



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

交割品流动性炒作，硅价波动率上行

——国信期货工业硅周报

2023年7月16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

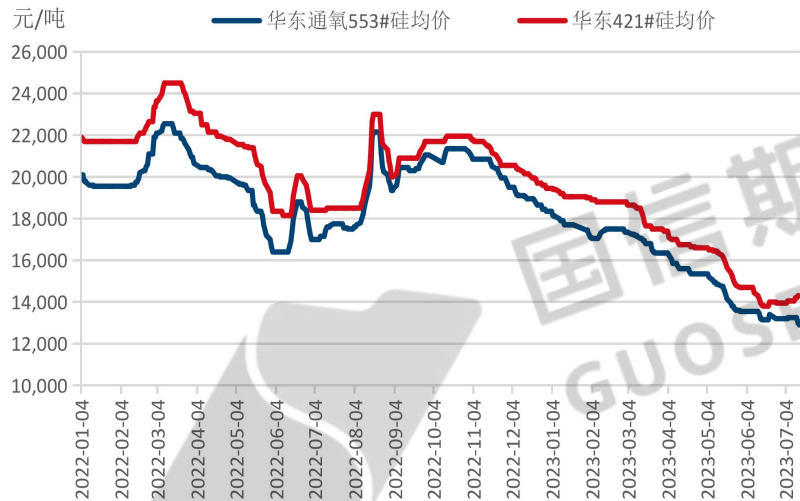
- 本周工业硅主力合约SI2309较前一周上行3.37%，周三、周四硅价大幅反弹，主要是因为前期期现商大量收购421#，造成现货市场421#流动性偏紧，而市场对553#是否能够注册仓单存有疑虑，资金利用交割品流动性问题，在盘面大幅拉涨。



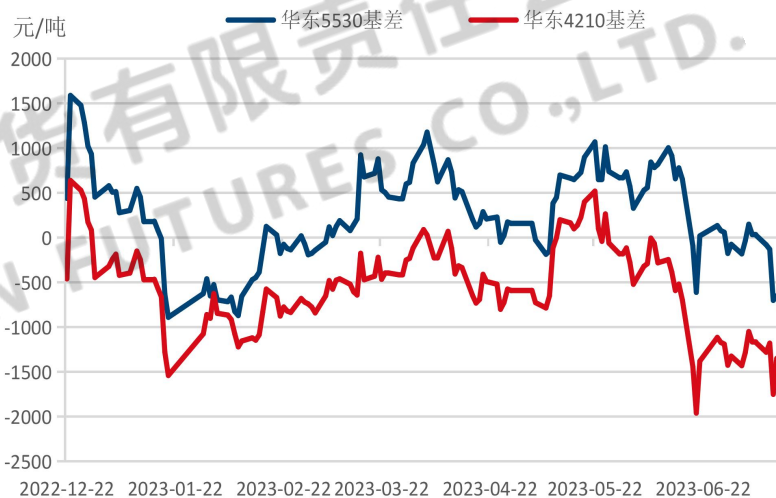
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场走势分化，华东553#下跌350元/吨，421#上涨250元/吨。基差方面由于盘面大幅拉涨，导致基差快速走低。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	12900	13250	-350
华东421#硅均价	14300	14050	250

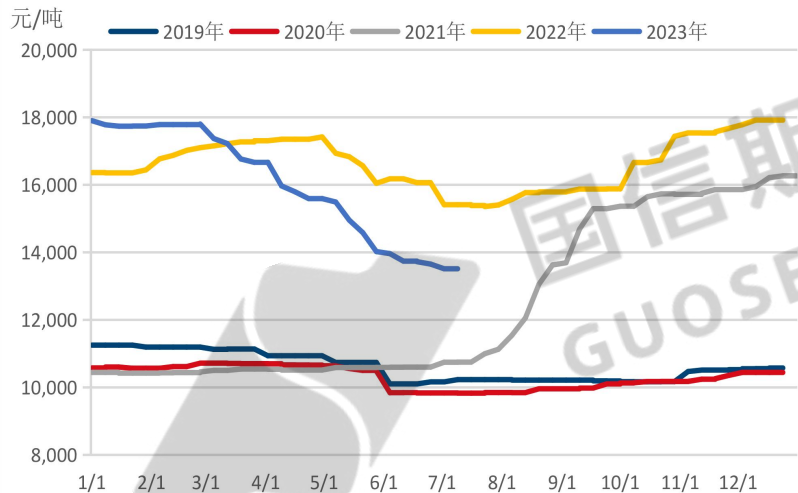


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	-765	30	-795
华东4210基差	-1365	-1170	-195

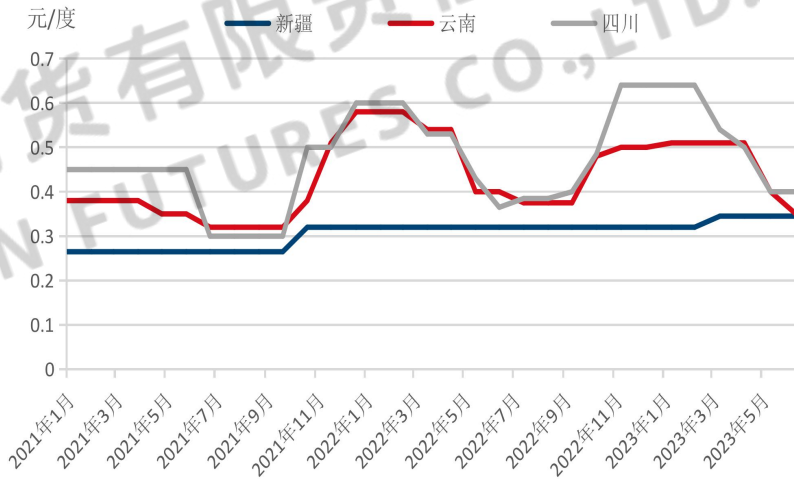
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 西南地区已进入丰水期，云南再度调降电价，当前平均电价水平接近新疆。西南地区硅企成本优势强于北方中小型企业。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	13489.53	13513.33	-23.8

