

2023年9月8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。主产区开工稳定，产量加我诶充足，北方大厂产能稳定释放。本周工业硅市场氛围活跃，部分硅厂报价坚挺。本周总开炉数380台，较上周增加3台。

目前下游整体需求稍有增加。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；有机硅行业终端需求尚未见明显改善，整体仍显疲软态势；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15.76万吨，环比-8.54%。目前工厂及港口库存持续去库，期货库存仍在增加。天津港库存维稳，黄埔港、昆明港库存稍有下降。

### 价差：

截至9月8日，华东通氧553#现货价14550元，较上周上涨500元；421#现货价15300元，较上周上涨300元；主力合约与最低交割品间基差-1040。

## 基本面分析要点

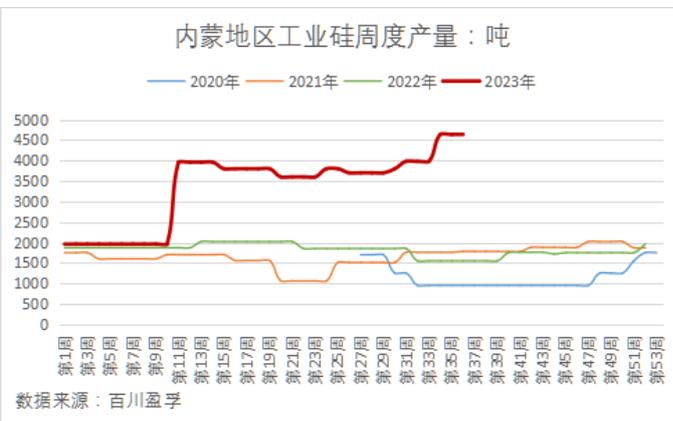
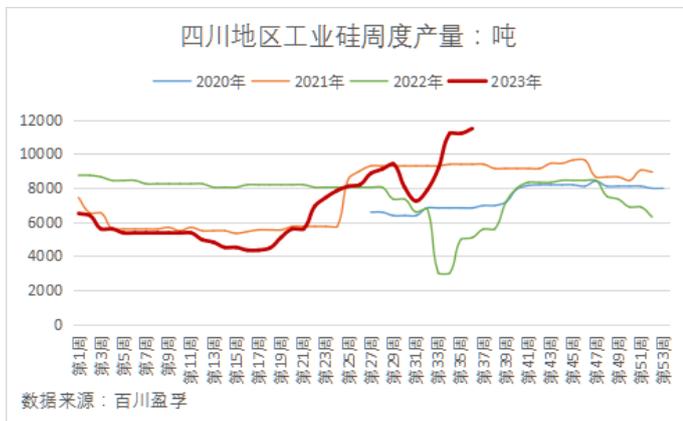
