



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

宏观影响，工业硅震荡概率较高

——国信期货工业硅周报

2023年6月4日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 工业硅供给情况分析
- ② 多晶硅产业链需求变化
- ③ 有机硅产业链需求变化
- ④ 铝合金及出口需求变化
- ⑤ 期现市场总结及观点建议

Part1

第一部分

供给情况分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 工业硅期货价格走势

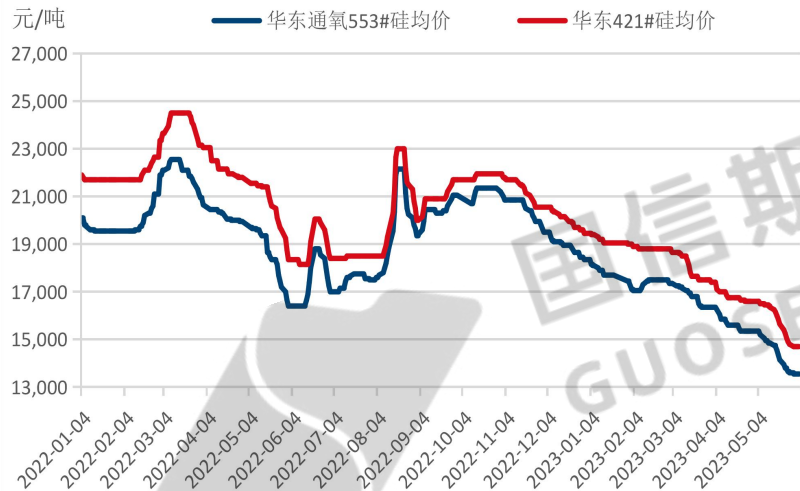
- 本周工业硅期货价格低位反弹，周度涨幅达到2.8%，持仓量有所减少。本周工业硅反弹并非自身供需情况得到改善，主要是因为市场传言地产政策将有所放松，工业品受情绪影响普遍上行。



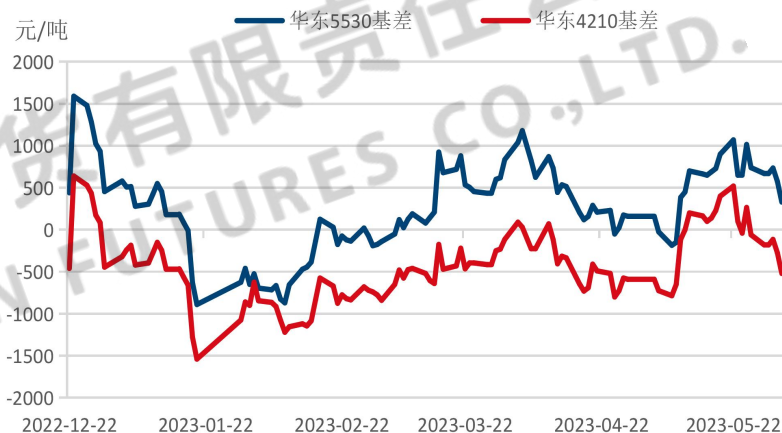
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周553#、421#现货报价继续下行，分别下跌50、100元/吨。受期货价格上行影响，基差快速走弱，普遍跌幅在400元/吨以上。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	13550	13600	-50
华东421#硅均价	14700	14800	-100

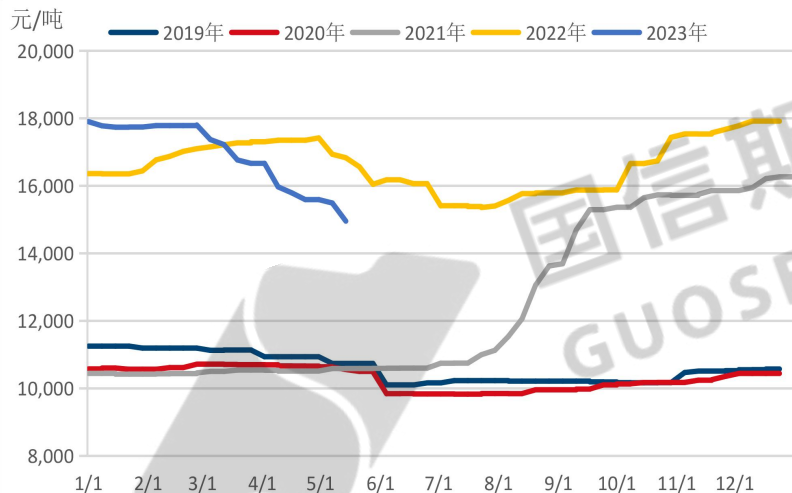


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	330	740	-410
华东4210基差	-520	-60	-460

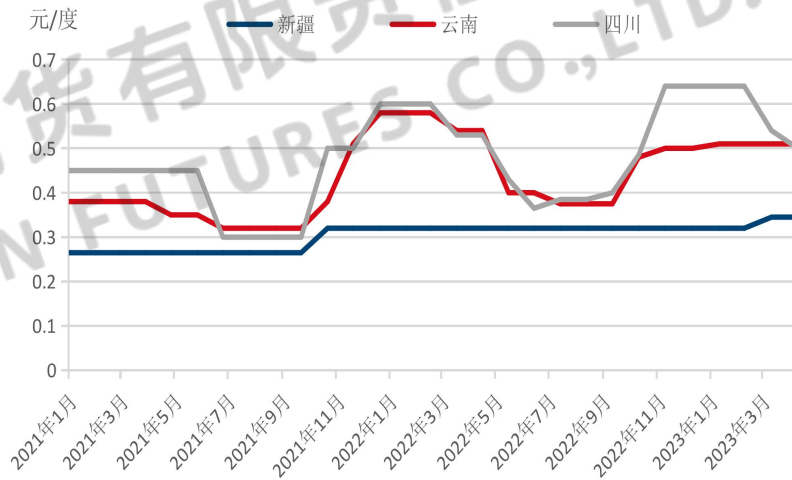
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本下跌560.17元/吨。四川地区已进入丰水期，电价较前期进一步下行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	14023.58	14583.75	-560.17

