

2023年10月20日

研究员: 刘趣言  
从业证书: F03087310  
投资咨询: Z0019455  
审核: 许亮 Z0002220

-  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

工业硅现货价格有所下调, 多数硅厂出货意愿不强, 下游观望情绪较浓, 市场成交仍偏淡。目前行业开工率较高, 下游需求一般。原料端价格持稳运行, 且西南地区即将进入平水期, 工业硅成本保持坚挺, 对硅价有一定支撑。

## 基本面

### 供需:

目前工业硅供应充足。主产区开工稳定, 湖南等非主产区开炉数量增加, 总体产量增加。本周总开炉数 427 台, 较上周增加 12 台。成本端, 各原料价格持稳, 同时临近平水期, 电价有小幅上调的可能性, 总体硅厂成本较为坚挺。

目前下游整体需求一般。下游多晶硅 10 月份暂无新增产能投产, 但因 9 月投产产能全面爬产硅料产量维持增加; 有机硅市场有所反弹, 部分单体厂降负荷生产及小规模检修, 原料采购方面按需为主; 铝合金开工相对平稳, 新单释放数量不多, 对工业硅需求较为平稳。据海关数据, 2023 年 8 月中国工业硅出口约 5.13 万吨, 环比增加 18%, 同比增加 4%。

### 库存:

本周工业硅行业库存 13.02 万吨, 环比-1.88%。目前工厂、港口库存变化不大, 期货库存稍有下降。

### 价差:

截至10月20日, 华东通氧553#现货价15250元/吨, 较上周下跌150元; 421#现货价15950元/吨, 较上周下跌150元; 主力合约与最低交割品间基差-615。

