



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

短期涨价过快，硅价风险累积

——国信期货工业硅周报

2023年9月17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

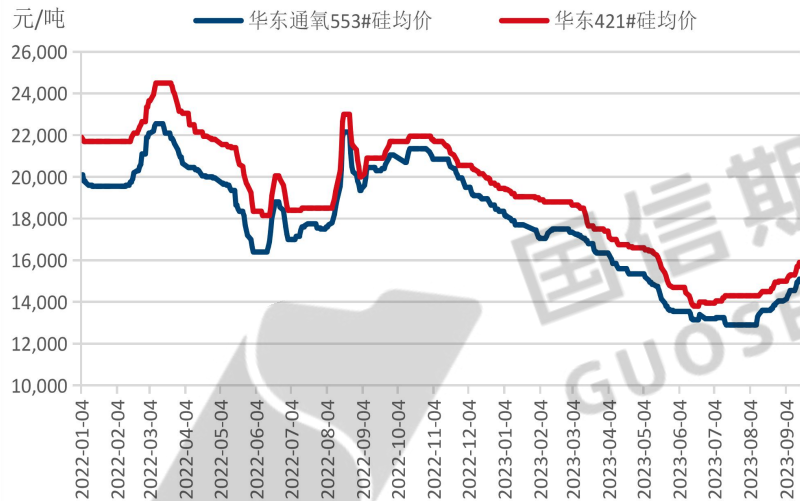
- 本周工业硅主力合约较一周上涨4.11%。本周工业硅价格强势，因现货持续向交割库存转移，现货市场较为紧张，另外近期多晶硅需求较好，有机硅价格大幅上行，硅企在大厂带领持续上调价格。当前价格已经接近今年5月下行前的位置，迎来技术上的压力位。



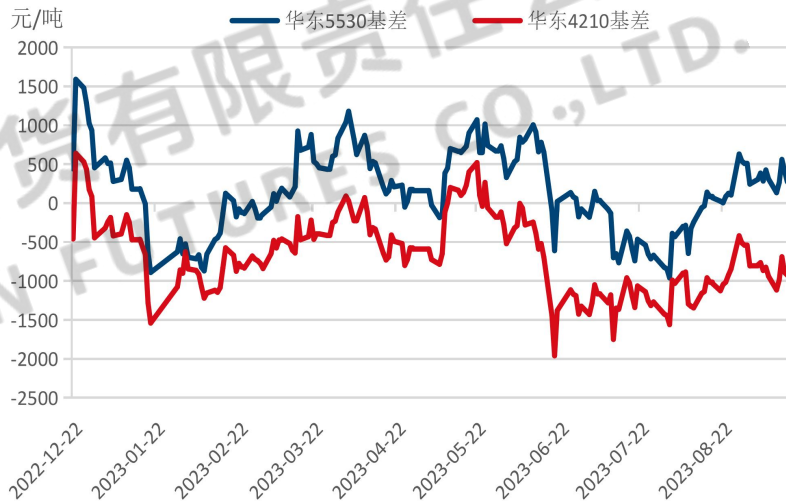
数据来源：博易大师 国信期货

## 1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场价格整体大幅上行，涨价幅度超过500元/吨。基差方面，5530现货已经升水盘面，但4210仍然贴水盘面，且因为本周盘面上行幅度较大，基差有所走低，期现正套远月利润仍然可观。



| 指标 (元/吨)    | 本周五   | 上周五   | 变化  |
|-------------|-------|-------|-----|
| 华东通氧553#硅均价 | 15100 | 14550 | 550 |
| 华东421#硅均价   | 15900 | 15300 | 600 |

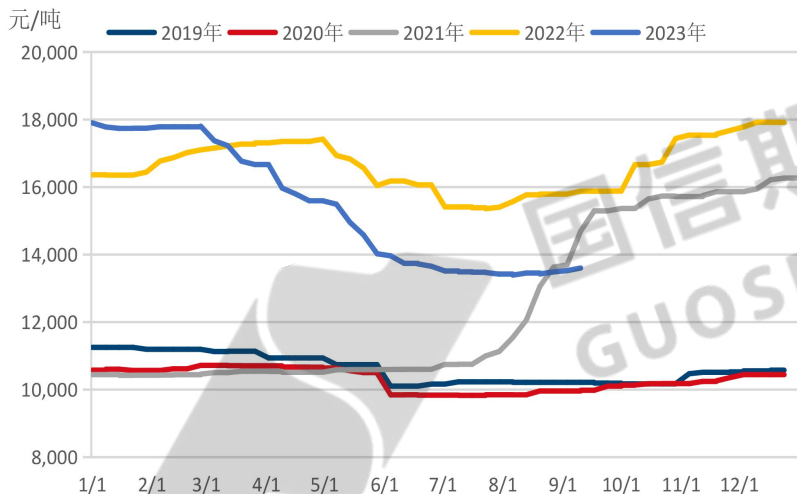


| 指标 (元/吨) | 本周五  | 上周五  | 变化  |
|----------|------|------|-----|
| 华东5530基差 | 275  | 310  | -35 |
| 华东4210基差 | -925 | -940 | 15  |

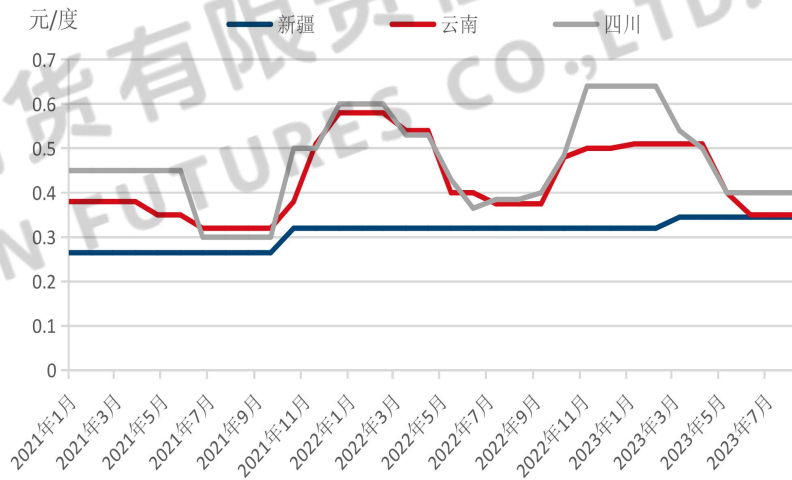
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

# 1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本增加77.2元/吨。9月主要生产区域电价无太大变化，西南部分区域电价有所上行。



| 指标 (元/吨) | 本周五      | 上周五      | 变化   |
|----------|----------|----------|------|
| 工业硅生产成本  | 13600.48 | 13523.28 | 77.2 |