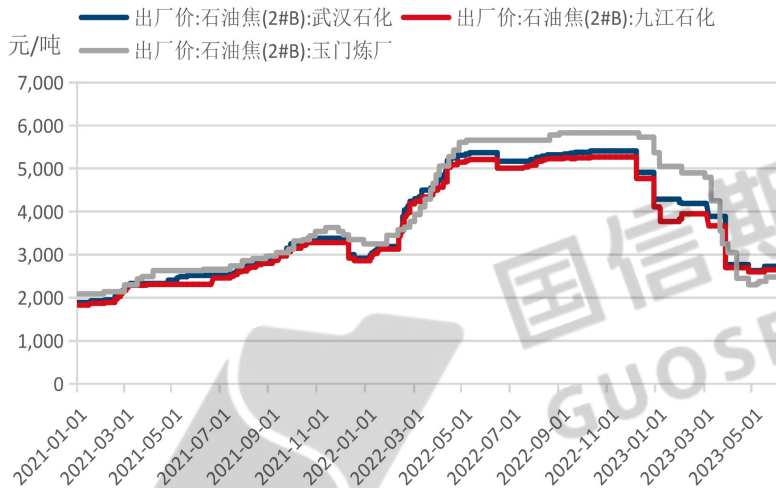


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.51	0.51	0
四川	0.5	0.54	-0.04

数据来源: WIND 同花顺 国信期货

1.4 工业硅成本要素分析

- 石油焦价格低位震荡，价格较上周持平；精煤价格持续下行，供给充裕，煤价仍在下行趋势中。还原剂价格走低，带动工业硅生产成本下移。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
武汉石化石油焦出厂价	2730	2730	0
九江石化石油焦出厂价	2650	2650	0
玉门炼厂石油焦出厂价	2480	2480	0

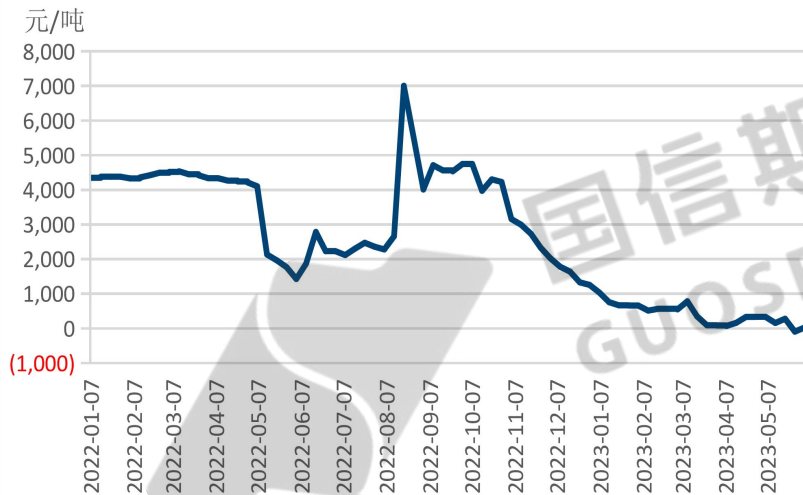


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
长治:襄垣 瘦精煤车板价	1380	1380	0
长治郊区瘦精煤车板价	1330	1330	0

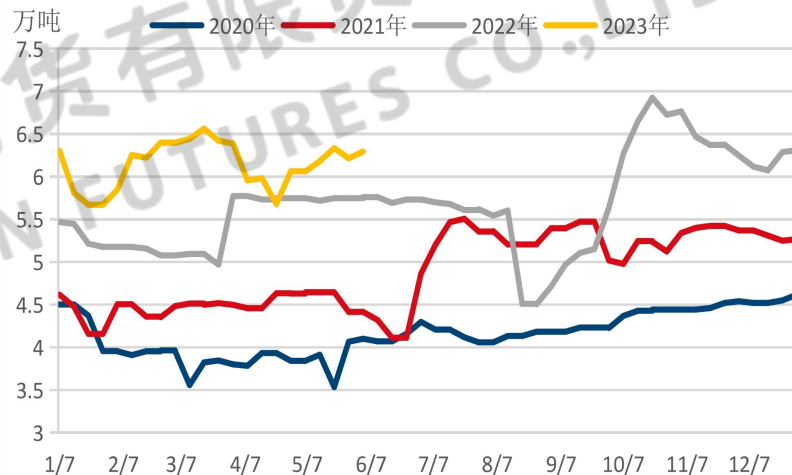
数据来源: WIND 国信期货

1.5 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅生产由亏损转为略有盈利。本周金属硅开炉数量与上周相比增加3台，产量较上周增加795吨。西北大企业开工率高位，中小企业因亏损减产增加。四川地区已经进入丰水期，但由于市场行情弱势，部分地区降水不足等原因，硅厂推迟开炉计划；云南地区电价下调幅度较小，硅企开工率低。华中、华东等多地硅厂开工率较低，个别开炉只为交付长期合作商的订单。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	28.62	-91.51	120.13

