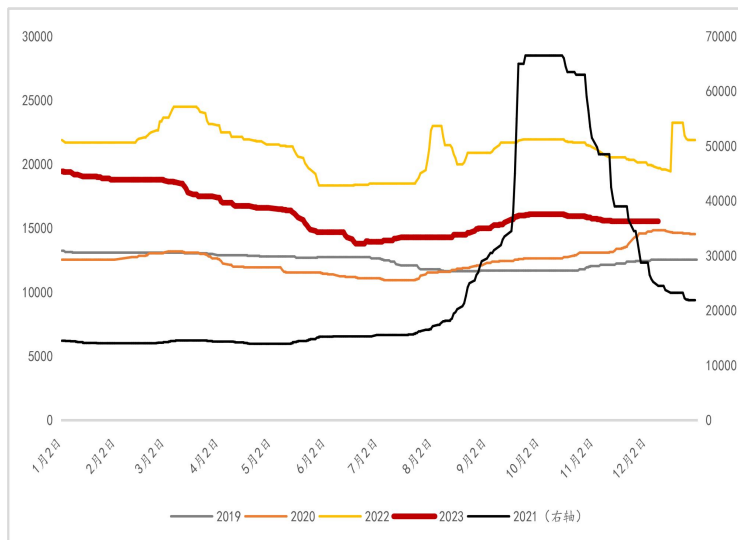
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



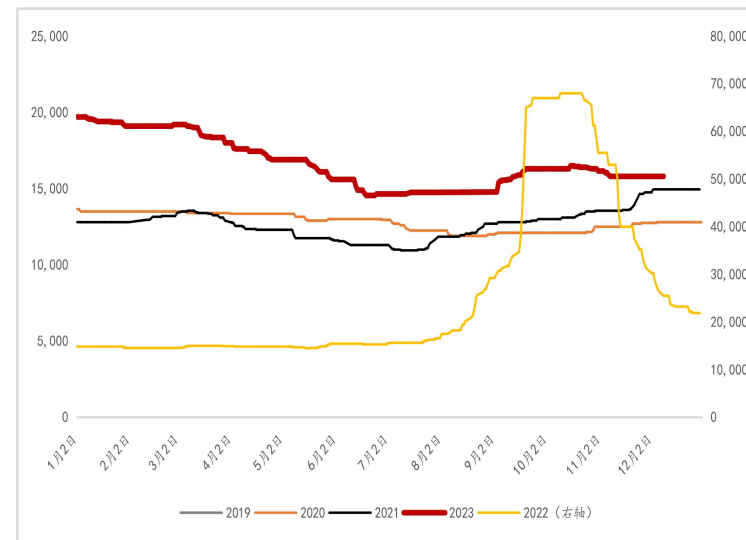
截止2023年12月22日，华东通氧Si5530价格为15450元/吨，较上周上涨600（+3.88%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年12月22日，华东Si4210价格为15800元/吨，较上周上涨250（+1.58%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2023年12月22日，华东Si4210（有机硅用）价格为15800元/吨，较上周持平

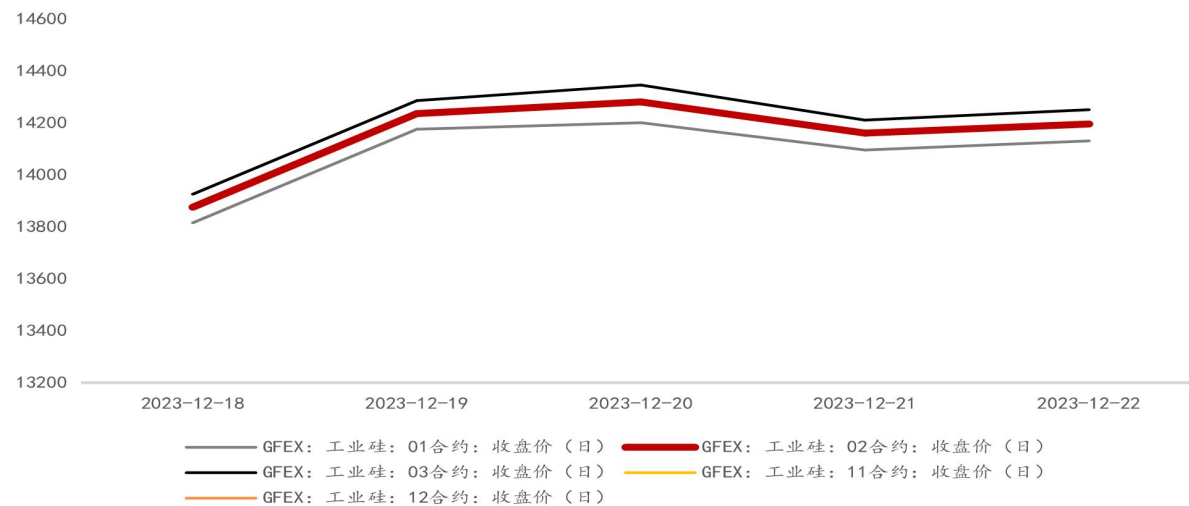


期货价格走势回顾

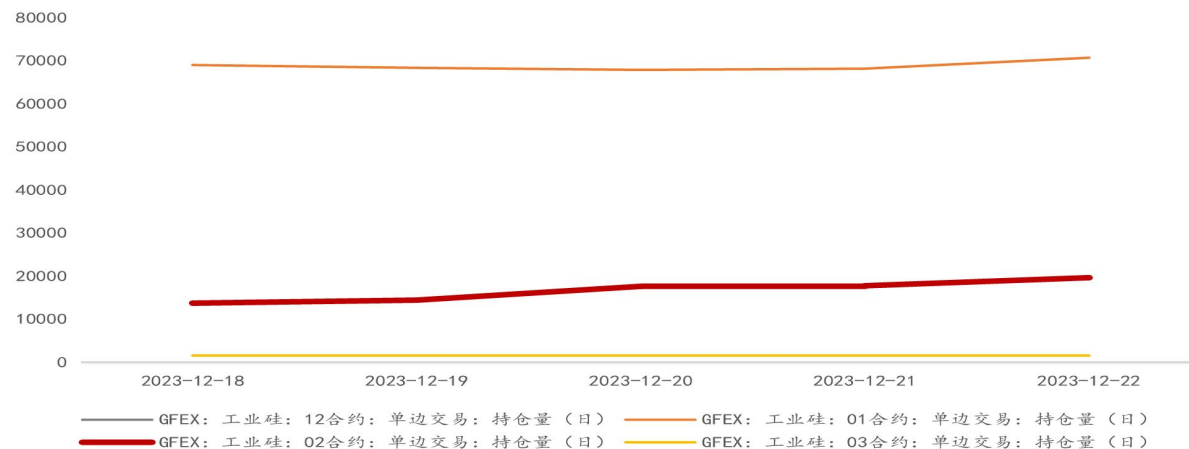
工业硅期货本周盘面震荡上扬，从基本面来看，本周供应端扰动，供应缩减超预期，期现价格也持续上调，特别是低牌号现货仍然偏紧，成交情况好转，下游采购商对现货价格接受度较好。主力合约在13710-14340元/吨附近震荡，市场需求驱动比较强。

从工业硅期货价格曲线的角度来看，近期价格曲线小幅上扬，基差结构窄幅走强，02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。目前矛盾主要集中在供应扰动持续时间，能否形成趋势，我们主要关注到西北开工变化以及需求订单情况。从基差的角度来看，Si4210基差在本周小幅走扩，价差收敛，不建议套利行为。

本周期货价格走势

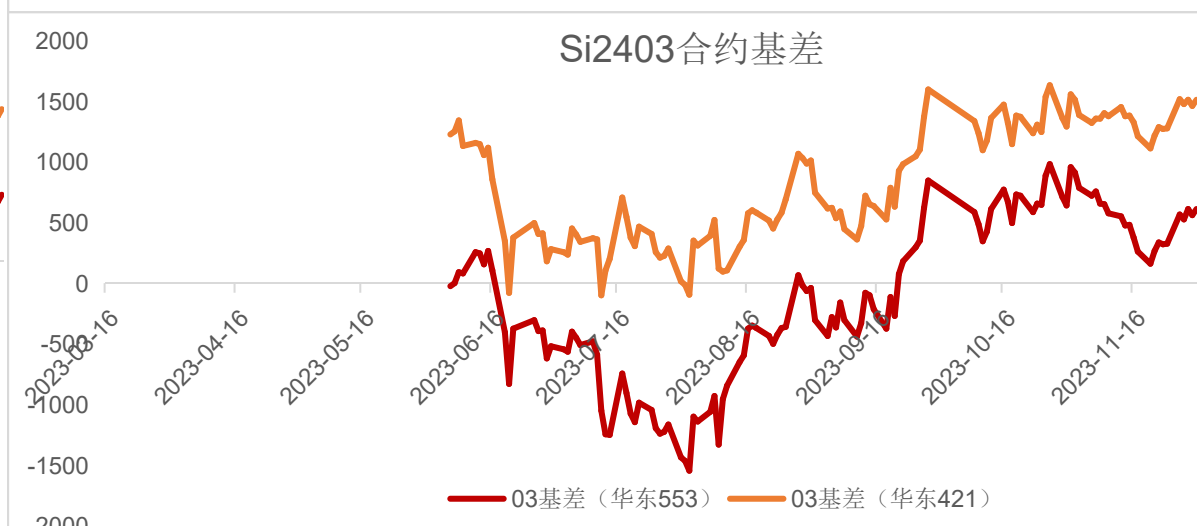
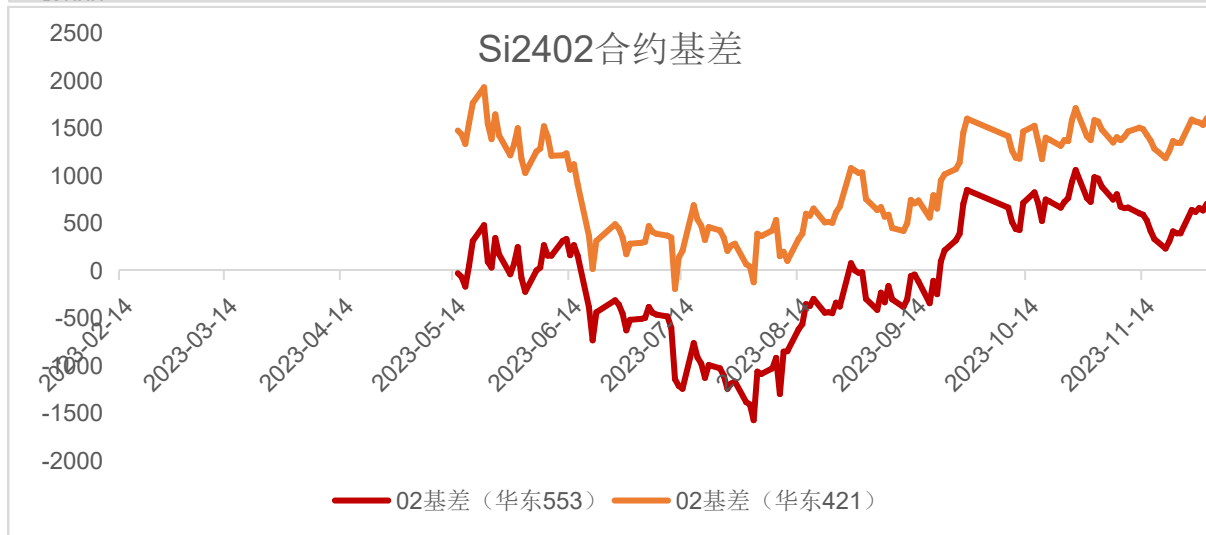
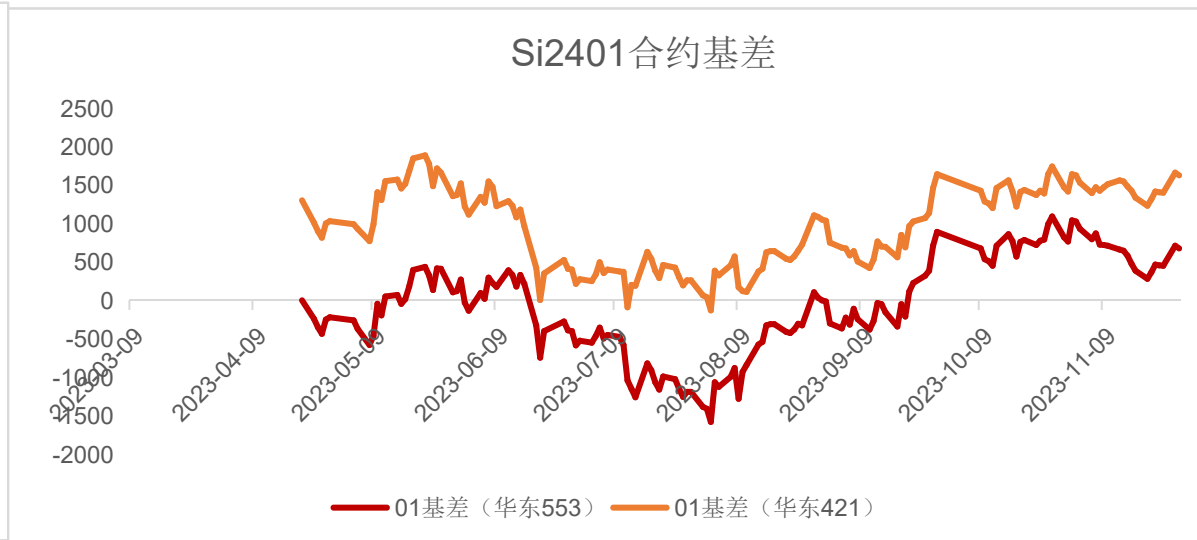
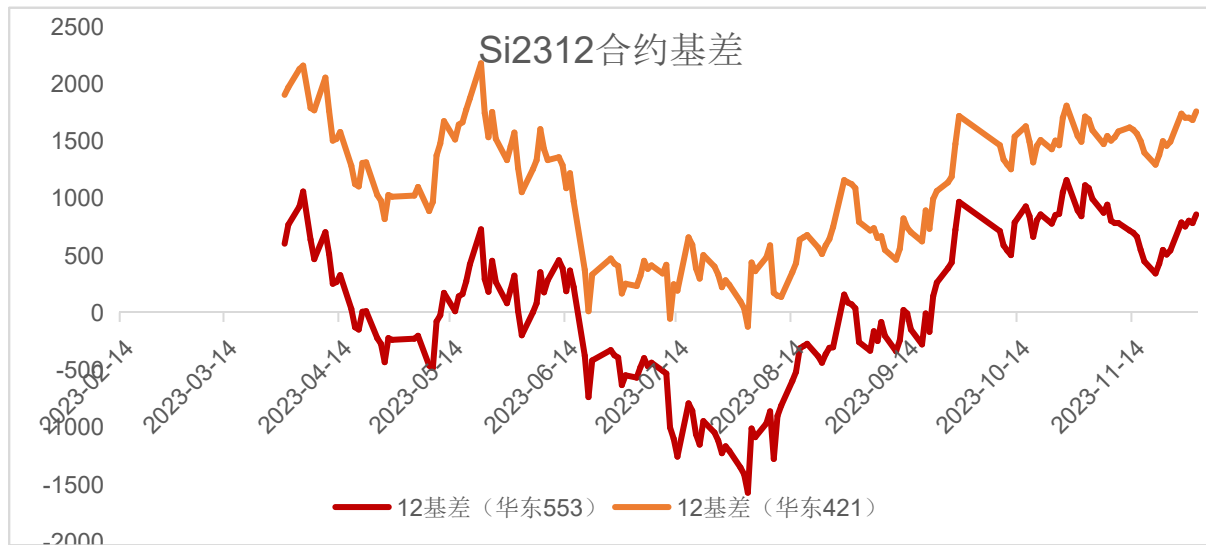