## 基本面分析要点

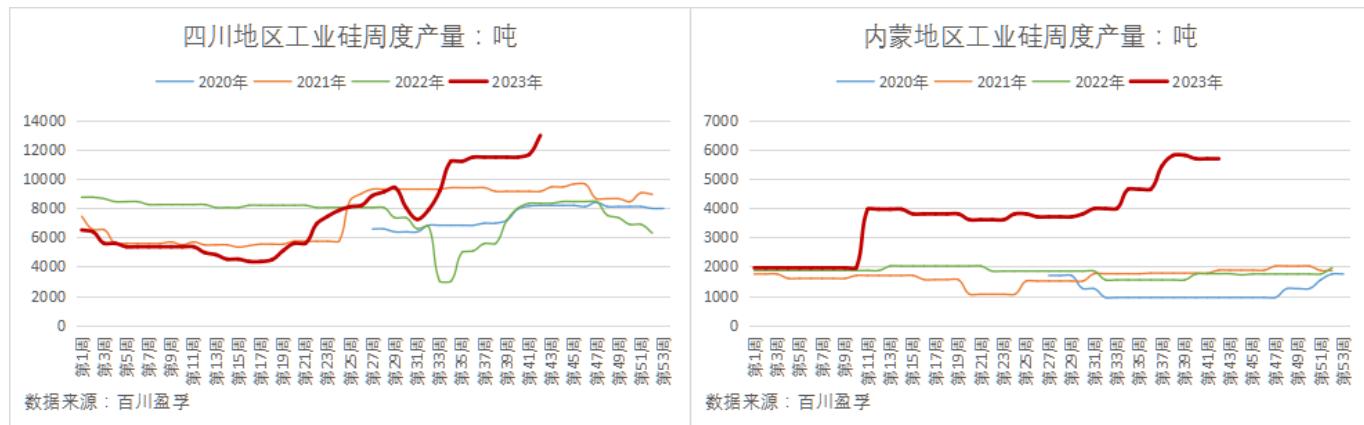
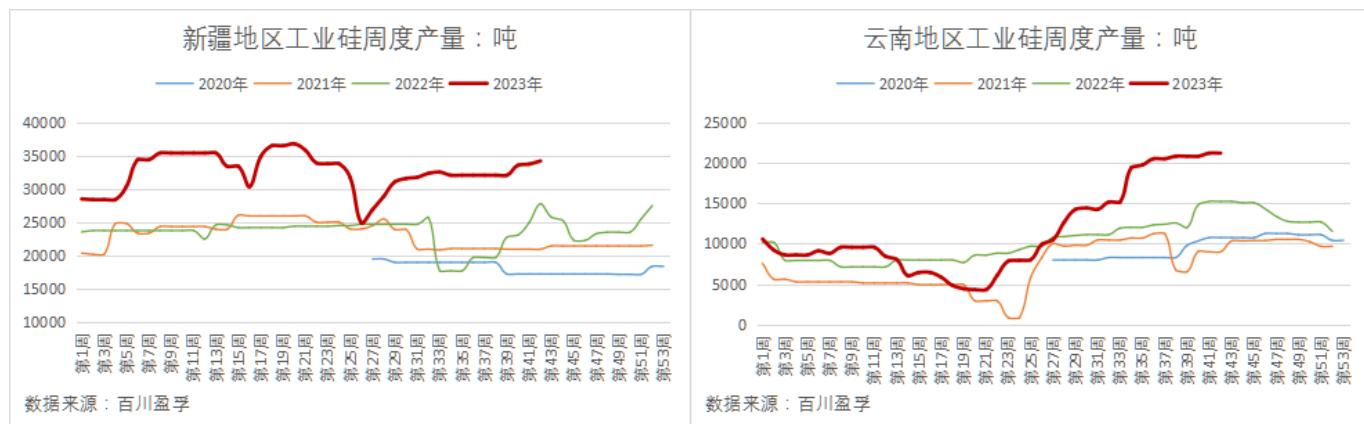
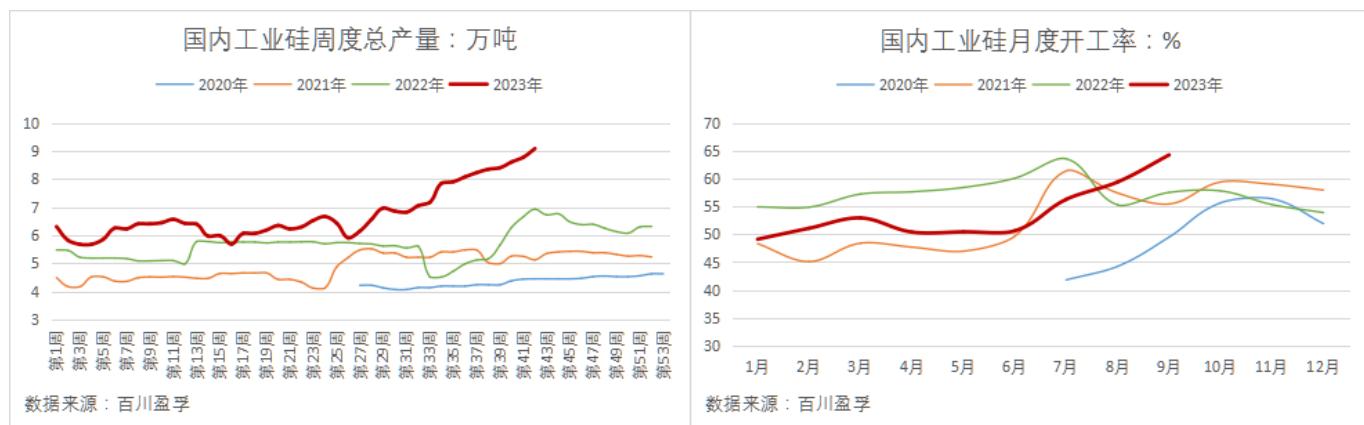
|      |   |
|------|---|
| 向上驱动 | 1. 原料价格持稳，成本相对坚挺；<br>2. 西南地区平水期将至；<br>3. 多晶硅产能爬坡； |
| 向下驱动 | 1. 工业硅周产量环比上升；<br>2. 华东现货价走低；                     |
| 逻辑分析 | 华东部分硅价下调，市场观望情绪仍在，实际成交偏淡。供应宽松，需求一般，成本端有一定支撑。      |
| 观点   | 震荡，区间[14000, 14800]                               |

## 供需

## 供应

10月20日当周，国内工业硅总产量约90800吨，环比3.55%；9月开工率64.28%，环比8.18%，同比11.73%。其中新疆地区周产量约34150吨，环比1.37%；云南地区周产量约21160吨，环比持平；四川地区周产量约12950吨，环比11.16%；内蒙地区周产量约5680吨，环比持平。