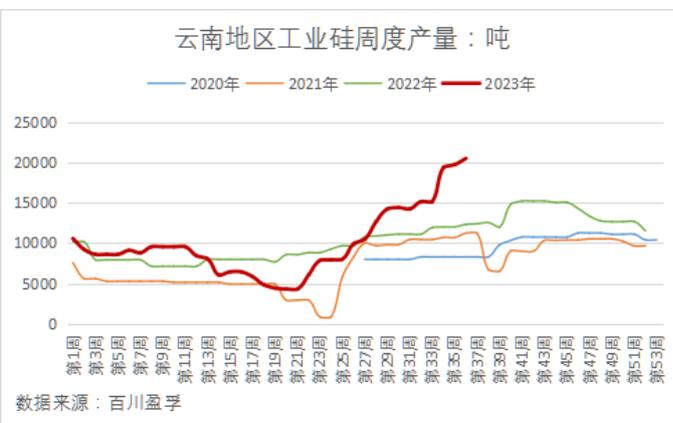
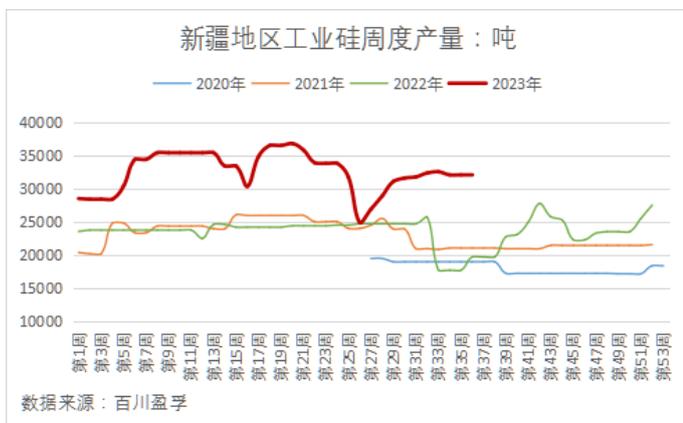
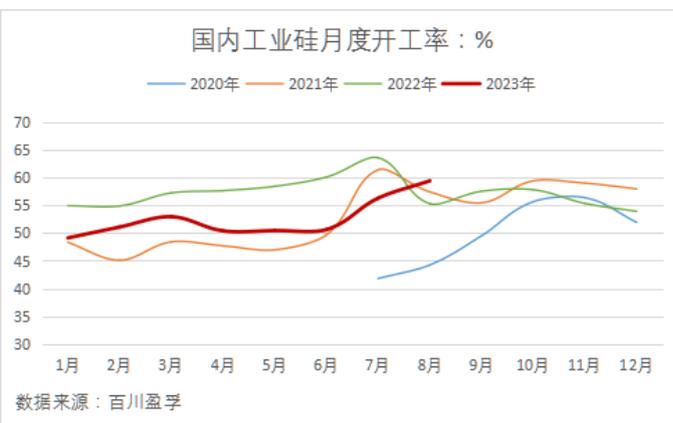
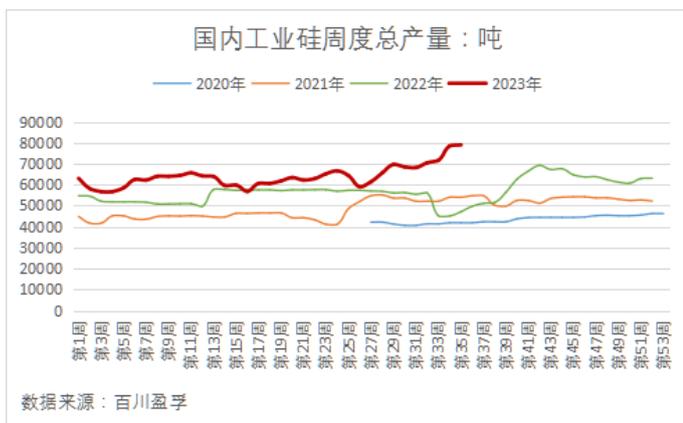
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 工业硅工厂、港口库存持续去库；</li><li>2. 多晶硅供需较紧张，库存持续下降；</li><li>3. 硅厂报价坚挺，现货价格涨幅较大；</li></ol>
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 工业硅周产量环比上升；</li><li>2. 工业硅生产毛利环比上升；</li><li>3. 有机硅工厂库存环比上升；</li></ol>
逻辑分析	仓单持续增加，阶段性转移了工业硅供应压力，且大厂控制签单量，叠加下游多晶硅硅粉招标订单继续释放，工业硅偏强。预期角度看，工业硅供给宽松未改，供需改善并不明显
观点	短期预计于[13715, 14675]区间震荡

