



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

仓单压力显现，硅价短期偏空

——国信期货工业硅周报

2023年10月15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

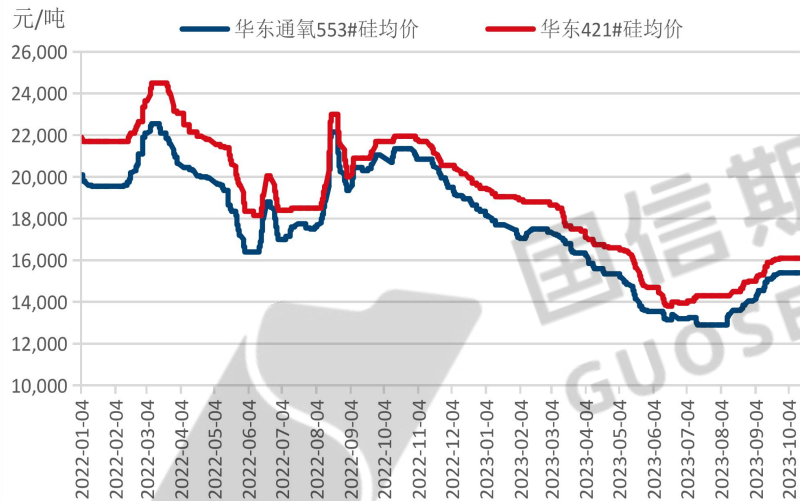
- 本周工业硅主力合约移仓至SI2312，较一周上涨1.25%，但SI2311合约较前一周下跌0.43%。当前11月合约价格逐步开始交易仓单问题，盘面压力加大。现货方面，虽然有企业挺价，但供需情况有走弱趋势。



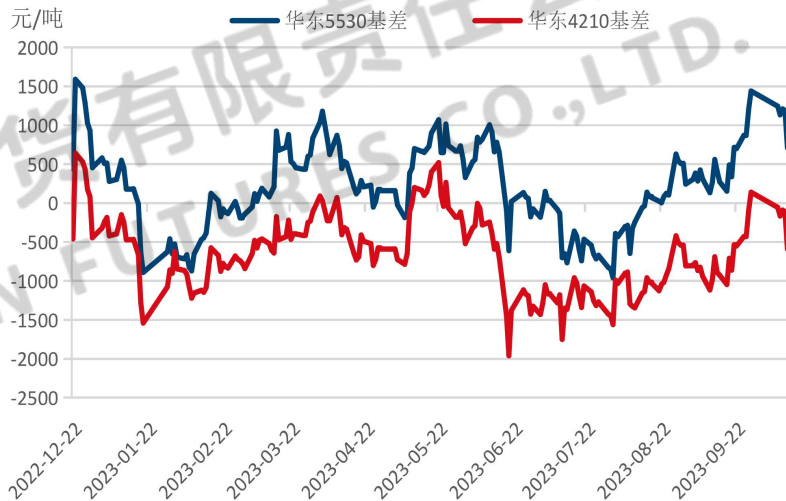
数据来源：博易大师 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场5530、4210价格较前一周持稳。基差方面，因期货主力合约移仓至12月，所以数据上显示了主力合约基差走弱，实际上基差仍然在高位，当前近月期现正套无空间，但12月正套空间仍存。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	15400	15400	0
华东421#硅均价	16100	16100	0

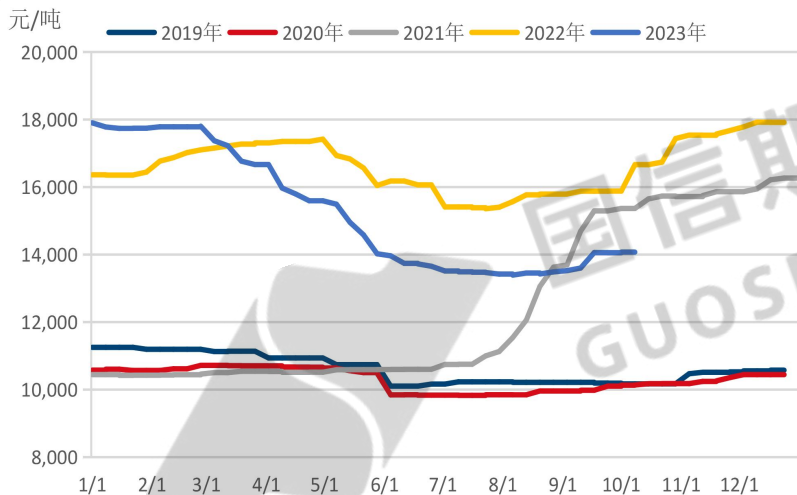


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	710	1440	-730
华东4210基差	-590	140	-730

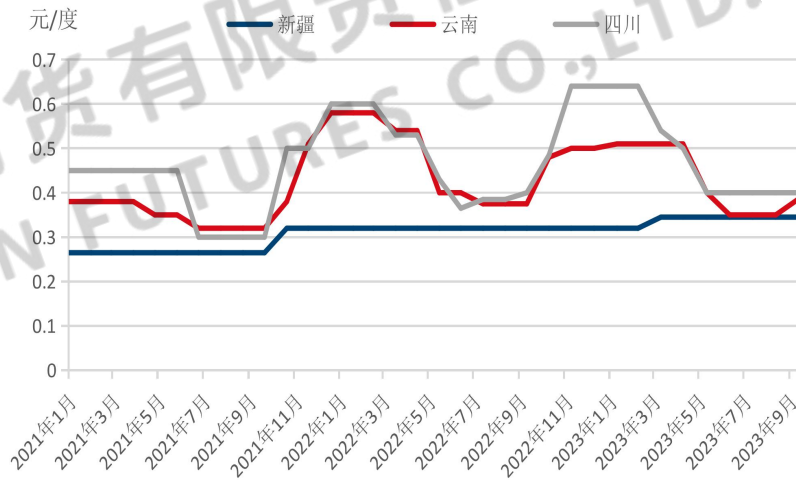
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本略增加20.96元/吨。9月云南部分区域电价上调，随着平水季来临，电价或进一步上行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	14092.85	14071.89	20.96