周度持仓变化



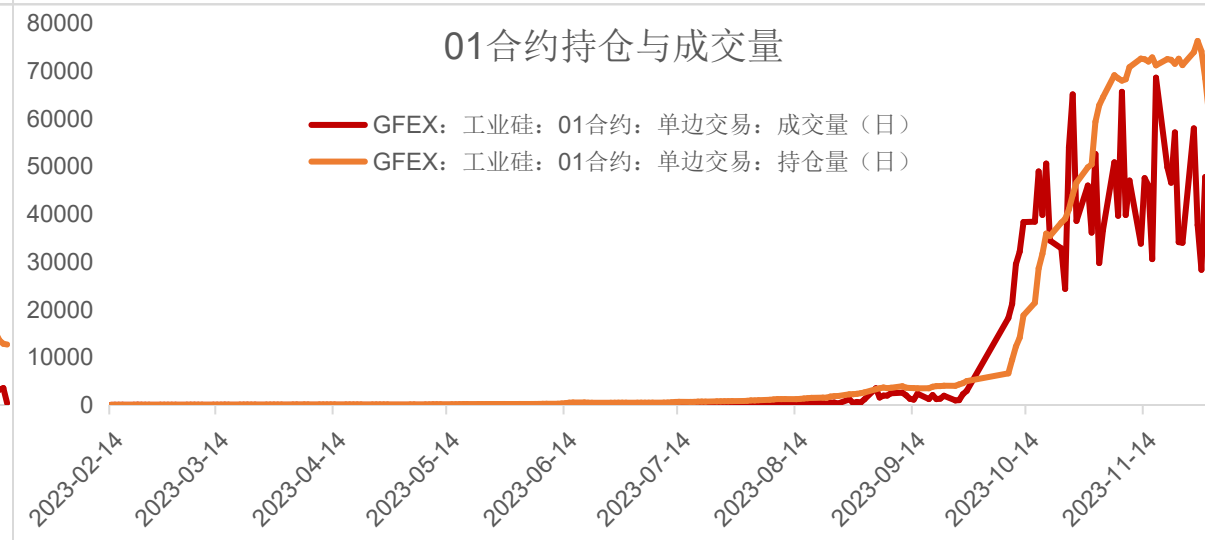
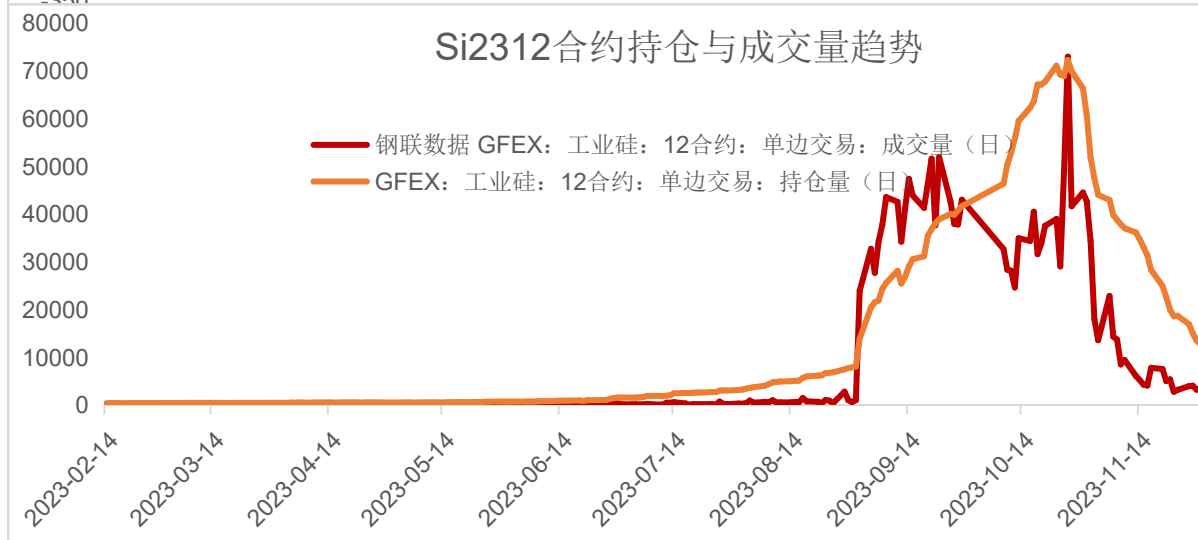
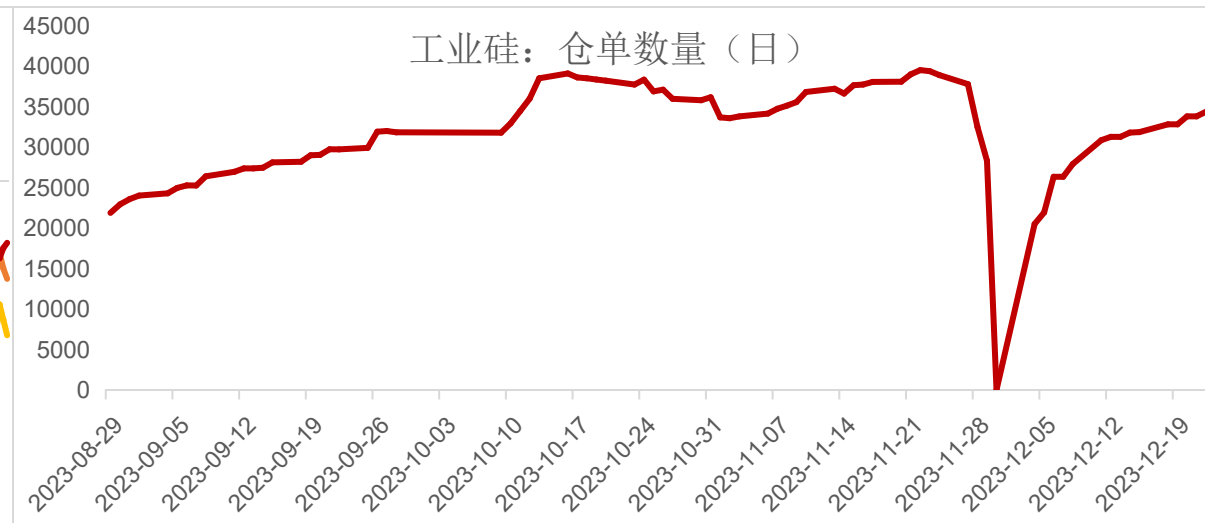
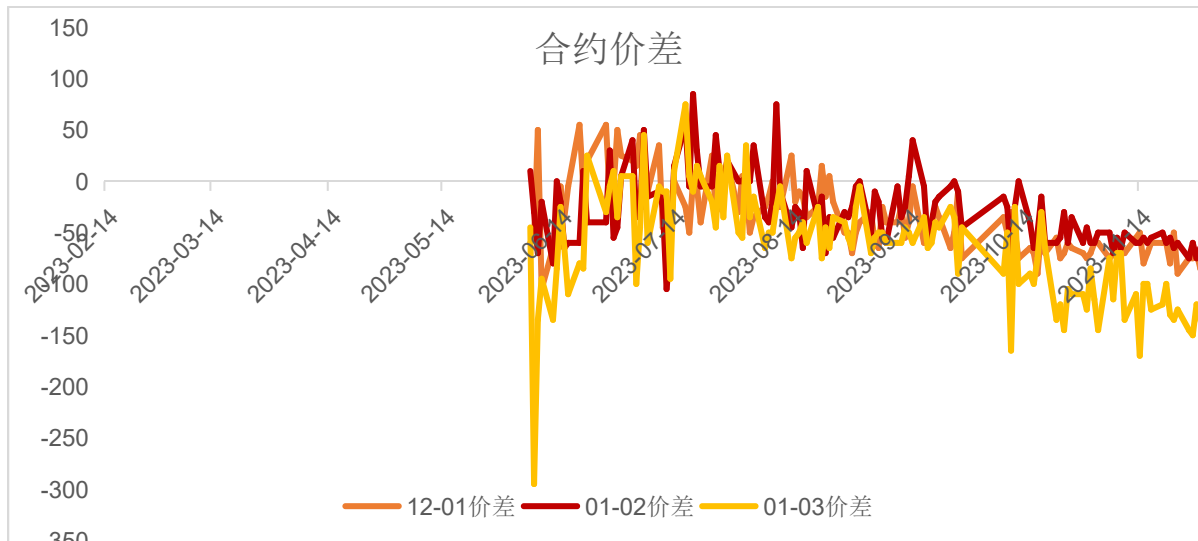


周内基差走强，“back”结构或将在明年一季度出现

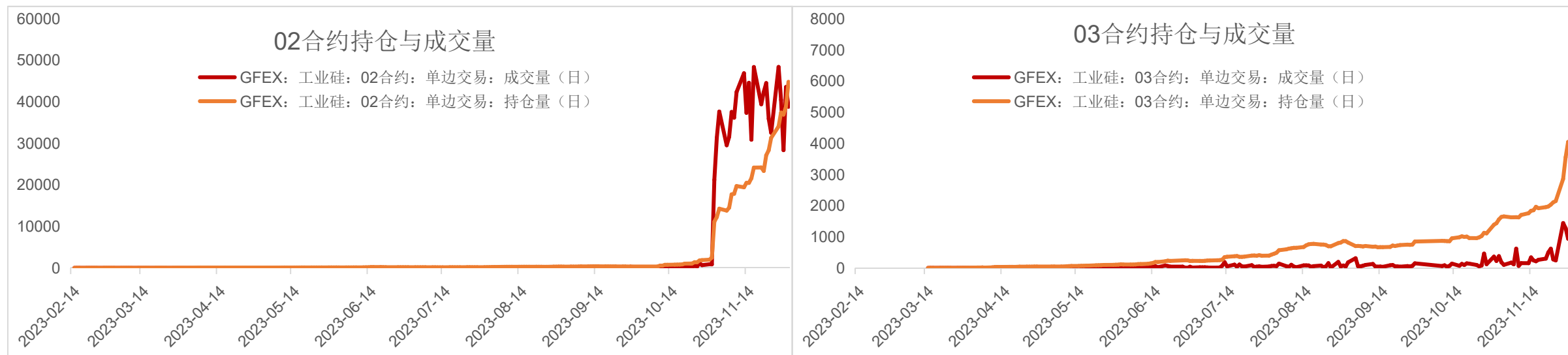




合约价差变动不大，新仓单稳步增强

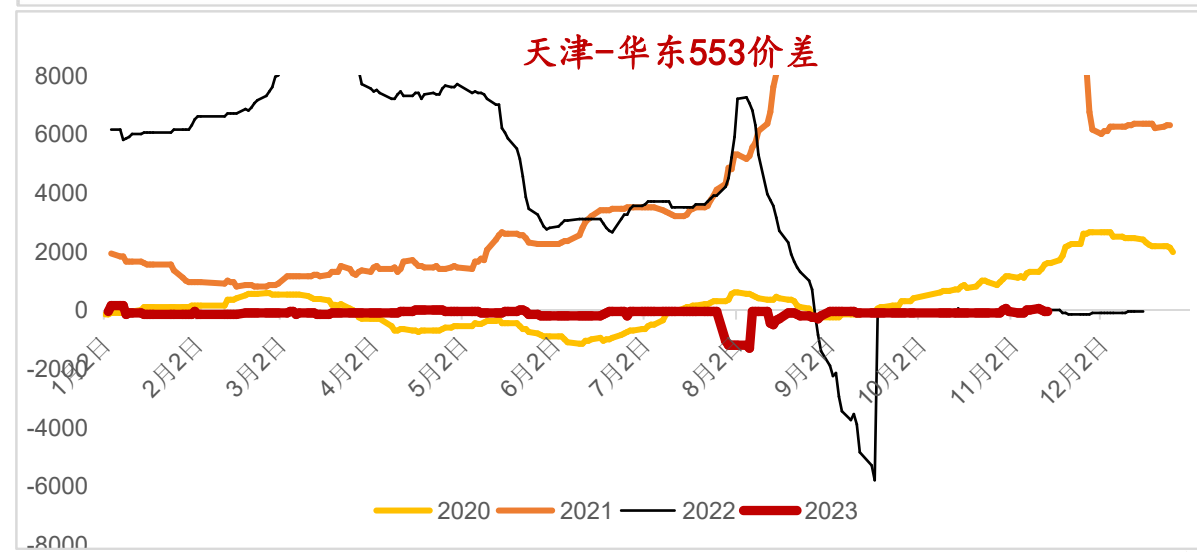
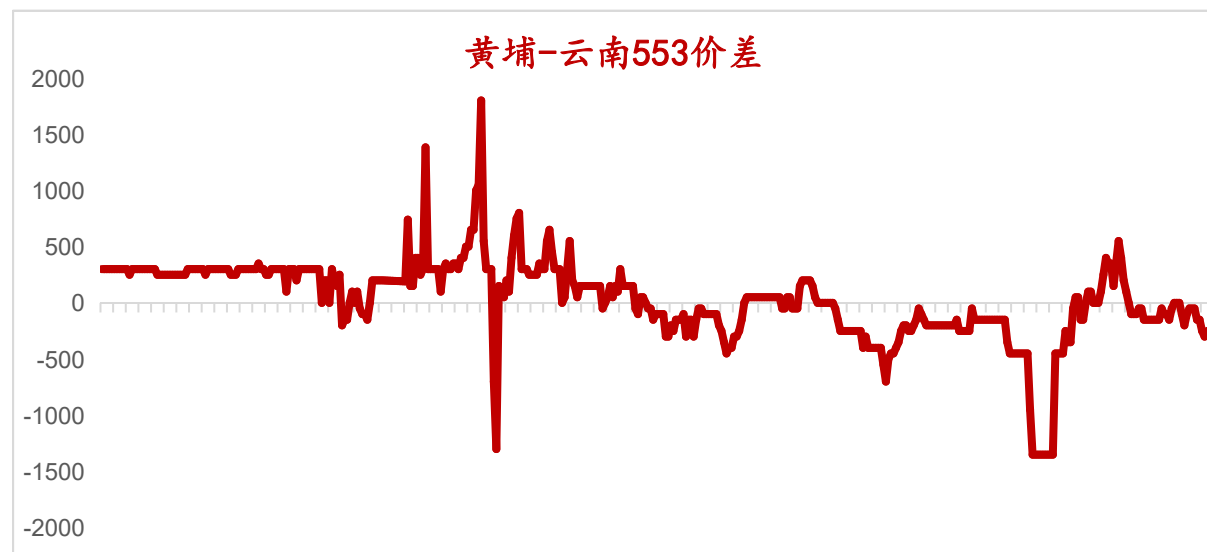
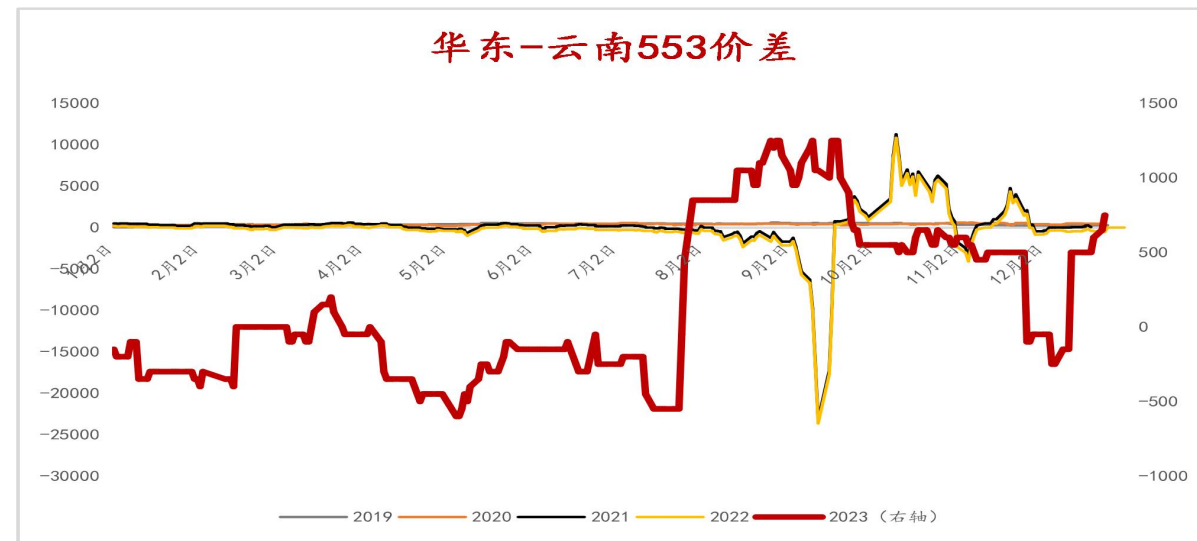
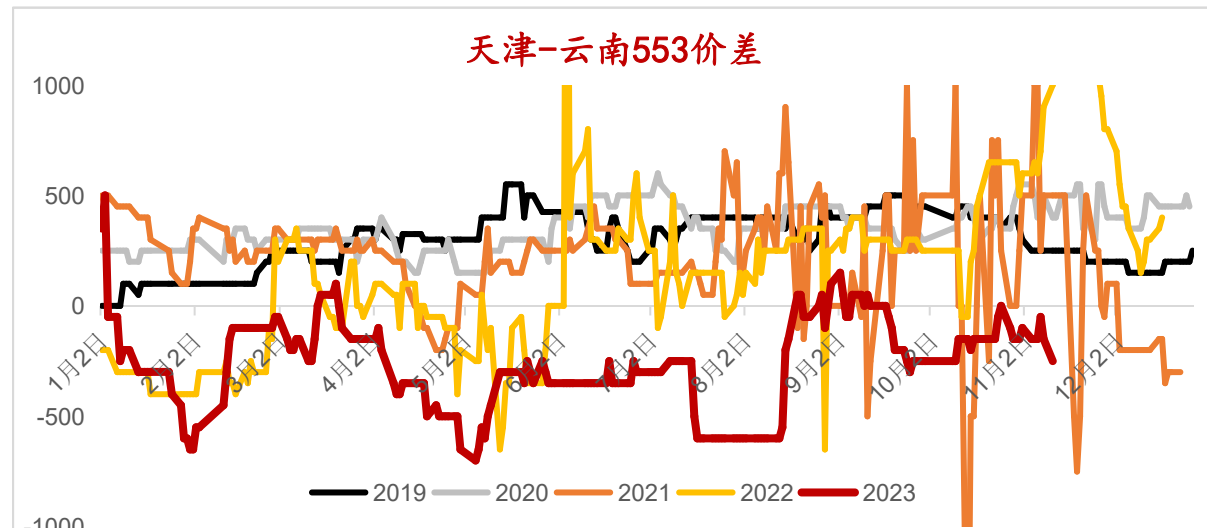


本周成交小幅走高，持仓量波动较大





地区现货价差走势：西北部分货源仍旧紧俏，价格坚挺





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：供应缩减超预期，西南持续下滑

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	34	5
甘肃	33	14
广西	18	5
贵州	15	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	42	27
宁夏	15	9
青海	17	3
陕西	13	8
四川	112	30
新疆	220	166
云南	138	47
重庆	20	11
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少 8 台，截至12 月 21 日，**中国工业硅开工炉数 355 台，整体开炉率 47.3%。**