供需

供应

9月8日当周，国内工业硅总产量约80700吨，较上周增加1700吨，环比2.15%；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4640吨，环比持平。

本周总开炉数380台，较上周增加3台，主产区开炉数量稳定。

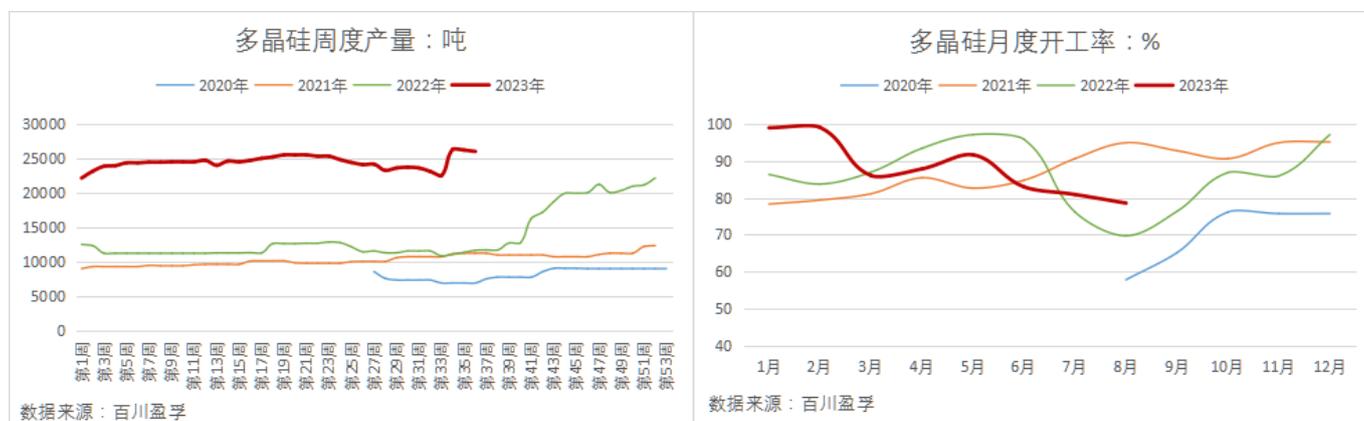


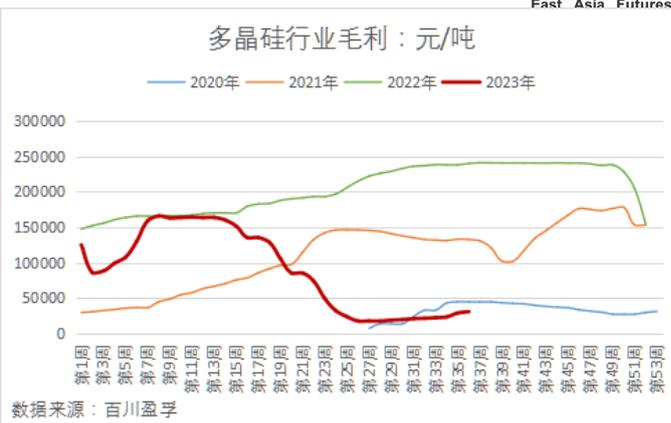
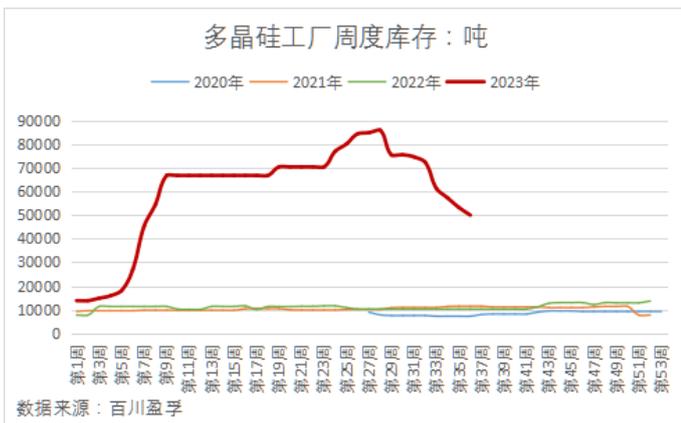
地区	总炉数	本周开炉 (台)	上周开炉 (台)	变化量
新疆	212	127	125	2
云南	136	113	113	0
四川	113	65	65	0
内蒙	41	24	24	0
甘肃	18	10	10	0
重庆	20	11	10	1
黑龙江	22	8	8	0
福建	35	6	6	0
河南	5	3	3	0
宁夏	7	4	4	0
广西	17	3	3	0
青海	17	2	2	0
吉林	8	2	2	0
陕西	13	2	2	0
安徽	2	0	0	0
贵州	16	0	0	0
湖北	2	0	0	0
湖南	25	0	0	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
合计	718	380	377	3