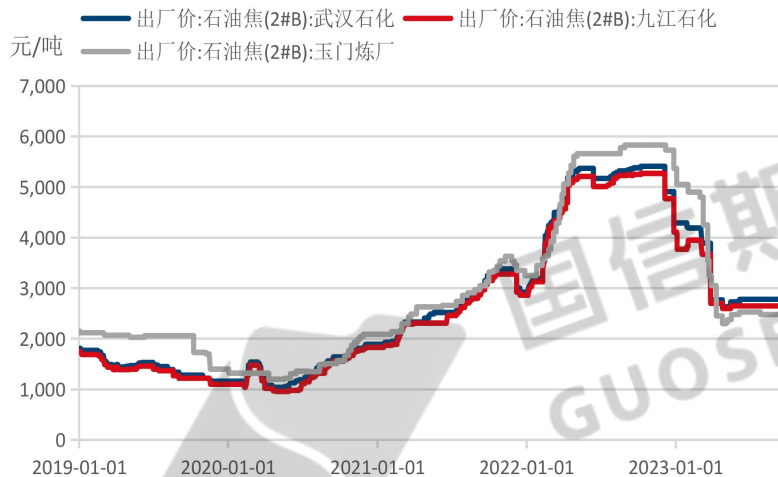


| 指标 (元/度) | 最新月份  | 前一个月  | 变化 |
|----------|-------|-------|----|
| 新疆       | 0.345 | 0.345 | 0  |
| 云南       | 0.35  | 0.35  | 0  |
| 四川       | 0.4   | 0.4   | 0  |

数据来源: WIND 同花顺 国信期货

## 1.4 工业硅成本要素分析

- 本周还原剂价格皆无太大变化，较上周价格持平；因硅厂开工率走高，硅煤短期供应偏紧。



| 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  |

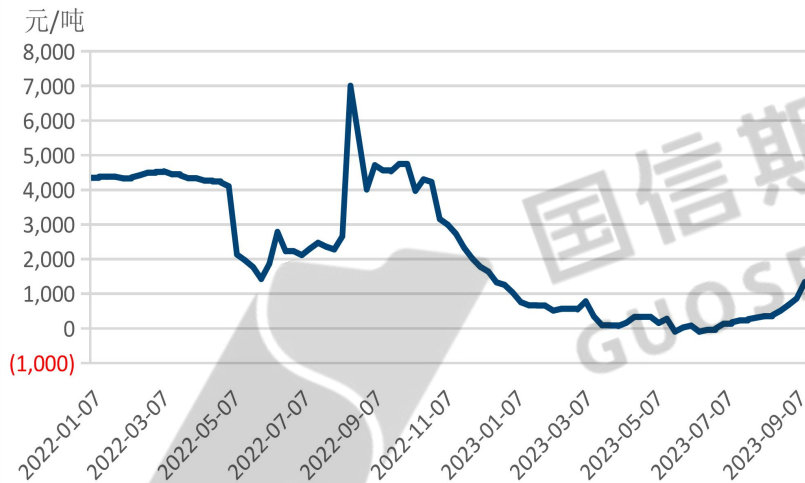


| 指标(元/吨)      | 本周五  | 上周五  | 变化 |
|--------------|------|------|----|
| 长治:襄垣 瘦精煤车板价 | 1570 | 1570 | 0  |
| 长治郊区瘦精煤车板价   | 1520 | 1520 | 0  |

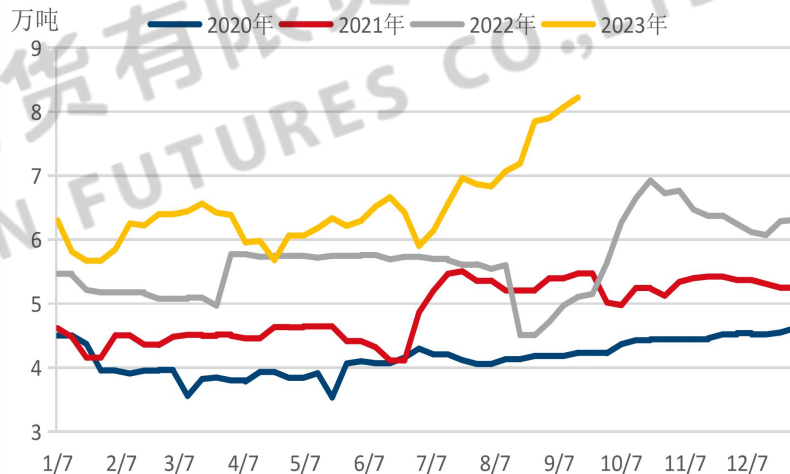
数据来源: WIND 国信期货

## 1.5 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润大幅上行，周度产量较前一周增加1510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，小厂新增开炉，产量上行，北方区域产量稳步上行。四川、云南等地开工平稳，产量充盈。



| 指标 (元/吨) | 本周五     | 上周五    | 变化    |
|----------|---------|--------|-------|
| 工业硅生产利润  | 1339.54 | 864.74 | 474.8 |



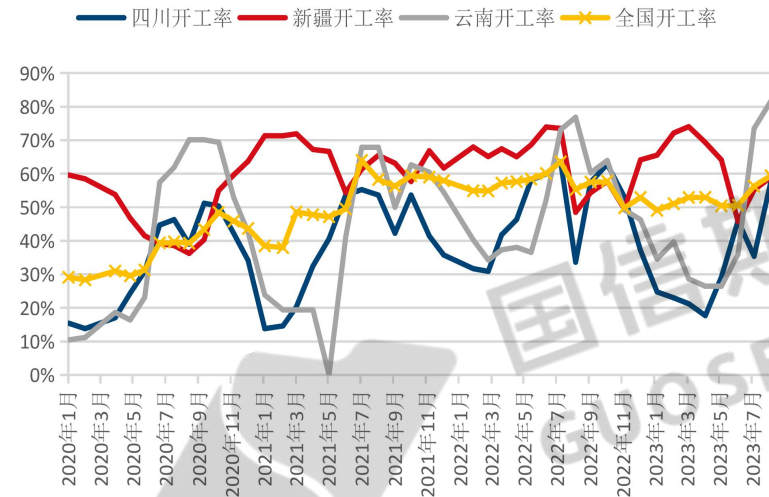
| 指标 (吨)  | 本周五   | 上周五   | 变化   |
|---------|-------|-------|------|
| 工业硅周度产量 | 82210 | 80700 | 1510 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