本周总开炉数427台，较上周增加12台，主产区开炉数量稳定，湖南等地有新增开炉，总体产量增加。

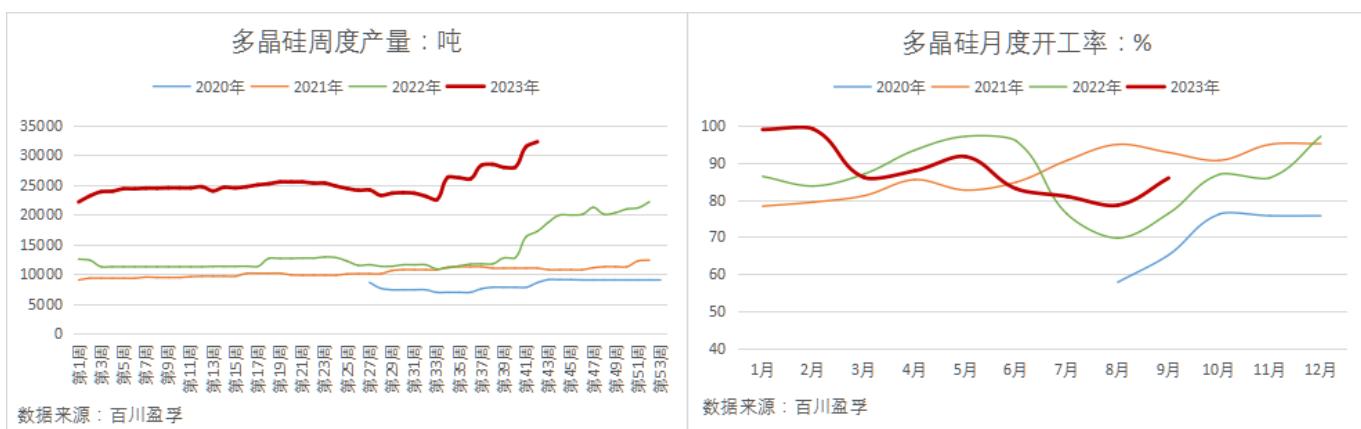


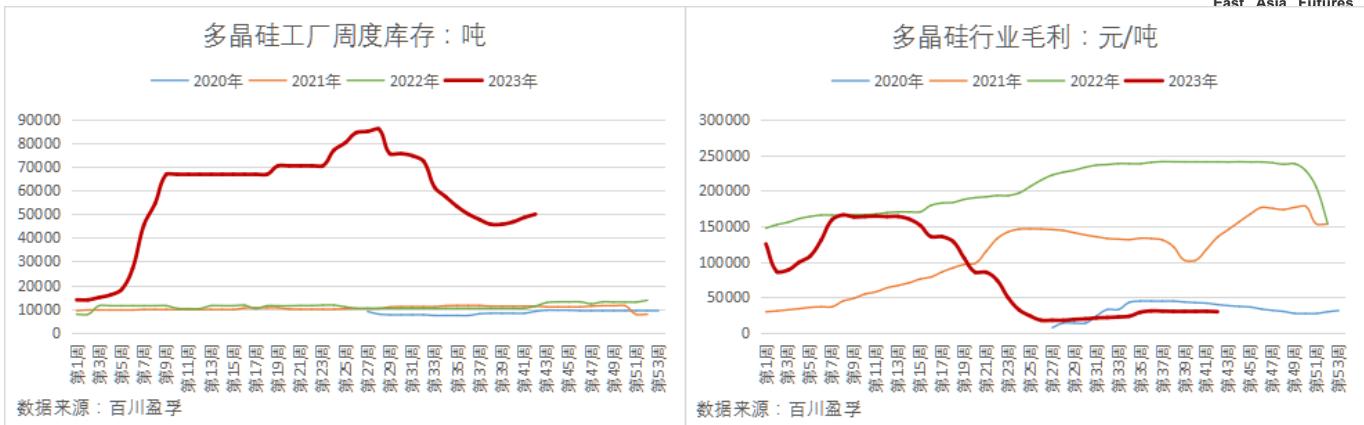
| 地区  | 总炉数 | 本周开炉(台) | 上周开炉(台) | 变化量 |
|-----|-----|---------|---------|-----|
| 新疆  | 220 | 138     | 139     | -1  |
| 云南  | 138 | 113     | 113     | 0   |
| 四川  | 111 | 78      | 68      | 10  |
| 内蒙  | 41  | 24      | 24      | 0   |
| 福建  | 34  | 7       | 7       | 0   |
| 湖南  | 25  | 4       | 1       | 3   |
| 黑龙江 | 22  | 11      | 11      | 0   |
| 重庆  | 20  | 11      | 11      | 0   |
| 甘肃  | 19  | 13      | 13      | 0   |
| 广西  | 18  | 5       | 5       | 0   |
| 青海  | 17  | 3       | 3       | 0   |
| 贵州  | 17  | 2       | 2       | 0   |
| 陕西  | 13  | 9       | 8       | 1   |
| 吉林  | 8   | 1       | 2       | -1  |
| 宁夏  | 7   | 4       | 4       | 0   |
| 河南  | 6   | 4       | 4       | 0   |
| 江西  | 6   | 0       | 0       | 0   |
| 辽宁  | 3   | 0       | 0       | 0   |
| 安徽  | 2   | 0       | 0       | 0   |
| 湖北  | 2   | 0       | 0       | 0   |
| 合计  | 729 | 427     | 415     | 12  |