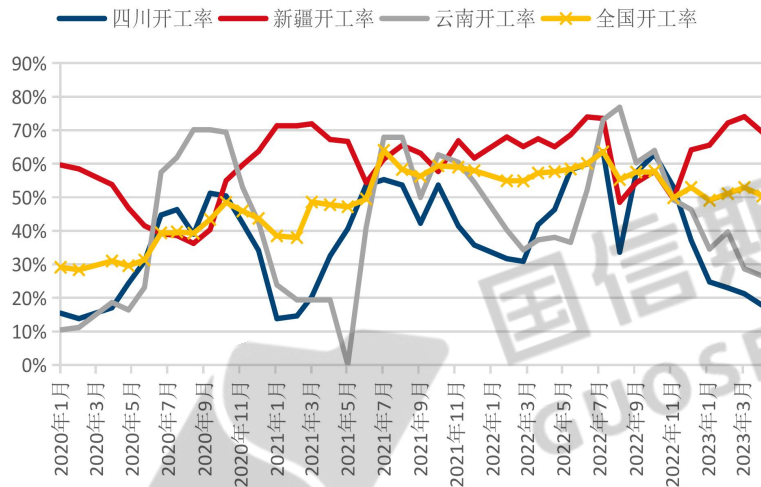


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	62945	62150	795

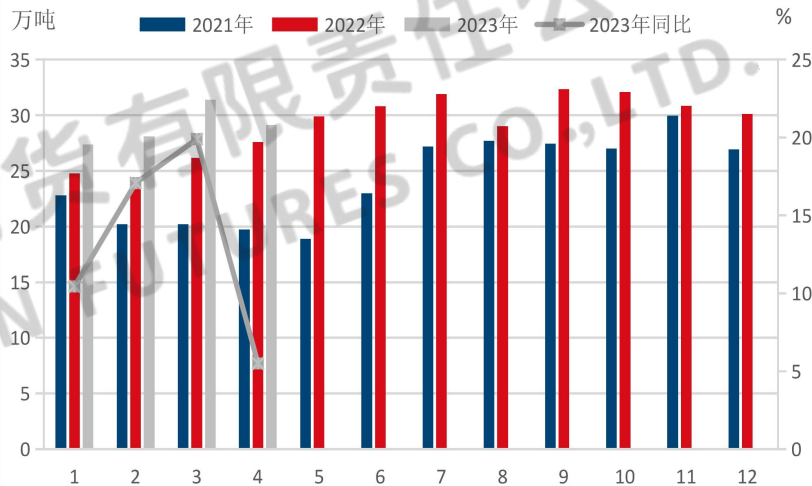
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

■ 4月工业硅开工率整体下行，产量环比3月下行2.27万吨。



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	17.70%	21.24%	-3.54%
新疆开工率	69.34%	74.06%	-4.72%
云南开工率	26.47%	28.68%	-2.21%
全国开工率	50.41%	52.95%	-2.54%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	29.12	31.39	-2.27
工业硅产量同比（%）	5.51	19.90	-14.39

数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.7 工业硅新增产能的投放进度

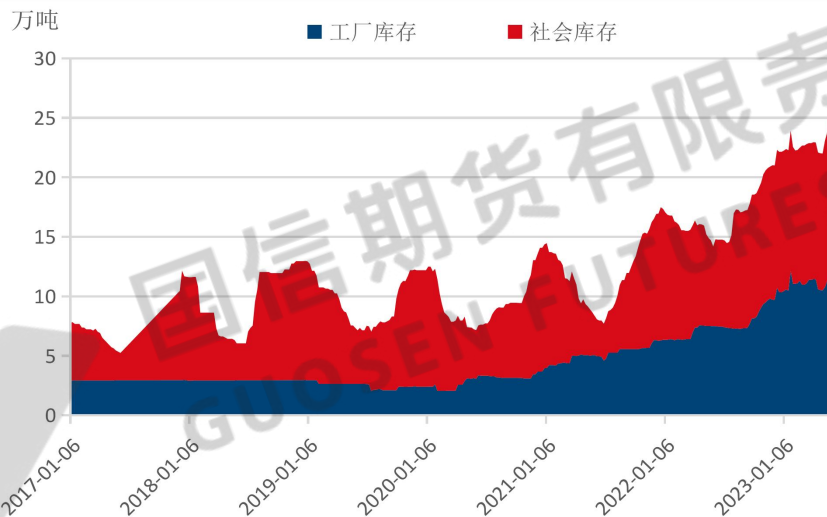
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年4月-5月投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	3.25	2023年二季度投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年下半年投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年底建成
新疆昌吉	东方希望	23	2023年底建成
云南盐津	新安材料(盐津硅业)	10	2023年底投产
青海西宁	天合光能	10	2023年底建成
新增名义产能合计			225.15

- 甘肃河西硅业已投产3台33000KVA矿热炉，月产3600吨。
- 嘉峪关大友企业集团有限责任公司硅业分公司2台33000KVA矿热炉在3月份投产。
- 4月19日新疆协鑫硅业年产20万吨工业硅项目开始单机无负荷试运行，进入设备调试阶段。

数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

1.8 工业硅库存

- 工业硅库存持续累积，库存高企，施压盘面。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	11.845	11.325	0.52
市场库存	12.8	12.5	0.3
工业硅总库存	24.645	23.825	0.82

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

- 本周多晶硅价格延续跌势，市场整体成交量偏少。硅片价格持续下行，利润基本摊平，加上原材料价格大幅波动造成的跌价损失，企业生产积极性不足出现减产，对硅料需求减弱。而硅料供给仍在向上增加，供需差距进一步拉大，硅料价格将加速下行。

