



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

仓单集中注销，硅价承压

——国信期货工业硅周报

2023年12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

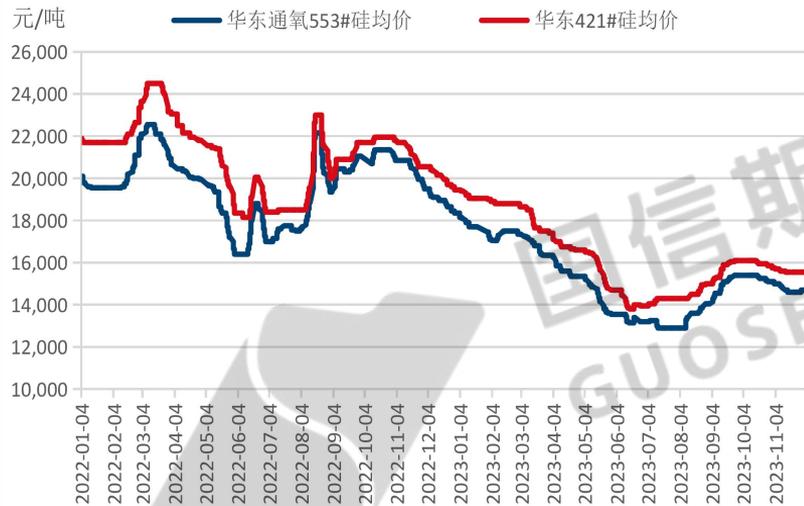
- 本周工业硅主力合约移仓较上周下跌1.83%。本周工业硅期货周一开盘后大幅下行，后低位震荡，11月底仓单集中注销，对现货市场有一定的冲击，外加下游需求偏弱，硅价承压下行。



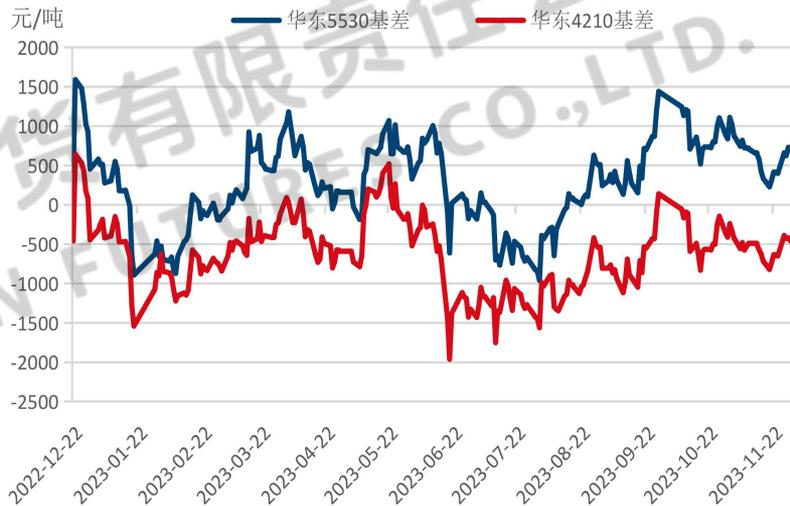
数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 工业硅现货价格与基差

- 本周现货市场5530较前一周上涨100元/吨，4210价格持稳。基差方面，本周现货价格上行，期货价格下行，所以基差大幅走强。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	14700	14600	100
华东421#硅均价	15550	15550	0

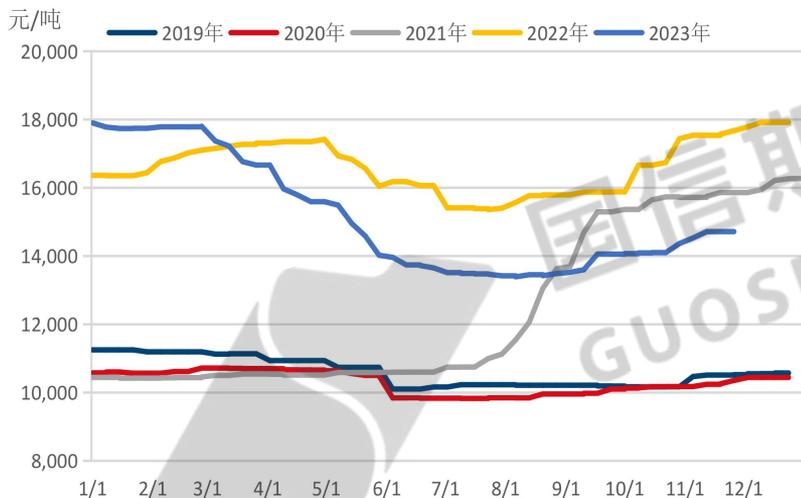


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530基差	760	400	360
华东4210基差	-390	-650	260

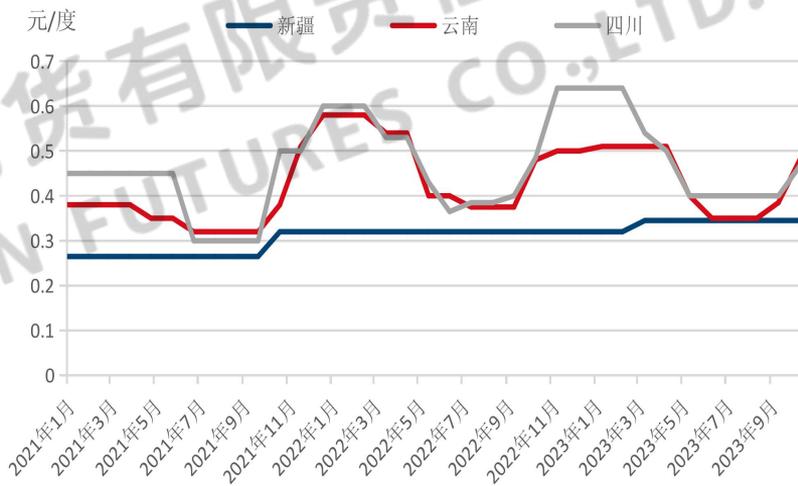
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

