



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

硅价异常拉涨后，存巨幅波动风险

——国信期货工业硅周报

2023年6月25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

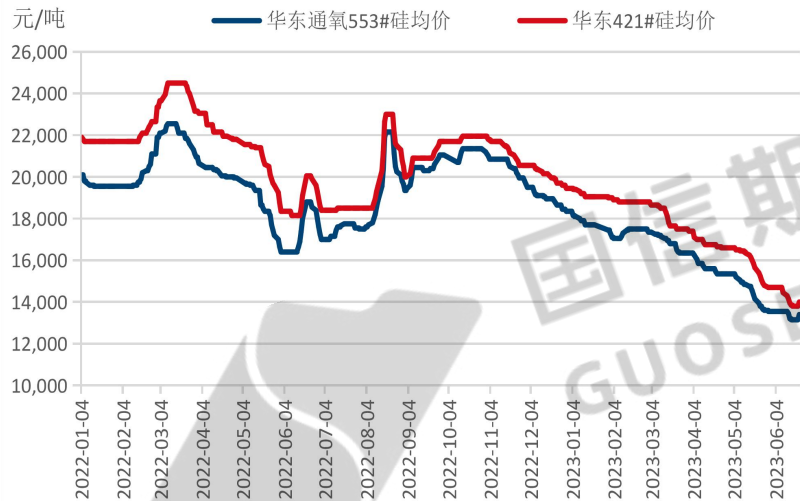
- 本周工业硅期货上行7.08%，减仓接近15000手。端午节前三日工业硅期货价格猛然拉涨，最高价格达到13870元/吨，这波价格反弹前期是大厂减产消息影响，但在大厂减产消息证伪之后盘面继续上行，根本原因还是空头获利平仓，以及工业硅期货自身流动性偏弱导致。



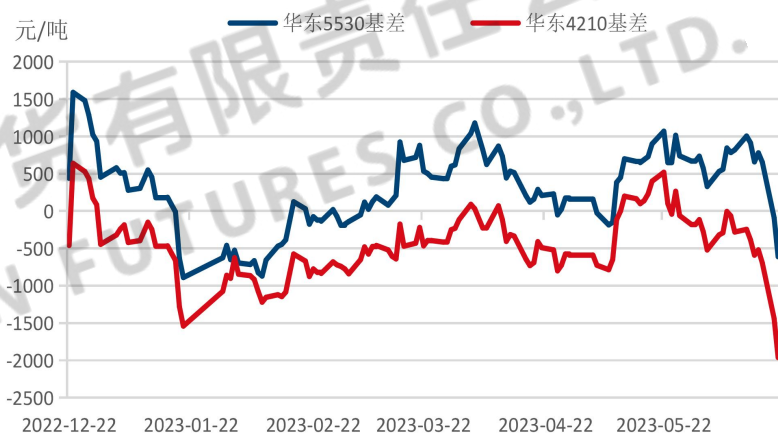
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

- 受期货拉涨影响，本周现货市场报价转为上行，华东553#上涨200元/吨，421#上涨50元/吨，由于期货猛然拉涨，造成基差快速下行，在周二时基差几乎达到工业硅期货上市以来最低位。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	13400	13200	200
华东421#硅均价	14000	13950	50

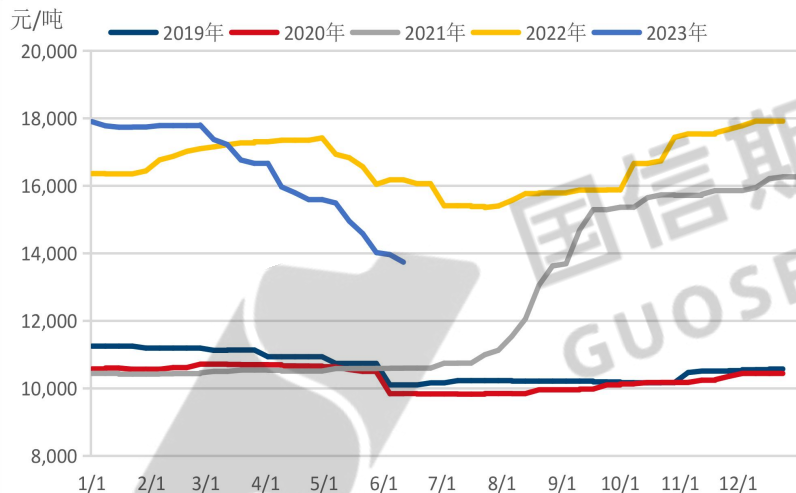


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	20	660	-640
华东4210基差	-1380	-590	-790

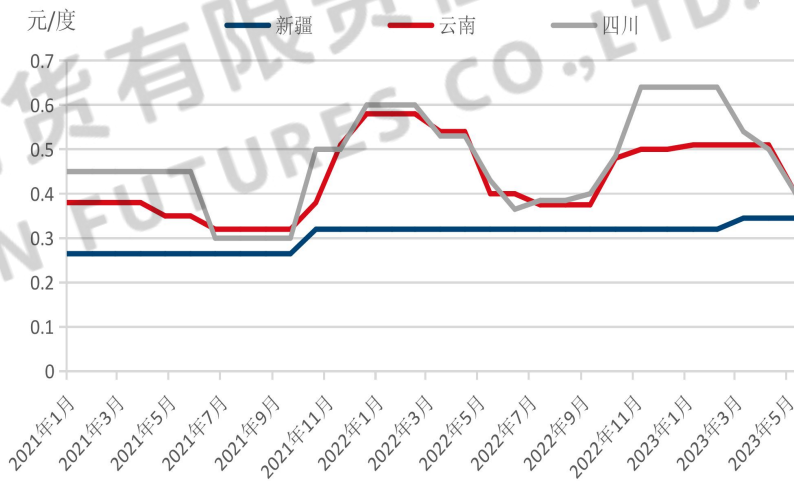
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