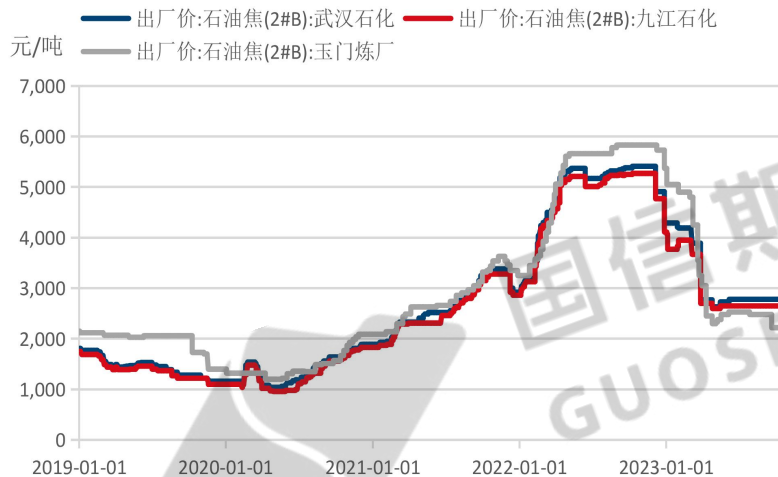


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.385	0.35	0.035
四川	0.4	0.4	0

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，石油焦出厂价因原油问题略有上行；精煤价格近期无太大变化。



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	2230	2220	10

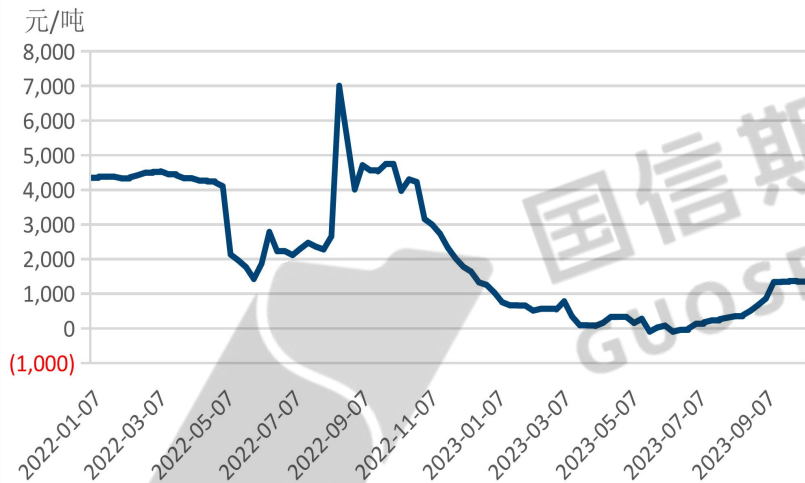


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
长冶:襄垣 瘦精煤车板价	1800	1800	0
长冶郊区瘦精煤车板价	1770	1770	0

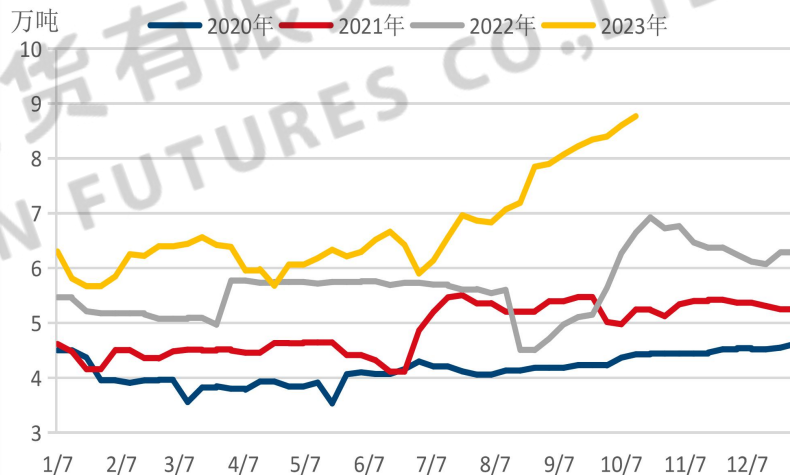
数据来源: WIND 国信期货

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小幅下行，周度产量较前一周增加1670吨。本周金属硅开炉数量与上周相比增加7台。北方地区供应平稳，新疆大厂复产缓慢，新增产能方面协鑫10万吨产能已经完全投产，开始放量。四川、云南等地开工平稳，产量充盈。华南、华中等地有新增开炉。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	1322.15	1352.91	-30.76

