

2023年9月15日

研究员：许亮  
从业证书：F0260140  
投资咨询：Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2608单元



电话  
13818180941



电子邮件  
xuliang@eafutures.com



网站  
eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

仓单持续增加，阶段性转移了工业硅供应压力，且大厂控制签单量，叠加下游多晶硅硅粉招标订单继续释放，工业硅走强。

预期角度看，工业硅供给宽松未改，供需改善并不明显。

## 基本面

### 供需：

目前工业硅供应充足。主产区开工稳定，北方大厂产能稳定释放，小厂新增开炉，总体产量增加。本周工业硅市场氛围活跃，硅厂报价坚挺，多数硅厂 9 月排单较满。本周总开炉数 385 台，较上周增加 5 台。

目前下游整体需求有所增加。下游多晶硅供需双增，出货较为稳定，部分新增产能陆续投放，整体需求向好；有机硅 DMC 价格涨幅较大，成本有所支撑，同时下游新的采购需求跟进，市场氛围转暖；铝合金价格有所上涨，但整体对工业硅需求未有明显增加。据海关数据，2023 年 7 月中国工业硅出口约 4.74 万吨，环比-0.61%，同比-19.45%。

### 库存：

本周工业硅行业库存 13.34 万吨，环比-8.98%。目前工厂及港口库存持续去库，期货库存仍在增加。天津港、黄埔港、昆明港库存均有下降。

### 价差：

截至9月15日，华东通氧553#现货价15100元，较上周上涨550元；421#现货价15900元，较上周上涨600元；主力合约与最低交割品间基差-1025。

基本面分析要点

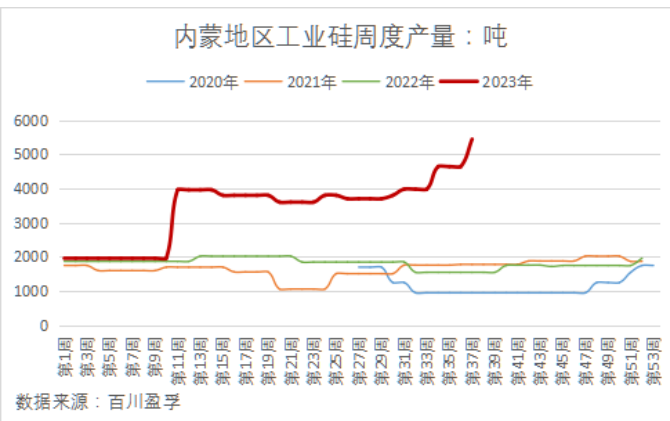
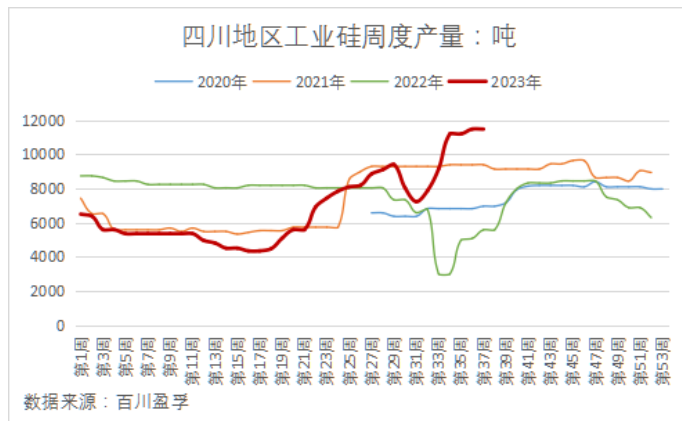
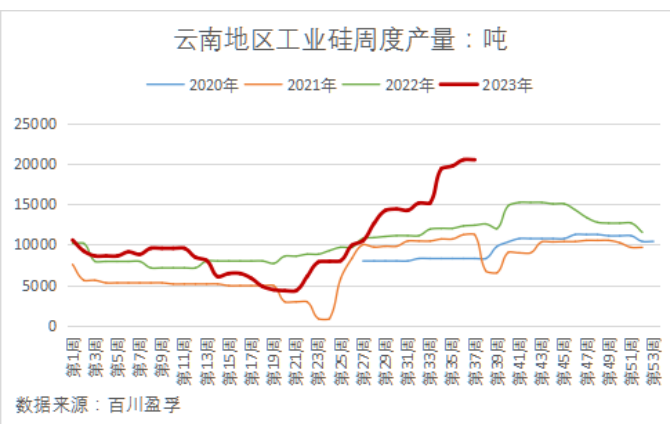
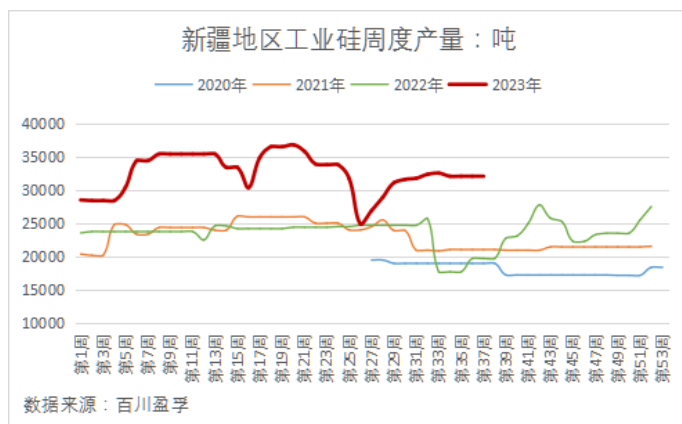
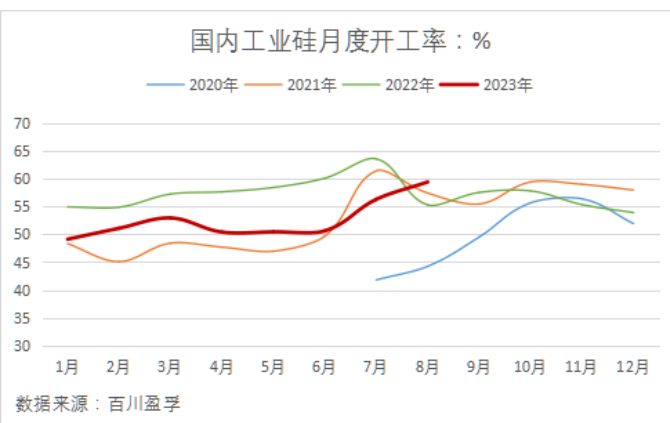
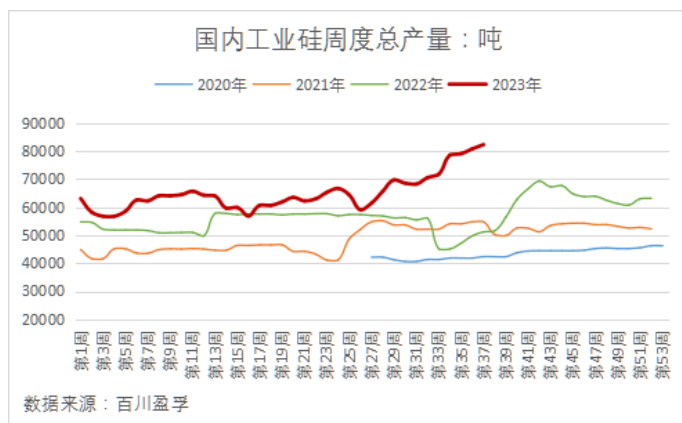
向上驱动	1. 工业硅工厂、港口库存持续去库； 2. 多晶硅供需较紧张，库存持续下降； 3. 硅厂报价坚挺，现货价格涨幅较大；
向下驱动	1. 工业硅周产量环比上升； 2. 工业硅生产毛利环比上升；
逻辑分析	仓单持续增加，阶段性转移了工业硅供应压力，且大厂控制签单量，叠加下游多晶硅硅粉招标订单继续释放，工业硅偏强。
观点	偏强

