

2023年10月27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，叠加部分仓单持续流出，供应承压运行；下游需求一般，采购谨慎。原料端价格持稳运行，且西南地区枯水期将至，未来成本抬升将对硅价有一定支撑。

基本面

供需：

目前工业硅供应充足。主产区开工稳定，新疆大厂部分复产，开炉数量增加，总体产量增加。本周总开炉数 438 台，较上周增加 11 台。成本端，各原料价格持稳，同时西南地区电价有上调的可能性，未来成本支撑力度可能加强。

目前下游整体需求一般。下游多晶硅新增产能全面爬坡，对工业硅需求维持增量预期；有机硅市场下游需求偏淡，部分单体厂降负荷生产及小规模检修，原料采购较为谨慎；铝合金市场持稳运行，按需采购，对工业硅需求较为平稳。据海关数据，2023年9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 13.38 万吨，环比 2.76%。目前工厂、港口库存小幅累库，部分期货仓单释放流向下游市场。

价差：

截至10月27日，华东通氧553#现货价15100元/吨，较上周下跌150元；421#现货价15850元/吨，较上周下跌100元；主力合约与最低交割品间基差-195。

基本面分析要点

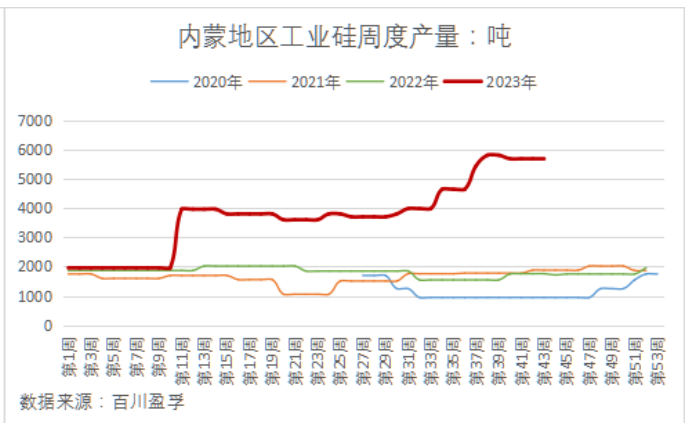
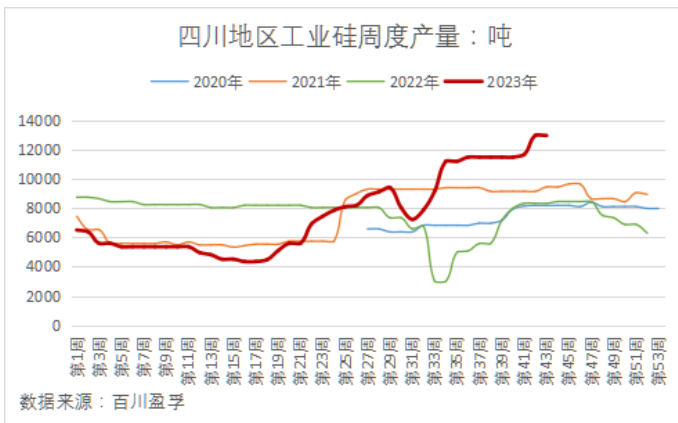
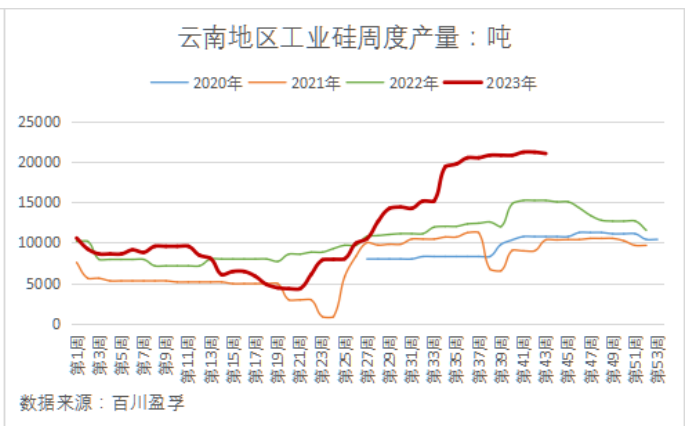
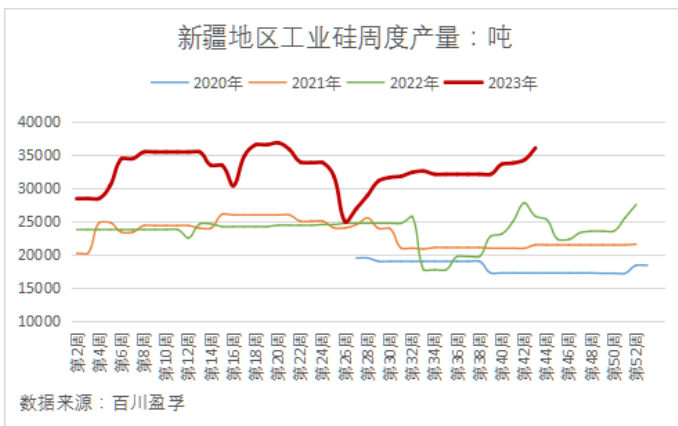
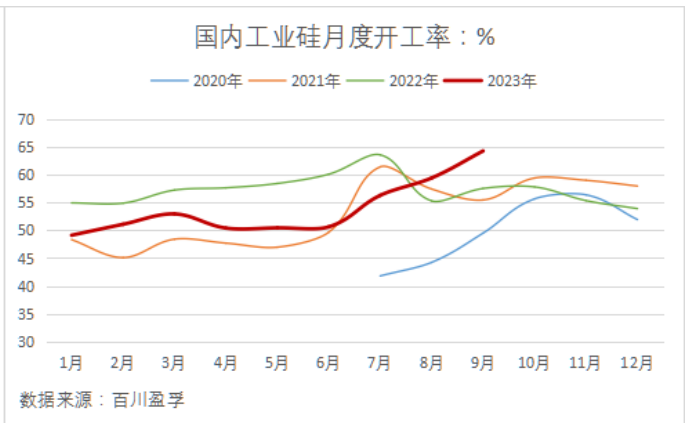
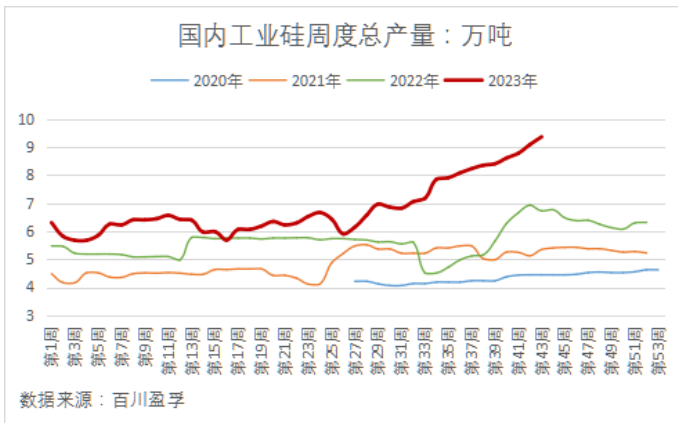
向上驱动	<ol style="list-style-type: none">1. 原料价格持稳，成本相对坚挺；2. 西南地区电价预计攀升；3. 多晶硅产能爬坡；
向下驱动	<ol style="list-style-type: none">1. 工业硅周产量环比上升；2. 华东现货价走低；
逻辑分析	工业硅现货价格有所下调，多数硅厂出货意愿不强，下游观望情绪较浓，市场成交仍偏淡。目前行业开工率较高，叠加部分仓单持续流出，供应承压运行；下游需求一般，采购谨慎。原料端价格持稳运行，且西南地区枯水期将至，未来成本抬升可能对硅价有一定支撑。
观点	震荡，区间[13500, 14300]