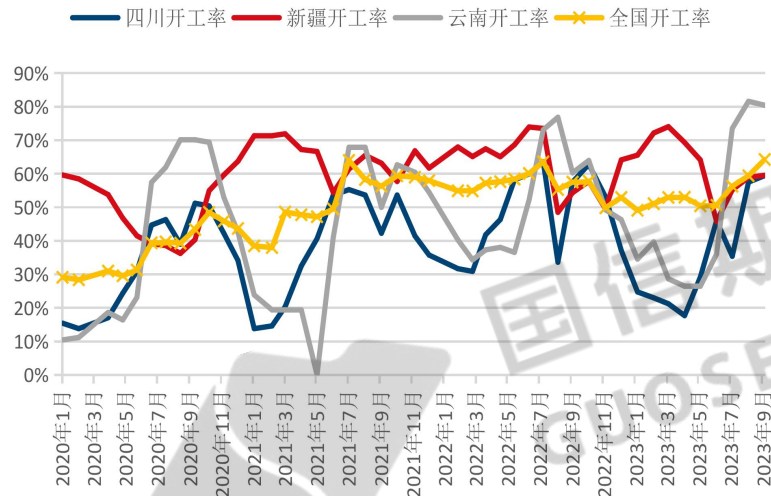


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	87690	86020	1670

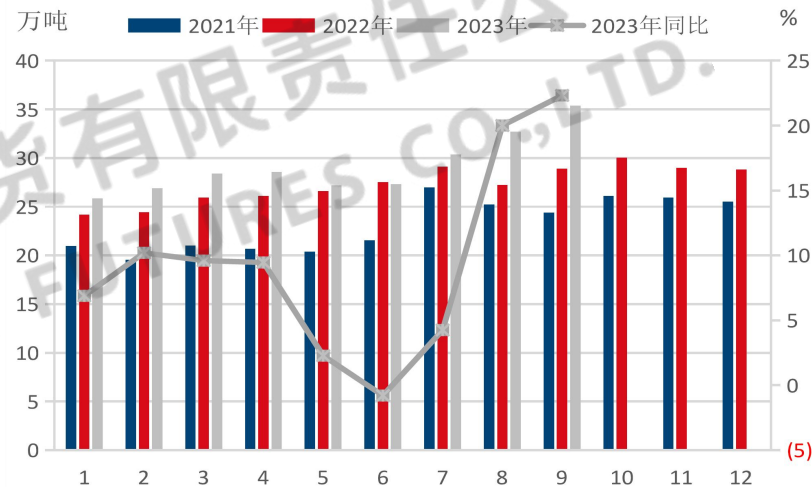
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

- 9月工业硅企业开工率环比上行至64.28%，产量为35.36万吨，环比8月增加2.67万吨。9月整体开工率达到年内高位，月度产量达到近年来同期最高。



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	59.46%	57.52%	1.94%
新疆开工率	59.55%	58.96%	0.58%
云南开工率	80.43%	81.62%	-1.18%
全国开工率	64.28%	59.42%	4.86%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	35.36	32.69	2.67
工业硅产量同比 (%)	22.32	20.01	2.31

数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

1.7 工业硅新增产能的投放进度

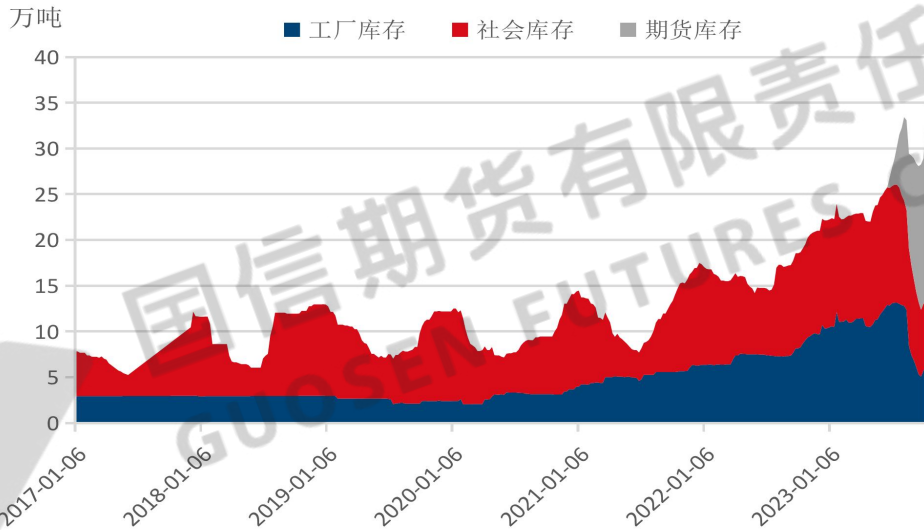
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年5月投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年6月底投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	5	2023年下半年投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年8月投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年底建成
新疆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

- 本周工业硅期现两个市场同时累库，工厂库存增加0.26万吨，期货库存大增3.335万吨。虽然期现正套将现货库存持续转移至交割库，但供给端不断放量，现货端也进入了累库状态。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	5.97	5.71	0.26
市场库存	7.3	7.3	0
期货库存	19.235	15.9	3.335
总库存	28.1225	27.516	0.6065

