



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

宏观影响，短线震荡

——国信期货工业硅周报

2023年9月3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

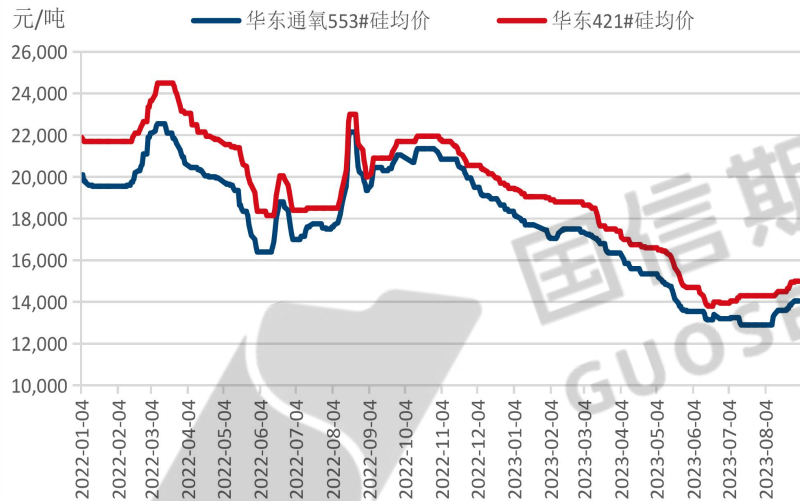
- 本周工业硅主力合约较前一周上涨0.07%，持仓量减少13815手。本周周一盘面大幅下行，期货盘面对仓单问题担忧加重，但现货市场相对坚挺。到后半周因房地产政策频出，且一线城市开始执行认房不认贷政策，外加存量贷款利率下调，宏观情绪表现亢奋，国内大宗商品价格整体走高，工业硅期货价格跟随上行。



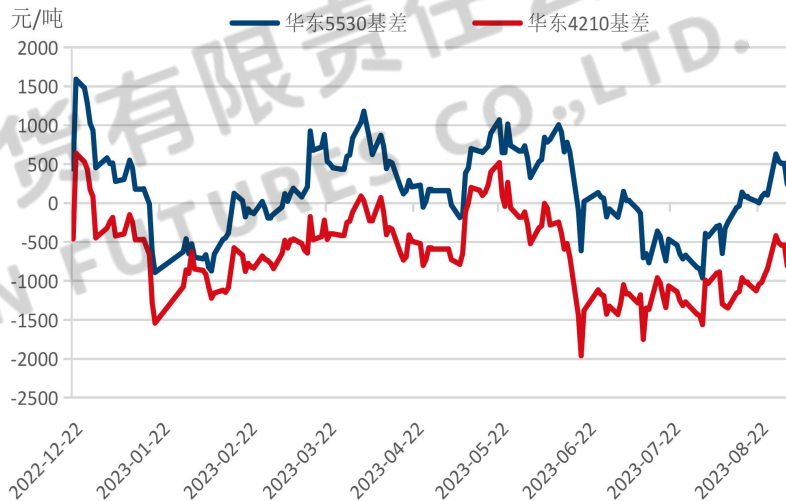
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

■ 本周现货市场553#、421#价格皆上行，5530上行幅度较大。基差方面，现货涨价幅度超过期货，基差走强。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	14050	13900	150
华东421#硅均价	15000	14950	50

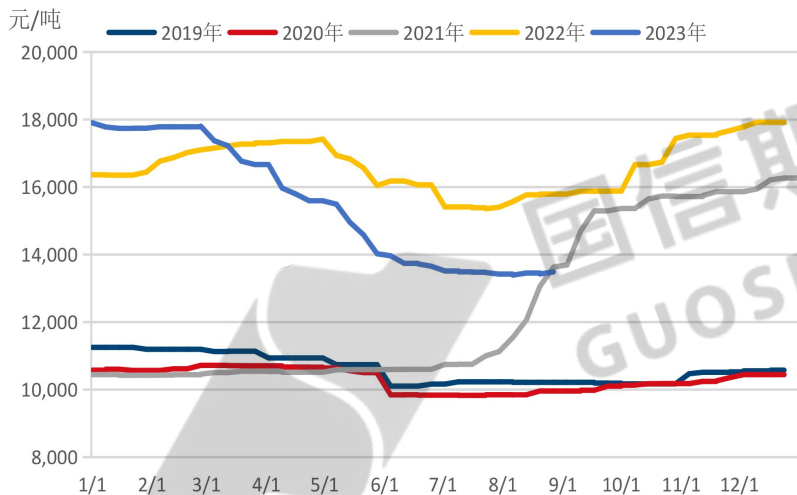


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	245	105	140
华东4210基差	-805	-845	40

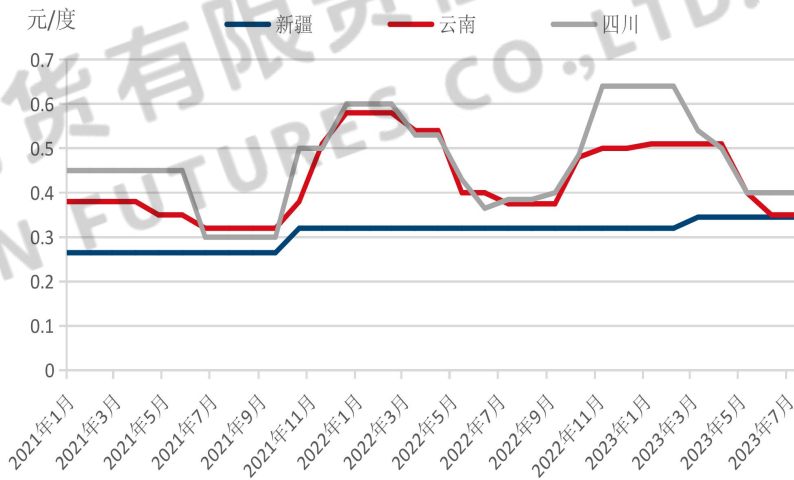
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本略增加59.77元/吨。8月主要生产区域电价无太大变化，基本持平7月。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	13485.52	13425.75	59.77

