



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

需求走弱，硅价偏弱震荡

——国信期货工业硅周报

2023年11月5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

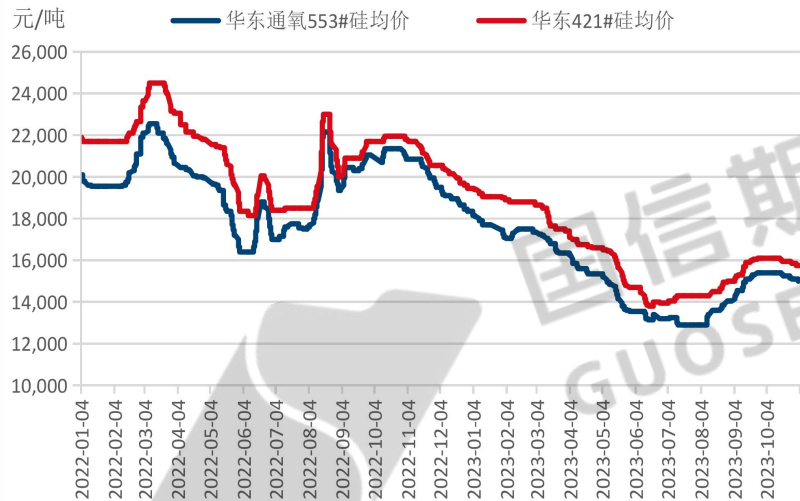
- 本周工业硅主力合约移仓至2401，较上周上涨0.43%。本周工业硅期货盘面震荡反复，现货市场价格延续下滑态势，整体交易不佳，以低价成交为主。



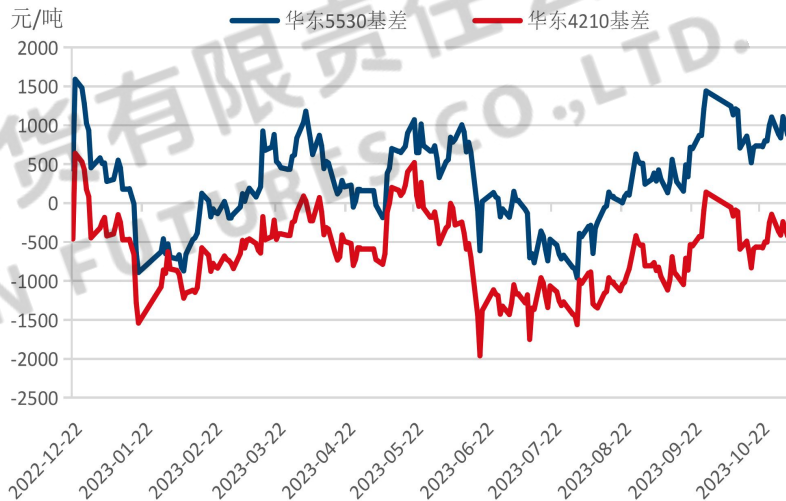
数据来源：博易大师 国信期货

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100、150元/吨。基差方面，本周现货价格下行幅度大于期货，所以基差呈下行趋势。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	15000	15100	-100
华东421#硅均价	15700	15850	-150

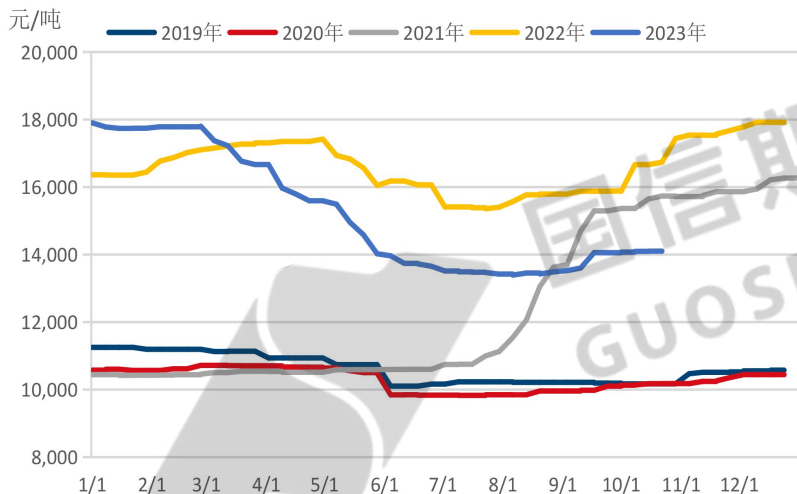


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	880	1105	-225
华东4210基差	-420	-145	-275

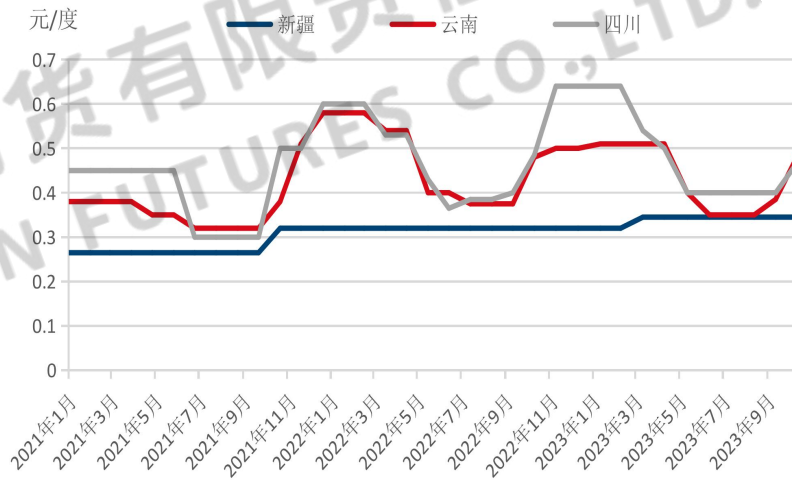
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本增加明显。11月云南、四川地区进入平水季，电价上调1毛左右，带动工业硅生产成本上行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	14365.74	14098.7	267.04