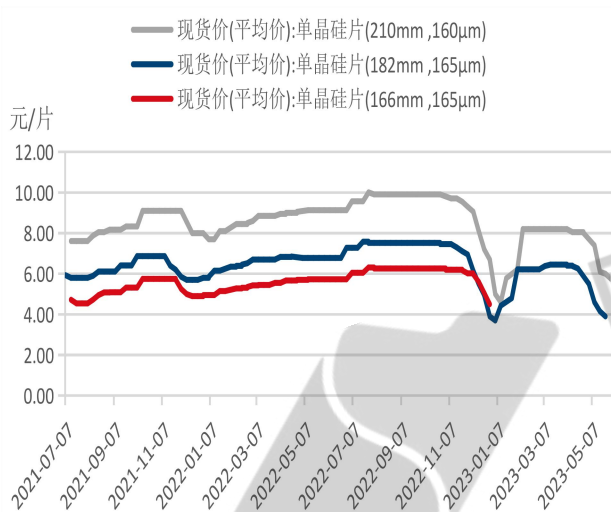


指标 (元/kg)	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	118	130	-12

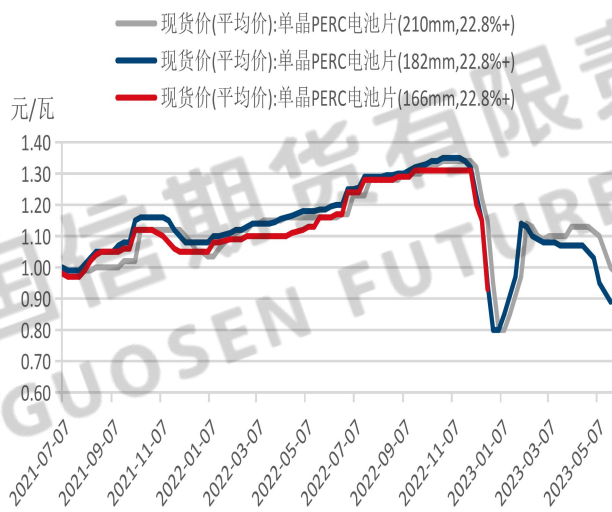
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

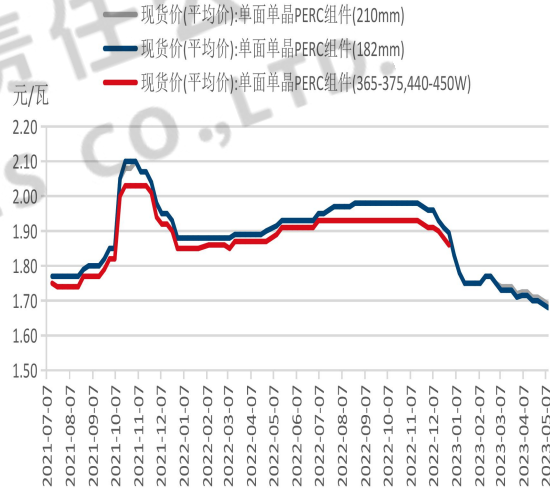
- 硅料价格下行带动产业链下游各环节价格走低，硅片环节开工率下降，目前处于去库存状态。短期光伏产业链价格整体呈下行趋势。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	5.75	6	-0.25
单晶硅片(182mm, 165 μm)	3.9	4.15	-0.25



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.98	1	-0.02
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.89	0.92	-0.03

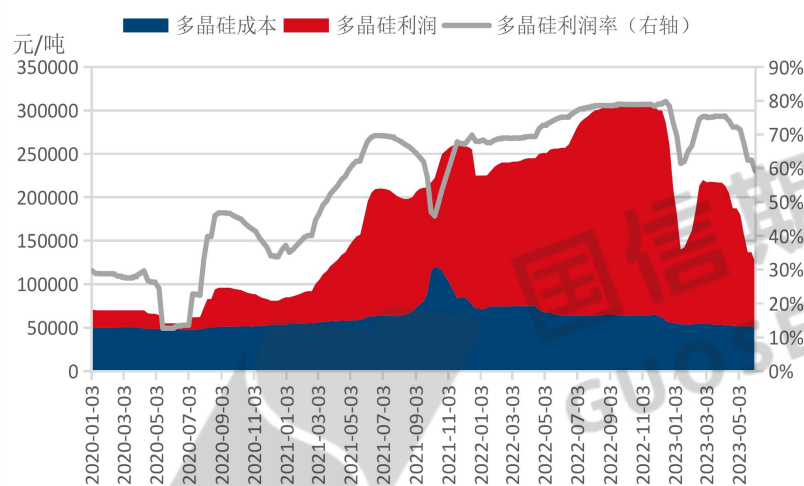


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.61	1.65	-0.04
单面单晶PERC组件(182mm)	1.6	1.63	-0.03

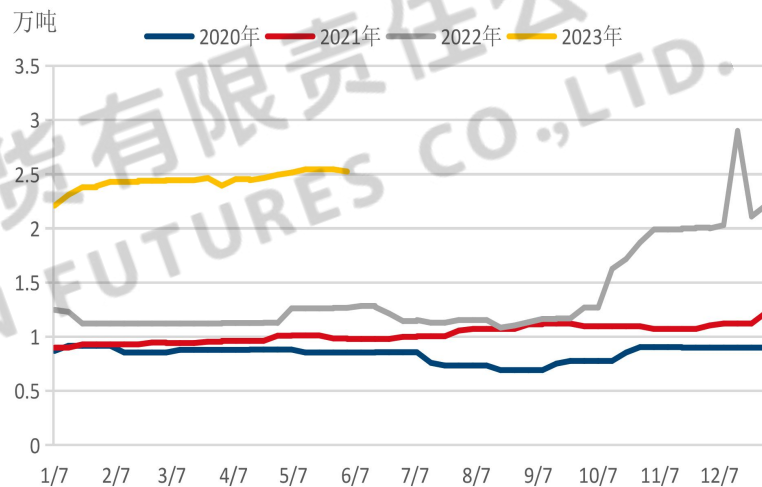
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 多晶硅生产利润依旧可观，本周成本略有下降，但利润受价格下行影响持续大幅走低。多晶硅产量较上周减少200吨。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	50833.33	51366.67	-533.34
多晶硅利润（元/吨）	73966.67	85433.33	-11466.66
多晶硅利润率	59.27%	62.45%	-3.18%