西北地区：**西北地区工业硅开工平稳**，其中新疆地区开炉数 166 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 12 台。

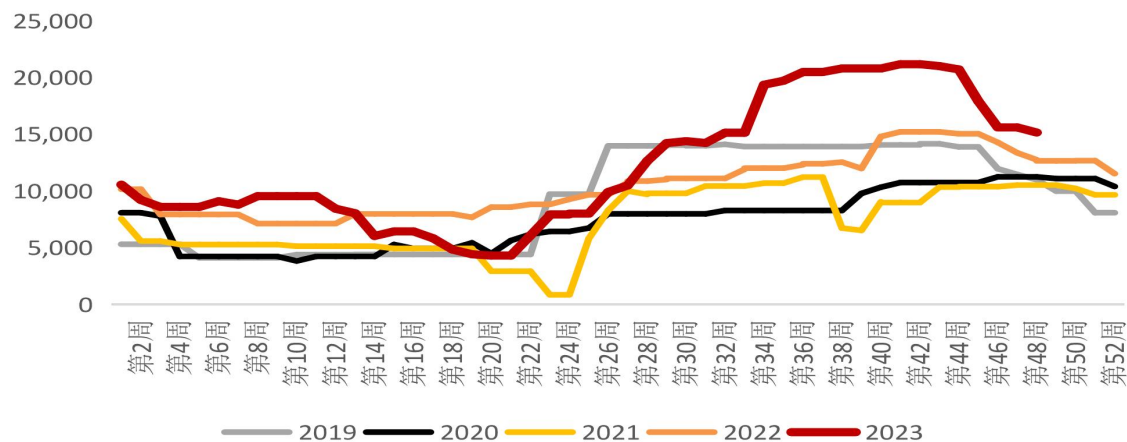
西南地区：**西南地区工业硅开工下降**，云南开炉 47 台，四川地区开 30 台，重庆地区开炉 11台，贵州地区开炉 6 台。

其它地区：福建地区开工 6 台，而东北地区工业硅开工 12 台，内蒙古地区目前开炉 27 台，广西地区开工 5 台，湖南开炉 6 台

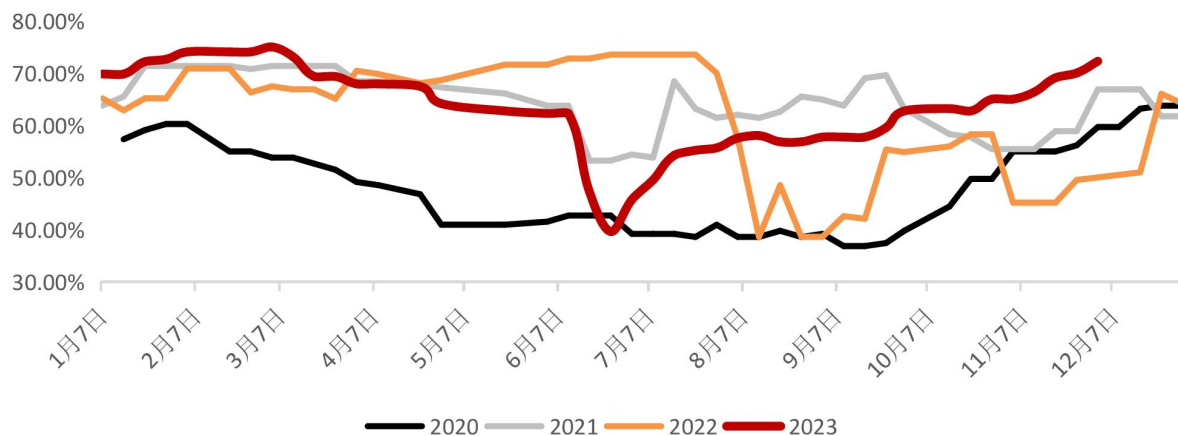


工业硅周度开工率：整体开炉率47.33%，环比上周下浮1.2%。

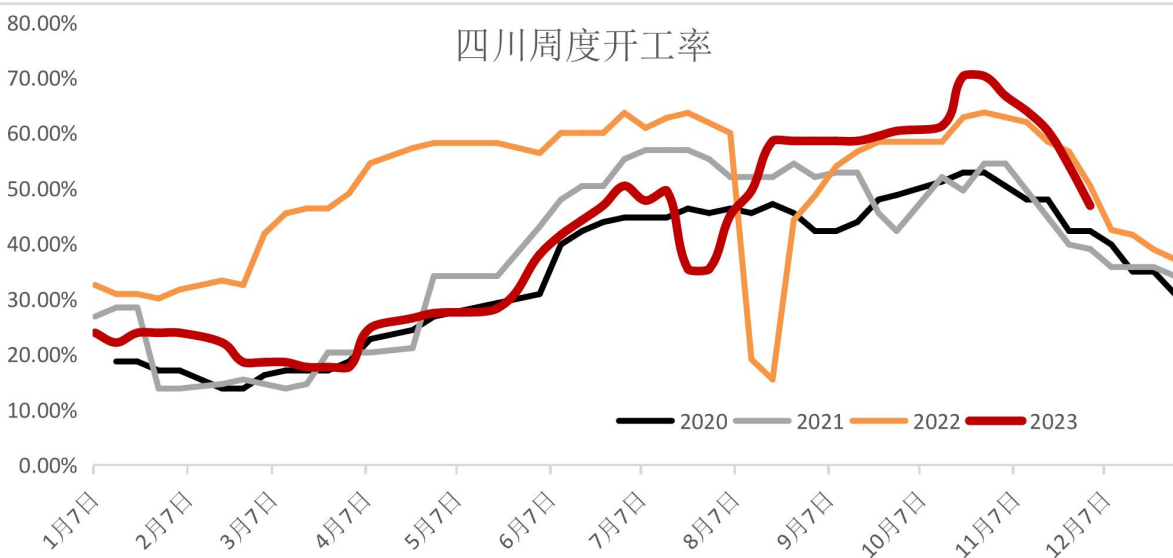
云南周度产量



新疆周度开工率



四川周度开工率

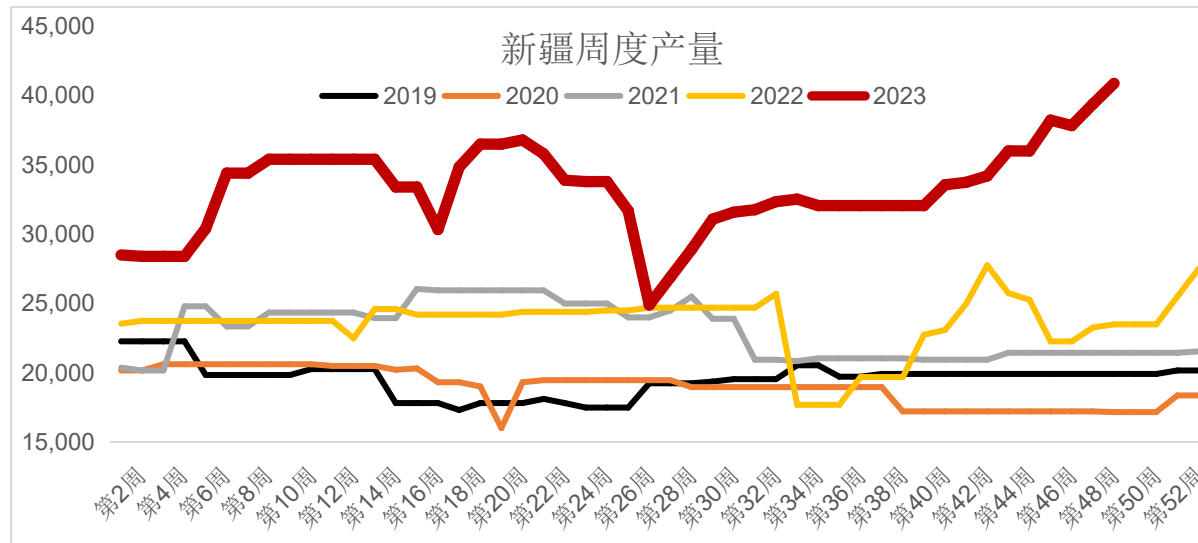
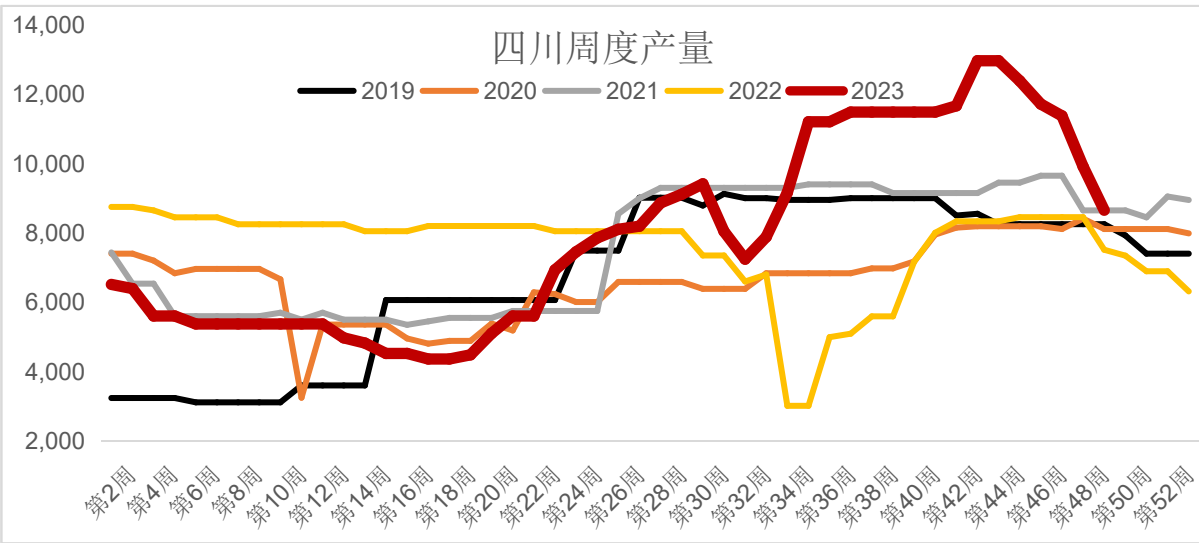
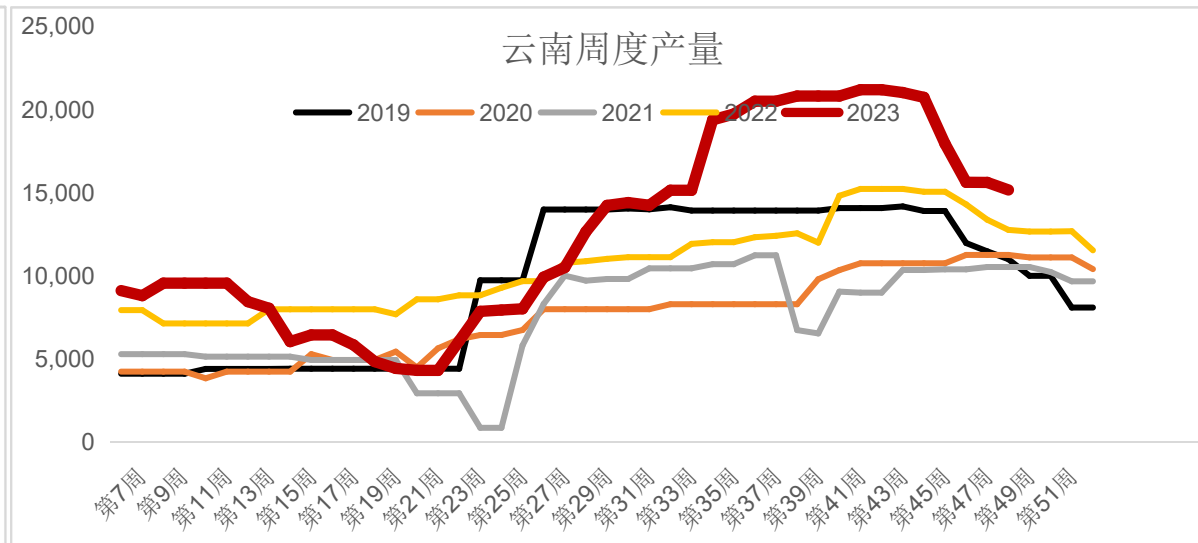
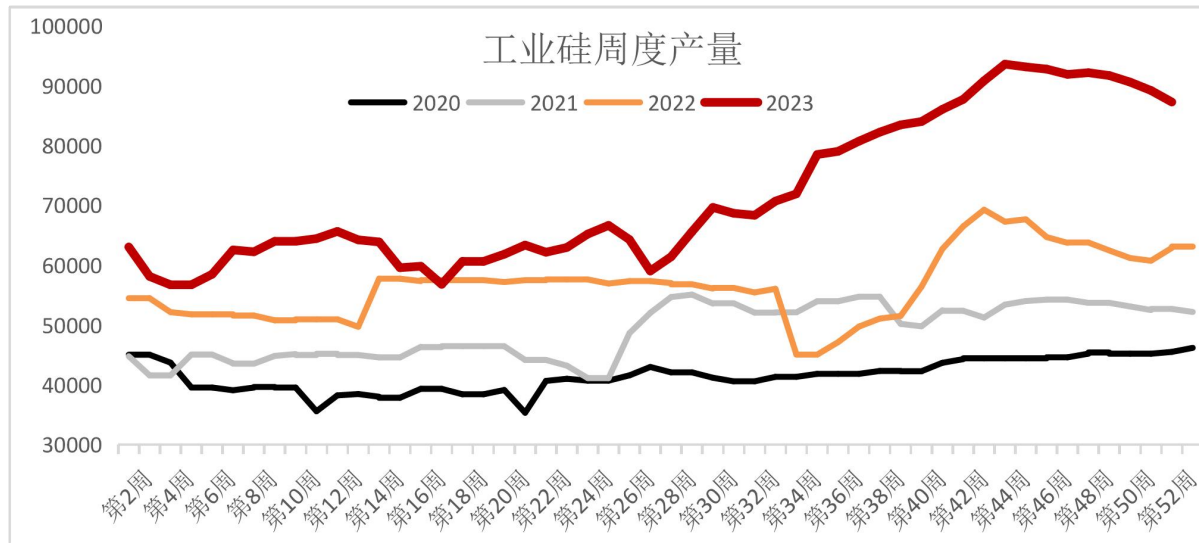