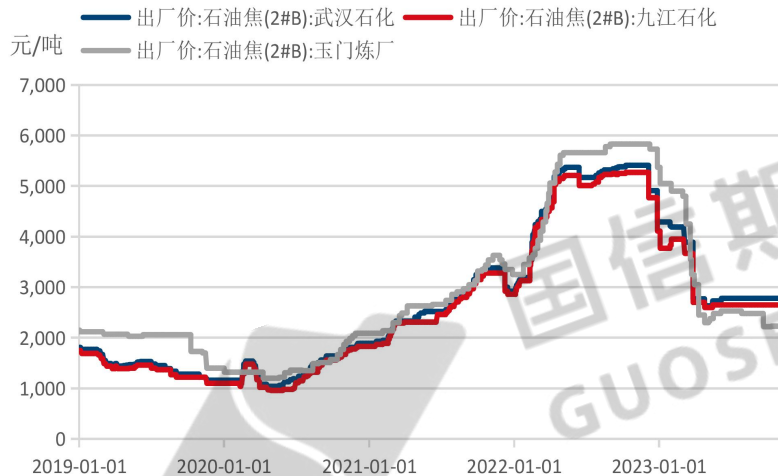


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.385	0.1
四川	0.47	0.4	0.07

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，精煤价格继续下行。



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

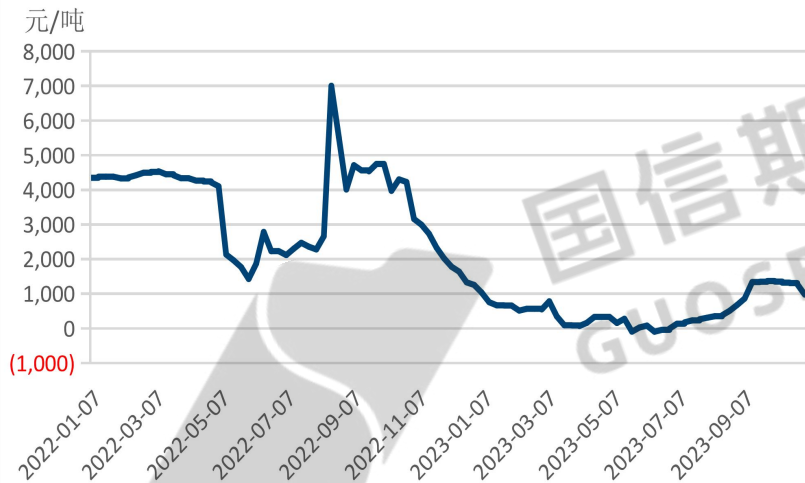


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
长冶:襄垣 瘦精煤车板价	1640	1720	-80
长冶郊区瘦精煤车板价	1590	1660	-70

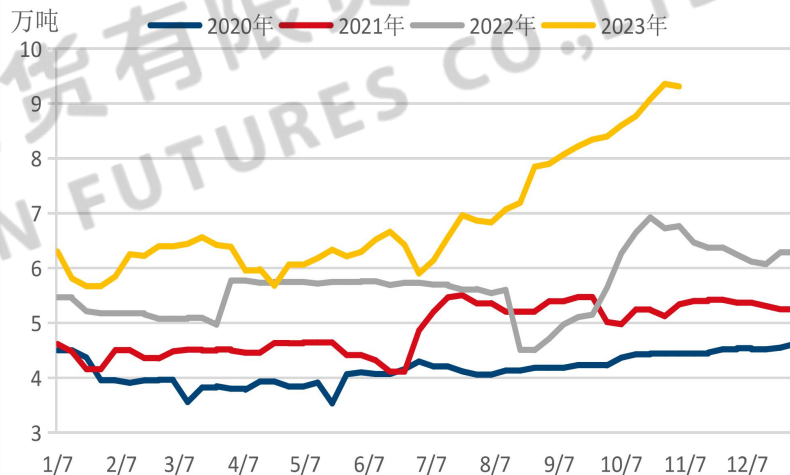
数据来源: WIND 国信期货

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，周度产量较前一周减少460吨。本周金属硅开炉数量与上周相比减少4台。云南、四川电价上调，个别企业不堪成本压力减少开炉，云南地区已有限电限产计划；福建等多非主产区硅厂陆续增加开炉。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	977.44	1278.58	-301.14