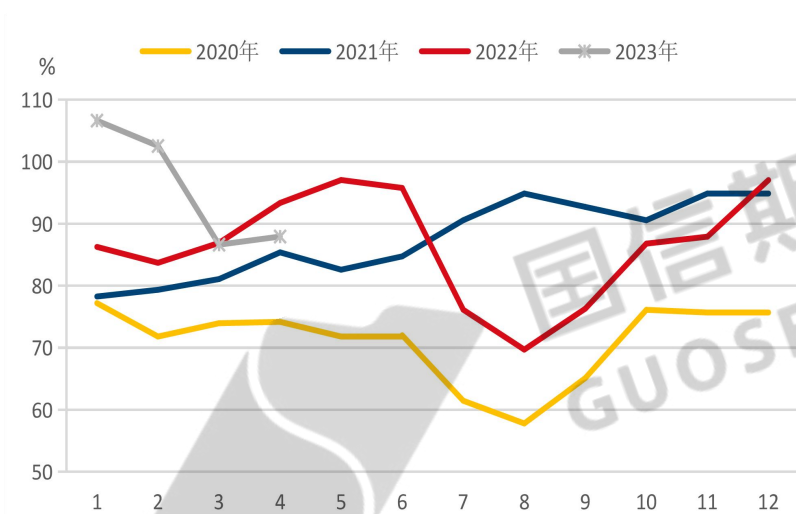


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	25250	25450	-200

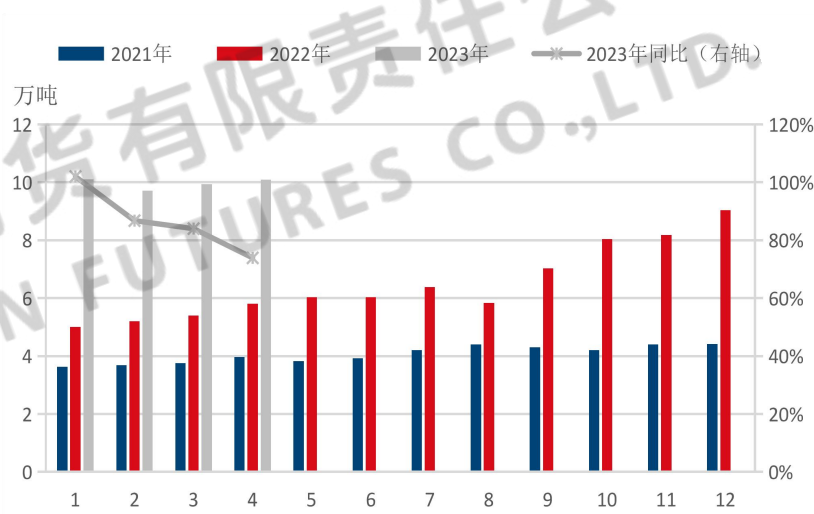
数据来源：WIND 国信期货

2.4 多晶硅月度产量变化

- 4月份国内多晶硅产量小幅增长，小幅增量主要来自新投企业产能增量释放以及个别检修维护企业的复产增量，硅料整体供应充足。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	87.94	86.63	1.31



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	10.09	9.94	0.15
多晶硅产量同比	73.92%	84.02%	-10.10%

数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

2.5 多晶硅新增产能投放情况跟踪

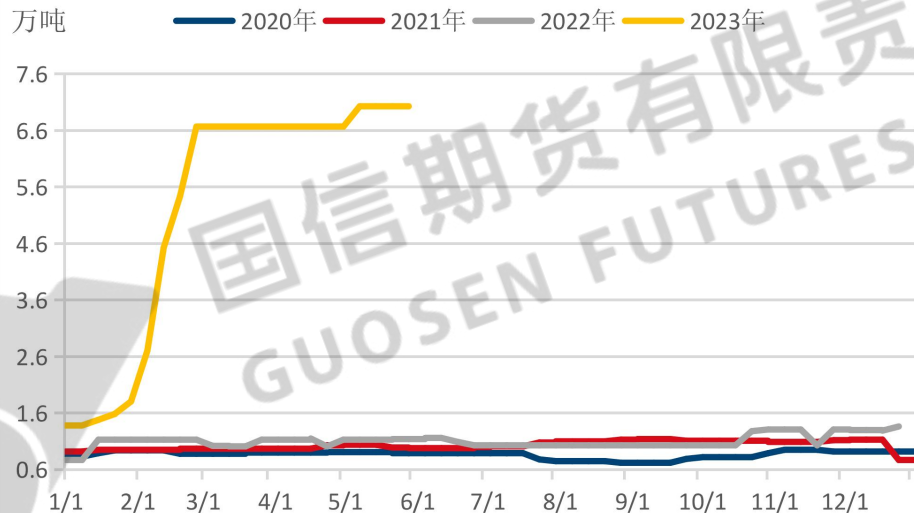
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古包头	上机数控	5	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年6月底投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年8月投产
新疆	晶诺	5	2023年8月
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	协鑫	10	2023年四季度
内蒙古呼和浩特	协鑫	11	2023年底
西宁	天合光能	15	2023年底
云南曲靖	信义光能	6	2023年底
新增名义产能合计			135

- 吉利硅谷一期2000吨多晶硅中试线项目已顺利投产，二期10000吨多晶硅项目于2022年12月18日投入试生产，目前已进入生产爬坡阶段，整个项目预计在2023年3月底全部投产达效。满产后，将具备每年10000吨多晶硅生产制造的能力。
- 润阳宁夏5万吨硅料项目在2022年12月还原B车间开始投料生产，目前产能达到设计产能的65%。
- 4月15日内蒙古大全新能源第一炉高纯多晶硅成功出炉，预计6月达产。

数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

2.6 多晶硅库存

- 本周产业链库存向上转移，多晶硅库存仍有增加的趋势。受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	7.03	7.03	0