- 由于端午节原因，本周成本数据未更新。西南地区已进入丰水期，电价下调至0.4元/度；新疆不同区域电价相差幅度较大，价差超过0.1元/度。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	0	13739.59	-13739.59

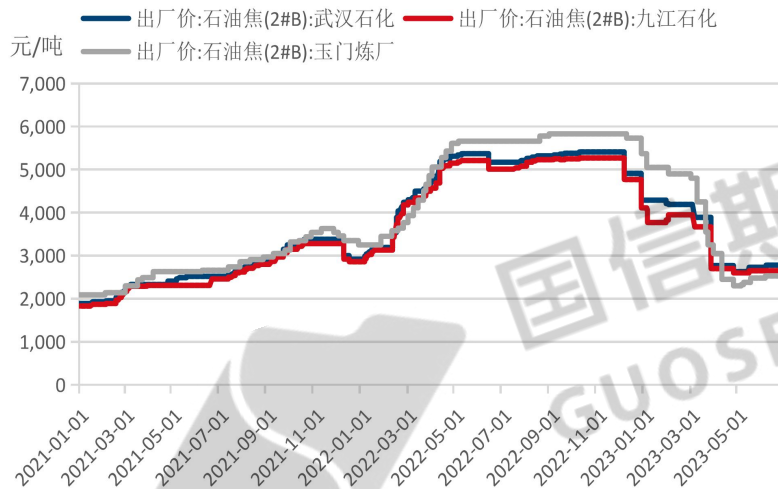


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.4	0.51	-0.11
四川	0.4	0.5	-0.1

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；精煤价格短线企稳，当长期仍处于下行趋势中。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
武汉石化石油焦出厂价	2780	2780	0
九江石化石油焦出厂价	2650	2650	0
玉门炼厂石油焦出厂价	2530	2530	0

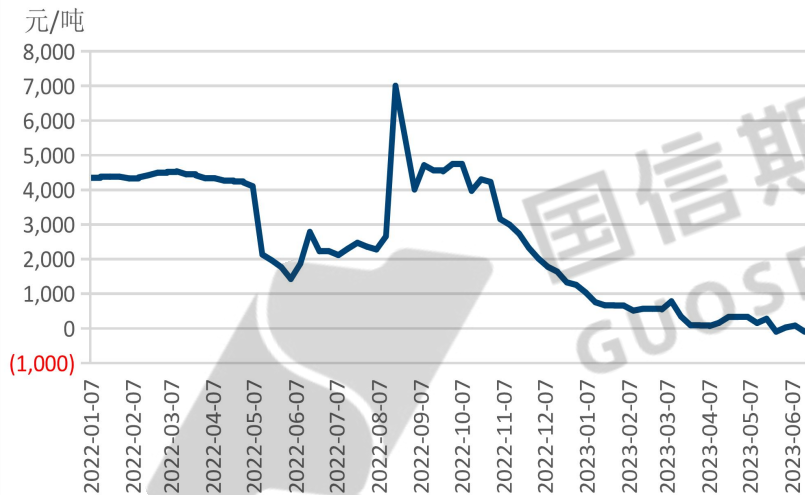


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
长治:襄垣 瘦精煤车板价	0	1320	-1320
长治郊区瘦精煤车板价	0	1270	-1270

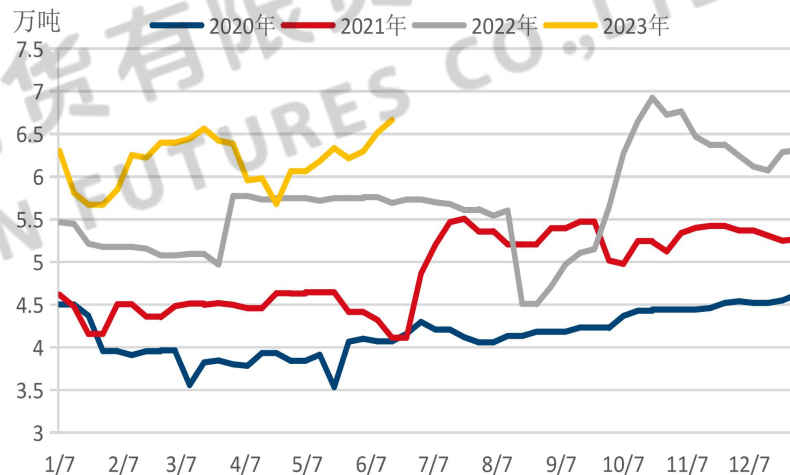
数据来源: WIND 国信期货

1.5 工业硅生产利润与周度产量

- 由于端午节原因，本周成本、产量数据未更新。本周金属硅开炉数量与上周相比减少4台。西北地区中小企业开炉数稍有下降。四川地区硅厂在缓慢复产中，凉山地区降雨稍有增加，部分厂家复工开炉，但因刚刚点火，现货供应并未出现明显增加。云南德宏地区开炉企业较少，仍有部分厂家表示可能推迟到8月开炉。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-92.93	83.17	-176.1

