



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

厂库批复，硅价将继续下行

——国信期货工业硅周报

2023年8月6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

1.1 工业硅期货价格走势

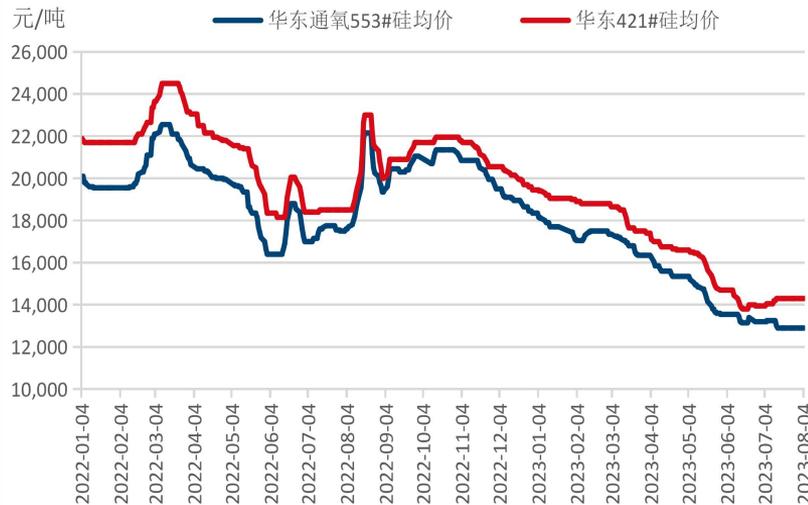
- 本周工业硅主力合约SI2309较前一周下行2.06%，持仓量下跌38301手。本周交易所批复了行业内几家头部企业为厂库，该消息将有助于缓解前期最便宜交割品流动性偏紧问题。在厂库消息出来之后盘面大幅下行。



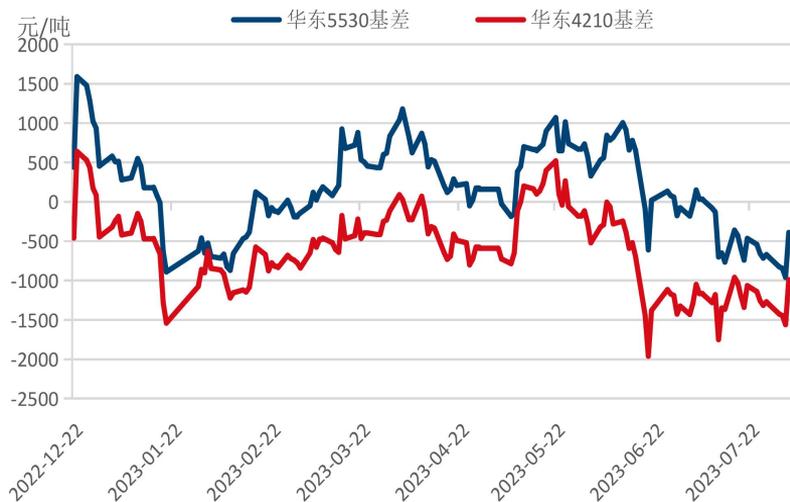
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场价格基本持稳，各牌号价格较前一周未有太大波动。基差方面，因期货价格下跌，导致基差走强280元/吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	12900	12900	0
华东421#硅均价	14300	14300	0

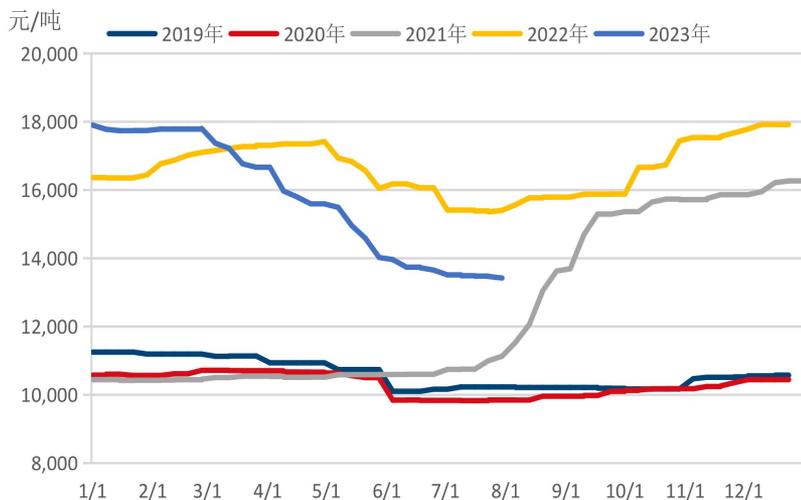


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	-430	-710	280
华东4210基差	-1030	-1310	280

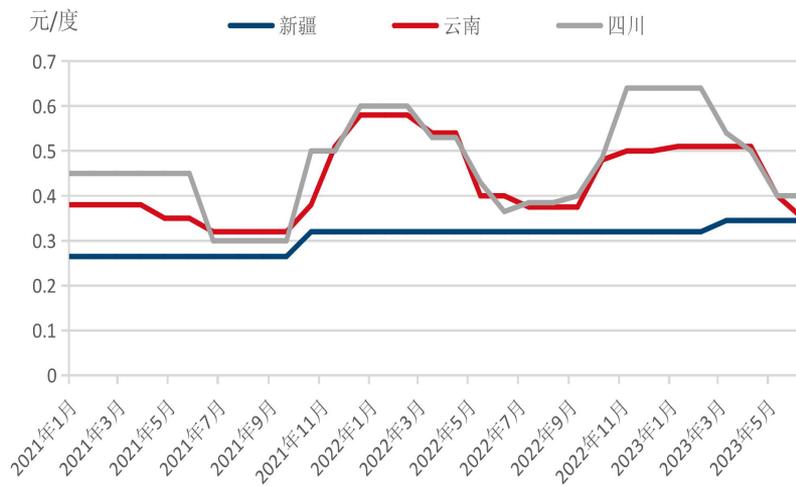
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本继续下行。受成都大运会影响，雅安荣经县及乐山地区硅厂停炉，且由于停炉时间在2周左右，部分硅炉将挖炉，大概影响3000-4000吨产量。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	13420.86	13467.21	-46.35

