

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

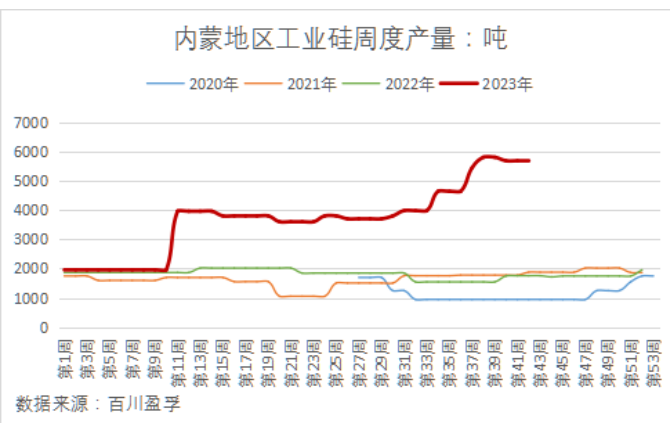
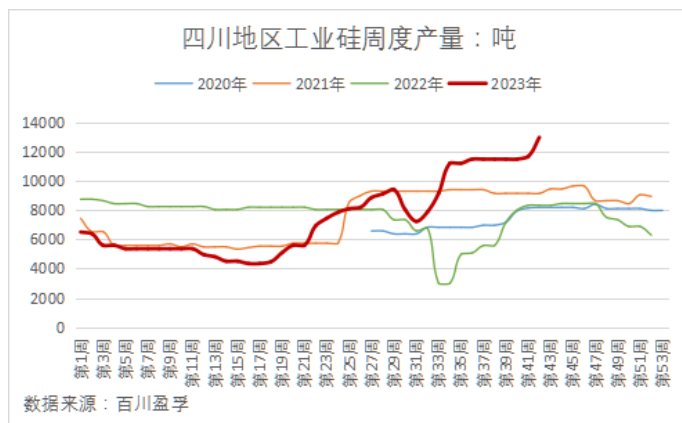
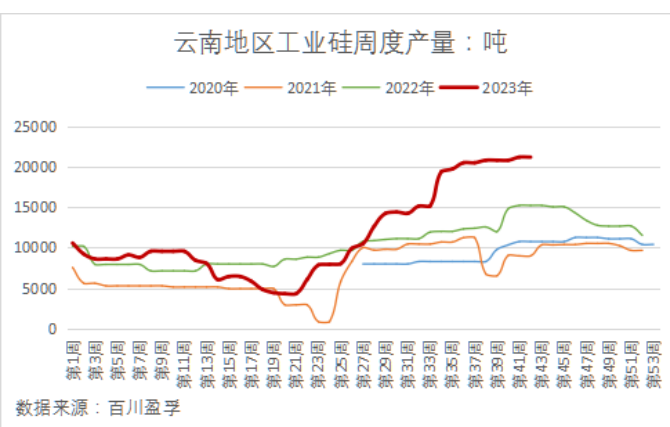
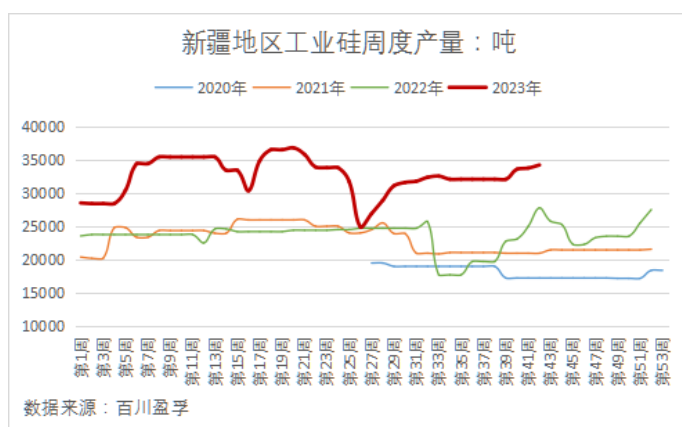