**需求**

**多晶硅**

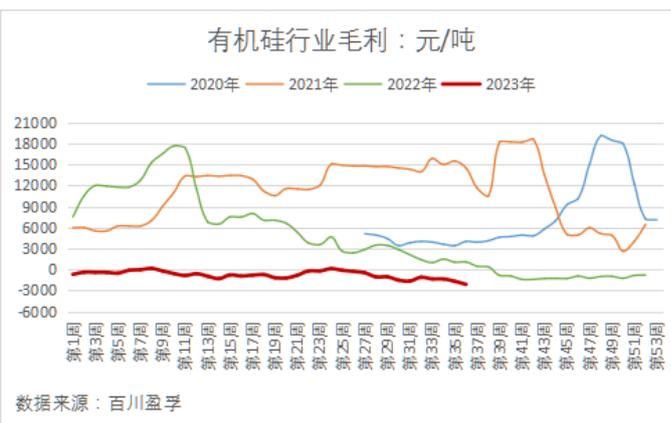
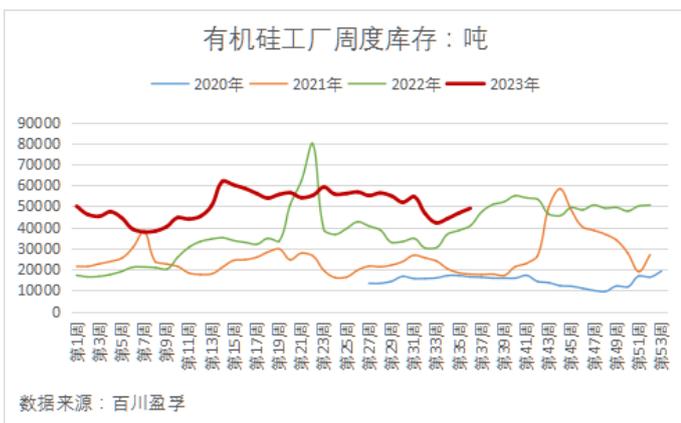
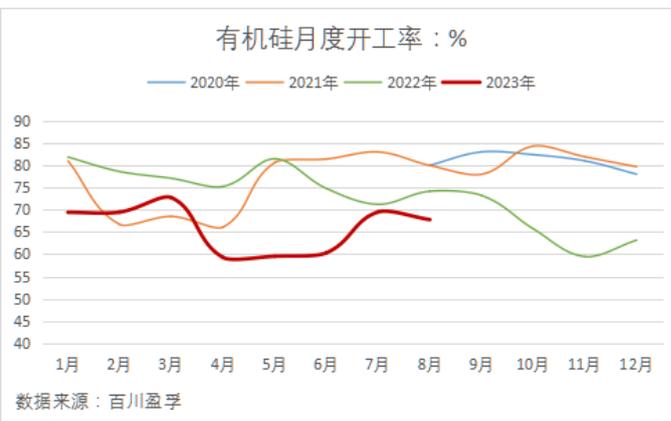
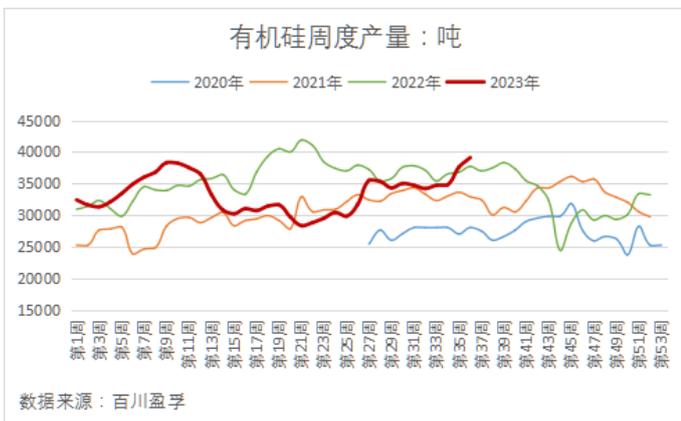
本周多晶硅周度产量约 25950 吨，环比-0.76%；8月开工率 78.53%，环比-2.89%，同比 12.76%；库存约 49950 吨，去库 3200 吨，环比-6.02%，出货较为稳定；生产利润略有抬升，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





