

2023年8月25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：

目前工业硅供应宽松格局未改。新疆地区供应平稳，内蒙等地区中小企业新增开炉。西南地区开工上升，产量增幅明显。本周工业硅市场活跃，部分硅厂出货压力减轻，生产积极性较高。本周总开炉数 372 台，较上周增加 22 台。

目前下游整体需求一般。下游多晶硅价格稳中微涨，出货较为稳定；有机硅行业，单体厂开工不高，但月底部分检修企业预期复产，对工业硅需求或将增加；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 22.646 万吨，去库 0.614 万吨，环比-2.64%。目前工厂及港口库存持续去库，期货库存仍在增加。昆明港库存较前期下降，天津港、黄埔港库存维稳。

### 价差：

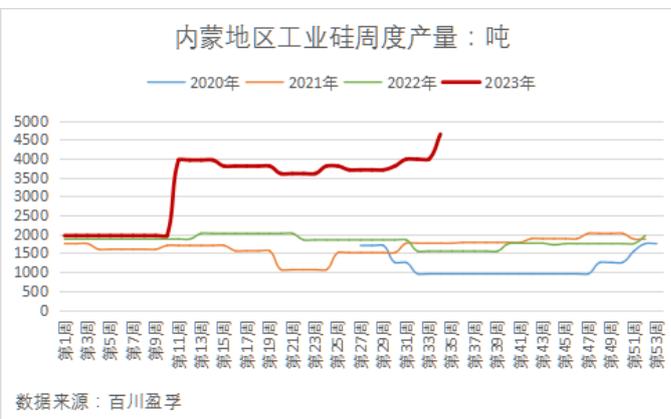
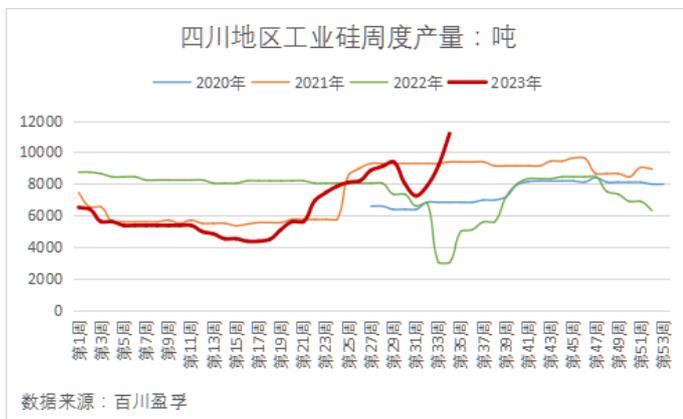
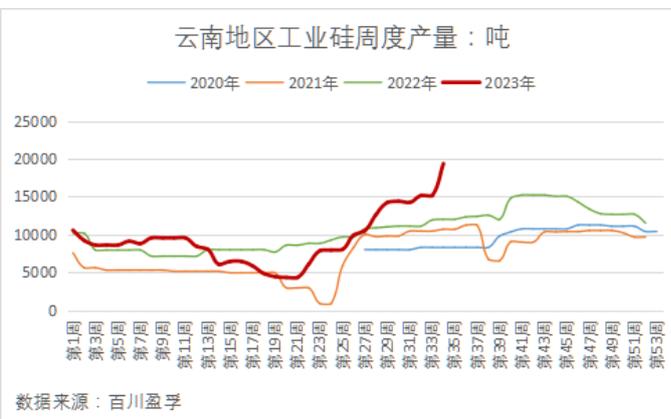
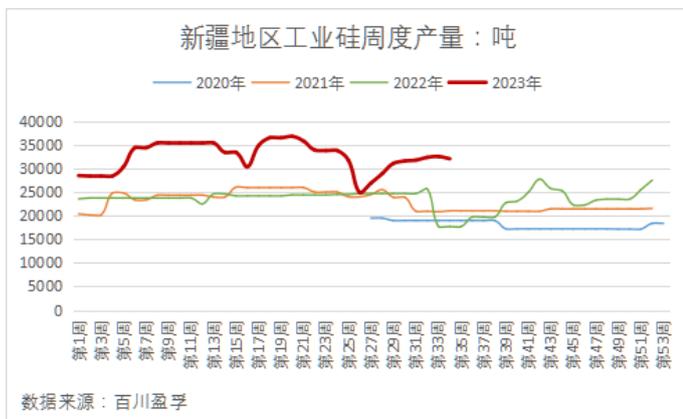
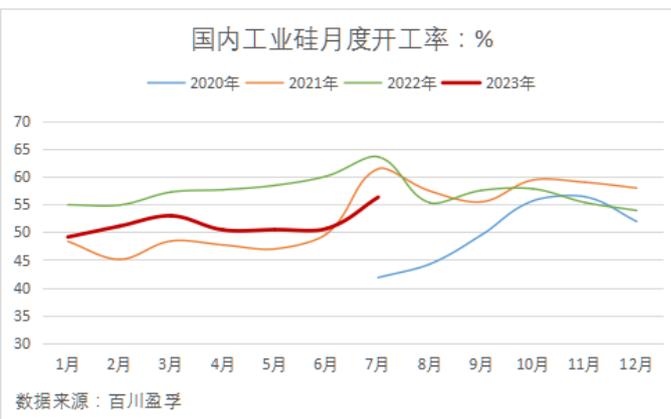
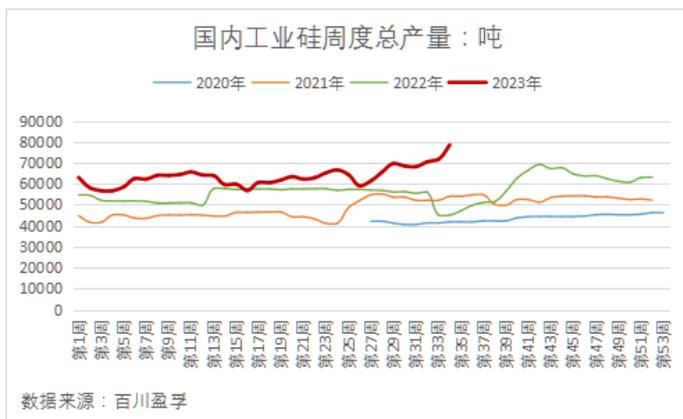
截至8月25日，华东通氧553#现货价13900元，较上周上涨300元；421#现货价14950元，较上周上涨450元；主力合约与最低交割品间基差-1095。

