



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

短期矛盾不突出，硅价继续震荡

——国信期货工业硅周报

2023年12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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

供给情况分析

1.1 工业硅期货价格走势

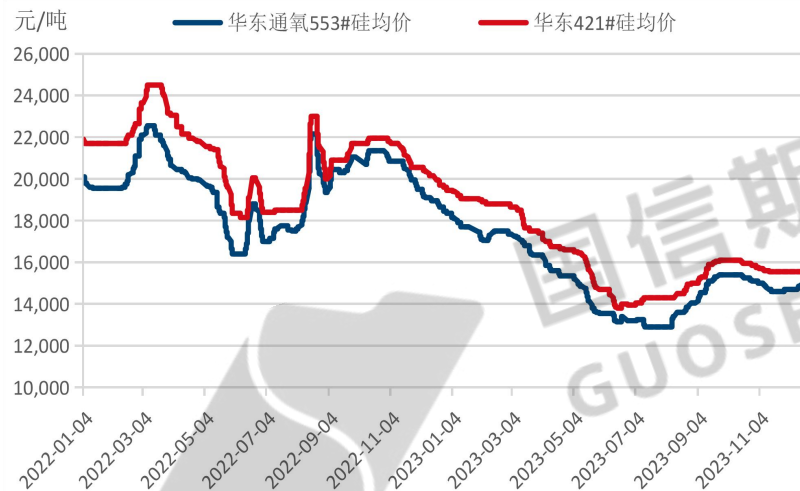
- 本周工业硅主力合约2402较上周下跌0.47%。本周工业硅期货保持窄幅震荡，上下幅度皆受限。现货市场略微强于期货，但上下游报价相差较大，成交一般。



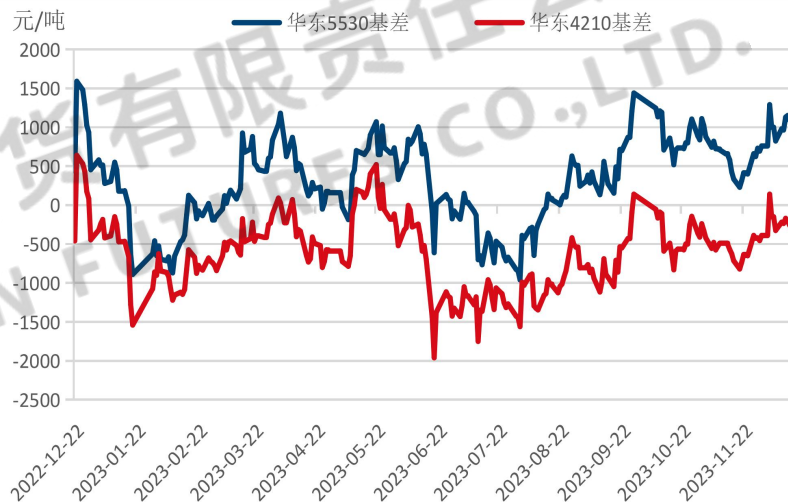
数据来源：文华财经 国信期货

1.2 工业硅现货价格与基差

■ 本周现货市场5530上涨200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，所以整体基差走强。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东通氧553#硅均价	14900	14700	200
华东421#硅均价	15550	15550	0

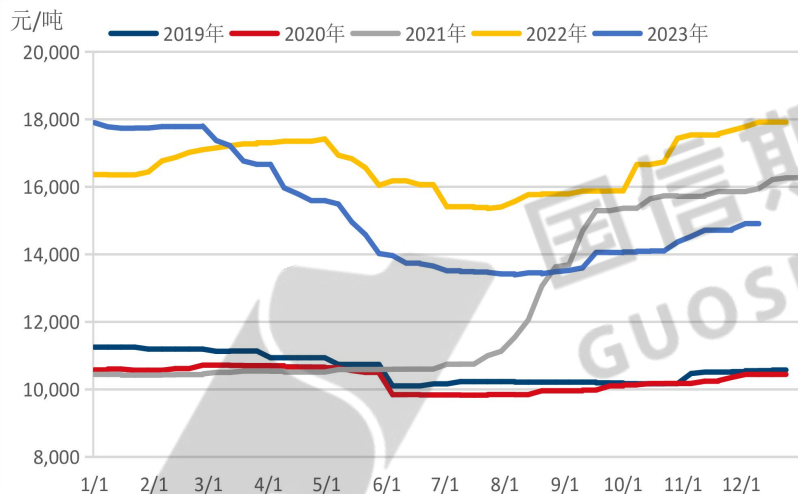


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530基差	1090	825	265
华东4210基差	-260	-325	65

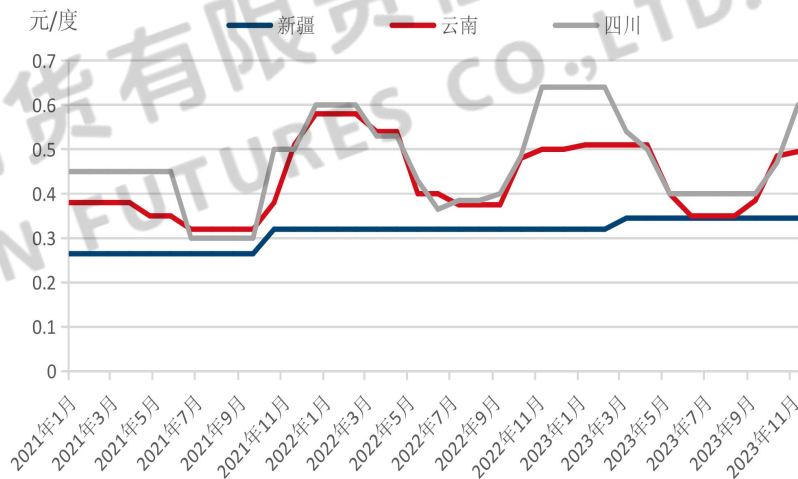
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.3 工业硅成本要素分析

■ 本周工业硅生产成本基本持稳。12月云南、四川地区进入枯水季，四川平均电价达到0.6元/度。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	14910.43	14909.99	0.44