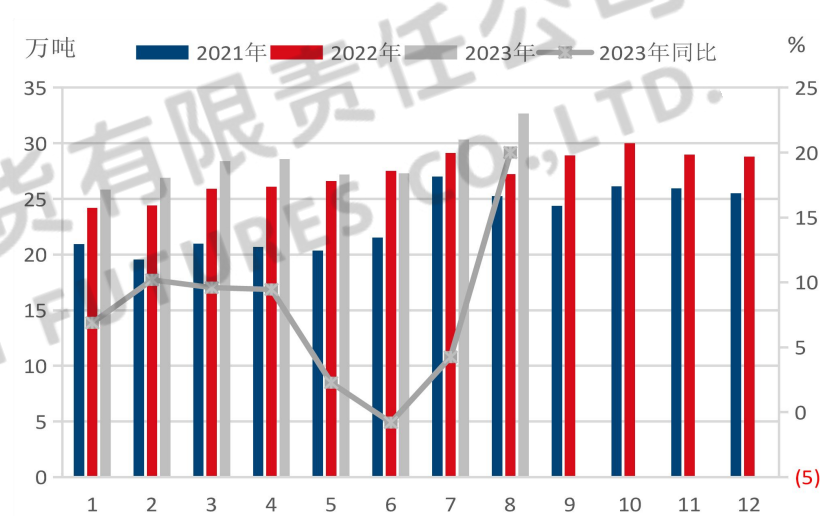


# 1.6 工业硅开工率与月度产量

■ 8月工业硅企业开工率环比上行至59.42%，产量为32.69万吨，环比7月增加2.34万吨，按照当前开炉情况9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 | 57.52% | 35.40% | 22.12% |
| 新疆开工率 | 58.96% | 55.19% | 3.77%  |
| 云南开工率 | 81.62% | 73.53% | 8.09%  |
| 全国开工率 | 59.42% | 56.29% | 3.13%  |



| 指标          | 最新月份  | 前一个月  | 变化    |
|-------------|-------|-------|-------|
| 工业硅月度产量（万吨） | 32.69 | 30.35 | 2.34  |
| 工业硅产量同比（%）  | 20.01 | 4.26  | 15.75 |

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

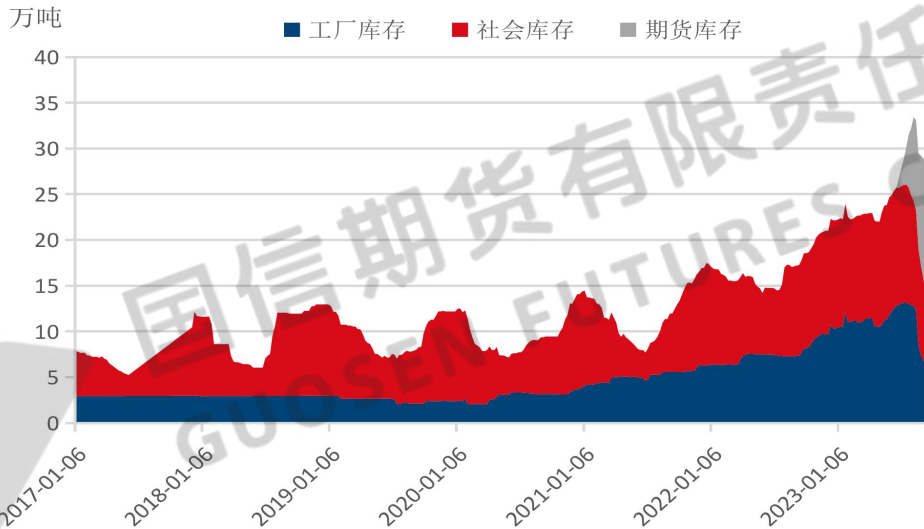
| 地点       | 企业            | 新增产能<br>(万吨) | 拟建成或投产时间   |
|----------|---------------|--------------|------------|
| 甘肃       | 河西硅业          | 9            | 2023年初投产   |
| 甘肃嘉峪关    | 嘉峪关大友企业集团有限公司 | 2.4          | 2023年初投产   |
| 宁夏石嘴山    | 东方希望          | 14.5         | 2023年5月投产  |
| 新疆昌吉     | 新疆协鑫硅业        | 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8月投产  |
| 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；上机数控8万吨已经投产，东方希望兰州40万吨产能已经有2台炉子点火，8月底新增10万吨产能，当前合计投产59万吨。

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

- 工业硅现货库存下降速度较快，周度去库1.426万吨，交易所仓单增加0.8625万吨，整体库存去化。自8月18日以来整体库存去化5万吨，下游需求实际消耗增加约2.9万吨，另外约有2.1万吨可能在硅粉厂、下游及期现商手中。



| 指标 (万吨) | 本周五    | 上周五     | 变化      |
|---------|--------|---------|---------|
| 工厂库存    | 6.144  | 6.86    | -0.716  |
| 市场库存    | 8.2    | 8.9     | -0.7    |
| 期货库存    | 14.044 | 13.1815 | 0.8625  |
| 总库存     | 28.388 | 28.9415 | -0.5535 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

# Part2

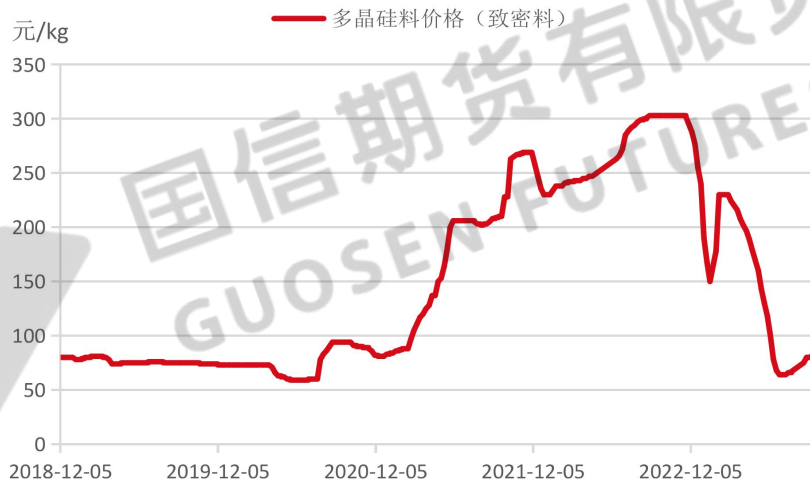
第二部分

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

- 本周开始多晶硅市场价格趋稳运行，目前大部分多晶硅厂9月订单基本结束，仅有少量成交，市场大多企业暂不报价；自上周开始，在多晶硅价格继续上涨的同时，电池片价格出现逆势走跌行情，主要原因是近期组件企业在成本及终端需求不振的影响下，开始主动减产并大幅减少对电池片的采购量，下游市场情绪开始逐渐转淡，压力逐渐从组件向上传导至电池片，使得电池片价格本周出现下跌行情，硅片和多晶硅市场暂稳观望；