## 供需

供应

8月25日当周，国内工业硅总产量约78470吨，环比增加6815吨，同比74.18%；7月开工率56.29%，环比11.18%，同比-11.47%。其中新疆地区周产量约32010吨，环比-1.43%；云南地区周产量约19350吨，环比27.98%；四川地区周产量约11190吨，环比22.30%；内蒙地区周产量约4640吨，环比15.68%。

本周总开炉数372台，较上周增加22台，其中新疆、云南及四川地区逐步复产，产能释放，供应有所增加。



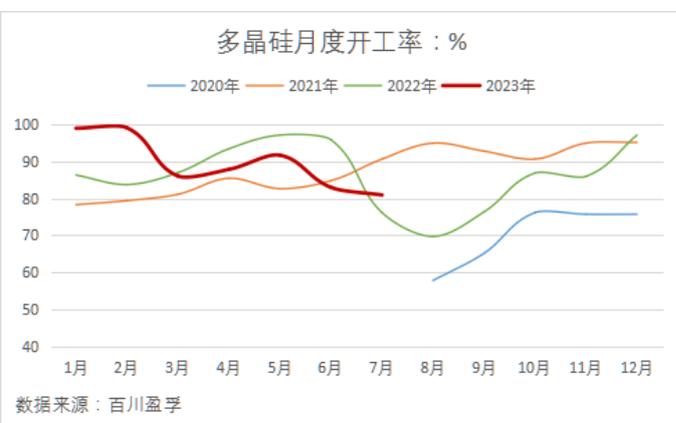
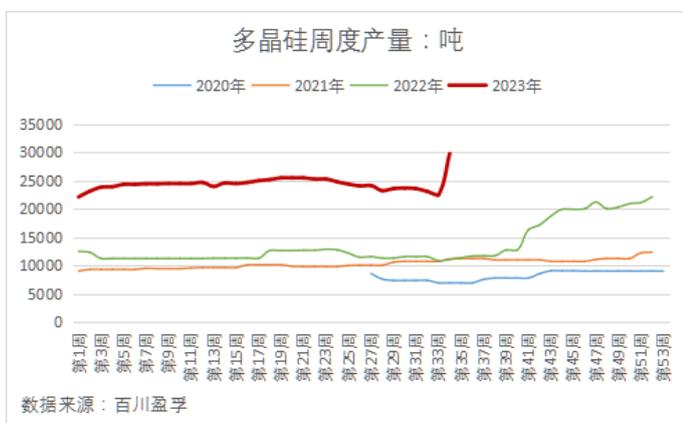
地区	总炉数	本周开炉(台)	上周开炉(台)	变化量
----	-----	---------	---------	-----