全国开炉率



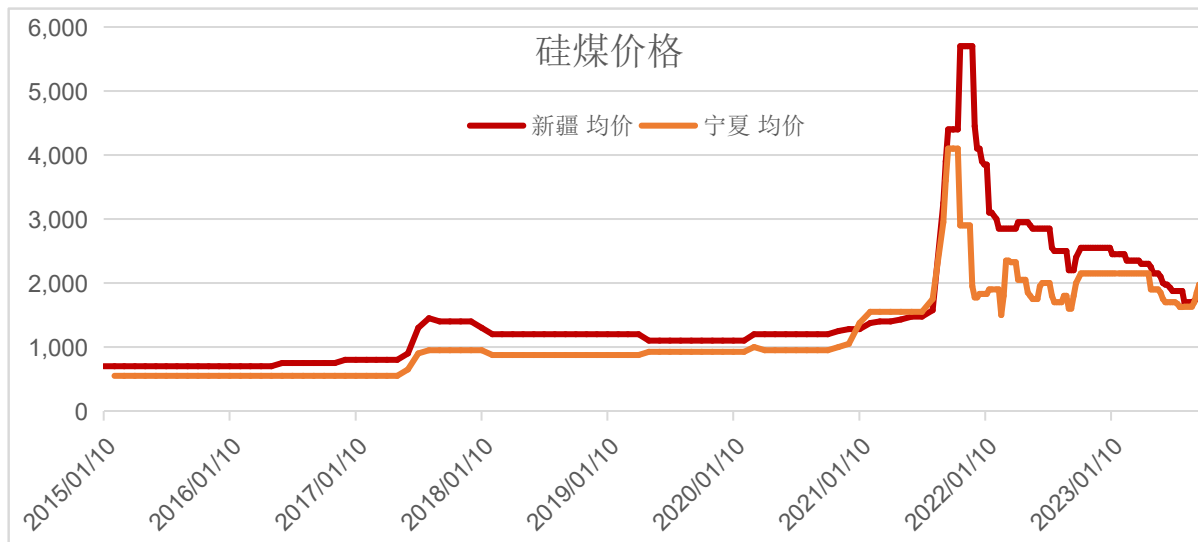
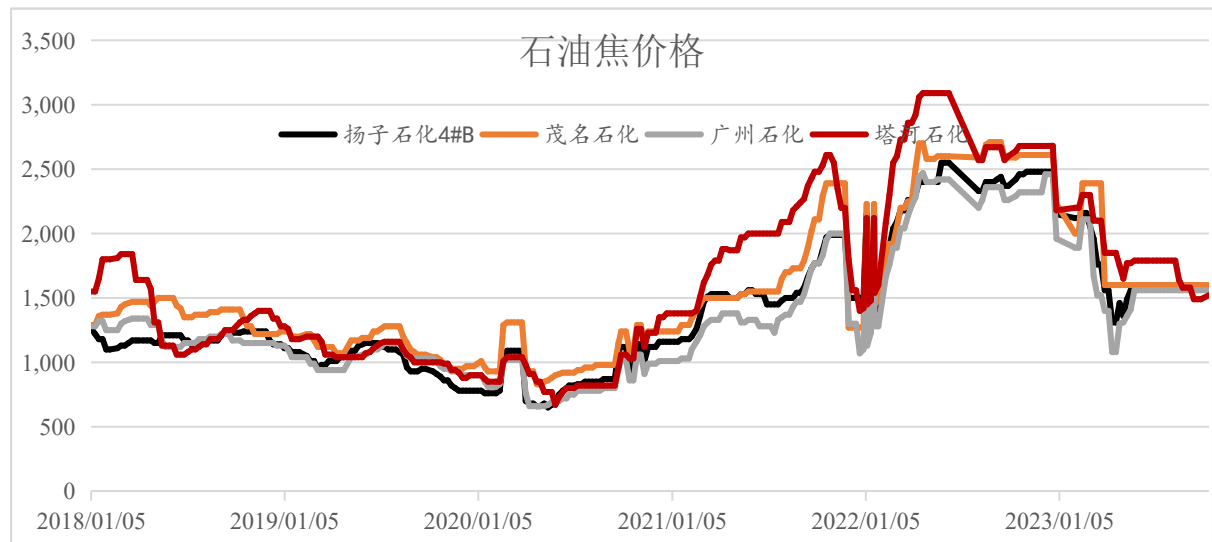
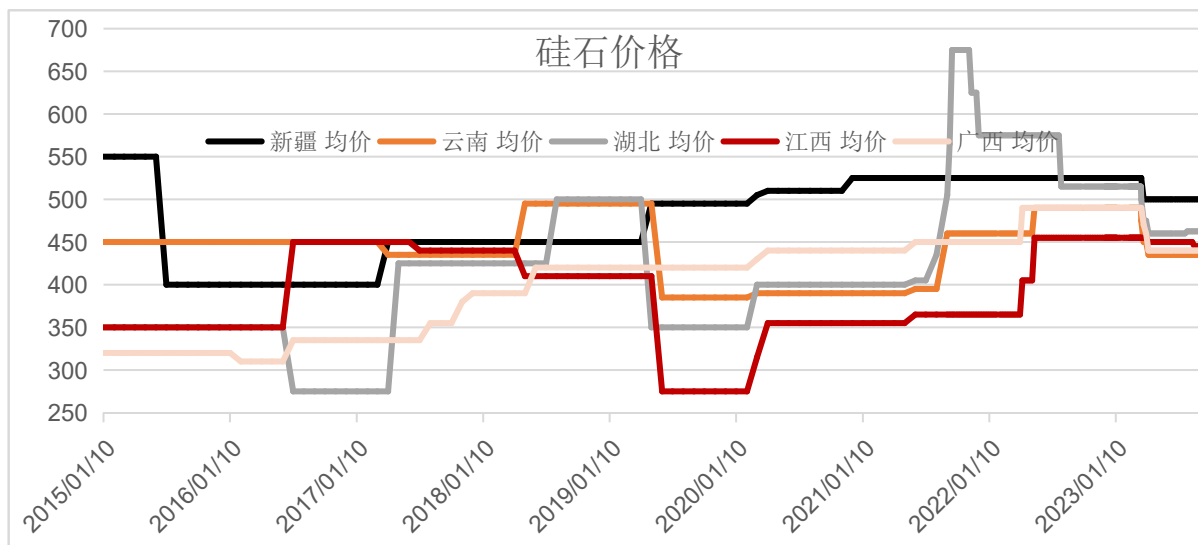
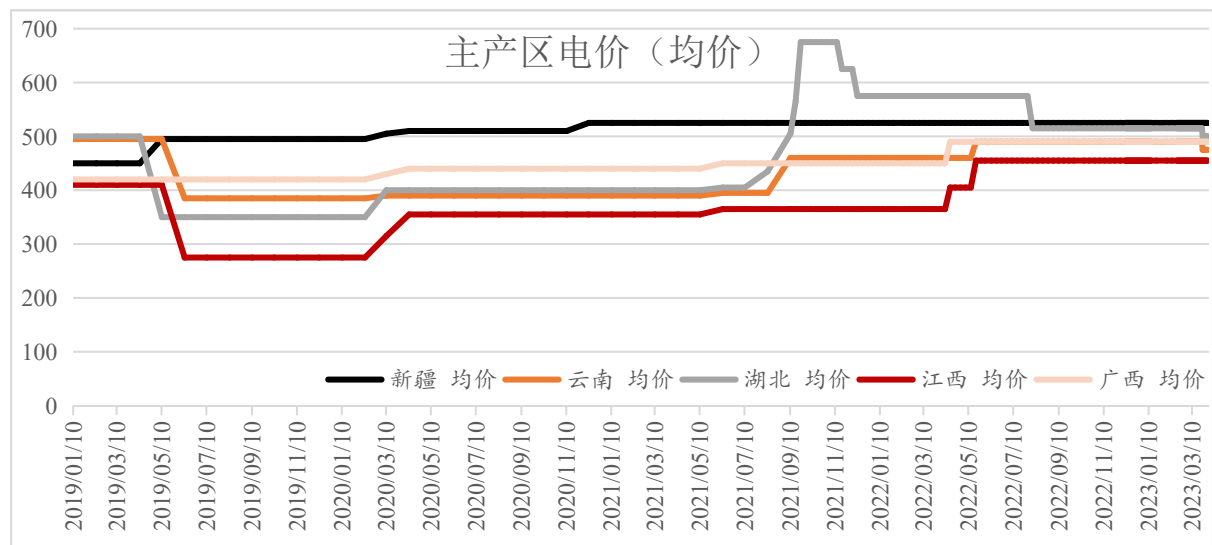


工业硅产量：本周全国产量8.72万吨，减1930吨，环比减2.16%。





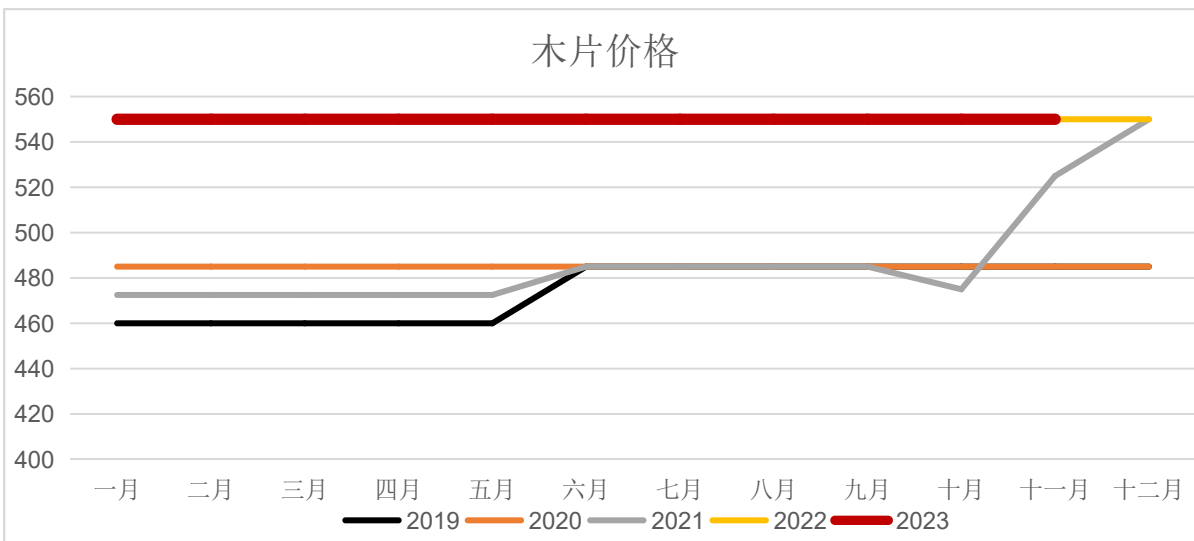
工业硅成本——硅石持稳，石墨电极价格下行，成本整体持稳运行



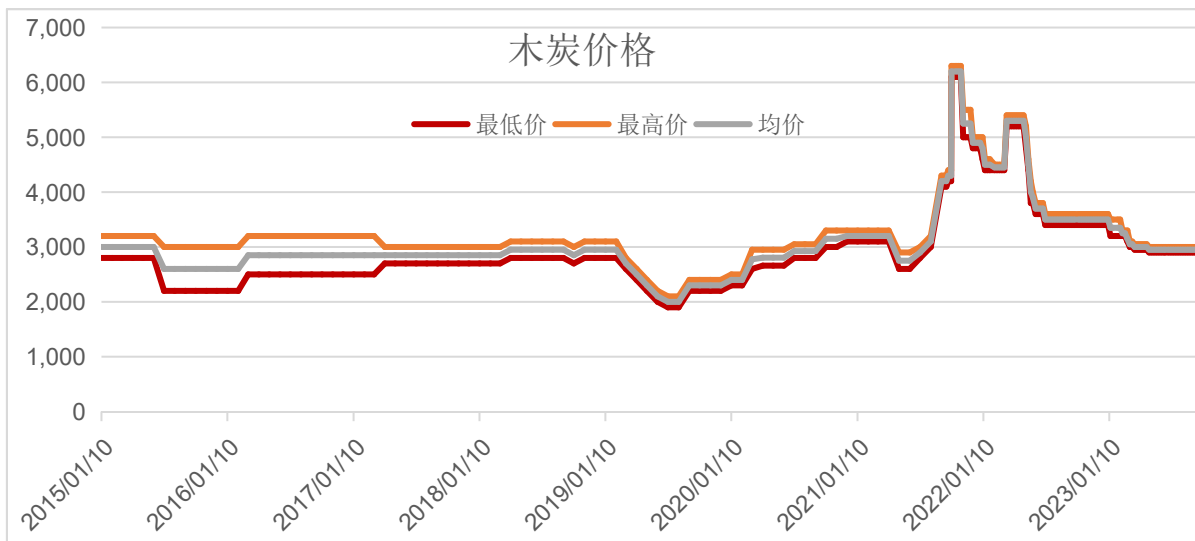


工业硅成本——原料价格

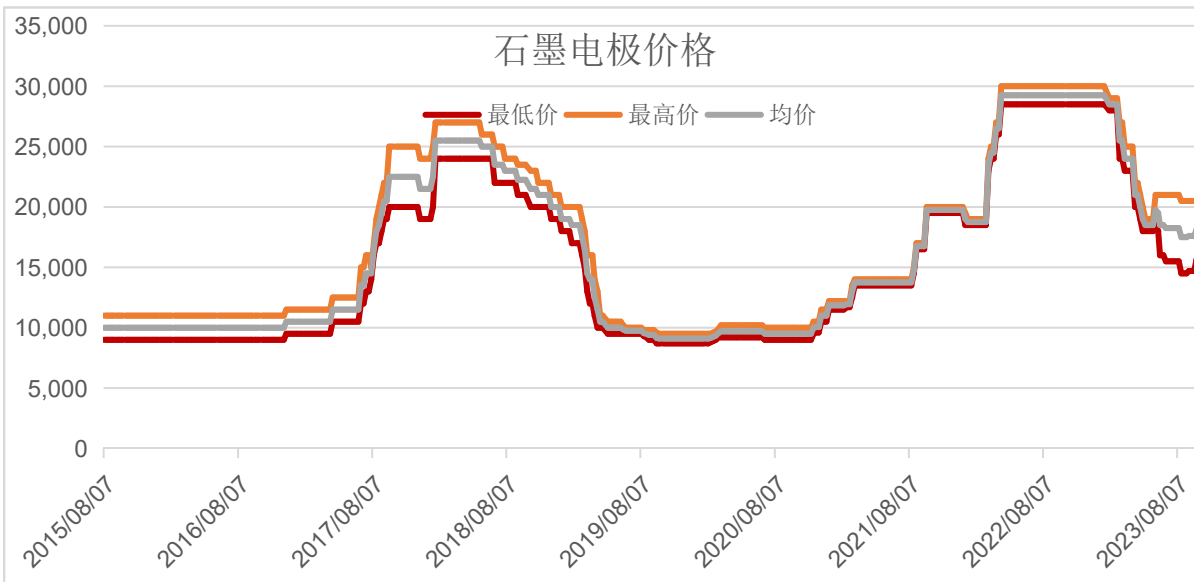
木片价格



木炭价格



石墨电极价格

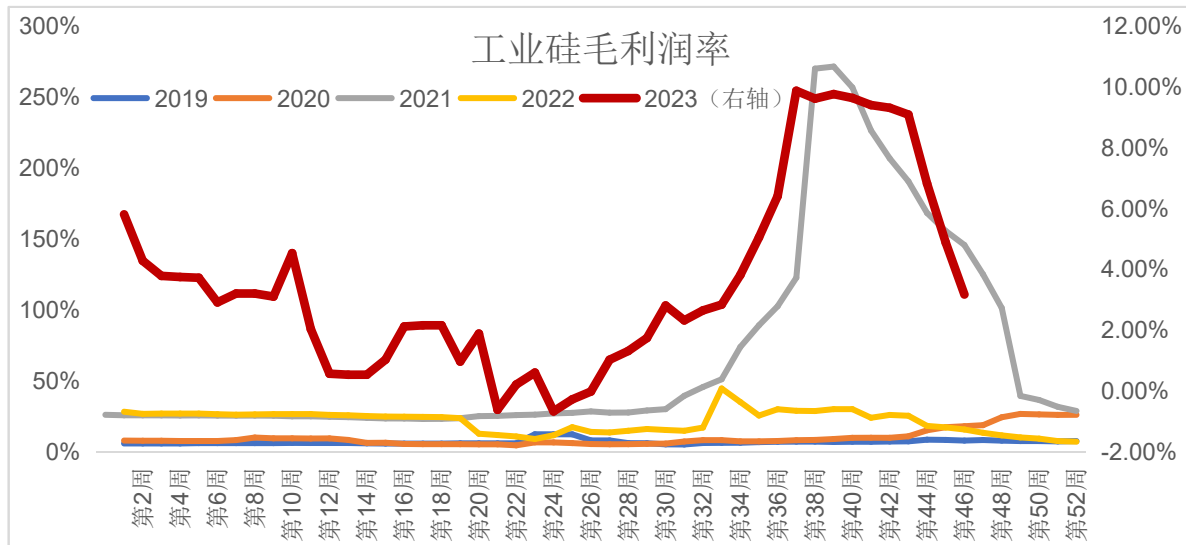
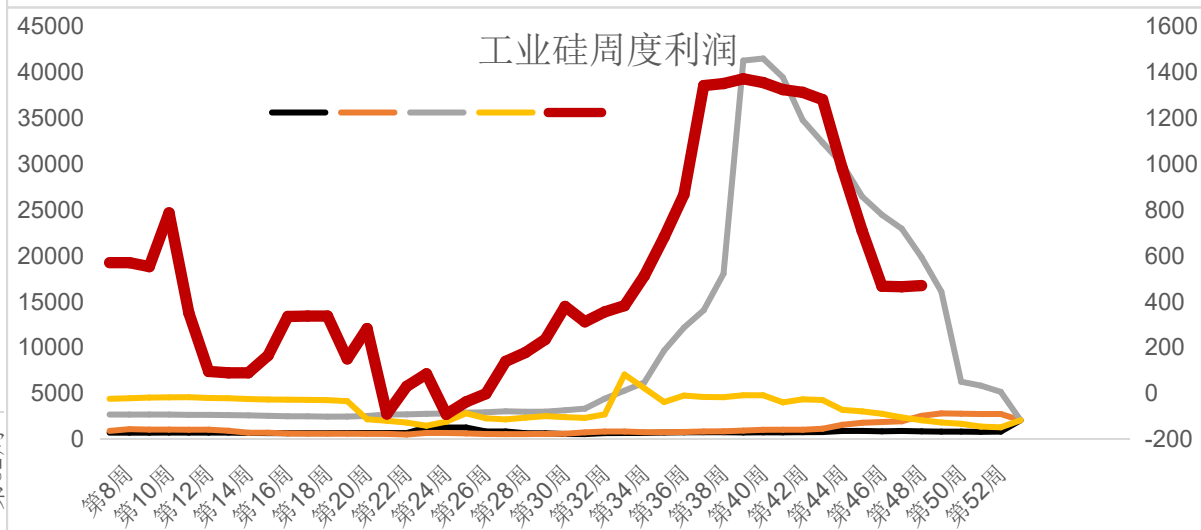
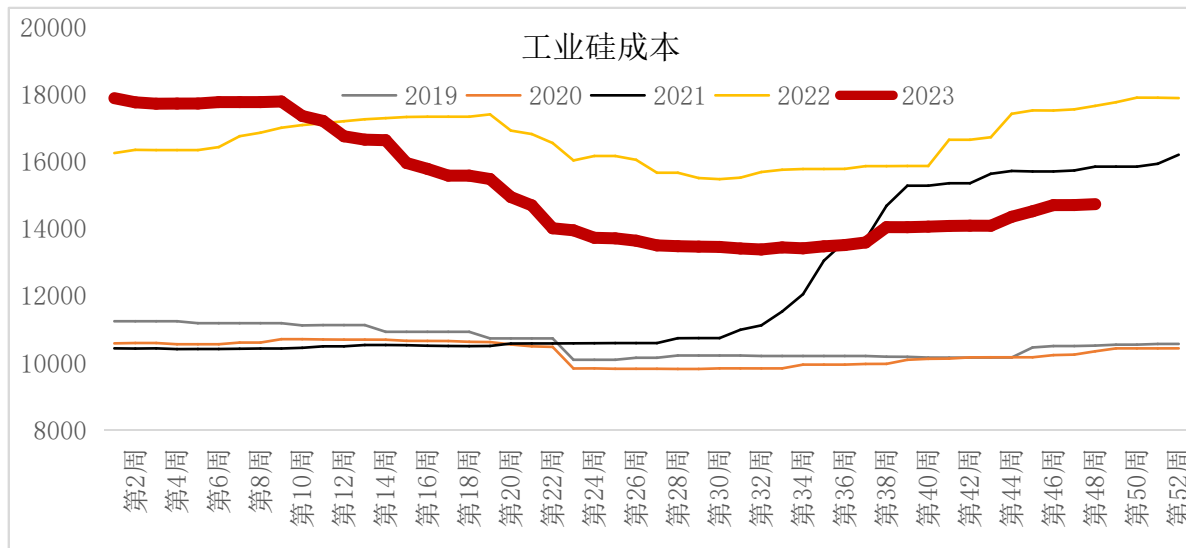