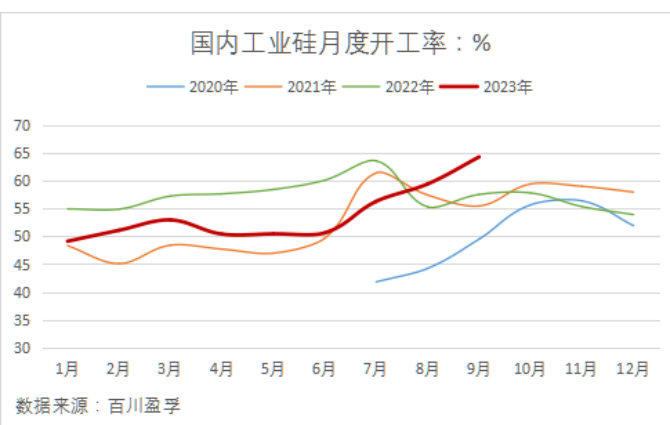
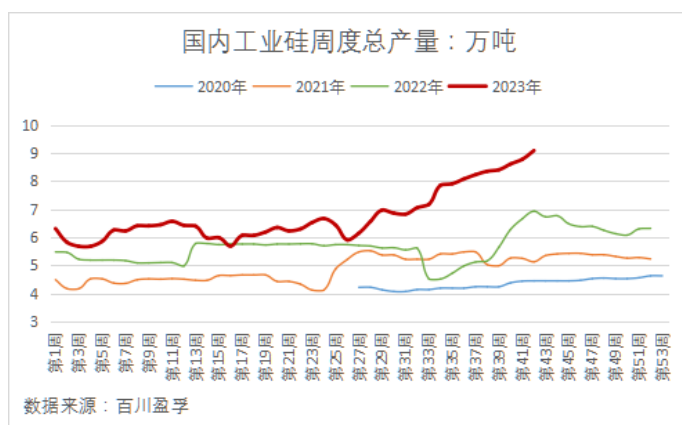
向上驱动	1. 原料价格持稳，成本相对坚挺； 2. 西南地区平水期将至； 3. 多晶硅产能爬坡；
向下驱动	1. 工业硅周产量环比上升； 2. 华东现货价走低；
逻辑分析	华东部分硅价下调，市场观望情绪仍在，实际成交偏淡。供应宽松，需求一般，成本端有一定支撑。
观点	震荡，区间[14000, 14800]