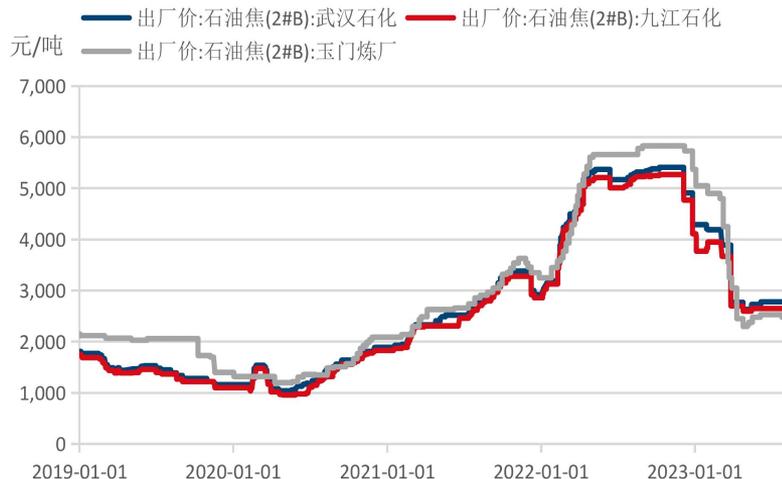


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.35	0.4	-0.05
四川	0.4	0.4	0

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；精煤价格近期反弹上行，较前一周上涨50元/吨。



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	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	1550	1500	50
长治郊区瘦精煤车板价	1500	1450	50

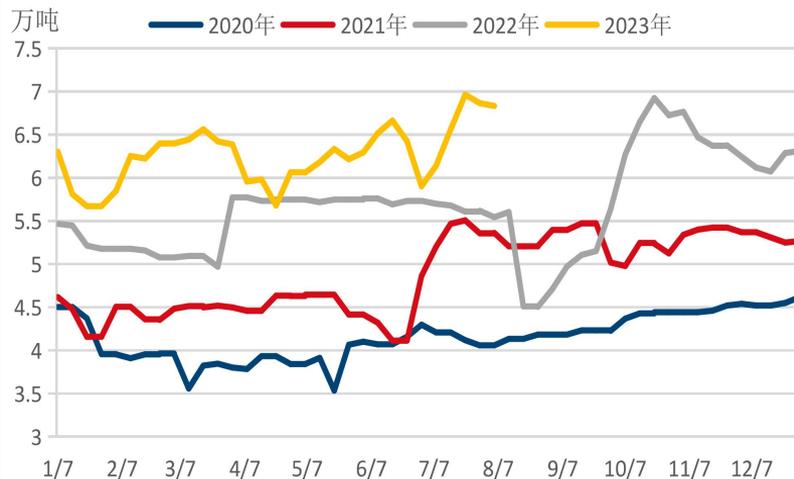
数据来源: WIND 国信期货

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继续增加，周度产量较前一周略有下行330吨。本周金属硅开炉数量与上周相比减少1台。西北新疆大厂仍在恢复中，个别中小企业复产，产量有所增加云南盈江弄璋镇、芒允镇等地区受强降雨影响引发洪涝，周边硅厂停产，但目前已基本恢复，产量没有明显下滑。受成都大运会影响，雅安荥经县及乐山地区硅厂现已停炉，且由于停炉时间在2周左右，部分硅炉将挖炉，涉及产量在3000-4000吨左右。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	310.23	266.48	43.75