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

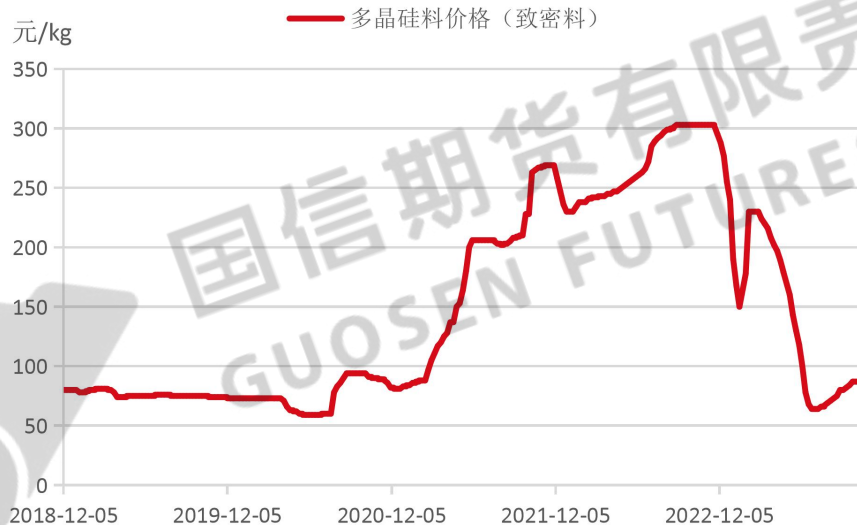
第二部分

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

- 本周多晶硅企业开始询价，但签单情况并不理想，市场成交情况较少，并未出现预期的集中签单，大部分企业目前仍以执行前期订单为主。

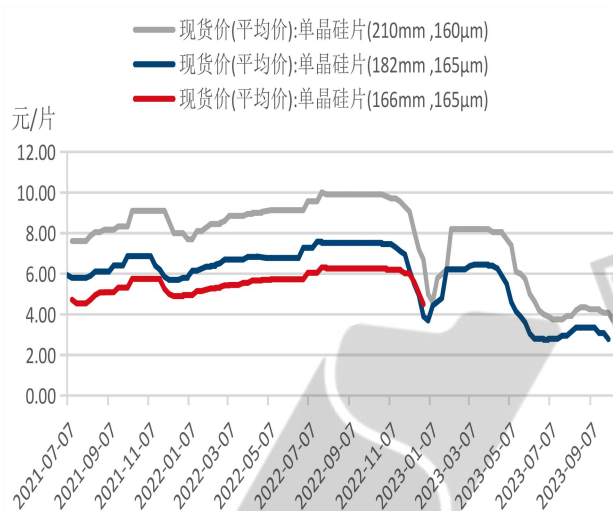


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	87	87	0

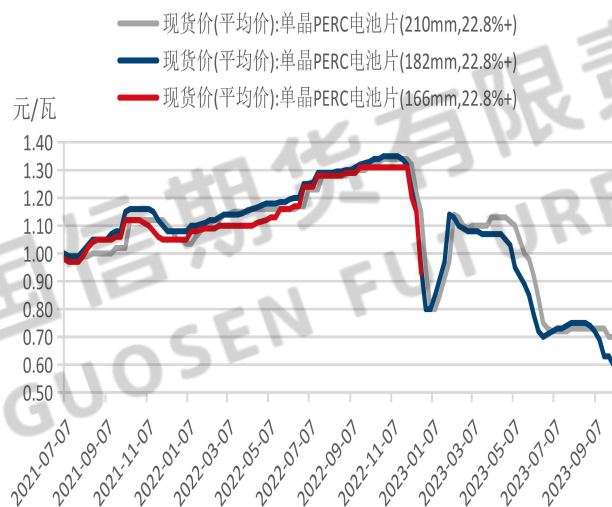
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

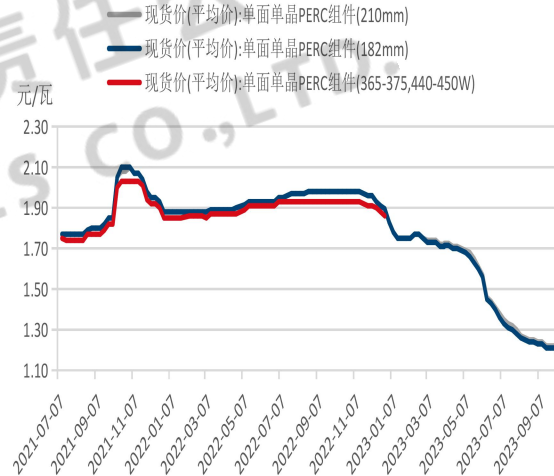
■ 本周多晶硅下游各环节价格走势均下行，终端需求走弱已经开始逐步向产业链各环节传导。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	3.7	4.08	-0.38
单晶硅片(182mm, 165 μm)	2.78	3.08	-0.3



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.65	0.7	-0.05
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.6	0.63	-0.03

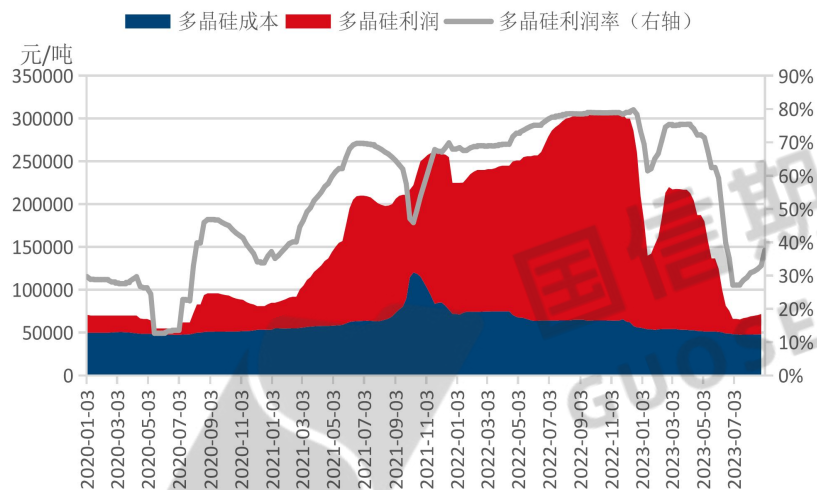


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.19	1.22	-0.03
单面单晶PERC组件(182mm)	1.18	1.21	-0.03

数据来源: WIND 国信期货

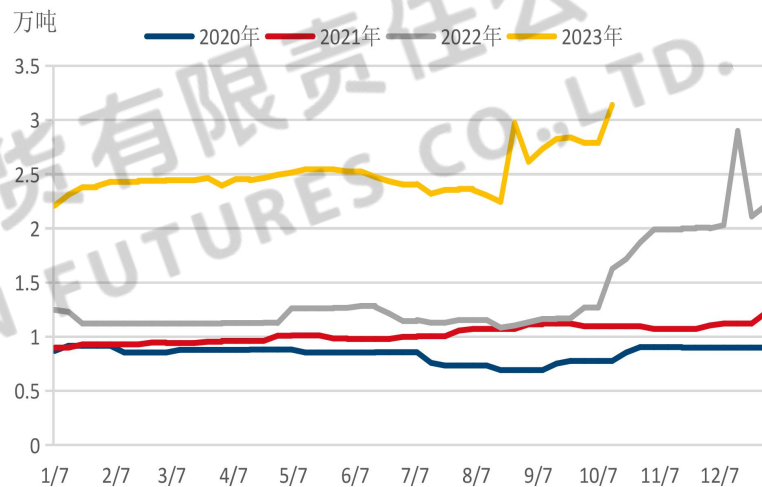
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

