

2023年9月22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，下游国庆节前备货渐近尾声，下游高价接货能力一般，工业硅短期震荡为主。

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，华中华北地区中小企业开工增加，总体产量增加。本周总开炉数 392 台，较上周增加 7 台。成本端，硅煤供应紧张，价格上升，同时临近月底，云南地区电价有小幅上调的可能性，总体硅厂成本压力增加。在硅价连续上涨的情况下，市场成交转淡，现货价格涨势趋缓。

目前下游整体需求尚可。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 价格平稳，开工稳定，原料采购方面按需为主；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 8 月中国工业硅出口约 4.33 万吨，环比减少 9%，同比减少 23%。

### 库存：

本周工业硅行业库存 13.224 万吨，环比-7.81%。目前工厂及港口库存持续去库，期货库存仍在增加。天津港港口近期有贸易商货物累积，黄埔港、昆明港库存均有下降。

### 价差：

截至9月22日，华东通氧553#现货价15300元，较上周上涨200元；421#现货价16050元，较上周上涨150元；主力合约与最低交割品间基差-700。

基本面分析要点

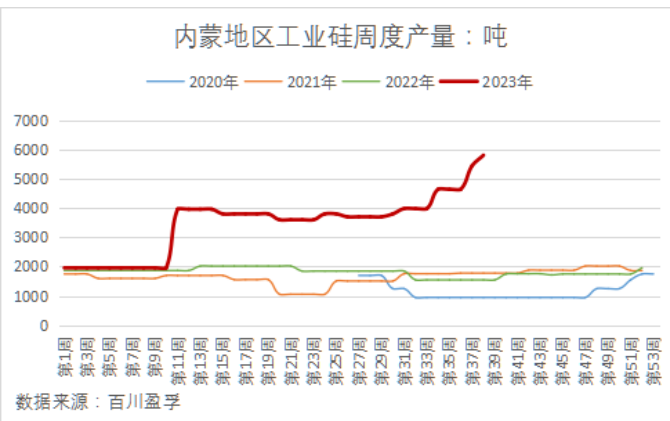
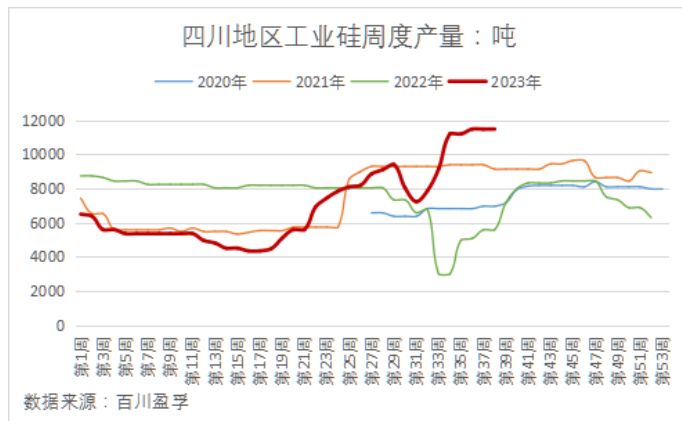
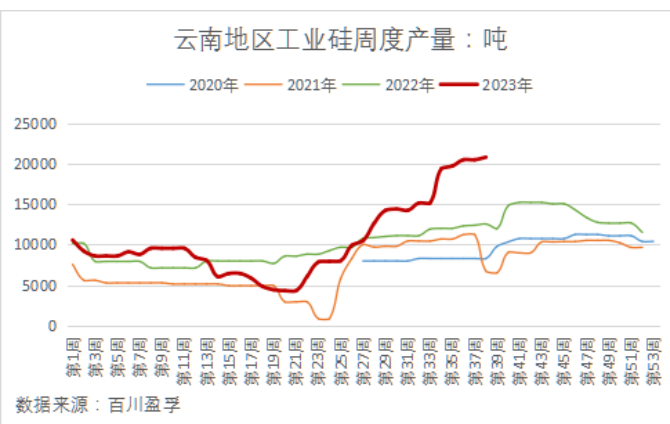
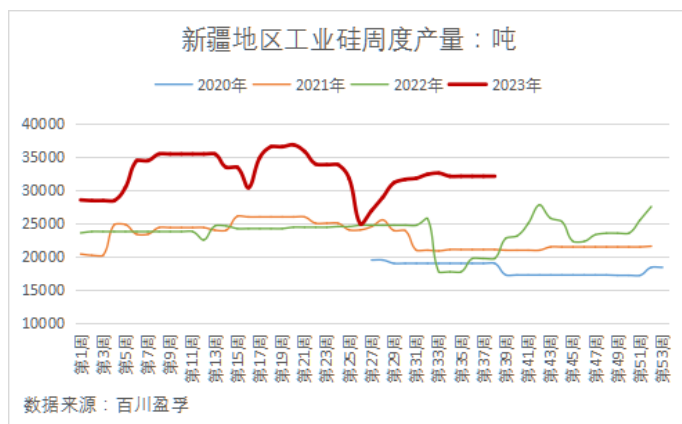
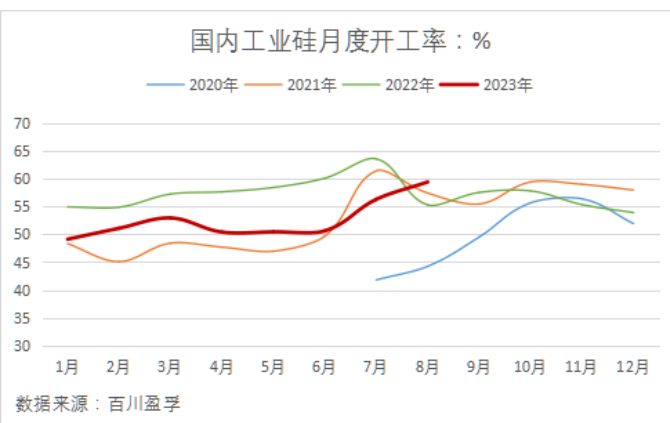
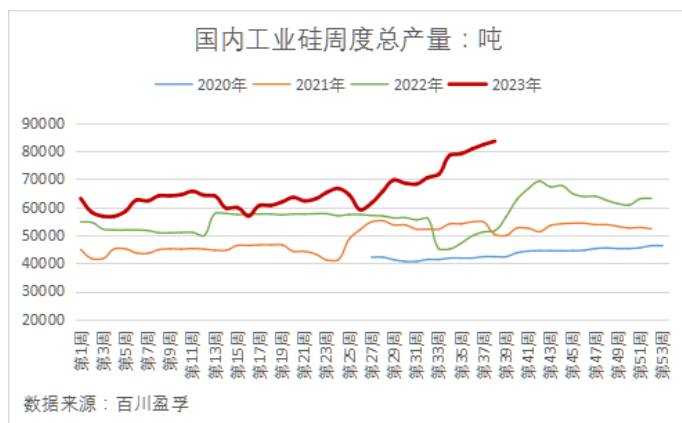
向上驱动	1. 工业硅工厂、港口库存持续去库； 2. 原料端硅煤供应紧张，价格上涨； 3. 硅厂报价坚挺，现货价格持续上涨；
向下驱动	1. 工业硅周产量环比上升； 2. 工业硅生产毛利环比上升；
逻辑分析	仓单持续增加，阶段性转移了工业硅供应压力，下游国庆节前备货渐近尾声，下游高价接货能力一般，工业硅短期震荡为主。
观点	震荡，区间[14200, 15000]

## 供需

## 供应

9月22日当周，国内工业硅总产量约83430吨，较上周增加1220吨，环比1.48%；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20780吨，环比1.51%；四川地区周产量约11470吨，环比2.50%；内蒙地区周产量约5800吨，环比6.62%。