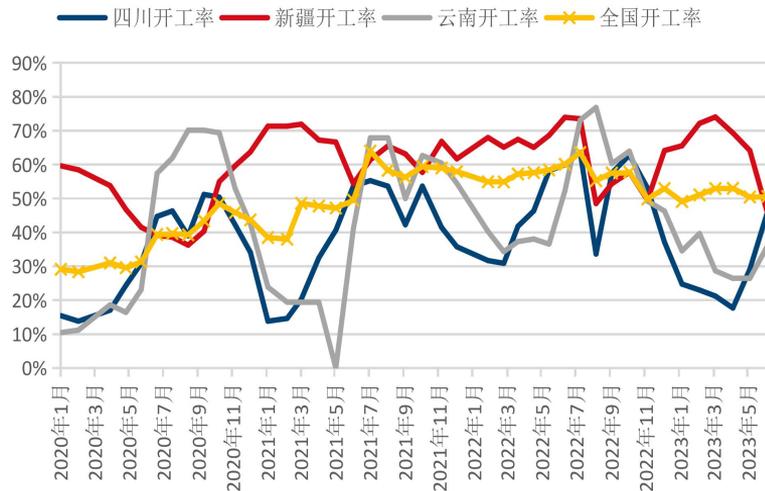


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	68325	68655	-330

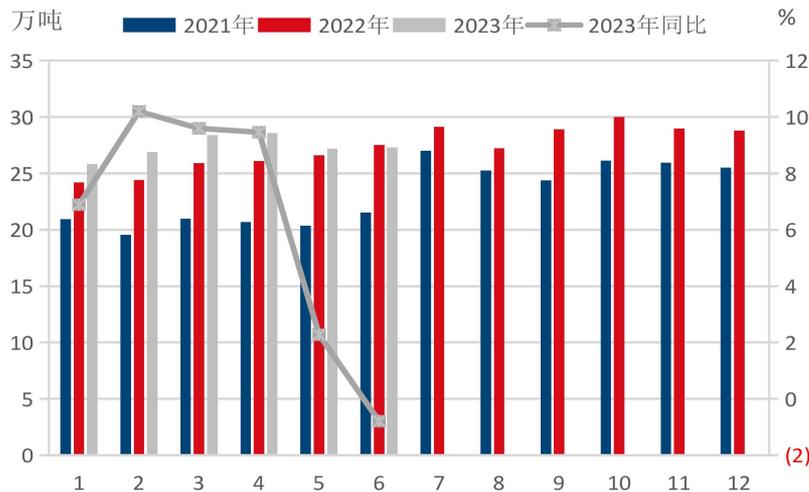
数据来源：百川盈孚 国信期货

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。

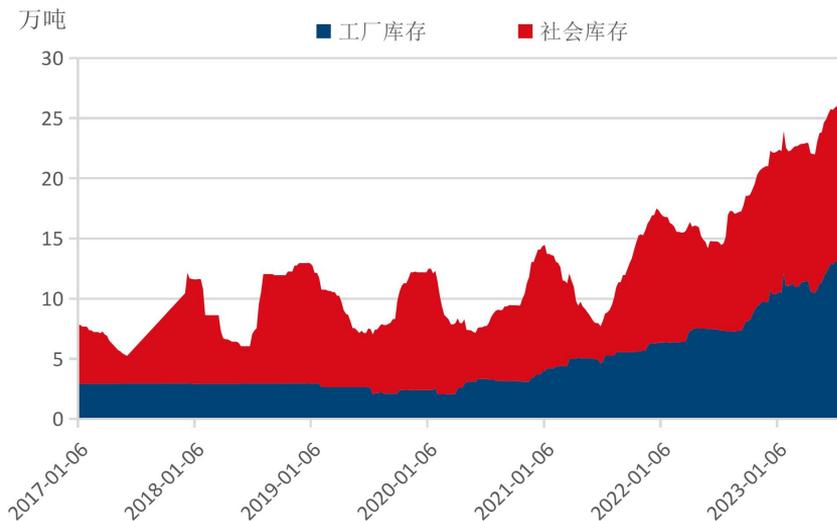
1.7 工业硅新增产能的投放进度

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

- 工业硅库存连续两周下行，本周较前一周下跌0.85万吨。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	12.88	13.03	-0.15
市场库存	12	12.7	-0.7
工业硅总库存	24.88	25.73	-0.85

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

第二部分

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继续稳中有涨，近期硅片企业保持较高开工率，对多晶硅需求保持增长势态，另外，近期多晶硅部分企业受限电以及技改等影响，产出有所下降，叠加部分新建产能延迟投产，企业库存余量较少，供应阶段性收紧，而且本周部分企业处于接单洽谈阶段，市场较为活跃，支撑多晶硅价格上涨。

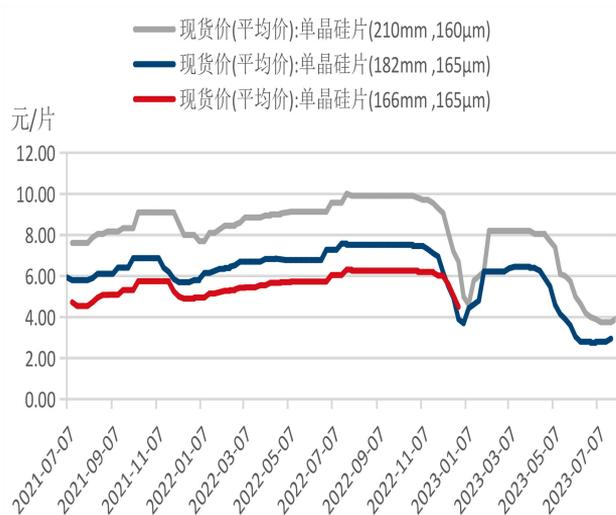


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	69	67	2

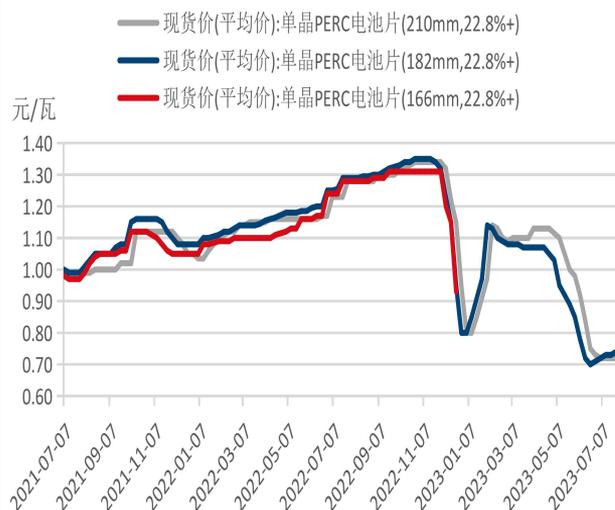
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