## 供需

## 供应

9月15日当周，国内工业硅总产量约82210吨，较上周增加1510吨，环比1.87%；8月开工率59.42%，环比5.56%，同比7.45%。其中新疆地区周产量约32010吨，环比持平；云南地区周产量约20470吨，环比3.91%；四川地区周产量约11470吨，环比2.50%；内蒙地区周产量约5440吨，环比17.24%。

本周总开炉数385台，较上周增加5台，主产区开炉数量稳定，小厂新增开炉，产量上涨。

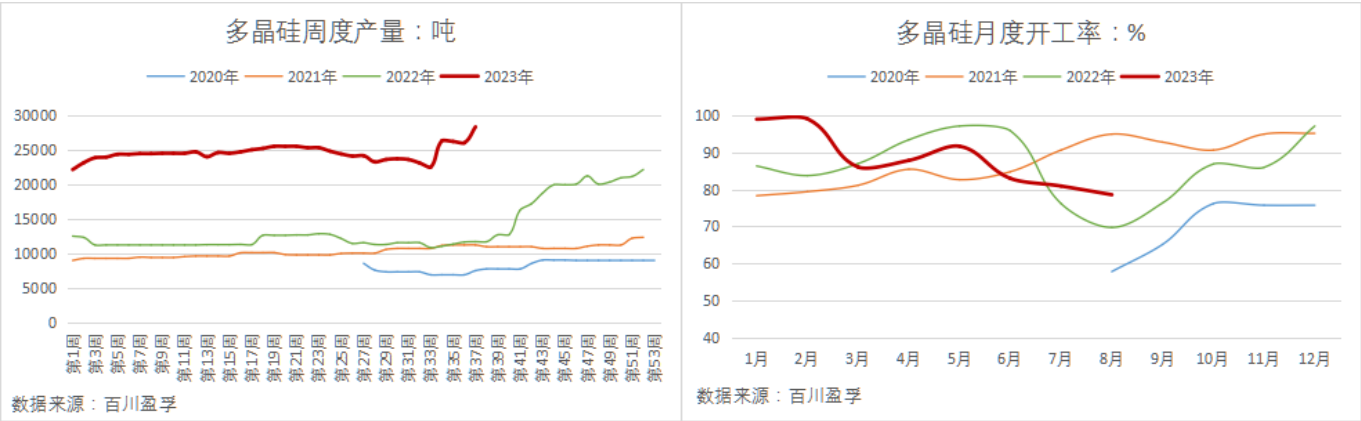


地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
新疆	212	127	127	0
云南	136	113	113	0
四川	113	65	65	0
内蒙	41	24	24	0
甘肃	18	10	10	0
重庆	20	11	11	0
黑龙江	22	8	8	0
福建	35	6	6	0
河南	5	3	3	0
宁夏	7	4	4	0
广西	17	4	3	1
青海	17	3	2	1
吉林	8	2	2	0
陕西	13	5	2	3
安徽	2	0	0	0
贵州	16	0	0	0
湖北	2	0	0	0
湖南	25	0	0	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
合计	718	385	380	5