【硅石】：本周，硅石价格相对稳定。目前硅石市场价格基本维稳。目前场上多供应硅含量 99%，铁铝钙双零质量的硅石。天气寒冷，硅石开采受限。预计短期硅石价格坚挺运行。

【其他】本周石油焦市场价格继续回落，主营炼厂部分高价位石油焦价格回落，地方炼厂高价位石油焦价格陆续下调，低价位石油焦价格小幅回弹。下游行情弱势，对石油焦维持刚需采购，炼厂石油焦灵活调整价格以维持石油焦库存低位，进口石油焦发货速度缓慢。



成本利润



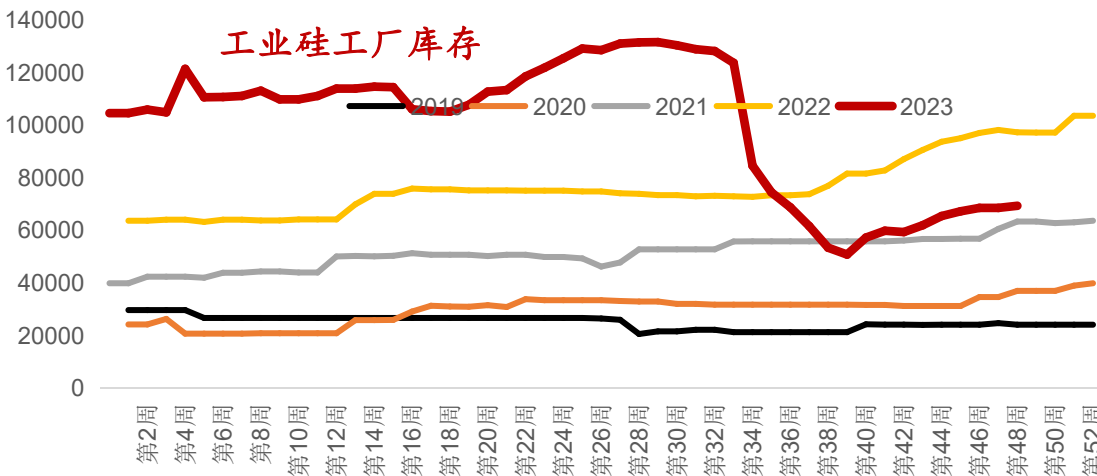
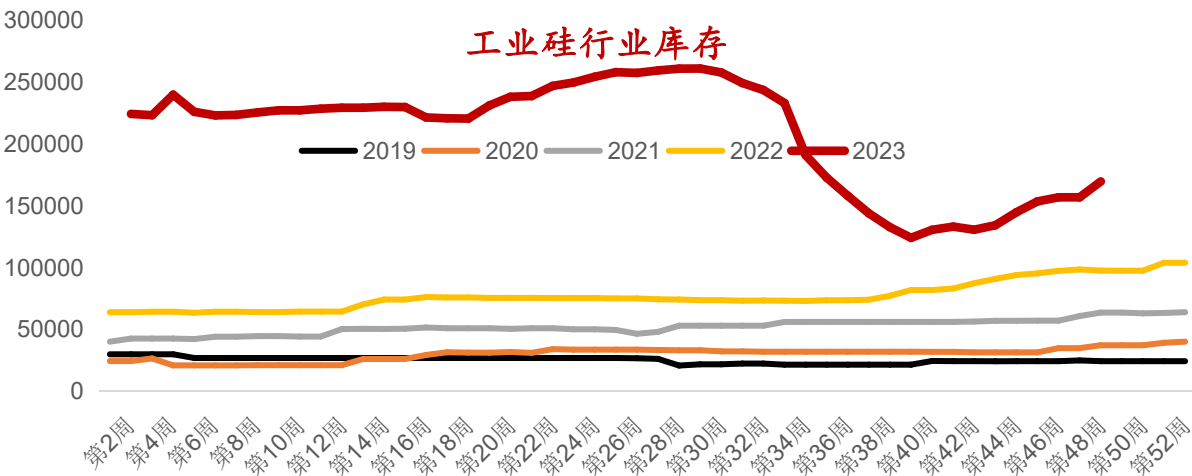
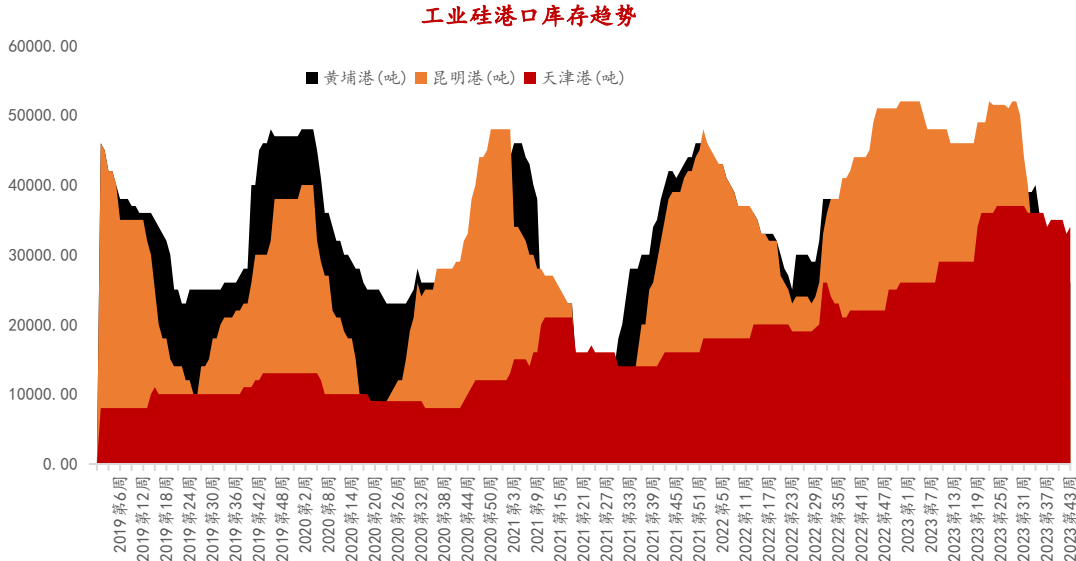
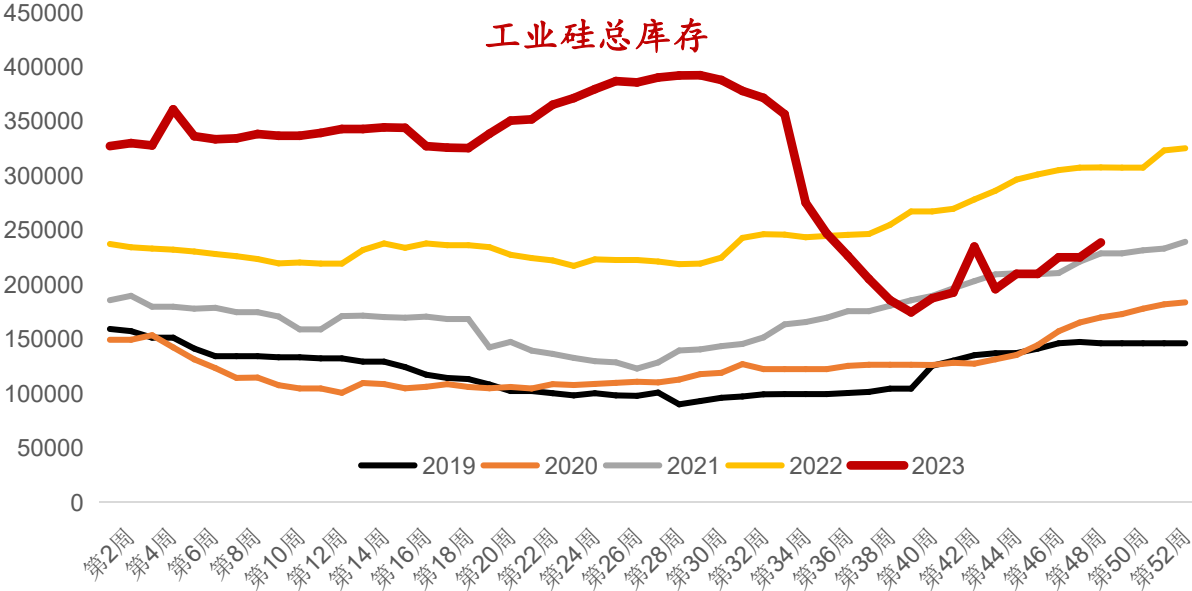
近期工业硅成本略平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

■ 工业硅平均生产成本环比持平14912元/吨，毛利润、毛利率环比减少52元、+1.86%

■ 四川地区电价再上调，四川地区上调幅度较大，每度约 1 毛左右，云南平均 0.03-0.05 元/度，个别地区尚未公布。在此基础上，当地厂家纷纷采取停炉、减产等方式应对。



期货库存量增加，增速放缓。南方近期出货较前期积极，部分厂库库存量下降。港口库存变化不大。





CONTENTS

目录

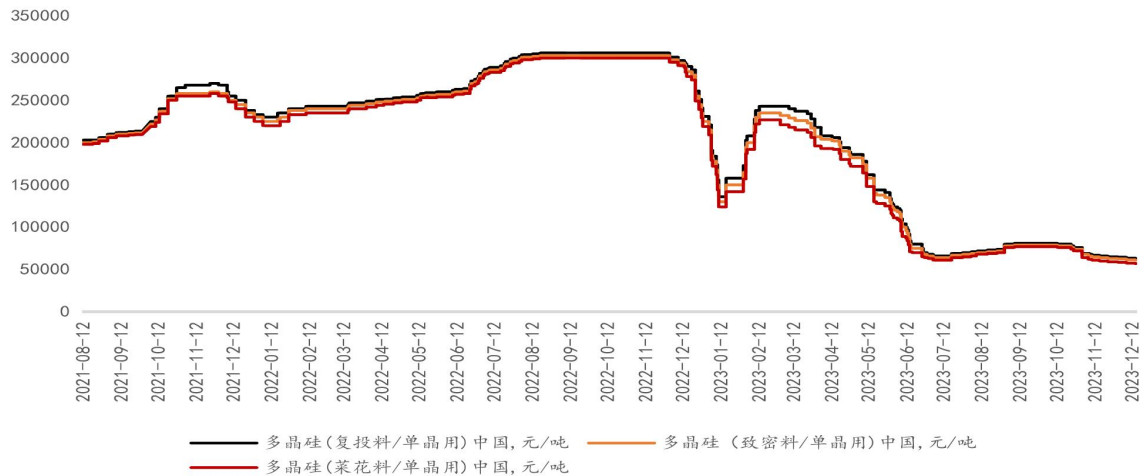
03

工业硅需求分析——多晶硅

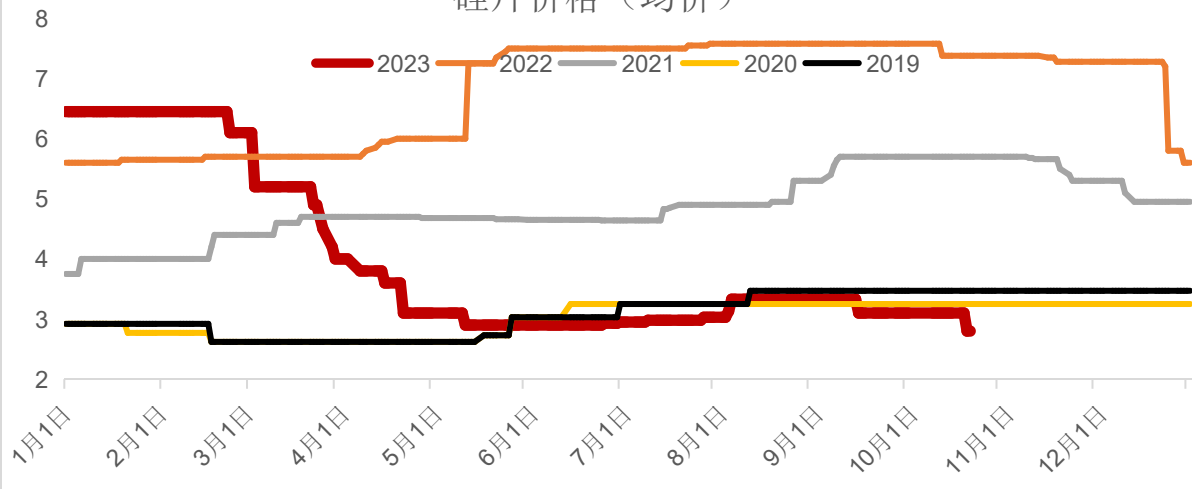


多晶硅产业链价格：持续下行盘整，后市价格向稳运行

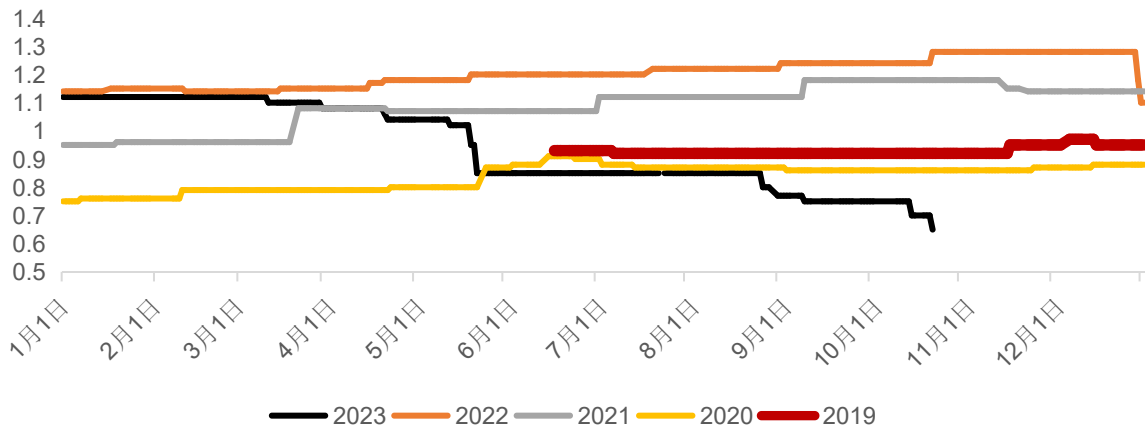
多晶硅价格趋势



硅片价格（均价）



电池片价格（均价）



本周（2023.12.15-2023.12.21）多晶硅市场价格弱势趋稳运行。截止到2023年12月21日，多晶市场均价为5.98万元/吨，较2023年12月14日相比均价下跌0.05万元/吨，跌幅0.83%。