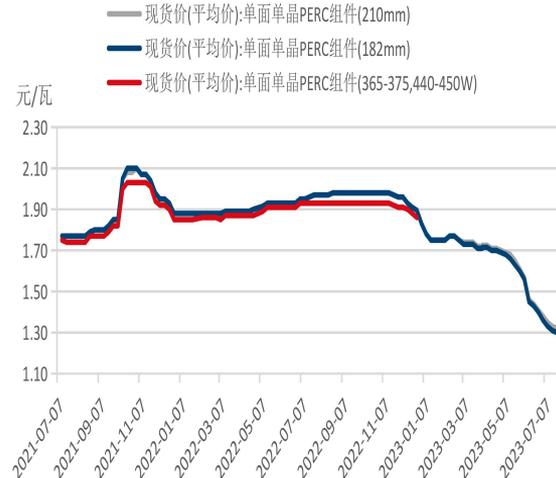
■ 本周硅料下游各环节价格走势不同，硅片、电池片价格持稳上行，组件价格继续下行。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	3.92	3.75	0.17
单晶硅片(182mm, 165 μm)	2.95	2.8	0.15



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.73	0.72	0.01
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.74	0.73	0.01

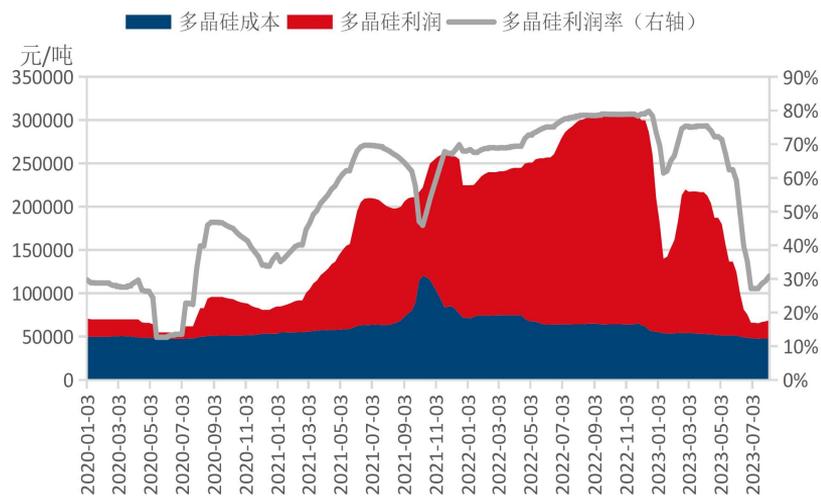


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.3	1.32	-0.02
单面单晶PERC组件(182mm)	1.28	1.3	-0.02

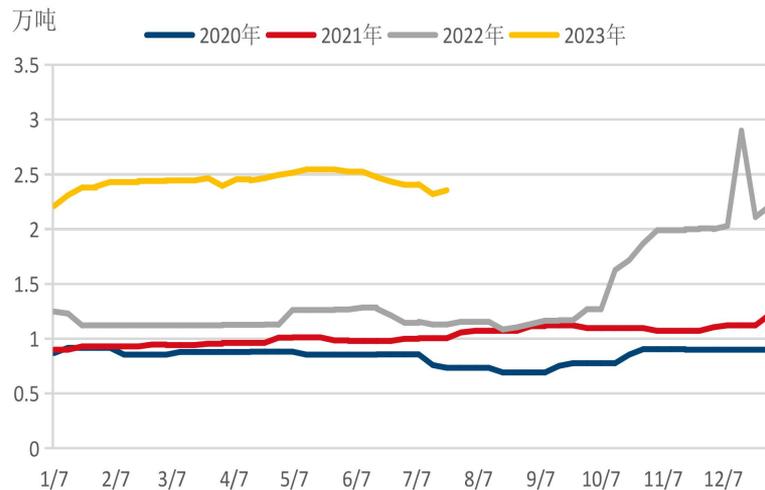
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产成本持稳、利润略有上行，成本线附近下游需求转好，企业挺价意愿较强，利润略有恢复。多晶硅周度产量略有下降。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	47793.75	47793.75	0
多晶硅利润（元/吨）	21331.25	19956.25	1375
多晶硅利润率	30.86%	29.46%	1.40%

