



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

仓单货逐步流向市场，硅价短期偏空

——国信期货工业硅周报

2023年10月22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

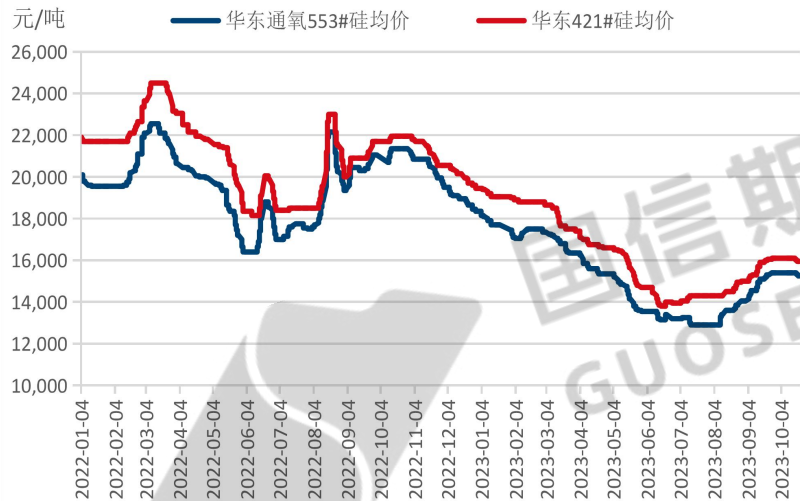
- 本周工业硅主力合约较上周下跌1.16%，本周基差处于高位，前期期现正套平仓开始平仓，仓单货逐步流入现货市场。现货方面大厂仍然在调涨价格，但其他硅企基本无力跟随调价，市场供需形势走弱。



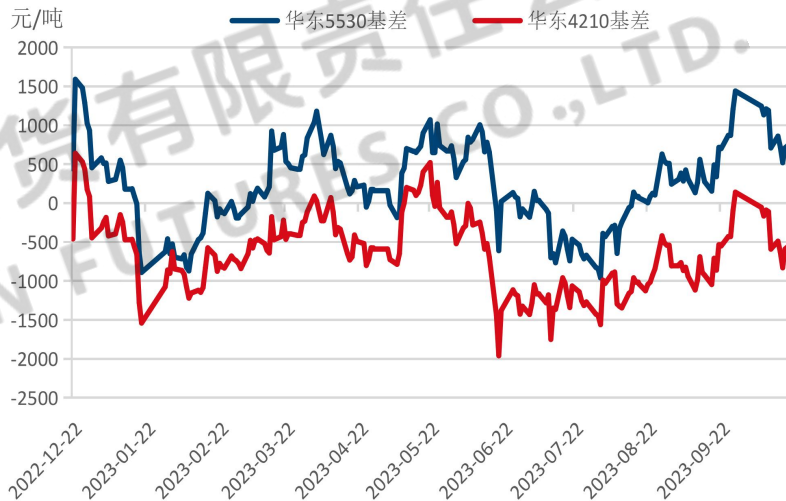
数据来源：博易大师 国信期货

## 1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场5530、4210价格较前一周下跌150元/吨。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，部分区域12月正套空间也已经消失。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	15250	15400	-150
华东421#硅均价	15950	16100	-150

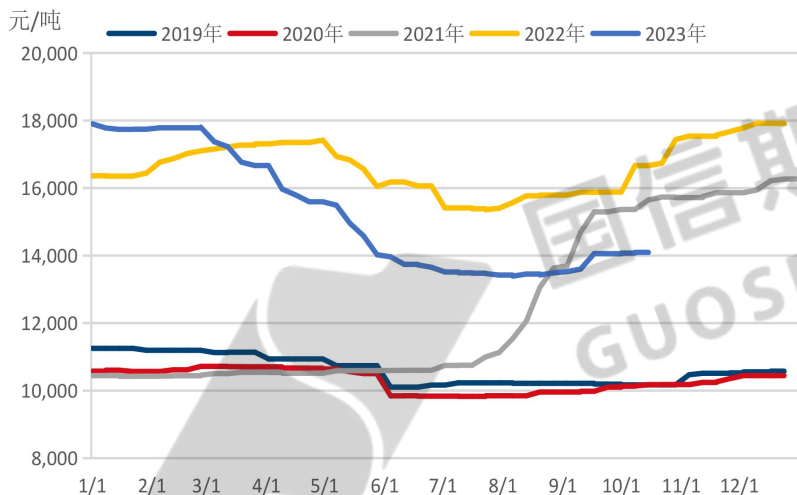


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	735	710	25
华东4210基差	-565	-590	25

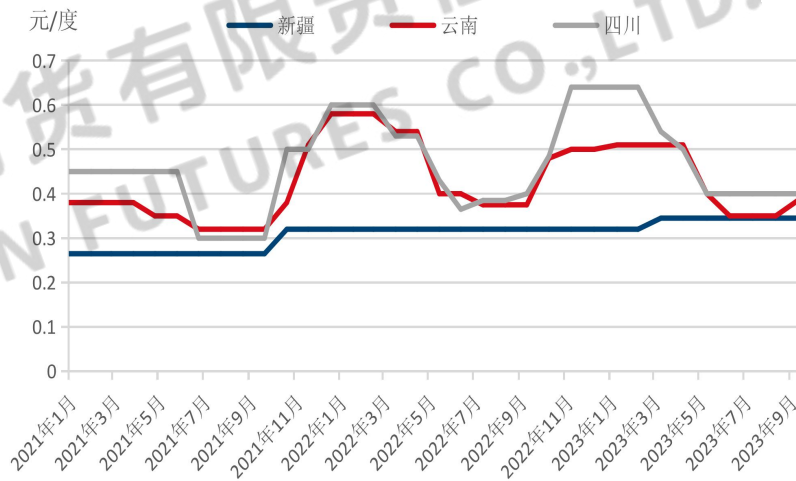
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