# 1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本继续上行，较前一周增加27.16元/吨。12月云南、四川地区进入枯水季，电价继续上调，目前四川部分区域电价达到0.63元/度。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	14742.85	14715.69	27.16

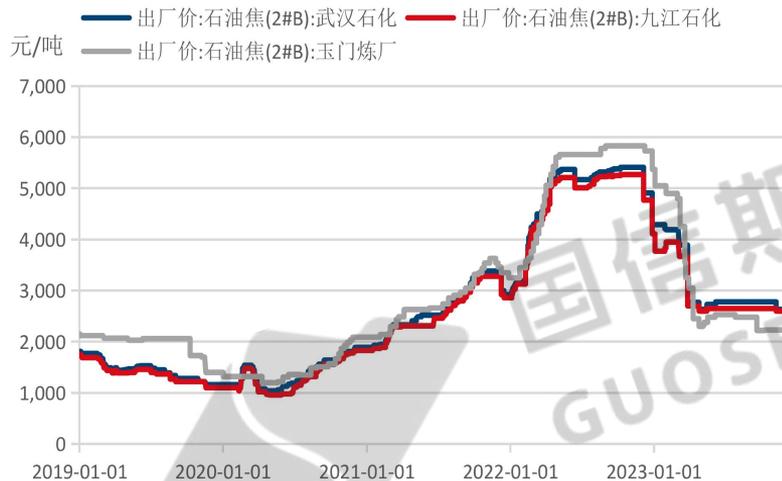


指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.385	0.1
四川	0.47	0.4	0.07

数据来源: WIND 同花顺 国信期货

## 1.4 工业硅成本要素分析

- 还原剂方面，本周石油焦、精煤价格均持稳。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
武汉石化石油焦出厂价	2630	2630	0
九江石化石油焦出厂价	2600	2600	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	1740	1740	0
长冶郊区瘦精煤车板价	1700	1700	0

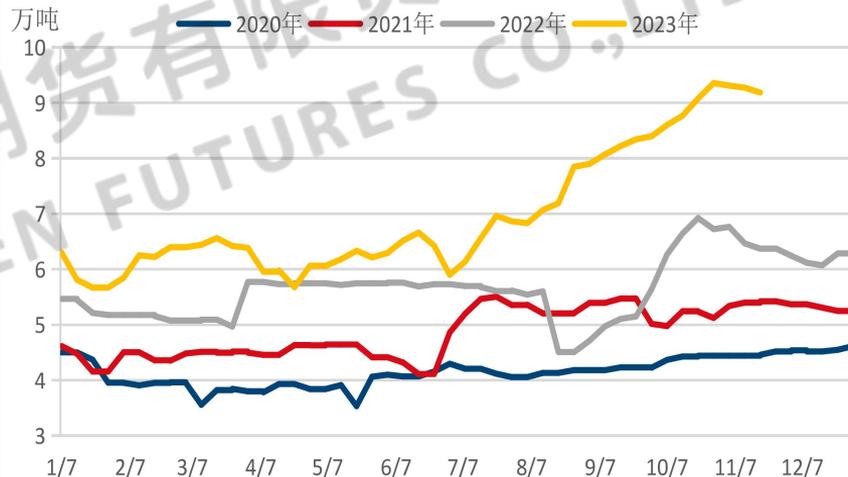
数据来源: WIND 国信期货

# 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变化大不，周度产量较前一周减少470吨。本周工业硅开炉数量较前一周减少5台，西南开工率持续下滑，主要是电价将再次上调，硅厂成本压力加剧，多家硅厂停炉。北方开工缓慢上行，大厂继续复工，部分中小企业新增开炉。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	468.01	462.93	5.08