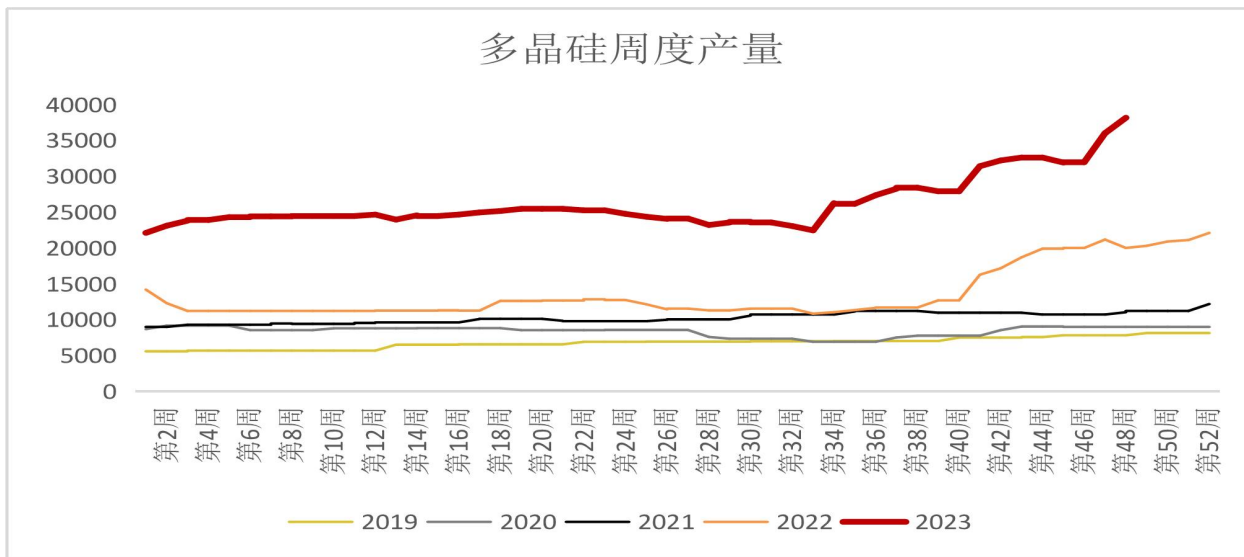
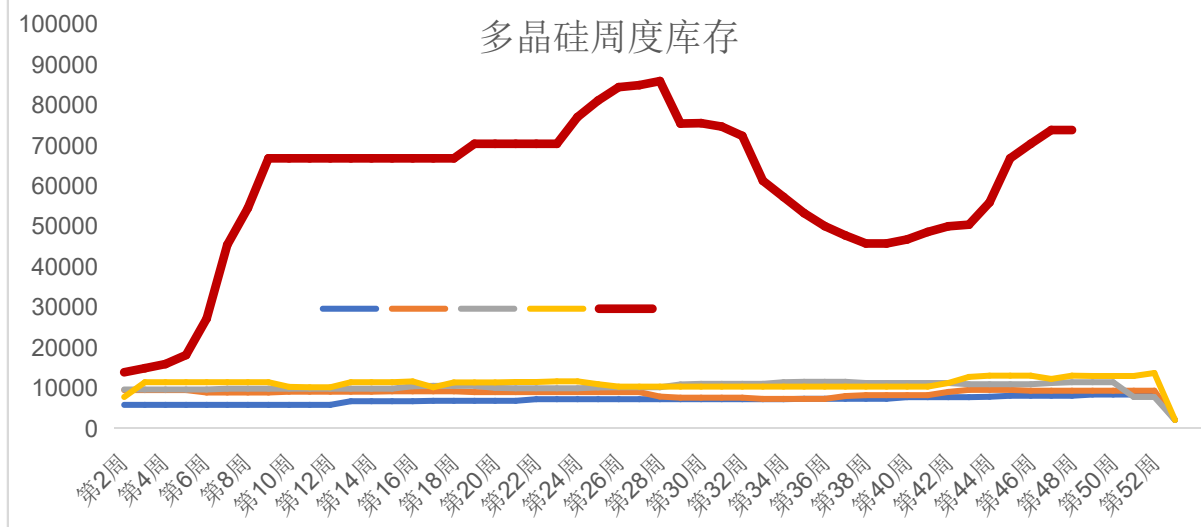
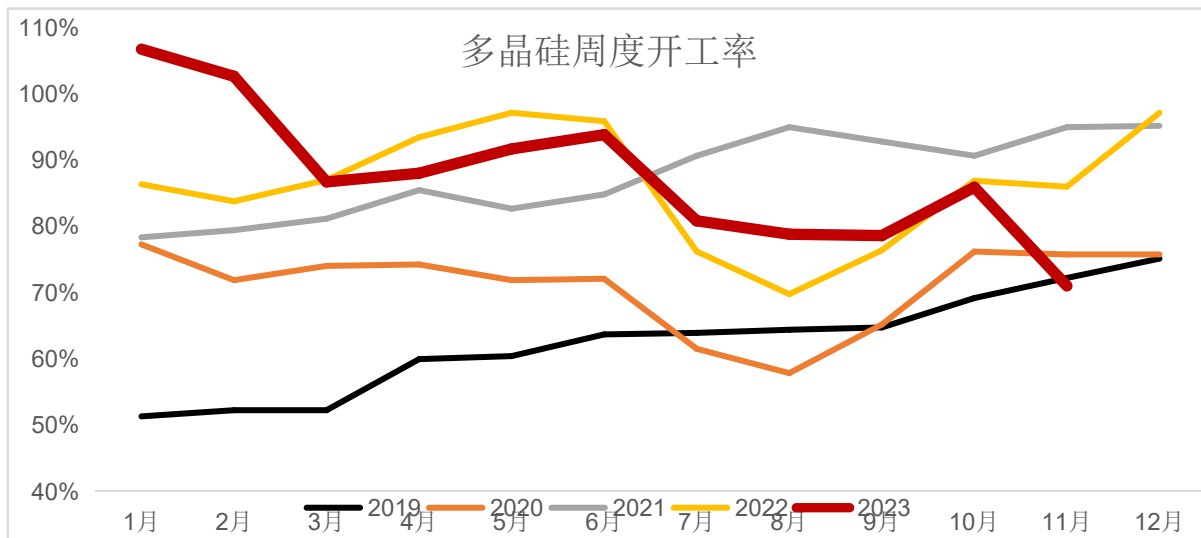
本周硅片市场报价下跌，目前182mm硅片价格2.10元/片左右，本周国内硅片市场下跌，随着电池转化效率要求日益精进，P型产能转N型产能节奏加快。

本周本周电池片市场价格暂稳，电池片整体库存水平在下游需求萎靡情况下，难以得到有效消化，压力持续增加，目前P型电池无法覆盖成本，目前价格为0.39元/瓦左右。

本周组件市场价格暂稳，整体来看价格保持在0.95元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为1.00元/瓦，210单晶单面P型组件主流成交价为1.04元/瓦。



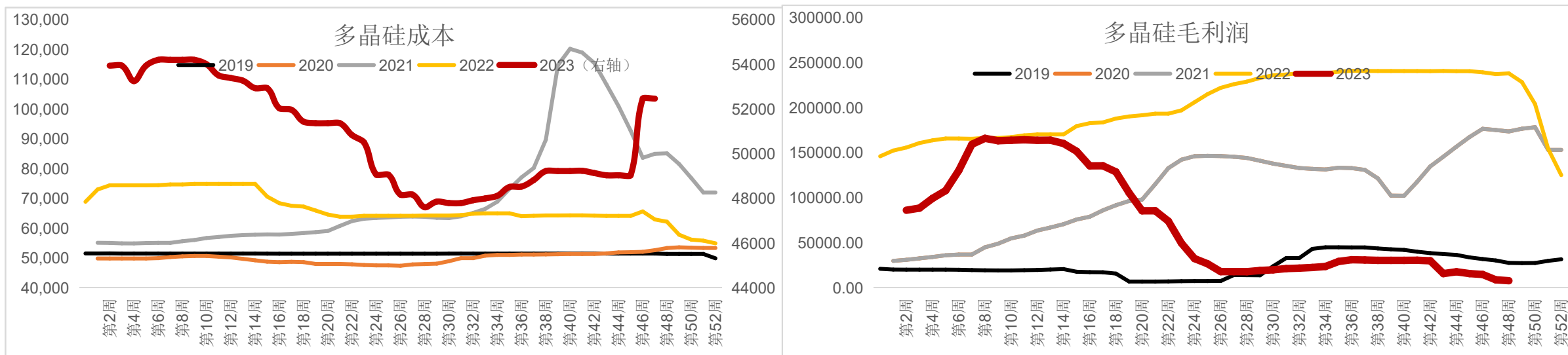
多晶硅供应：开工仍在高位运行，去库不佳，供应充裕



截至本周，国内多晶硅生产企业共计17家，其中1家停炉技改，对产量有一定影响。受近期极端天气影响，部分地处新疆、内蒙企业运输受阻，生产暂未受到影响。据海关数据，11月份多晶硅进口量3202.5吨，环比下降3.65%，同比下降65.94%。综上，预计12月份多晶硅供应维持上涨趋势，多晶硅价格n型持稳，p型小幅下跌。



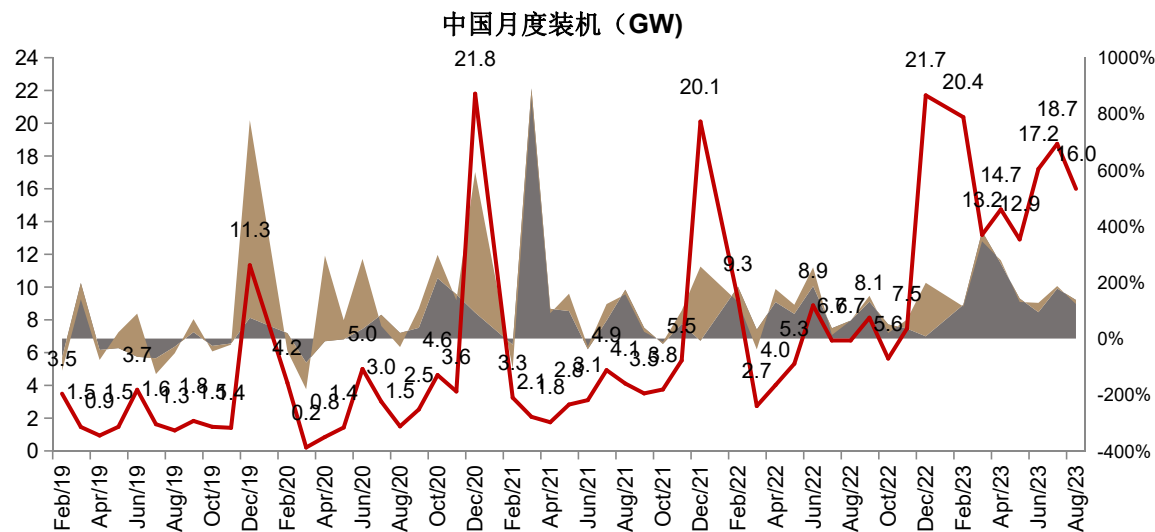
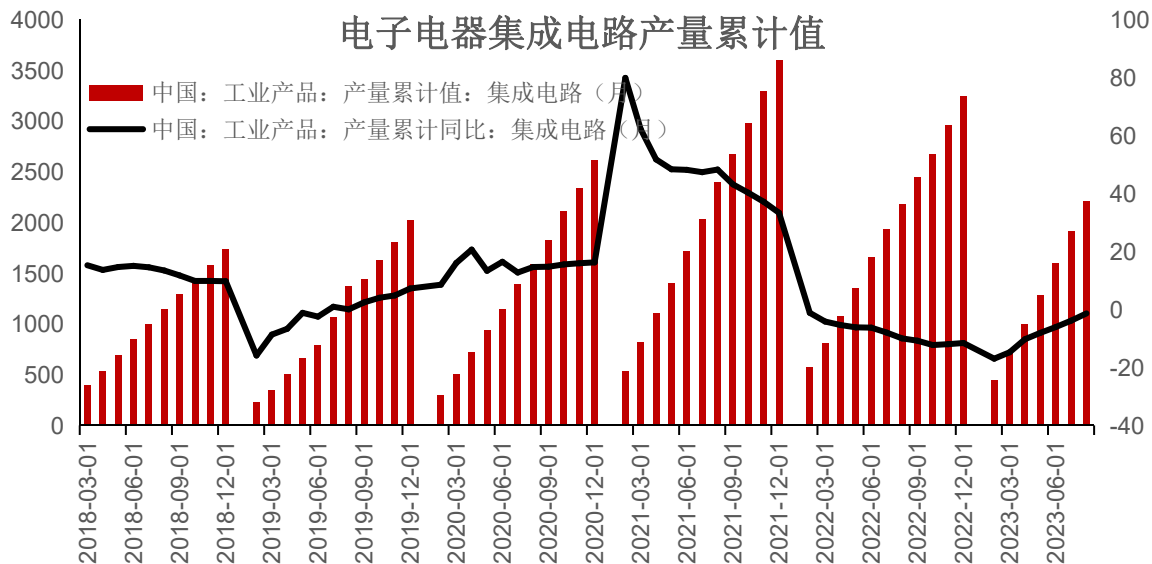
多晶硅成本利润：成本持平，利润持续收缩



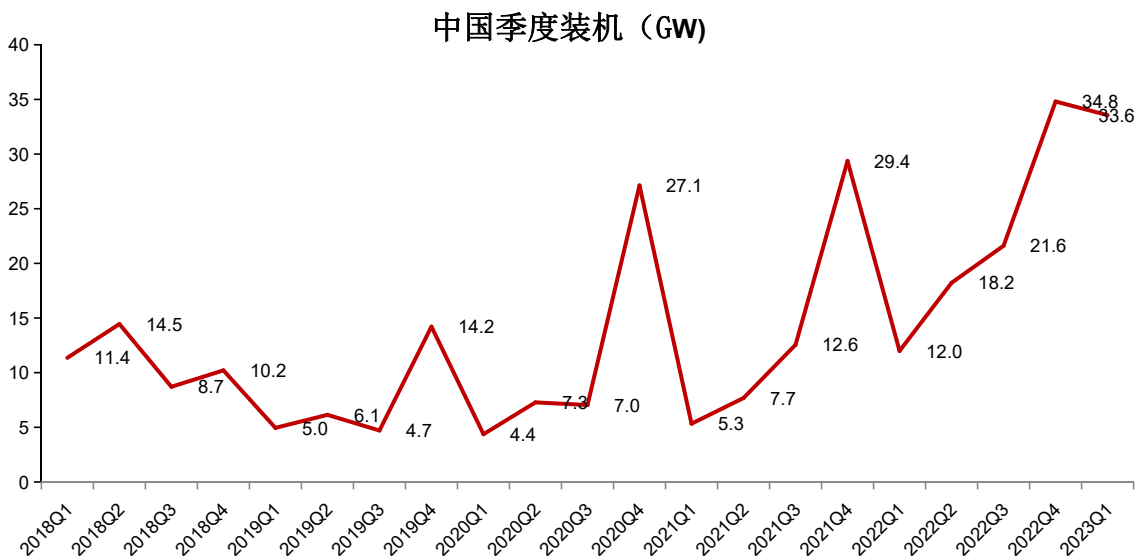
- 多晶硅平均生产成本环比持平至52888/吨
- 毛利润、毛利率环比减少188元至5325元、环比下滑3.4%



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，组件出货量增加，同时 P 转 N 趋势依旧明显，N 型高效组件的下游认可度逐渐增强，N 型组件或将逐渐起量。当前光伏装机量又创新高，组件部分厂商开始下调排产，降价清库存。当前组件厂家竞争激烈，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，海外市场看，主力区域尚被库存、消纳等阴霾笼罩，需要静待明年需求回暖，进入 12 月以来，国内装机量有明显提升，年末抢装拉动需求有所起色，但是清库存压力下，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