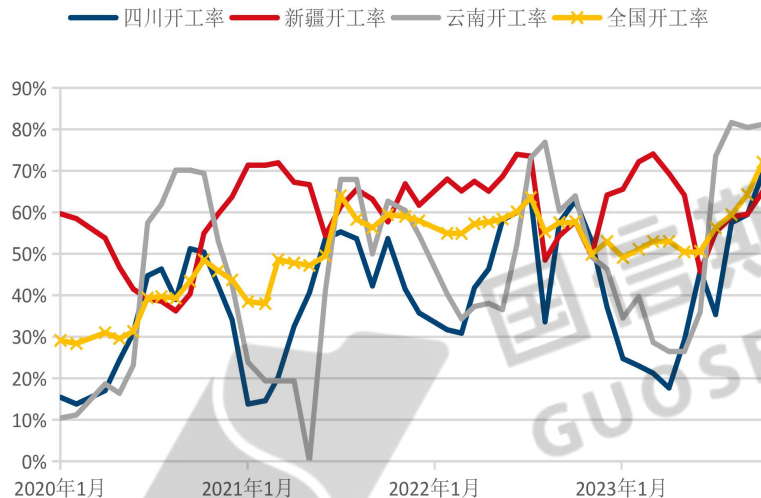


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	93110	93570	-460

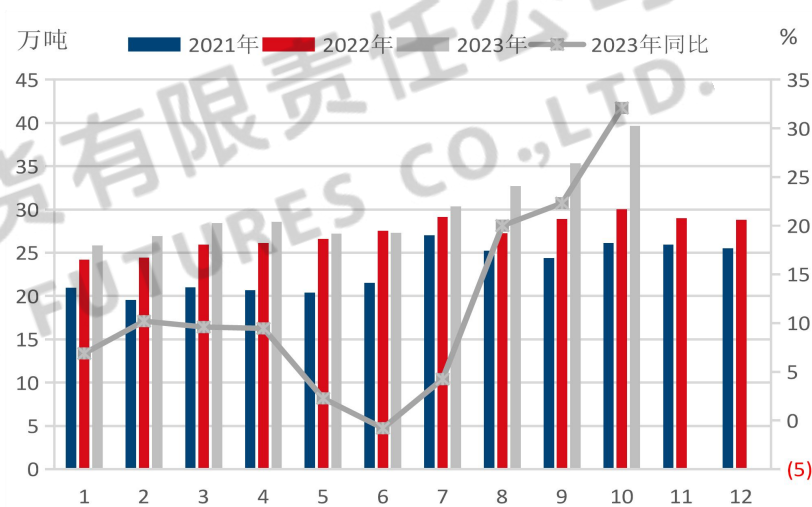
数据来源：百川盈孚 国信期货

1.6 工业硅开工率与月度产量

- 10月工业硅企业开工率环比上行至72.07%，产量为39.65万吨，环比9月增加4.29万吨；10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)	39.65	35.36	4.29
工业硅产量同比 (%)	32.09	22.32	9.77

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

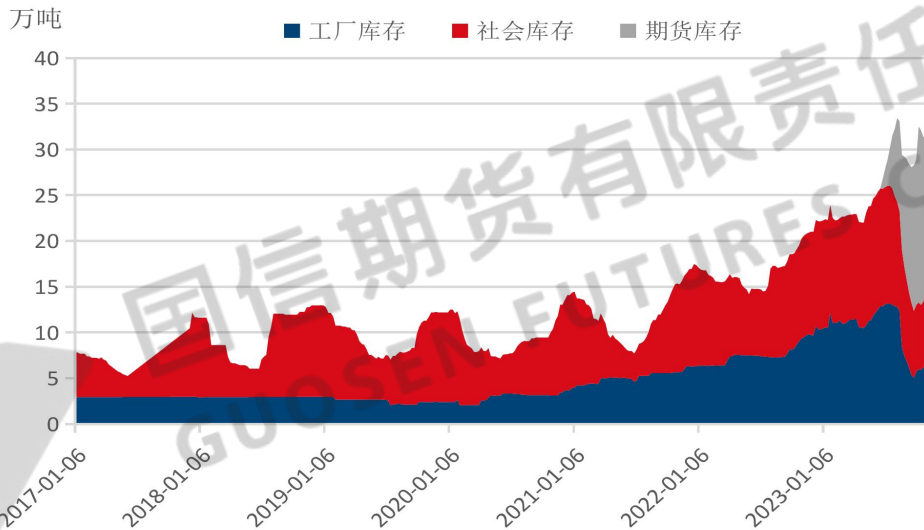
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时间
甘肃	河西硅业	9	2023年初投产
甘肃嘉峪关	嘉峪关大友企业集团有限公司	2.4	2023年初投产
宁夏石嘴山	东方希望	14.5	2023年5月投产
新疆昌吉	新疆协鑫硅业	20	2023年6月底投产
云南保山	龙陵永隆铁合金有限公司	5	2023年下半年投产
内蒙古包头	上机数控	8	2023年8月投产
包头	大全能源	15	2023年三季度投产
昭通	云南合盛硅业	40	2023年10月建成
哈密	哈密广开元硅业	10	2023年11月建成
兰州	东方希望	40	2023年12月建成
新疆若羌县	特变电工	20	2023年底建成
新疆昌吉	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14.5万吨已经投产，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增加1.05万吨，期货库存下降1.0855万吨，合计下跌0.0355万吨。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	6.53	6.18	0.35
市场库存	7.9	7.2	0.7
期货库存	16.882	17.9675	-1.0855
总库存	31.312	31.3475	-0.0355

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

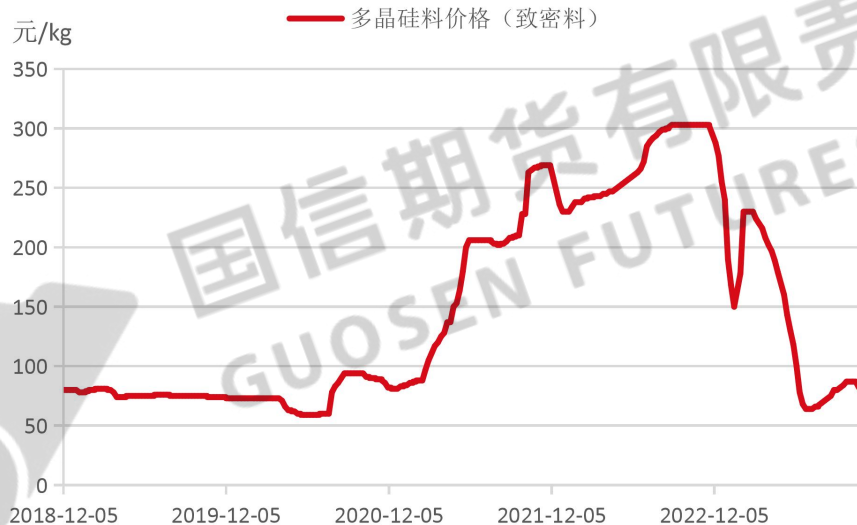
第二部分

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较前一周下跌8000元/吨，跌价之后部分企业成交情况略有改善，但新签订单数量较少。