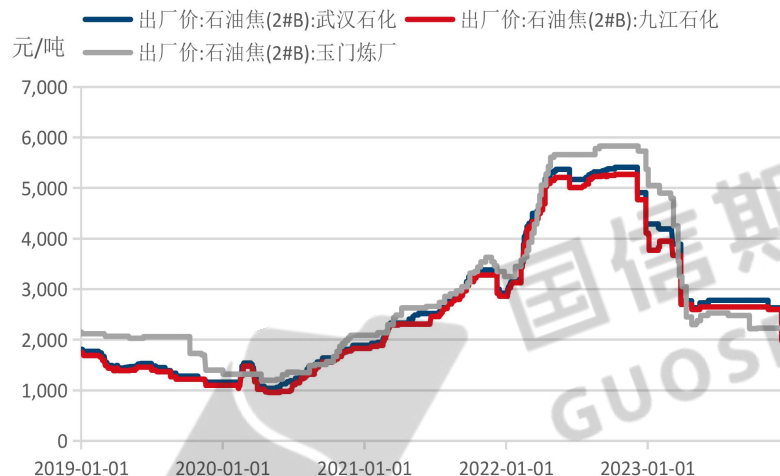


指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.495	0.485	0.01
四川	0.6	0.47	0.13

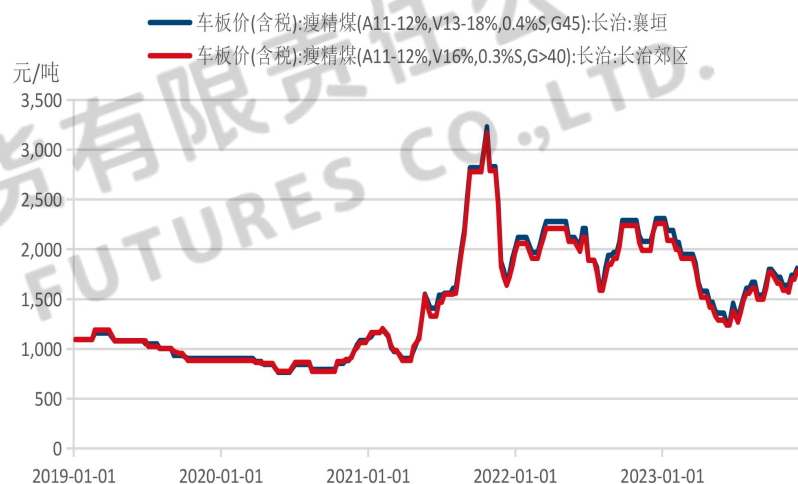
数据来源：WIND 同花顺 国信期货

1.4 工业硅成本要素分析

■ 还原剂方面，本周石油焦部分区域价格大幅下调，精煤价格持稳。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
武汉石化石油焦出厂价	2010	2630	-620
九江石化石油焦出厂价	1980	2600	-620
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	1810	1810	0
长治郊区瘦精煤车板价	1780	1780	0

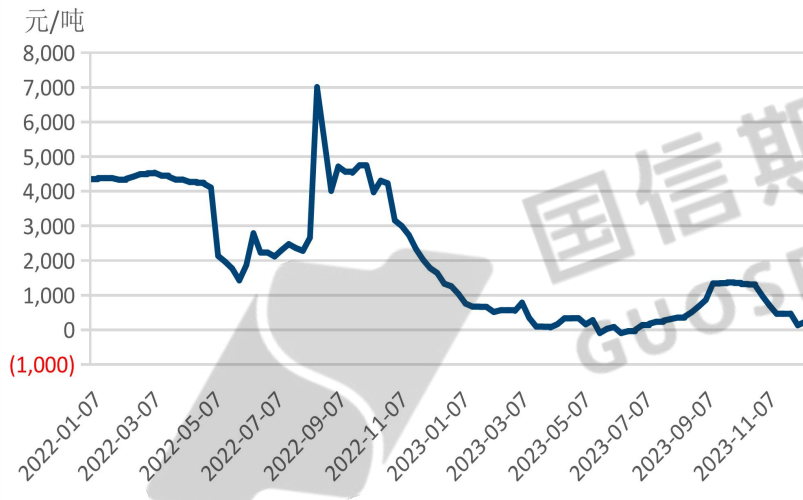
数据来源: WIND 国信期货

1.5 工业硅生产利润与周度产量

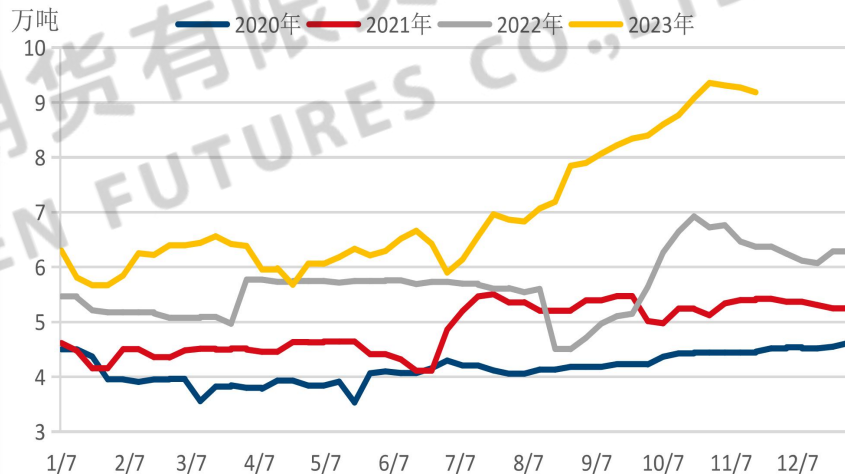


国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

- 本周工业硅企业生产利润较前一周增加91.33元/吨，周度产量较前一周减少1400吨。本周工业硅开炉数量较前一周减少10台，西南停产规模继续扩大，但减产节奏较前期放缓；北方目前环保巡查较多，甘肃、新疆等地区个别企业为减少污染而保温甚至停炉。内蒙古地区个别企业近期频繁收到电网临时通知停电，生产存在不确定。但新疆大厂稳步增加开工，且新增多为3万以上的大炉型，整体北方供应呈增量。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	225.93	134.6	91.33



