

2023年10月13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

工业硅现货价格暂稳，多数硅厂以交付订单为主，下游观望情绪较浓，市场成交仍偏淡。目前行业开工率较高，下游需求较为有限，硅价有可能走弱。

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 415 台，较上周增加 9 台。成本端，硅煤供应紧张，价格上升，同时临近平水期，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。

目前下游整体需求偏弱。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；有机硅市场弱稳，部分单体厂降负荷生产，原料采购方面按需为主；铝合金开工有所提升，节后多数铝合金用户有少量按需补库。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 13.7 万吨，环比 2.0%。目前工厂库存累积，港口库存维稳，期货库存仍在增加。

价差：

截至10月13日，华东通氧553#现货价15400元，较上周持平；421#现货价16100元，较上周持平；主力合约与最低交割品间基差-690。

基本面分析要点

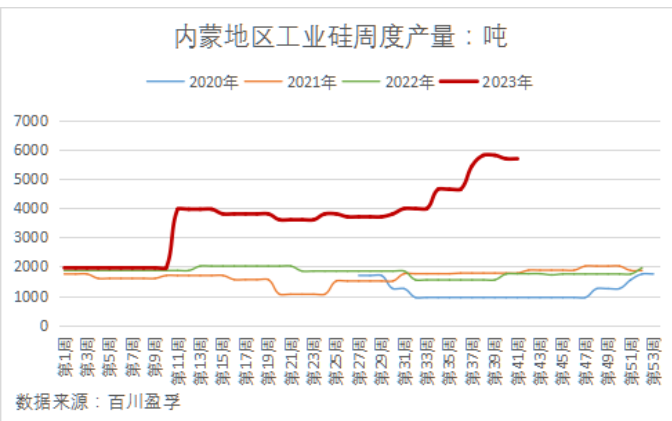
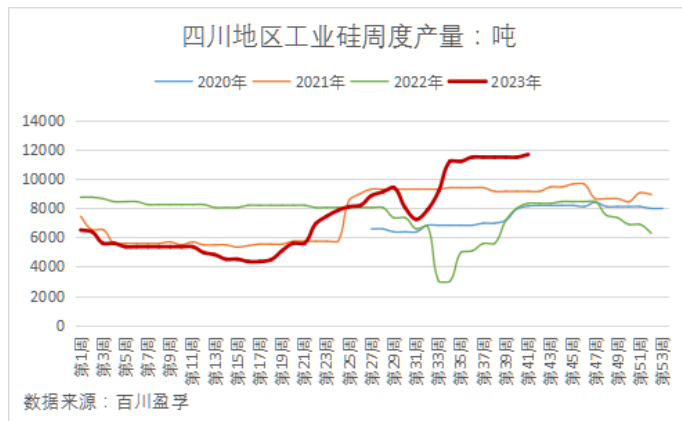
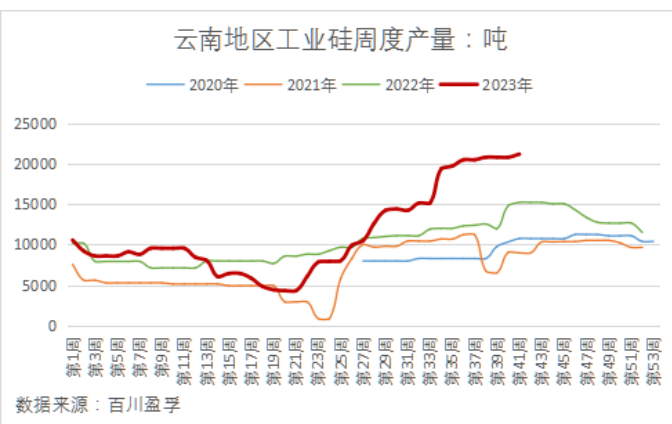
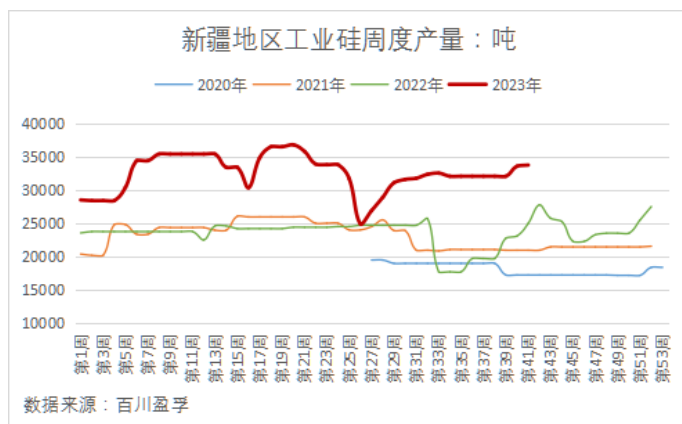
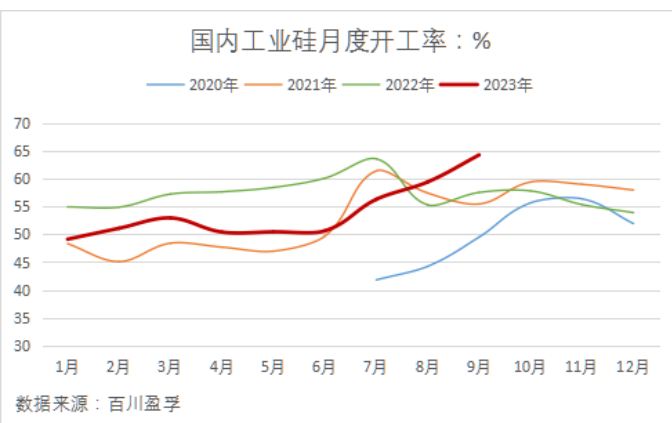
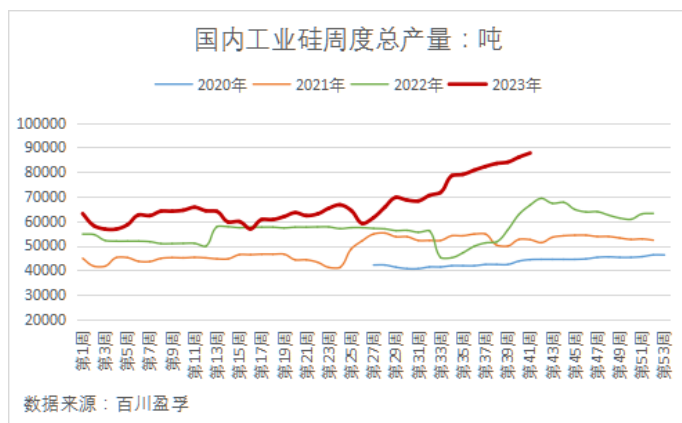
向上驱动	1. 原料端硅煤供应紧张，价格上涨； 2. 西南地区平水期将至；
向下驱动	1. 工业硅周产量环比上升； 2. 工业硅库存累库；
逻辑分析	硅厂报价相对坚挺，但实际成交偏淡。供应宽松，需求有限，成本端有一定支撑。
观点	震荡，区间[14200, 15000]