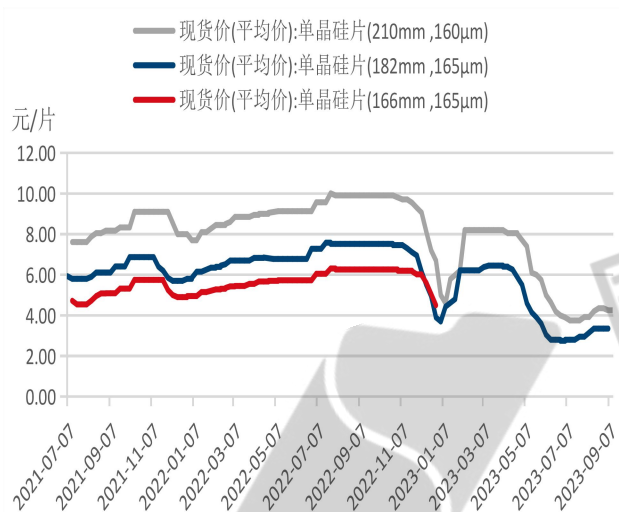


| 指标（元/kg） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|----------|-----|-----|----|
| 多晶硅价格    | 84  | 82  | 2  |

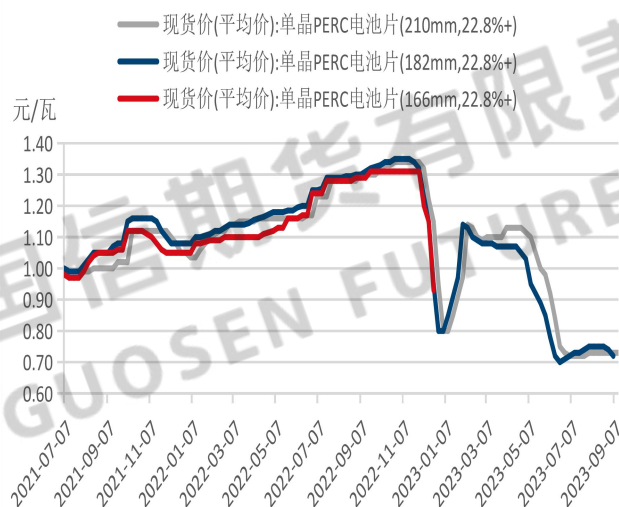
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

## 2.2 多晶硅下游各环节价格走势

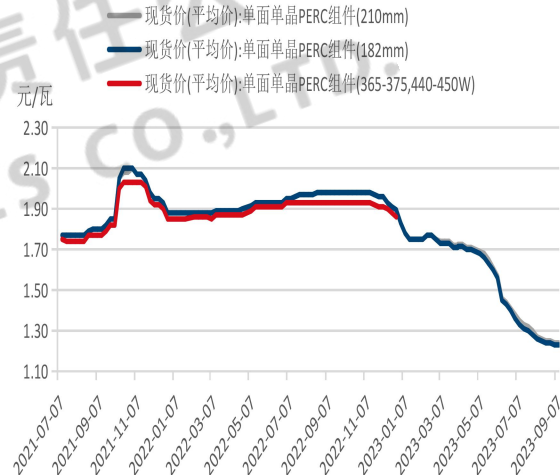
■ 本周多晶硅下游各环节持稳或下行，需求有走弱趋势。



| 指标 (元/片)            | 本周五  | 上周五  | 变化 |
|---------------------|------|------|----|
| 单晶硅片(210mm, 160 μm) | 4.25 | 4.25 | 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%+) | 0.72 | 0.74 | -0.02 |

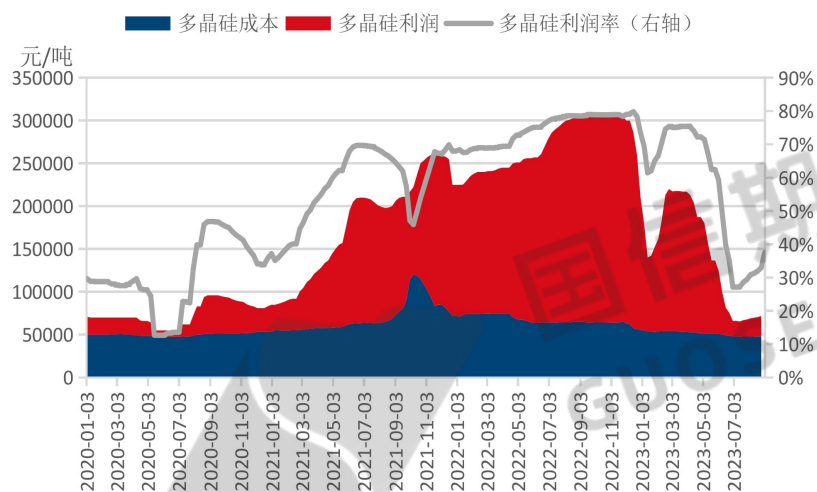


| 指标 (元/瓦)          | 本周五  | 上周五  | 变化 |
|-------------------|------|------|----|
| 单面单晶PERC组件(210mm) | 1.24 | 1.24 | 0  |
| 单面单晶PERC组件(182mm) | 1.23 | 1.23 | 0  |

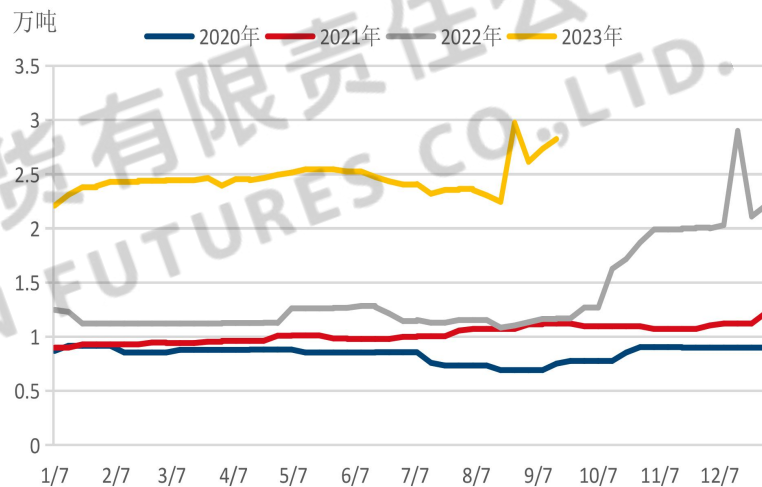
数据来源: WIND 国信期货

## 2.3 多晶硅生产利润与周度产量

■ 本周多晶硅生产成本略有增加，利润下行。多晶硅周度产量较前一周增加900吨。



| 指标         | 本周五     | 上周五      | 变化      |
|------------|---------|----------|---------|
| 多晶硅成本（元/吨） | 48825   | 48531.25 | 293.75  |
| 多晶硅利润（元/吨） | 30862.5 | 31156.25 | -293.75 |
| 多晶硅利润率     | 38.73%  | 39.10%   | -0.37%  |