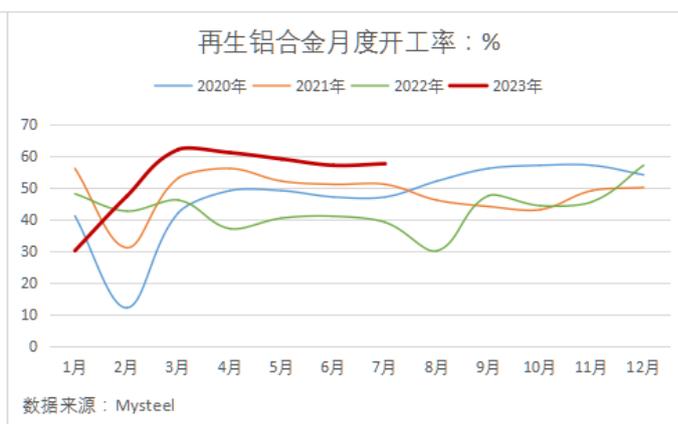
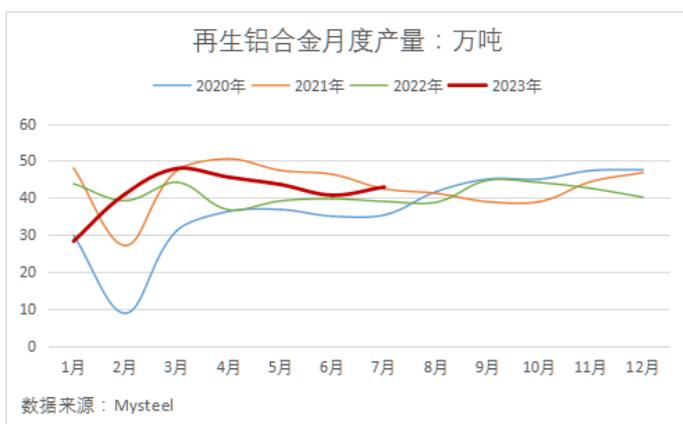
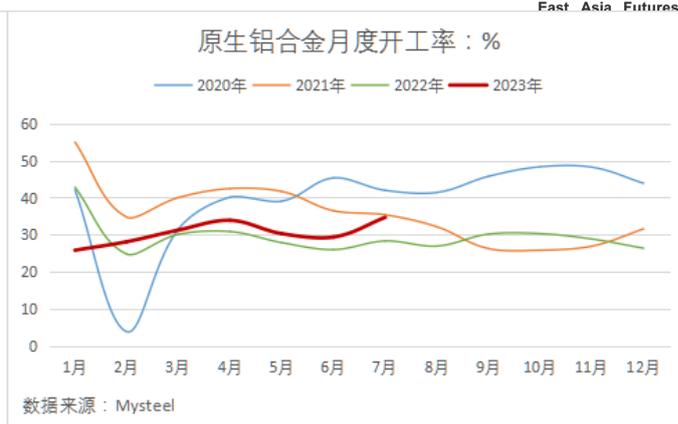
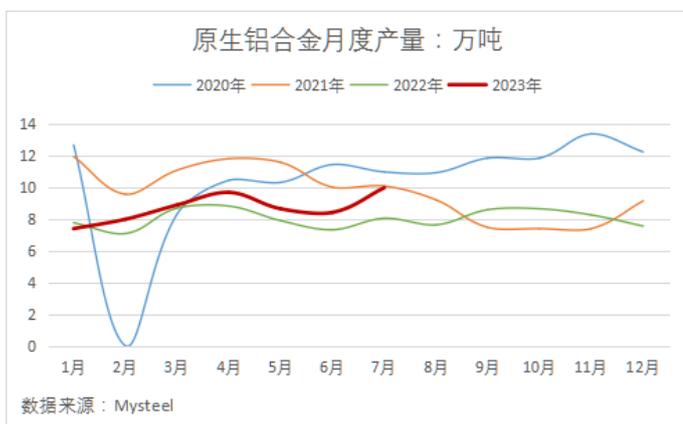
有机硅

本周有机硅周度产量约 39100 吨，环比 3.99%；8 月开工率 67.78%，环比-2.47%，同比-8.60%；库存约 49000 吨，累库 2200 吨，环比 4.70%，下游备货热情降温，库存攀升；利润方面，目前仍处于亏损状态。