■ 本周多晶硅生产成本持稳上行，利润继续增加。多晶硅周度产量较前一周增加3500吨。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	49235.29	49225	10.29
多晶硅利润（元/吨）	30588.24	30462.5	125.74
多晶硅利润率	38.32%	38.23%	0.09%

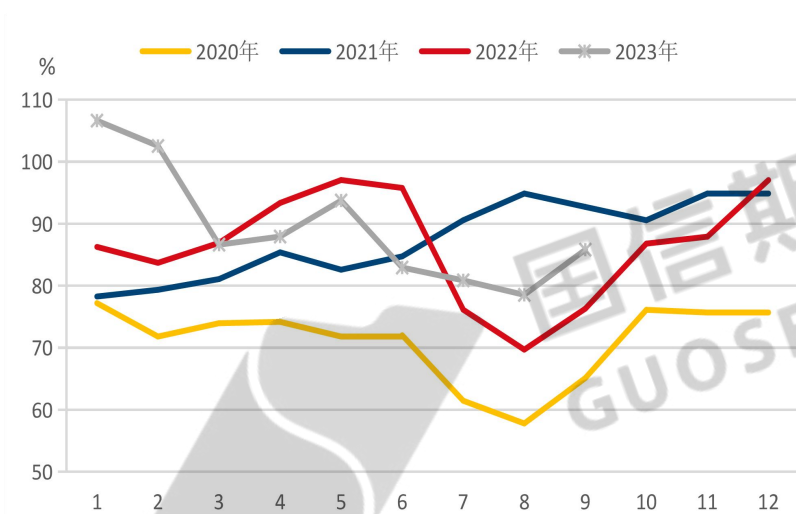
数据来源：WIND 国信期货



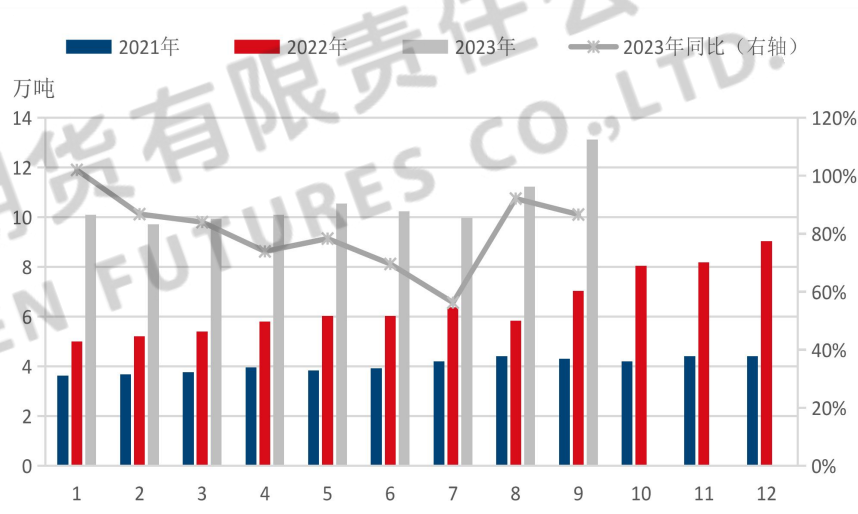
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	31400	27900	3500

2.4 多晶硅月度产量变化

- 9月多晶硅开工率上升至85.52%，产量上升至13.12万吨，环比8月上涨1.9万吨，同比2022年增加86.63%。10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 (%)	85.82	78.53	7.29



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	13.12	11.22	1.90
多晶硅产量同比	86.63%	92.12%	-5.49%

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

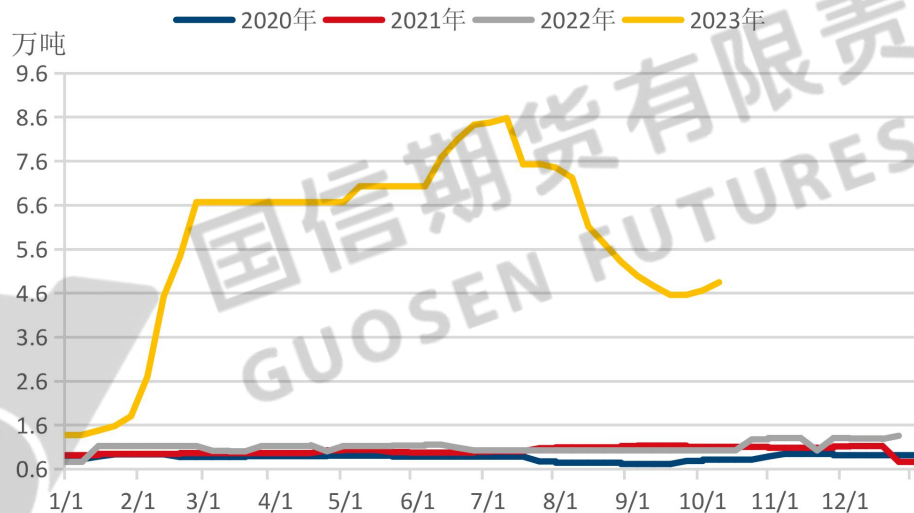
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	5	2023年8月投产
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年下半年投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	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4.85万吨，较前一周增加0.185万吨。本周虽然多晶硅企业库存处于低位，但下游硅片企业开工率降低和采购减弱，让库存再次从下游硅片企业逐步转移到上游多晶硅，多晶硅或将再次承受库存压力。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	4.85	4.665	0.185