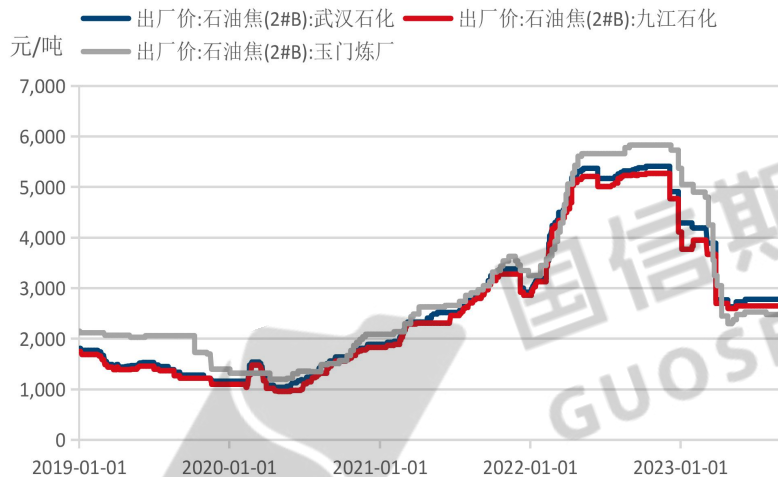


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.35	0.35	0
四川	0.4	0.4	0

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；精煤价格较上周下行60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

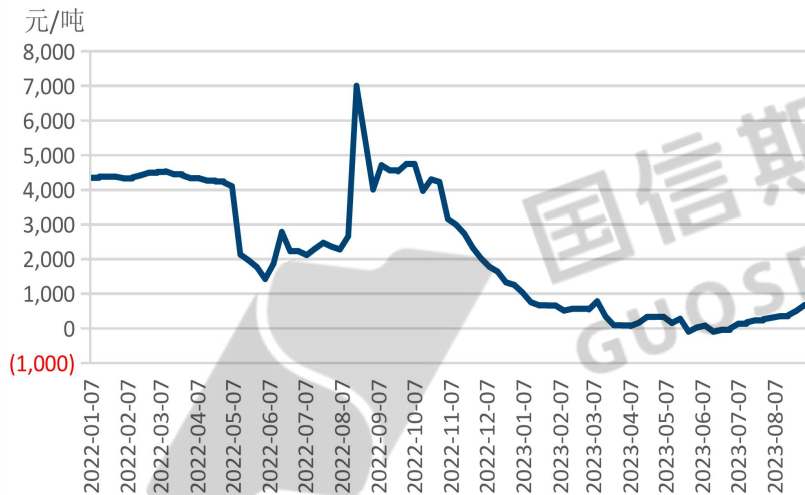


指标(元/吨)	本周五	上周五	变化
长治:襄垣 瘦精煤车板价	1570	1630	-60
长治郊区瘦精煤车板价	1520	1580	-60

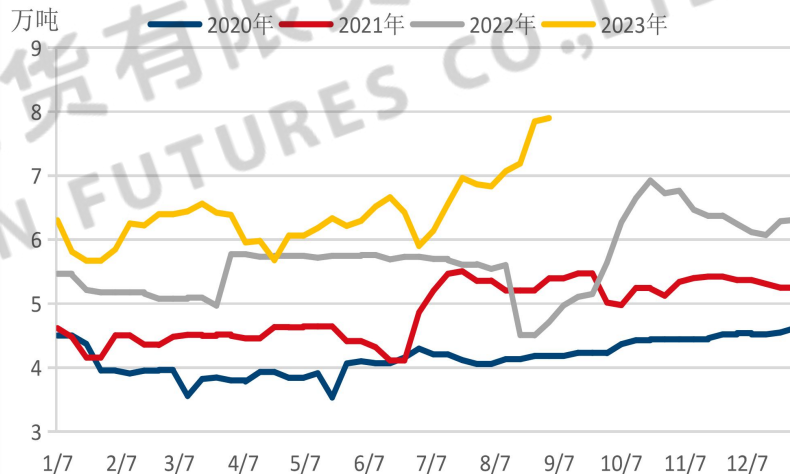
数据来源: WIND 国信期货

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上行，周度产量较前一周增加530吨。本周金属硅开炉数量与上周相比增加5台。北方地区供应平稳，大厂产能稳定释放。四川、云南等地开工稍有增加，主要是个别厂家为交付订单，增加开炉数量。广西地区开工增加，个别厂子增加开炉数。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	679.28	510.24	169.04