# 1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本略有增加。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	14100.53	14092.85	7.68

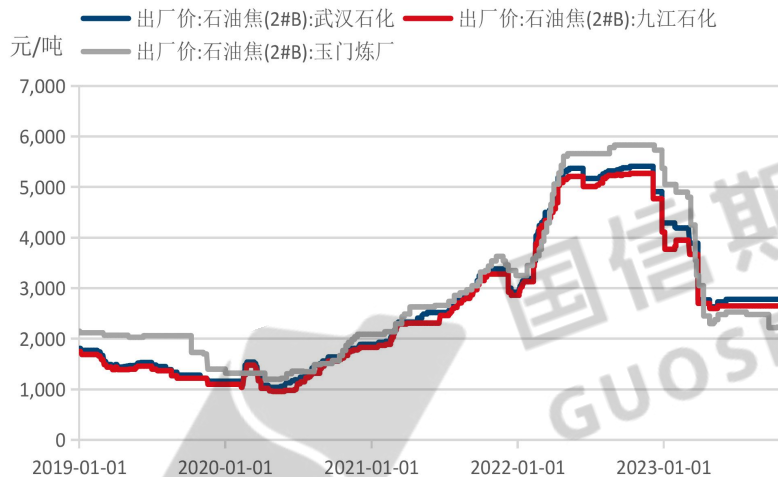


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.385	0.35	0.035
四川	0.4	0.4	0

数据来源: WIND 同花顺 国信期货

## 1.4 工业硅成本要素分析

- 本周还原剂价格方面，石油焦价格持稳，精煤价格下行速度较快。



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	2230	0

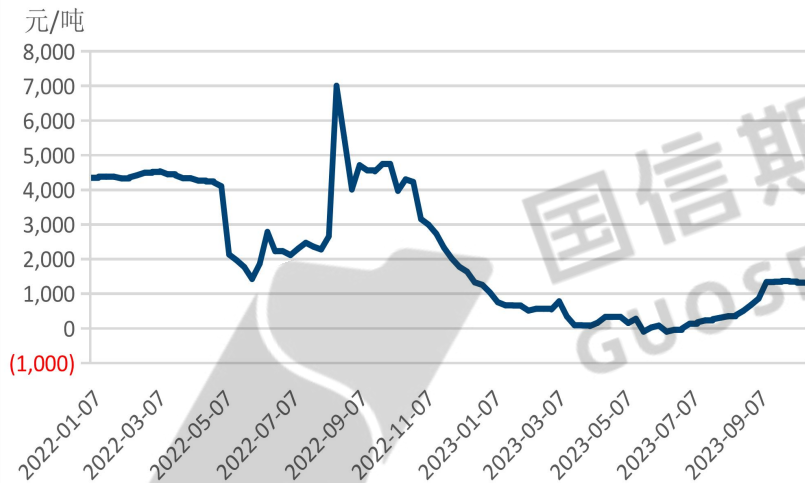


指标(元/吨)	本周五	上周五	变化
长治:襄垣 瘦精煤车板价	1720	1800	-80
长治郊区瘦精煤车板价	1660	1770	-110

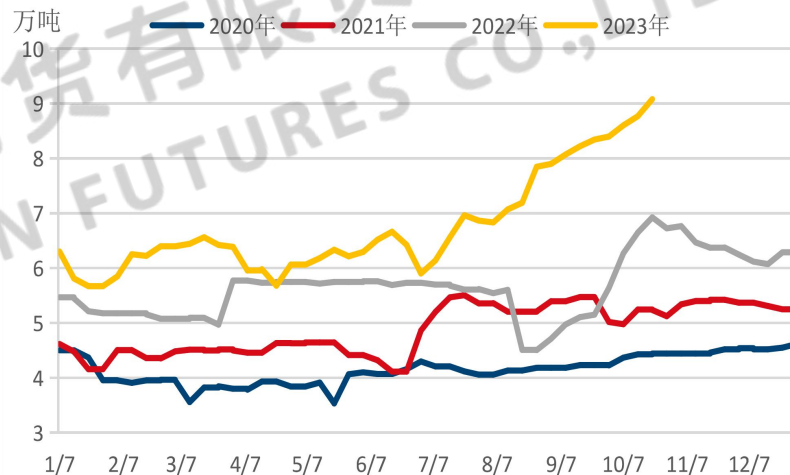
数据来源: WIND 国信期货

## 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3110吨。本周金属硅开炉数量与上周相比增加12台。本周工业硅主产区仍保持稳定生产，北方大厂复工进程缓慢；非主产区湖南等多地陆续复工开炉；现货市场供应充足。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	1310.15	1322.15	-12



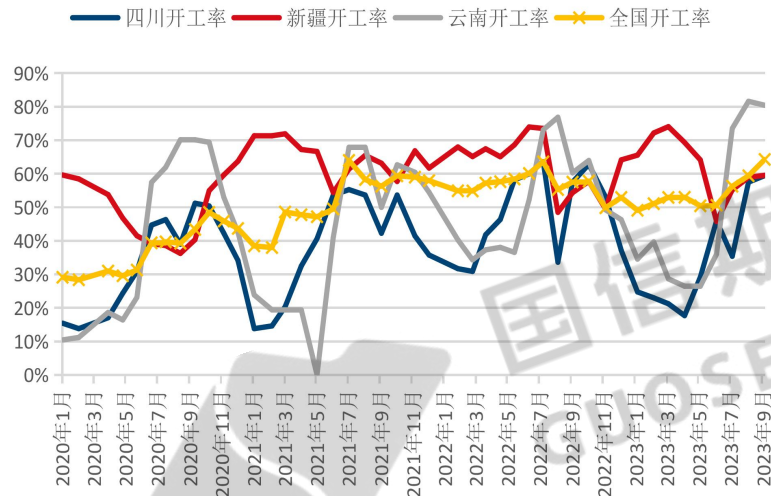
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	90800	87690	3110