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

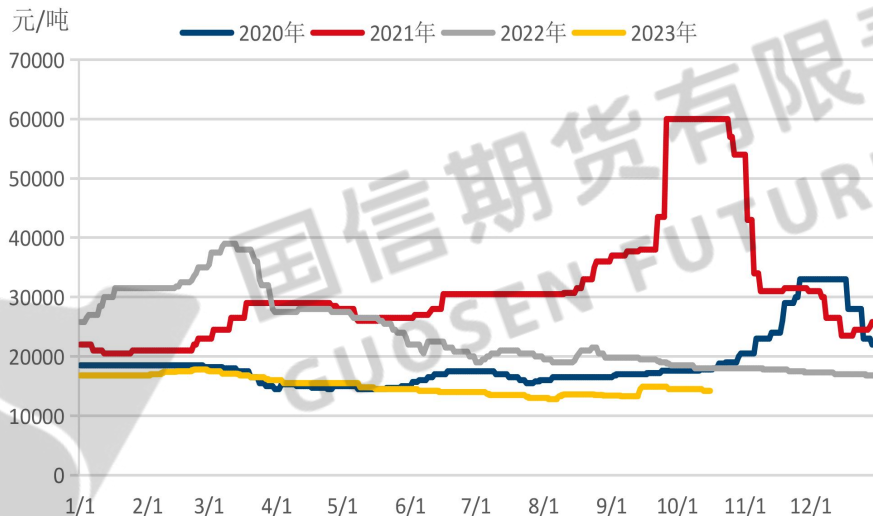
第三部分

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DMC主流报盘价格在14200-14800元/吨，实际成交低价围绕14000元/吨水平，下游企业拿货热情不高，市场整体交易情况不容乐观。

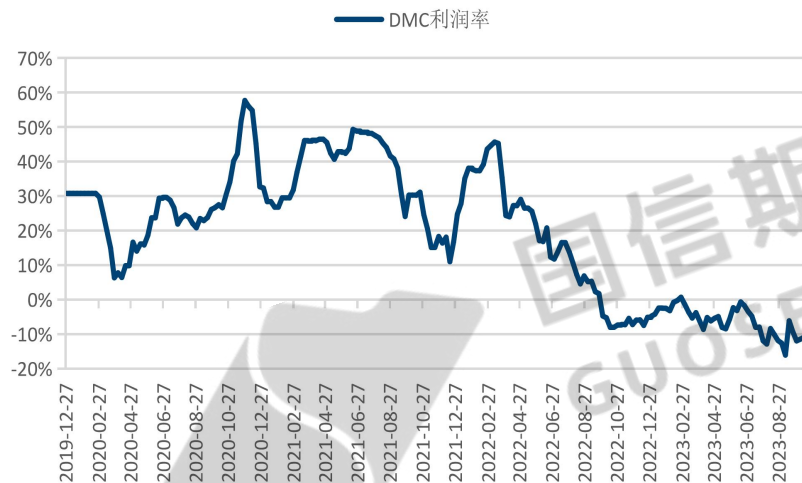


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14200	14500	-300

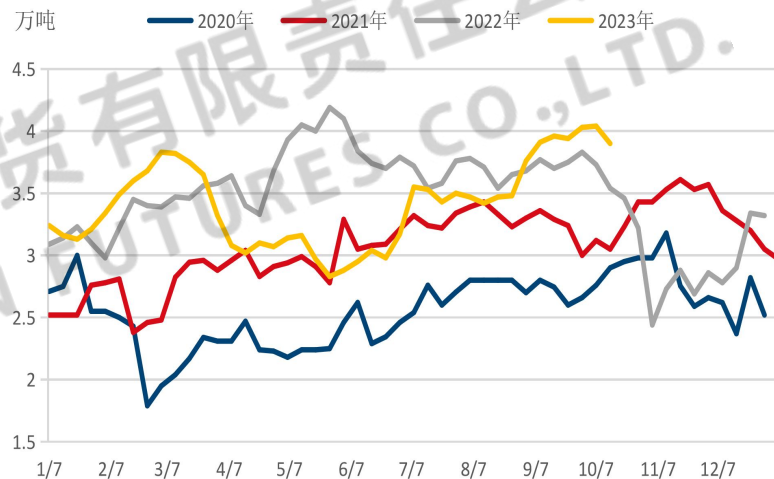
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅价格下行，部分区域工业硅价格下行，有机硅生产亏损幅度略有减少。周度产量较前一周下降1400吨，单体企业持续降负荷生产。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1578.13	-1659.38	81.25



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	39000	40400	-1400

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 新增产能投放情况

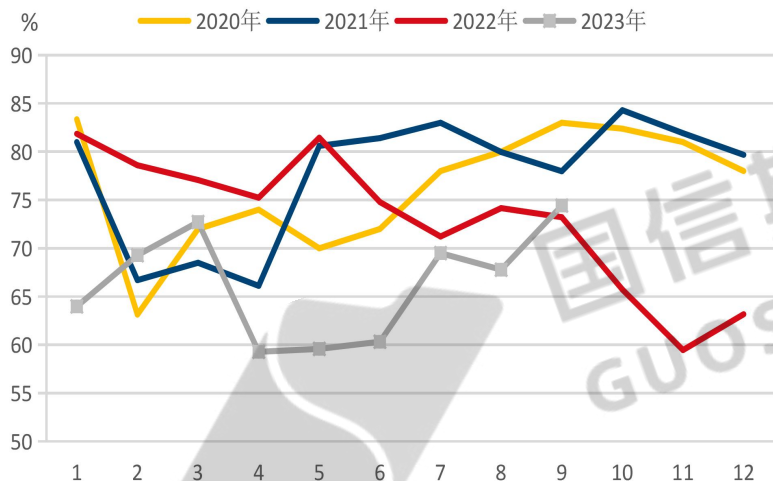
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年3月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