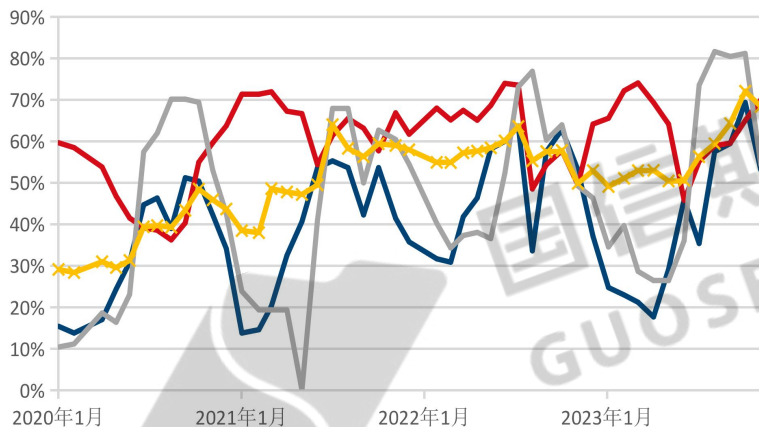
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	89170	90570	-1400

数据来源：百川盈孚 国信期货

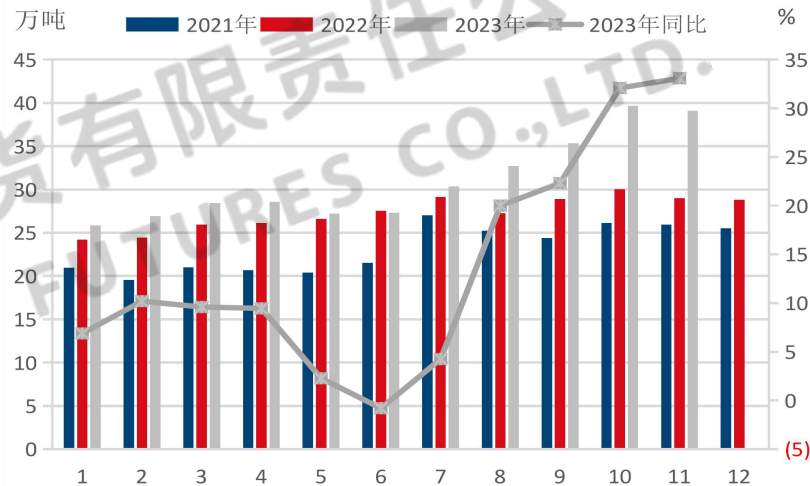
1.6 工业硅开工率与月度产量

- 11月工业硅企业开工率环比下行至68.35%，产量为39.1万吨，环比10月减少0.55万吨；11月开工率明显下行，但实际产量仍然维持在高位。预计12月开工率、产量都有较大幅度下滑。

— 四川开工率 — 新疆开工率 — 云南开工率 ✕ 全国开工率



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	53.15%	69.37%	-16.22%
新疆开工率	70.00%	65.00%	5.00%
云南开工率	54.35%	81.16%	-26.81%
全国开工率	68.35%	72.07%	-3.72%



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	39.10	39.65	-0.55
工业硅产量同比（%）	33.09	32.09	1.00

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

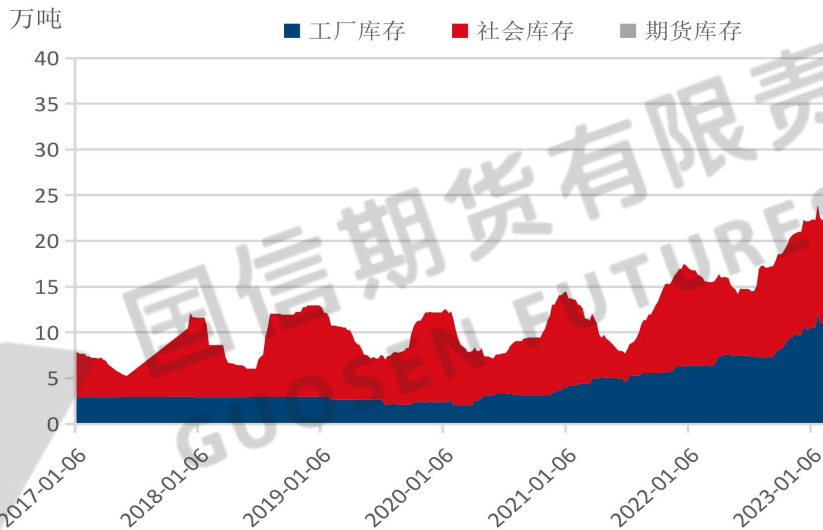
1.8 工业硅库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 本周工业硅现货库存减少0.22万吨，期货库存增加1.974万吨，合计增加1.754万吨。期货仓单集中注销后再次注册，数据仍然在上行。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
工厂库存	6.72	6.94	-0.22
市场库存	10	10	0
期货库存	15.9125	13.9385	1.974
总库存	32.6325	30.8785	1.754

数据来源：百川盈孚 国信期货

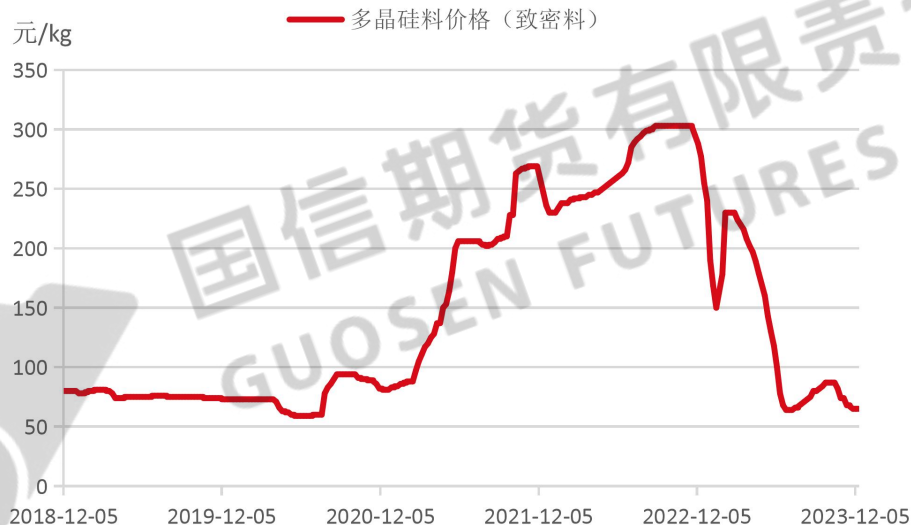
Part2

第二部分

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弱势趋稳，多数大厂已完成本月订单，部分企业仍有少量散单成交，整体成交情况来看，N型好于P型。N型料供应偏紧，部分厂家提升N型料的产出占比；而下游采购P型料受到相对严格的成本把控，为了控制成本，更倾向于采购低价位的菜花料。