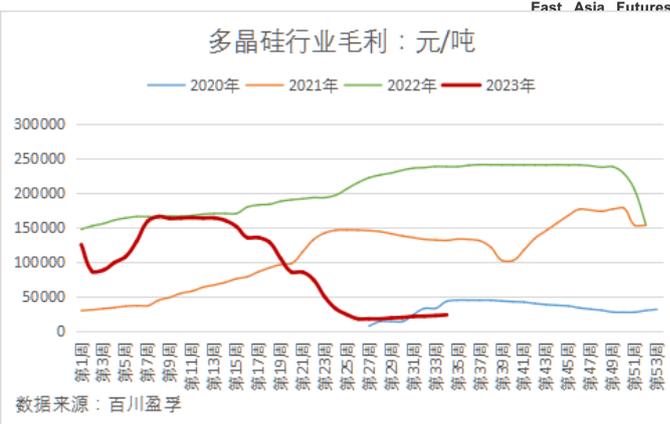
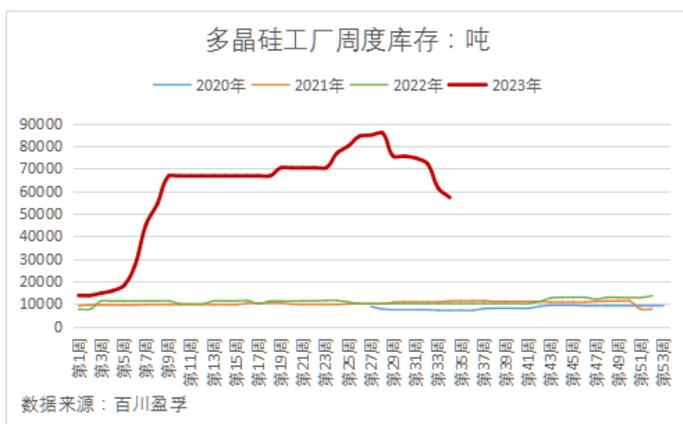
新疆	212	125	123	2
云南	136	109	104	5
四川	113	65	56	9
内蒙	41	24	20	4
甘肃	18	10	11	-1
重庆	20	10	9	1
黑龙江	22	8	8	0
福建	35	6	6	0
河南	5	3	3	0
宁夏	7	4	4	0
广西	17	2	2	0
青海	17	2	2	0
吉林	8	2	1	1
陕西	13	2	1	1
安徽	2	0	0	0
贵州	16	0	0	0
湖北	2	0	0	0
湖南	25	0	0	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
合计	718	372	350	22