## 需求

### 多晶硅

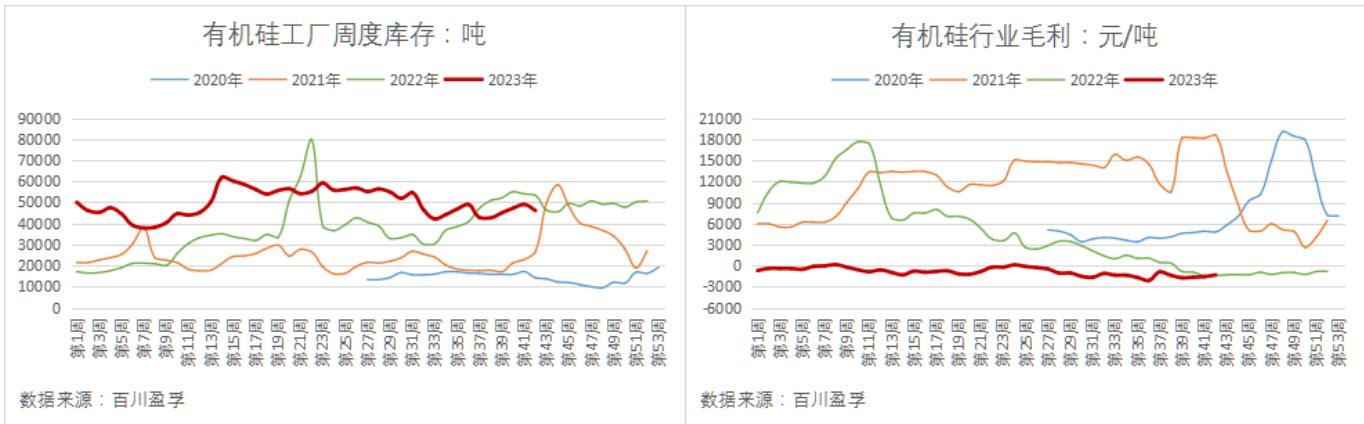
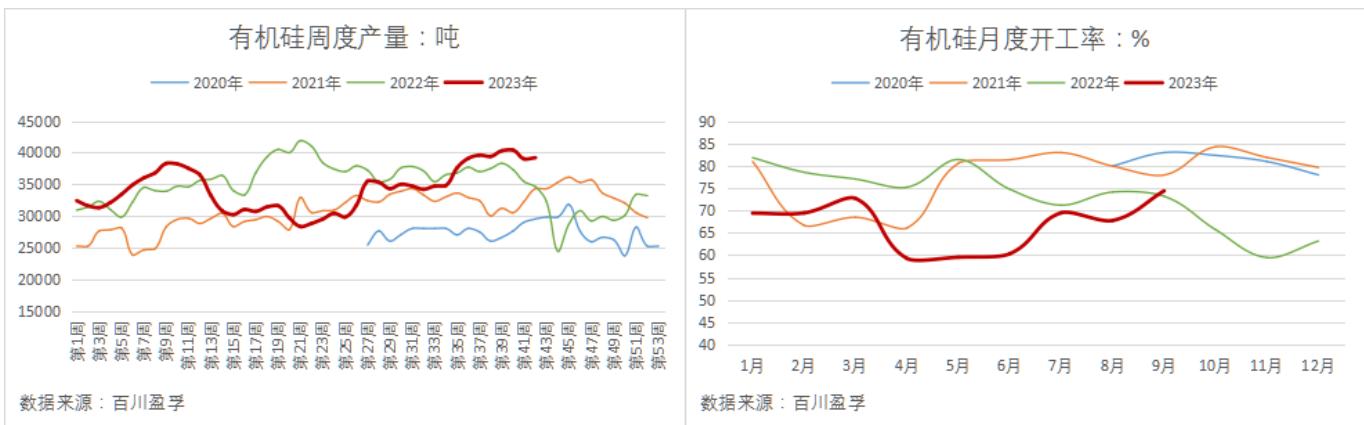
本周多晶硅周度产量约 32200 吨，环比 2.55%；9 月开工率 85.82%，环比 9.28%，同比 12.46%；工厂库存约 49900 吨，累库 1400 吨，环比 2.89%；生产利润大致企稳，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