## 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。

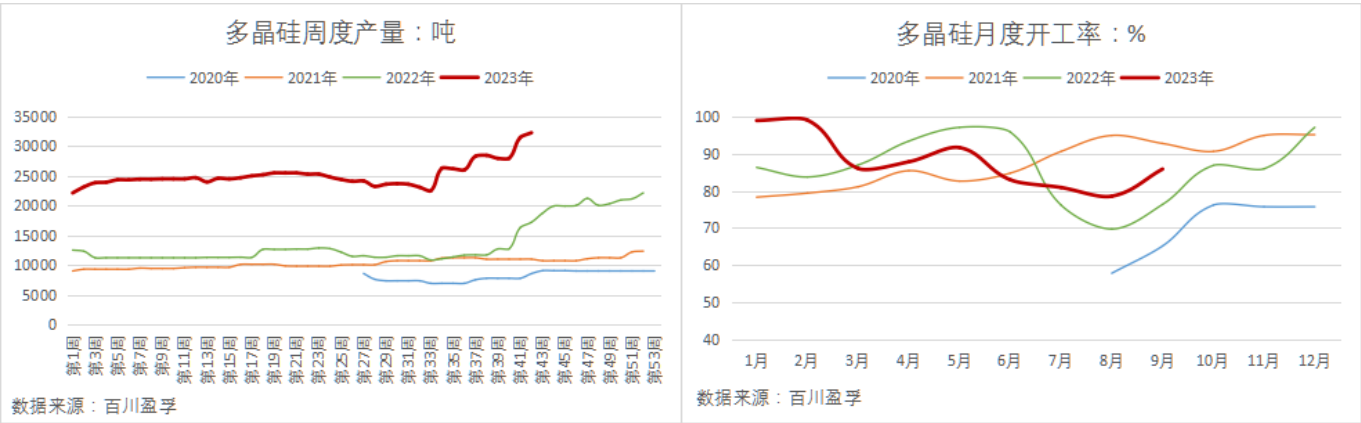


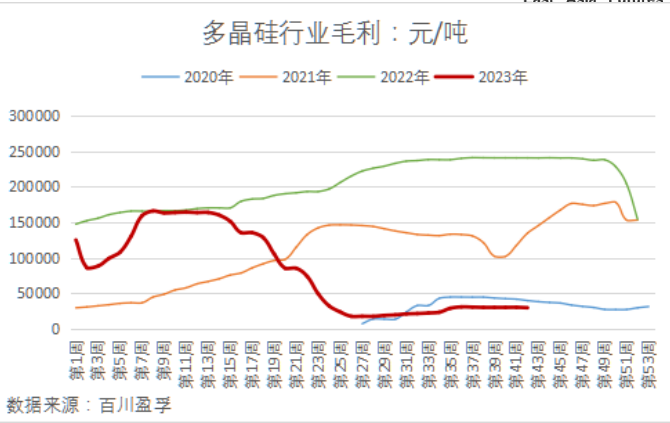
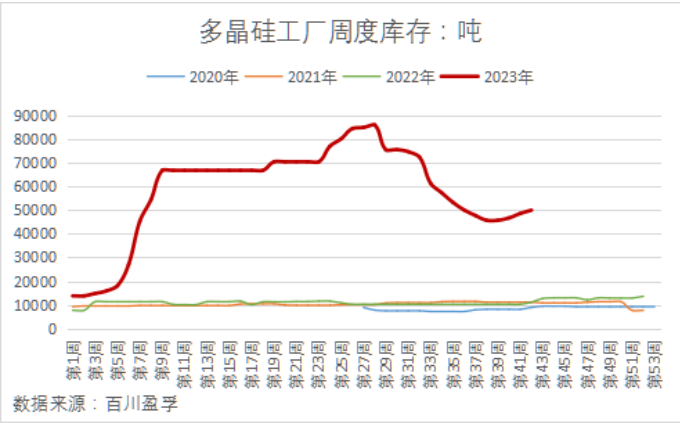
地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
新疆	220	138	139	-1
云南	138	113	113	0
四川	111	78	68	10
内蒙	41	24	24	0
福建	34	7	7	0
湖南	25	4	1	3
黑龙江	22	11	11	0
重庆	20	11	11	0
甘肃	19	13	13	0
广西	18	5	5	0
青海	17	3	3	0
贵州	17	2	2	0
陕西	13	9	8	1
吉林	8	1	2	-1
宁夏	7	4	4	0
河南	6	4	4	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
安徽	2	0	0	0
湖北	2	0	0	0
合计	729	427	415	12