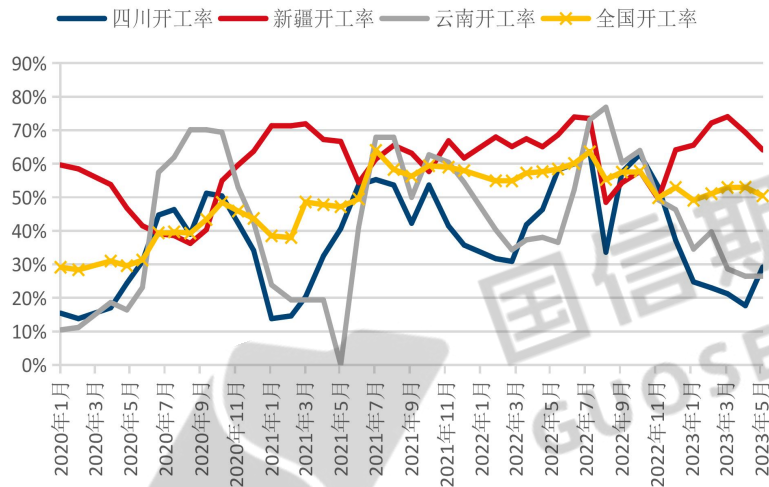


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	66635	65185	1450

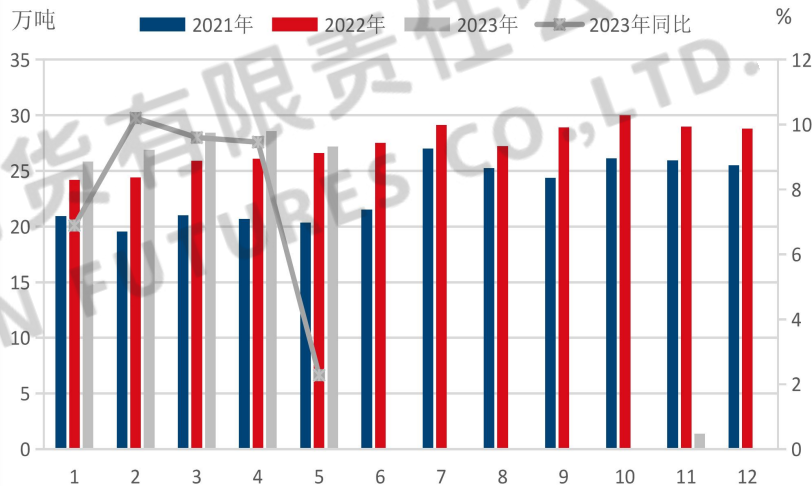
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

■ 5月工业硅开工率整体下行，产量环比4月下行1.378万吨。



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	29.20%	17.70%	11.50%
新疆开工率	64.15%	69.34%	-5.19%
云南开工率	26.47%	26.47%	0.00%
全国开工率	50.45%	53.01%	-2.56%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	27.20	28.58	-1.38
工业硅产量同比（%）	2.28	9.46	-7.18

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

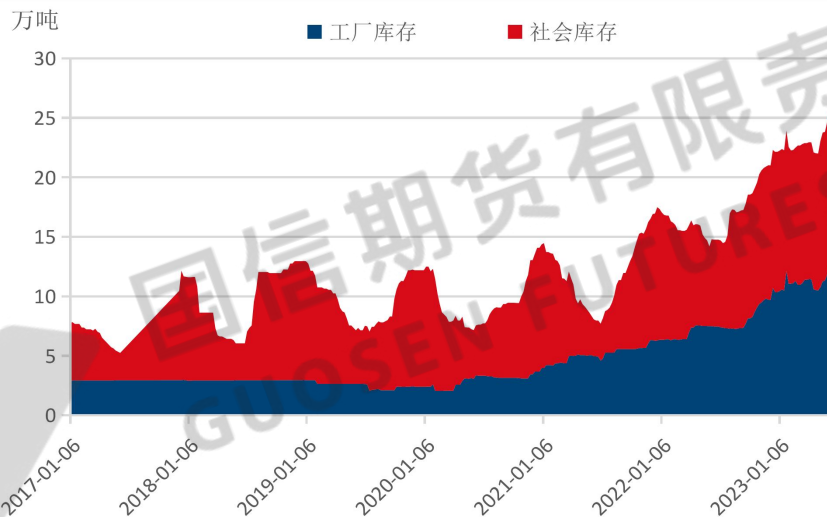
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年4月-5月投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	3.25	2023年二季度投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年下半年投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年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

- 本周库存数据暂未更新，短期工业硅库存高位且难以快速消化。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	12.535	12.175	0.36
市场库存	12.85	12.75	0.1
工业硅总库存	25.385	24.925	0.46

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

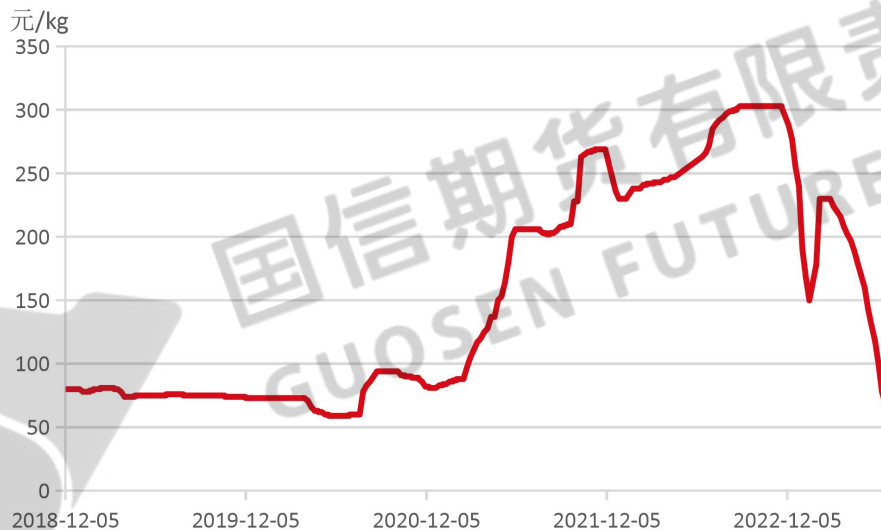
第二部分

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

- 本周多晶硅价格继续大幅走跌，跌至6.8万元/吨。从供给端来看，近期硅料环节承受新产能释放和自身库存积累的双重压力，供过于求态势加剧，多晶硅价格逐渐逼近底部，预计后期降幅将放缓。