本周总开炉数392台，较上周增加7台，主产区开炉数量稳定，华中华北地区开工增加，总体产量增加。

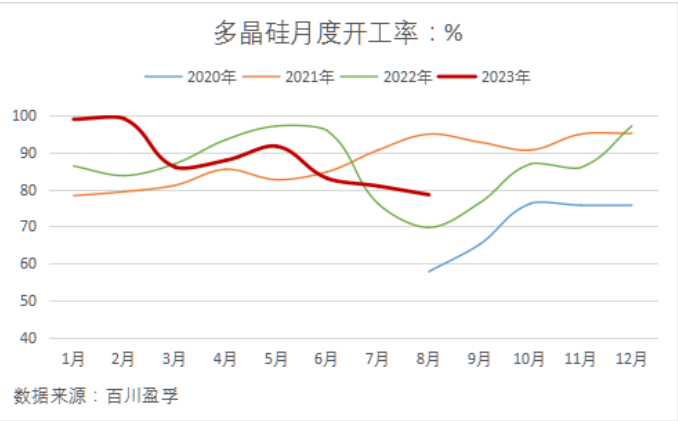
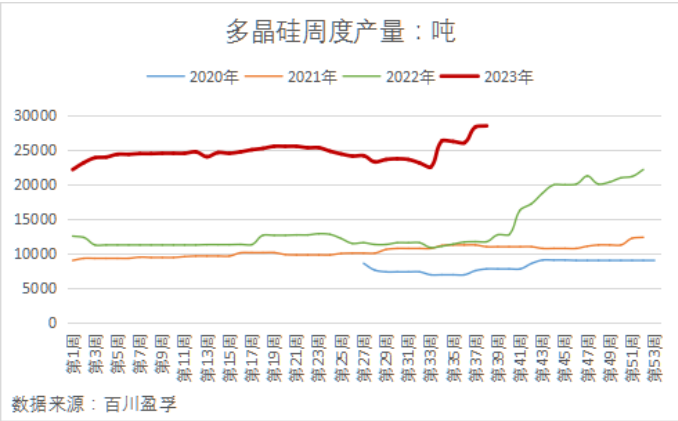


地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
新疆	220	127	127	0
云南	138	113	113	0
四川	111	65	65	0
内蒙	41	25	24	1
甘肃	19	11	10	1
重庆	20	11	11	0
黑龙江	22	10	8	2
福建	34	8	6	2
河南	6	4	3	1
宁夏	7	4	4	0
广西	18	4	4	0
青海	17	3	3	0
吉林	8	2	2	0
陕西	13	5	5	0
安徽	2	0	0	0
贵州	17	0	0	0
湖北	2	0	0	0
湖南	25	0	0	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
合计	729	392	385	7

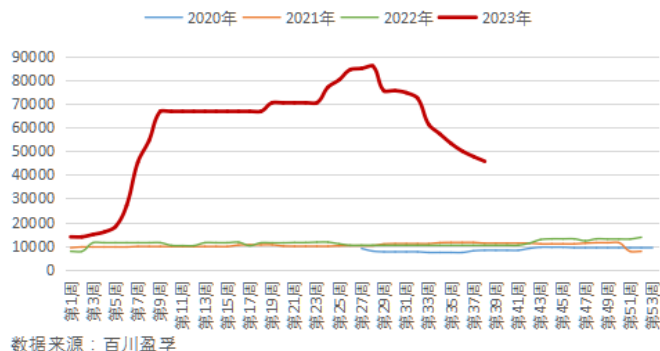
需求

多晶硅

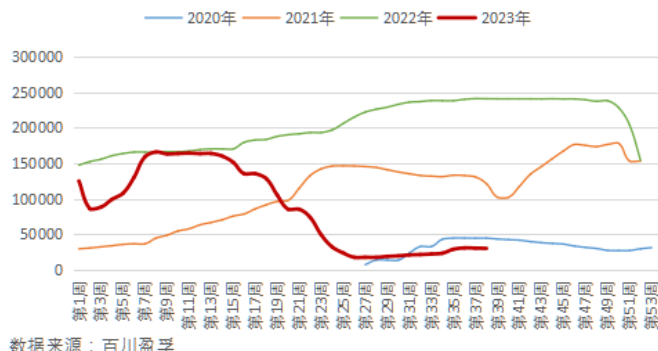
本周多晶硅周度产量约 28400 吨，环比 0.53%；8 月开工率 78.53%，环比-2.89%，同比 12.76%；库存约 45650 吨，去库 2000 吨，环比-4.20%，出货较为稳定；生产利润略有抬升，当前利润水平已经处于相对合理的空间。