- 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。

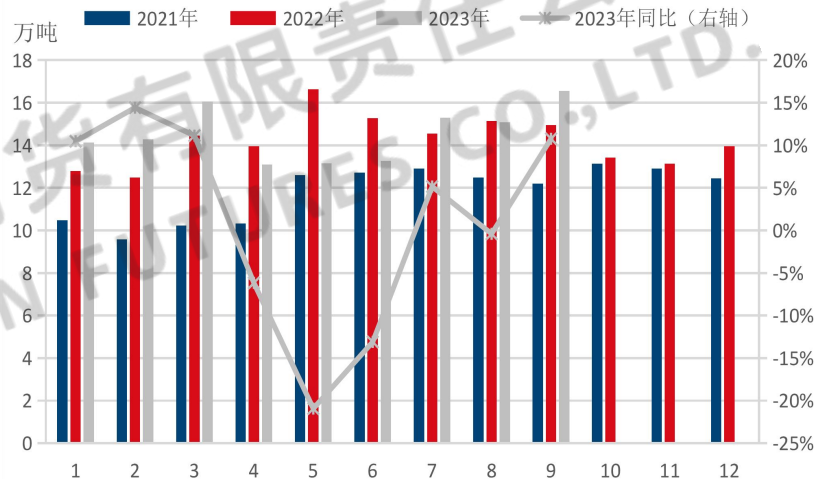
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化

- 9月份有机硅开工率上行至74.42%，DMC产量16.56万吨，环比8月增加1.48万吨。从周度产量和利润情况来推算，10月份产量较9月份持稳或略低。



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	74.42	67.78	6.64

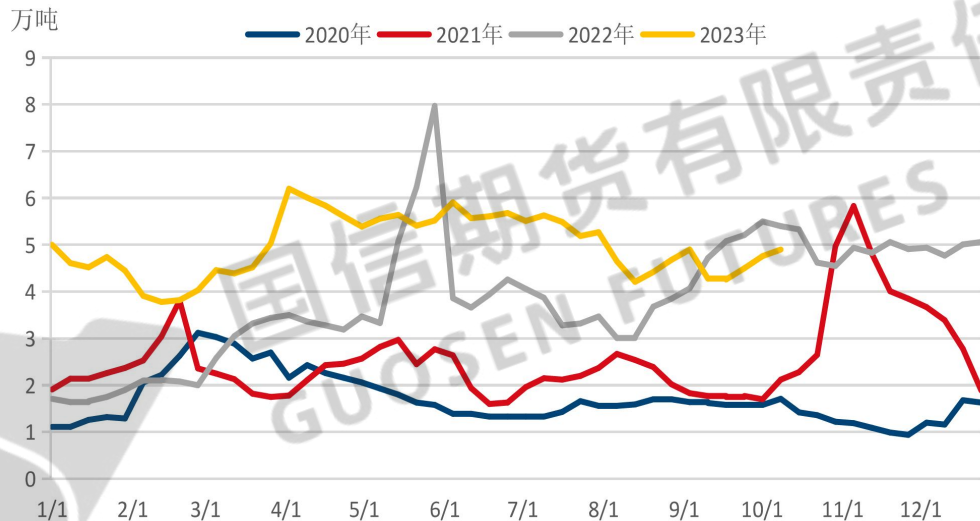


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	16.56	15.08	1.48
DMC产量同比	10.77%	-0.40%	11.17%