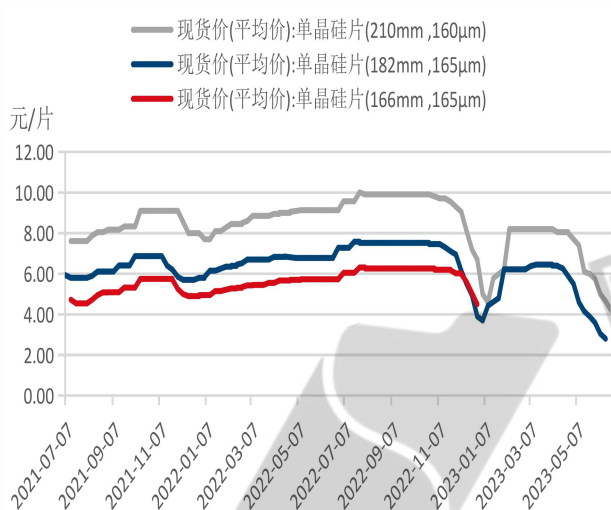


指标 (元/kg)	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	68	78	-10

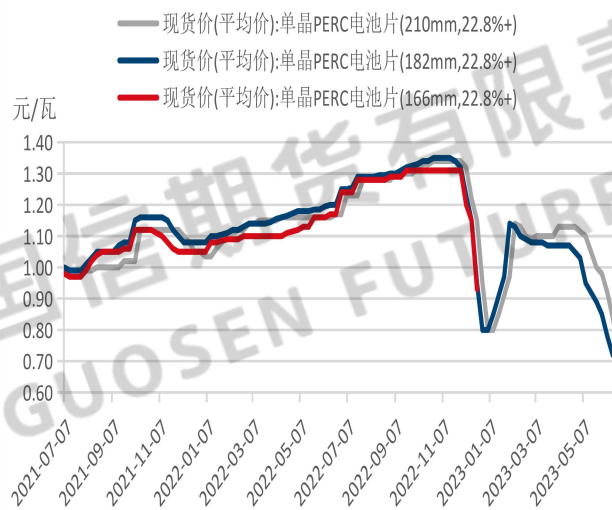
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

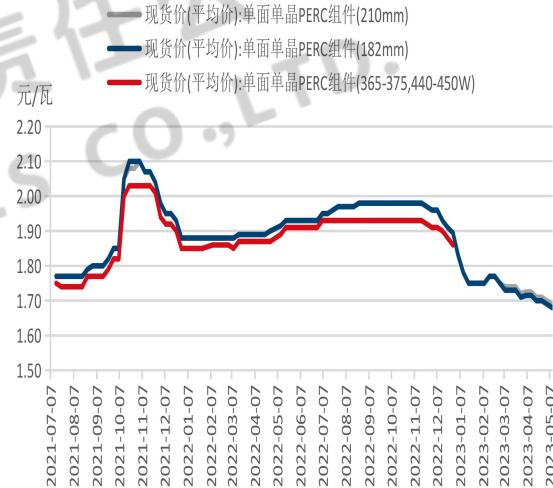
■ 硅料价格下行带动产业链下游各环节价格走低，硅片企业继续减产降库，光伏产业链价格整体呈下行趋势。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	4.2	4.65	-0.45
单晶硅片(182mm, 165 μm)	2.8	3.05	-0.25



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.75	0.84	-0.09
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.72	0.78	-0.06

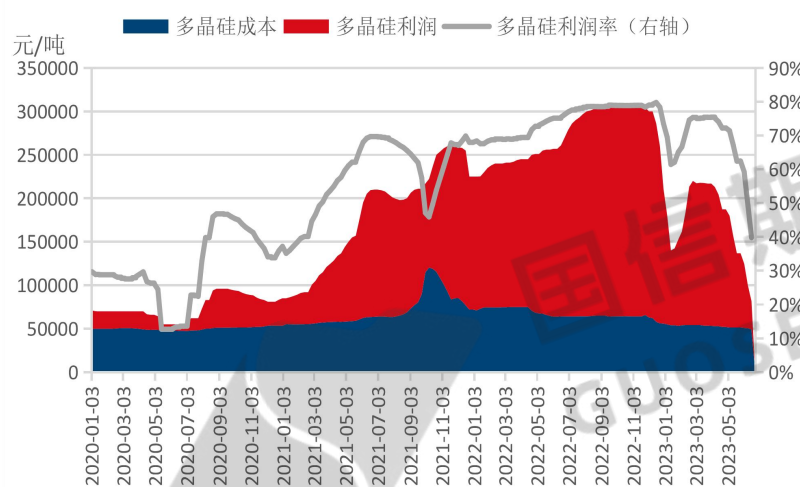


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.44	1.46	-0.02
单面单晶PERC组件(182mm)	1.43	1.45	-0.02

数据来源: WIND 国信期货

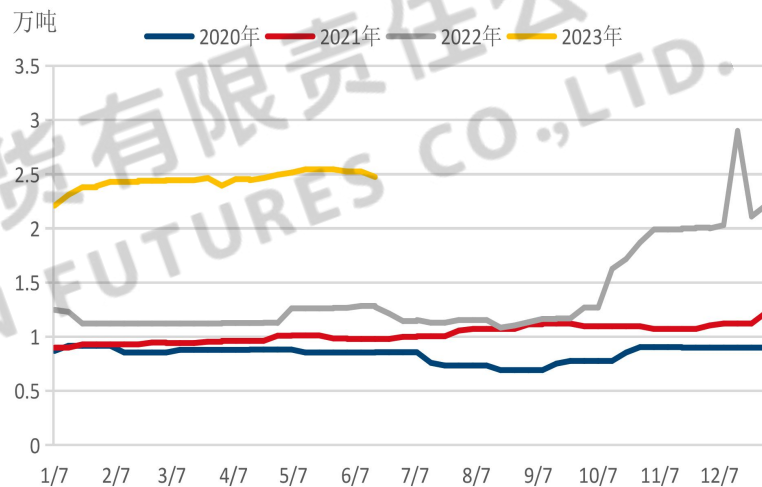
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅成本产量数据因端午节原因未更新，但硅料价格快速下跌，多晶硅生产利润快速下行，已经逐渐逼近中小型硅料企业成本线。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	49062.5	50500	-1437.5
多晶硅利润（元/吨）	32437.5	49500	-17062.5
多晶硅利润率	39.80%	49.50%	-9.70%