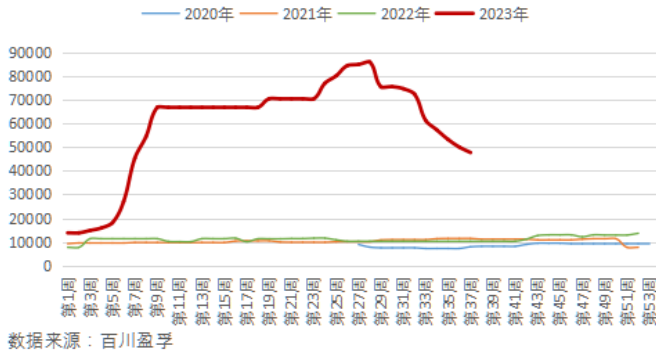
需求

多晶硅

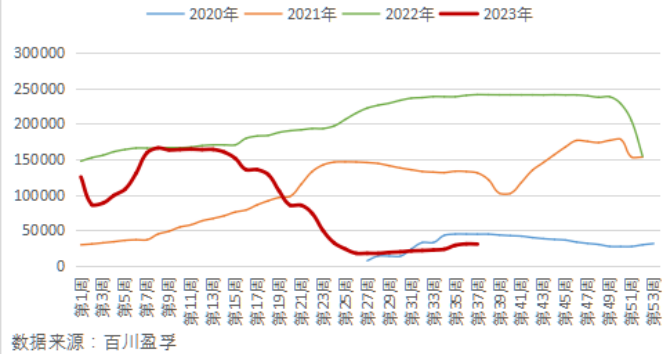
本周多晶硅周度产量约 28250 吨，环比 8.86%；8 月开工率 78.53%，环比-2.89%，同比 12.76%；库存约 47650 吨，去库 2300 吨，环比-4.60%，出货较为稳定；生产利润略有抬升，当前利润水平已经处于相对合理的空间。



多晶硅工厂周度库存：吨



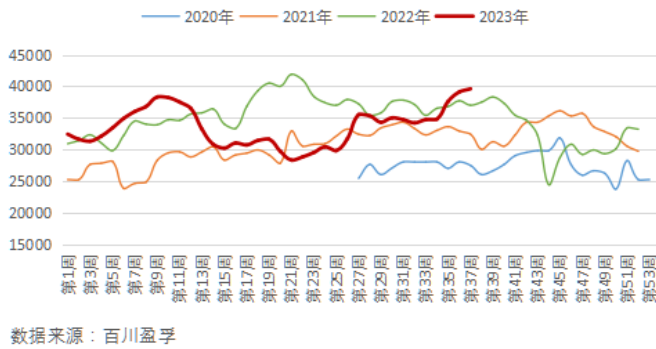
多晶硅行业毛利：元/吨



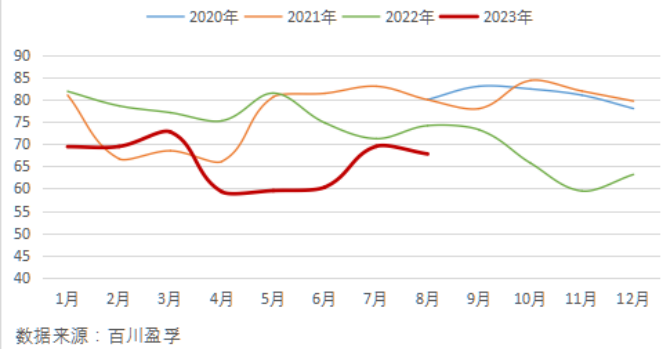
## 有机硅

本周有机硅周度产量约 39600 吨，环比 1.28%；8 月开工率 67.78%，环比-2.47%，同比-8.60%；库存约 42800 吨，累库 6200 吨，环比 12.65%，下游新的采购需求开始跟进，库存下降；利润方面，目前仍处于亏损状态。