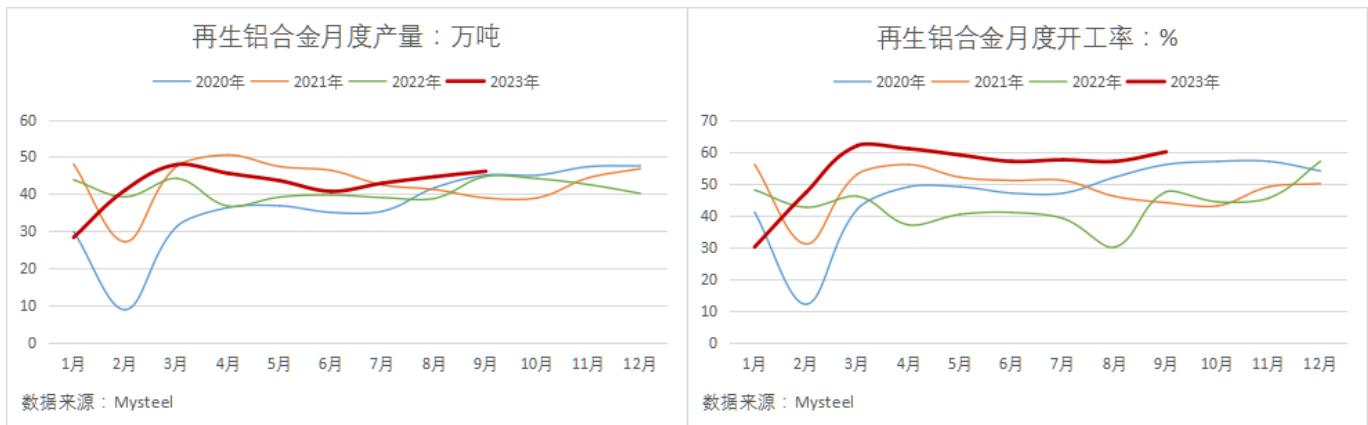
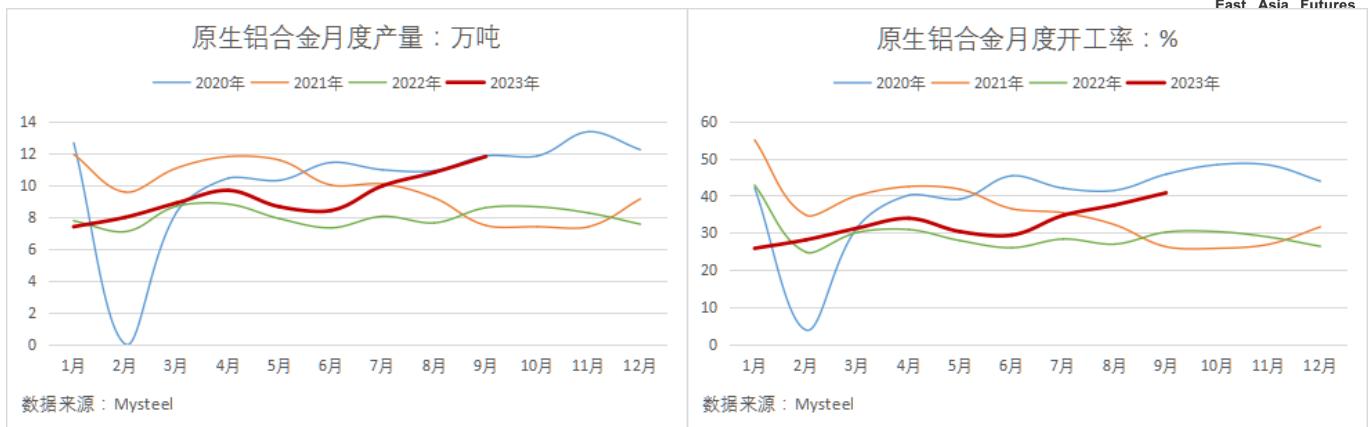
## 有机硅