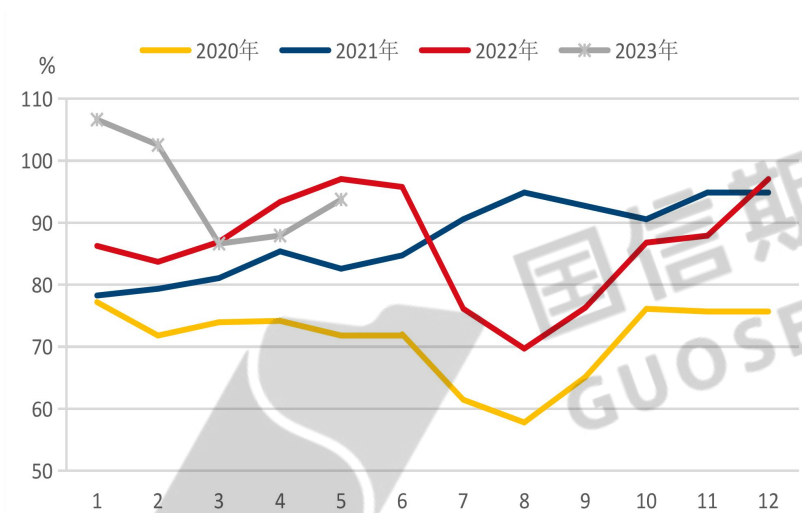
数据来源：WIND 国信期货



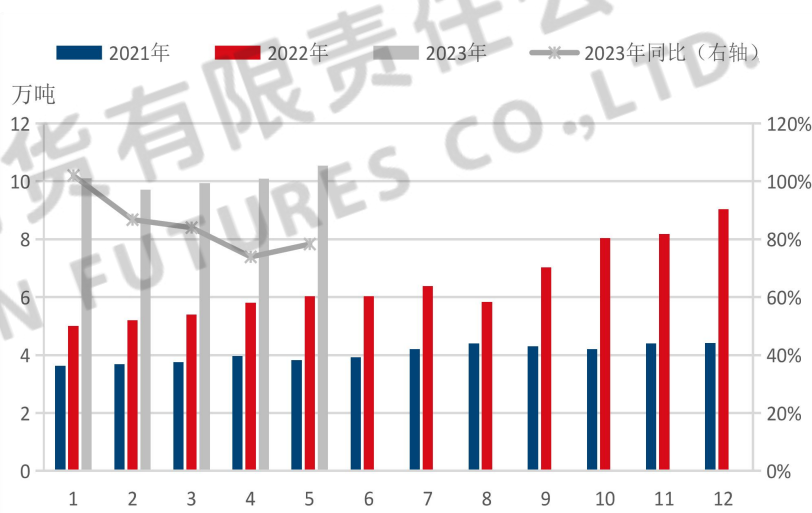
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	24750	25250	-500

2.4 多晶硅月度产量变化

■ 5月份国内多晶硅产量环比4月小幅增长，新投产能持续放量，后期多晶硅产量大概率维持上行趋势。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	93.75	87.94	5.81



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	10.54	10.09	0.45
多晶硅产量同比	78.34%	73.92%	4.42%

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

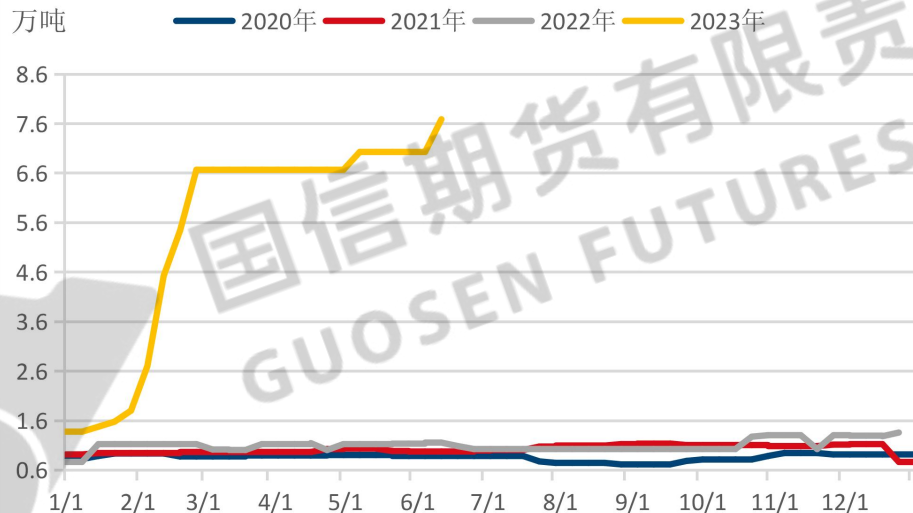
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
内蒙古包头	上机数控	5	2023年二季度
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年6月底投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年8月投产
新疆	晶诺	5	2023年8月
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	协鑫	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。
- 特变电工5月23日表示，公司控股子公司新特能源内蒙古年产10万吨的高纯多晶硅生产线已建成投产。

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

- 本周多晶硅库存数据未出，目前硅料价格跌破部分企业生产成本，硅料部分企业停产、延迟投产等动作使硅料供给过剩态势有所缓解，硅料高库存累积趋势或放缓。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	7.69	7.03	0.66