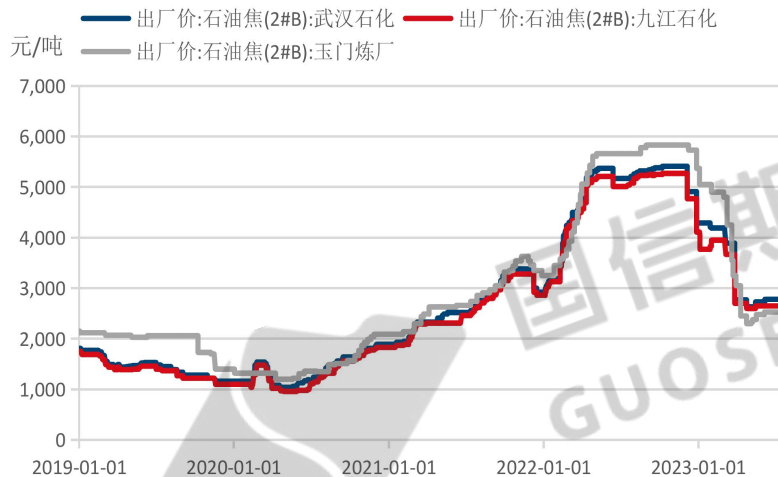


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.35	0.4	-0.05
四川	0.4	0.4	0

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；精煤价格短线下行，长周期下行趋势尚未结束。



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

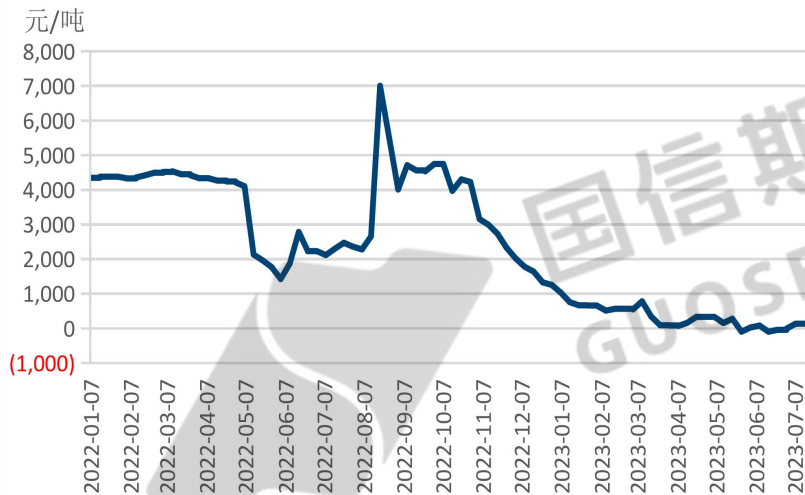


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
长治:襄垣 瘦精煤车板价	1350	1400	-50
长治郊区瘦精煤车板价	1300	1350	-50

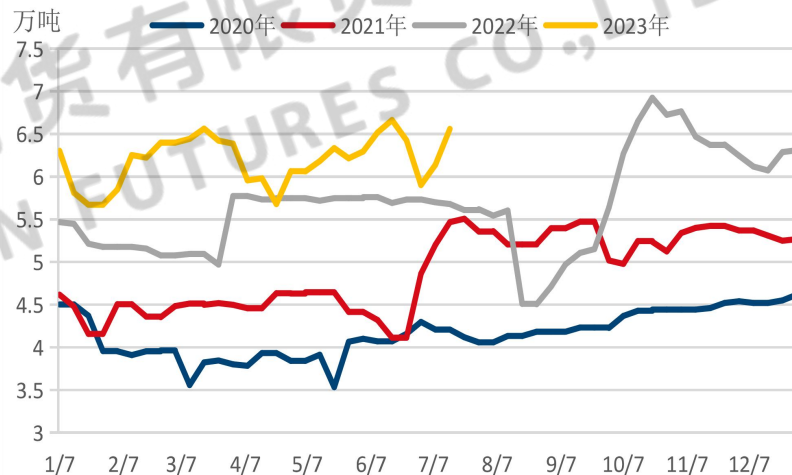
数据来源: WIND 国信期货

1.5 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润略有增加，周度产量较上周增加4200吨。本周金属硅开炉数量与上周相比增加5台。西北地区供应增加，新疆大厂前期保温炉子陆续恢复生产。四川地区持续高温，存在限电减产预期。本周云南地区硅厂稳定生产，供应充足。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	176.3	137.54	38.76