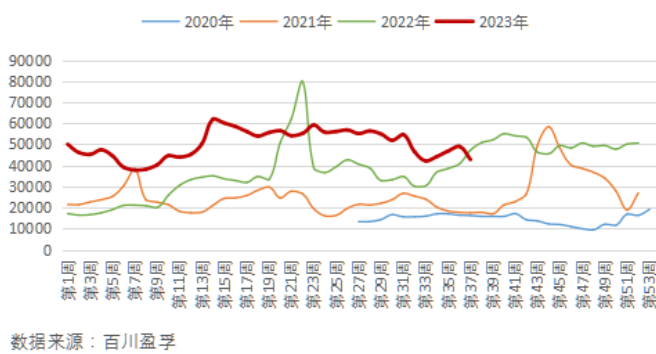
有机硅周度产量：吨



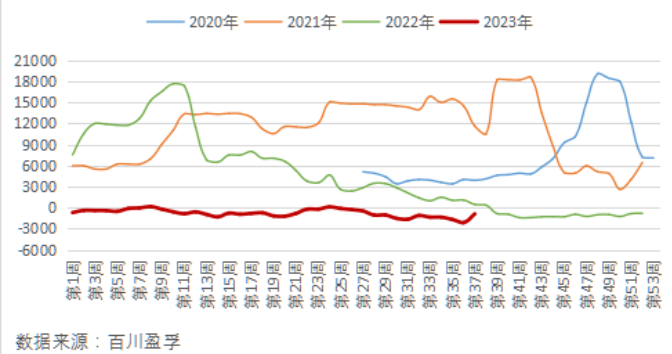
有机硅月度开工率：%



有机硅工厂周度库存：吨

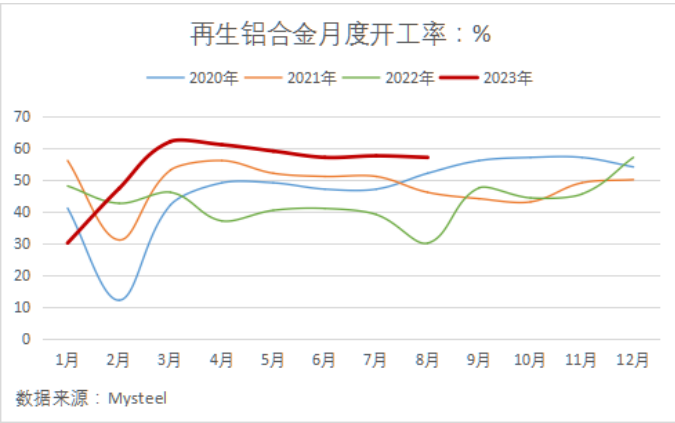
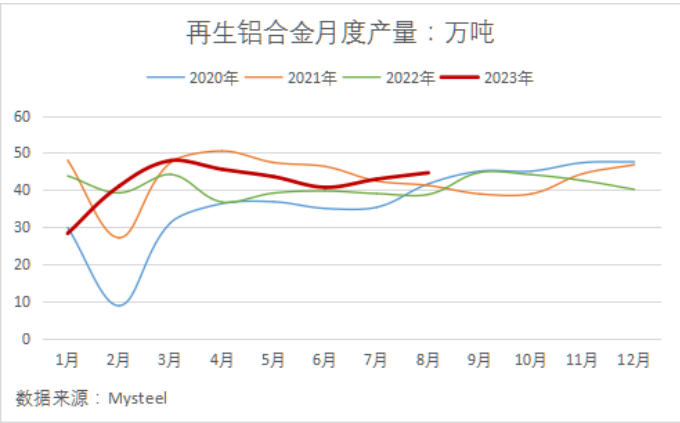
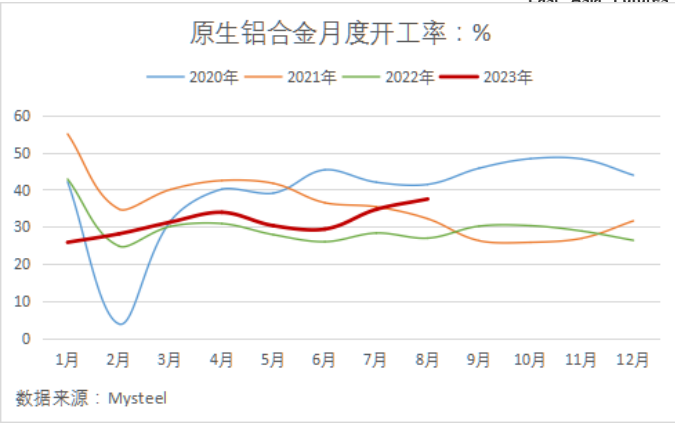
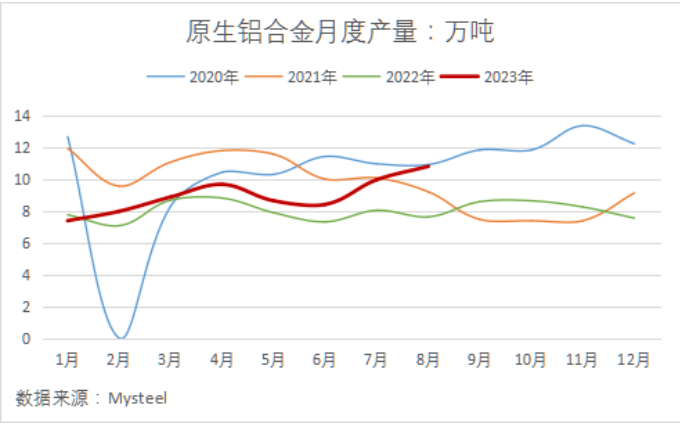