供需

供应

10月13日当周，国内工业硅总产量约87690吨，环比1.94%；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33690吨，环比0.54%；云南地区周产量约21160吨，环比1.83%；四川地区周产量约11650吨，环比1.57%；内蒙地区周产量约5680吨，环比持平。

本周总开炉数415台，较上周增加9台，主产区开炉数量稳定，华南华中有新增开炉，总体产量增加。

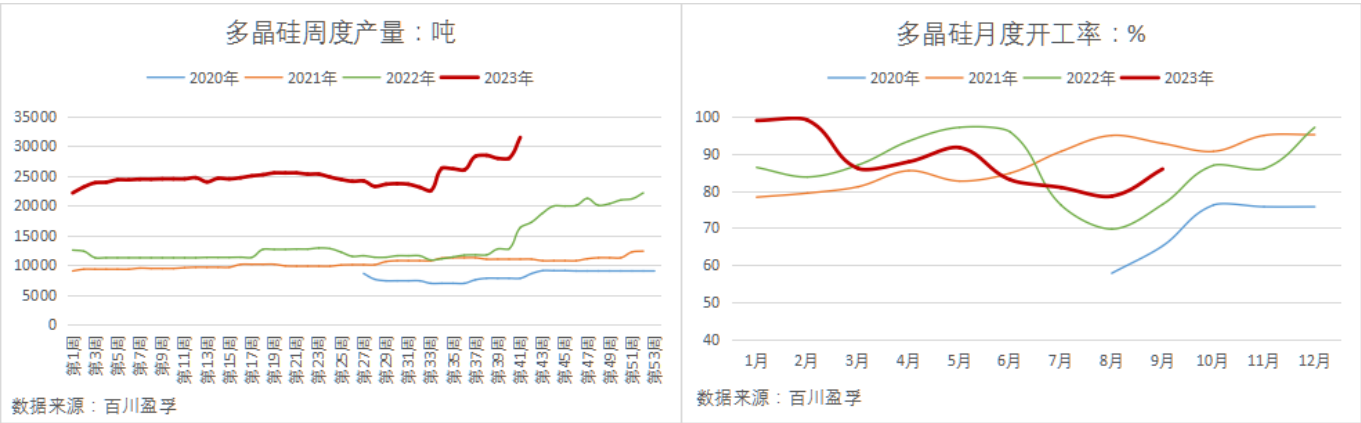


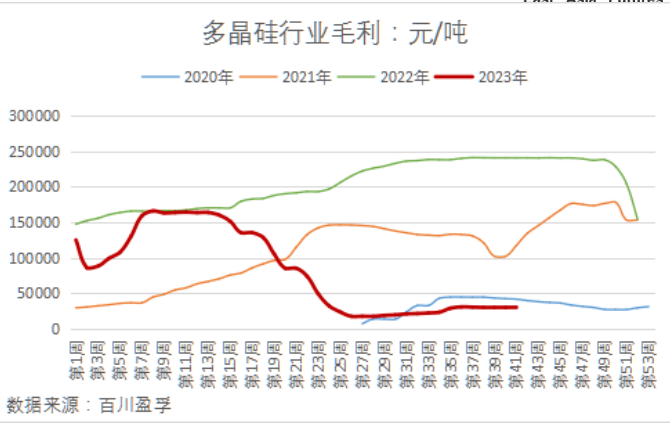
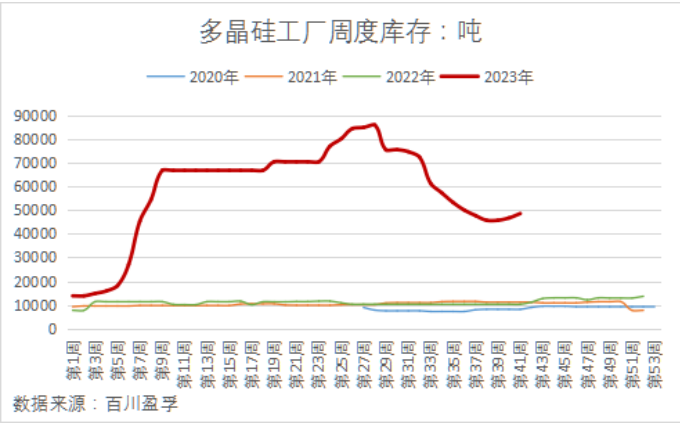
地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
新疆	220	139	138	1
云南	138	113	111	2
四川	111	68	67	1
内蒙	41	24	24	0
甘肃	19	13	13	0
重庆	20	11	11	0
黑龙江	22	11	11	0
福建	34	7	7	0
河南	6	4	4	0
宁夏	7	4	4	0
广西	18	5	5	0
青海	17	3	3	0
吉林	8	2	2	0
陕西	13	8	5	3
安徽	2	0	0	0
贵州	17	2	0	2
湖北	2	0	0	0
湖南	25	1	1	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
合计	729	415	406	9