本周有机硅周度产量约 39200 吨，环比 0.51%；9 月开工率 74.42%，环比 9.80%，同比 1.64%；工厂库存约 46100 吨，去库 2900 吨，环比-5.92%；利润方面，目前仍处于亏损状态。



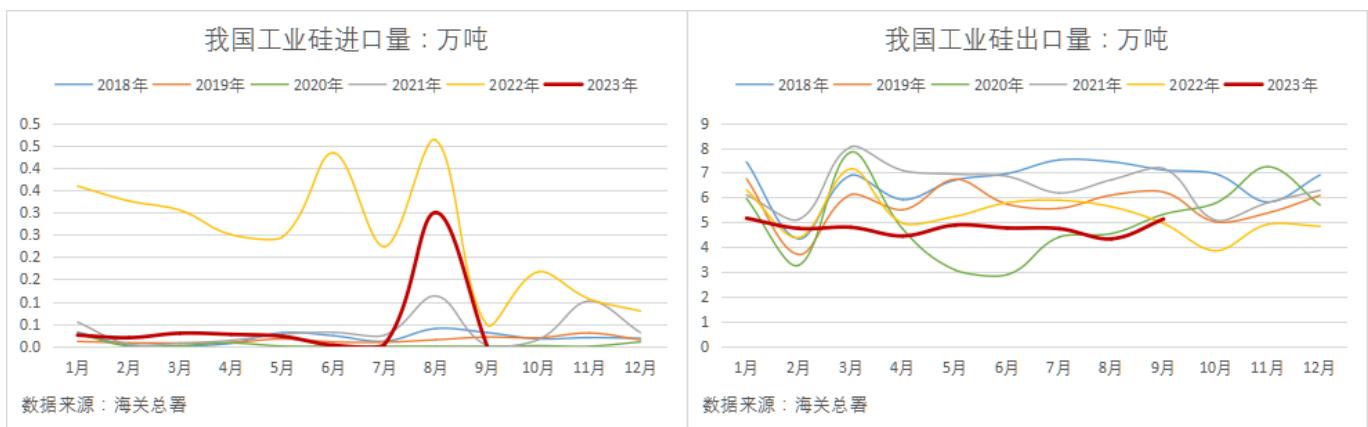
## 铝合金

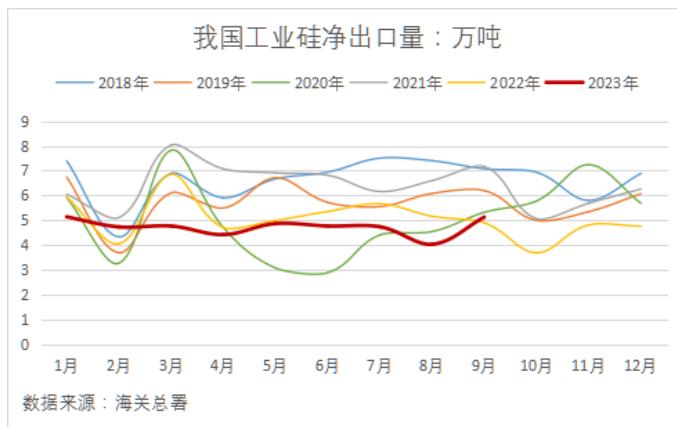
原生铝合金 9 月产量约 11.77 万吨，环比 9.18%；开工率 40.76%，环比 8.57%。再生铝合金 9 月产量约 46.11 万吨，环比 3.32%；开工率 60.0%，环比 5.26%。铝合金对工业硅的需求较为平稳。