需求

多晶硅

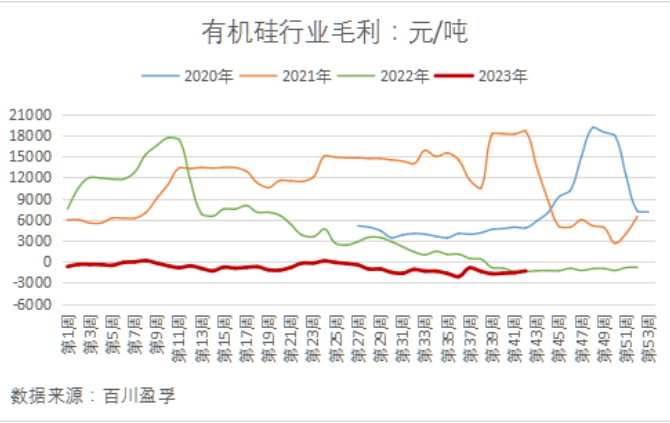
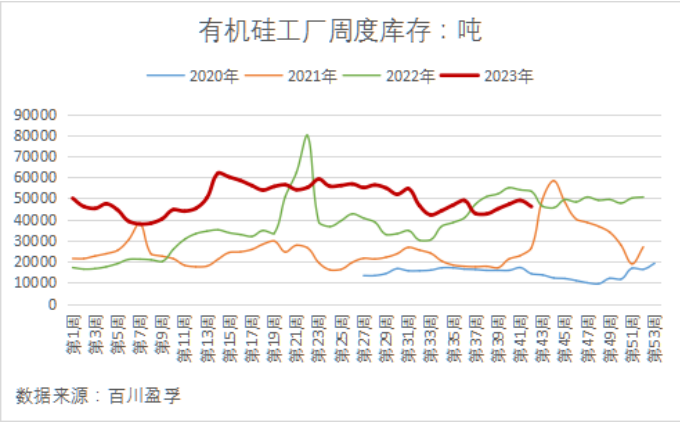
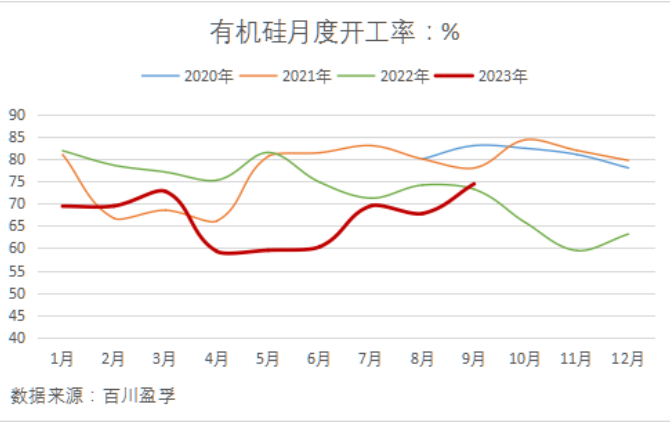
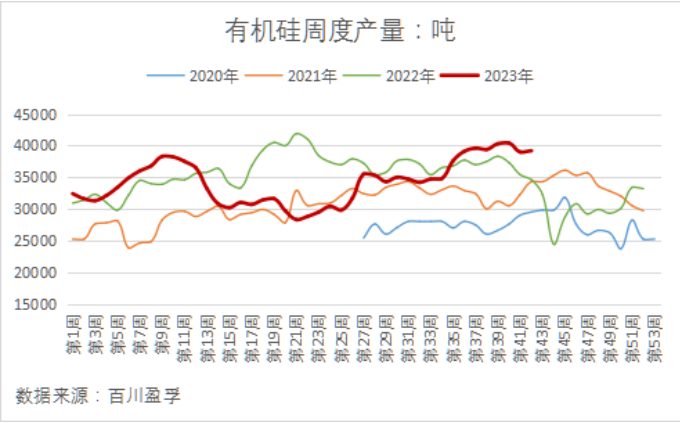
本周多晶硅周度产量约 32200 吨，环比 2.55%；9 月开工率 85.82%，环比 9.28%，同比 12.46%；工厂库存约 49900 吨，累库 1400 吨，环比 2.89%；生产利润大致企稳，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