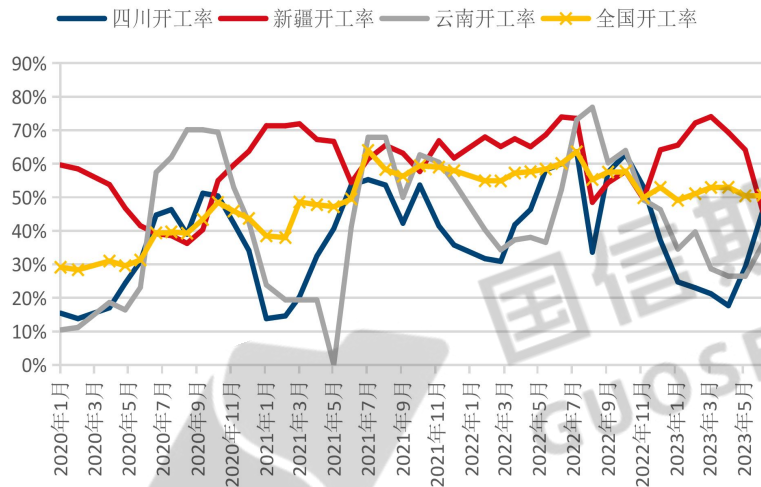


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	65600	61400	4200

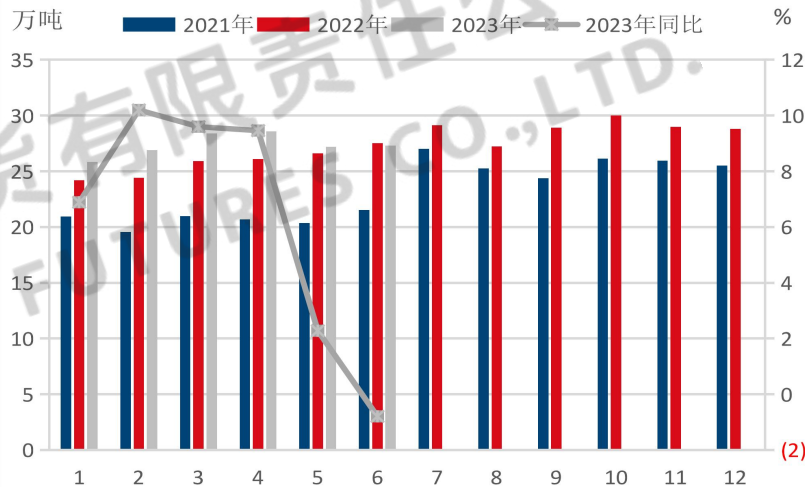
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

■ 6月工业硅开工率较5月基本持稳，产量环比4月增加0.1万吨，同比去年下跌0.79%。



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	46.02%	29.20%	16.81%
新疆开工率	45.75%	64.15%	-18.40%
云南开工率	36.03%	26.47%	9.56%
全国开工率	50.63%	50.45%	0.18%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	27.30	27.20	0.10
工业硅产量同比 (%)	-0.79	2.28	-3.07

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。

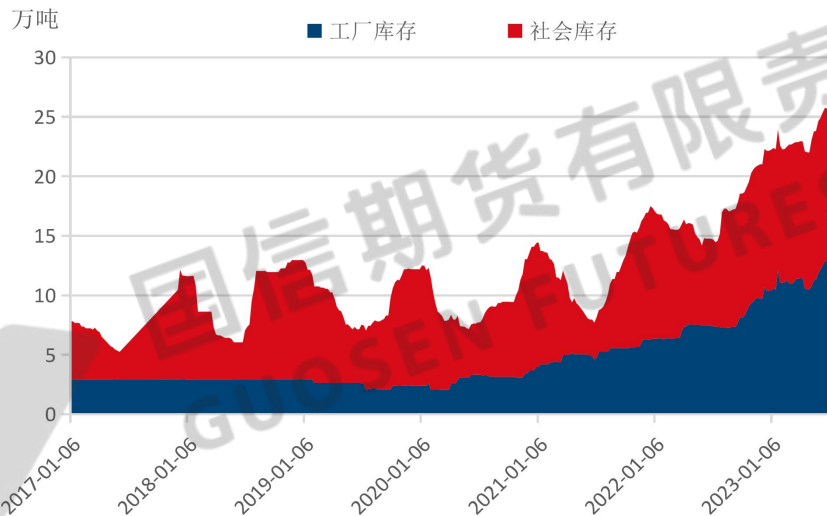
1.7 工业硅新增产能的投放进度

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
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年5月投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年6月底投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	5	2023年下半年投产
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			226.9

- 西硅业9万吨、嘉峪关大友2.4万吨在年初已经投产，龙陵永隆铁合金5万吨已经投产，东方希望已经投产2台，剩余产能将在近期投产，新疆协鑫6月底投产8台炉；上半年合计投产产能41万吨左右。

1.8 工业硅库存

- 本周工业硅库存继续上行，较前一周略增0.145万吨，库存压力高企。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	13.14	13.095	0.045
市场库存	12.9	12.8	0.1
工业硅总库存	26.04	25.895	0.145