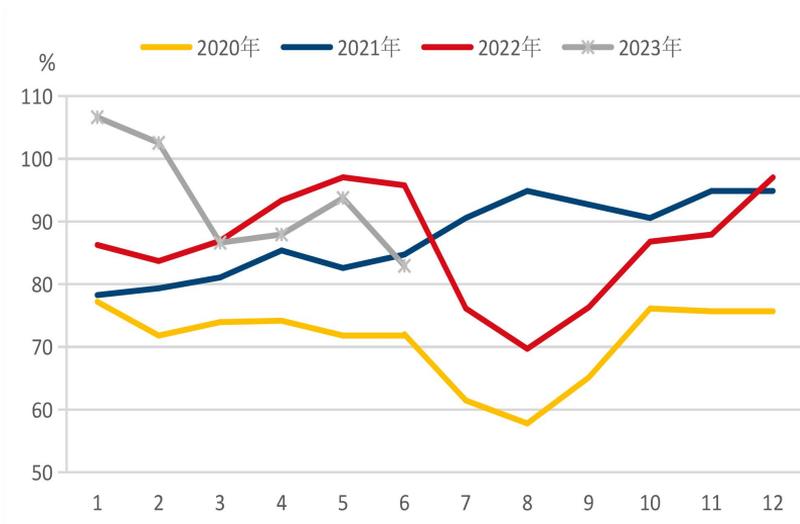


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23550	23650	-100

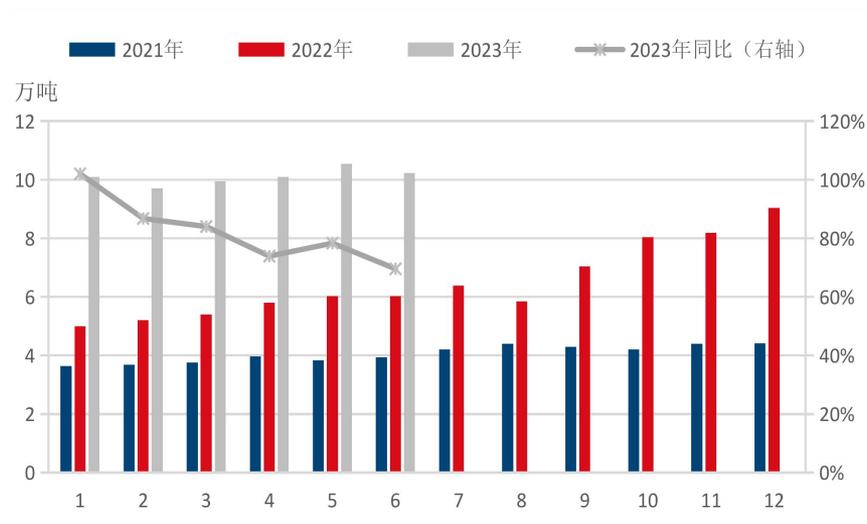
数据来源：WIND 国信期货

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

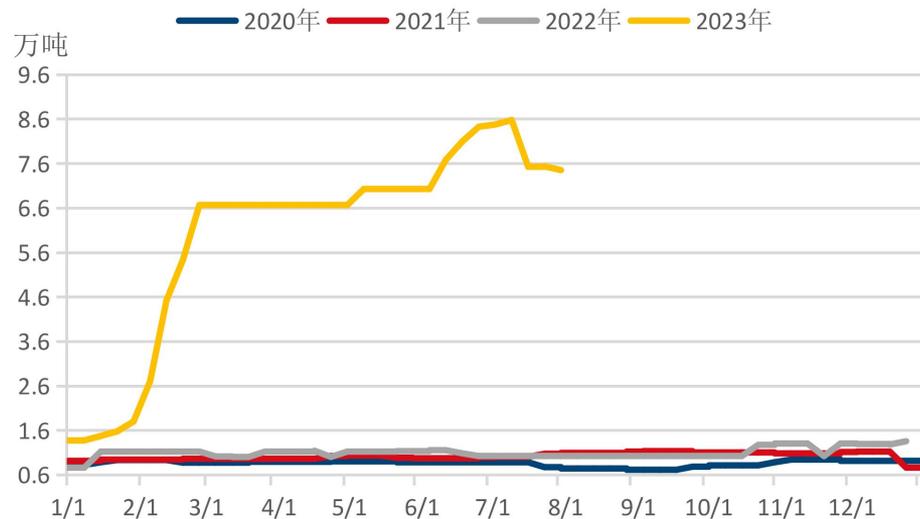
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
内蒙古包头	上机数控	5	2023年二季度
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年6月底投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年8月投产
新疆	晶诺	5	2023年8月
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	协鑫	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。
- 合盛硅业10万吨计划于8月投料出产品。

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7.455万吨，较前一周下跌0.085万吨，近期多晶硅供给受限电、技改影响，另外下游采购需求良好，多晶硅供给过剩态势有所缓解，部分企业多晶硅库存有所消耗。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	7.455	7.54	-0.085

数据来源：百川盈孚 国信期货

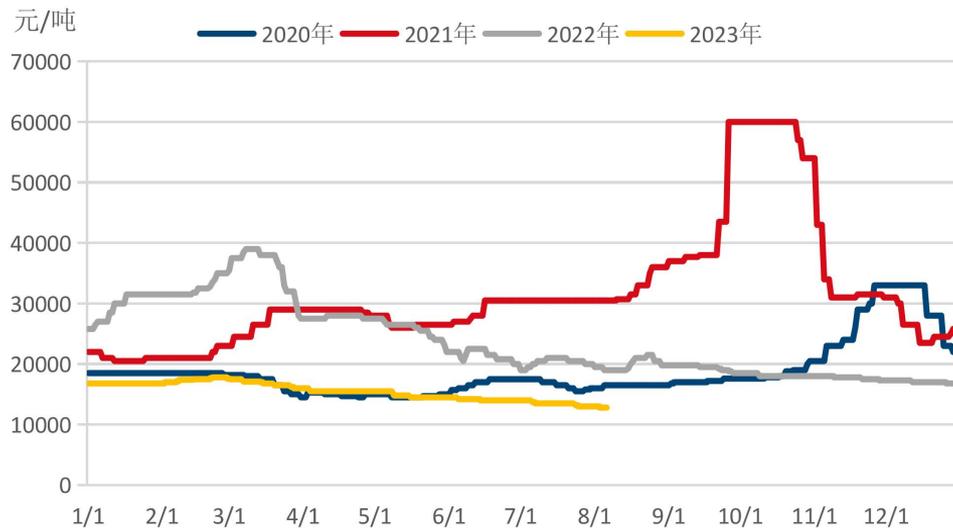
Part3

第三部分

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华东价格较前一周下跌200元/吨，终端需求低迷，下游采买情绪不振。