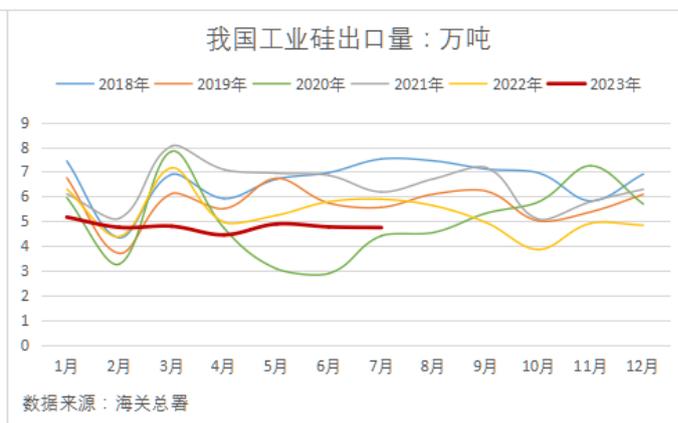
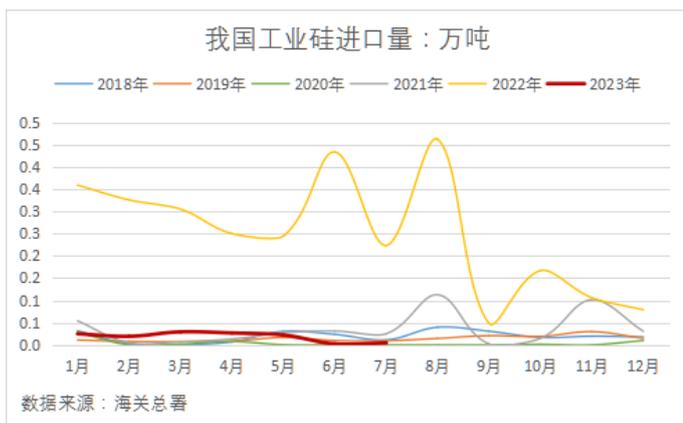
铝合金

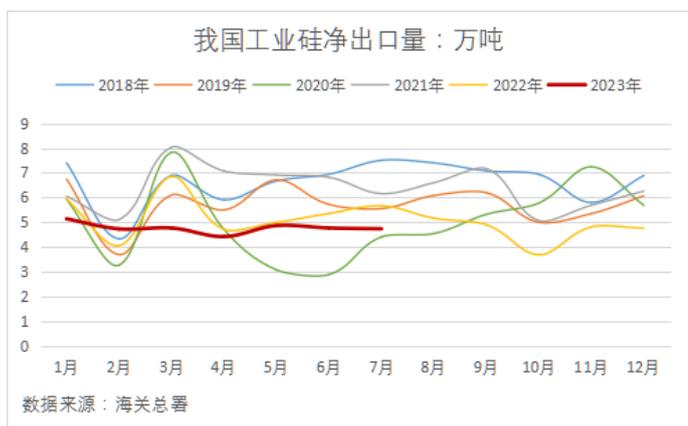
原生铝合金 7 月产量约 9.94 万吨，环比 18.47%；开工率 34.68%，环比 18.08%。再生铝合金 7 月产量约 42.92 万吨，环比 5.43%；开工率 57.5%，环比 0.88%。铝合金仍以刚需采购为主，对工业硅需求支撑较弱。