需求

多晶硅

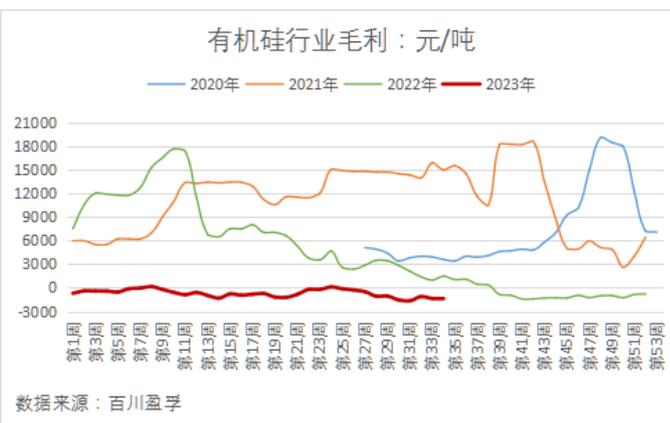
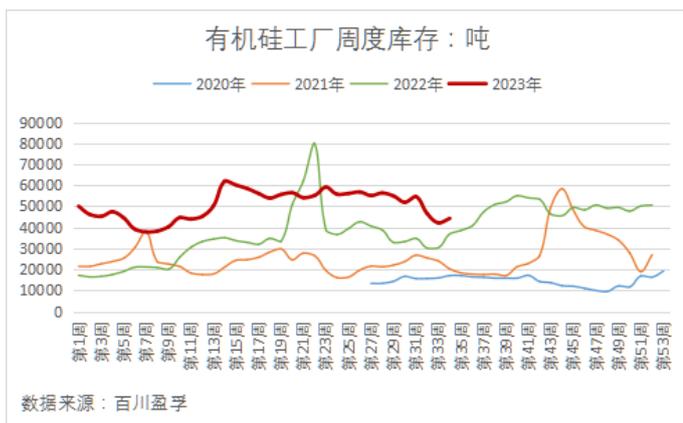
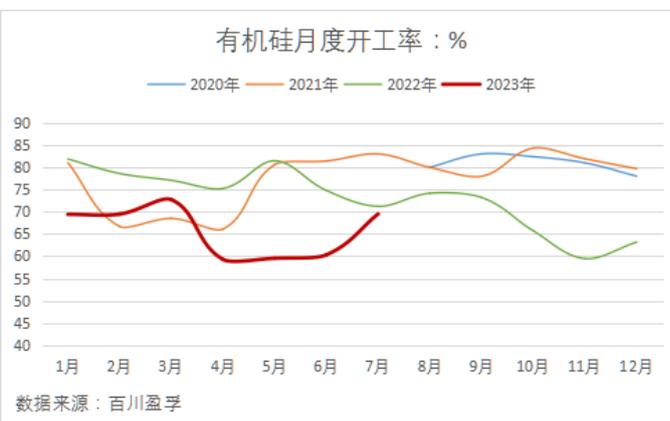
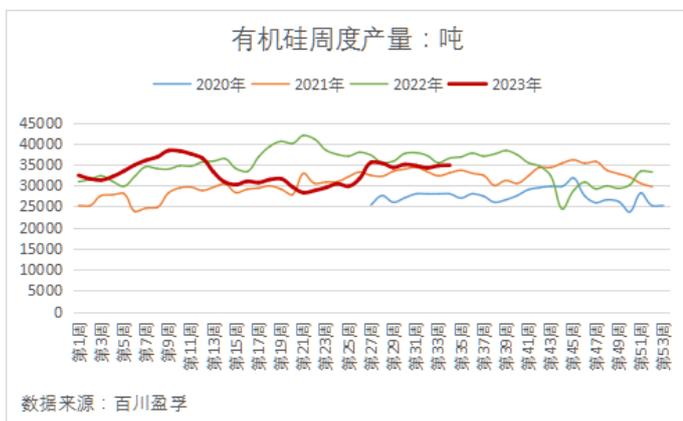
本周多晶硅周度产量约 29750 吨，环比 32.52%；7 月开工率 80.87%，环比-2.50，同比 6.21%；库存约 57150 吨，去库 4000 吨，环比-6.54%，出货较为稳定；生产利润略有抬升，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