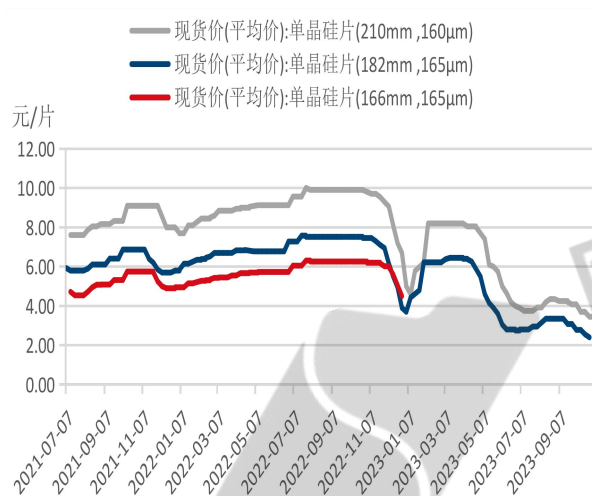


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	74	82	-8

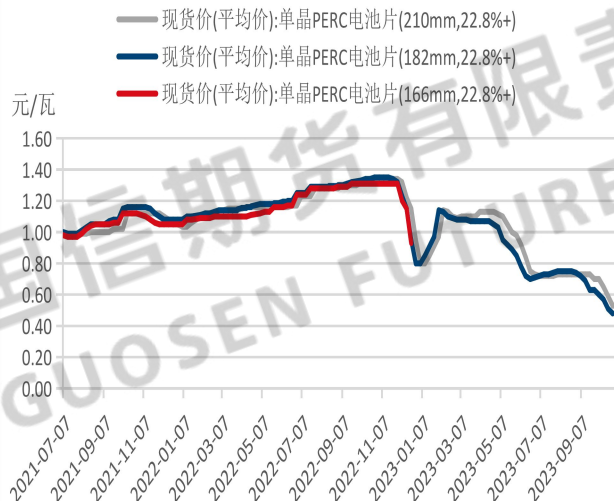
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

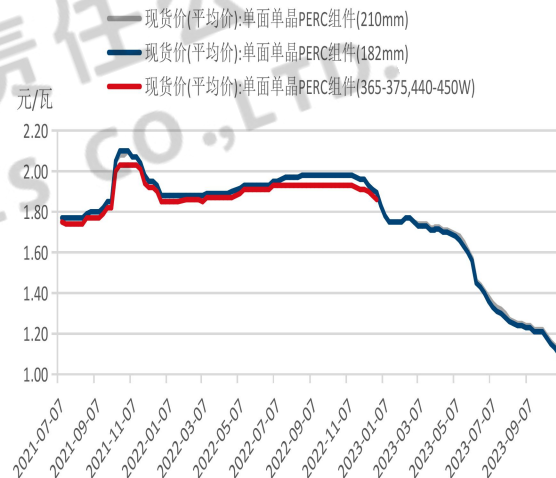
■ 本周多晶硅下游各环节价格走势均下行，产业链整体需求处于低迷的状态。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片 (210mm, 160 μm)	3.4	3.45	-0.05
单晶硅片 (182mm, 165 μm)	2.4	2.55	-0.15



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片 (210mm, 22.8%+)	0.53	0.53	0
单晶PERC电池片 (182mm, 22.8%+)	0.48	0.51	-0.03

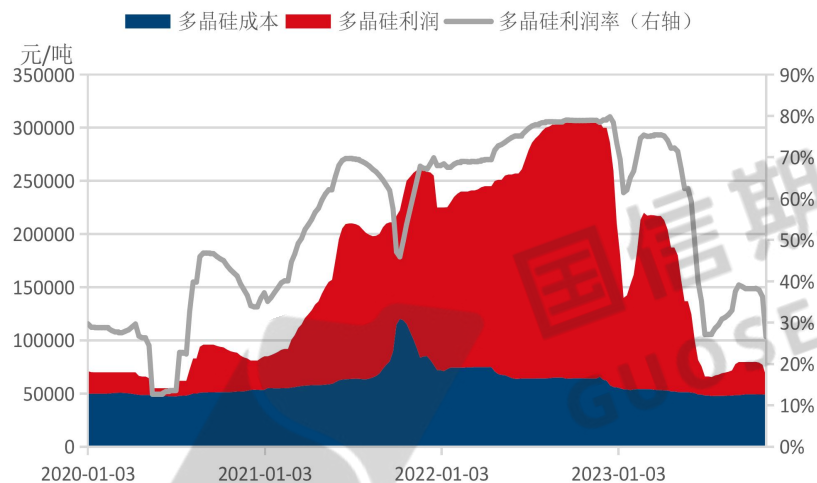


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件 (210mm)	1.11	1.14	-0.03
单面单晶PERC组件 (182mm)	1.1	1.13	-0.03

数据来源: WIND 国信期货

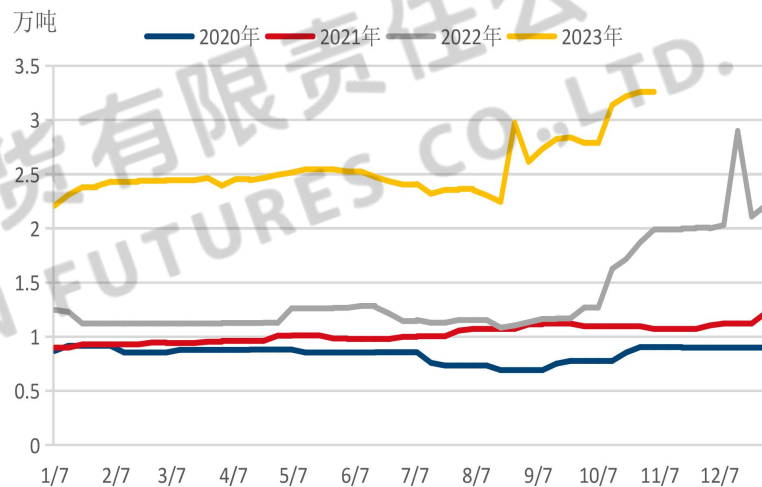
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