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

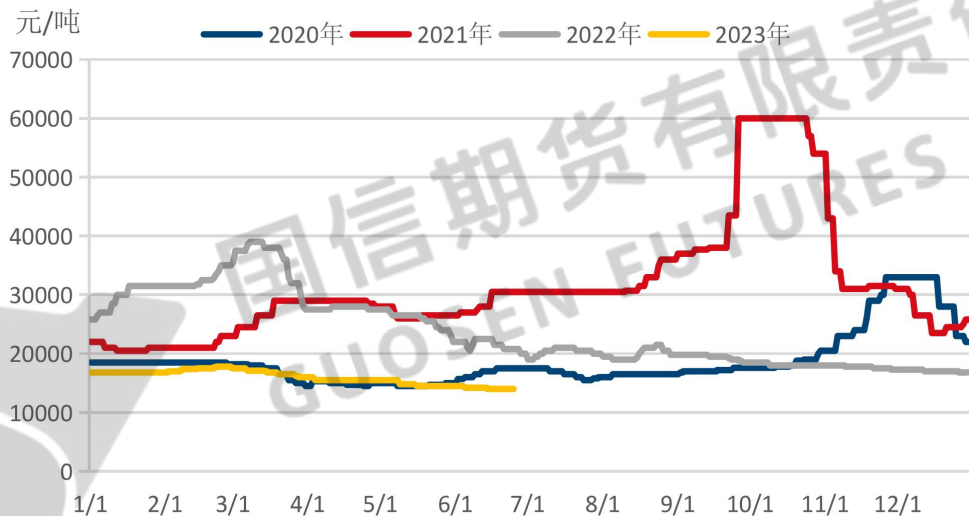
第三部分

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

- 本周有机硅DMC华东价格较上周持平，有机硅单体厂成本压力犹存，供需格局改观不大，短期市场难以获得反弹动力。

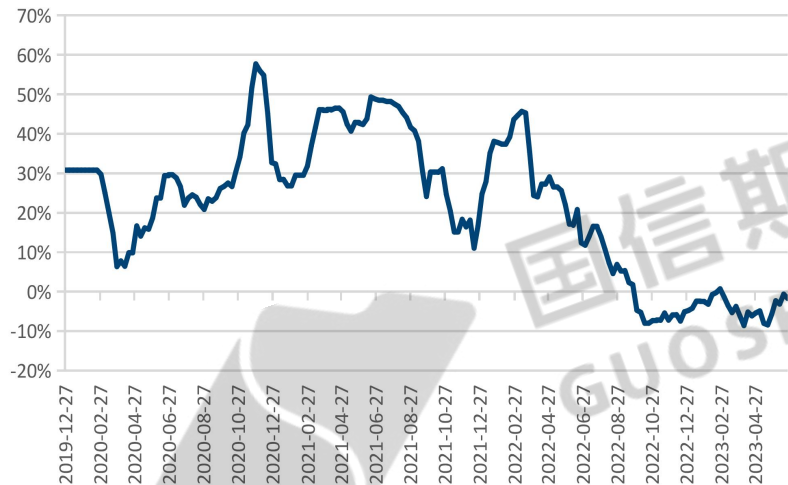


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14000	14000	0

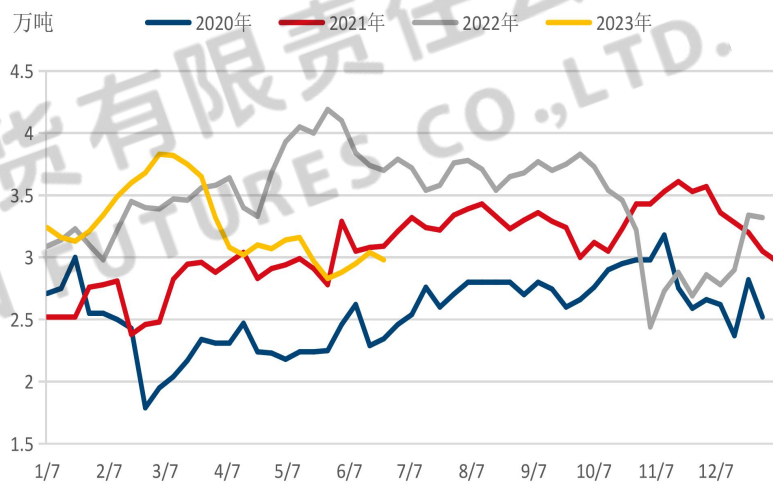
数据来源：百川盈孚 国信期货

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增加，主要是因为上游工业硅涨价，有机硅生产成本上行。本周有机硅产量较上周减少600吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-237.5	-87.5	-150



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	29800	30400	-600

数据来源：百川盈孚 国信期货

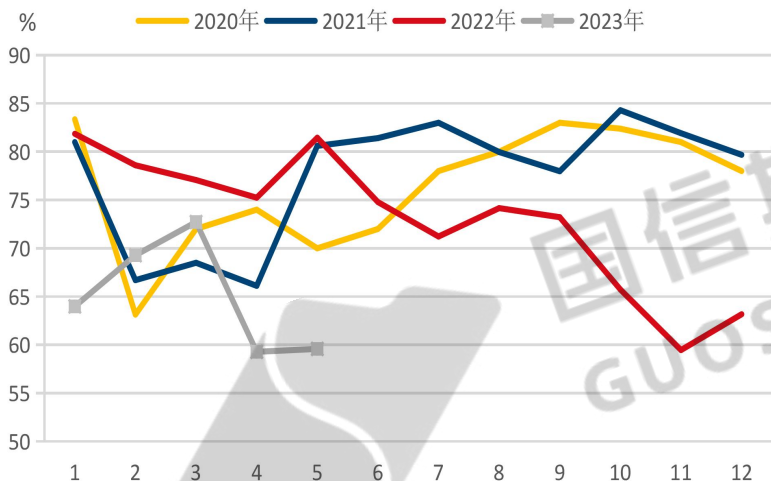
3.3 新增产能投放情况

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3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