多晶硅工厂周度库存：吨



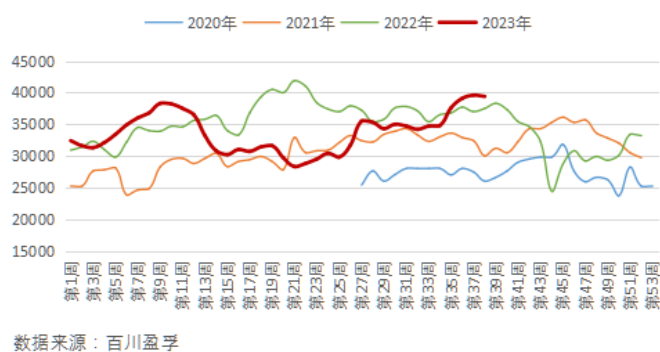
多晶硅行业毛利：元/吨



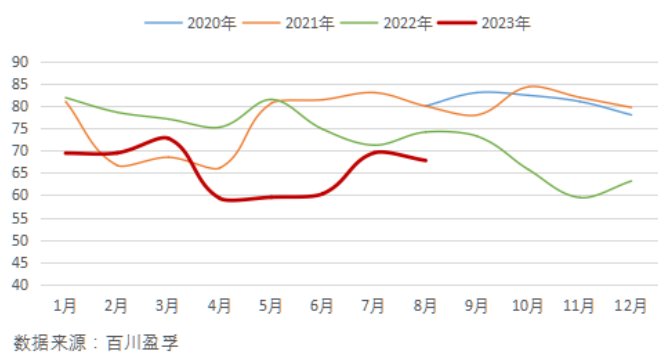
## 有机硅

本周有机硅周度产量约 39400 吨，环比-0.51%；8 月开工率 67.78%，环比-2.47%，同比-8.60%；库存约 42600 吨，去库 200 吨，环比-0.47%，下游备货一般；利润方面，目前仍处于亏损状态。