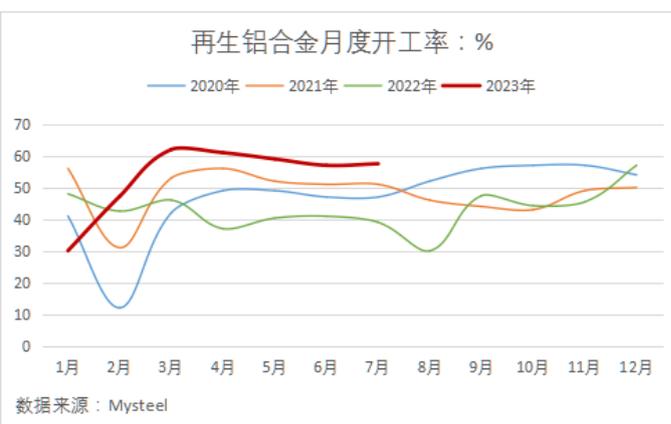
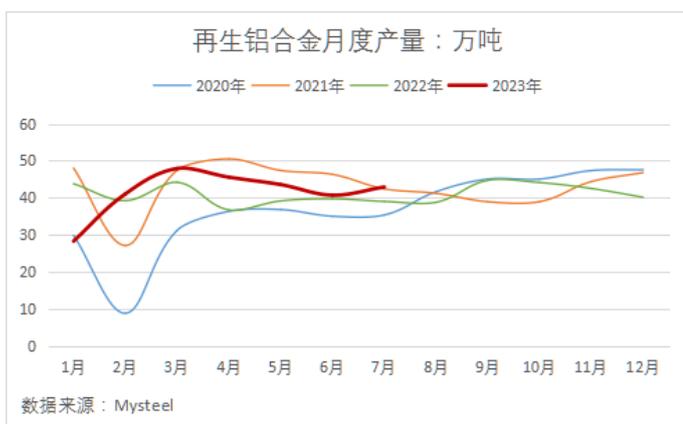
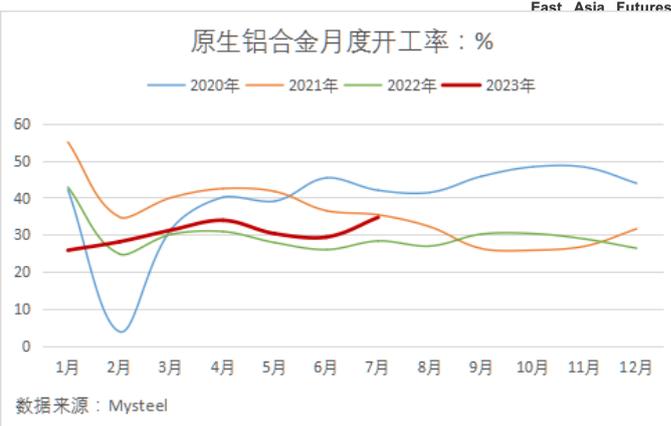
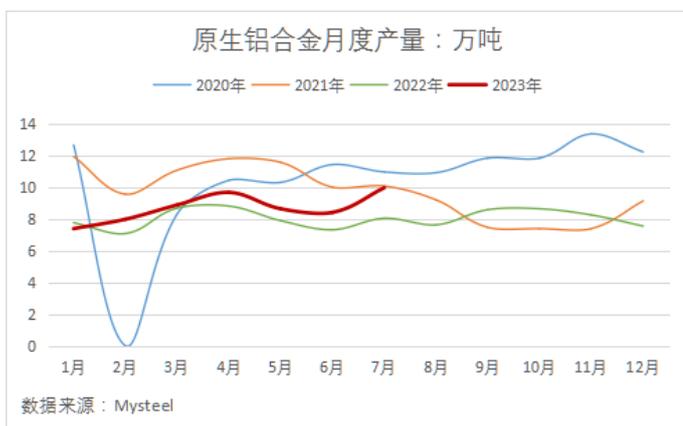
## 有机硅

本周有机硅周度产量约 34800 吨，环比 0.29%；7 月开工率 65.9%，环比 15.22%，同比-2.42%；库存约 44200 吨，累库 2100 吨，环比 4.99%，下游备货热情降温，库存微升；利润方面，目前仍处于亏损状态。