■ 本周多晶硅生产成本变化不大，但因价格下行幅度较大，生产利润大幅减少。多晶硅周度产量较前一周持平。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	49035.29	49135.29	-100
多晶硅利润（元/吨）	17788.24	27982.35	-10194.11
多晶硅利润率	26.62%	36.29%	-9.67%

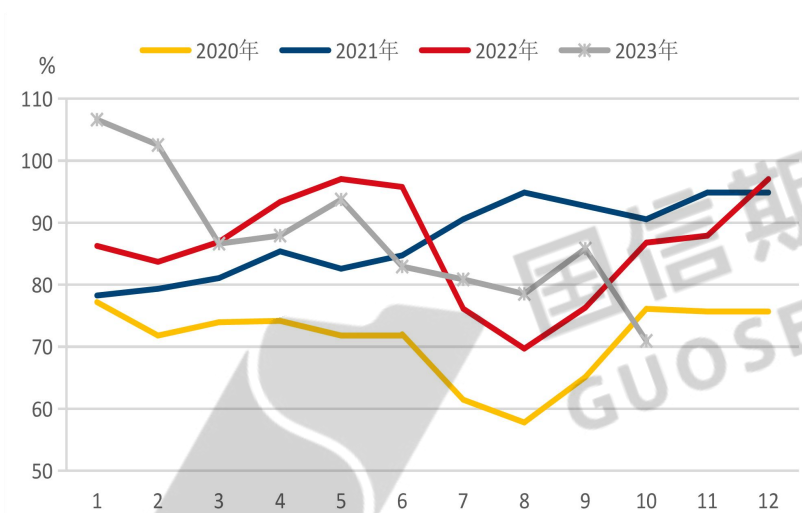
数据来源：WIND 国信期货



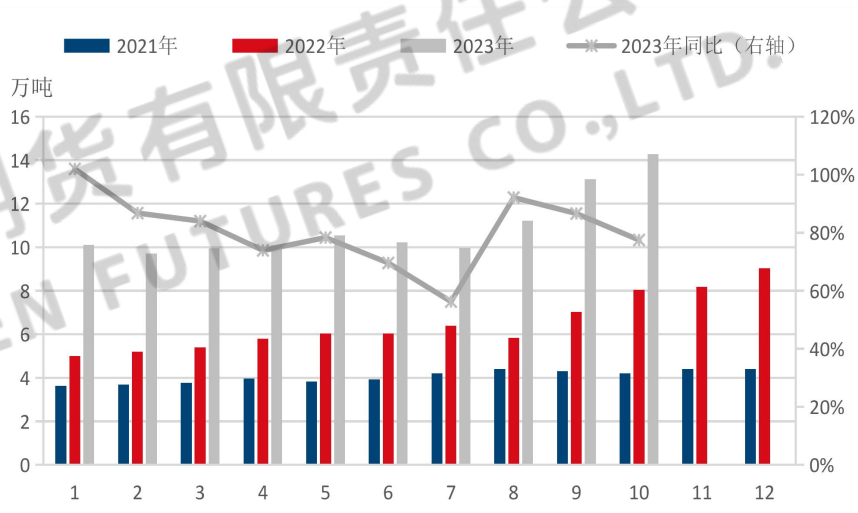
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	32600	32600	0

2.4 多晶硅月度产量变化

- 10月多晶硅开工率下跌至70.95%，产量上升至14.27万吨，环比8月上涨1.15万吨。产量上行主要原因在于新投产能持续放量。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	70.95	85.82	-14.87



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	14.27	13.12	1.15
多晶硅产量同比	77.49%	86.63%	-9.14%

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

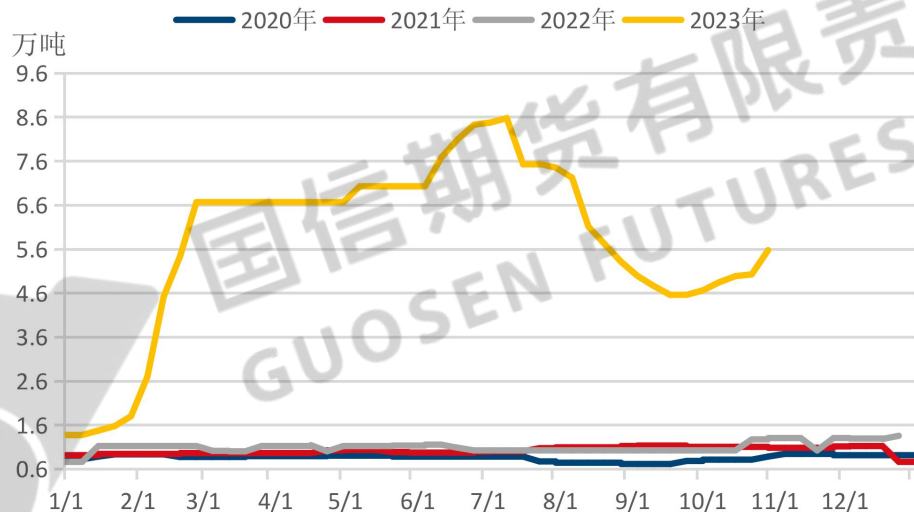
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	上机数控	5	2023年8月投产
新疆	合盛硅业	10	2023年上半年
四川乐山	通威	12	2023年下半年
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年下半年投产
青海	丽豪半导体	10	2023年三季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
乌鲁木齐	宏翎硅材料	5	2023年四季度
内蒙古乌海	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5.58万吨，较前一周增加0.55万吨。下游硅片企业开工率降低和采购减弱，库存逐步从下游硅片企业转移到上游多晶硅，硅料企业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	5.58	5.03	0.55