数据来源：百川盈孚 国信期货

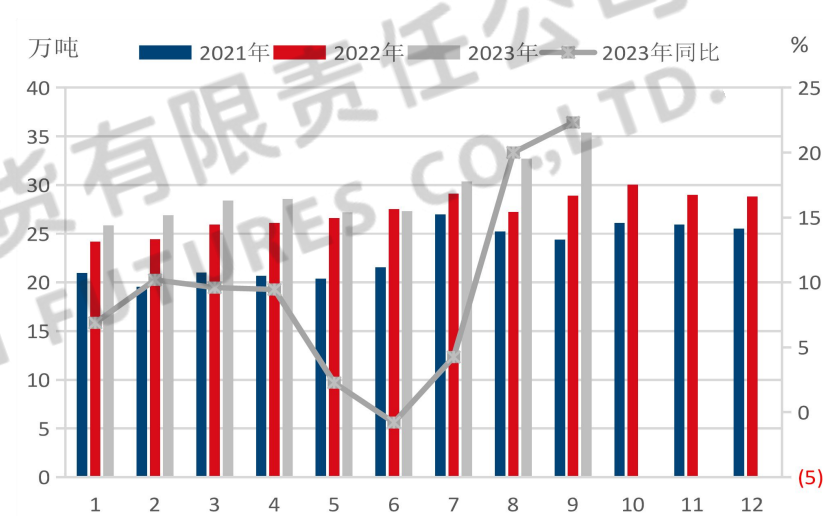


## 1.6 工业硅开工率与月度产量

- 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

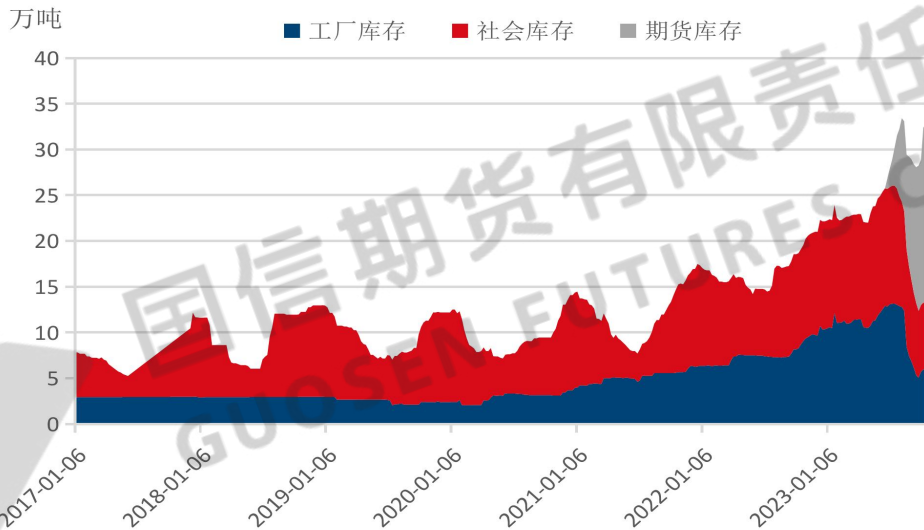
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年5月投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年6月底投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	5	2023年下半年投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年8月投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年底建成
新疆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

- 本周工业硅现货库存下降0.25万吨，期货库存下降0.1475万吨，合计下跌0.3975万吨。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	5.92	5.97	-0.05
市场库存	7.1	7.3	-0.2
期货库存	19.0875	19.235	-0.1475
总库存	32.1075	32.505	-0.3975

数据来源：百川盈孚 国信期货

# Part2

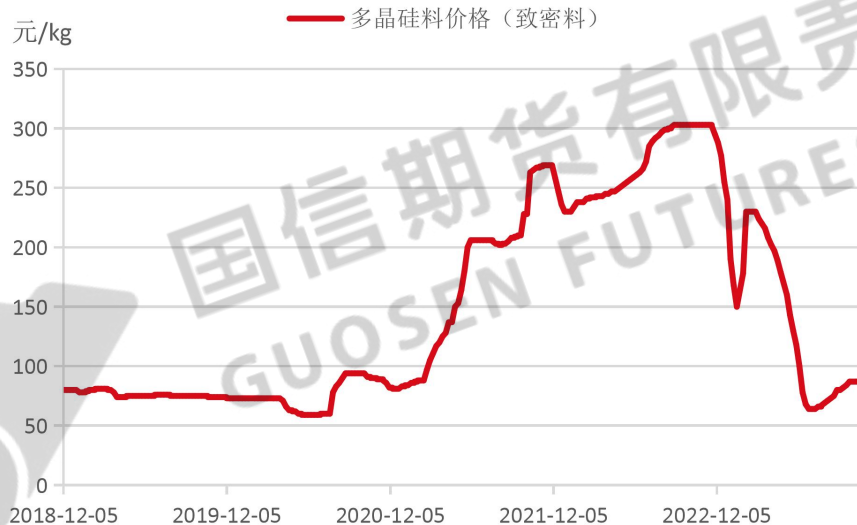
第二部分

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暂未变化，本周企业签单较少，企业前期订单并未完全消耗完毕，低价签新单的动力不足，大多以执行前期订单为主。