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

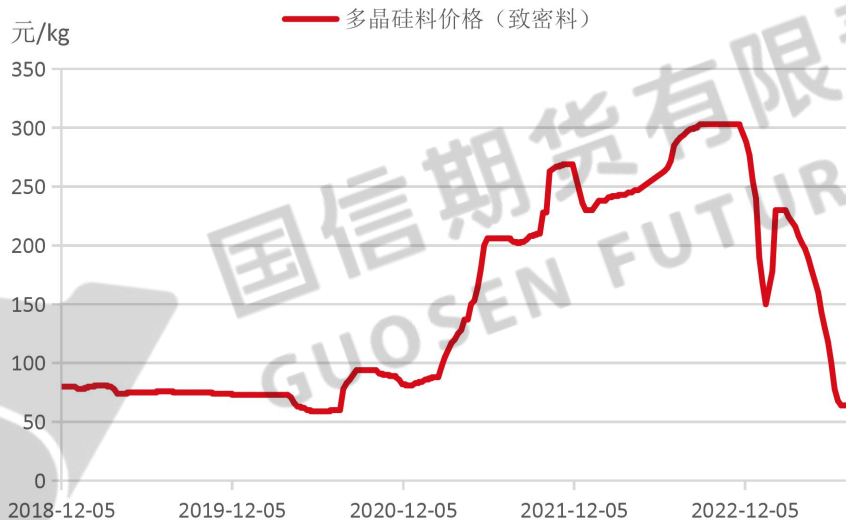
第二部分

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

- 本周多晶硅市场价格大稳小动，硅料价格已经跌至成本线，近期不少晶硅中小型企业停产、检修、延迟投产，下游拉晶厂询价频繁，采购情绪回升，短线多晶硅短线价格持稳。

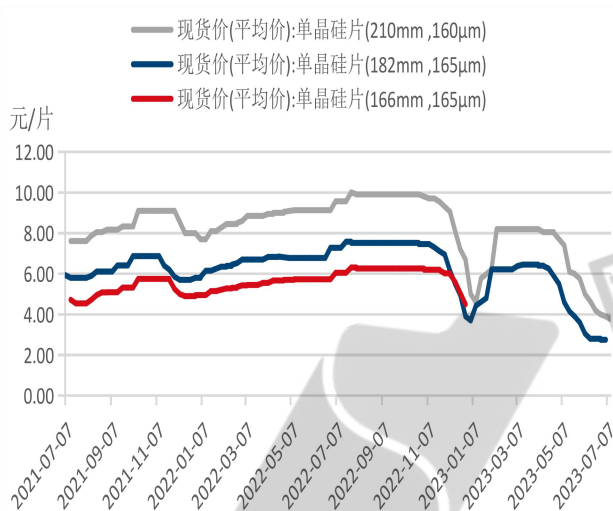


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	64	64	0

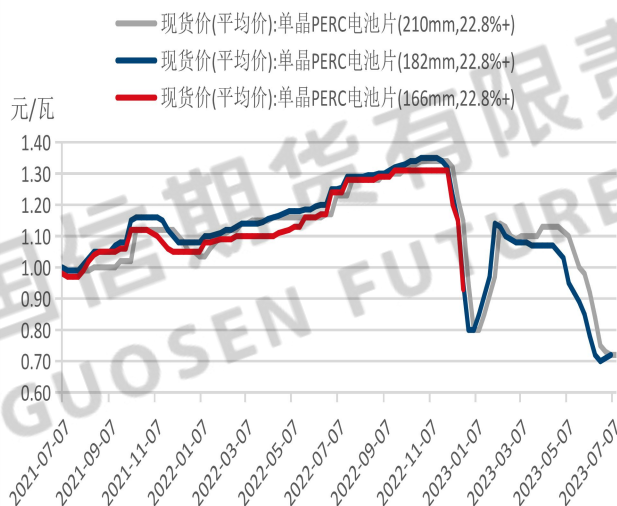
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

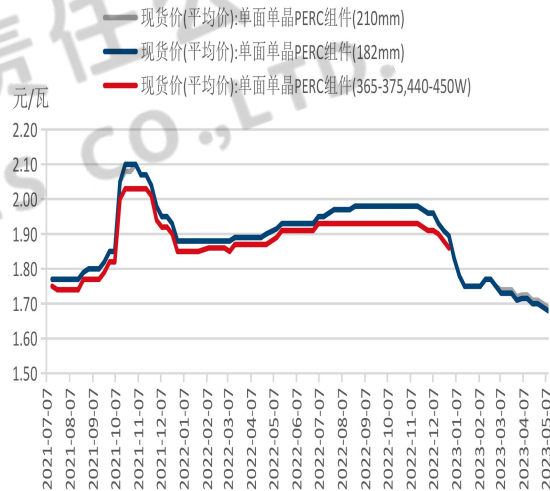
■ 本周硅料下游各环节价格走势不同，硅片不同规格价格走势分化；电池片价格持稳上行，组件价格继续下行。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160μm)	3.75	3.9	-0.15
单晶硅片(182mm, 165μm)	2.8	2.75	0.05



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.72	0.72	0
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.72	0.71	0.01

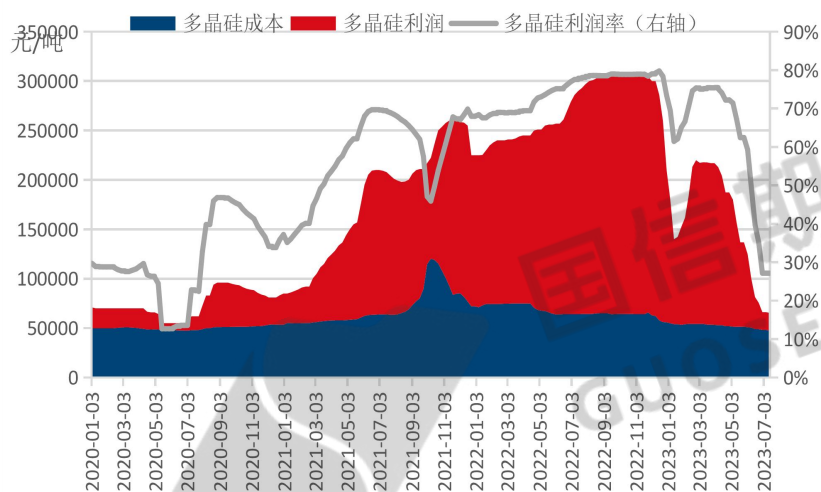


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.35	1.38	-0.03
单面单晶PERC组件(182mm)	1.33	1.36	-0.03

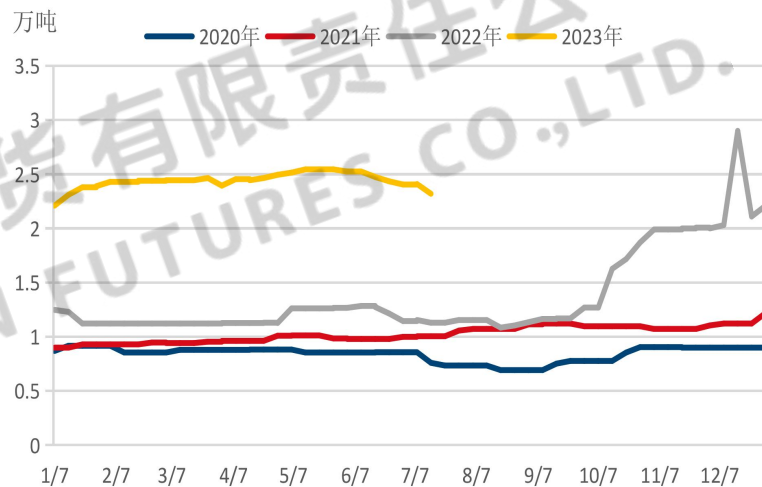
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产成本、利润略有下跌，当前利润水平已经处于相对合理的空间，但多晶硅企业之间成本差异较大，部分中小型企业已经亏损，而技术先进的企业仍然保持着可观的利润率。多晶硅周度产量下跌900吨。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本 (元/吨)	47606.25	48168.75	-562.5
多晶硅利润 (元/吨)	17893.75	17956.25	-62.5
多晶硅利润率	27.32%	27.16%	0.16%