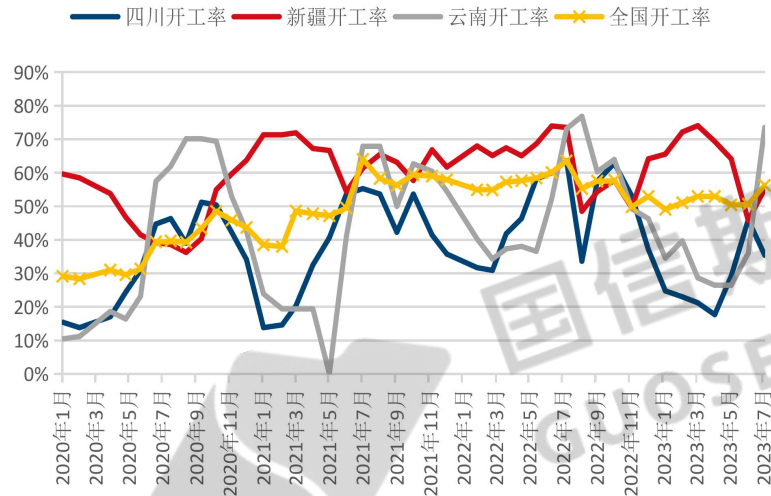


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	79000	78470	530

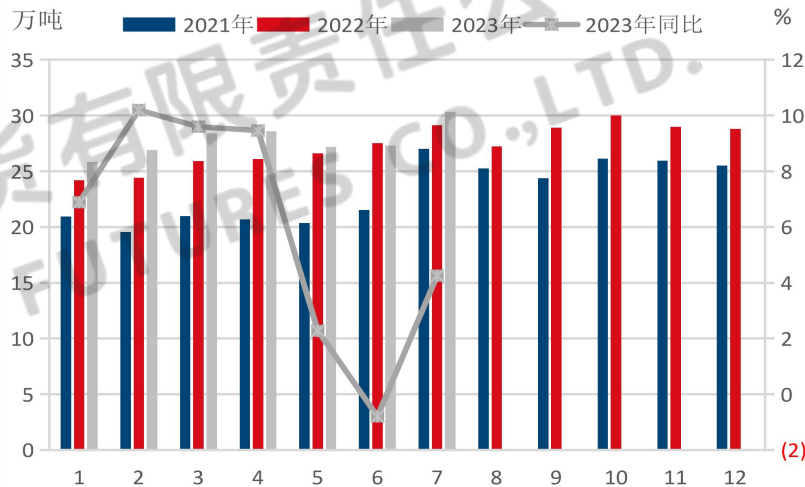
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

■ 7月工业硅企业开工率环比上行至56.29%，产量为30.35万吨，环比6月增加3.05万吨，按照当前开炉情况8月产量大概率继续上行。



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	35.40%	46.02%	-10.62%
新疆开工率	55.19%	45.75%	9.43%
云南开工率	73.53%	36.03%	37.50%
全国开工率	56.29%	50.63%	5.66%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	30.35	27.30	3.05
工业硅产量同比（%）	4.26	-0.79	5.05

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

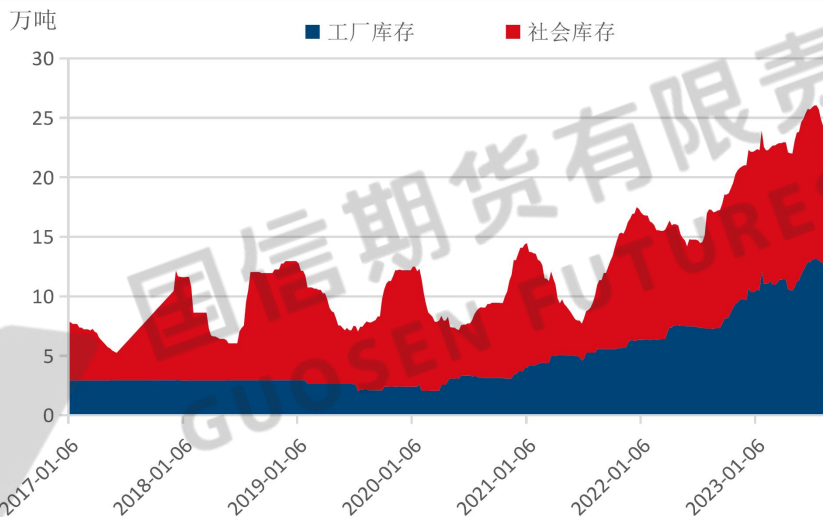
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年5月投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年6月底投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	5	2023年下半年投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年下半年投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年底建成
新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

- 河西硅业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。东方希望兰州40万吨产能已经有2台炉子点火，产能投放时间将提前。

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

- 工业硅库存持续下行，本周较前一周下跌1.814万吨。但交易所仓单大幅增加，截止到9月1日累计注册仓单量23988手，市场整体库存呈仍然在增加。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	7.432	8.446	-1.014
市场库存	9.8	10.6	-0.8
工业硅总库存	17.232	19.046	-1.814

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继续上涨。本周是多晶硅长单集中签单期，部分多晶硅厂9月订单基本签完，也有企业部分订单已经完成，少数企业仍处于报价洽谈阶段，市场较为活跃。近期虽然有部分新增产能陆续投产，但新增产能处于爬坡阶段，新增供应量不及预期，市场整体库存偏低。硅片企业维持满负荷生产，采购意愿较为明显。近期硅片某大厂大幅上调硅片价格，硅片企业对多晶硅涨价的接受度较好，叠加硅料大厂有挺价意愿，对价格形成一定支撑。