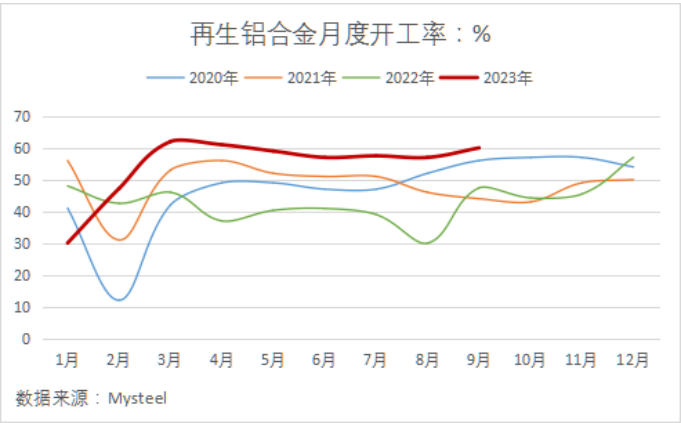
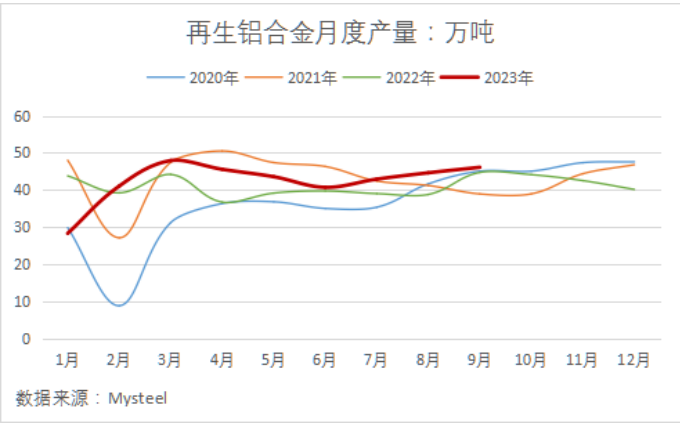
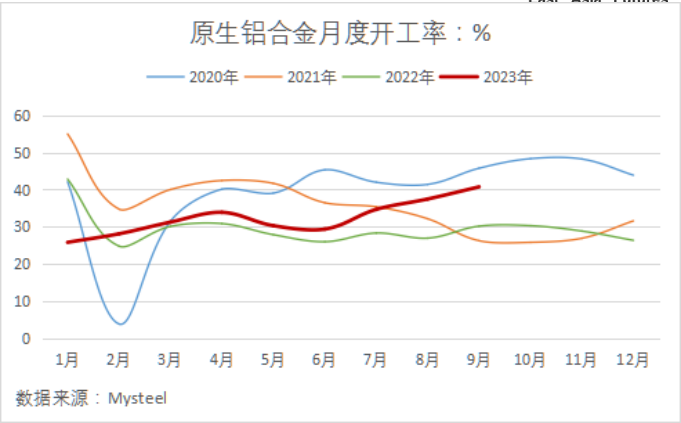
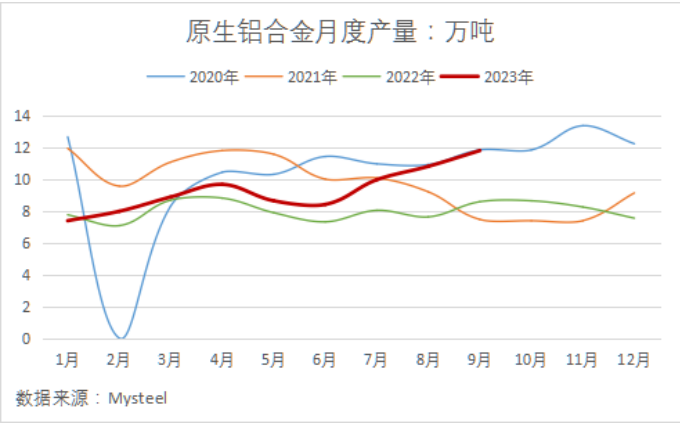
有机硅

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。



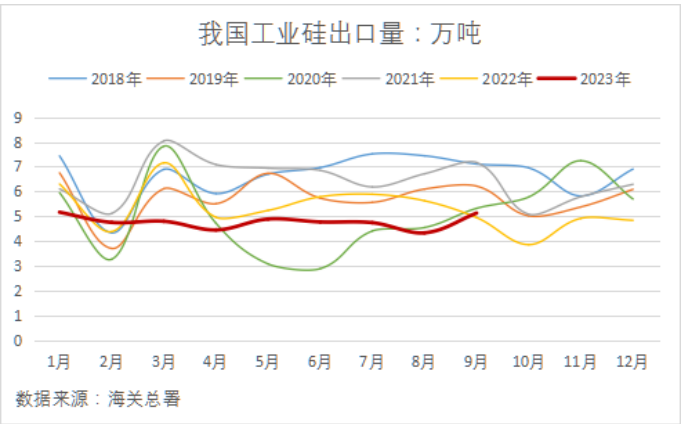
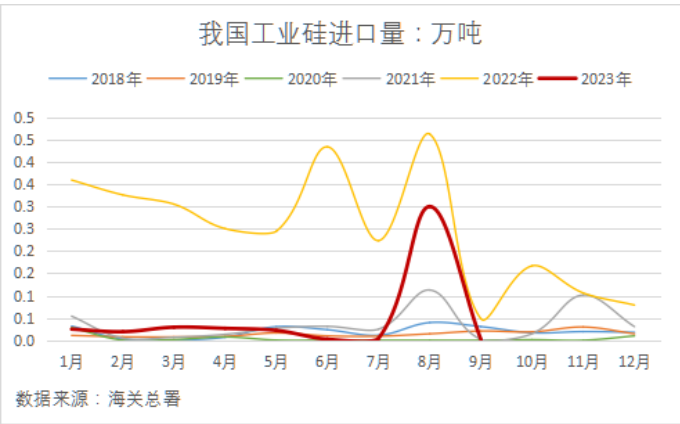
铝合金