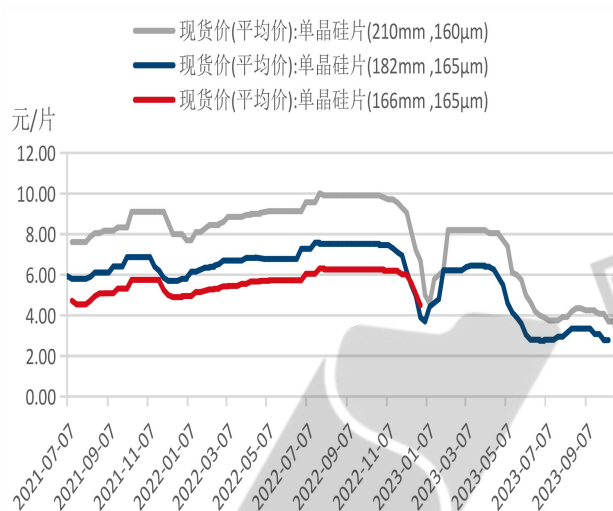


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	87	87	0

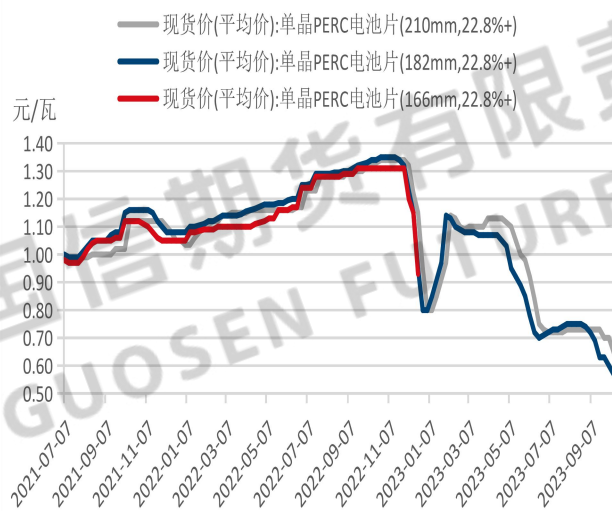
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

## 2.2 多晶硅下游各环节价格走势

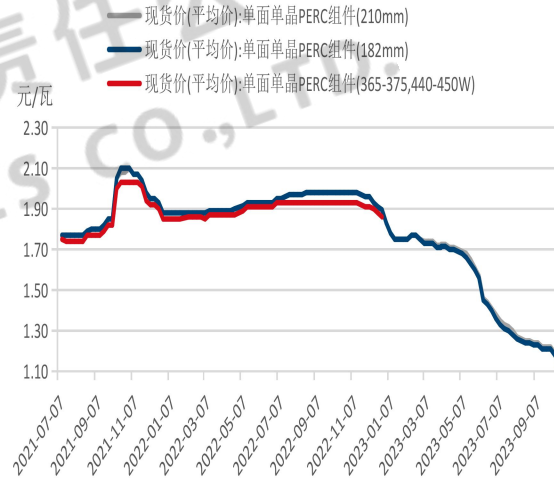
■ 本周多晶硅下游各环节价格走势均下行，终端需求走弱已经开始逐步向产业链各环节传导。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片(210mm, 160 μm)	3.68	3.7	-0.02
单晶硅片(182mm, 165 μm)	2.78	2.78	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片(210mm, 22.8%+)	0.59	0.65	-0.06
单晶PERC电池片(182mm, 22.8%+)	0.57	0.6	-0.03

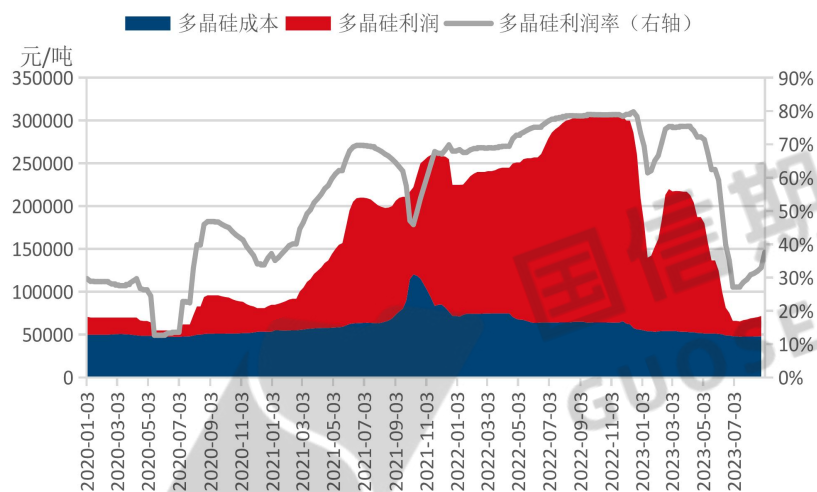


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(210mm)	1.16	1.19	-0.03
单面单晶PERC组件(182mm)	1.15	1.18	-0.03