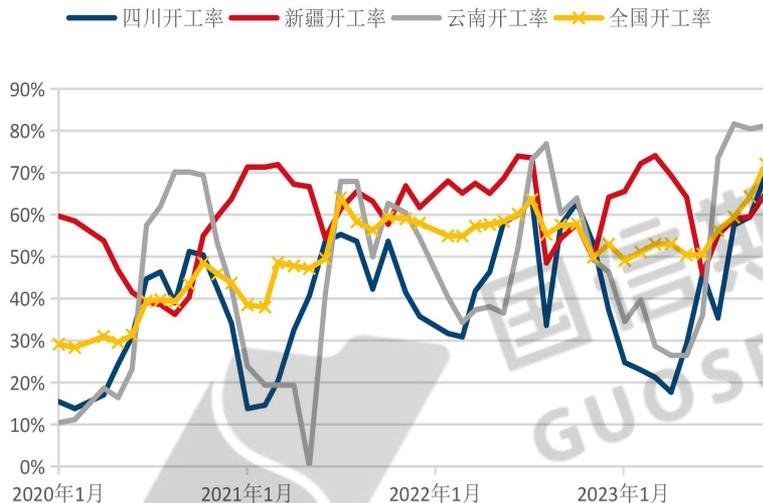


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	91670	92140	-470

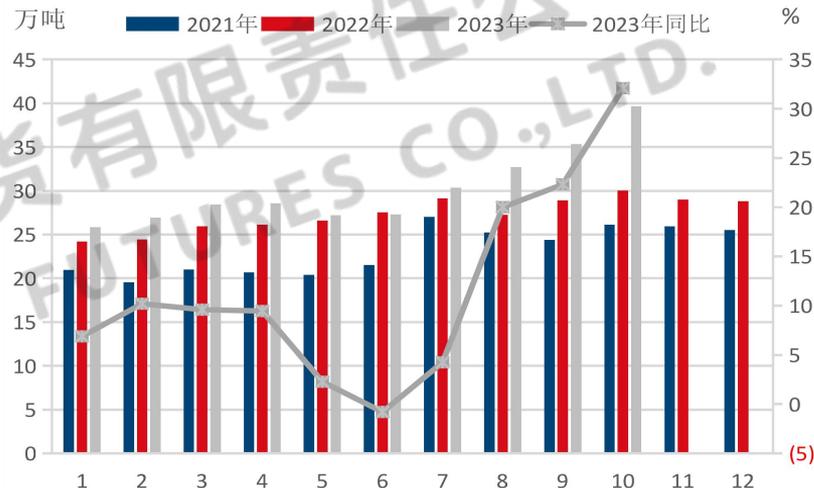
数据来源：百川盈孚 国信期货

## 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	69.37%	59.46%	9.91%
新疆开工率	65.00%	59.55%	5.45%
云南开工率	81.16%	80.43%	0.72%
全国开工率	72.07%	64.28%	7.79%



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

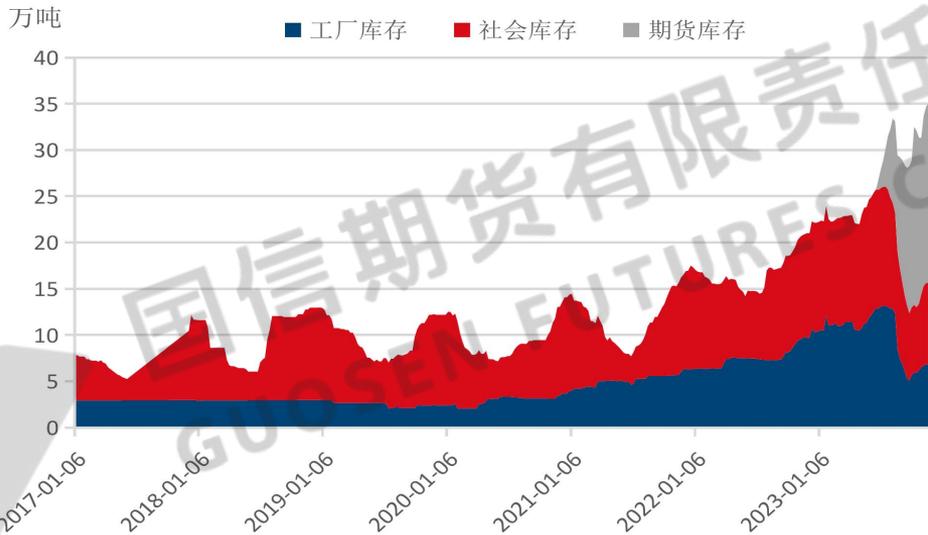
企业	地点	产能	投产或计划投产时间
河西硅业	甘肃	9	2023年初投产
嘉峪关大友企业集团有限公司	甘肃嘉峪关	2.4	2023年初投产
东方希望	宁夏石嘴山	14.5	2023年5月投产
新疆协鑫硅业	新疆昌吉	20	2023年6月底投产
龙陵永隆铁合金有限公司	云南保山	5	2023年6月投产
上机数控	内蒙古包头	8	2023年8月投产
东方希望	甘肃兰州	40	2023年9月投产
哈密广开元硅业	哈密	10	2023-11
云南永昌硅业股份有限公司	云南	10	2023-12
山东东岳有机硅材料股份有限公司	贵州	10	2023-12
蓝星硅材料有限公司	甘肃省	3	2023-12
特变电工股份有限公司	新疆若羌县	20	2023-12
天合光能股份有限公司	青海西宁	30	2023-12
商南中剑实业有限责任公司	陕西省	10	2024-06
内蒙古京科发电有限公司	内蒙古京科	1.5	2024-06
云南通威高纯晶硅有限公司	云南省龙陵	20	2024-07
新疆晶和源新材料有限公司	新疆维吾尔自治区	22	2024-07
新疆晶和源新材料有限公司	新疆维吾尔自治区	20	2024-08
新安硅材料(盐津)有限公司	云南省昭通	10	2024-09
云南合盛硅业有限公司	云南省	40	2024-09
特变电工股份有限公司	新疆维吾尔自治区	20	2024-12
宁夏宝丰能源集团股份有限公司	宁夏回族自治区	35	2024-12
内蒙古大全新能源有限公司	内蒙古自治区	30	2024-12
弘元绿色能源股份有限公司	江苏省	15	2024-12
云南合盛硅业有限公司	云南省	40	2024-12
合计	2023年已经投产98.9万吨，待投83万吨，2024年计划投产263.5万吨		