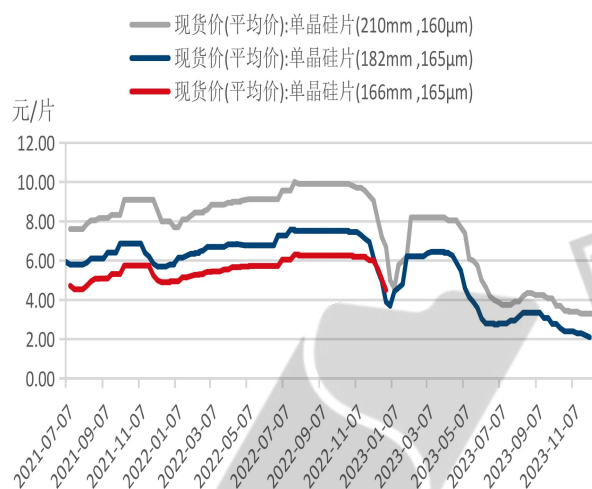


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
多晶硅价格	65	65	0

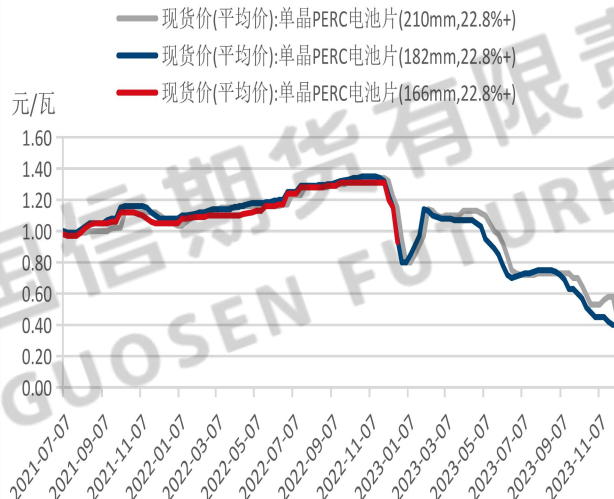
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势

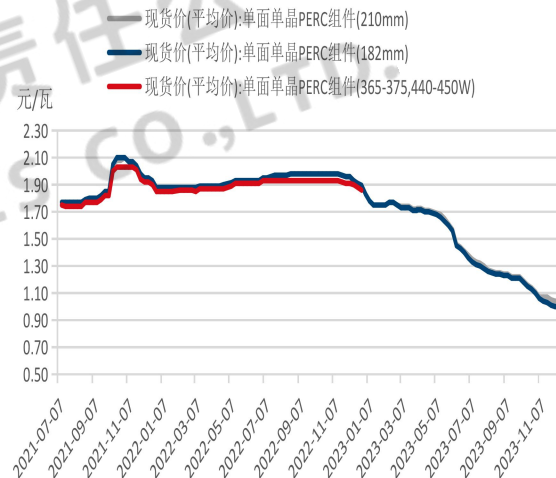
■ 本周多晶硅下游各环节价格持稳或下行，光伏产业链需求仍然偏低迷。



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)	2.1	2.2	-0.1



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片 (210mm, 22.8%+)	0.43	0.45	-0.02
单晶PERC电池片 (182mm, 22.8%+)	0.38	0.4	-0.02

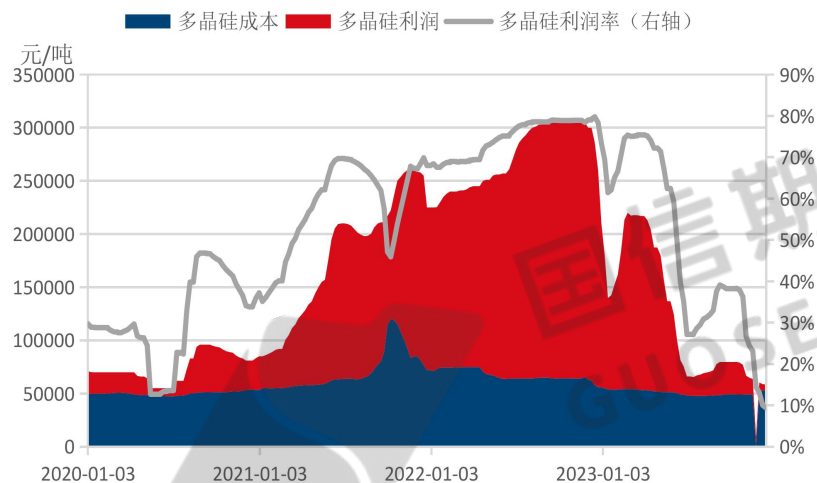


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件 (210mm)	1.04	1.04	0
单面单晶PERC组件 (182mm)	1	1	0

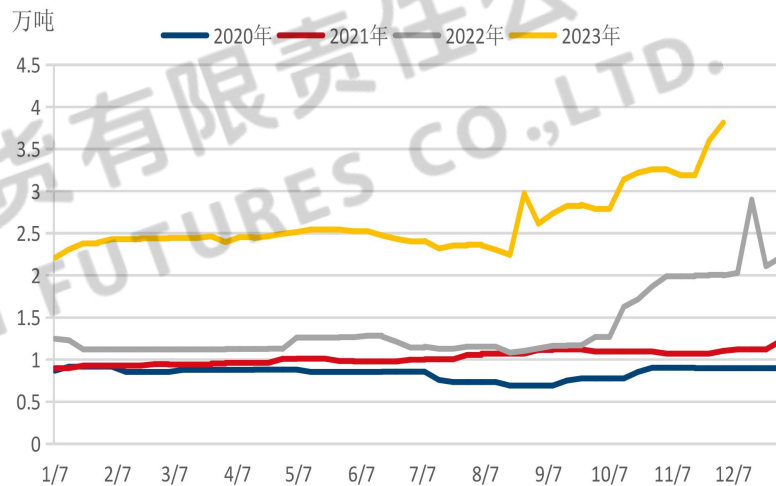
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