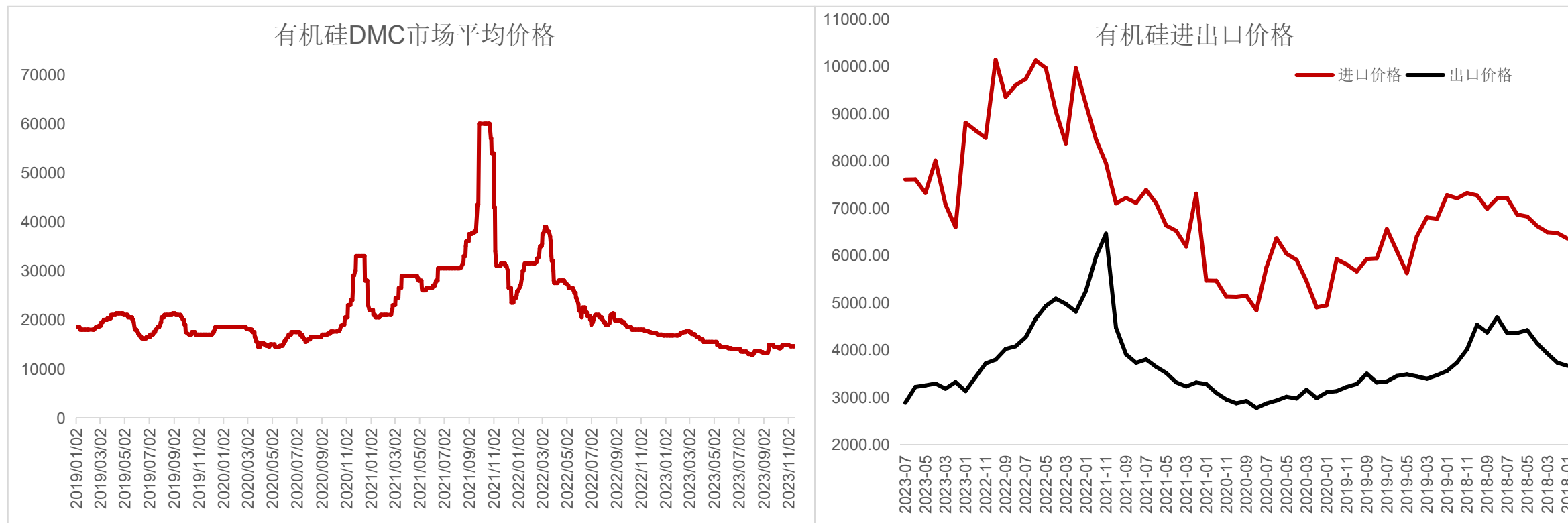
目录

04

工业硅需求分析---有机硅



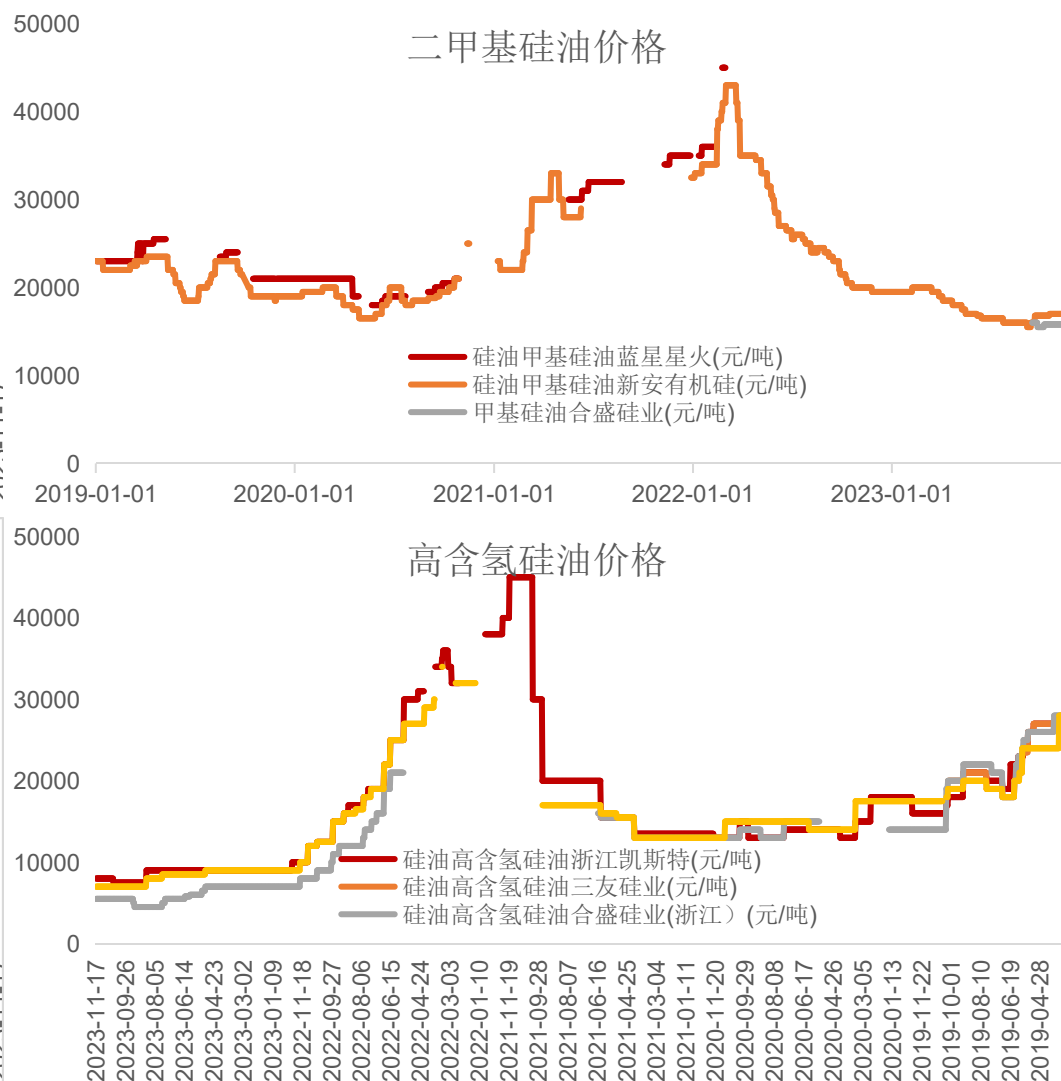
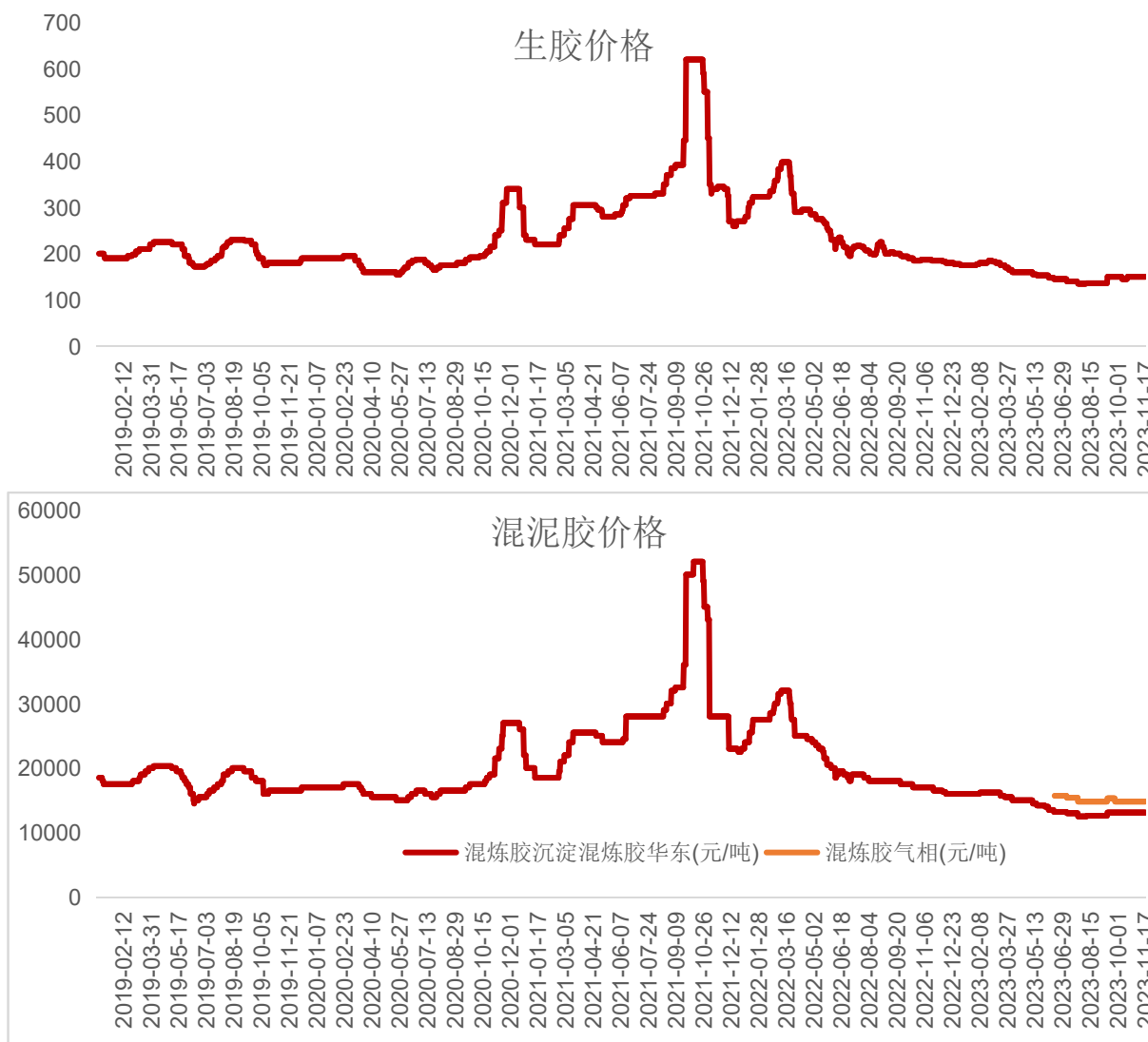
有机硅产业链价格：小幅下滑调整，实际成交疲软



本周有机硅市场重心下移，周内山东某厂 DMC 价格下调 100 元/吨至 13700 元/吨，头部企业报价持续稳定，不过实际成交价格不同程度让利，目前场内实际成交价格 13800 元/吨附近，个别厂家封盘不报价。

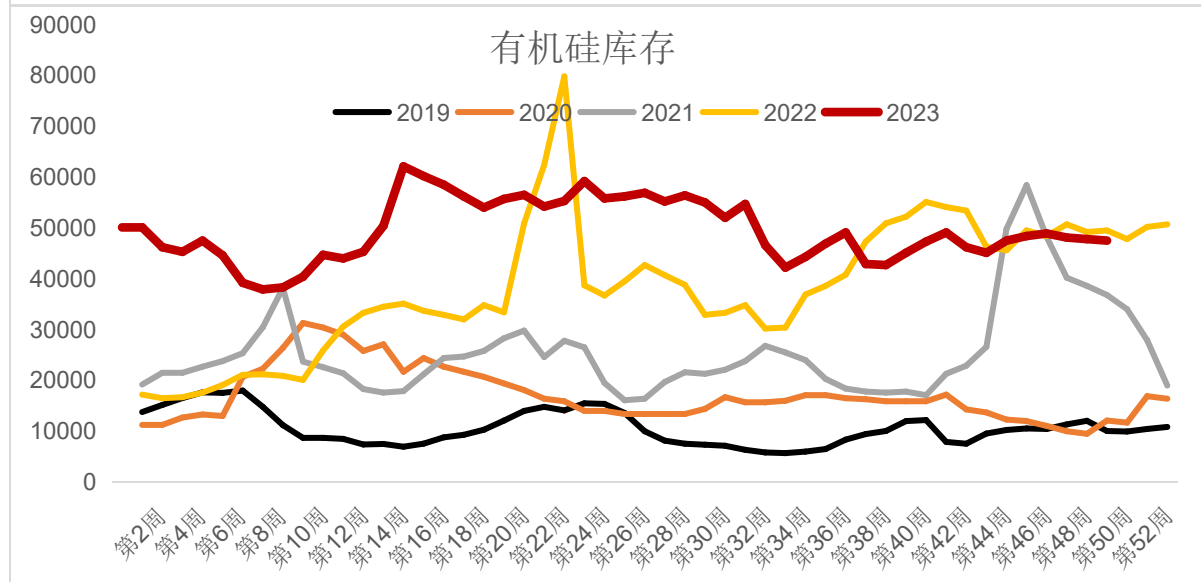
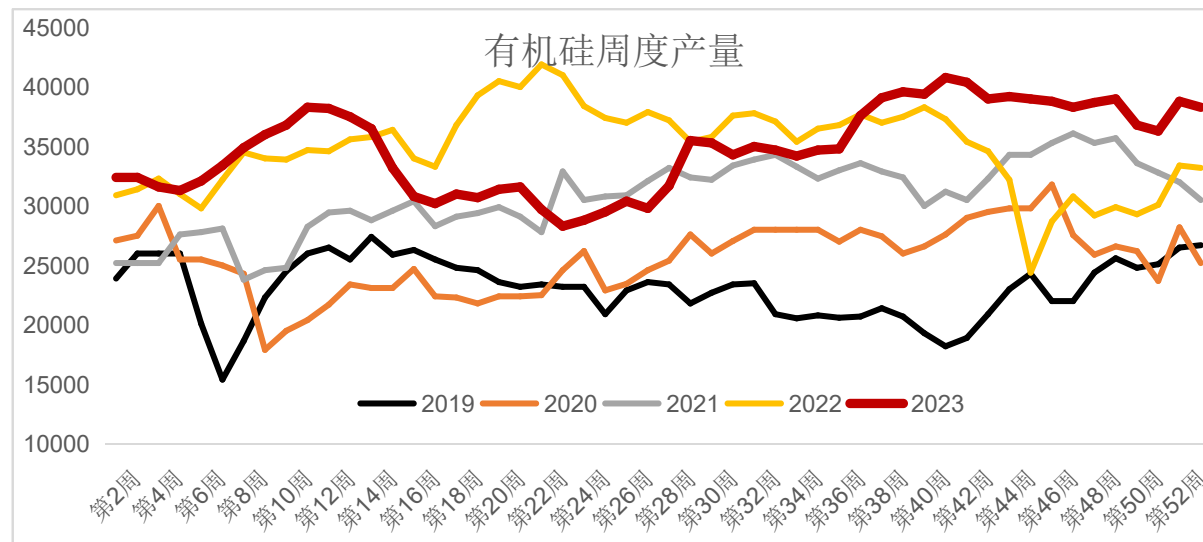
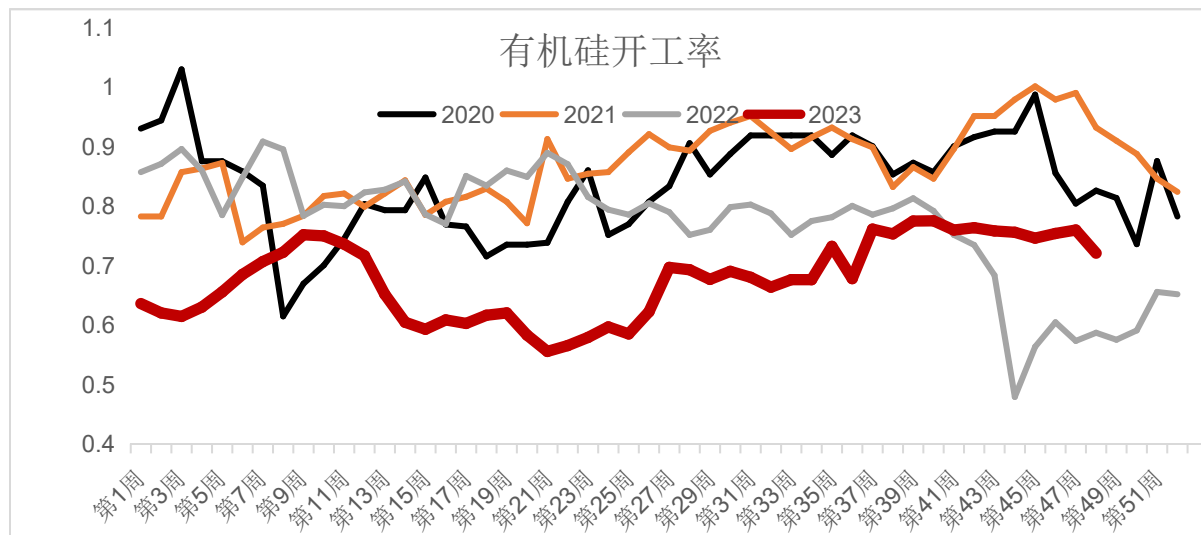


有机硅产业链价格





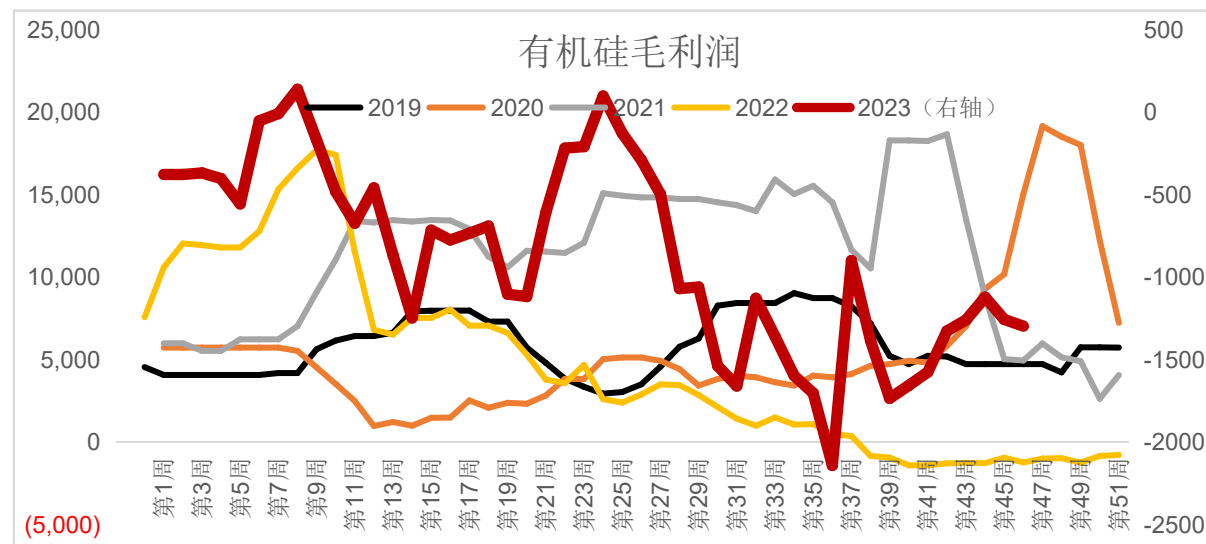
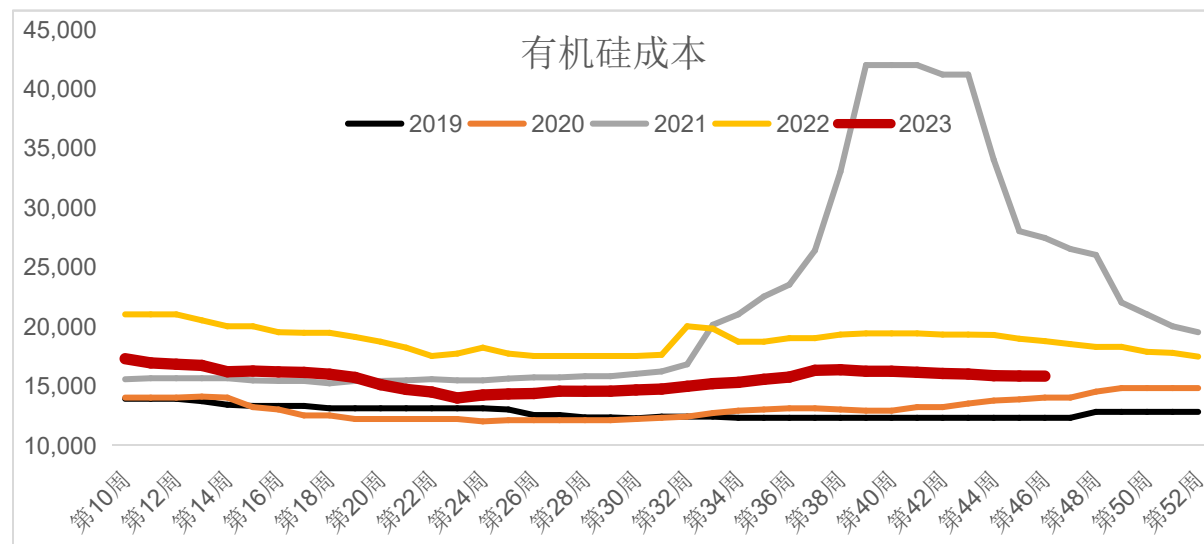
有机硅供应：单体厂开工稍显持稳，部分单体厂持续检修