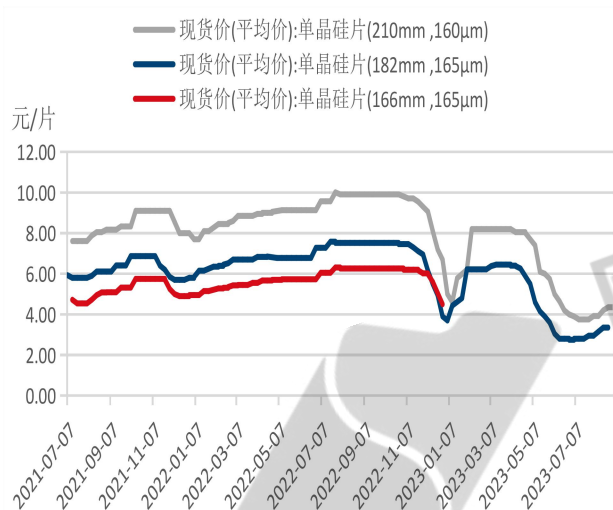


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	80	75	5

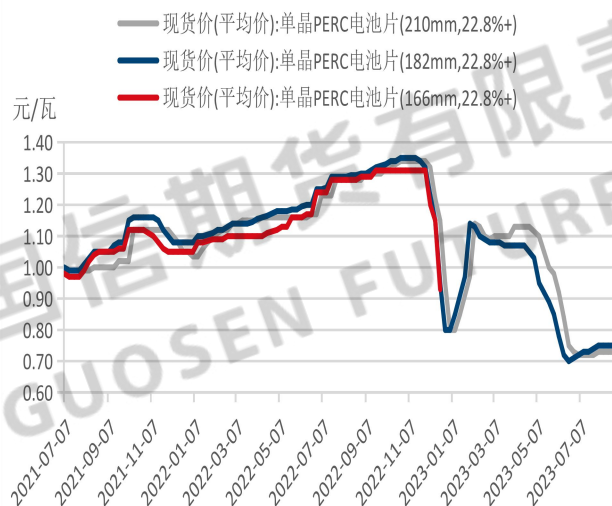
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

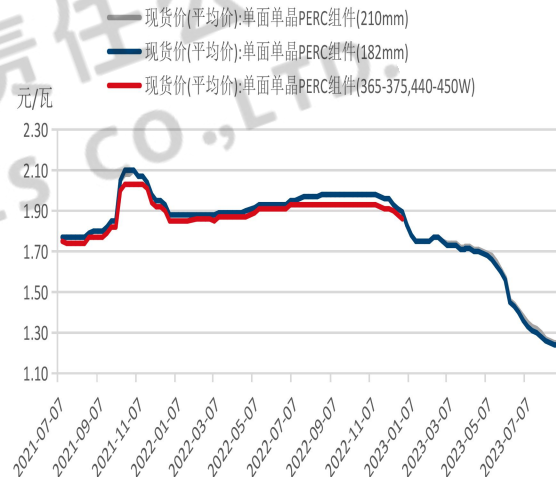
■ 本周硅料下游各环节价格走势持稳，终端组件在持续下行之后减产，价格短线企稳。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	4.35	4.35	0
单晶硅片(182mm, 165 μm)	3.35	3.35	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.73	0.73	0
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.75	0.75	0

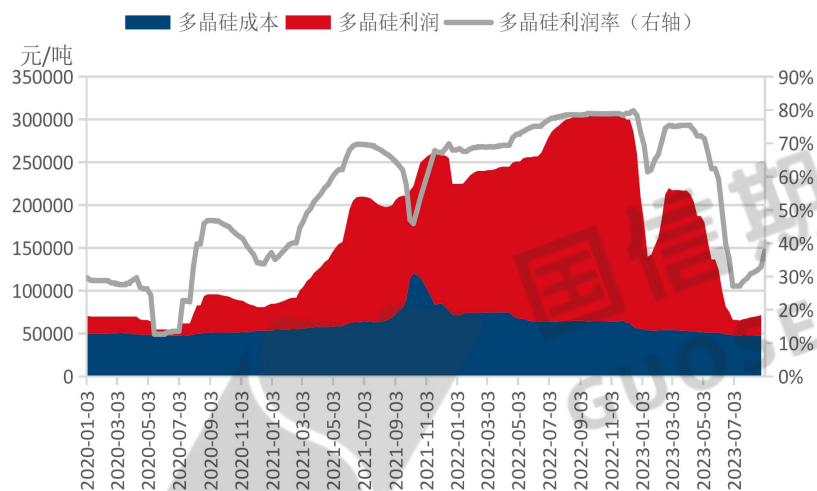


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.25	1.25	0
单面单晶PERC组件(182mm)	1.24	1.24	0

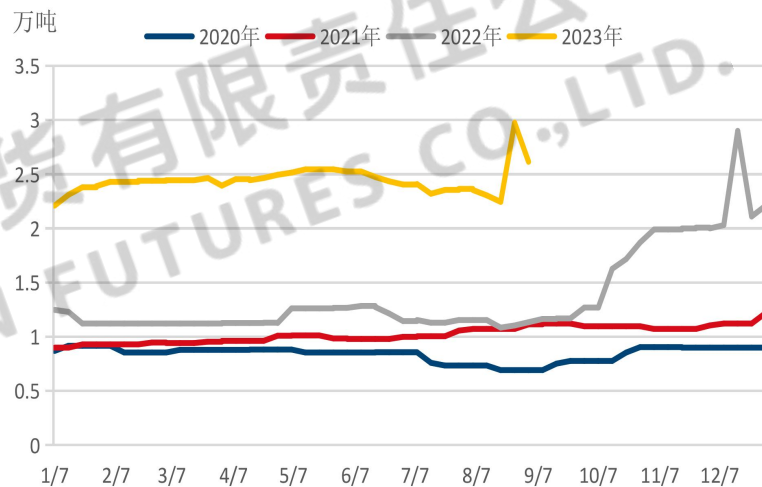
数据来源: WIND 国信期货

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上行，利润大幅增加，成本线附近下游需求转好，企业挺价意愿较强，利润恢复。多晶硅周度产量较前一周下降3600吨。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	48512.5	48118.75	393.75
多晶硅利润（元/吨）	29237.5	23693.75	5543.75
多晶硅利润率	37.60%	32.99%	4.61%