### 进出口

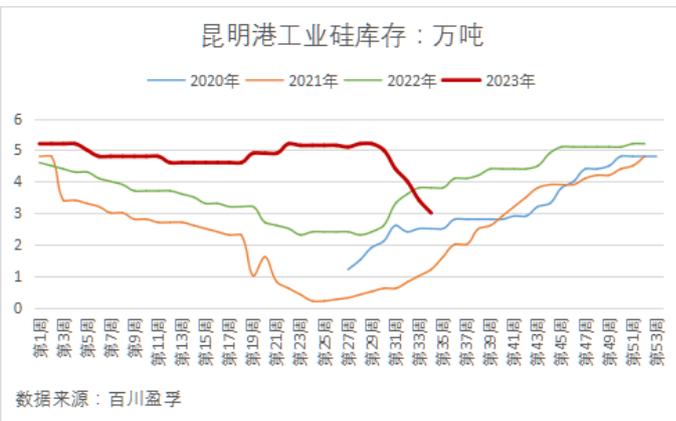
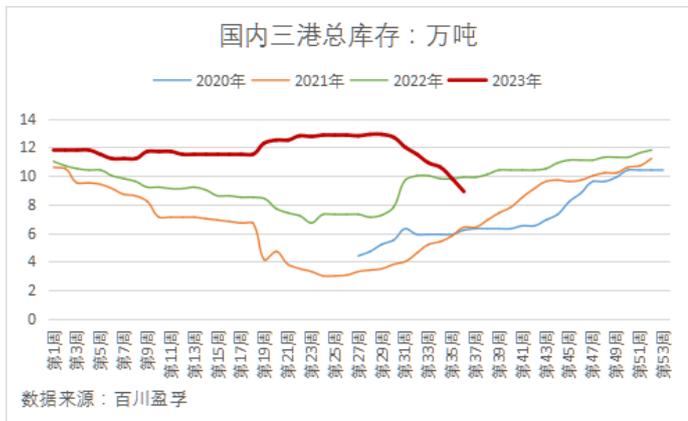
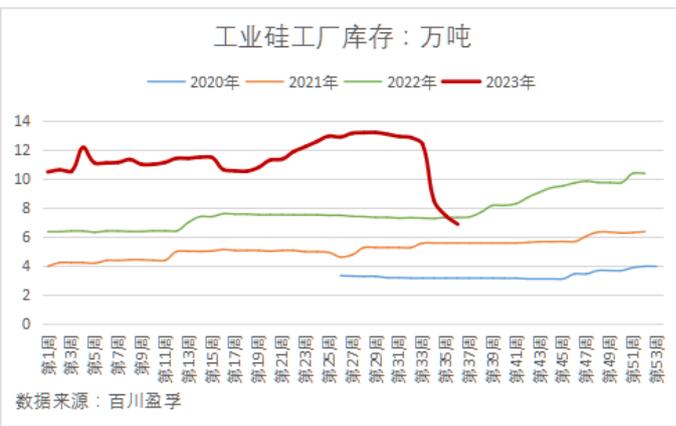
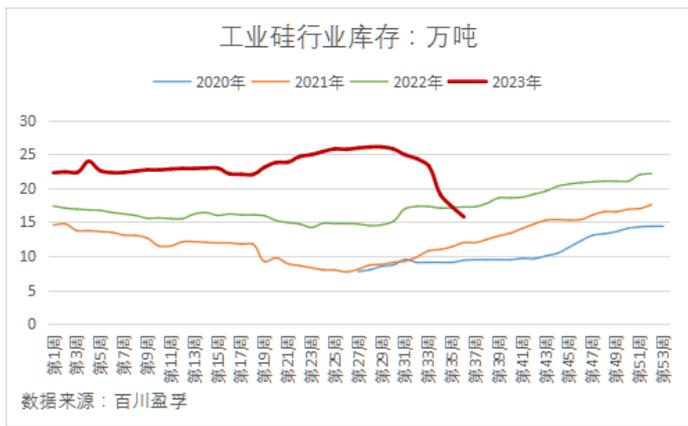
据海关数据，2023年7月中国工业硅净出口量约4.74万吨，环比基本持平，同比-16.35%。进入2023年以来，海外需求较弱，中国工业硅出口持续不振。

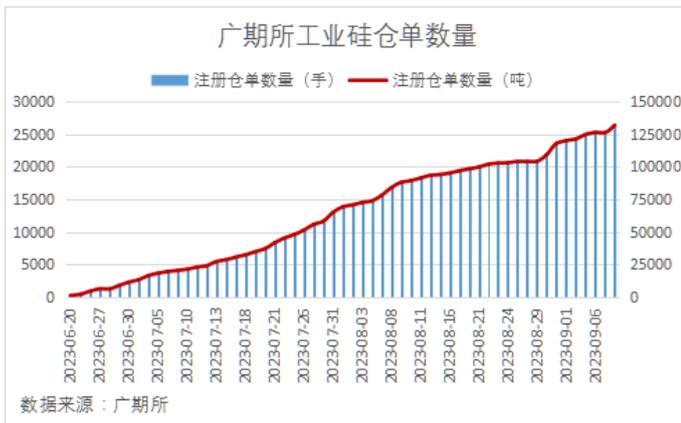
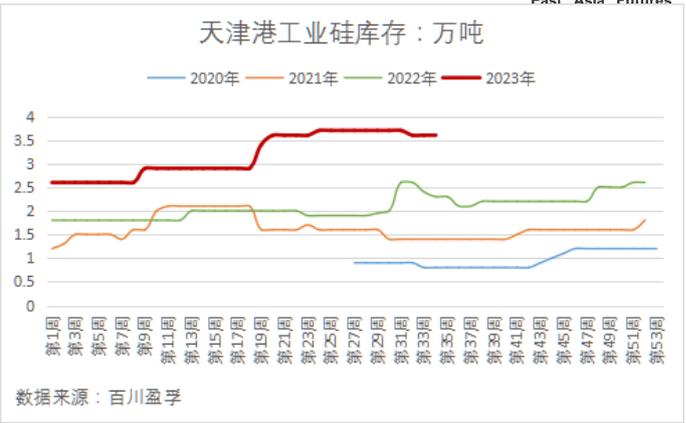
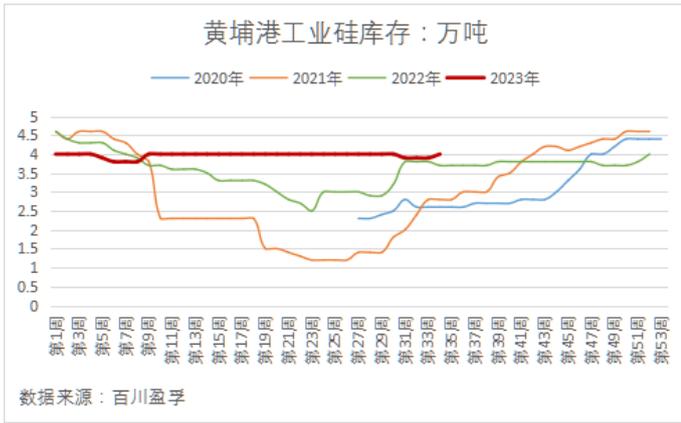