## 进出口

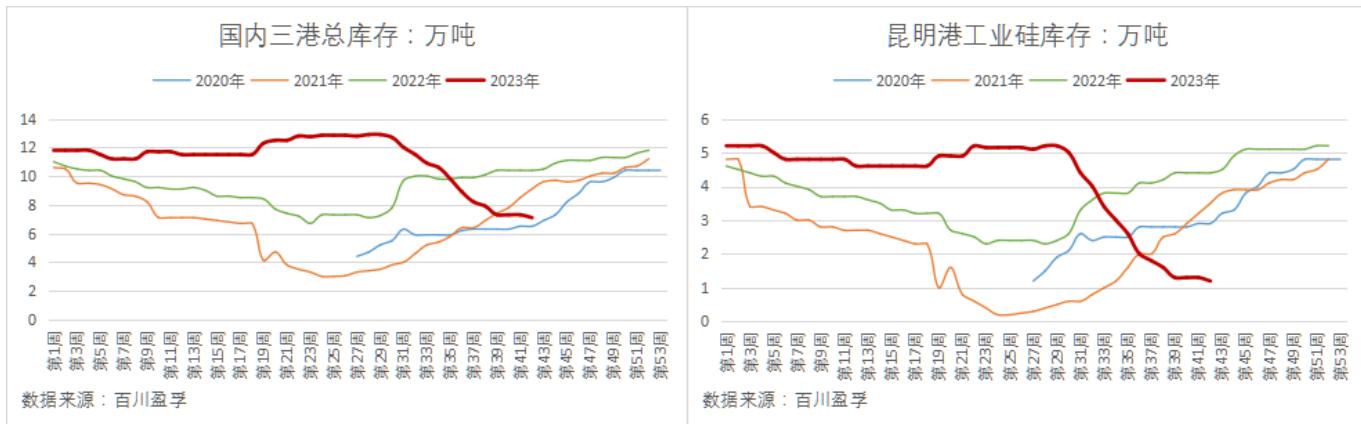
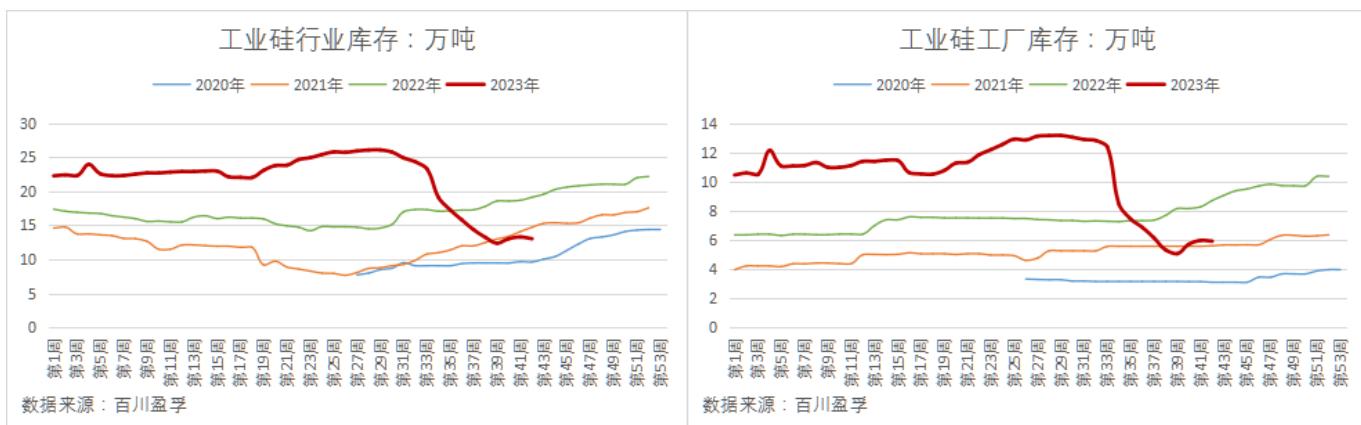
据海关数据，2023年9月中国工业硅净出口量约5.13万吨，环比27.15%，同比4.65%，出口需求有所改善。