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

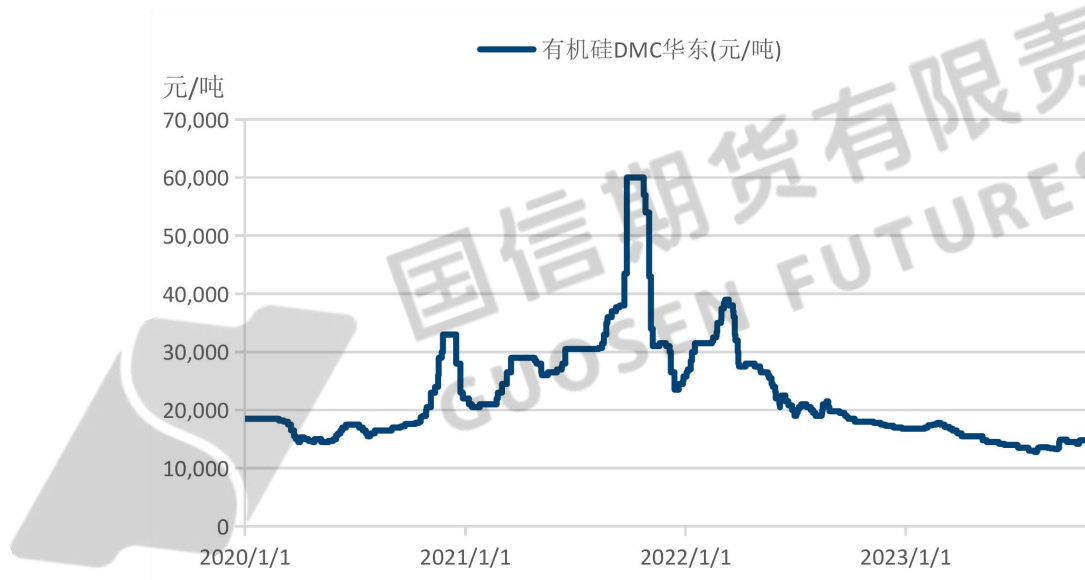
第三部分

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价格较前一周持平，目前场内DMC主流价格在14500-15000元/吨，近期各厂家手中仍有少量订单，库存方面暂无压力，虽然多数厂家挺价意愿坚挺，但现货市场整体交投气氛仍偏淡，下游消耗端未有好转迹象。

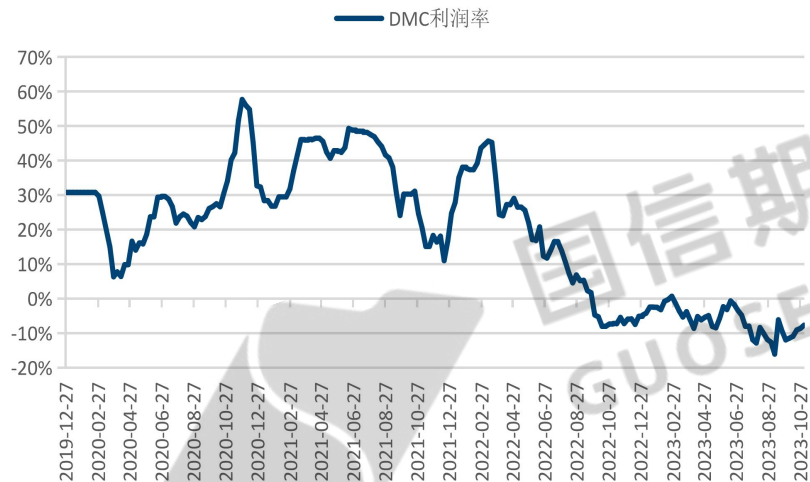


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14800	14800	0

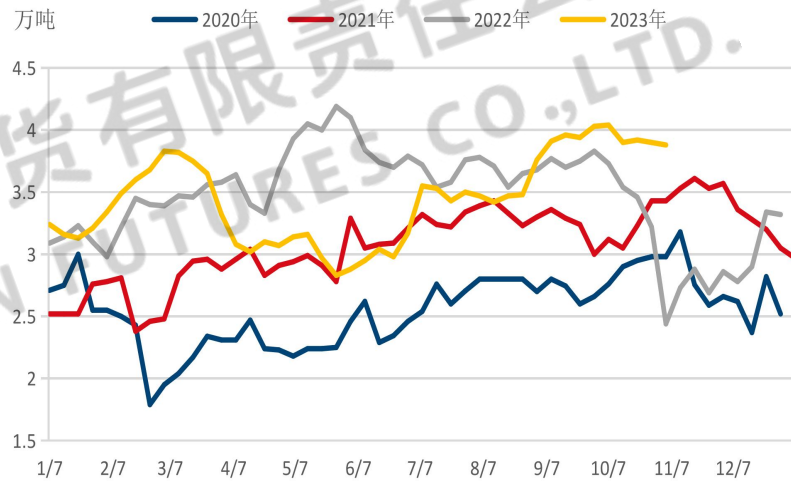
数据来源：百川盈孚 国信期货

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。周度产量较前一周减少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	-1125	-1262.5	137.5



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	38800	39000	-200

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 新增产能投放情况

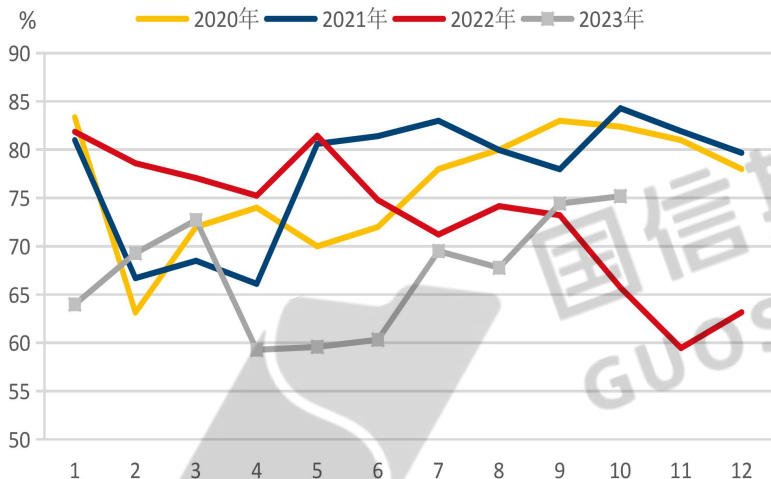
地点	企业	新增产能 (万吨)	拟建成或投产时 间
新疆	合盛硅业	20	2023年3月投产
新疆	合盛硅业	20	2023年9月投产
唐山	唐山三友	20	2023年下半年
江西	江西蓝星星火	20	2023年第3季度
湖北宜昌	兴发集团	20	2023年第3季度
内蒙古	内蒙古兴发科技	40	2023年第4季度
山东聊城	鲁西化工	40	2023年底投产
开化	新安股份	6	2023年底投产
新增名义产能合计			186