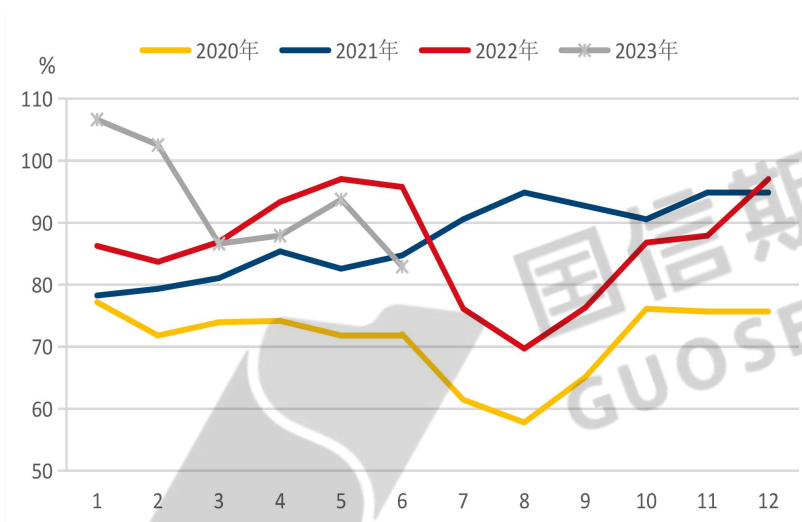


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23200	24100	-900

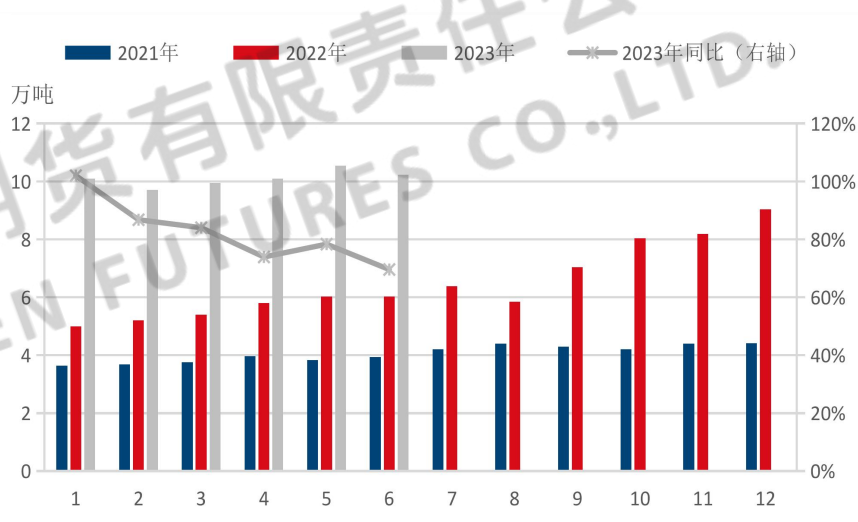
数据来源: WIND 国信期货

2.4 多晶硅月度产量变化

■ 6月份国内多晶硅产量环比5月小幅下行，产能持续增加，但开工率大幅下行，已经跌至9成以下。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	82.94	93.75	-10.81



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	10.23	10.54	-0.31
多晶硅产量同比	69.59%	78.34%	-8.75%

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

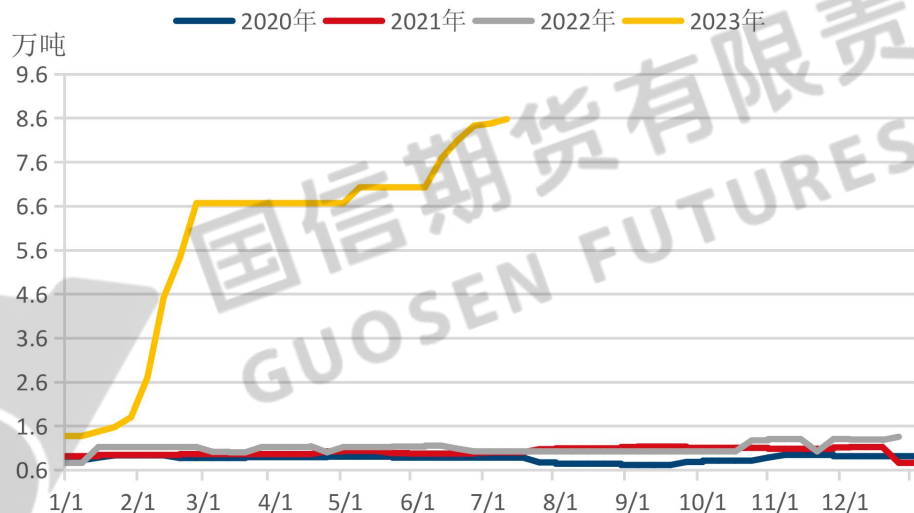
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
内蒙古包头	上机数控	5	2023年二季度
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年6月底投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年8月投产
新疆	晶诺	5	2023年8月
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	协鑫	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8.58万吨，较上周略增0.1万吨，因新投产能仍然在放量，整体行业库存处于上升趋势中。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	8.58	8.48	0.1