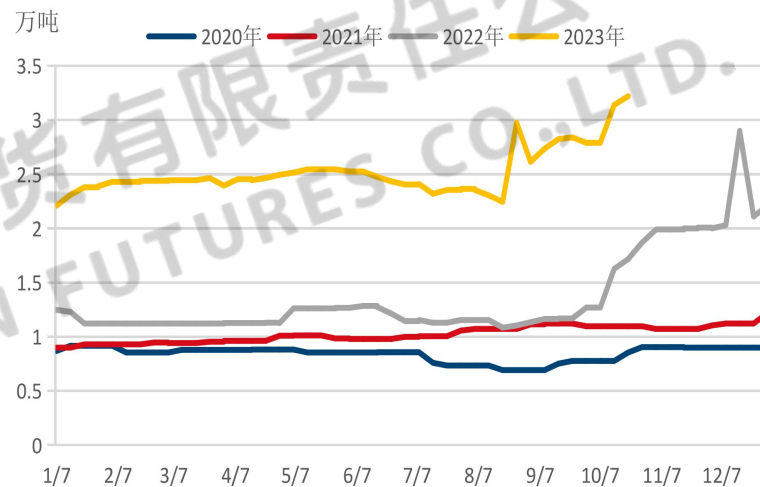
数据来源: WIND 国信期货

## 2.3 多晶硅生产利润与周度产量

■ 本周多晶硅生产成本下行，利润略有减少。多晶硅周度产量较前一周增加800吨。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	49135.29	49235.29	-100
多晶硅利润（元/吨）	29982.35	30588.24	-605.89
多晶硅利润率	37.90%	38.32%	-0.42%

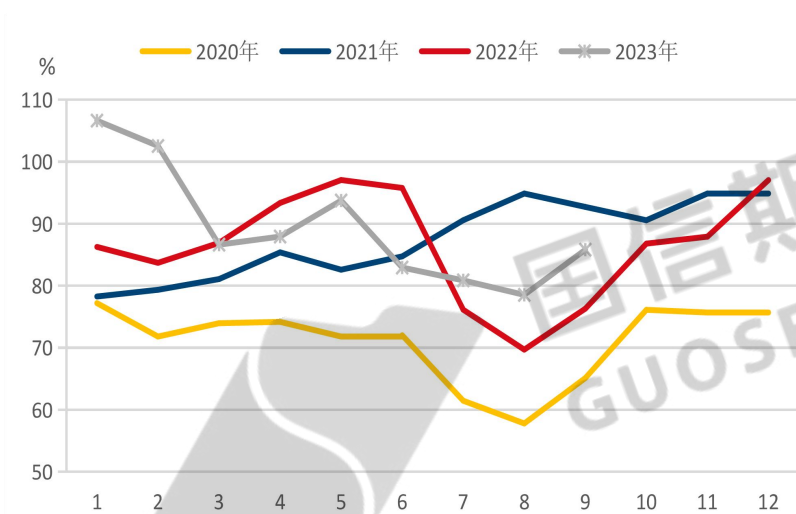


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	32200	31400	800

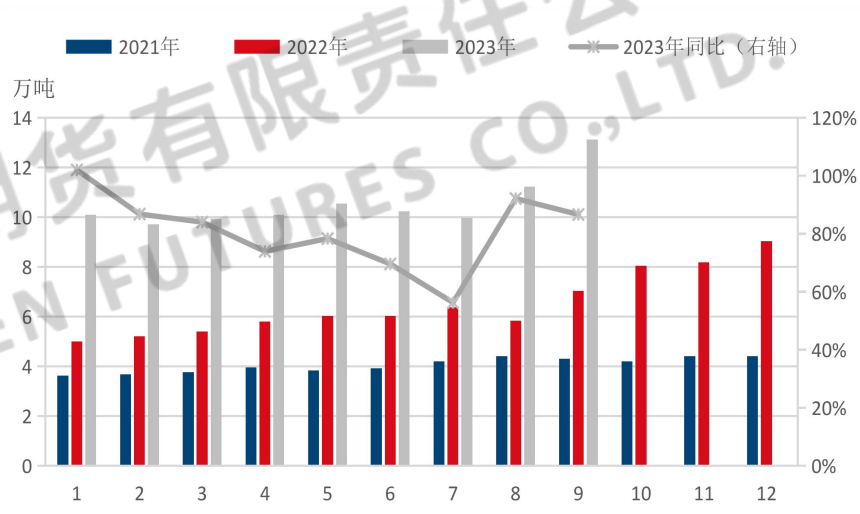
数据来源：WIND 国信期货

## 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

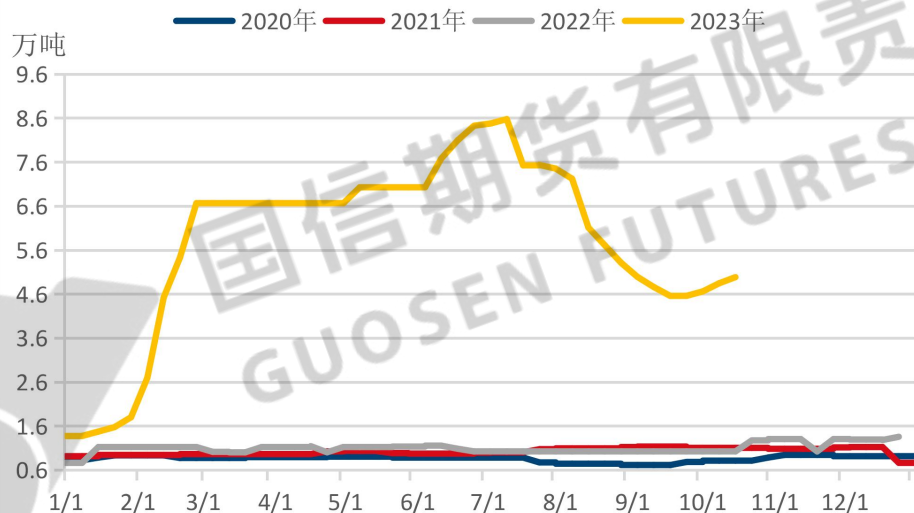
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	5	2023年8月投产
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年下半年投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	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、通威乐山可能在4季度投产。

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0.14万吨。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	4.99	4.85	0.14