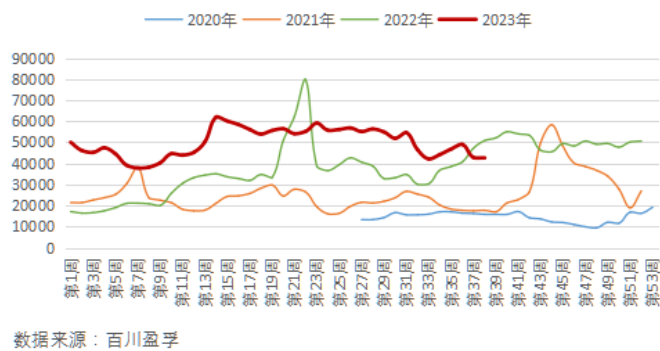
有机硅周度产量：吨



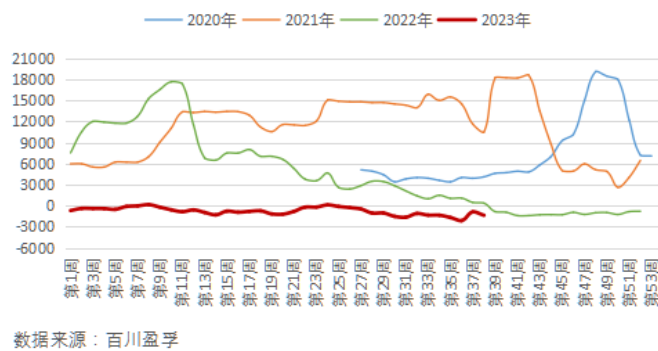
有机硅月度开工率：%



有机硅工厂周度库存：吨

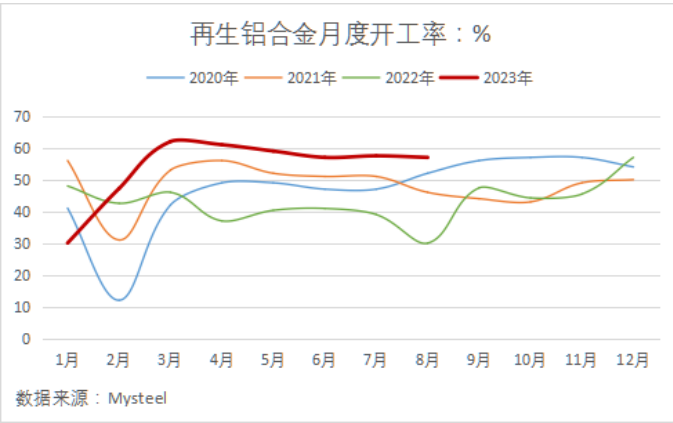
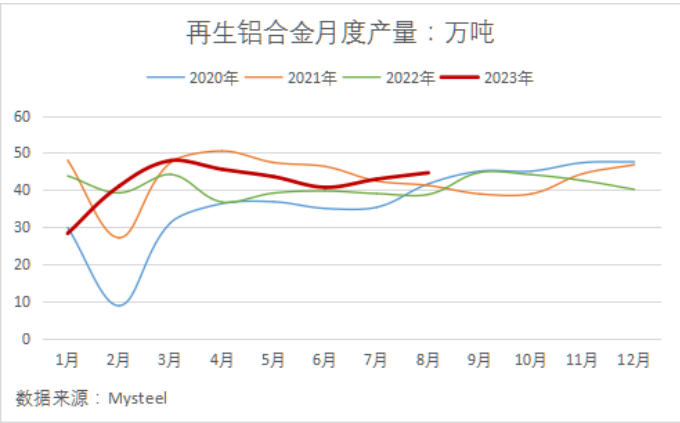
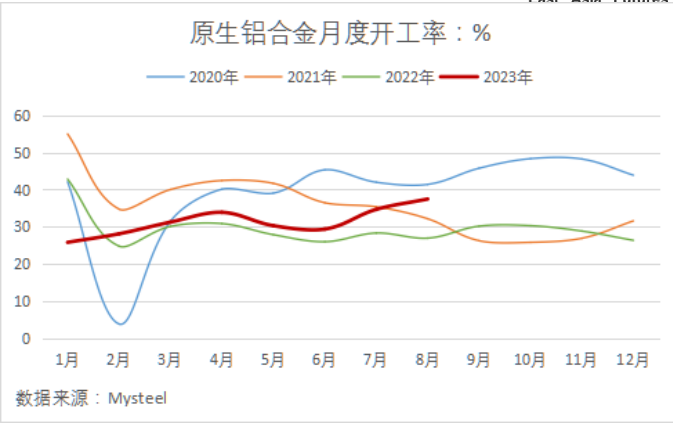
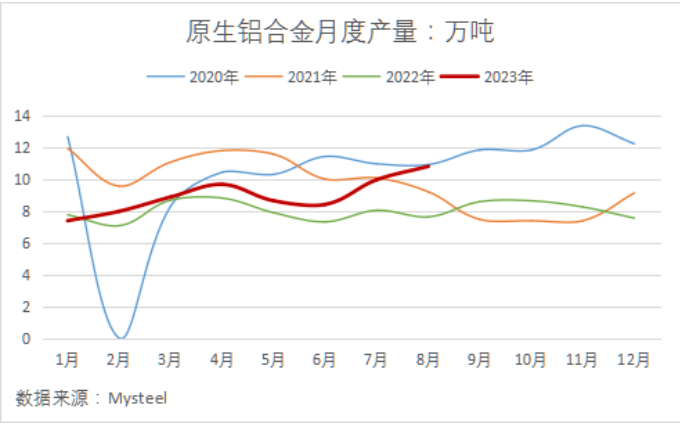