■ 截止到2023年12月工业硅新增投产产能98.9万吨。

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1.28万吨，期货库存减少5.288万吨，合计减少4.008万吨。期货库存大幅下行原因是，基差快速走强，期现商平仓出货，另外在集中注销之前，有部分仓单提前注销。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	6.92	6.84	0.08
市场库存	10	8.8	1.2
期货库存	14.144	19.432	-5.288
总库存	31.064	35.072	-4.008

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2000元/吨，大部分企业都有签单成交，部分企业下月订单基本签订完毕，签单价格略有下滑。

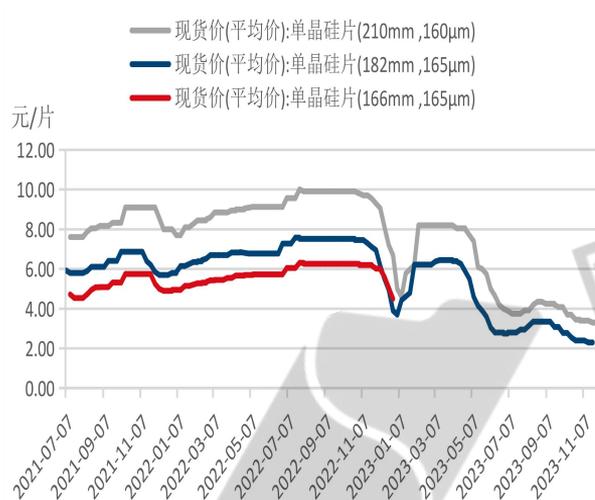


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	65	67	-2

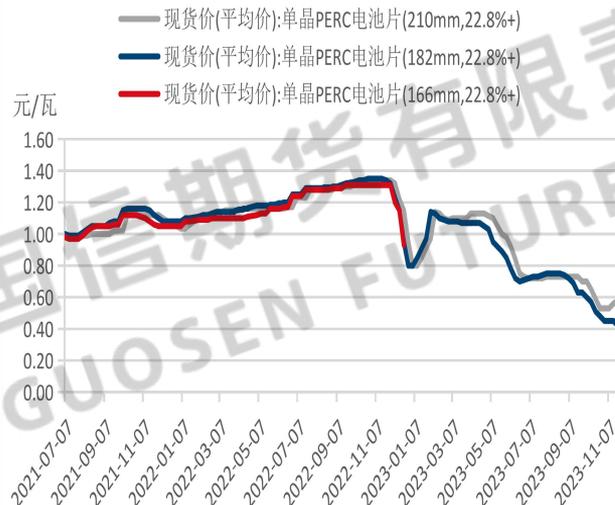
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

## 2.2 多晶硅下游各环节价格走势

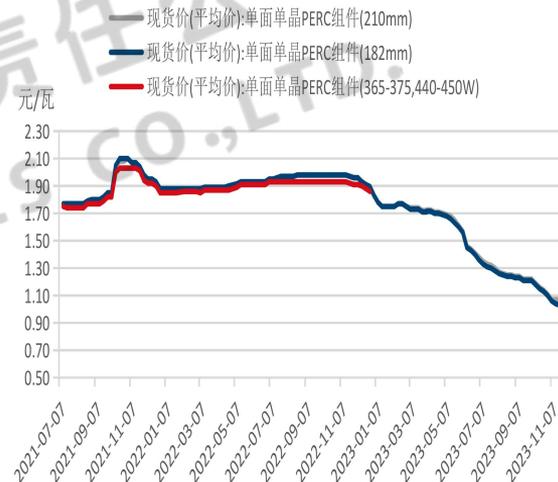
■ 本周多晶硅下游各环节价格持稳或继续下行。



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片 (210mm, 160 μm)	3.3	3.3	0
单晶硅片 (182mm, 165 μm)	2.3	2.3	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片 (210mm, 22.8%+)	0.58	0.58	0
单晶PERC电池片 (182mm, 22.8%+)	0.42	0.45	-0.03

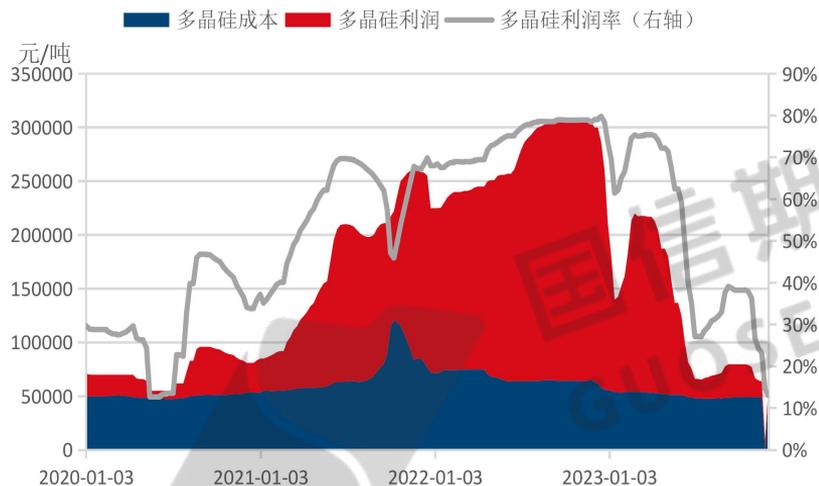


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件 (210mm)	1.05	1.07	-0.02
单面单晶PERC组件 (182mm)	1.01	1.03	-0.02