有机硅行业毛利：元/吨



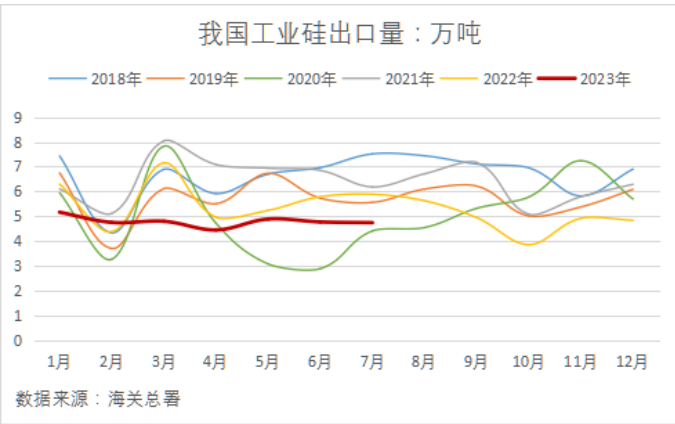
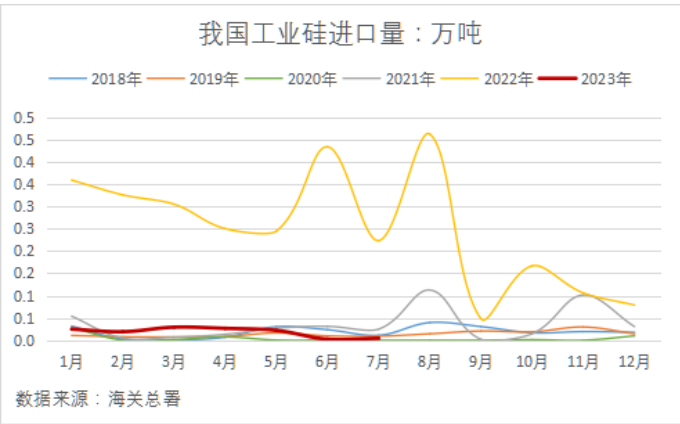
## 铝合金

原生铝合金 8 月产量约 10.78 万吨，环比 8.45%；开工率 37.48%，环比 8.07%。再生铝合金 8 月产量约 44.63 万吨，环比 3.98%；开工率 57.0%，环比-0.87%。铝合金对工业硅的需求较为平稳。

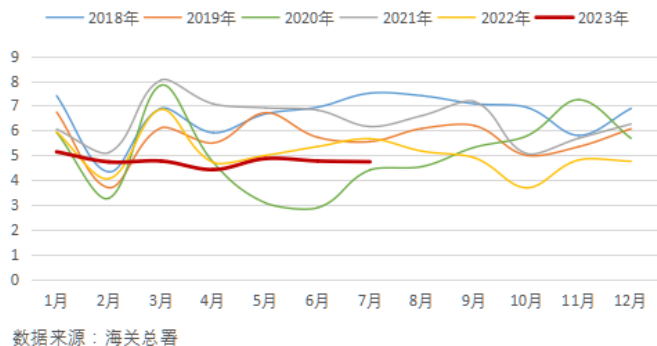


进出口

据海关数据，2023 年 7 月中国工业硅净出口量约 4.74 万吨，环比基本持平，同比-16.35%。进入 2023 年以来，海外需求较弱，中国工业硅出口持续不振。