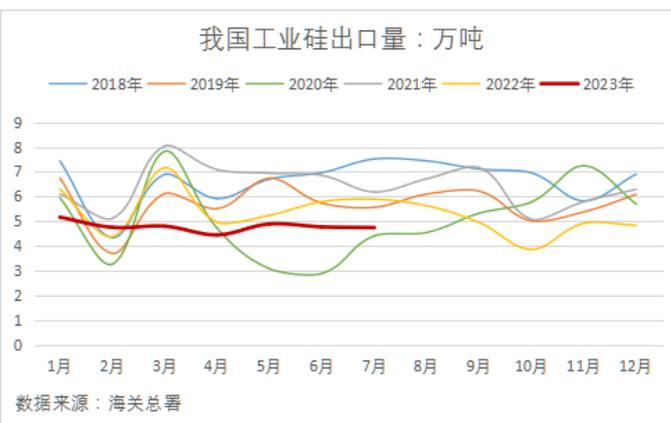
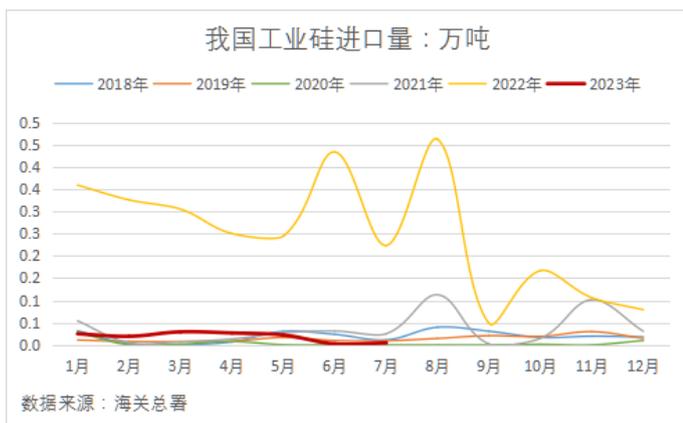
## 铝合金

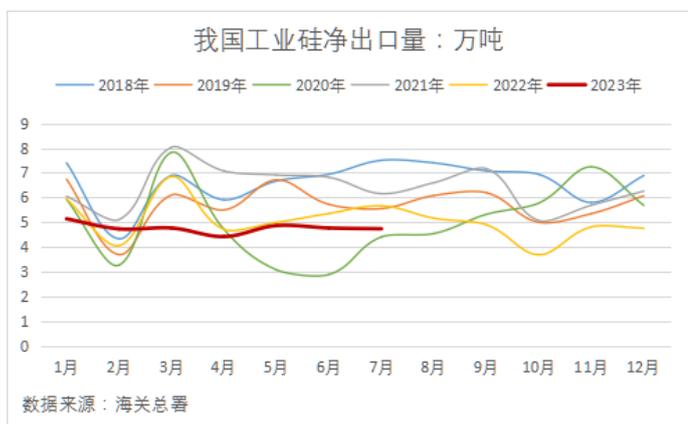
原生铝合金 7 月产量约 9.94 万吨，环比 18.47%；开工率 34.68%，环比 18.08%。再生铝合金 7 月产量约 42.92 万吨，环比 5.43%；开工率 57.5%，环比 0.88%。铝合金仍以刚需采购为主，对工业硅需求支撑较弱。