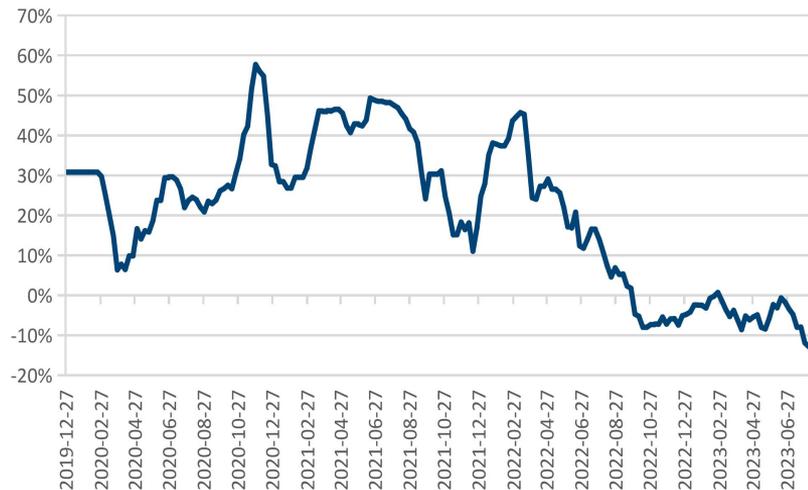


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	12800	13000	-200

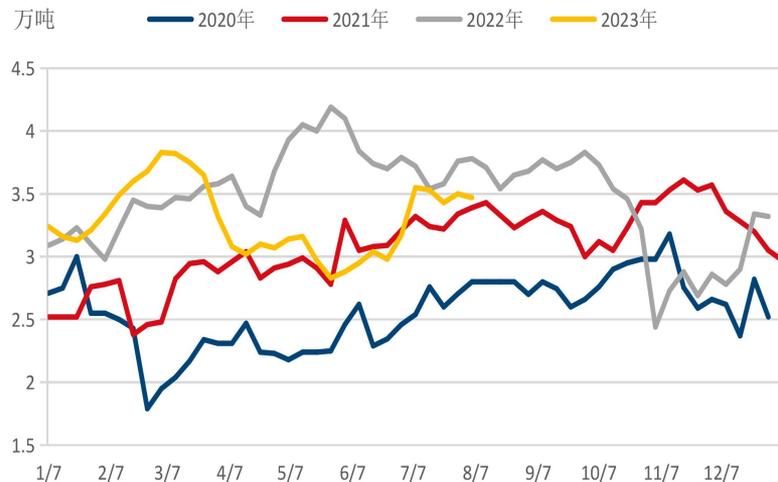
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 有机硅生产亏损达到2019年以来最大幅度。有机硅周度产量较前一周下跌300吨，单体企业减产量增加，后期产量或继续下行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1662.5	-1541.25	-121.25



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	34700	35000	-300

数据来源：百川盈孚 国信期货

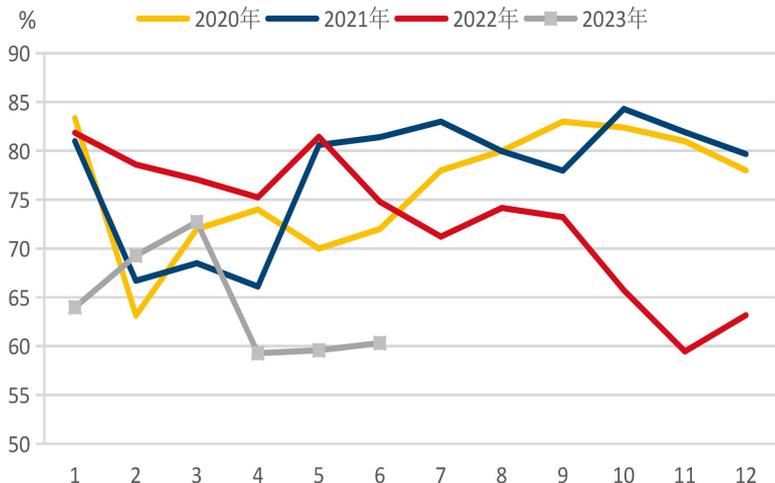
3.3 新增产能投放情况

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

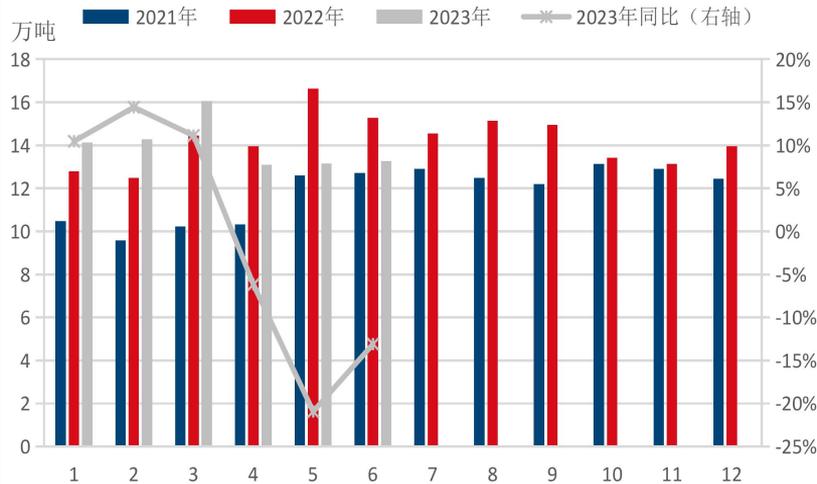
- 新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期20万吨/年硅氧烷及下游深加工项目在3月份投产。