■ 本周多晶硅生产成本持稳，生产利润略有减少。多晶硅周度产量较前一周增加1000吨，增量主要来源于新投产能爬坡。



指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	52987.5	52987.5	0
多晶硅利润（元/吨）	5512.5	5929.17	-416.67
多晶硅利润率	9.42%	10.06%	-0.64%

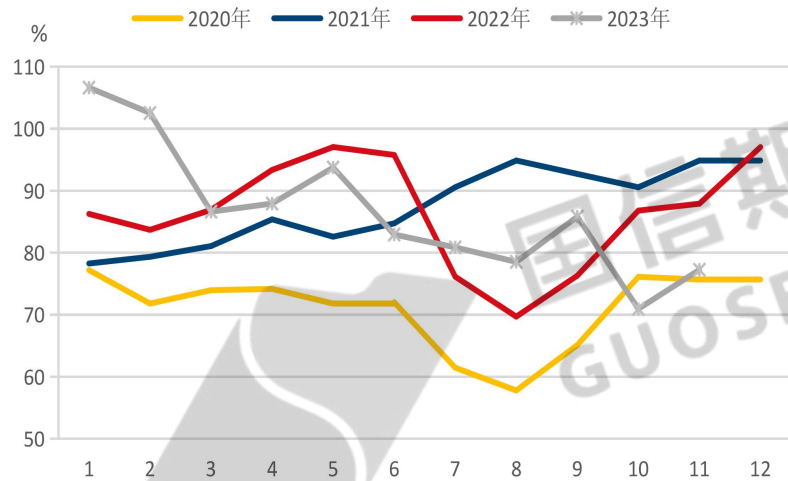


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	41550	40550	1000

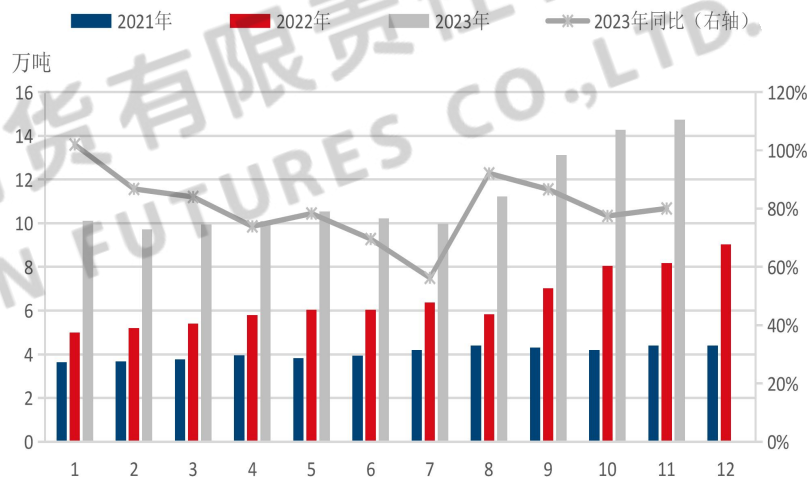
数据来源：WIND 国信期货

2.4 多晶硅月度产量变化

- 11月多晶硅开工率为77.26%，产量上升至14.73万吨，环比10月上涨0.46万吨。11月多晶硅价格下行，但N型料相对坚挺，多晶硅产量在新产能投产的推动下上行。



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	77.26	70.95	6.31



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	14.73	14.27	0.46
多晶硅产量同比	80.07%	77.49%	2.58%

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

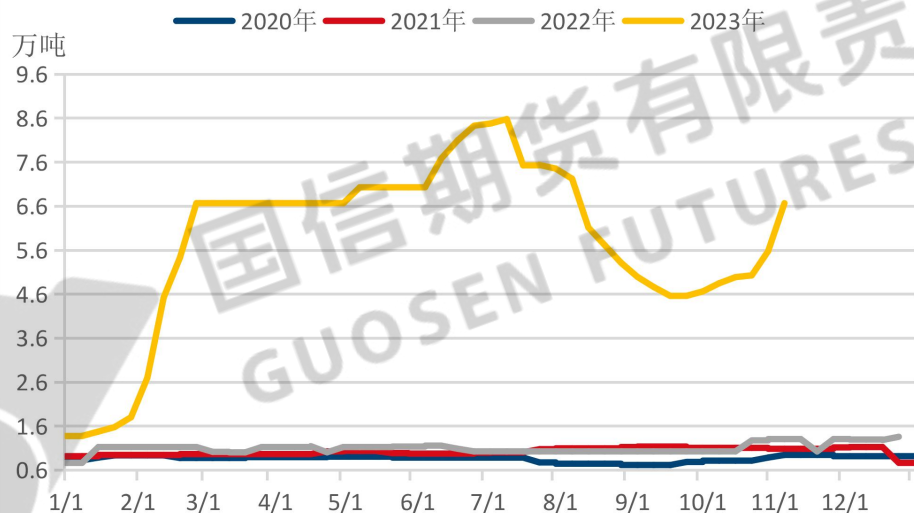
地点	企业	新增产能（万吨）	拟建成或投产时间
谷城	吉利硅谷	1	2023年初投产
宁夏	润阳股份	5	2023年初投产
内蒙古包头	大全能源	10	2023年二季度
内蒙古	特变电工	10	2023年上半年
新疆	晶诺	5	2023年6月投产
内蒙古包头	弘远绿能	5	2023年8月投产
四川乐山	四川乐山永祥	12	2023年三季度
新疆	其亚硅业	10	2023年10月投产
青海	丽豪半导体	7	2023年三季度
云南	云南通威高纯晶硅有限公司	10	2023年三季度
内蒙	鄂尔多斯多晶硅业有限公司	0.8	2023年二季度
内蒙	内蒙古东立光伏电子有限公司	5	2023年三季度
甘肃酒泉	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7.45万吨，较前一周略增。目前多晶硅企业库存维持正常水平，且较多为流转库存，对多晶硅正常销售未产生较大影响。下游硅片企业开工率虽有提升，尤其是终端对N型产品的需求提升，但是依旧不能消化目前多晶硅总产出，硅料企业后期库存压力仍存。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	7.45	7.35	0.1