数据来源：百川盈孚 国信期货

# Part3

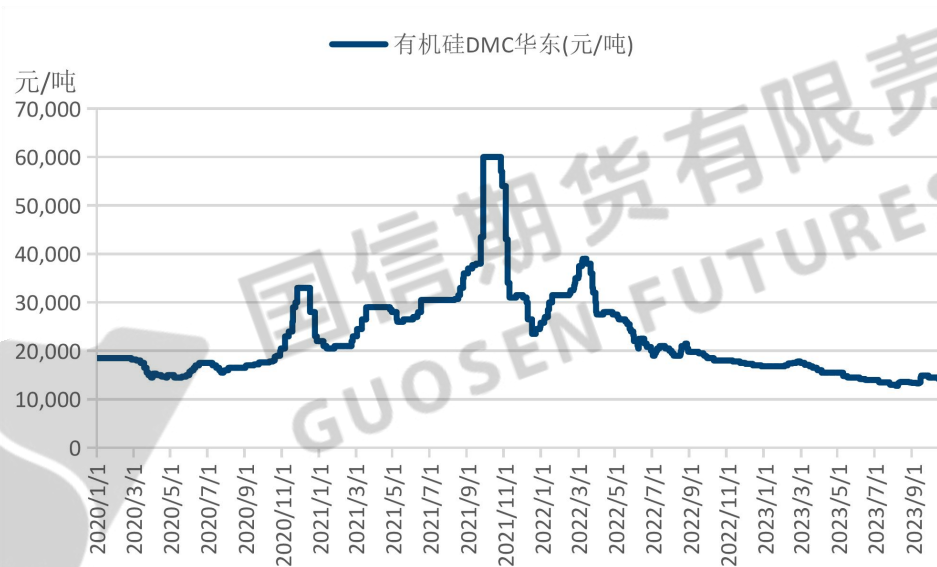
第三部分

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价格较前一周上涨600元/吨，主要原因是下游补库，短期提振有机硅价格。

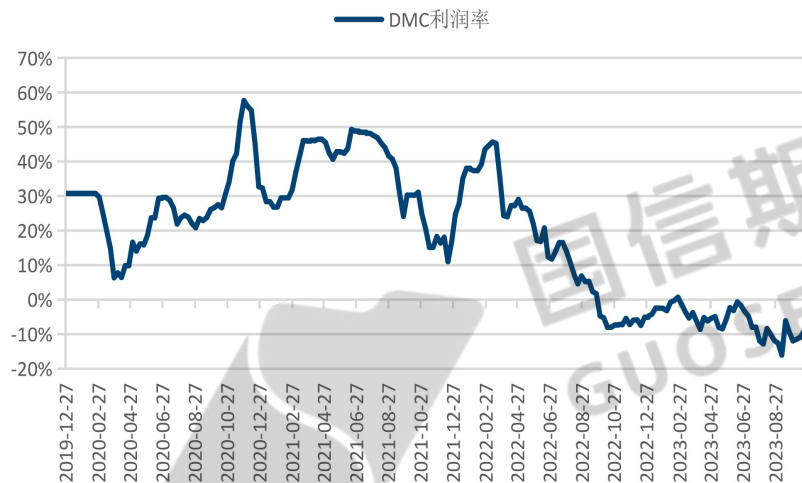


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14800	14200	600

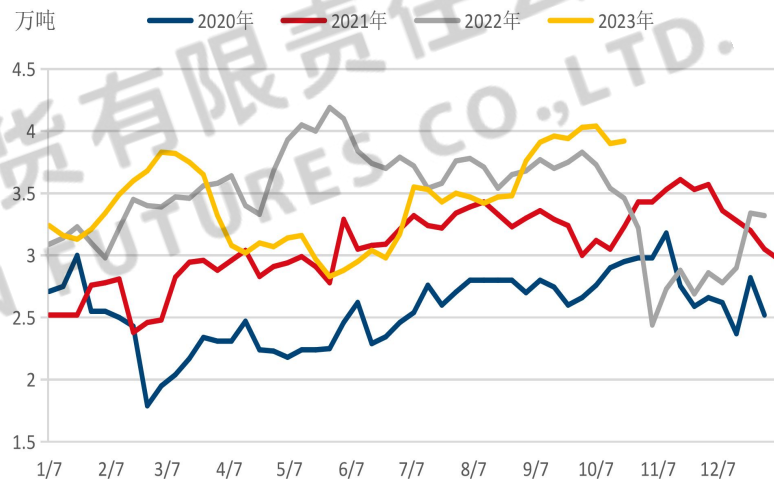
数据来源：百川盈孚 国信期货

## 3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 因本周有机硅价格上行，原材料工业硅价格下行，有机硅生产亏损幅度减少。周度产量较前一周增加200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	-1329.38	-1578.13	248.75



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	39200	39000	200

数据来源：百川盈孚 国信期货

### 3.3 新增产能投放情况

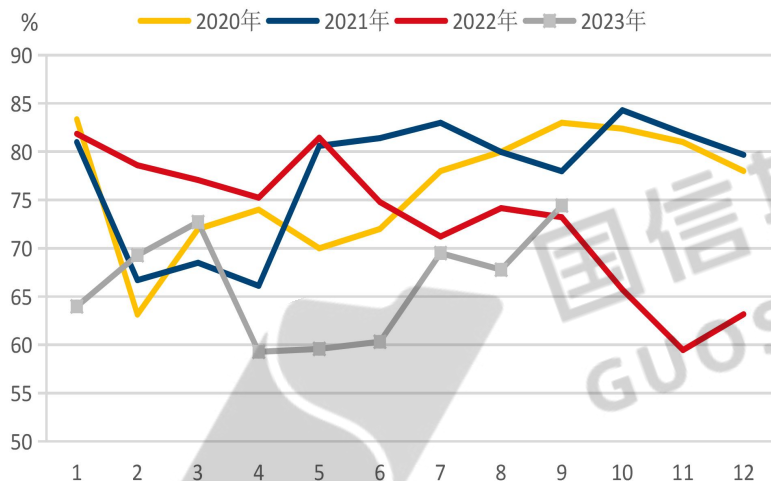
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年3月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