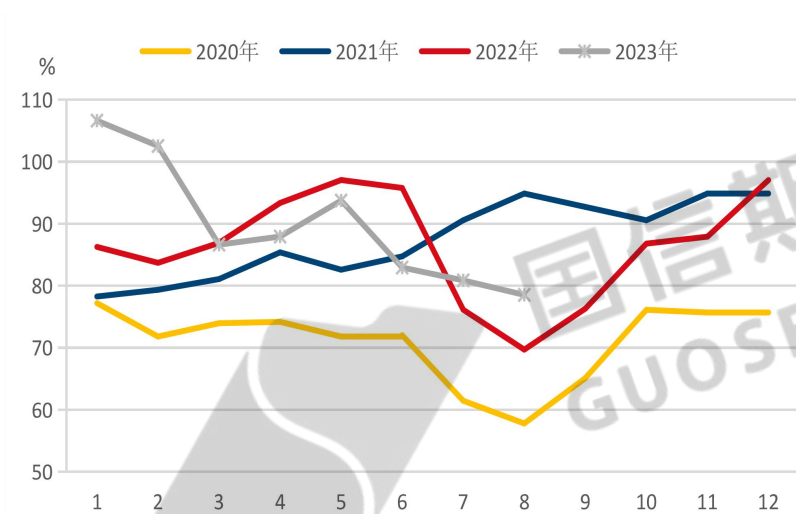


| 指标（吨）   | 本周五   | 上周五   | 变化  |
|---------|-------|-------|-----|
| 多晶硅周度产量 | 28250 | 27350 | 900 |

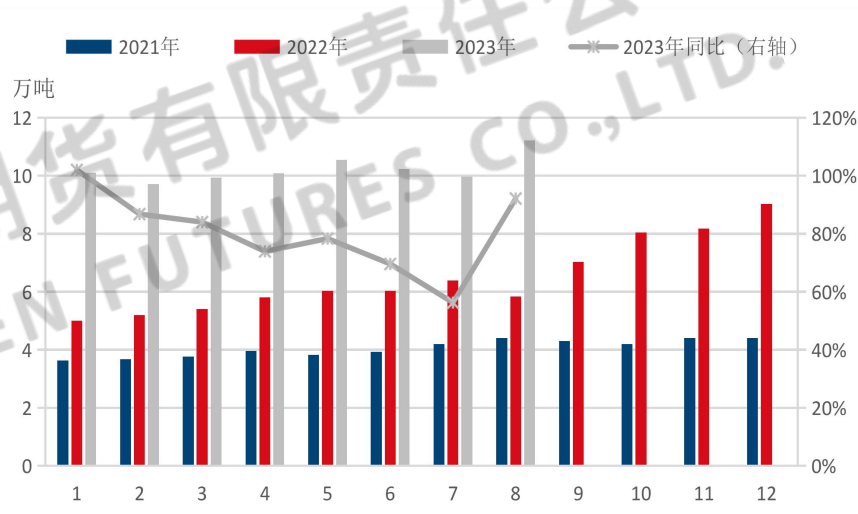
数据来源：WIND 国信期货

## 2.4 多晶硅月度产量变化

- 8月多晶硅开工率下滑至78.53%，但新投产能较多，产量上升至11.22万吨，环比7月上涨1.25万吨，同比2022年增加92.12%。9月多晶硅生产利润较好，且新投产能将持续放量，预估多晶硅产量环比继续上行。



| 指标         | 最新月份  | 前一个月  | 变化    |
|------------|-------|-------|-------|
| 多晶硅开工率 (%) | 78.53 | 80.87 | -2.34 |



| 指标         | 最新月份   | 前一个月   | 变化     |
|------------|--------|--------|--------|
| 多晶硅产量 (万吨) | 11.22  | 9.97   | 1.25   |
| 多晶硅产量同比    | 92.12% | 56.27% | 35.85% |

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

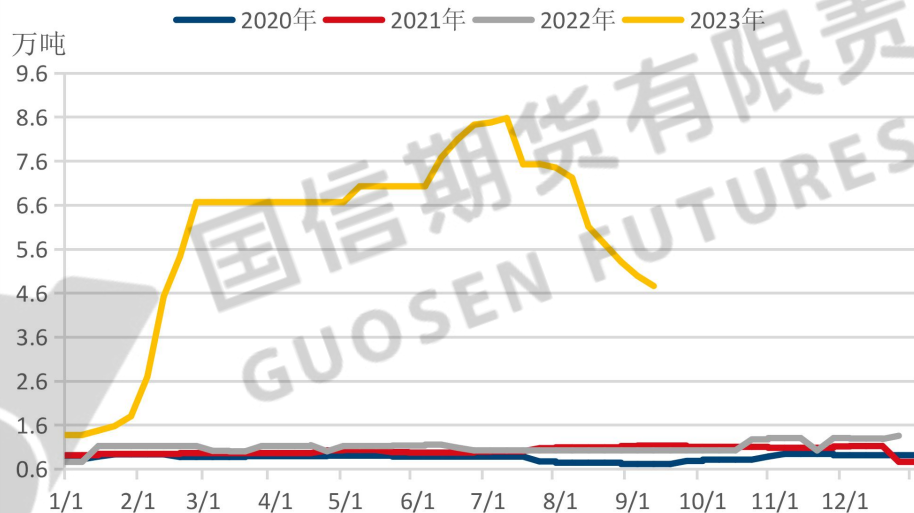
| 地点       | 企业    | 新增产能（万吨） | 拟建成或投产时间   |
|----------|-------|----------|------------|
| 谷城       | 吉利硅谷  | 1        | 2023年初投产   |
| 宁夏       | 润阳股份  | 5        | 2023年初投产   |
| 内蒙古包头    | 大全能源  | 10       | 2023年二季度   |
| 内蒙古      | 特变电工  | 10       | 2023年上半年   |
| 新疆       | 晶诺    | 5        | 2023年6月投产  |
| 内蒙古包头    | 上机数控  | 5        | 2023年8月投产  |
| 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        |