数据来源: WIND 国信期货

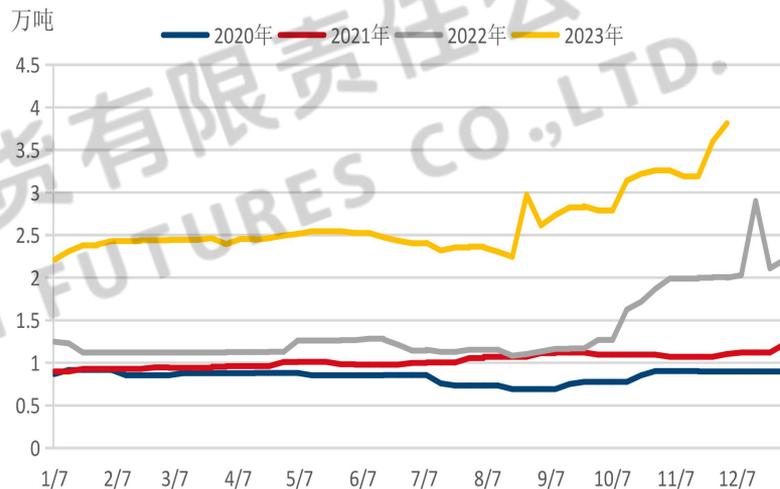
## 2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产成本变化不大，但因价格下行幅度较大，生产利润继续减少。多晶硅周度产量较前一周增加2150吨，主因有新投产能在持续爬产。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	52465.22	52465.22	0
多晶硅利润（元/吨）	7882.61	8882.61	-1000
多晶硅利润率	13.06%	14.48%	-1.42%

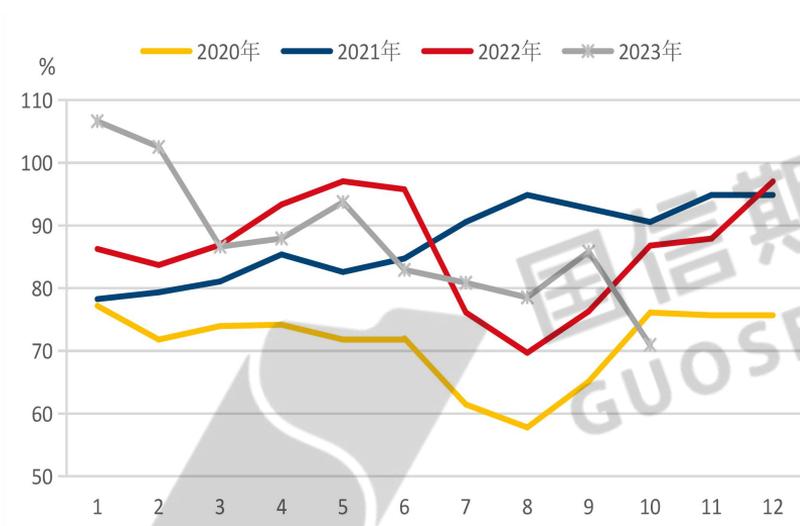
数据来源：WIND 国信期货



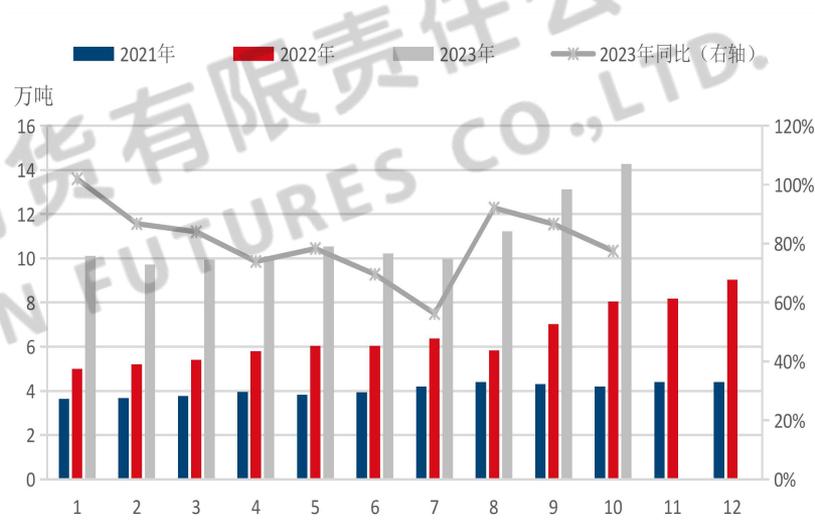
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	38150	36000	2150