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0.14万吨。价格持续下行，产量增加，有机硅去库艰难。

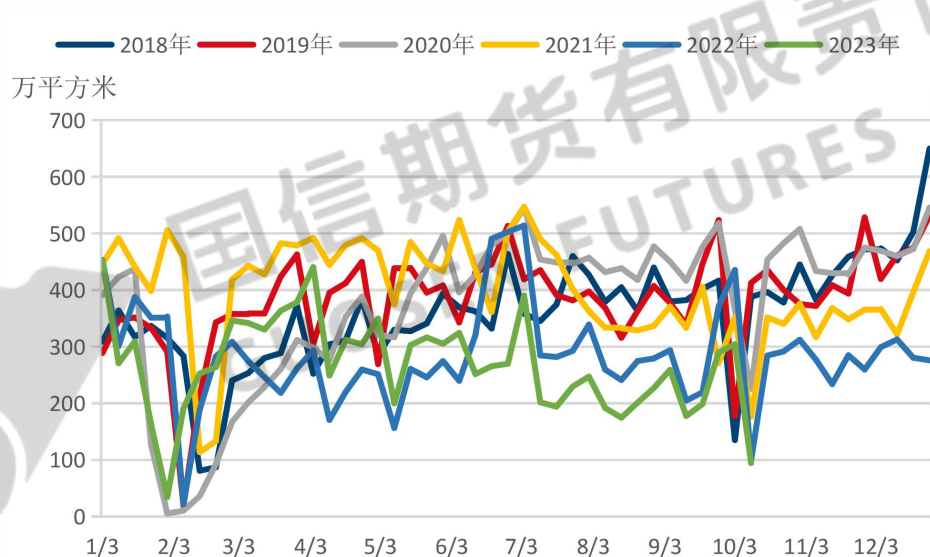


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.9	4.76	0.14

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.5 有机硅终端需求-房地产

- 房地产政策应出尽出，但市场反应不大，成交数据依然处在历史低位。房企目前仍然处在暴雷的过程中，市场信心不足。



数据来源：WIND MYSTEEL 国信期货

Part4

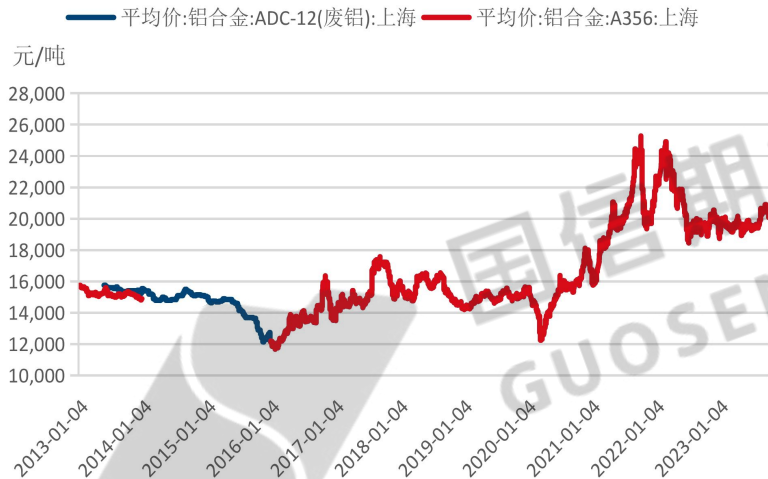
第四部分

铝合金及出口需求变化

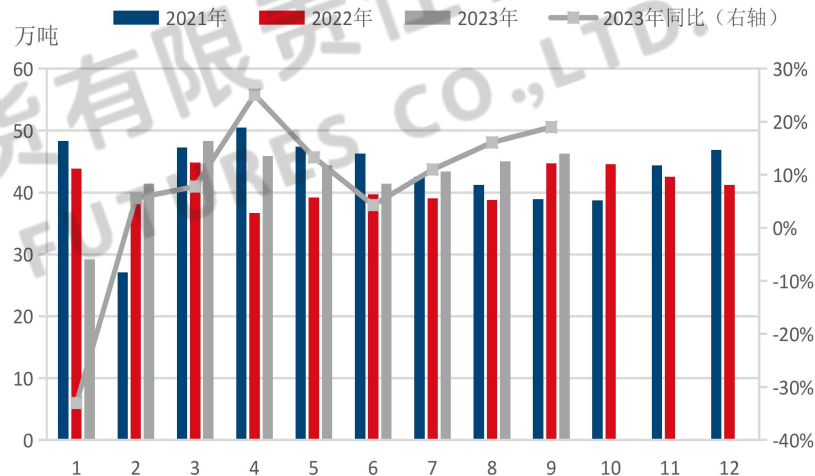
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周上行下降810元/吨，9月再生铝合金产量较前一个月增加1.27万吨。9月汽车数据较为乐观，但铝合金环节提量不提价。四季度宏观预期，铝价有回调压力，铝合金价格或跟随下行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	20090	20900	-810
上海铝合金A356均价	20090	20900	-810

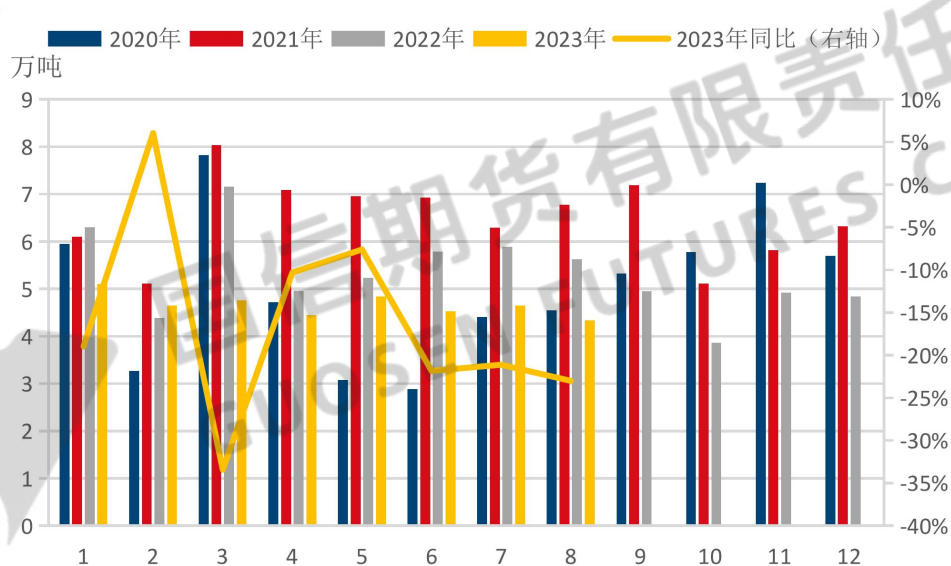


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	46.3	45.03	1.27

数据来源: MYSTEEL 国信期货

4.2 出口

- 8月份工业硅出口量为43317吨，环比7月减少3131吨，当前海外需求偏弱，无改善迹象。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	43317	46449	-3131

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20231015	
供给端	北方地区供应平稳，新疆大厂复产缓慢，新增产能方面协鑫10万吨产能已经完全投产，开始放量。四川、云南等地开工平稳，产量充盈；华南、华中等地有新增开炉。供给端整体产量维持在高位，且仍然呈上行趋势。
需求端	多晶硅价格上行趋势放缓，且局部地区价格下调，产业链各环节价格已经开始下行，终端需求低迷已经逐渐向上游传导。行业整体库存低位上行，多晶硅对工业硅需求已达到短期高点。有机硅DMC价格持续下行，下游补库之后需求后继乏力，企业持续降负荷生产。铝合金和出口需求未有太大变化。期现套利方面，近月合约已无套利空间，12月合约正套空间仍存。
库存	工厂上行，交易所库存上行，期现整体库存增加。
事件	本周无重要事件
现货市场评价	本周市场价格波动不大，部分成交价格向下松动，主要是下游采购情绪消极，硅厂坚守报价成交较少，市场情绪有走弱趋势。
期货市场后期走势分析	供给端，西北、西南等区域开炉数量皆增加，且大厂新增产能开始放量，整体供应量处在高位且将持续上行。需求端，多晶硅产业链供需形势走弱，对工业硅需求已达到短期高点；有机硅价格持续下行，单体企业降负荷生产，终端地产需求仍然低迷，短期对工业硅需求将走弱；短期工业硅需求由强转弱。工厂库存开始增加，交易所库存保持快速增加趋势，库存存在市场主体间持续转移，但期现市场整体累库。工业硅基本面有走弱趋势，交易方面持空头安全边际更高，生产企业做好卖出套保，套利11-12反套持续。



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。



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