- 多晶硅目前已经投产36万吨，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4.765万吨，较前一周下跌0.23万吨。多晶硅企业降库明显，目前大部分企业基本没有库存，前期订单执行部分稍有推迟，本月订单基本签订完毕，不分企业订单签到10月初，库存下行趋势尚未结束。



| 指标 (万吨) | 本周五   | 上周五   | 变化    |
|---------|-------|-------|-------|
| 多晶硅库存   | 4.765 | 4.995 | -0.23 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

# Part3

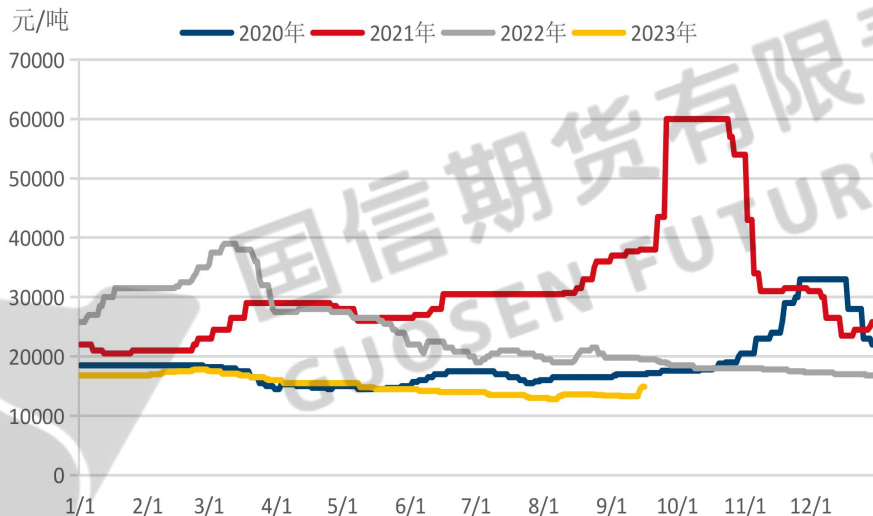
第三部分

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

- 本周本周有机硅市场强势反弹，山东某小厂及行业龙头调涨操作频繁，有时一日之内两次调价，其它单体厂多开启封盘不接单模式。

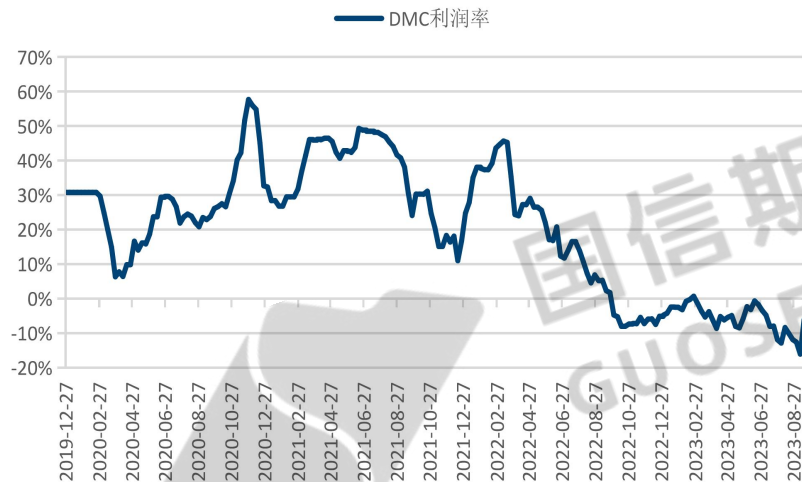


| 指标（元/吨）    | 本周五   | 上周五   | 变化   |
|------------|-------|-------|------|
| 有机硅DMC华东价格 | 14900 | 13300 | 1600 |

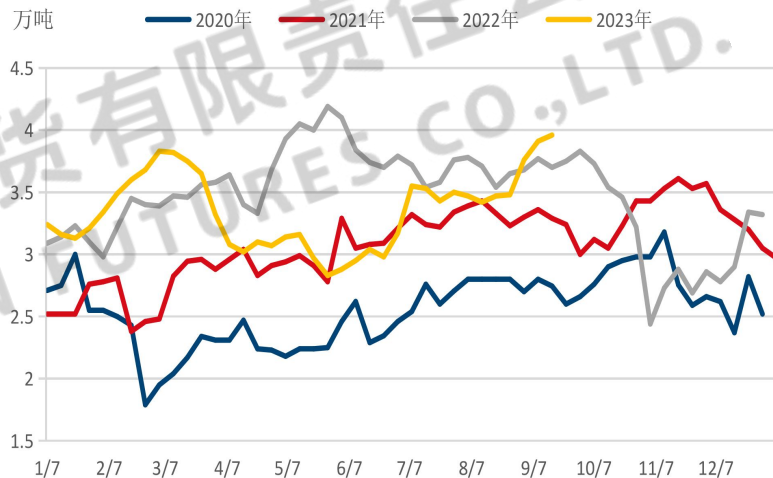
数据来源：百川盈孚 国信期货

## 3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅价格大幅上行，上游原材料工业硅价格同时上行，有机硅亏损幅度收窄至千元以内。有机硅周度产量略有上行，较前一周增加500吨。



| 指标 (元/吨)    | 本周五     | 上周五      | 变化      |
|-------------|---------|----------|---------|
| 有机硅中间体DMC利润 | -903.13 | -2143.75 | 1240.62 |



| 指标 (吨)     | 本周五   | 上周五   | 变化  |
|------------|-------|-------|-----|
| 有机硅DMC周度产量 | 39600 | 39100 | 500 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

### 3.3 新增产能投放情况

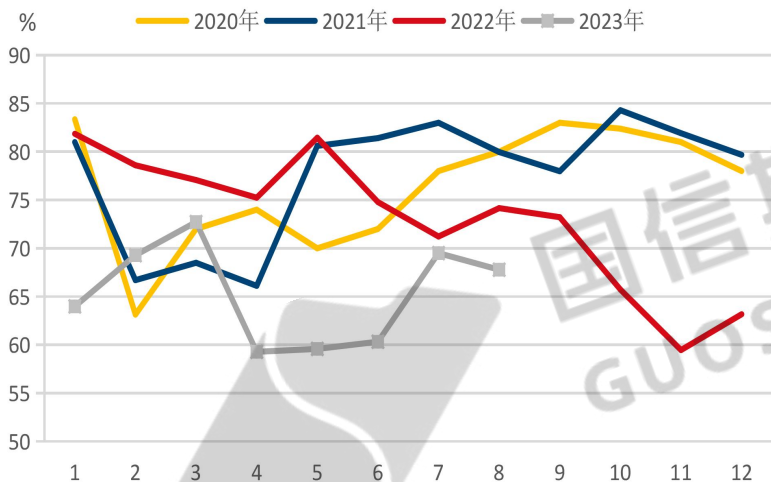
| 地点       | 企业      | 新增产能<br>(万吨) | 拟建成或投产时<br>间 |
|----------|---------|--------------|--------------|
| 新疆       | 合盛硅业    | 20           | 2023年3月投产    |
| 新疆       | 合盛硅业    | 20           | 2023年9月投产    |
| 唐山       | 唐山三友    | 20           | 2023年下半年     |
| 江西       | 江西蓝星星火  | 20           | 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。