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

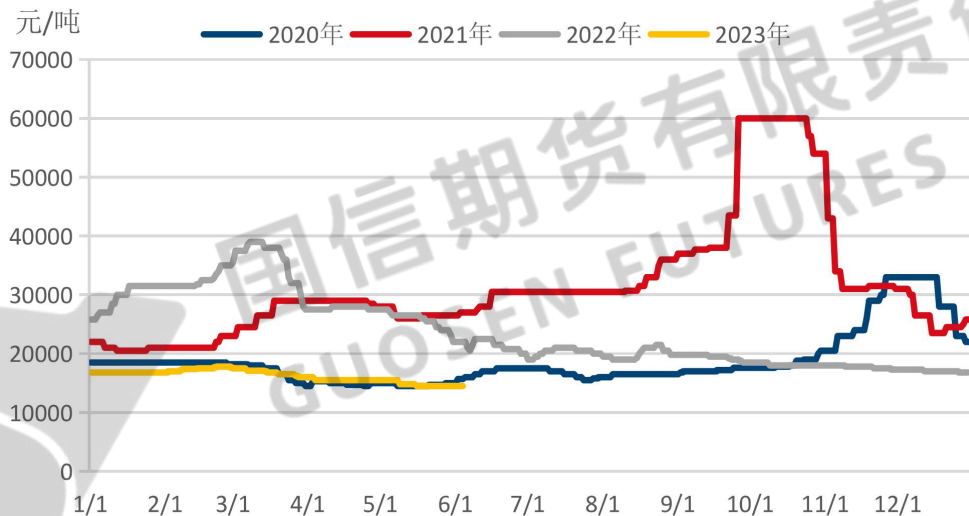
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 目前有机硅市场气氛安静，卖方有意筑底，买方刚需采购。

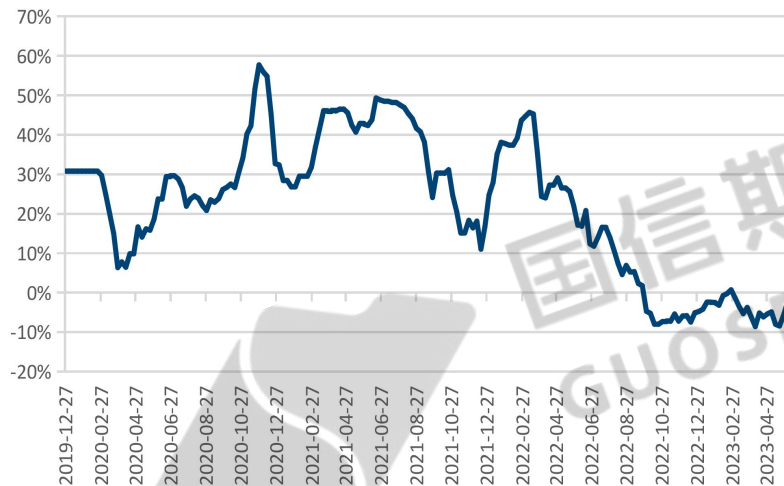


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14500	14500	0

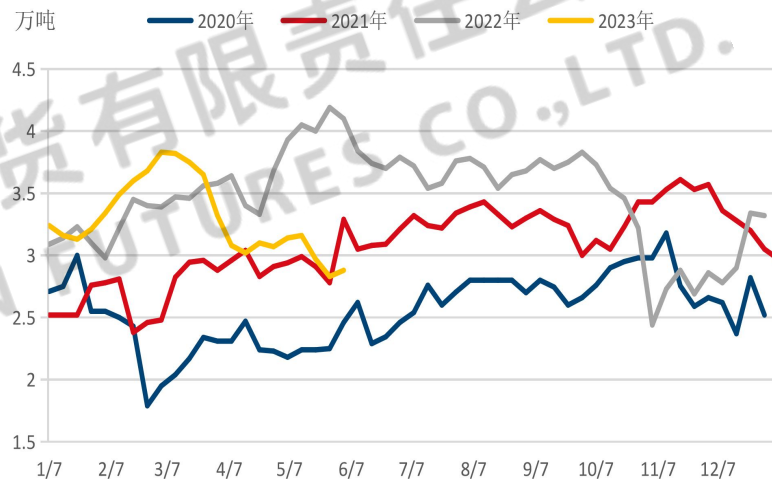
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 有机硅生产亏损幅度较前一周减少，单体企业仍然在减产降负荷。本周产量较上周增加500吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-331.25	-825	493.75



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	28800	28300	500

数据来源：百川盈孚 国信期货

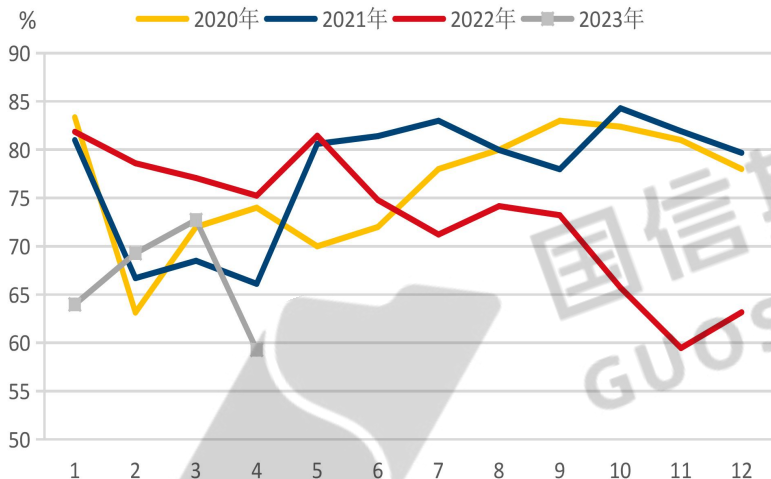
3.3 新增产能投放情况

地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年6月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