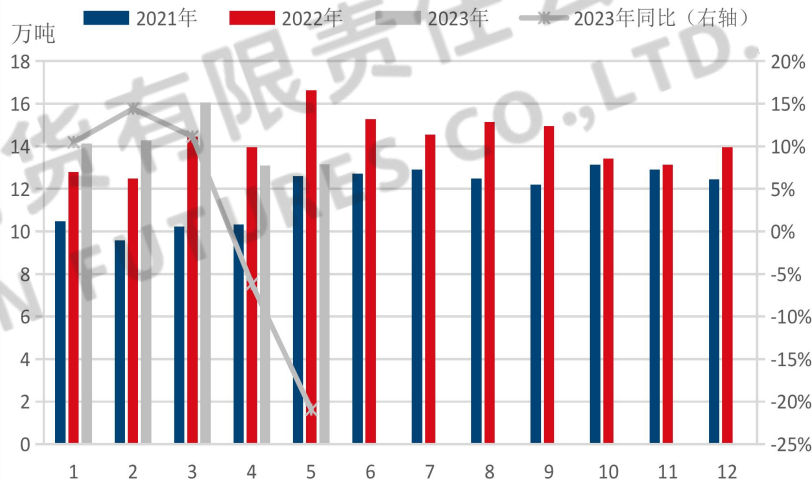
- 新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期20万吨/年硅氧烷及下游深加工项目在3月份投产。

3.4 有机硅月度产量变化

- 5月份有机硅开工率、产量略高于4月。5月产量同比2022年下滑20.93%。目前有机硅生产仍处于深度亏损状态，需求端尚未有起色，6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 (%)	59.58	59.28	0.30

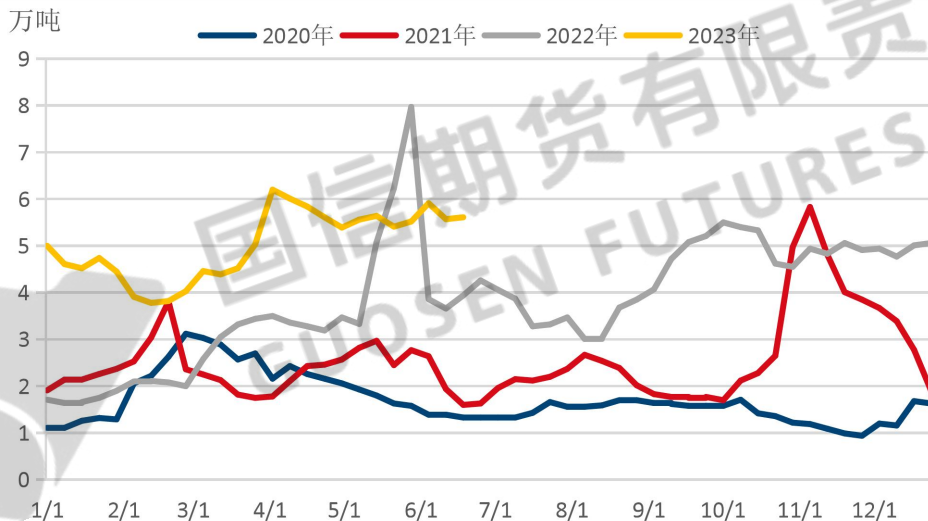


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	13.15	13.09	0.06
DMC产量同比	-20.93%	-6.16%	-14.76%