数据来源：百川盈孚 国信期货

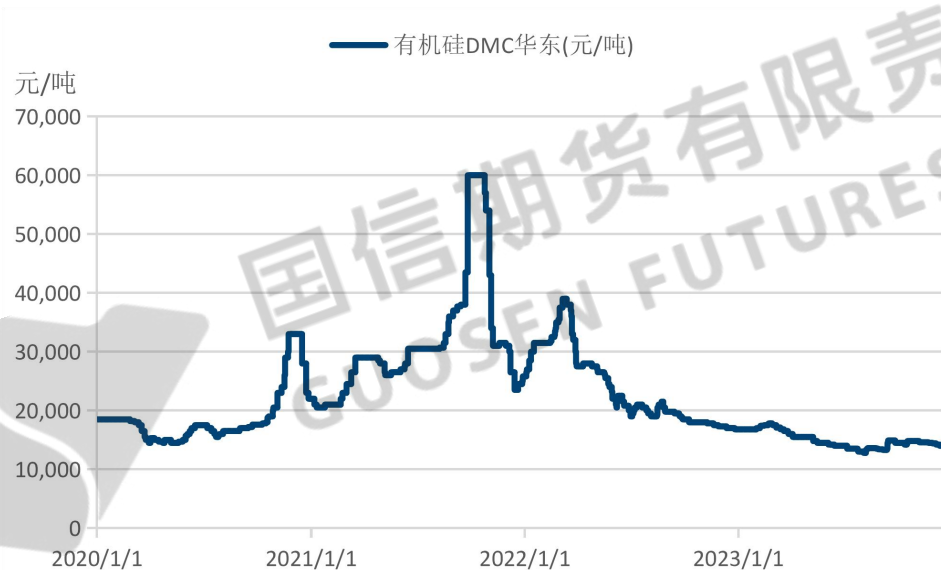
Part3

第三部分

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200元/吨，周内山东某厂价格下调200元/吨至13800元/吨。有机硅市场成交较差，各单体厂均表示签单情况不够乐观，叠加场内开工情况初步回升，后期供大于求的局面可能加重。

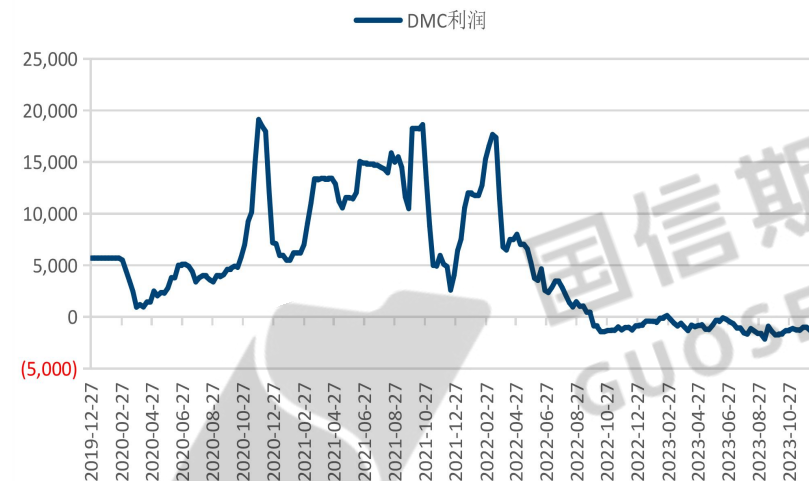


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14000	14200	-200

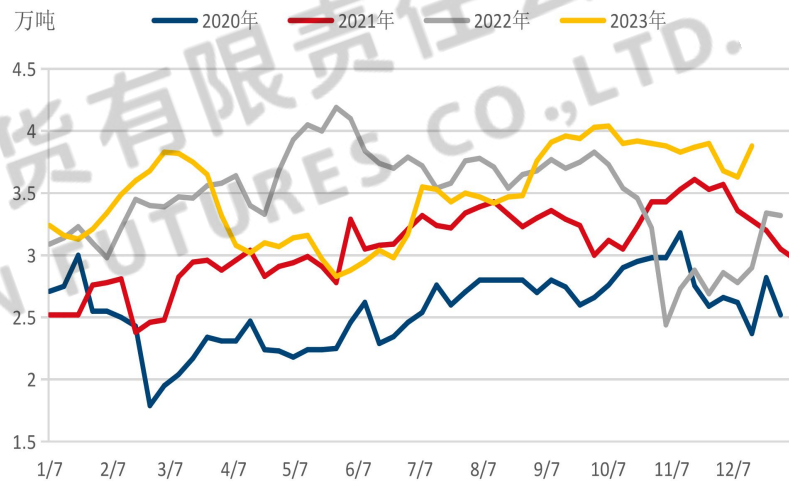
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

■ 本周有机硅生产亏损幅度较前一周扩大，但周度产量较前一周增加2500吨，因有前期检修企业复产。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1596.88	-1300	-296.88



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	38800	36300	2500

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 新增产能投放情况

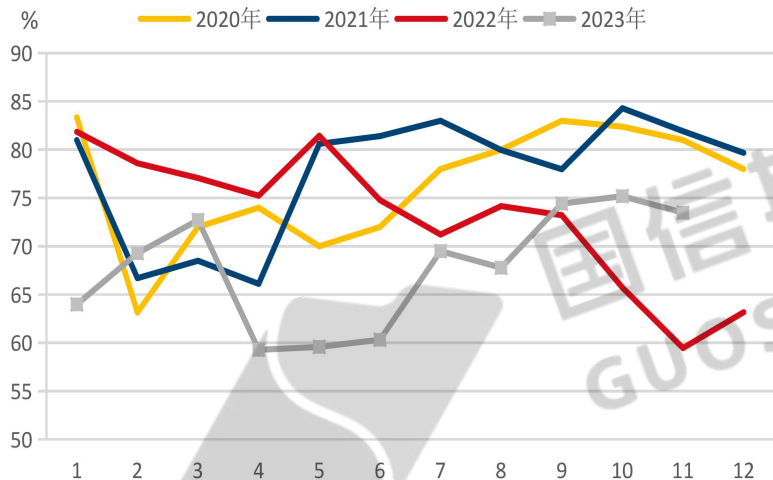
- 新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期20万吨/年硅氧烷及下游深加工项目在3月份投产。有机硅其他项目均延期至2024年3月投产。