需求

多晶硅

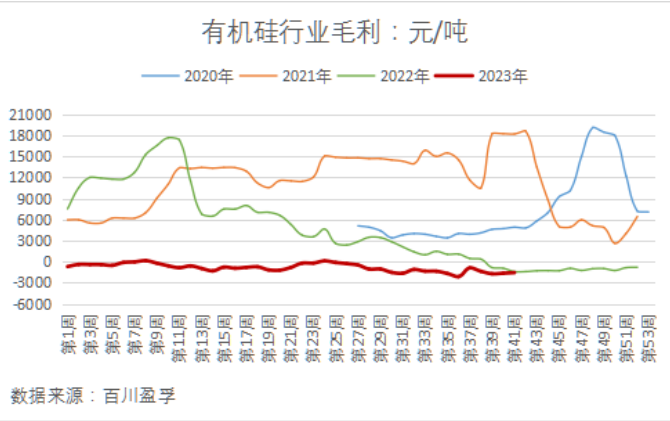
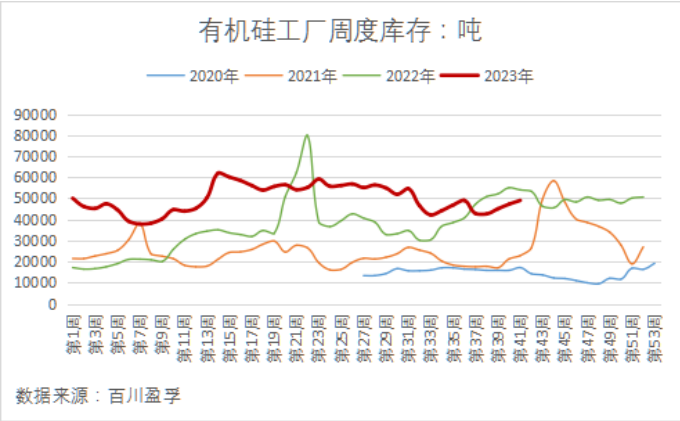
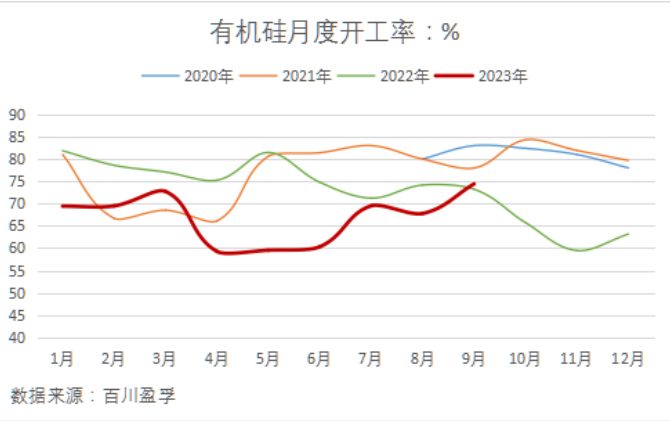
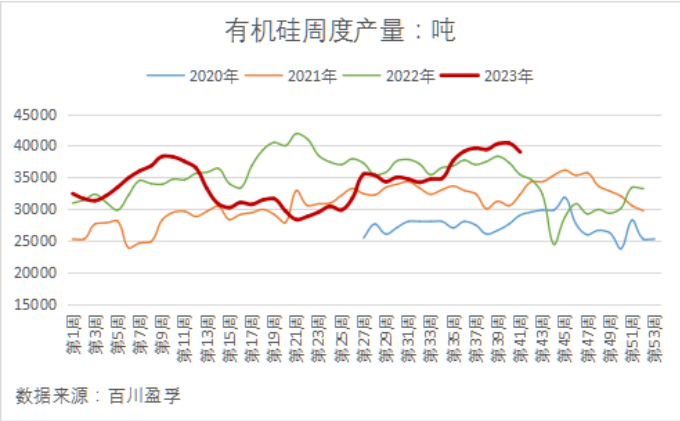
本周多晶硅周度产量约 31400 吨，环比 12.54%；9 月开工率 85.82%，环比 9.28%，同比 12.46%；工厂库存约 48500 吨，累库 1850 吨，环比 3.97%；生产利润大致企稳，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