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.4 有机硅工厂库存

- 有机硅库存略较前一周略有增加，需求低迷，出货难度较大，减产情况下库存压力仍存。

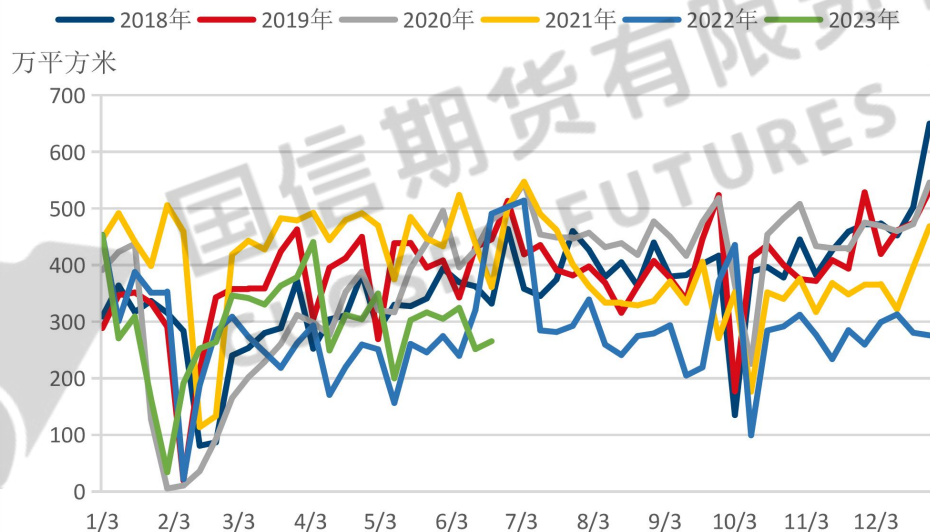


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.61	5.57	0.04

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继续走低，为近年来最低位，地产需求处于极度低迷的状态。



数据来源: WIND MYSTEEL 国信期货

Part4

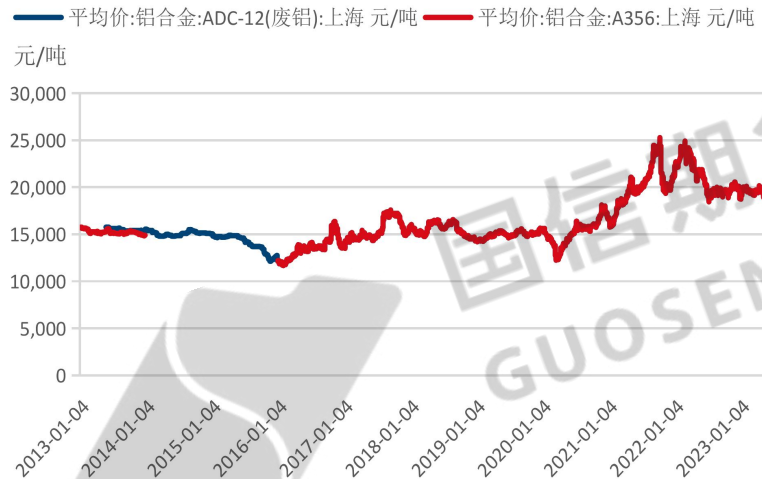
第四部分

铝合金及出口需求变化

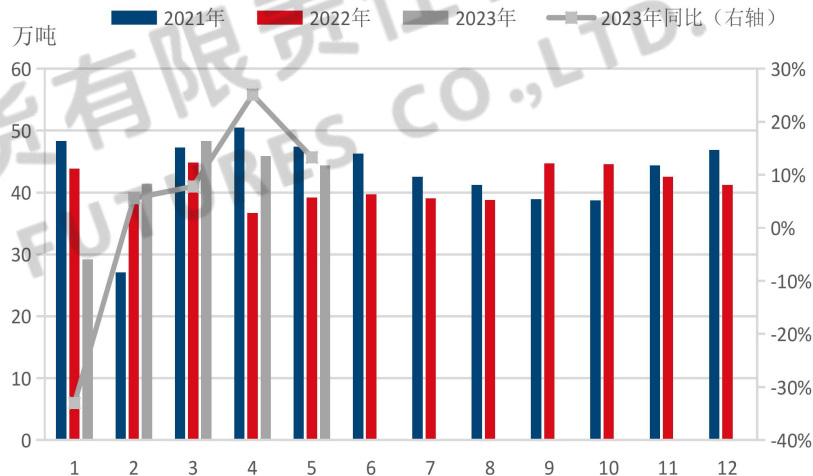
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格继续上行，终端汽车需求略有提振，但经销商库存仍然偏高，需要观察后期去库情况。5月再生铝合金产量为44.4万吨，环比4月份下行1.5万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	19890	19630	260
上海铝合金A356均价	19890	19630	260

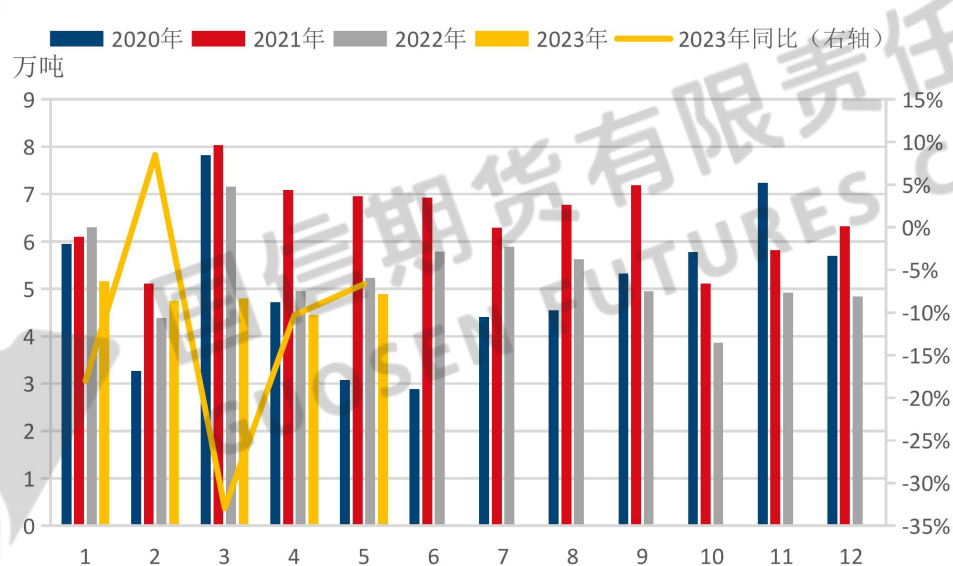


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	44.4	45.9	-1.5

数据来源: MYSTEEL 国信期货

4.2 出口

- 5月份工业硅出口量为48885吨，环比4月增加4401吨。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	48885	44484	4401

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20230625	
供给端	西北地区中小企业开炉数稍有下降，四川地区硅厂在缓慢复产中，凉山地区降雨稍有增加，部分厂家复工开炉，但因刚刚点火，现货供应并未出现明显增加。云南德宏地区开炉企业较少，仍有部分厂家表示可能推迟到8月开炉。供给端变动不大，工业硅产量整体仍在高位。
需求端	多晶硅价格已经下行至6.8万/吨，逐步接近中小型硅料企业成本线，硅料企业压力大增，部分中小型硅料企业开启减产，多晶硅新增产能仍在释放，但对工业硅价格拉动力量不强。有机硅终端需求低迷，在终端需求无起色的情况下，有机硅企业复产谨慎。出口价格持续走低，需求偏弱。铝合金终端需求汽车行业略有起色，但仍然面临库存过高的问题。整体来看工业硅下游需求仍然较差，且短期大幅改善的可能性较低。
库存	库存高企，施压盘面。
事件	市场传言某北方大厂大幅减产。目前大厂回复其个别工厂因外购电占比高达30%，成本压力较大，计划开始陆续停炉检修，预计每天将减产1000吨左右。后期计划将根据市场需求和丰水期的电价成本情况来决定。
现货市场评价	上周由于西北大厂减产消息发酵，部分持货商认为市场供应存在下降预期，现货报价稍有上调趋势，市场呈短时活跃氛围；周末期逢假期归来，现货报价平稳，硅企小批量接单。短期市场观望情绪较浓。
期货市场后期走势分析	本周初工业硅价格由于消息面影响大幅拉涨，但自身供过于求局面并未有改善，供给端虽然开炉率偏低，但产量仍然处在高位。需求端，多晶硅生产已经接近成本线，后期或有减产保价，对工业硅需求难言拉动。有机硅终端需求极度低迷，铝合金和出口都难以推动工业硅需求上行。库存高企，且尚未看到明显去库趋势。节前拉涨之后，工业硅价格波动率或放大，可能存在暴涨暴跌的风险。建议工业硅生产企业利用这波反弹适当进行套期保值；投机交易可高位适当建空单。



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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。



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