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		

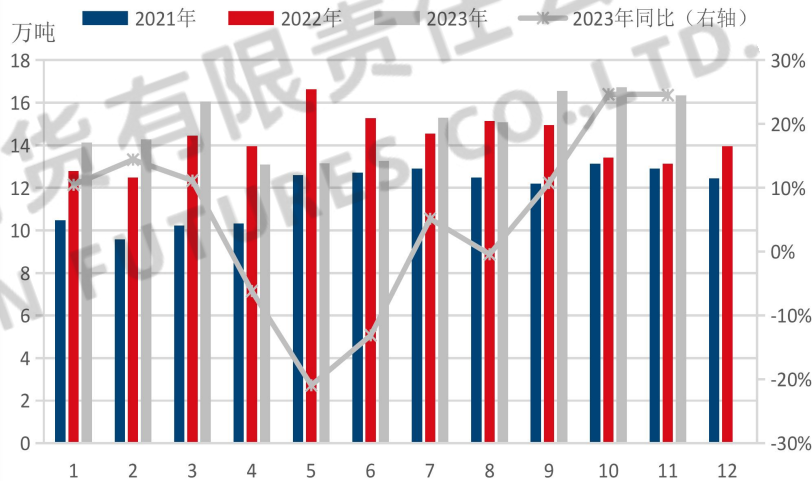
数据来源：SMM 企业官网 各地政府官网 国信期货

3.3 有机硅月度产量变化

- 11月份有机硅开工率下降至73.48%，DMC产量16.35万吨。因需求低迷和生产亏损，有机硅企业开工率仍在下行，预估12月产量环比将下行。



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率（%）	73.48	75.19	-1.71

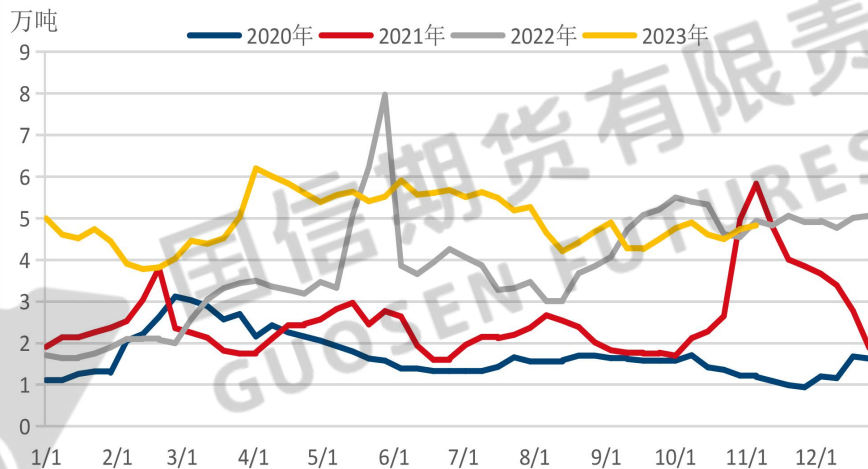


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量（万吨）	16.35	16.73	-0.38
DMC产量同比	24.52%	24.66%	-0.14%

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.4 有机硅工厂库存

- 有机硅库存较前一周增加0.19万吨，中天，新安化工周内恢复生产，但下游成交情况较差，预计短期库存将继续增加。

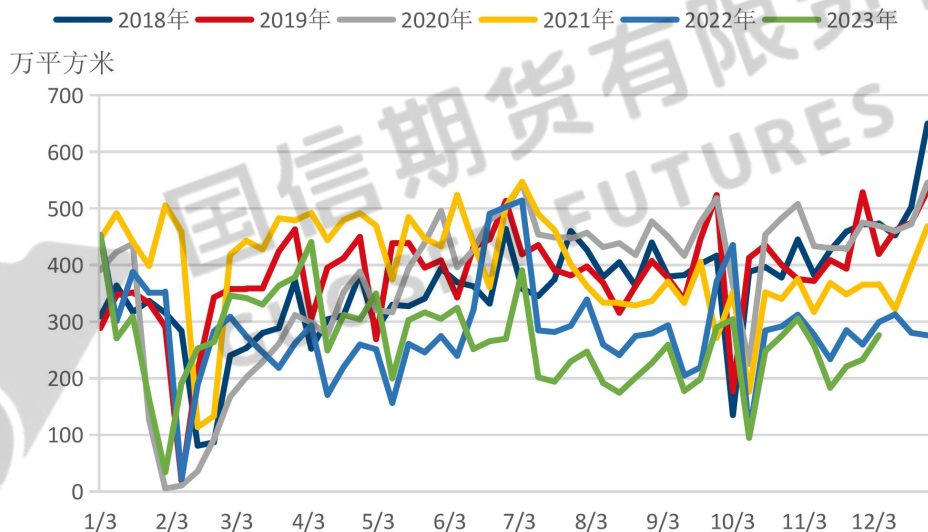


指标（万吨）	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.93	4.74	0.19

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.5 有机硅终端需求-房地产

- 各地区房地产政策继续调整放松，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。近期召开的中央经济工作会议关于地产的表述侧重在化解风险方面，后期需要跟踪金融机构对房企的资金支持情况。