### 库存

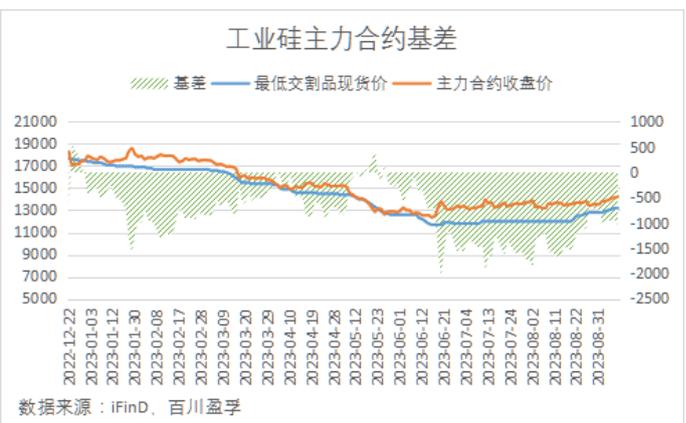
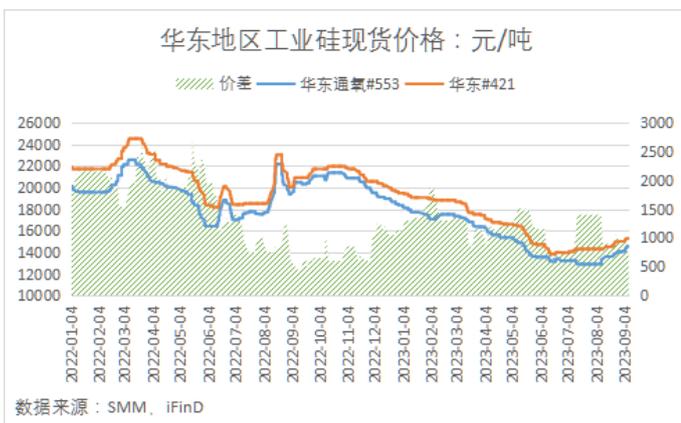
目前工业硅整体库存降幅明显，呈现去库趋势，库存向期货库存转移。本周行业库存约 15.76 万吨，环比-8.54%。工厂库存约 6.86 万吨，去库 0.57 万吨，环比-7.7%；国内三港总库存约 8.9 万吨，去库 0.9 万吨，环比-9.8%，其中天津港库存维稳，黄埔港、昆明港库存稍有下降。





## 价格

截至9月8日，华东通氧553#现货价14550元，较上周上涨500元；421#现货价15300元，较上周上涨300元；主力合约与最低交割品间基差-1040。



成本利润

本周工业硅整体生产成本约 13523.28 元/吨，维持稳定，成本下方空间较为有限。原料端，宁夏硅煤稍有抬升，硅用电价维稳；工业硅企业生产利润稍有回升，但仍维持在较低利润水平。