- 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。

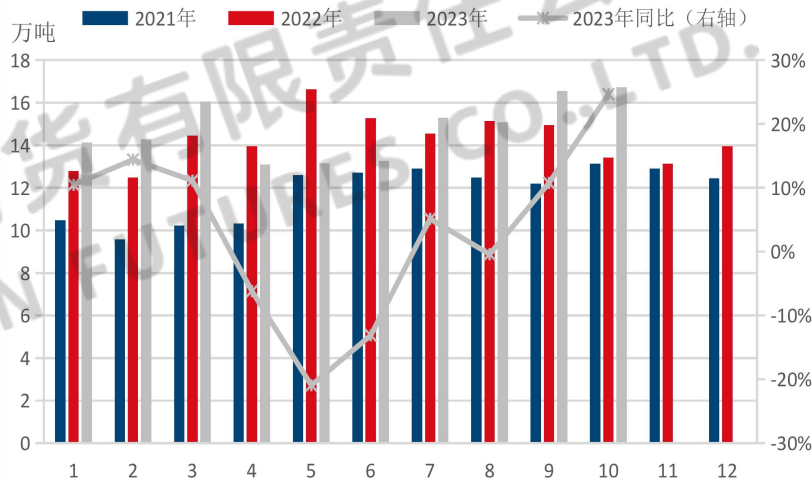
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化

- 10月份有机硅开工率上行至75.19%，DMC产量16.73万吨。因季节性需求走弱，11月有机硅产量将维持在低位。



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	75.19	74.42	0.77

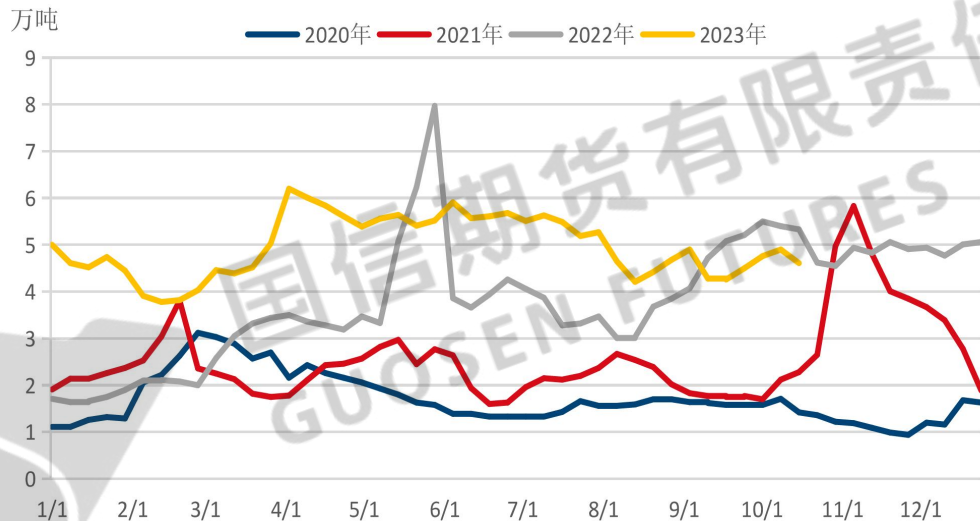


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	16.73	16.56	0.17
DMC产量同比	24.66%	10.77%	13.89%

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0.24万吨。下游补库结束，需求低迷，单体企业维持低开工率，库存变动不大。