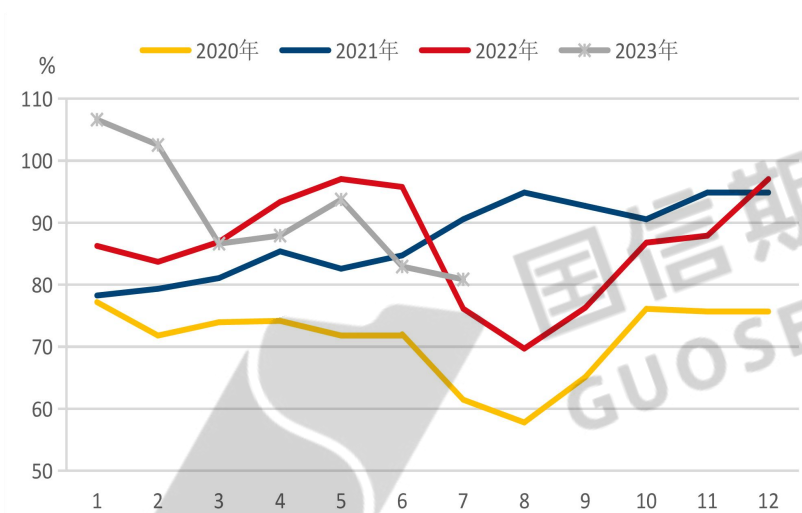


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	26150	29750	-3600

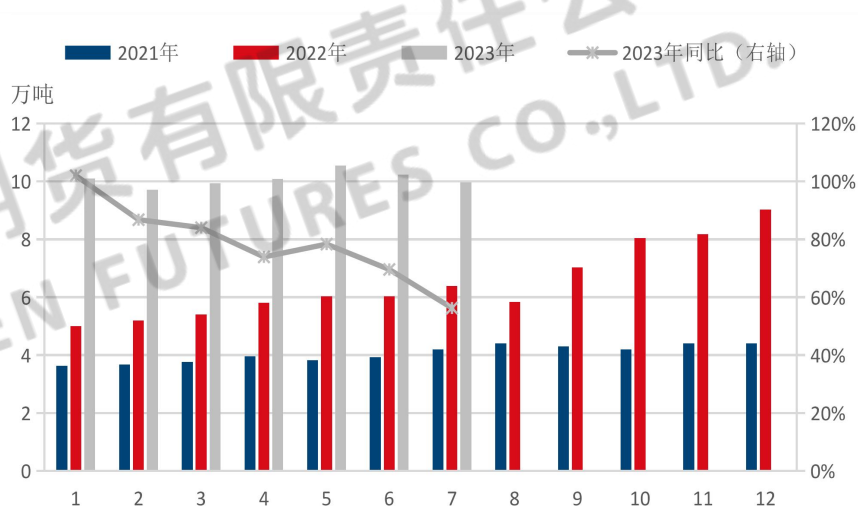
数据来源：WIND 国信期货

2.4 多晶硅月度产量变化

- 7月多晶硅开工率下滑至80.87%，产量为9.97万吨，环比6月下跌0.26万吨，同比2022年增加56.27%。7月份多晶硅价跌至成本线，部分硅企业停产检修，按照周度产量、市场形来推算8月产量或持稳略增。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	80.87	82.94	-2.07



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	9.97	10.23	-0.26
多晶硅产量同比	56.27%	69.59%	-13.32%

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

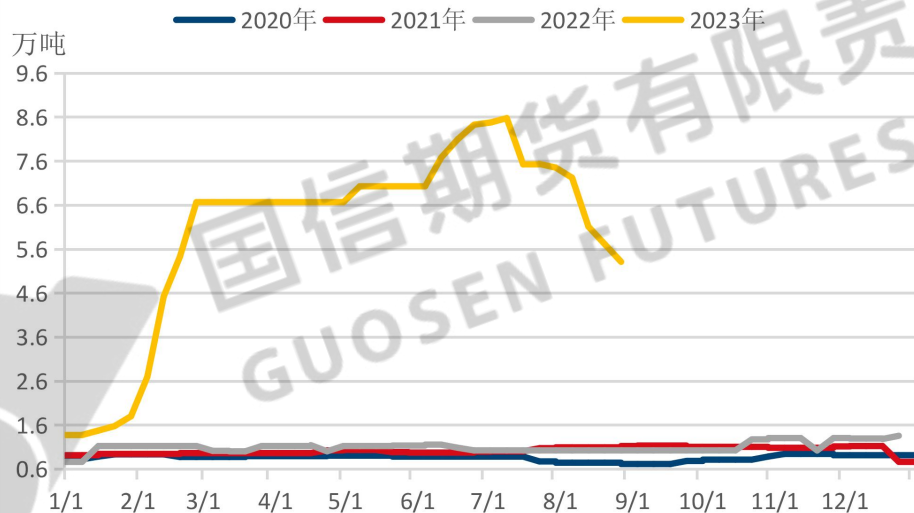
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	5	2023年二季度
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年下半年投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌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

- 上半年已经投产31万吨，上机数控、合盛硅业、新疆其亚可能将于近期投产。

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5.315万吨，较前一周下跌0.4万吨，近期不分企业延迟投产、检修技改等影响硅料产出，虽然有部分新增产能投产，但产能爬坡阶段质量不稳定，多晶硅供应增量不及预期，多晶硅企业库存继续才行。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	5.315	5.715	-0.4