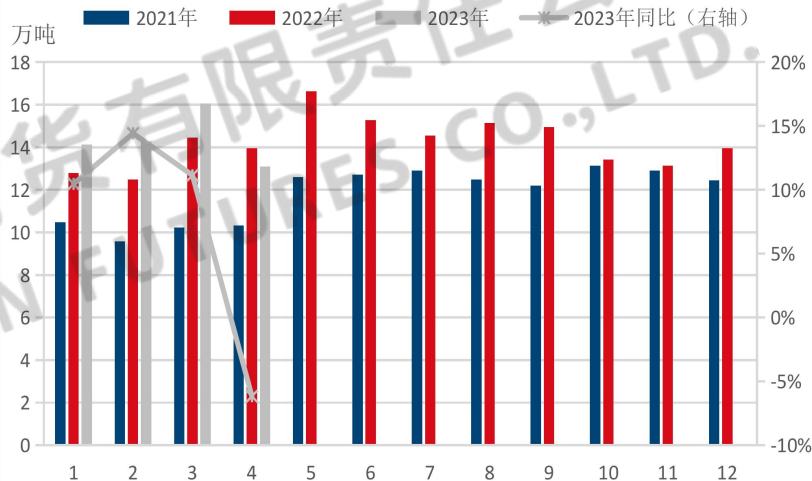
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化

- 4月行业开工明显下滑，库存累积过高加之生产企业亏损较深，多家企业进入轮换检修或者停车状态，5月产量大概率维持在低位。



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	59.28	72.72	-13.44

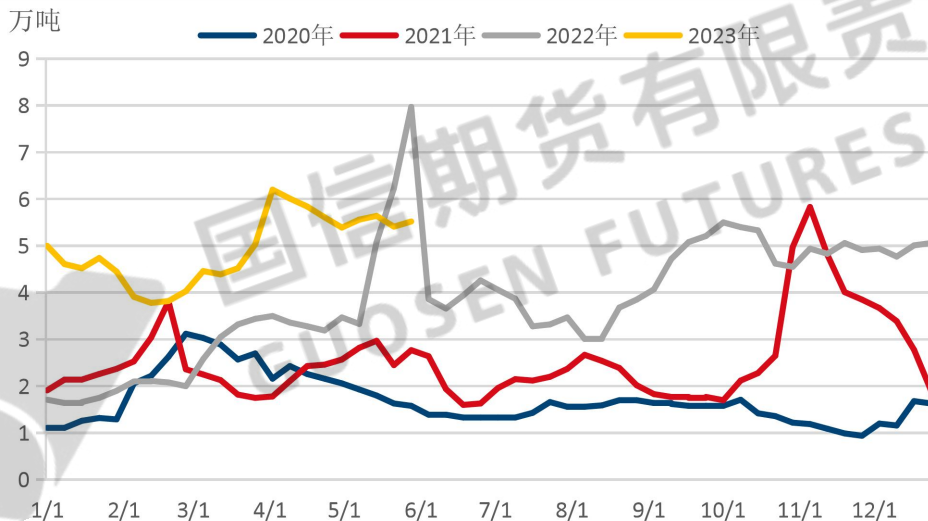


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	13.09	16.06	-2.97
DMC产量同比	-6.16%	11.14%	-17.31%

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.4 有机硅工厂库存

- 有机硅库存略有增加，需求太过低迷，减产之下库存仍有累积。

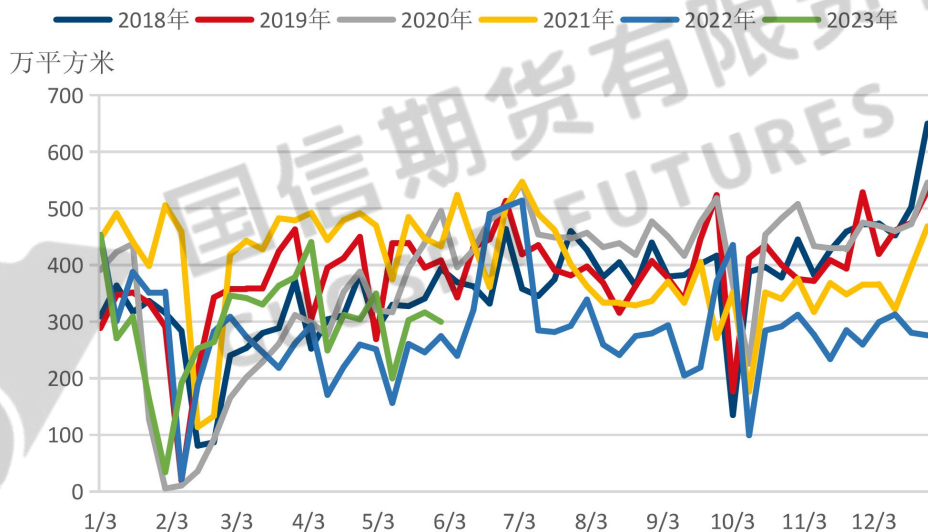


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.52	5.41	0.11

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.5 有机硅终端需求-房地产

- 本周30大中城市房地产成交面积维持在低位，同比仅强于2022年同期。本周后期市场传言一二线城市房地产政策将调整，以及房地产行业三道红线政策或有放松，目前消息尚未得到确认。