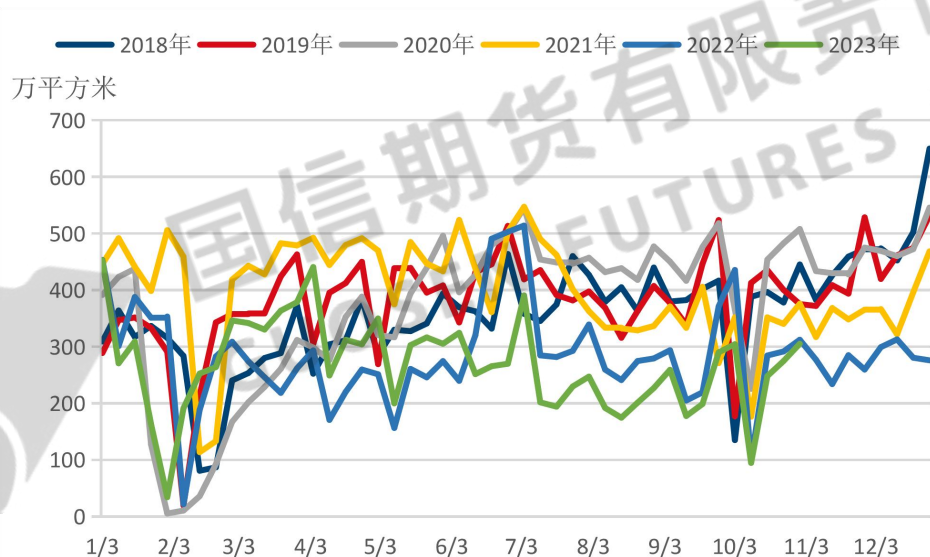


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.74	4.5	0.24

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

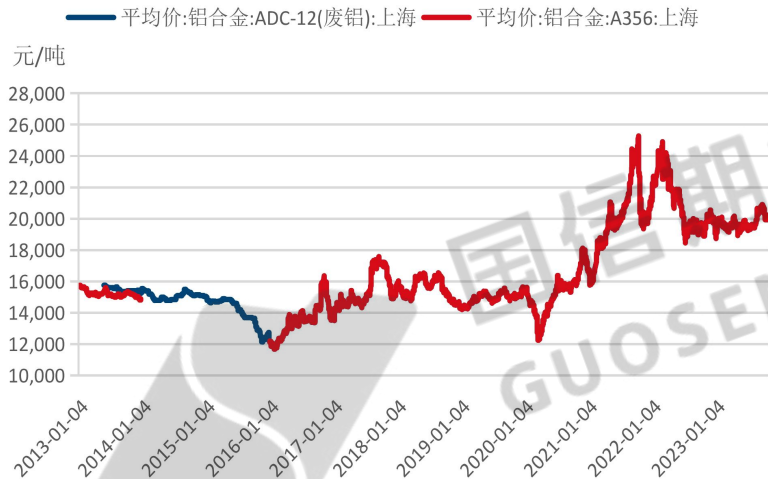
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

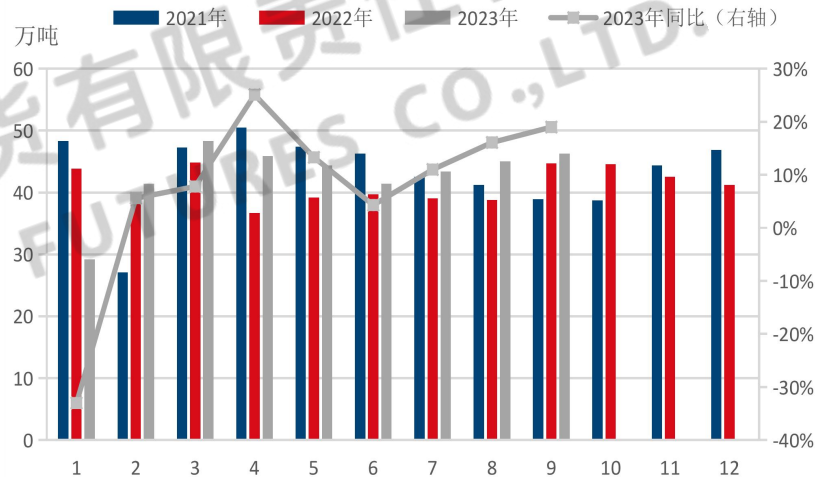
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 因云南限电，铝价上行，本周铝合金价格较上周上涨270元/吨，9月再生铝合金产量较前一个月增加1.27万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	20220	19950	270
上海铝合金A356均价	20220	19950	270

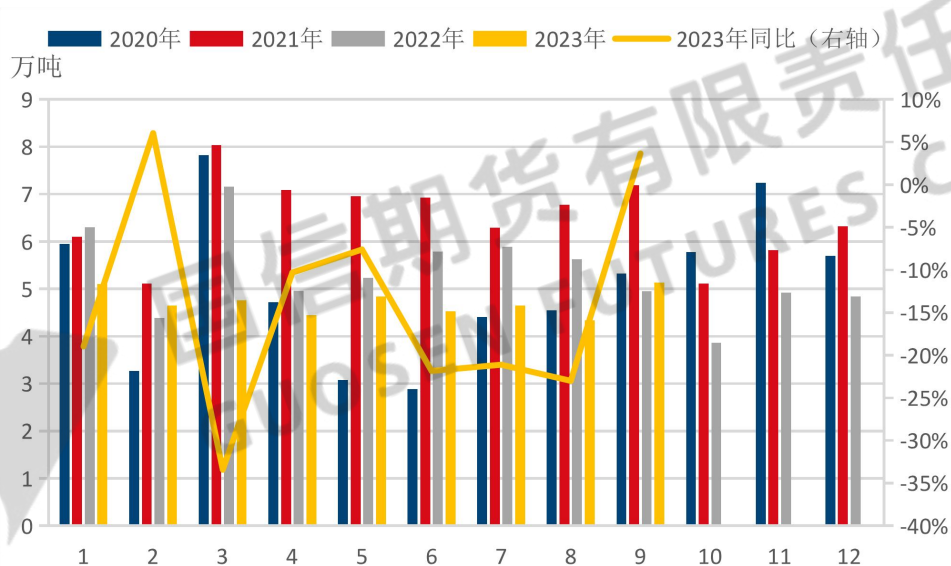


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	46.3	45.03	1.27

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20231105	
供给端	本周工业硅产量略有下行，因云南、四川电价上调，个别企业不堪成本压力减少开炉，云南地区已有限电限产计划；但福建等多非主产区硅厂陆续增加开炉。11月合约已经开始交割，仓单货仍然在流向现货市场，增加短期供给。
需求端	多晶硅价格大幅下行，终端需求低迷已经传导至上游，行业整体库存持续累积，硅料企业开工率或下行，多晶硅对工业硅需求已达到短期高点。有机硅DMC价格低位持稳，下游补库结束，需求端进入季节性淡季，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	期货库存下行，现货库存累积。
事件	云南限电
现货市场评价	本周现货市场报价僵持，西南地区硅企因成本上行不愿意降价，下游压价情绪严重，成交清淡。
期货市场后期走势分析	供给端，因西南地区进入平水季，电价上行成本增加，开炉数量略有减少，周度产量略有下降但仍处在高位。仓单货仍然在流向现货市场，短期供给充足。需求端，多晶硅产业链供需形势走弱，有机硅需求低迷的形势未有改变，整体需求较前期转弱。工业硅短期基本面偏空，预计下周硅价震荡偏弱，交易上空单继续持有。



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