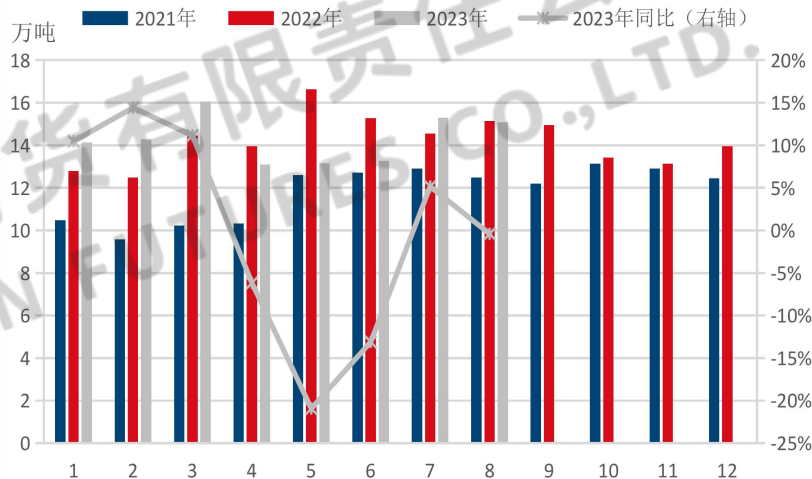
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

## 3.4 有机硅月度产量变化

- 8月份有机硅开工率下行至67.78%，DMC产量15.08万吨，环比7月略有减少。9月有机硅企业亏损严重，产量持稳或下降概率较高。



| 指标            | 最新月份  | 前一个月  | 变化    |
|---------------|-------|-------|-------|
| 有机硅DMC开工率 (%) | 67.78 | 69.50 | -1.72 |

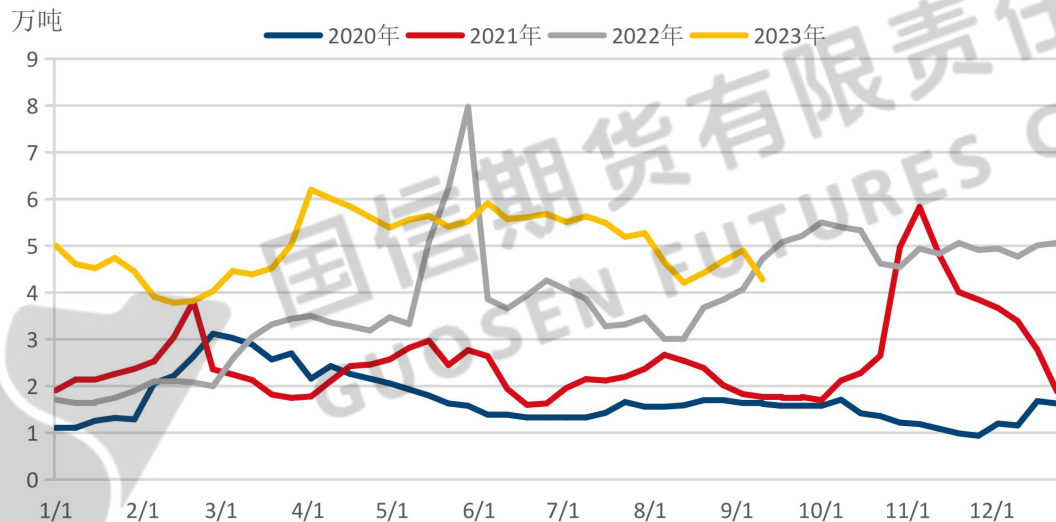


| 指标         | 最新月份   | 前一个月  | 变化     |
|------------|--------|-------|--------|
| DMC产量 (万吨) | 15.08  | 15.29 | -0.21  |
| DMC产量同比    | -0.40% | 5.16% | -5.55% |

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下跌0.62万吨，下游集中补库，有机硅库存去化。



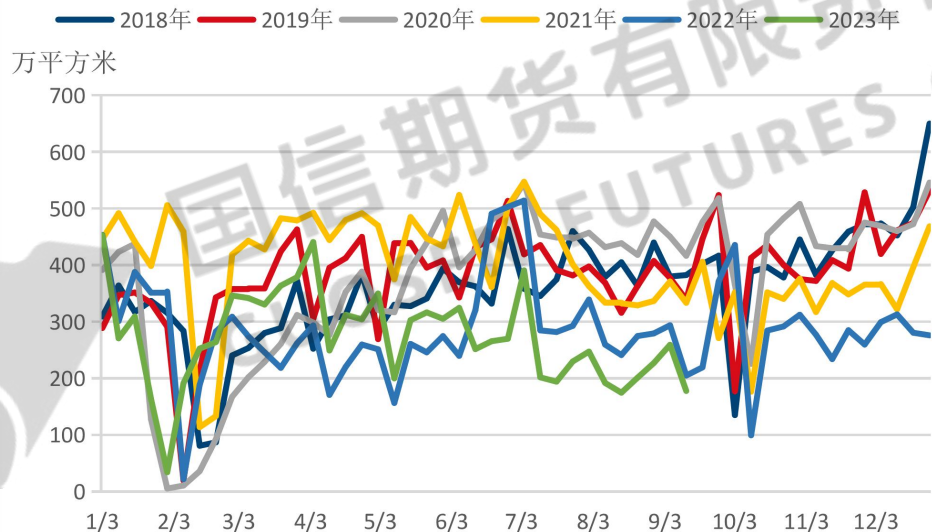
| 指标 (万吨) | 本周五  | 上周五 | 变化    |
|---------|------|-----|-------|
| 有机硅库存   | 4.28 | 4.9 | -0.62 |

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。地产政策应出尽出，但实际成交情况不及预期，民营房企资金情况仍然不乐观。