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。

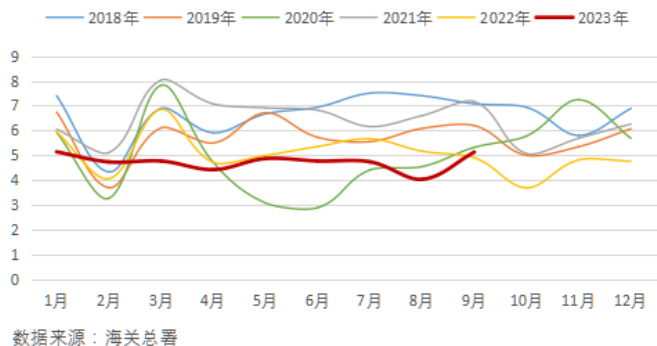


进出口

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。



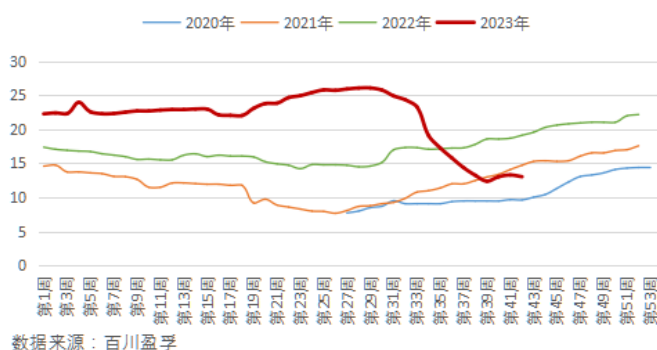
我国工业硅净出口量：万吨



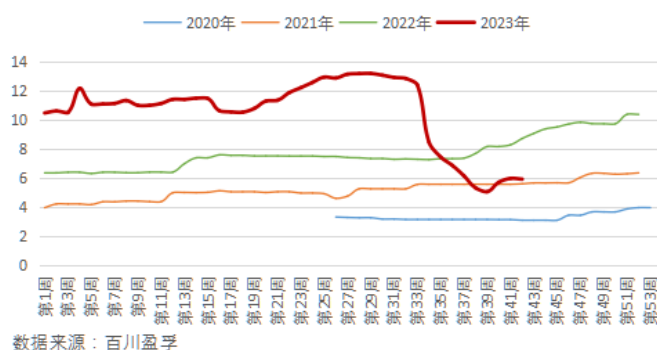
## 库存

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。

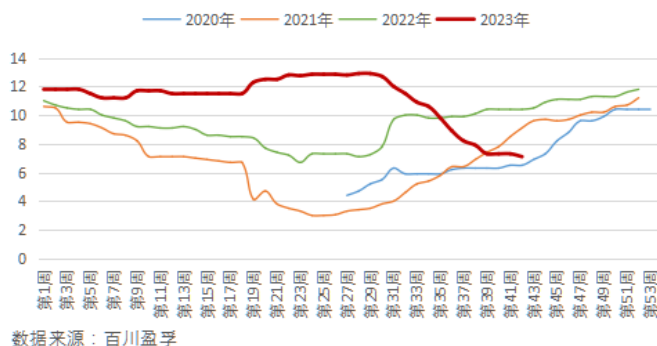
工业硅行业库存：万吨



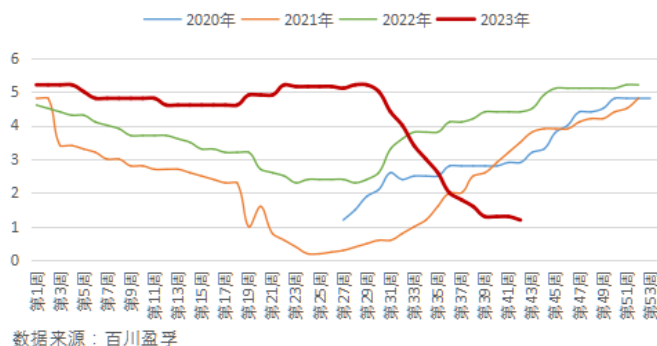
工业硅工厂库存：万吨



国内三港总库存：万吨

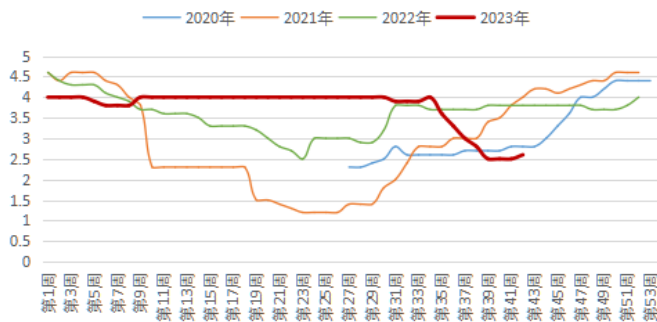