## 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

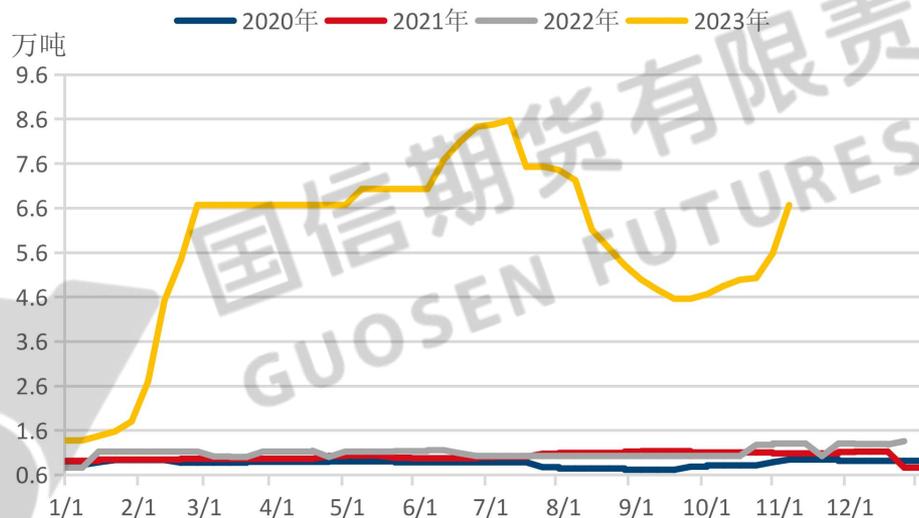
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	弘远绿能	5	2023年8月投产
四川乐山	四川乐山永祥	12	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
青海	丽豪半导体	7	2023年三季度
云南	云南通威高纯晶硅有限公司	10	2023年三季度
内蒙	鄂尔多斯多晶硅业有限公司	0.8	2023年二季度
内蒙	内蒙古东立光伏电子有限公司	5	2023年三季度
甘肃酒泉	宝丰能源	5	2023年四季度
新疆	合盛硅业	10	2023年四季度
内蒙	鑫元硅材料科技有限公司	6	2023年四季度
江苏	江苏中能硅业科技发展有限公司	1	2023年四季度
宁夏	东方希望集团（宁夏）	12.5	2023年四季度
内蒙古包头	东方日升	5	2023年四季度
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
合计	2023年已经投产115.3万吨，待投52万吨		

- 截止到2023年12月多晶硅新增投产产能115.3万吨。

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7.37万吨，较前一周持稳，游硅片企业开工率虽有提升，但是不能消化目前多晶硅总产出，多晶硅库存将继续累积。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	7.37	7.37	0

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价格较前一周下跌100元/吨，目前下游需求较为疲软，厂家接单情况一般，单体厂保持降负生产状态，一些厂家已开始检修或计划下月停车检修，后期单体厂减产规模仍将扩大。

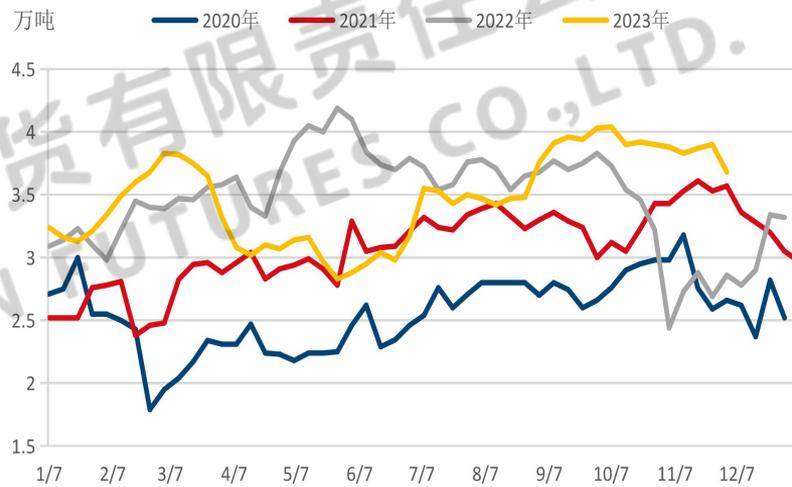
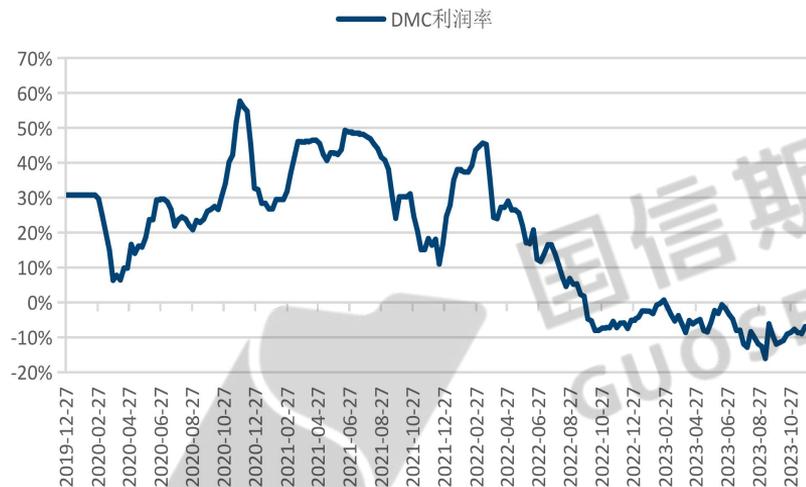


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14400	14500	-100

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

- 因本周有机硅生产亏损幅度较前一周持稳。周度产量较前一周减少2200吨，单体企业开工率将继续下行。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1000	-1000	0

指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	36800	39000	-2200

数据来源：百川盈孚 国信期货

### 3.3 新增产能投放情况

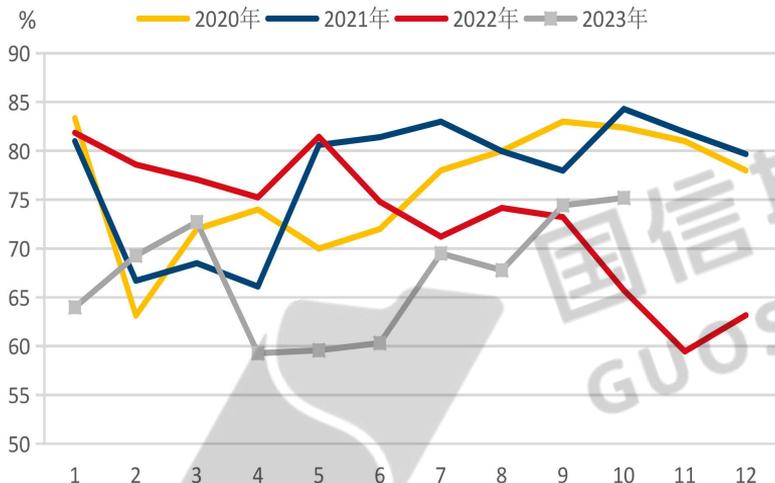
- 新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期20万吨/年硅氧烷及下游深加工项目在3月份投产。有机硅其他项目均延期至2024年3月投产。