- 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。

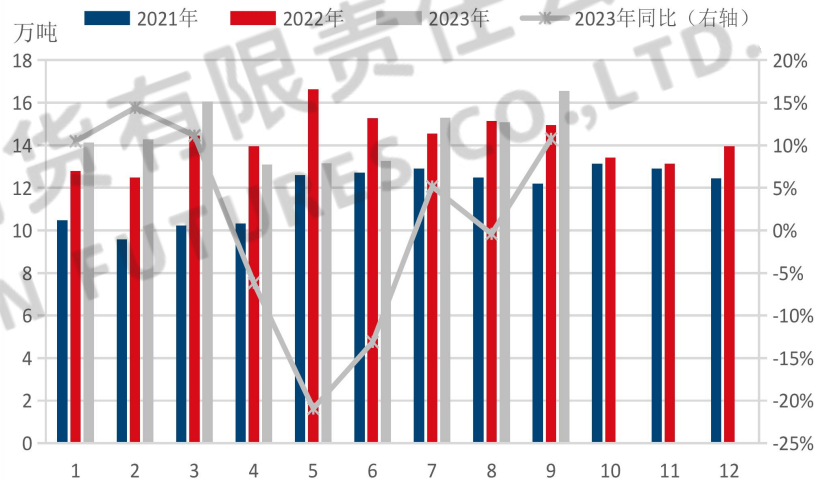
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

## 3.4 有机硅月度产量变化

- 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

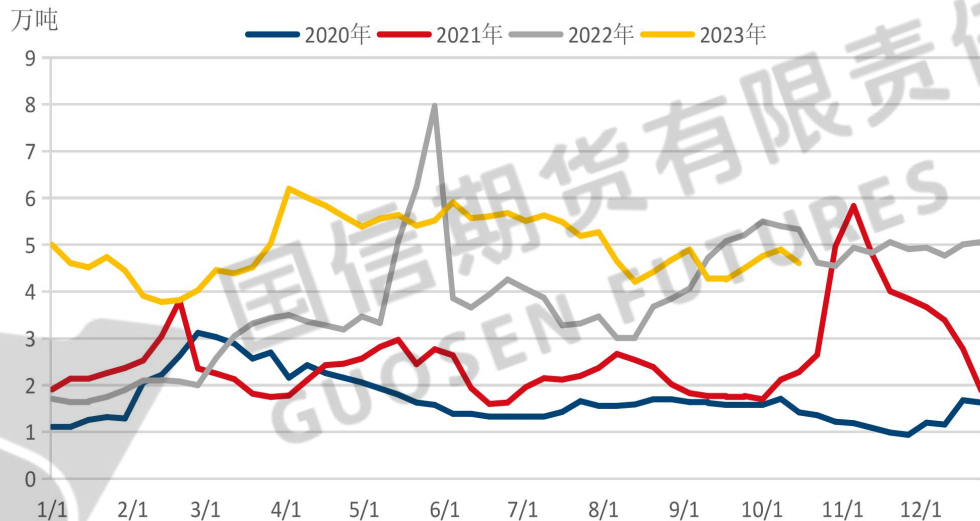


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	16.56	15.08	1.48
DMC产量同比	10.77%	-0.40%	11.17%

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下跌0.29万吨。下游补库，有机硅企业短暂去库。



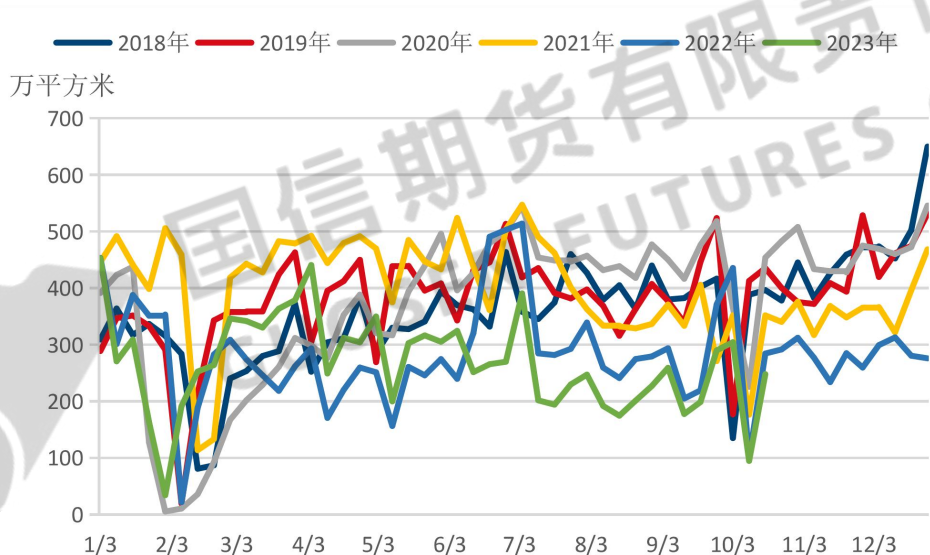
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.61	4.9	-0.29