数据来源：WIND MYSTEEL 国信期货

# Part4

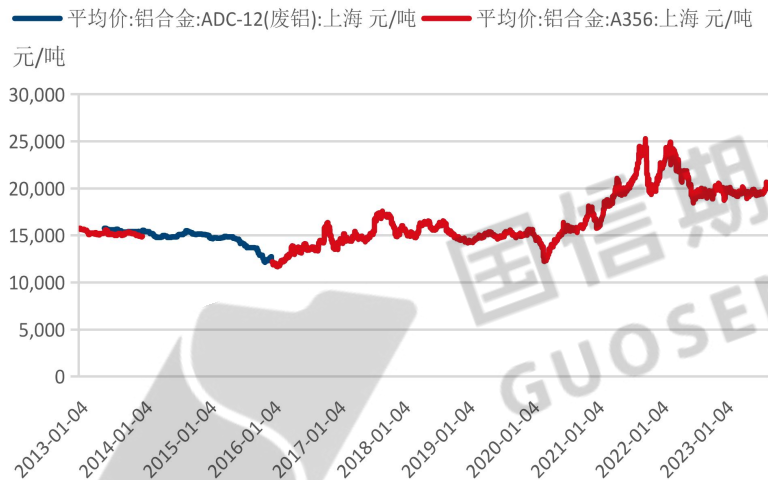
第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

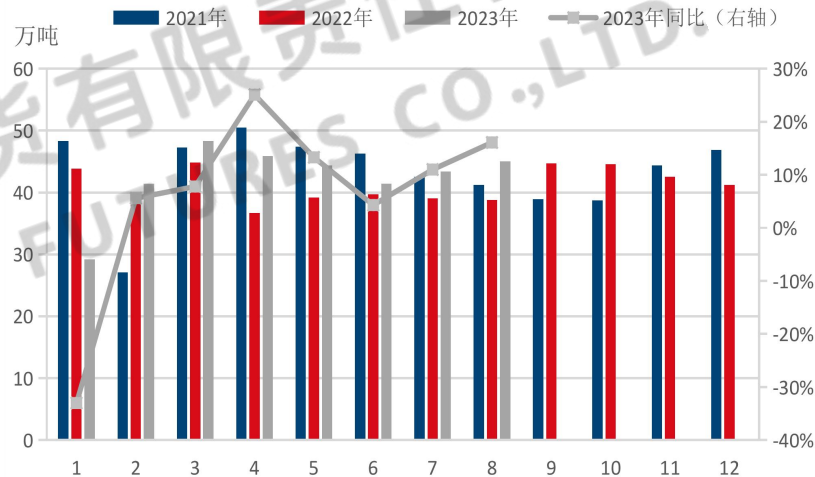
## 铝合金及出口需求变化

## 4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周上行下降50元/吨，宏观情绪逐渐消退，铝价下行，带动铝合金价格下行。8月再生铝合金产量为45.03万吨，环比7月份增加1.63万吨。



| 指标 (元/吨)          | 本周五   | 上周五   | 变化  |
|-------------------|-------|-------|-----|
| 上海铝合金ADC12均价 (废铝) | 20470 | 20520 | -50 |
| 上海铝合金A356均价       | 20470 | 20520 | -50 |

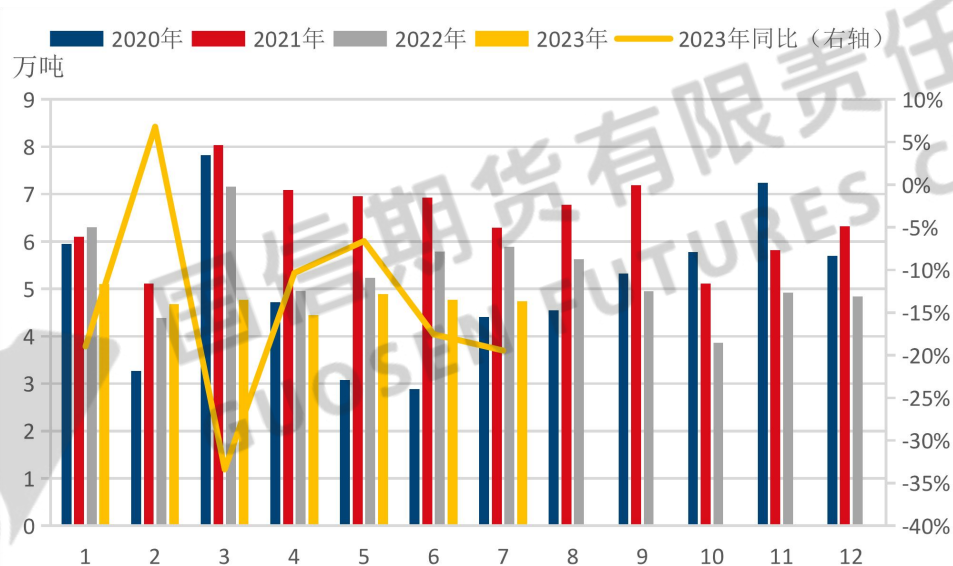


| 指标 (万吨) | 最新月份  | 前一个月 | 变化   |
|---------|-------|------|------|
| 再生铝合金产量 | 45.03 | 43.4 | 1.63 |

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。



| 指标 (吨) | 最新月份  | 前一个月  | 变化   |
|--------|-------|-------|------|
| 出口     | 47429 | 47721 | -293 |

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20230917 |   |
|---------------------|---|
| 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8.4万/吨，下游采购需求持续释放，但终端需求低迷，且已经逐渐向硅片环节传导，后期有可能传导至多晶硅环节，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价格大幅上行，下游集中补库带动短期需求上行，但终端房地产需求仍然低迷，有机硅对工业硅需求短期低位震荡。铝合金和出口需求未有太大变化。期现商因12月合约套利空间仍存，当前期现需求旺盛，硅企超卖较多。                         |
| 库存                  | 工厂和社会库存持续下行，交易所库存上行，期现整体库存去化，部分库存隐性化。   |
| 事件                  | 本周无重要事件   |
| 现货市场评价              | 本周市场价格不断上调，主要是大厂上调报价后，中小企业多跟随上调。但由于下游行情一般，实际成交跟进稍显吃力。   |
| 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，多晶硅价格继续上行，对工业硅需求略有增加；有机硅价格大幅上行，单体企业亏损减少，但终端地产需求仍然低迷，预计短期对工业硅需求低位持稳；工业硅整体需求短期持稳震荡。工业硅工厂和社会库存下跌较快，但交易所库存快速增加，库存在市场主体间持续转移，近期注册仓单数量加速上行，期现交易活跃，硅企超卖，短期价格强势，但风险亦在累积，不建议追多，生产企业可进行套保。 |



## 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