企业	项目	产能	预计投产时间
合盛硅业(鄯善)有限公司	合盛鄯善有机硅三期项目	20	2023年5月
江西蓝星星火有机硅有限公司	蓝星星火扩产项目	10	2024年3月
唐山三友硅业有限责任公司		10	2024年3月
中天东方氟硅材料有限公司	浙江中天扩能技改项目	7.5	2024年4月
湖北兴瑞硅材料有限公司		10	2024年6月
内蒙古兴发科技有限公司		10	2024年6月
内蒙古恒星化学有限公司	恒星化学有机硅二期项目	10	2024年12月
合计	2023年已经投产20万吨, 2024年计划投产57.5万吨		

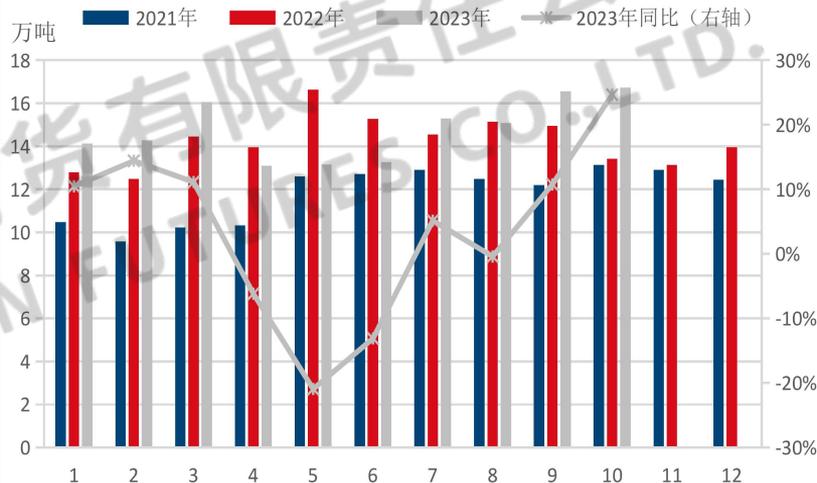
数据来源: SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

## 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

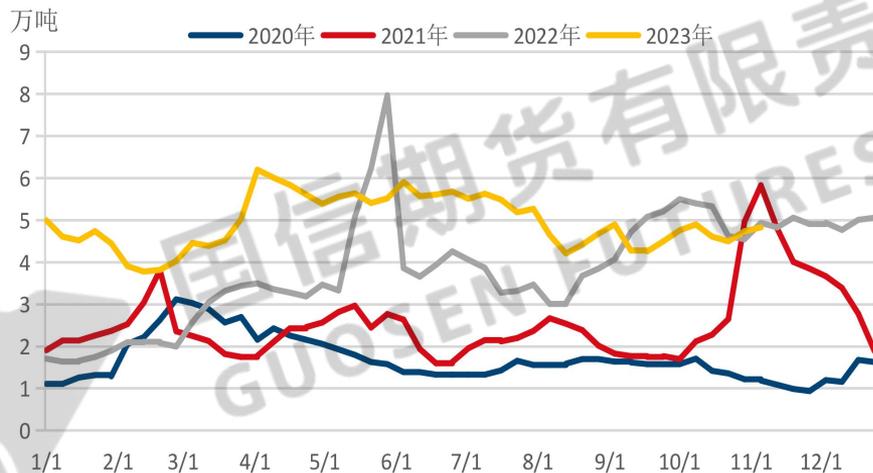


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	16.73	16.56	0.17
DMC产量同比	24.66%	10.77%	13.89%

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减少0.03万吨。下游需求持续低迷，单体企业继续减产，后期库存或保持微跌的趋势。