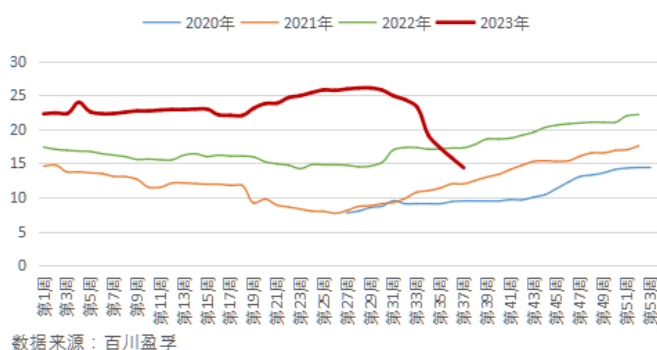
我国工业硅净出口量：万吨



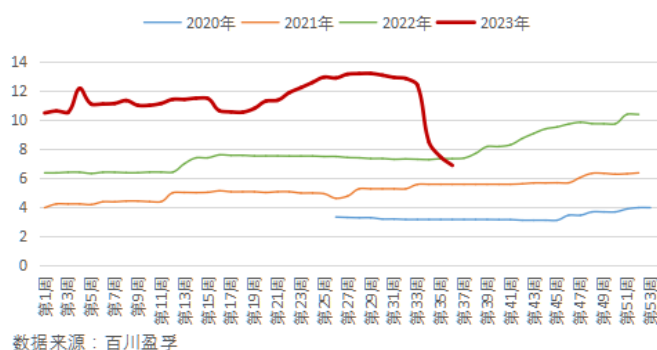
## 库存

目前工业硅整体库存降幅明显，呈现去库趋势，库存向期货库存转移。本周行业库存约 13.34 万吨，环比-8.98%。工厂库存约 6.14 万吨，去库 0.72 万吨，环比-10.44%；国内三港总库存约 8.2 万吨，去库 0.7 万吨，环比-7.78%，其中天津港、黄埔港、昆明港库存均有下降。