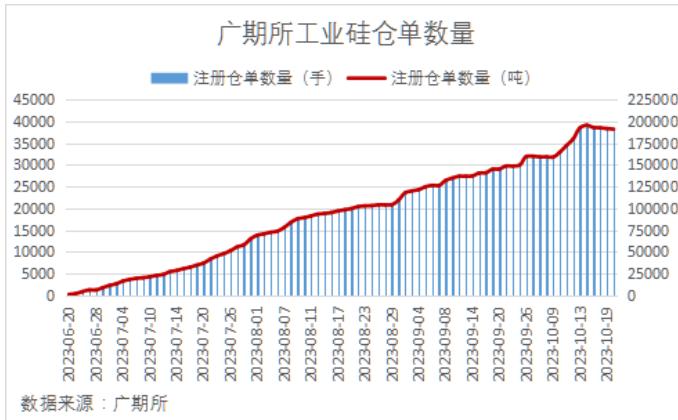
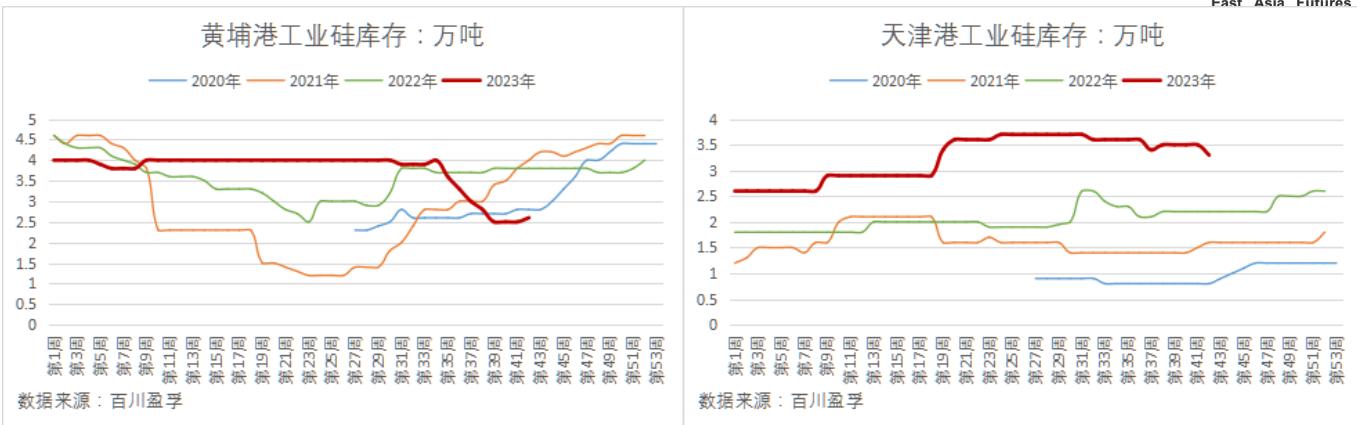




## 库存

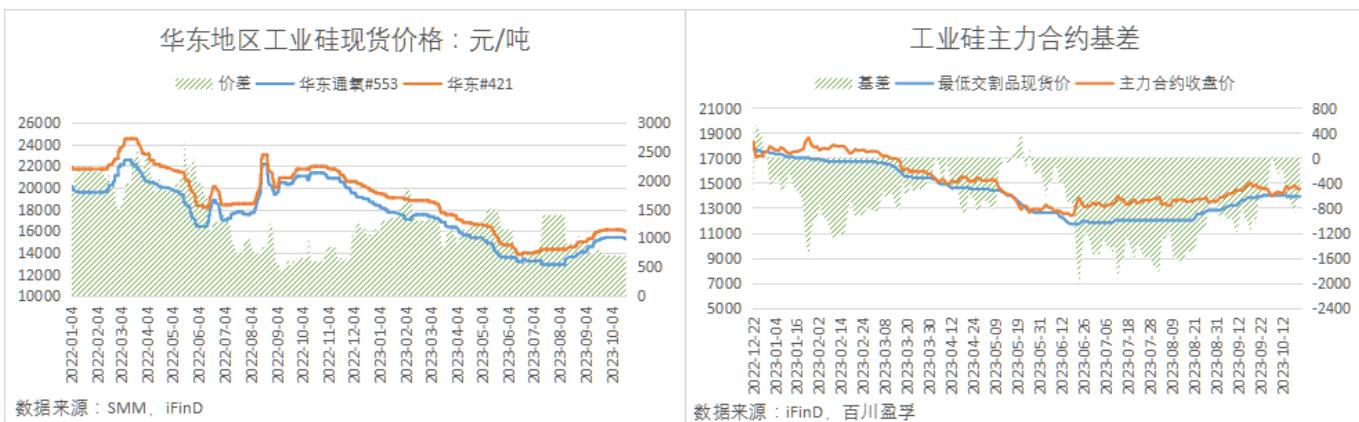
目前工业硅整体库存变化不大。本周行业库存（不含期货库存）约 13.02 万吨，环比-1.88%。其中，工厂库存约 5.92 万吨，去库 0.05 万吨，环比-0.84%；国内三港总库存约 7.1 万吨，去库 0.2 万吨，环比-2.74%。期货库存稍有下降，部分仓单流出被下游消纳。





## 价格

截至 10 月 20 日，华东通氧 553# 现货价 15250 元/吨，较上周下跌 150 元；421# 现货价 15950 元/吨，较上周下跌 150 元；主力合约与最低交割品间基差 -615。



## 成本利润

本周工业硅整体生产成本约 14100.53 元/吨，稍有抬升。原料端，硅煤、电极等价格持稳运行，对工业硅成本起到一定支撑，主产区硅用电价维稳；工业硅企业生产利润小幅下滑，维持在较低利润水平。