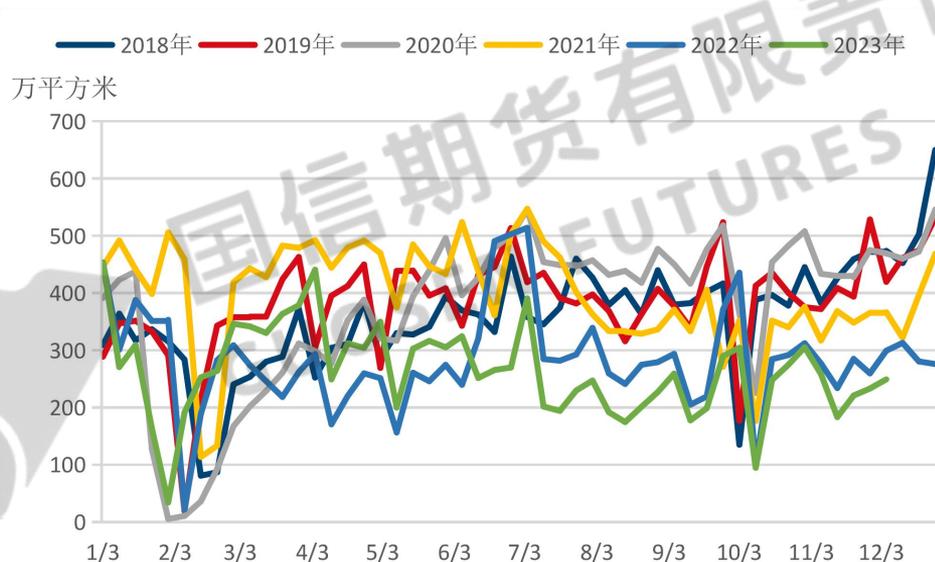


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.77	4.8	-0.03

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

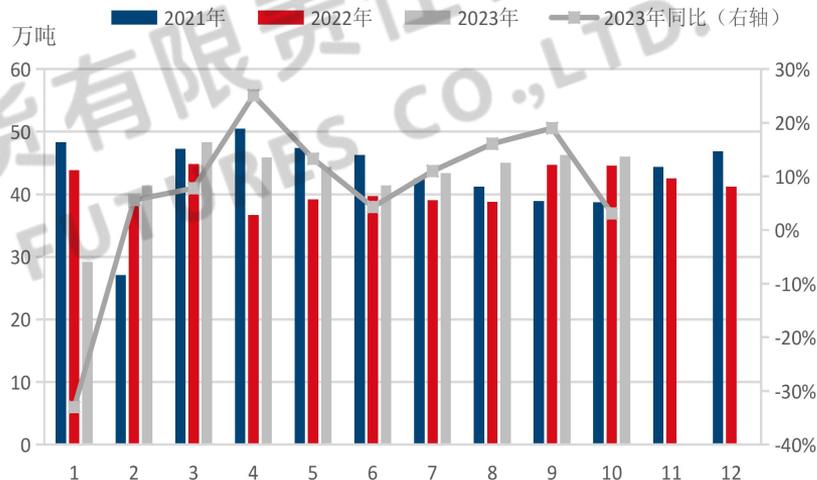
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周下跌180元/吨，10月再生铝合金产量较前一个月减少0.3万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价 (废铝)	19670	19850	-180
上海铝合金A356均价	19670	19850	-180

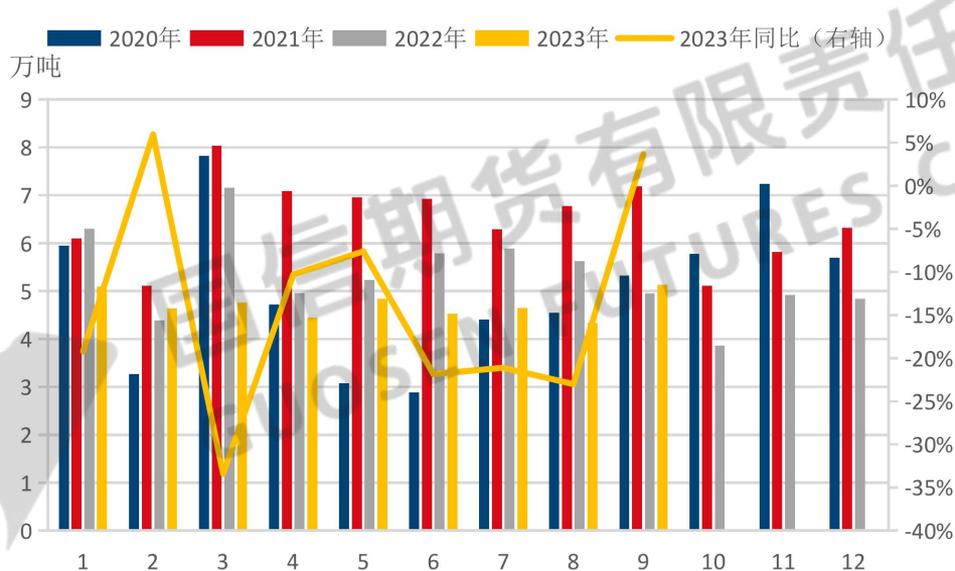


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	46	46.3	-0.3

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20231203	
供给端	西南地区进入枯水季，电价再度上调，四川部分地区电价已经突破6毛钱/度，硅企生产亏损，开炉数量减少。北方地区开炉数量逐步增加，大厂复产，中小硅企新增开炉。全国整体开炉数量减少，周度产量保持下行趋势。但期现市场走势背离，基差大幅走强，期现商平仓，仓单货流向现货市场，补充了供给量。
需求端	多晶硅价格继续下行，行业整体库存持续累积，但多晶硅产量未有下行，主要是因为近期有新投产能持续爬产。有机硅DMC价格低位下行，下游进入季节性淡季，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	现货库存增加，期货库存下跌。
事件	期货仓单集中注销
现货市场评价	本周现货市场价格僵持维稳，南北供应不均导致南北价格趋势出现差异，南方在供应缩减的前提下，挺价心态明显，北方价格相对平缓。港口贸易商报价活跃，但下游采买谨慎。
期货市场后期走势分析	供给端，西南地区电价上行，硅企生产成本上行，开炉数量减少，西北地区开炉数量有所增加，但工业硅整体开炉数量减少，周度产量下降。需求端，多晶硅产业链供需形势仍然较差，但新增产能持续爬产，周度产量并未下降；有机硅需求低迷的形势未有改变，单体企业继续减产。11月30日工业硅仓单集中注销，同时近期基差大幅走强，仓单货将对现货市场形成压力，在需求偏弱的情况下，即使供给端有减量也难以提振价格，预计硅价继续偏弱震荡。



## 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