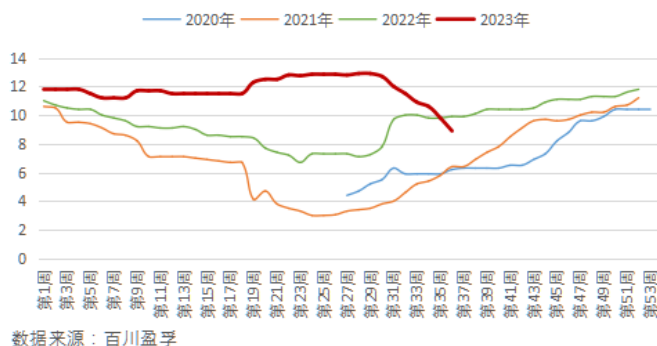
工业硅行业库存：万吨



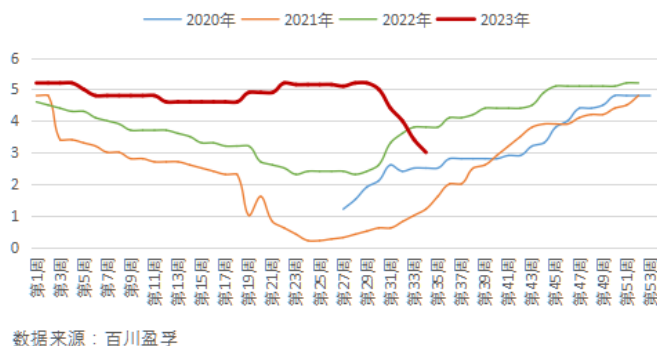
工业硅工厂库存：万吨



国内三港总库存：万吨

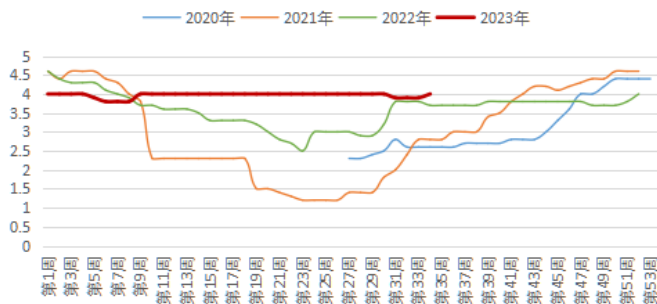


昆明港工业硅库存：万吨



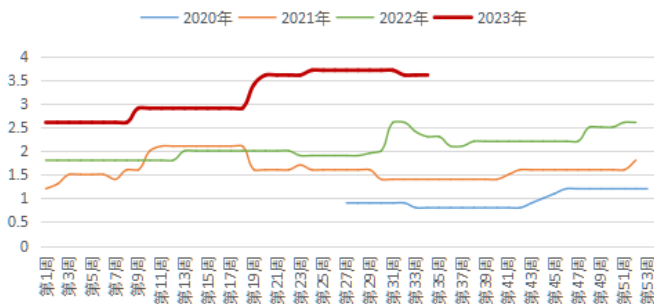


黄埔港工业硅库存：万吨



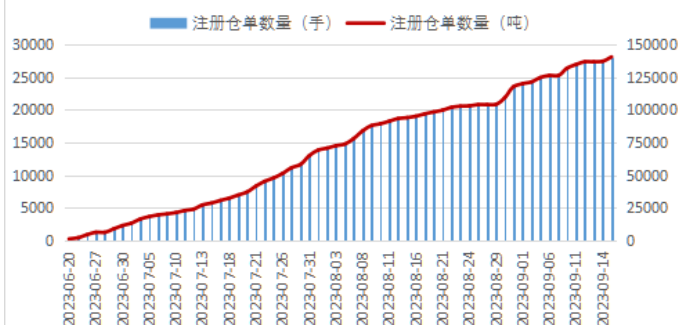
数据来源：百川盈孚

天津港工业硅库存：万吨



数据来源：百川盈孚

广期所工业硅仓单数量

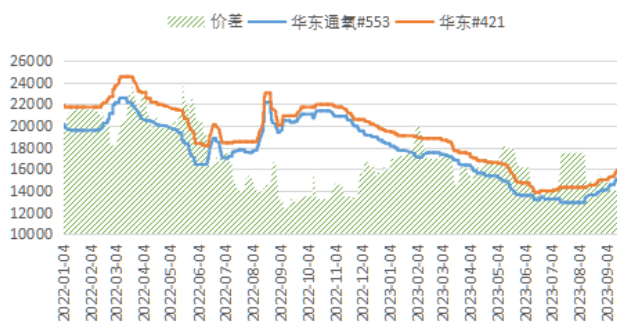


数据来源：广期所

## 价格

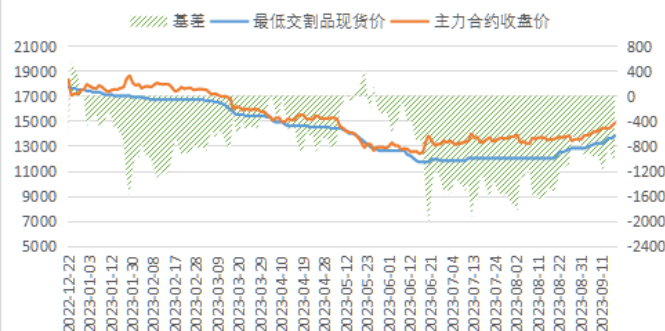
截至9月15日，华东通氧553#现货价15100元，较上周上涨550元；421#现货价15900元，较上周上涨600元；主力合约与最低交割品间基差-1025。

华东地区工业硅现货价格：元/吨



数据来源：SMM, iFinD

工业硅主力合约基差



数据来源：iFinD, 百川盈孚



## 成本利润

本周工业硅整体生产成本约 13600.48 元/吨，维持稳定，成本下方空间较为有限。原料端，宁夏硅煤价格稍有抬升，硅用电价维稳；工业硅企业生产利润继续回升，但仍维持在较低利润水平。