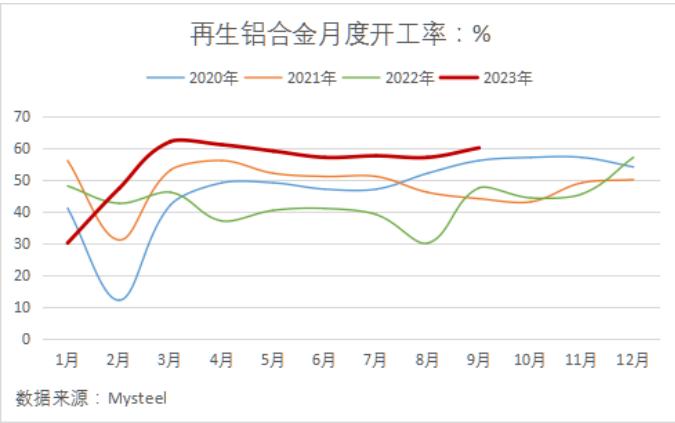
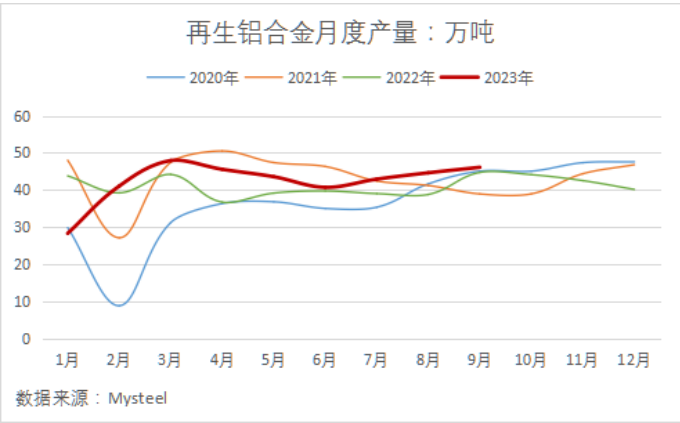
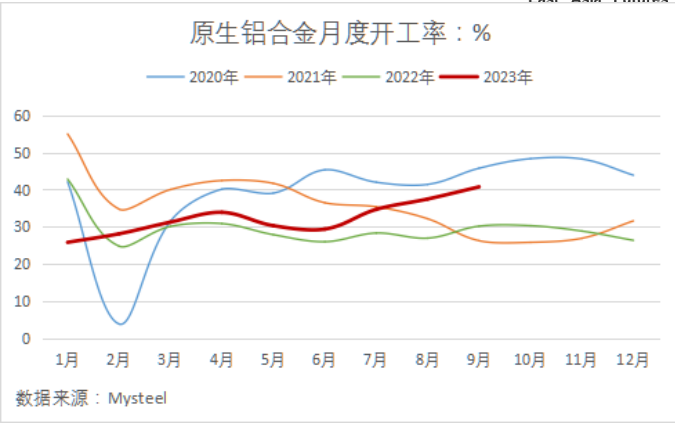
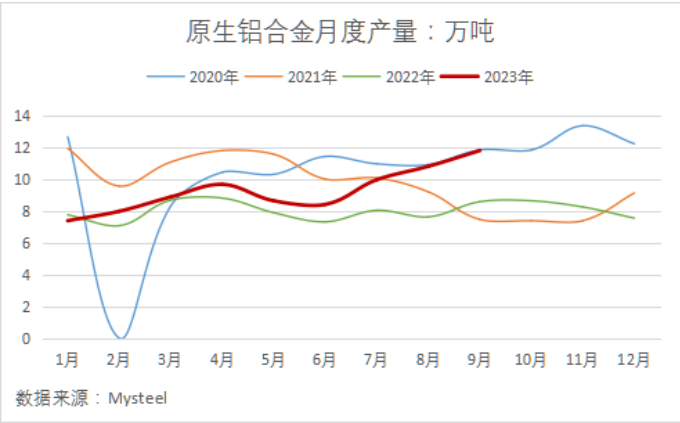
有机硅