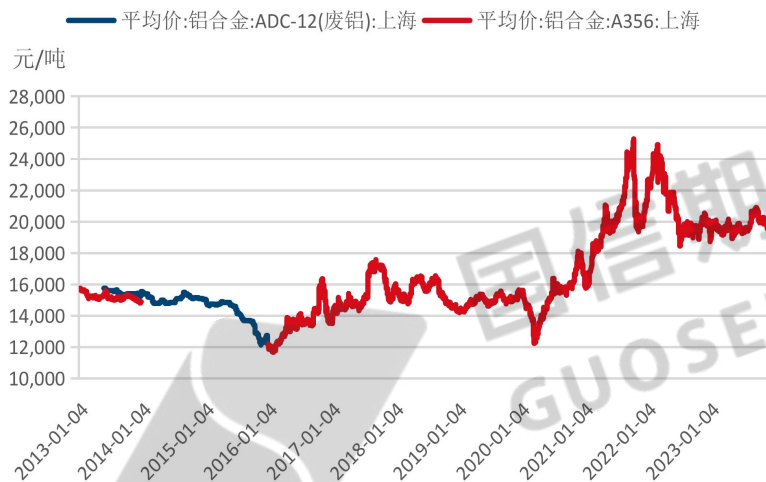
Part4

第四部分

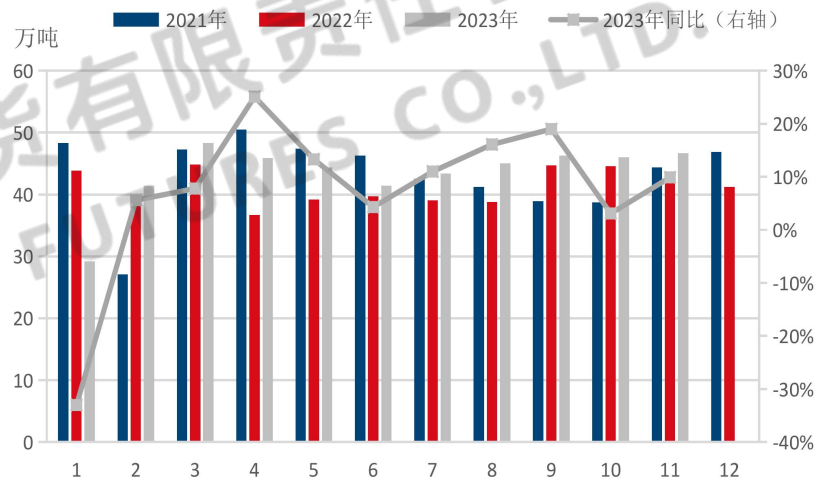
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格较上周下跌10元/吨，需求变化端未有太大变化。11月再生铝合金产量较前一个月增加0.7万吨。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
上海铝合金ADC12均价（废铝）	19490	19500	-10
上海铝合金A356均价	19490	19500	-10



指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
再生铝合金产量	46.7	46	0.7

数据来源：WIND MYSTEEL 国信期货

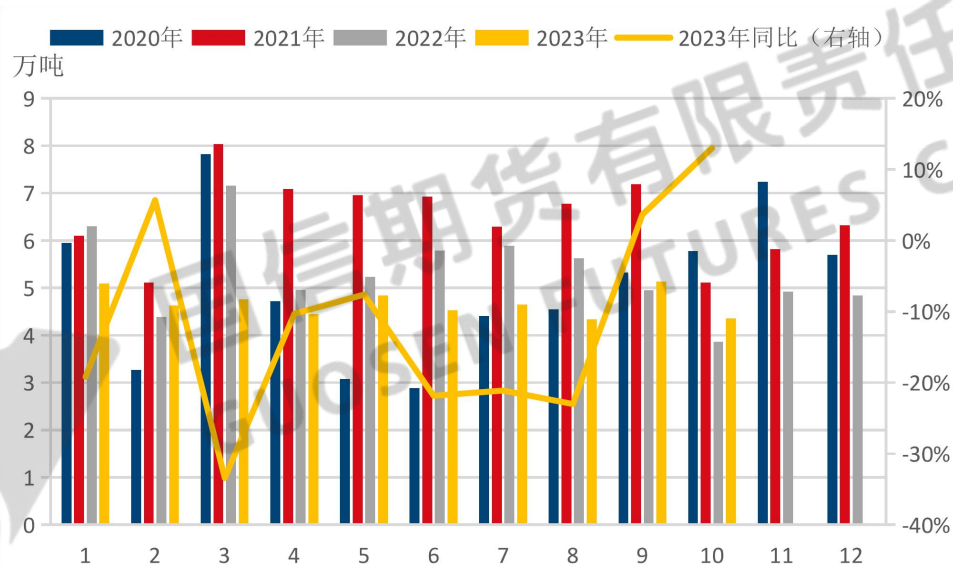
4.2 出口



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 10月份工业硅出口量为43599吨，环比9月减少7688吨。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	43599	51287	-7688

数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

Part5

第五部分

期现市场总结及观点建议

工业硅周度期现市场分析20231217	
供给端	西南停产规模继续扩大，但减产节奏较前期放缓；北方甘肃、新疆等地区个别企业为因环保问题减产，内蒙古地区个别企业电力供应受限，但新疆大厂稳步增加开工，且新增多为3万以上的大炉型，北方供应保持上行趋势。整体来看，工业硅周度产量下行，供给端处于收缩的过程中。但近期基差不断走高，仓单货仍然在流向现货市场，形成供给压力。
需求端	多晶硅价格本周持稳，因为近期有新投产产能爬产多晶硅产量仍在上行，行业整体库存累积；多晶硅下游需求低迷，各环节价格均在下行，后期多晶硅价格仍有可能下行。有机硅DMC价格继续下行，本周虽然有企业复产，但下游需求较差，有机硅企业亏损加重。
库存	现货库存下行，期货库存增加。
事件	本周无重要事件
现货市场评价	本周现货市场成交情况整体一般，低品位工业硅市场活跃度尚可。南方硅厂挺价心态强，报价上挺；港口低价货源较前期减少，因此实际成交重心较前期有上抬。
期货市场后期走势分析	供给端，西南地区停炉数量继续增加，北方部分区域因环保、电力问题供给受到影响，新疆大厂开工率提升带动北方产量上行；国内整体周度产量继续下行。需求端，多晶硅产业链供需形势仍然较差，新增产能持续爬产，周度产量上行，供给过剩问题可能进一步加重；有机硅需求低迷的形势未有改变，近期有企业复产，有机硅价格进一步承压。当前工业硅处于供需两弱的状态，基差不断走强，仓单货持续向现货市场流入，对市场形成压力。在供给和需求发生较大变化之前，工业硅价格难以形成明确的趋势，短期仍然以窄幅震荡为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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