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

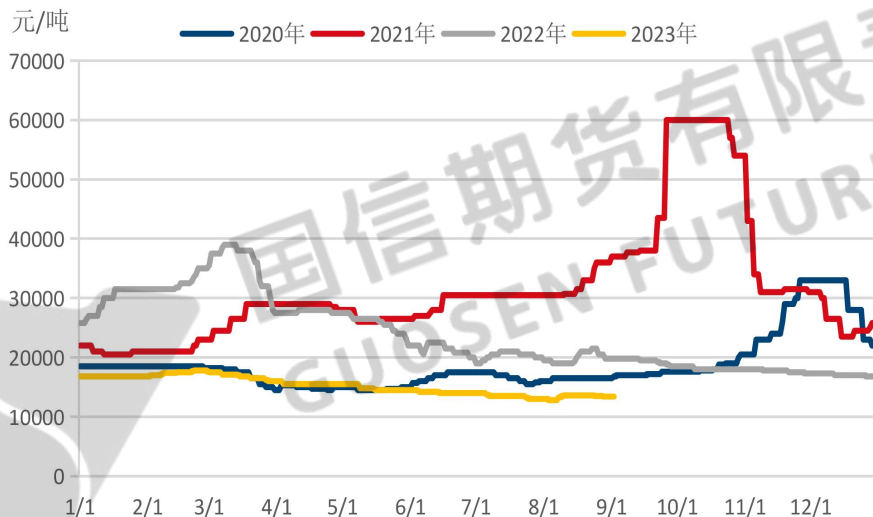
第三部分

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

- 本周有机硅市场表现疲弱，场内DMC主流报盘价格在13200-13600元/吨，单体厂有暗降操作，实际成交低价围绕13000元/吨附近。

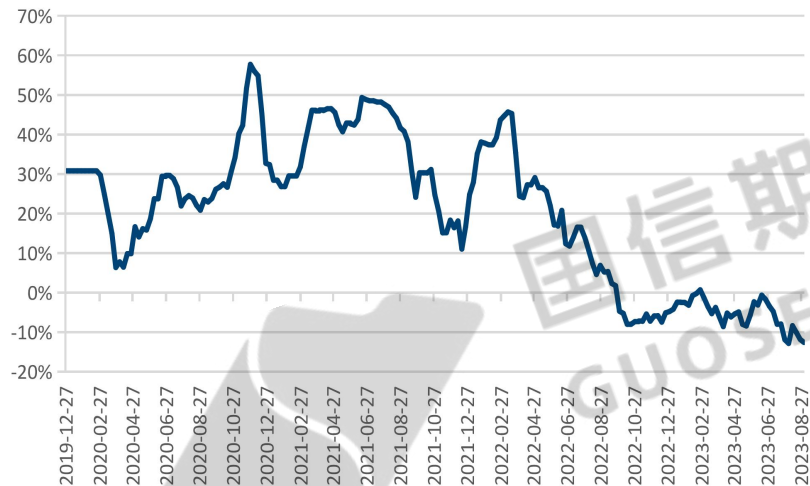


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	13400	13500	-100

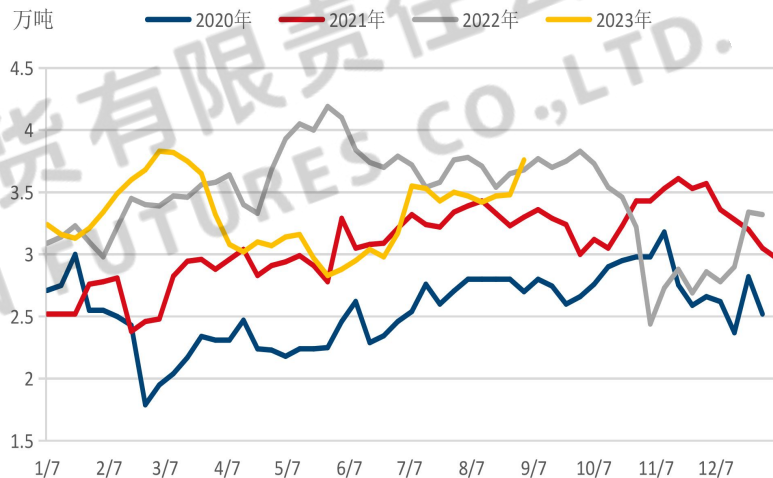
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅价格下行，但上游原材料工业硅价格上行，有机硅生产利润再度下行，不过周度产量略有上行，较前一周增加2800吨，预计后期单体企业减产量或增加。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1706.25	-1600	-106.25



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	37600	34800	2800

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 新增产能投放情况

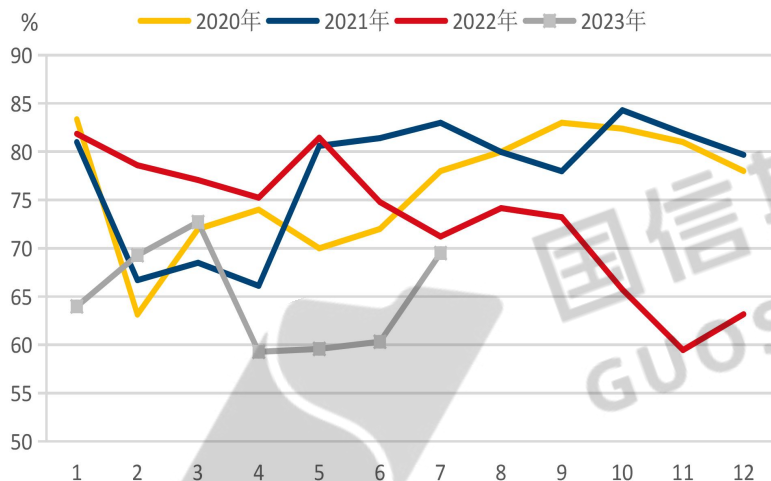
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年3月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