有机硅行业毛利：元/吨



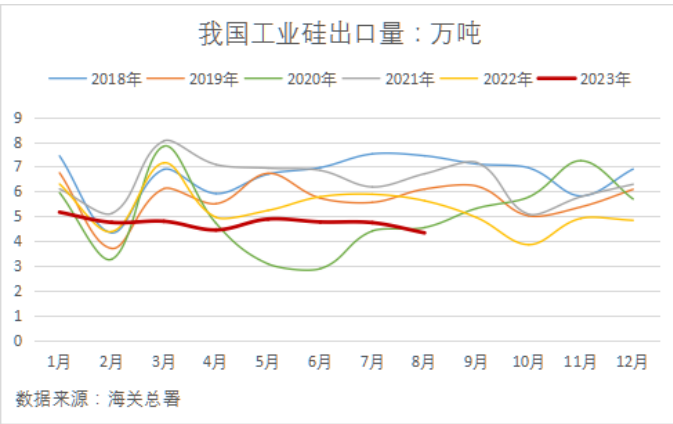
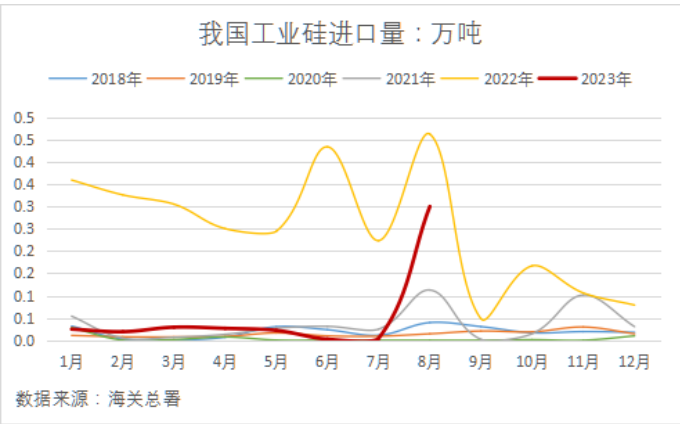
## 铝合金

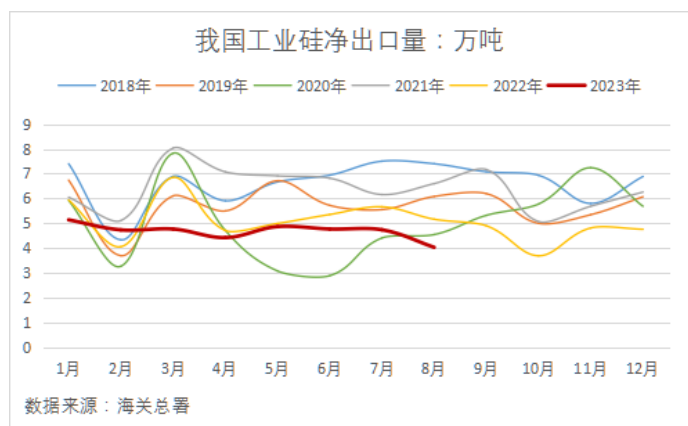
原生铝合金 8 月产量约 10.78 万吨，环比 8.45%；开工率 37.48%，环比 8.07%。再生铝合金 8 月产量约 44.63 万吨，环比 3.98%；开工率 57.0%，环比-0.87%。铝合金对工业硅的需求较为平稳。