本周有机硅周度产量约 39000 吨，环比-3.47%；9 月开工率 74.42%，环比 9.80%，同比 1.64%；工厂库存约 49000 吨，累库 1800 吨，环比 3.81%；利润方面，目前仍处于亏损状态。



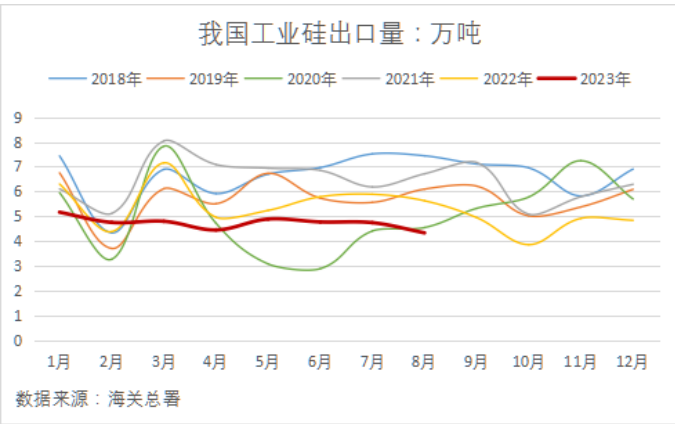
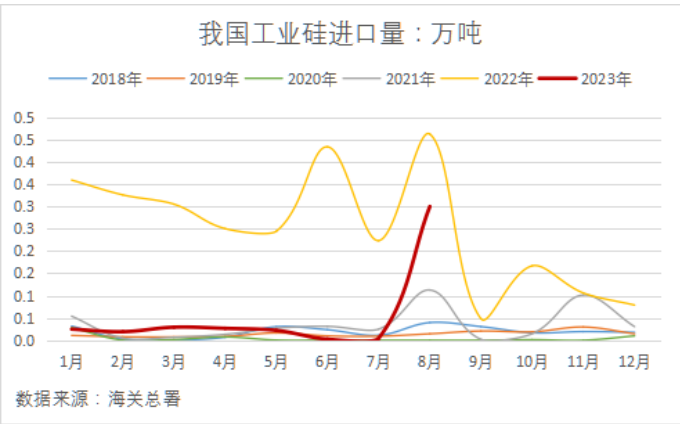
铝合金