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

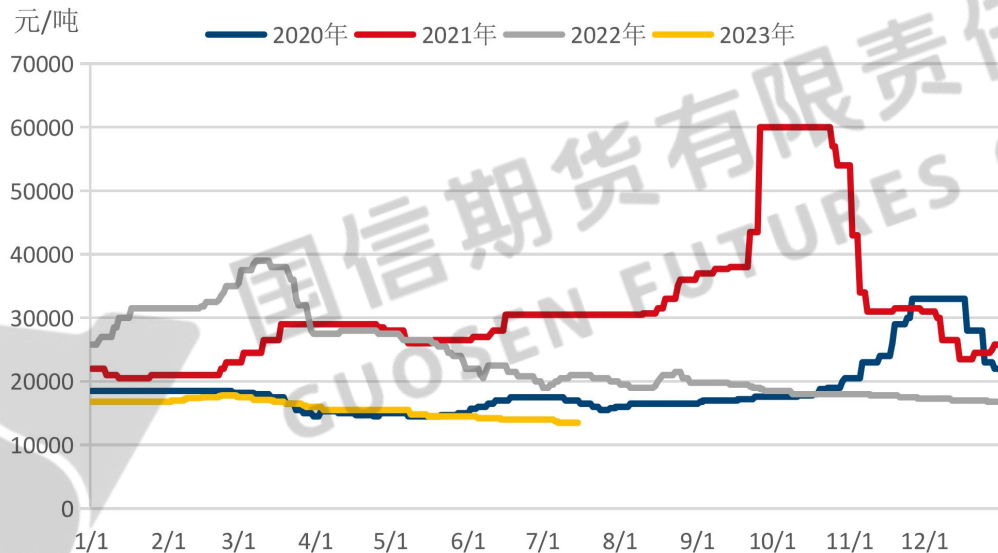
第三部分

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华东价格较前一周持平，个别大厂继续调降价格，跌幅在300元/吨左右。

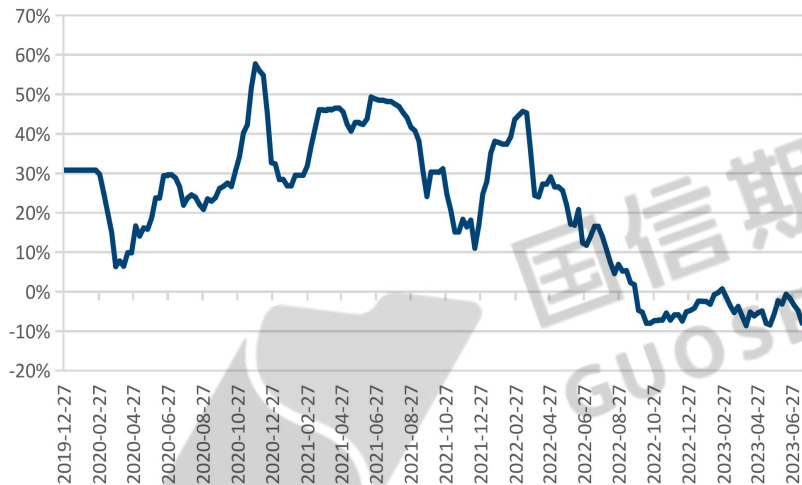


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	13500	13500	0

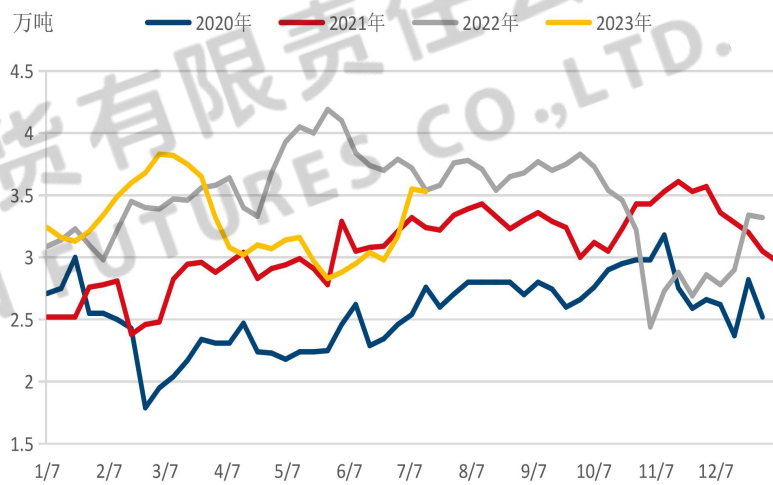
数据来源：百川盈孚 国信期货

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大幅增加，目前每吨亏损1072.5元/吨。有机硅周度产量较前一周下跌200元/吨，在供需矛盾加深的担忧下，华东部分企业再有停车减产计划。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1072.5	-656.25	-416.25



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	35300	35500	-200

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 新增产能投放情况

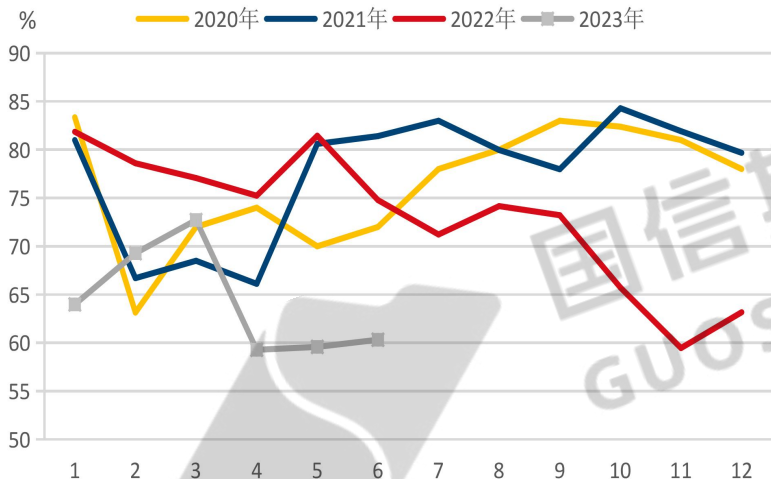
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年3月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