本周行业整体开工率大致维稳，各企业去库存意愿较强，均采用降价操作来吸引下游企业买进，从而在一定程度上缓解了库存压力，不过市场供需关系实则并无有效好转，仍处于供强需弱局面。另外近期金属硅市场交投气氛较暖，报价坚挺，有机硅企业生产成本高位难下。



有机硅成本利润：成本上涨，有机硅利润持续收缩



原材料硅粉市场价格趋于稳定，市场价格为 16100 元/吨，近期上游金属硅市场价格小幅上涨，下游多晶硅市场价格持稳，硅粉厂家反馈多以交付前期订单为主，保持正常生产节奏。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；本周（2023.12.15-2023.12.21）国内液氯市场先涨后跌，市场成交情况温和。截止到本周四，国内液氯市场均价 283 元/吨，较上周四均价上涨 49 元/吨，涨幅 20.94%。



有机硅检修：持续减产预期存在，下游需求羸弱

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	正常为主	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	停车检修	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持降负生产	维持开工五成左右
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	正常生产	正常生产
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，周内总体开工率在 75%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成周内封盘不报，后期有计划检修。另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。



CONTENTS

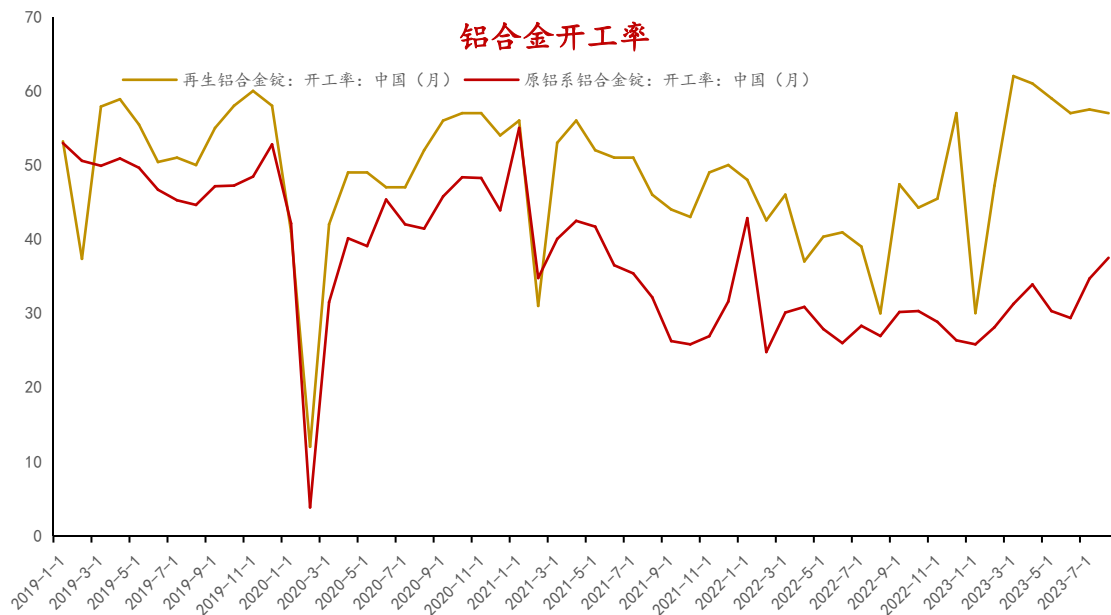
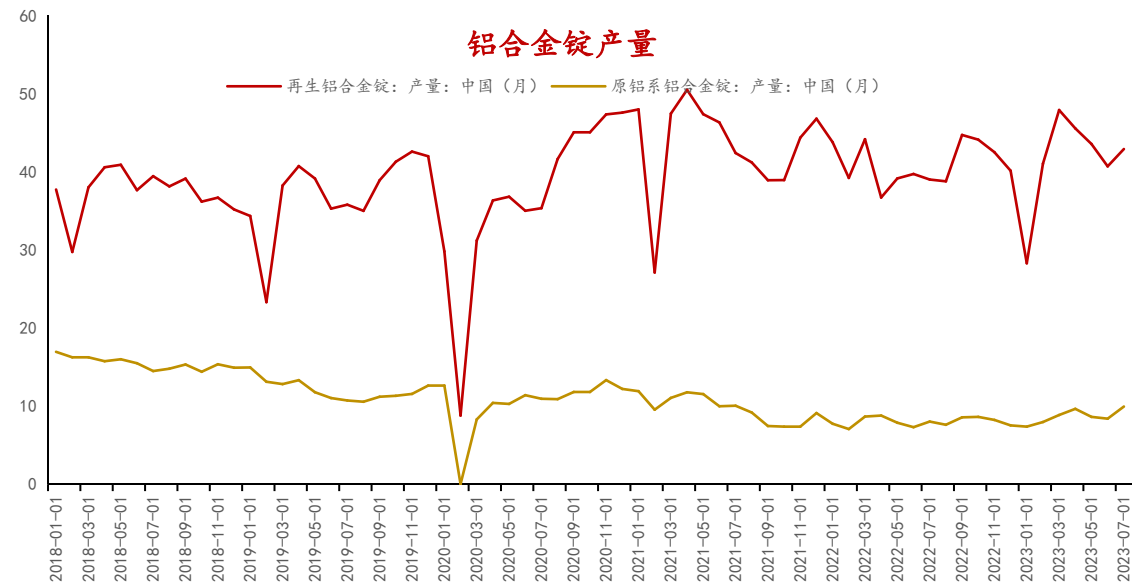
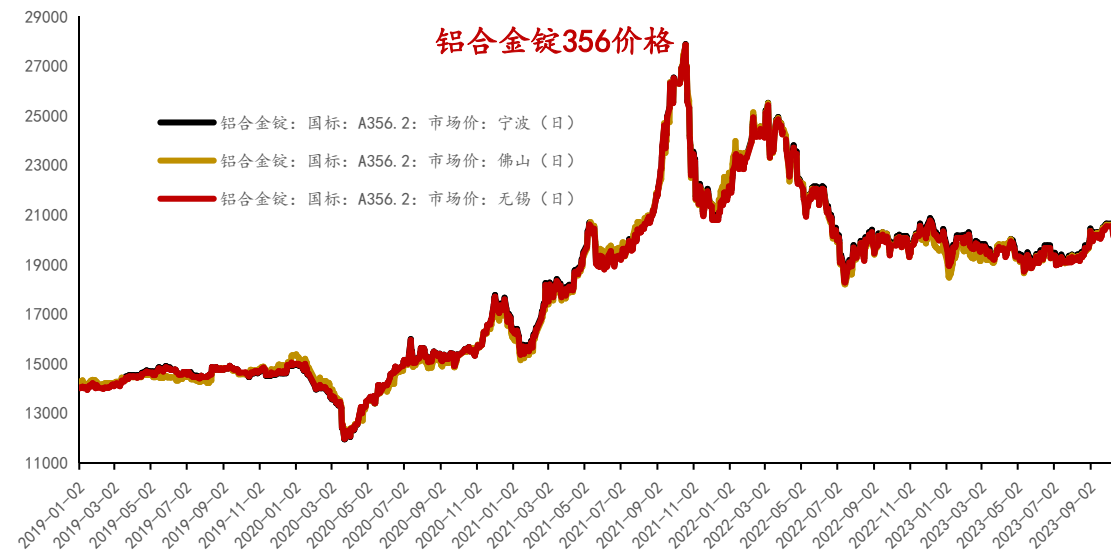
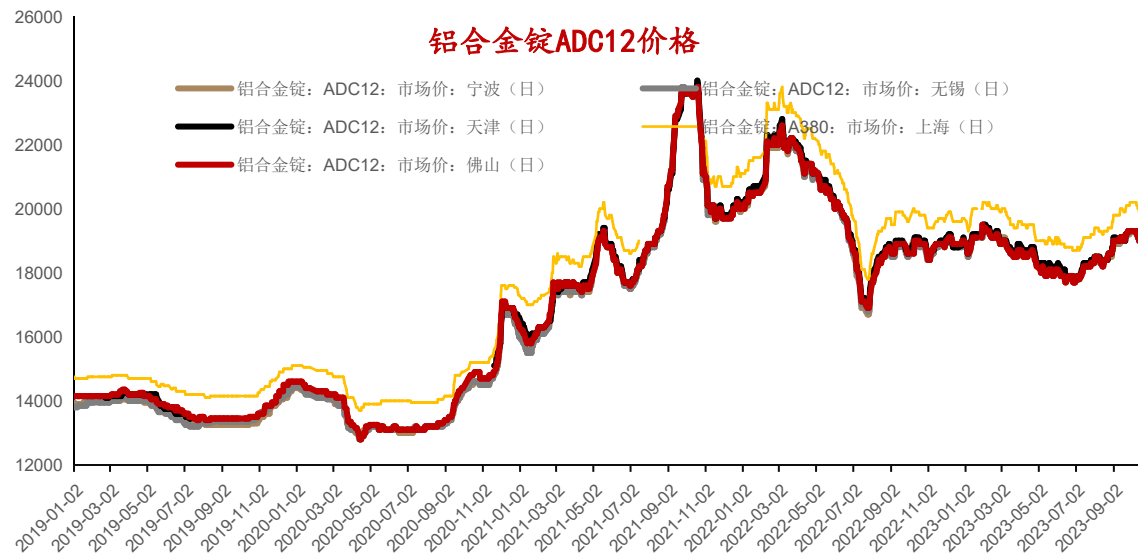
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

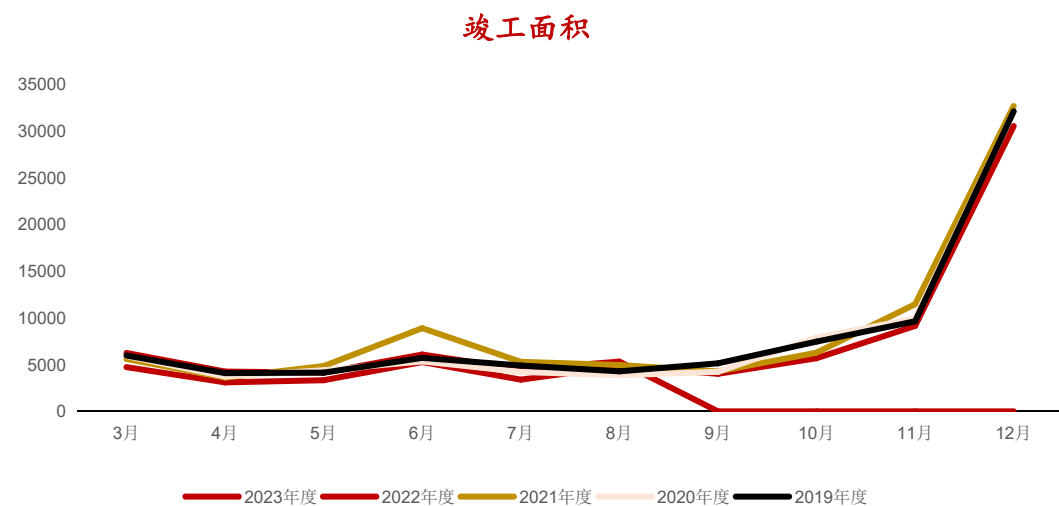
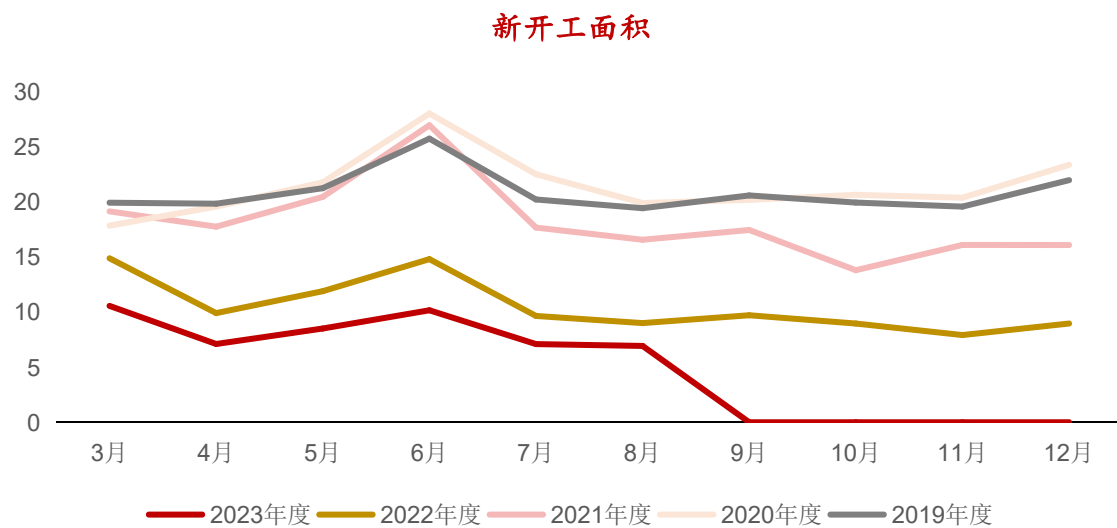
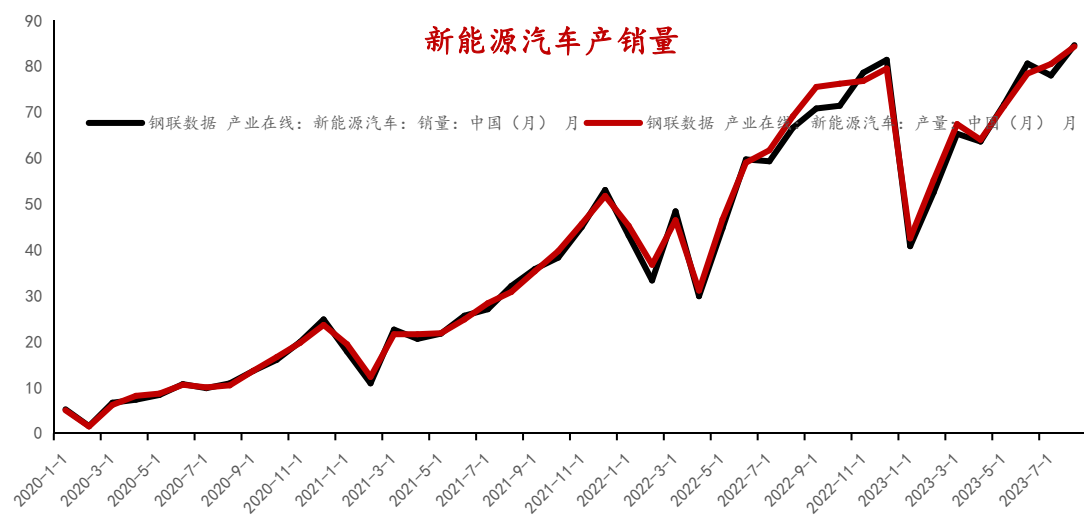
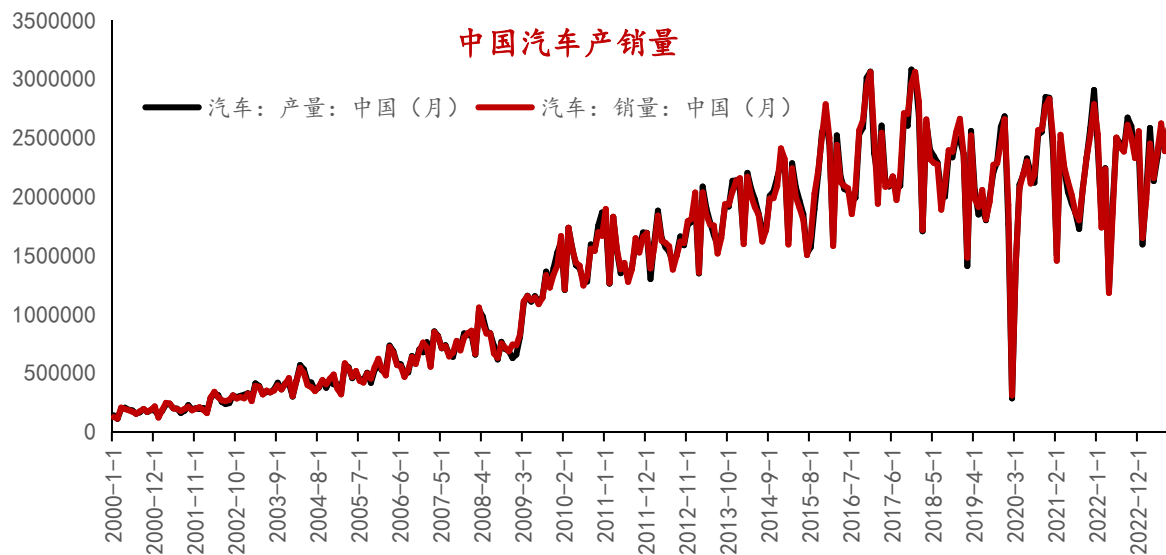


铝合金小幅探涨，部分地区铝棒开工下降，供应缩减下需求支撑较弱。





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