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。

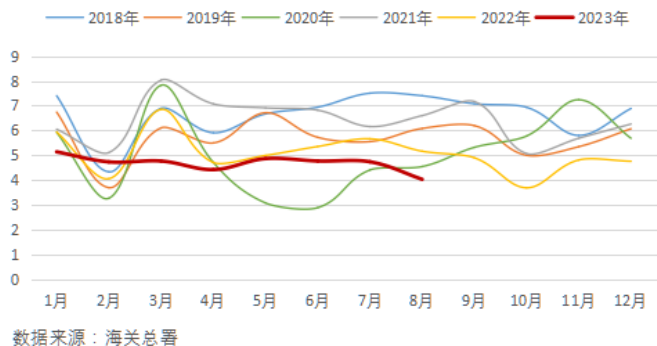


进出口

据海关数据，2023 年 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。



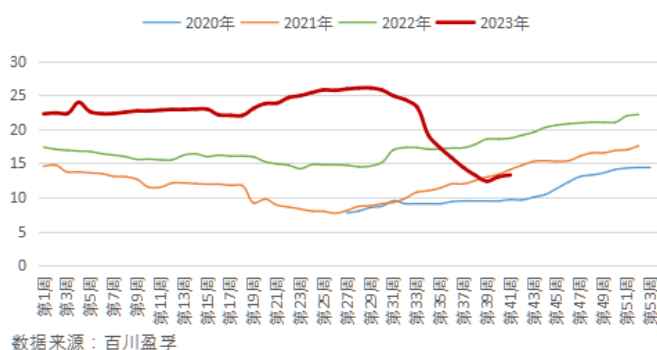
我国工业硅净出口量：万吨



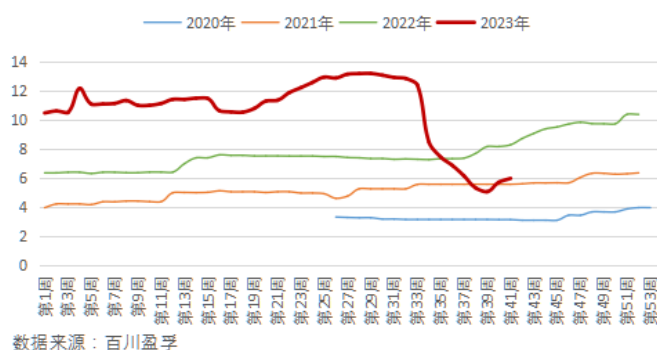
库存

目前工业硅整体库存呈现缓慢累库趋势。本周行业库存（不含期货库存）约 13.27 万吨，环比 2.0%。其中，工厂库存约 5.97 万吨，去库 0.26 万吨，环比 4.55%；国内三港总库存约 7.9 万吨，环比基本持平。期货库存仍在增加。