- 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。

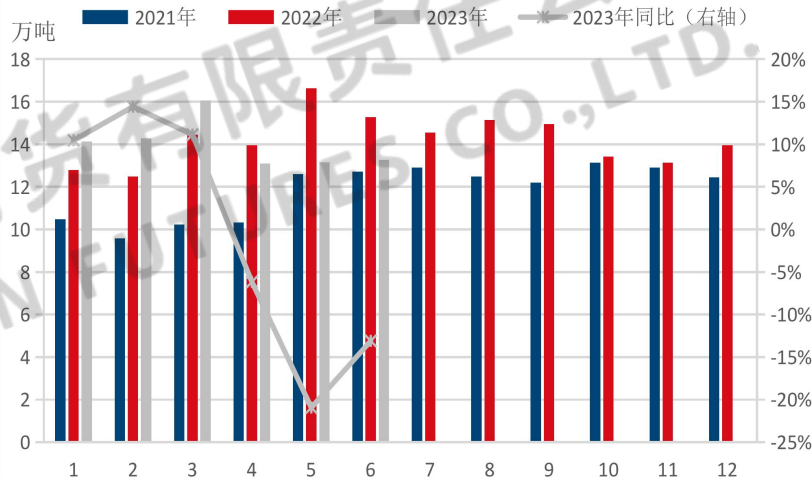
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化

- 6月份有机硅开工率、产量略高于5月。6月产量同比2022年下滑13.1%。目前有机硅生产仍处于深度亏损状态，需求端尚未有起色，7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 (%)	60.32	59.58	0.74

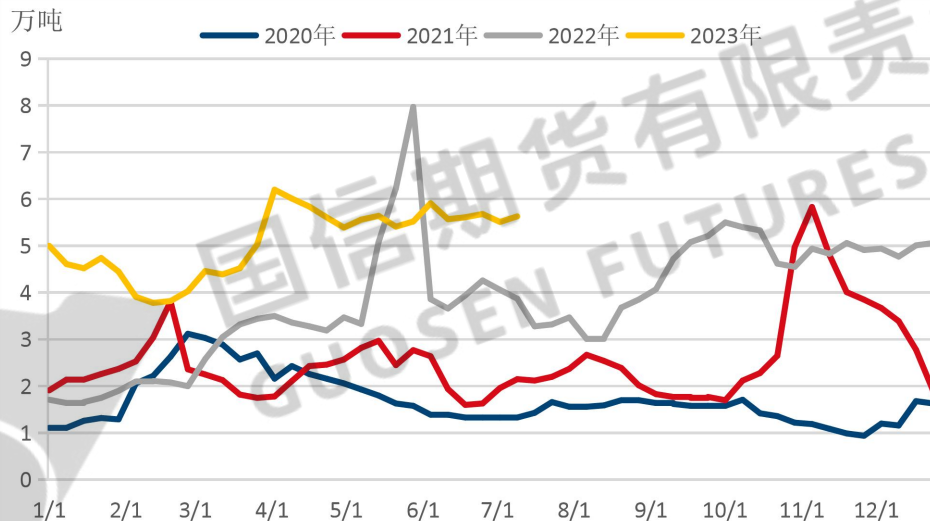


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	13.27	13.15	0.12
DMC产量同比	-13.10%	-20.93%	7.83%

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上行，前期复产之后，需求低迷，库存重回上行趋势。

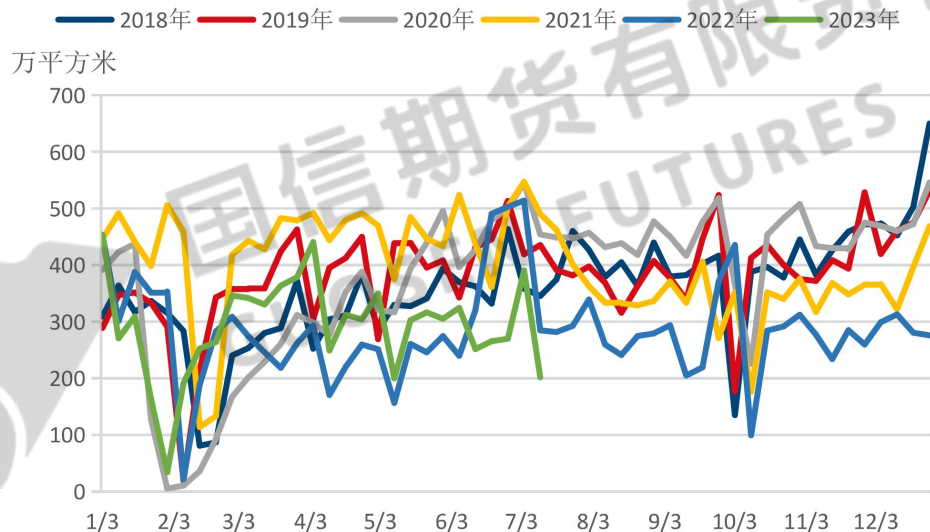


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.63	5.51	0.12

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大幅下行，房地产政策调整频繁，但成交数据并未好转，需求端复苏乏力。