昆明港工业硅库存：万吨



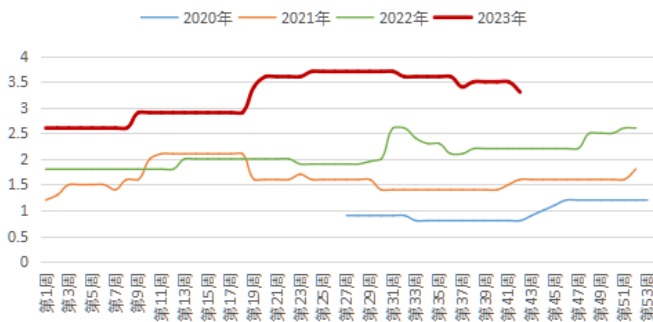


黄埔港工业硅库存：万吨



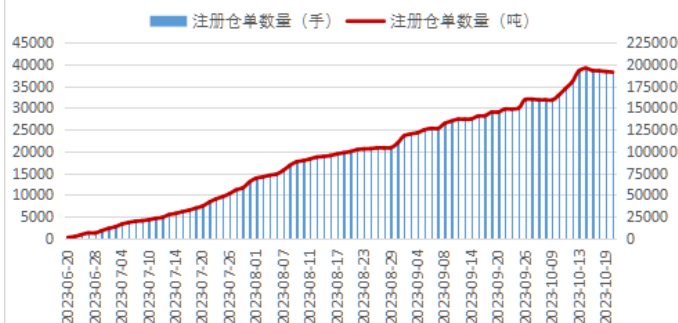
数据来源：百川盈孚

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

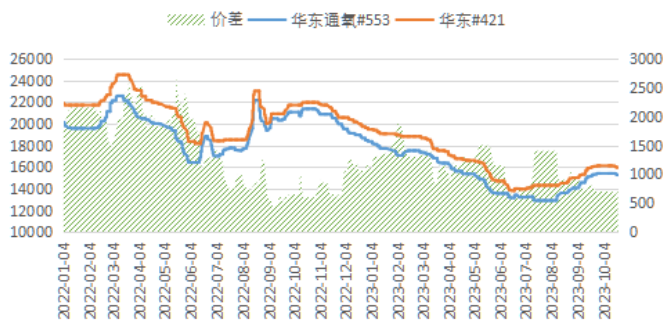


数据来源：广期所

## 价格

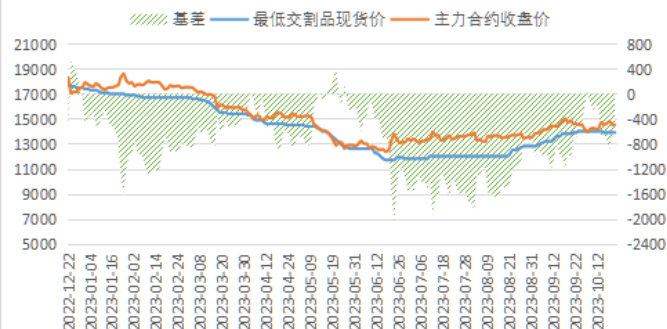
截至 10 月 20 日，华东通氧 553#现货价 15250 元/吨，较上周下跌 150 元；421#现货价 15950 元/吨，较上周下跌 150 元；主力合约与最低交割品间基差-615。

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 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。