- 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。

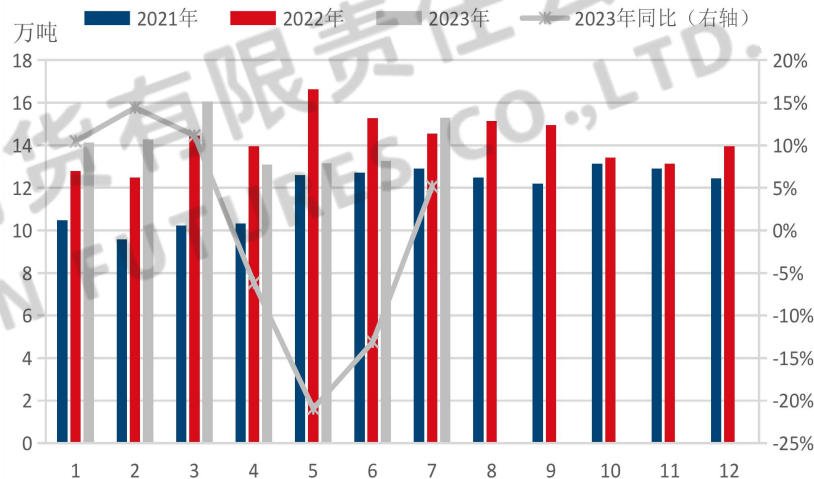
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化

- 7月份有机硅开工率上行至69.5%，DMC产量15.29万吨，环比6月增加2.02万吨。进入8月份之后，由于单体企业亏损幅度加重，减产量再度增加，预计产量环比7月将下行。



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.50	60.32	9.18

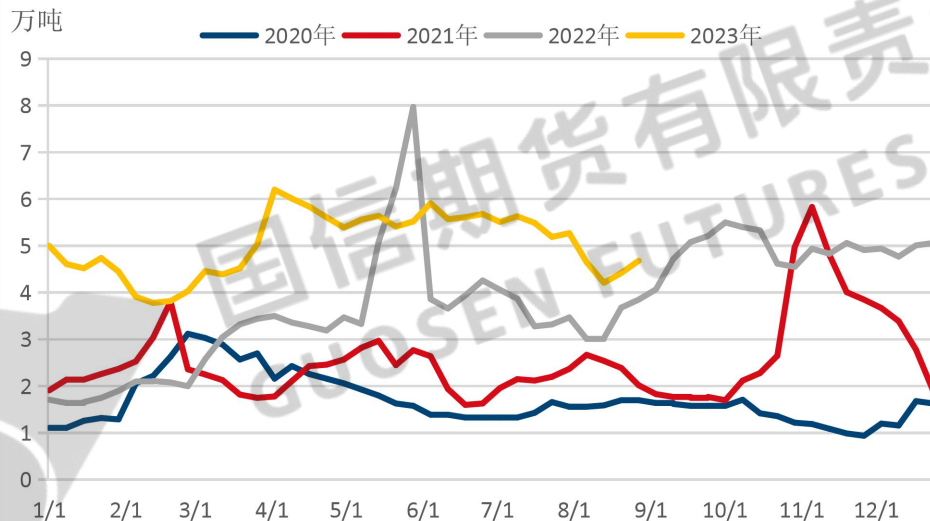


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	15.29	13.27	2.02
DMC产量同比	5.16%	-13.10%	18.26%

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0.26万吨。价格持续下行，产量增加，有机硅去库艰难。

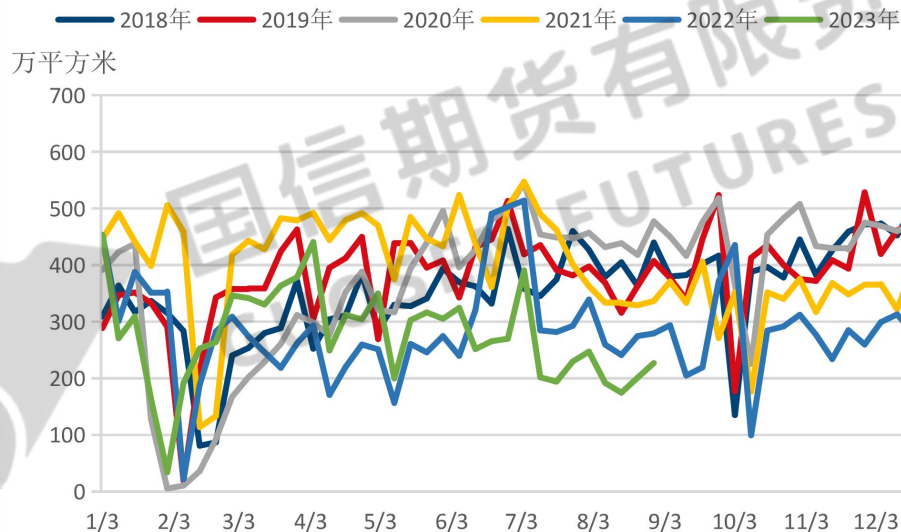


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.68	4.42	0.26

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下行，一线城市开始执行认房不认贷政策，存量贷款利率下调，房地产政策“大招”已出，周度成交数据或有好转。