数据来源：WIND MYSTEEL 国信期货

Part4

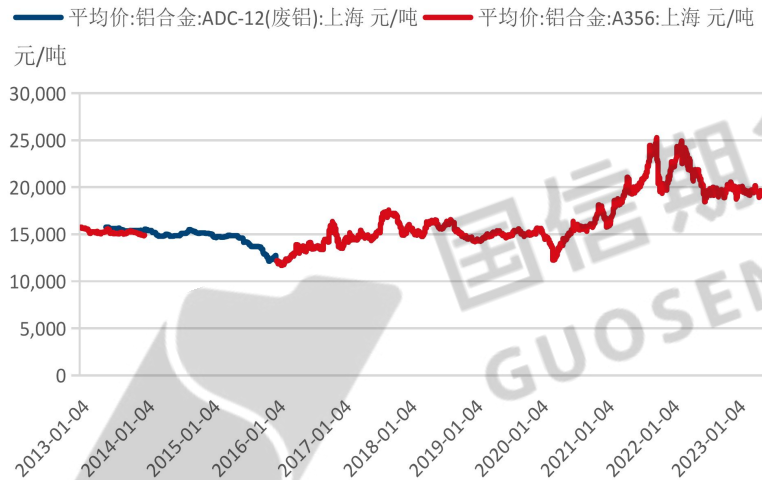
第四部分

铝合金及出口需求变化

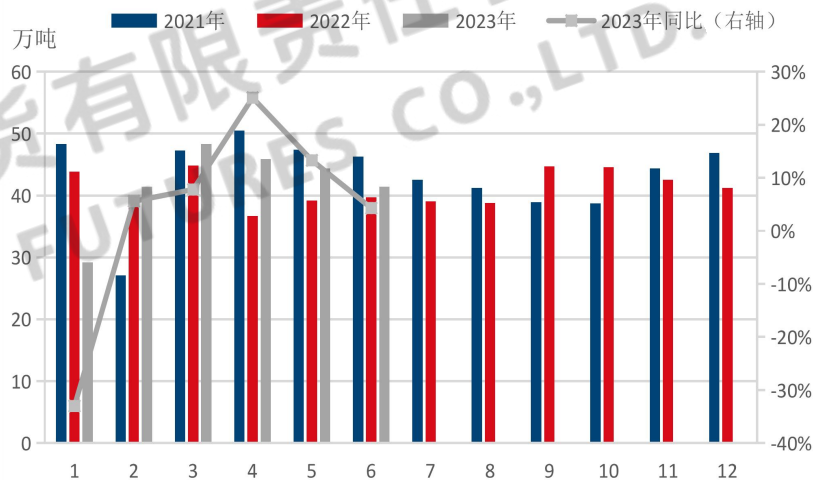
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格上行300元/吨，终端汽车需求略有转好。6月再生铝合金产量为41.4万吨，环比5月份下行3万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	19560	19260	300
上海铝合金A356均价	19560	19260	300

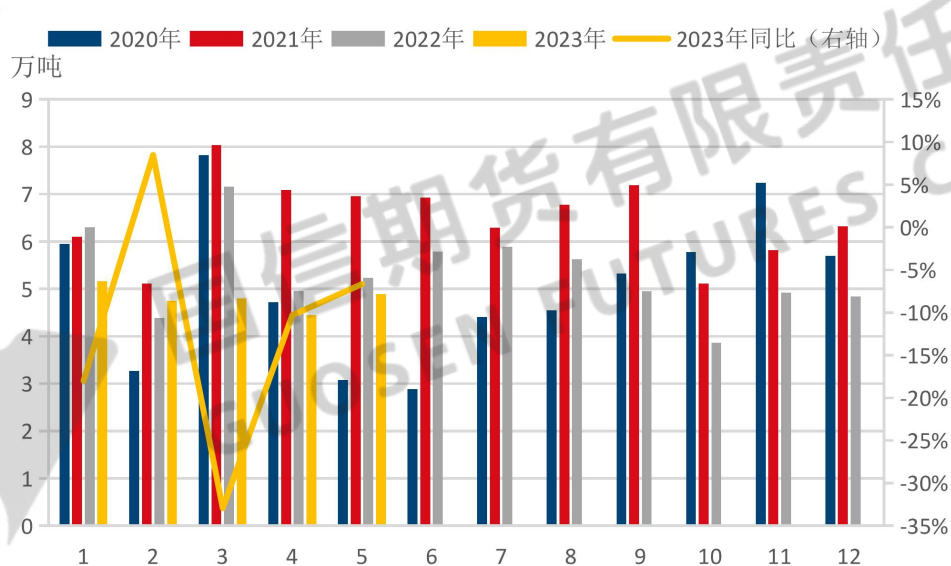


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	41.4	44.4	-3

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	4400

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20230716	
供给端	新疆大厂前期保温炉子陆续恢复生产，云南地区电价调降，硅厂生产稳定，整体供应充足，周度产量大幅上行。四川地区持续高温，外加成都大学生运动会即将举办，存在限电减产预期，供给端后期或有干扰。在供给结构方面，421#因期现商大量收货，现货供给偏紧，其他牌号供给宽松。
需求端	多晶硅价格已经下行至6.4万/吨，拉晶厂采购需求回升，短期价格企稳。新投产能仍然在放量，库存持续上行，后期企业增产与减产行为或并存，硅料企业将持续对上游磨粉厂压价。有机硅终端需求低迷，在终端需求无起色的情况下，有机硅企业复产后价格大跌，重回深度亏损状态，企业已有新的减产计划。出口价格低位徘徊，需求偏弱。铝合金终端需求汽车行业略有起色。整体来看工业硅下游需求仍然偏弱，且短期大幅改善的可能性较低。
库存	库存持续上行
事件	关注四川后期限电情况
现货市场评价	市场心态分化，因大厂大幅调降价格，部分持货商对后市悲观，西南地区硅企报价坚挺。
期货市场后期走势分析	供给端在西南地区持续复产的情况下，产量下周大概率维持高位，后期四川限电或有干扰。需求端，多晶硅短线价格持稳，有机企业将再度减产，下游需求有可能走弱。库存高企，对盘面仍然有较大压力。近期资金利用最便宜交割品421#的流动性问题扰动市场，造成价格短期走势与基本面有所背离。当前情况对工业硅生产企业来说是比较好的卖出套保时机。投机交易可以暂时观望。



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