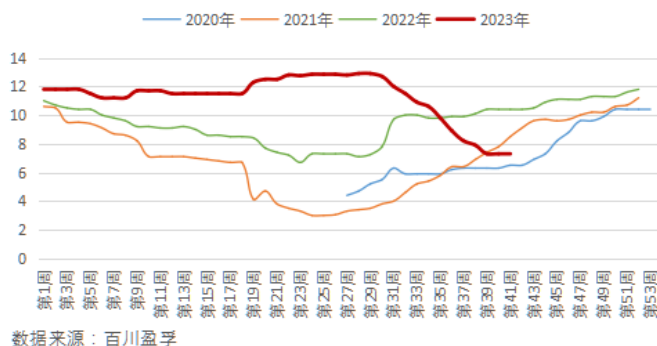
工业硅行业库存：万吨



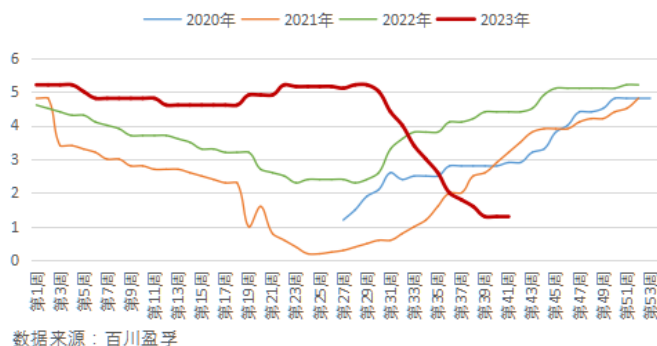
工业硅工厂库存：万吨

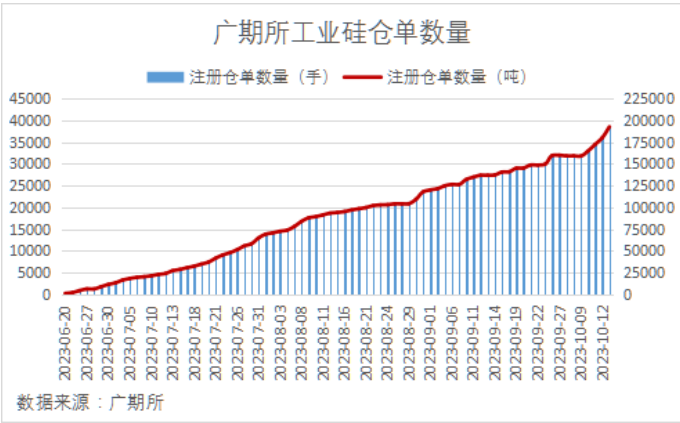
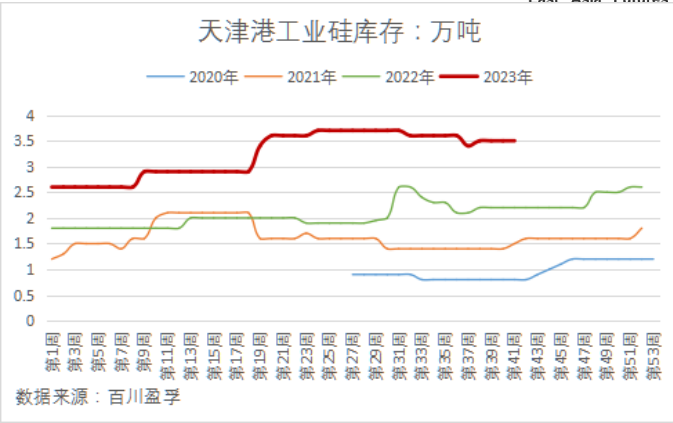
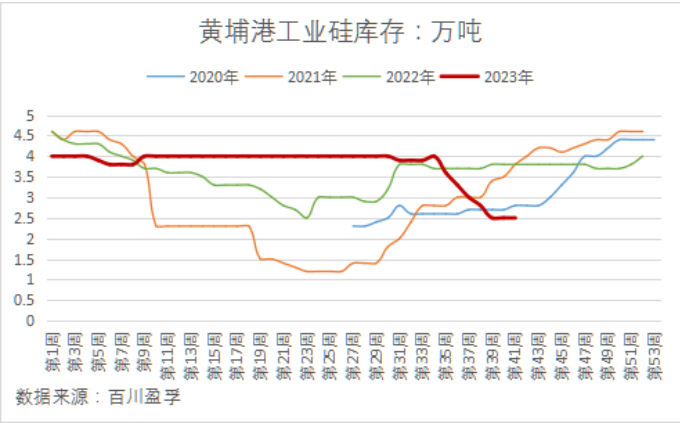


国内三港总库存：万吨



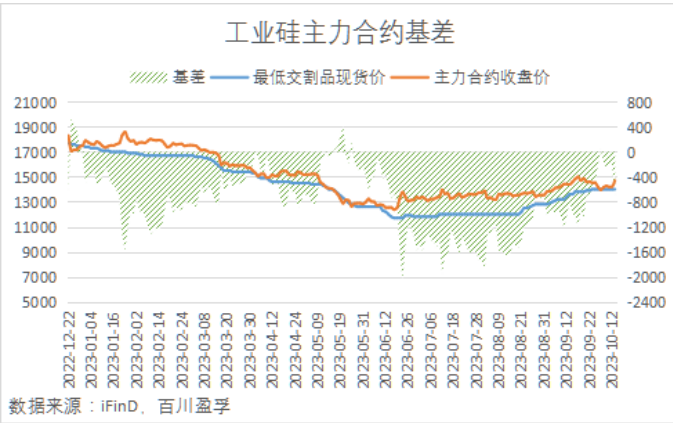
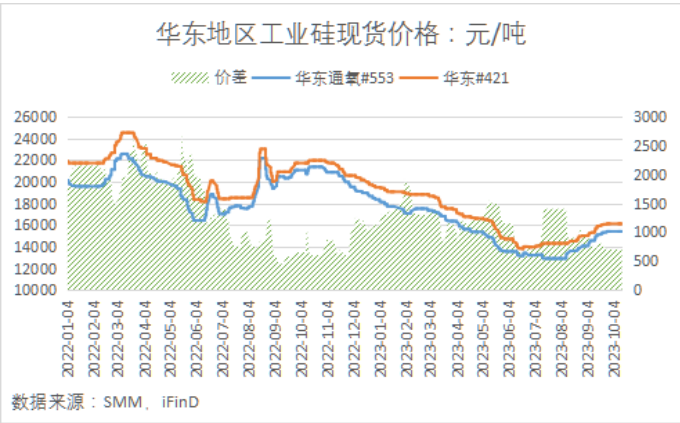
昆明港工业硅库存：万吨





价格

截至 10 月 13 日，华东通氧 553#现货价 15400 元/吨，较上周持平；421#现货价 16100 元/吨，较上周持平；主力合约与最低交割品间基差-690。



成本利润

本周工业硅整体生产成本约 14092.85 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小幅下滑，维持在较低利润水平。