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

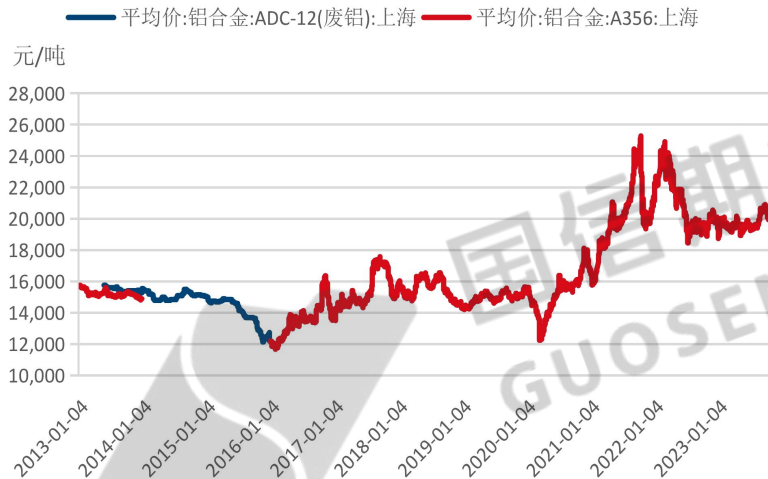
第四部分

## 铝合金及出口需求变化

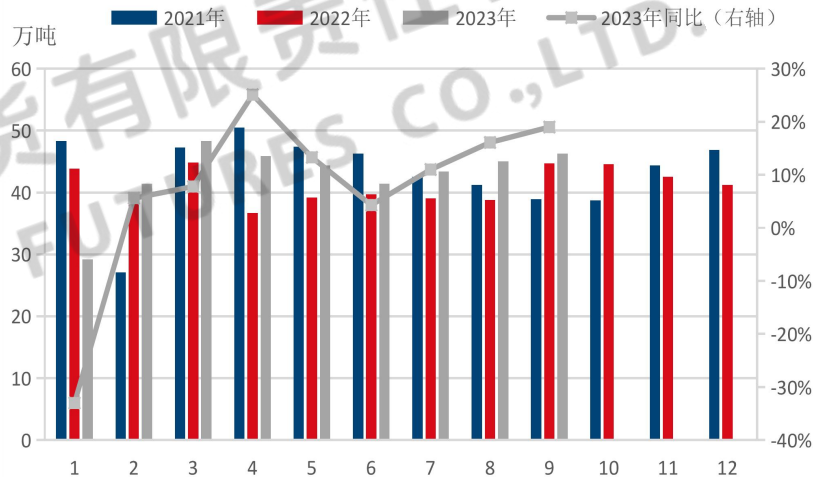
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周上行下降340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)	20080	20420	-340
上海铝合金A356均价	20080	20420	-340

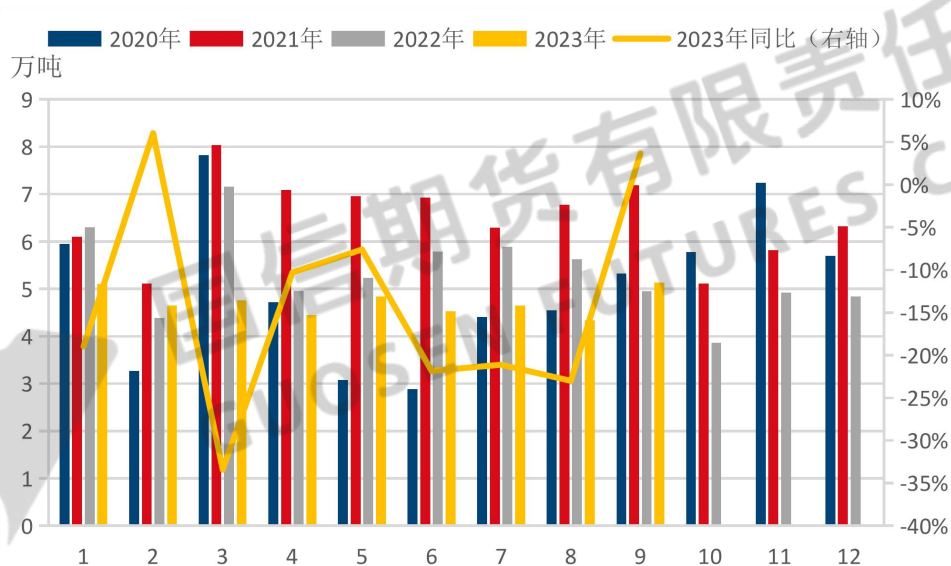


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	46.3	45.03	1.27

数据来源: MYSTEEL 国信期货

## 4.2 出口

- 9月份工业硅出口量为51287吨，环比8月增加7970吨，同比去年增加3.7%。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	51287	43317	7970

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20231022	
供给端	本周工业硅主产区仍保持稳定生产，北方大厂复工进程缓慢；非主产区湖南等多地陆续复工开炉；现货市场供应充足。周度产量持续上行，且仍然呈上行趋势。另外一方面，期现正套平仓，仓单货逐步流向市场，增加了短期供应量。
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价格低位反弹，下游有补库动作，企业持续降负荷生产。铝合金和出口需求未有太大变化。
库存	期现库存皆略有下行。
事件	本周无重要事件
现货市场评价	本周工业硅现货市场偏空，业者情绪反复拉扯，心态悲观；现货市场价格向下松动，冶金级产品体现较为明显。
期货市场后期走势分析	供给端，主产区及非主产区的开炉数量皆在增加，周度产量不断走高，另有仓单货流向市场，供给十分充足。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；有机硅价格低位反弹，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。库存方面，虽然本周期现库存略有去化，但整体仍处在高位。当前基差处于高位，期现正套平仓，仓单货逐步流向市场，施压现货价格，短期硅价偏空，交易方面空头头寸继续持有。



## 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