数据来源：WIND MYSTEEL 国信期货

Part4

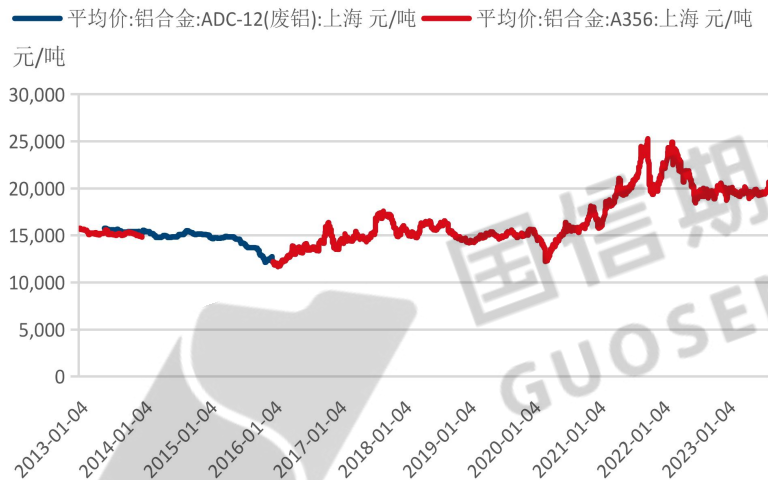
第四部分

铝合金及出口需求变化

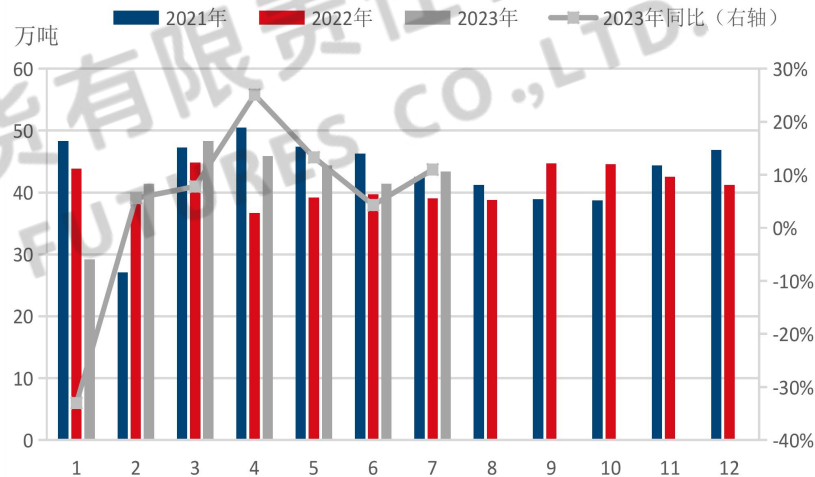
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周上行790元/吨，宏观情绪带动铝合金价格上行。7月再生铝合金产量为43.4万吨，环比6月份增加2万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	20660	19870	790
上海铝合金A356均价	20660	19870	790

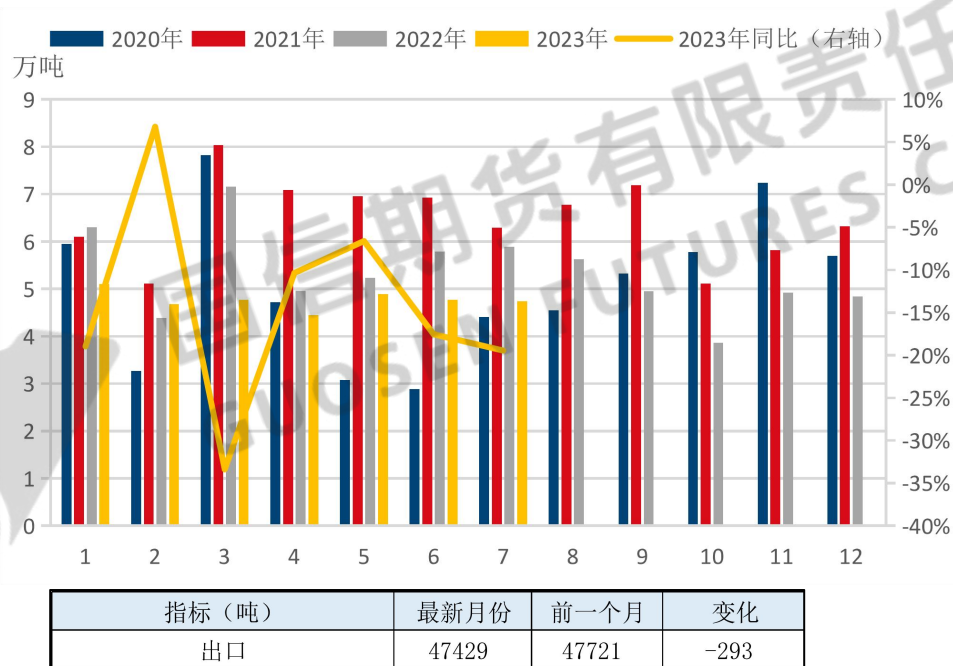


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	43.4	41.4	2

数据来源: MYSTEEL 国信期货

4.2 出口

- 7月份工业硅出口量为47429吨，环比6月减少293吨。



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20230903	
供给端	北方地区有大厂产能较为稳定，中小硅企开工率上行，西北整体产量增加；四川地区开炉数量增加，云南地区开工率攀升至年内高点；供给端整体产量维持在高位，且呈上行趋势。
需求端	多晶硅价格回升至8万/吨，下游采购需求持续释放，短期供需形势走强，硅料企业挺价，行业整体库存持续下行，多晶硅对工业硅需求将持稳略增。有机硅DMC价格重回下行趋势，终端需求受房地产政策影响，后期有待观察；当前有机硅生产仍处在深度亏损状态，对工业硅需求维持在低位。铝合金和出口需求未有太大变化。工业硅整体需求短期持稳，未有明显改善。
库存	工厂和社会库存持续下行，交易所累计仓单接近12万吨，整体库存处在高位。
事件	一线城市执行认房不认贷政策，存量贷款利率下调
现货市场评价	本周市场气氛虽不及上周热烈，但仍有余温。在出货压力较小的前提下，四川、重庆地区生产不通氧产品的厂家多挺价或试探上调报价。下周宏观情绪发酵，现货市场或继续挺价。
期货市场后期走势分析	供给端，西北、西南产量开工数量皆增加，整体供应量处在高位且将持续上行。需求端，多晶硅短线需求回升，有机硅价格上行乏力，企业生产仍处在深度亏损状态，对工业硅需求低位持稳。工业硅整体需求未有太大改善。工业硅工厂和社会库存连续1个月下跌，但交易所库存快速增加，库存在市场主体间持续转移。近期宏观政策偏多，工业硅价格短期继续震荡，但长期价格因仓单集中注销问题存重大隐忧。建议工业硅生产企业利用当前机会做好套保，长线空头逐步建仓。



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