进出口

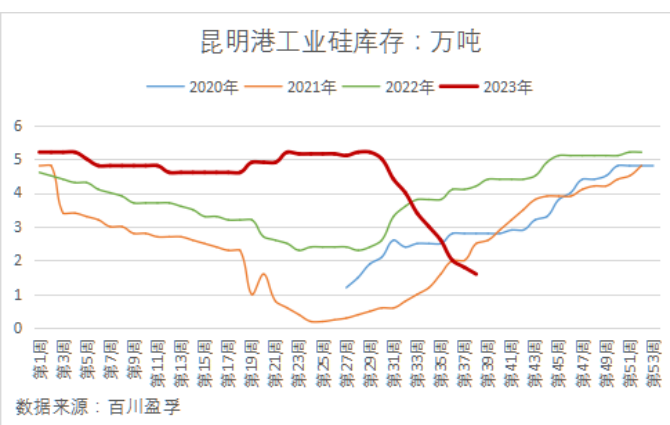
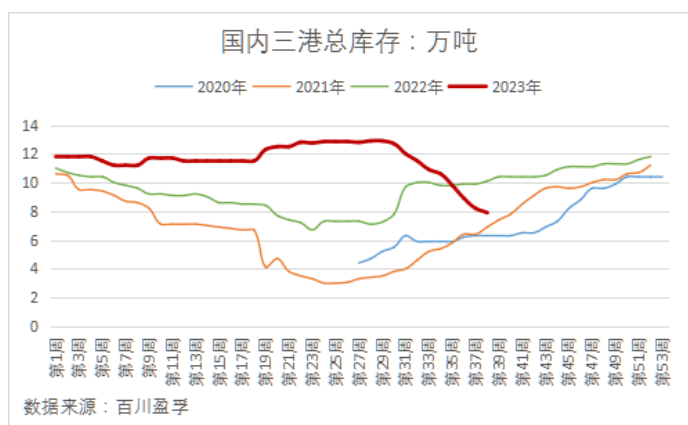
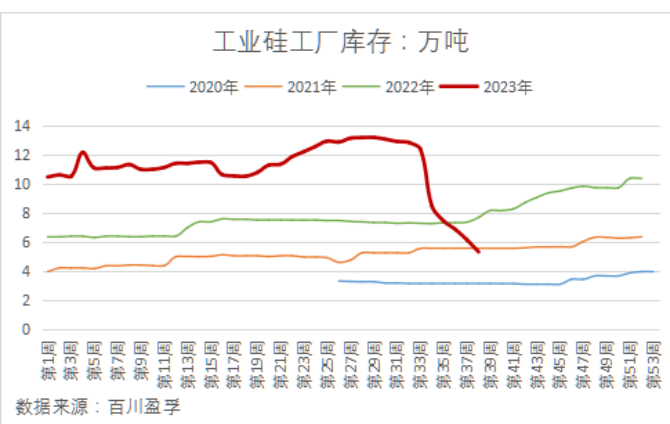
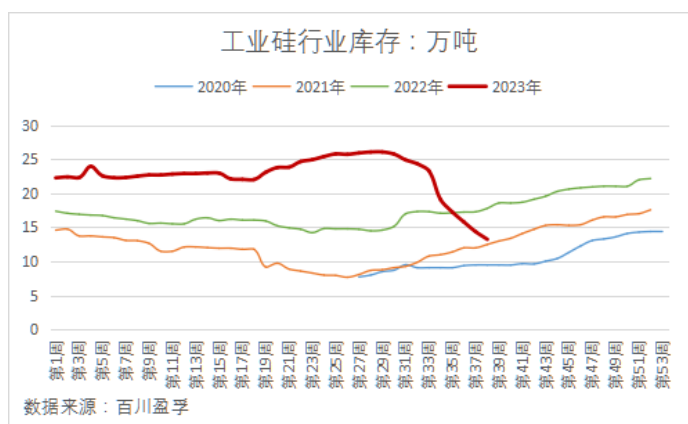
据海关数据，2023 年 8 月中国工业硅净出口量约 4.03 万吨，环比-14.90%，同比-21.92%。进入 2023 年以来，海外需求较弱，中国工业硅出口持续不振。