3.4 有机硅月度产量变化

- 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

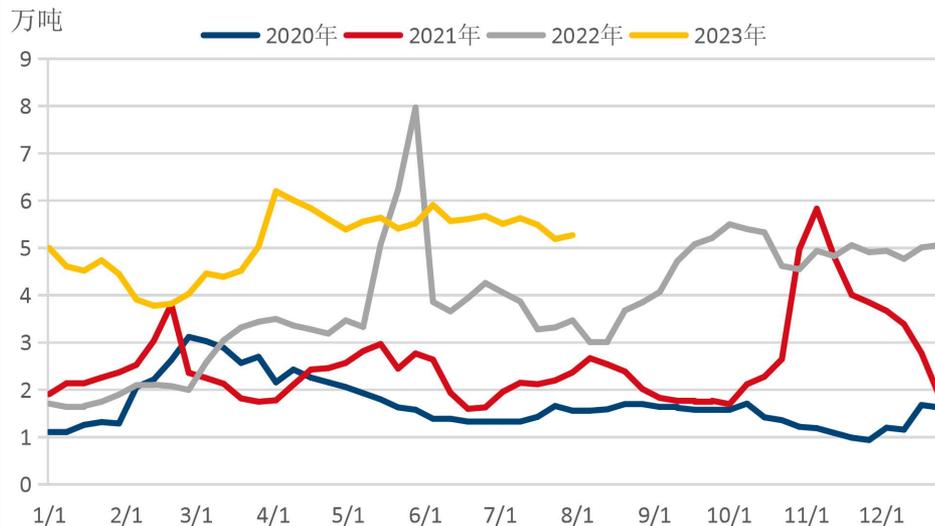


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	13.27	13.15	0.12
DMC产量同比	-13.10%	-20.93%	7.83%

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增加0.08万吨，当前库存走势基本取决于企业开工情况，本周企业减产量开始增加，后期库存或有所消化。

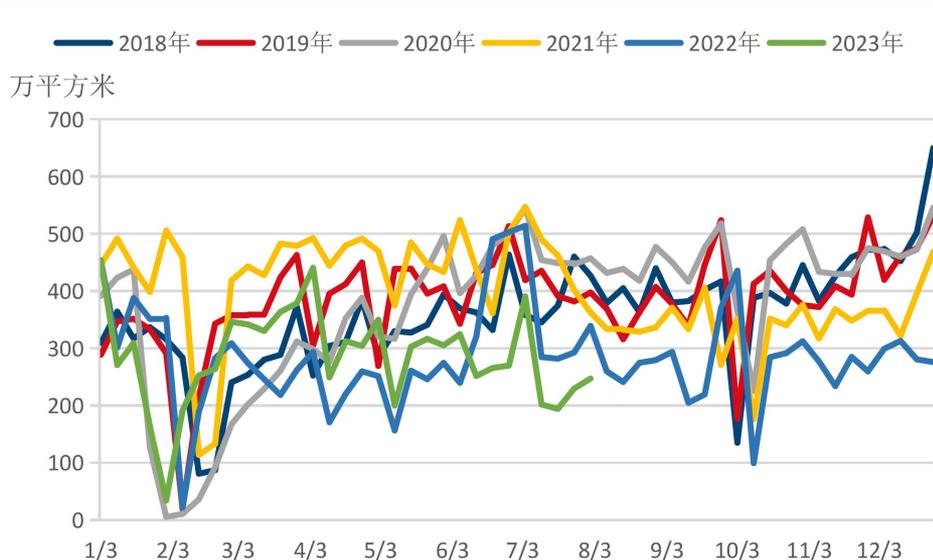


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.27	5.19	0.08

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略有上行，但仍处于历史低位。近期一二线城市可能迎来房地产政策的调整，房地产成交数据或有波动。