### 进出口

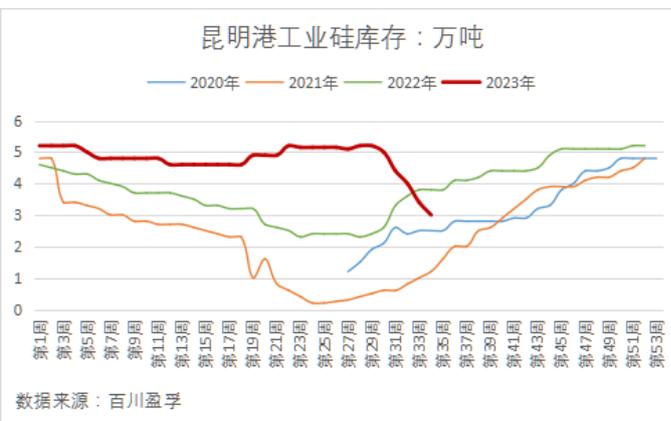
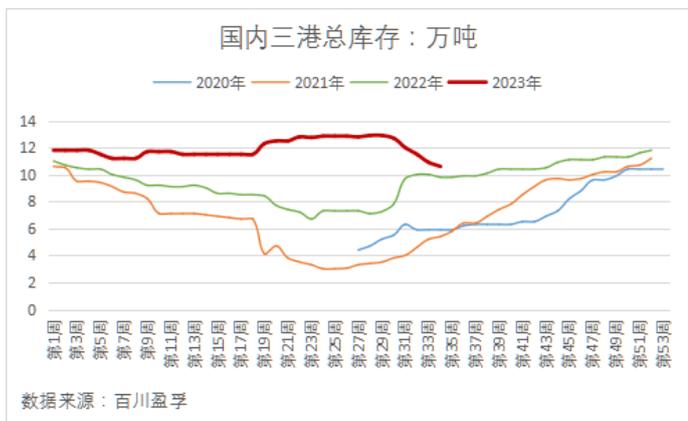
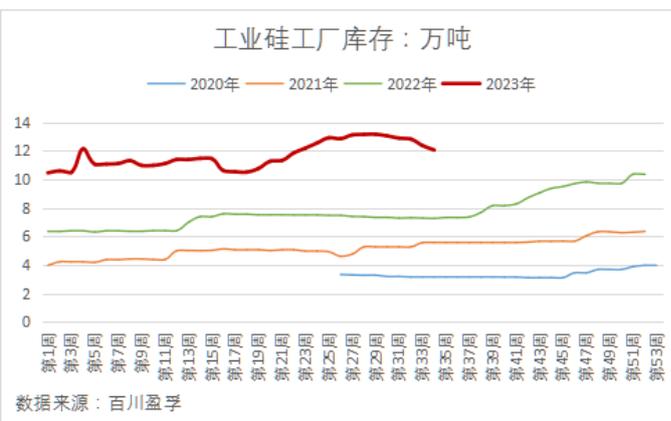
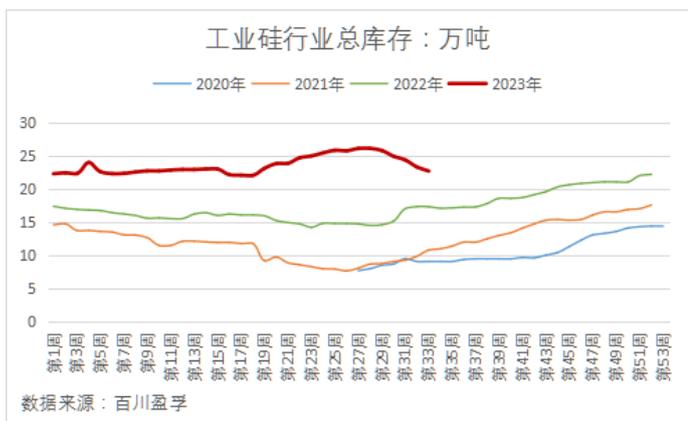
据海关数据，2023年7月中国工业硅净出口量约4.74万吨，环比基本持平，同比-16.35%。进入2023年以来，海外需求较弱，中国工业硅出口持续不振。

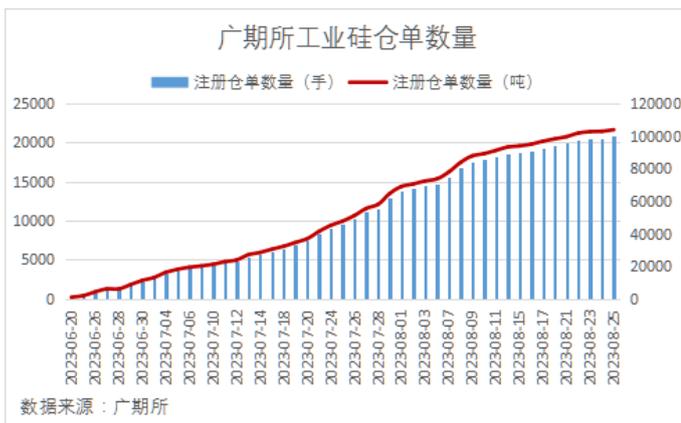
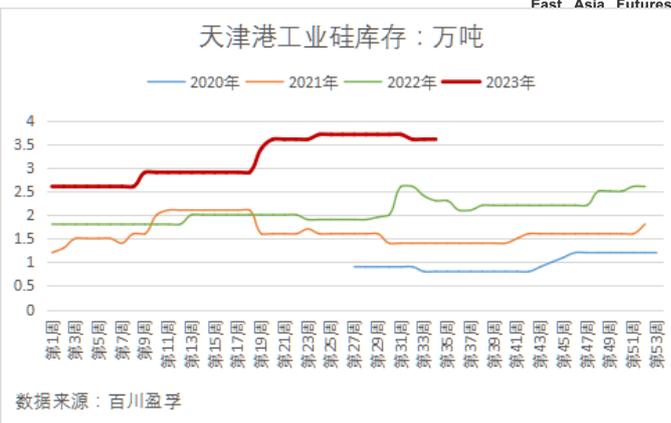
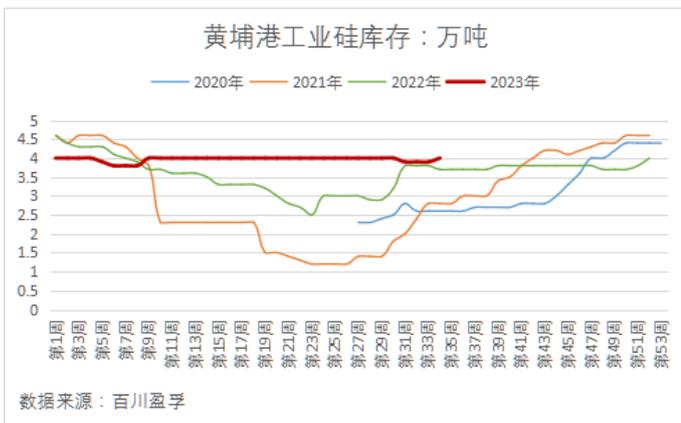