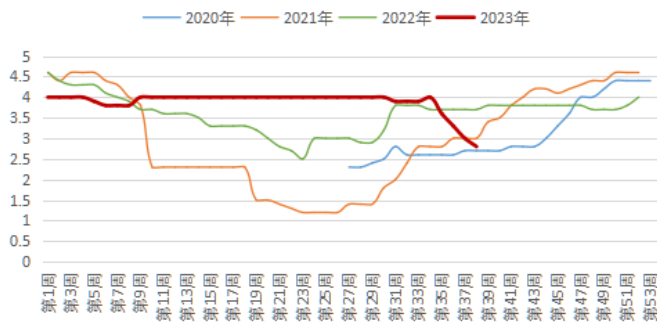
## 库存

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（不含期货库存）约 13.224 万吨，环比-7.81%。工厂库存约 5.324 万吨，去库 0.82 万吨，环比-13.35%；国内三港总库存约 7.9 万吨，去库 0.3 万吨，环比-3.66%，其中天津港港口近期有贸易商货物累积，黄埔港、昆明港库存均有下降。



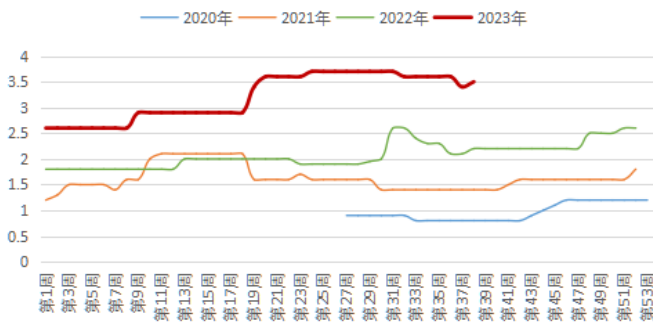


黄埔港工业硅库存：万吨



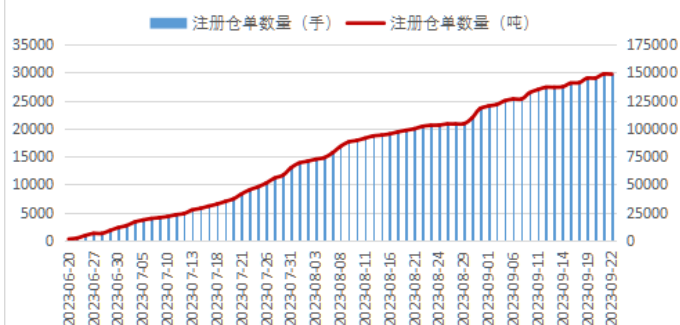
数据来源：百川盈孚

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

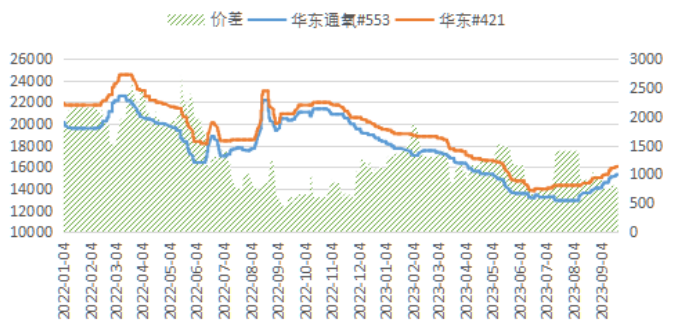


数据来源：广期所

## 价格

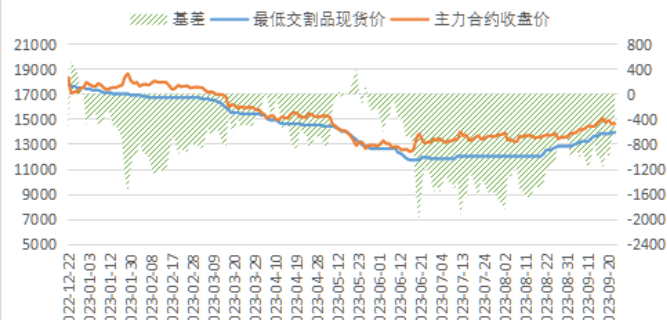
截至9月22日，华东通氧553#现货价15300元，较上周上涨200元；421#现货价16050元，较上周上涨150元；主力合约与最低交割品间基差-700。

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 14057.44 元/吨，稍有抬升。原料端，硅煤供应紧张，发货较慢，价格有所上涨，对工业硅成本起到一定支撑，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。