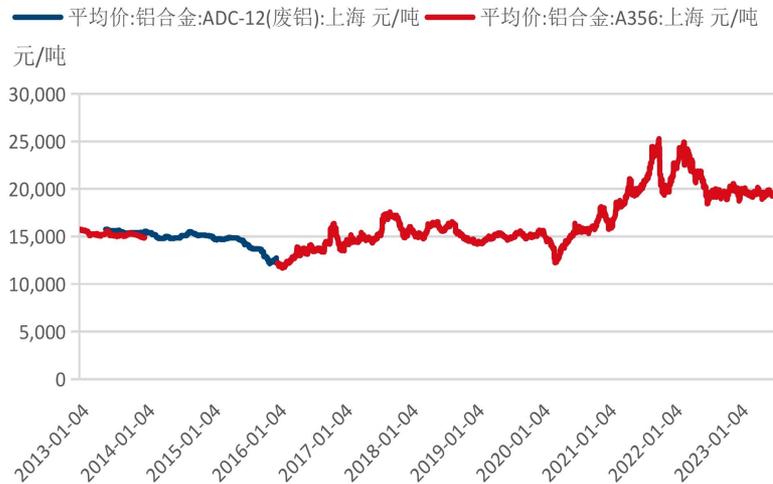
Part4

第四部分

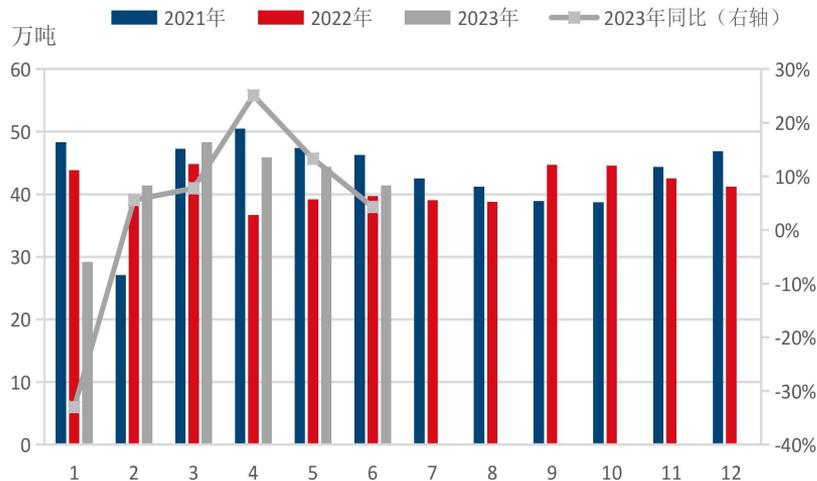
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格上行170元/吨，铝棒近期有减产，需求有所走弱。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)	19580	19410	170
上海铝合金A356均价	19580	19410	170

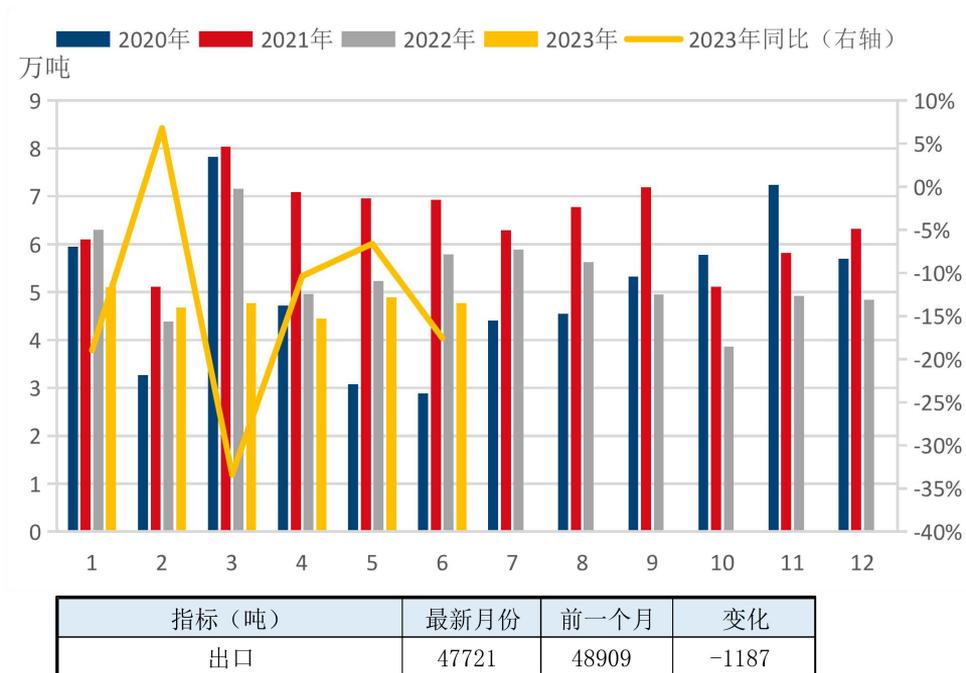


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	41.4	44.4	-3

数据来源: MYSTEEL 国信期货

4.2 出口

- 6月份工业硅出口量为47721吨，环比5月减少1187吨。



数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

Part5

第五部分

期现市场总结及观点建议

工业硅周度期现市场分析20230806	
供给端	西北新疆大厂仍在恢复中，个别中小企业复产，产量有所增加；云南盈江弄璋镇、芒允镇等地区受强降雨影响引发洪涝，周边硅厂停产，产量影响不大；受成都大运会影响，雅安荣经县及乐山地区硅厂现已停炉，且由于停炉时间在2周左右，部分硅企将挖炉，涉及产量在3000-4000吨左右。整体周度产量仍然在高位。在供给结构方面，421#因期现商收货，现货供给偏紧，但厂库批复后，交割品问题将得到缓解。
需求端	多晶硅价格回升至6.9万/吨，下游采购需求转好，硅料企业挺价，部分贸易商囤货，行业整体库存下行；短期多晶硅对工业硅需求将持稳略增。有机硅企业生产持续处于深度亏损状态，单体企业继续减产，对工业硅需求走弱。出口和铝合金需求偏弱。整体来看工业硅下游需求仍然偏弱，多晶硅需求虽有转好，但难带动整体需求上行。
库存	库存连续两周下行，但仍处在高位。
事件	交易所批复厂库
现货市场评价	本周市场询价采购人数较少，最便宜交割品问题在本周仍有影响，冶金级421#货源紧张，价格坚挺，其他牌号价格震荡偏弱。
期货市场后期走势分析	供给端，西北地区硅企持续复产，四川地区因大学生运动会限电影响部分产量，整体供给压力偏高。需求端，多晶硅短线需求回升，有机硅企业生产仍处在深度亏损状态，单体企业减产增加，对工业硅需求将走弱。工业硅整体需求唯有太大改善。虽然连续两周去库，但库存仍处在高位。厂库批复将逐步解决最便宜交割品流动性偏紧问题，对盘面形成利空压制，硅价将继续下行，交易继续做空。



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