## 库存

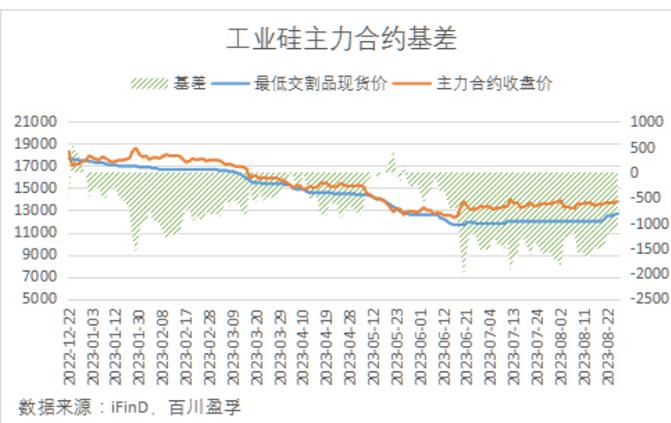
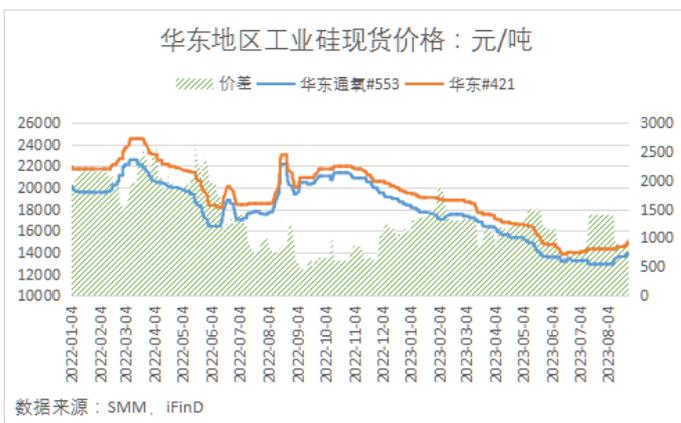
目前工业硅整体库存仍偏高，但呈现去库趋势，库存向期货库存转移。本周行业总库存约 22.646 万吨，去库 0.614 万吨，环比-2.64%。工厂库存约 12.046 万吨，去库 0.314 万吨，环比-2.54%；国内三港总库存约 10.6 万吨，去库 0.3 万吨，环比-2.75%，其中昆明港持续去库，天津港、黄埔港库存维稳。





## 价格

截至 8 月 25 日，华东通氧 553#现货价 13900 元，较上周上涨 300 元；421#现货价 14950 元，较上周上涨 450 元；主力合约与最低交割品间基差-1095。



成本利润

本周工业硅整体生产成本约 13425.75 元/吨，维持稳定，成本下方空间较为有限。原料端，硅煤、硅用电价弱稳；工业硅企业生产利润稍有回升，但仍维持在较低利润水平。