Part4

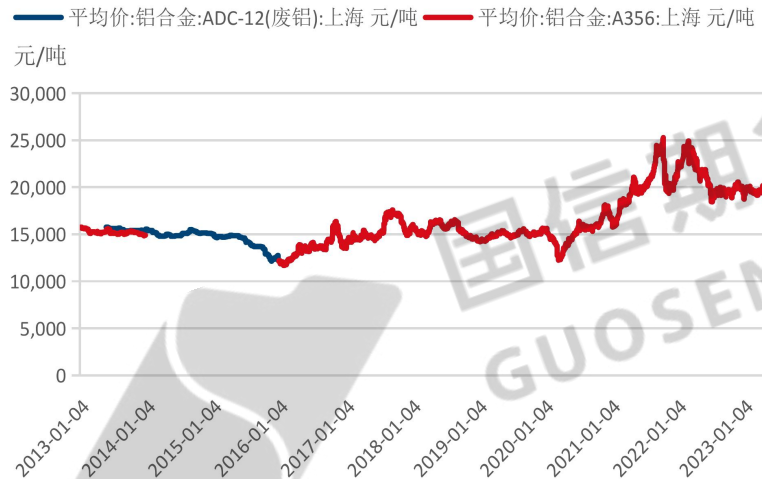
第四部分

铝合金及出口需求变化

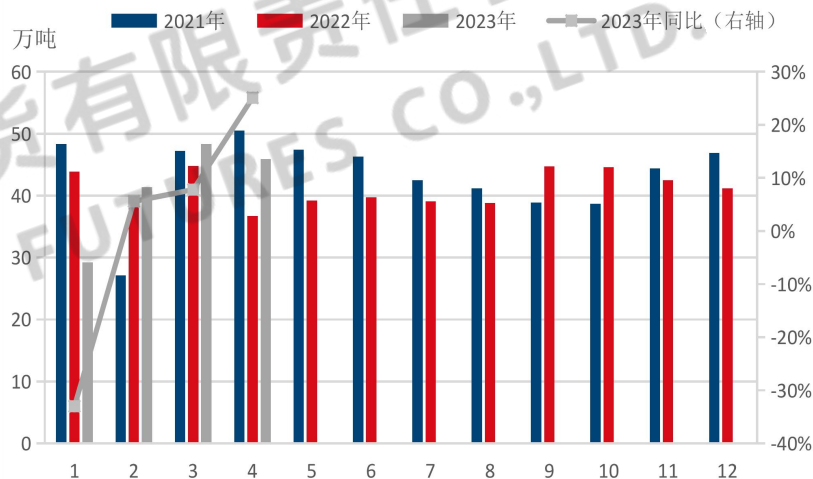
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格继续上行，但终端需求无太大起色。4月再生铝合金产量为45.9万吨，环比3月份下行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	19610	19210	400
上海铝合金A356均价	19610	19210	400

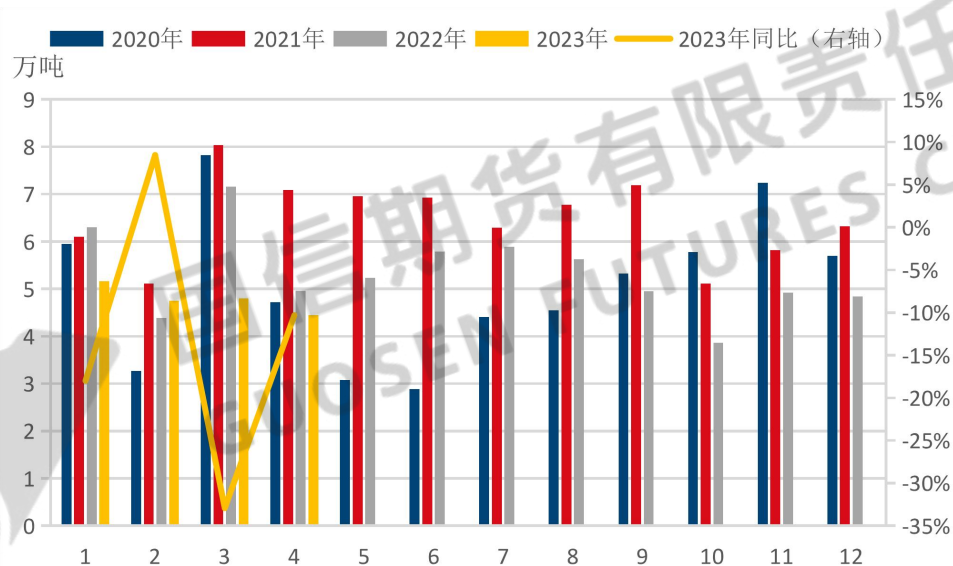


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	45.9	48.3	-2.4

数据来源: MYSTEEL 国信期货

4.2 出口

- 4月份工业硅出口量同比2022年下降10.31%，环比3月份减少3494吨。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	44484	47978	-3494

数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

Part5

第五部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

期现市场总结及观点建议

工业硅周度期现市场分析20230604	
供给端	目前新疆大厂开工率仍然维持在高位，但中小硅企停产量增加。四川地区已经进入丰水期，但由于市场行情弱势，部分地区降水不足等原因，硅厂推迟开炉计划；云南地区电价下调幅度较小，硅企开工率低。华中、华东等多地硅厂开工率较低，个别开炉只为交付长期合作商的订单。
需求端	多晶硅生产维持高景气状态，但价格下行速度较快，行业持续累库，硅料企业对下游磨粉企业压价。有机硅终端需求低迷，单体企业仍处于深度亏损状态，持续减产降负荷，短期对工业硅需求处于低位。出口价格持续走低，需求偏弱。工业硅供过于求的状态未有明显改善。
库存事件	库存持续累积，高库存施压盘面。 市场传言地产政策将有调整。
现货市场评价	虽有大厂挺价，但库存高企，供需过剩局面没有得到改善。短期市场观望情绪居多，对后期并无过期待。
期货市场后期走势分析	宏观层面，地产政策调整预期利好工业品，但消息尚未得到官方确认，仍有待观察。基本面，工业硅供过于求的局面尚未有明显改善，且库存持续累积，对盘面压力较大。短期宏观和基本面略有背离，硅价震荡概率较高。近日SI4210基差快速走弱，关注后期宏观预期变化，如果预期继续走差，SI4210可能有期现正套机会。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

分析师：李祥英

从业资格号：F03093377

投资咨询号：Z0017370

电话：0755-23510000-301707

邮箱：15623@guosen.com.cn