供需

供应

10月27日当周，国内工业硅总产量约93570吨，环比3.05%；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35950吨，环比5.27%；云南地区周产量约20990吨，环比-0.80%；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438台，较上周增加11台，主产区开炉数量稳定，新疆地区有新增开炉，总体产量增加。

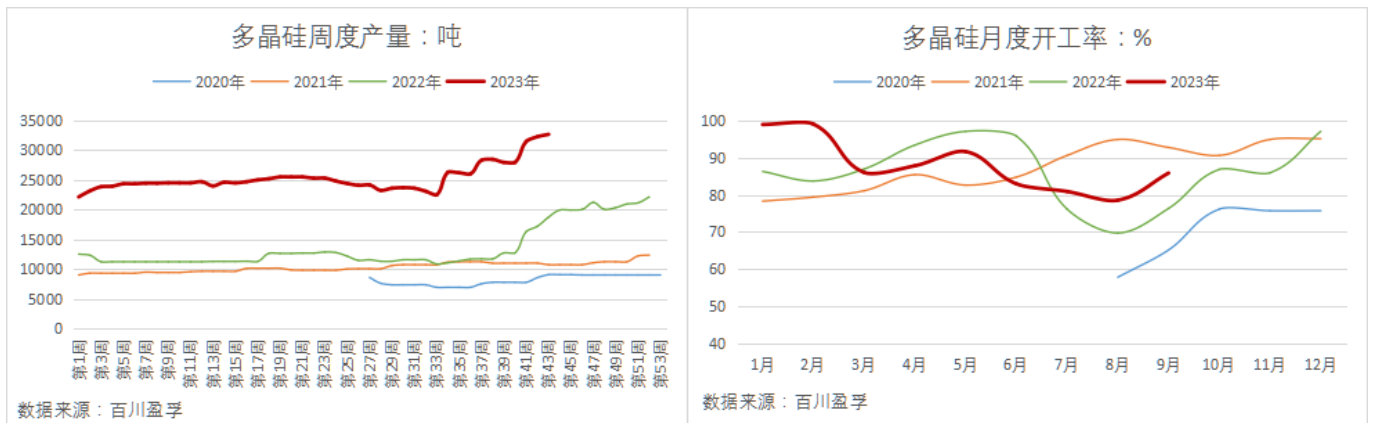


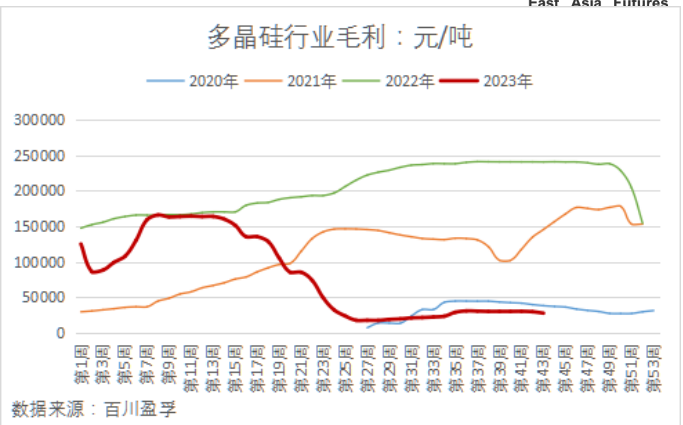
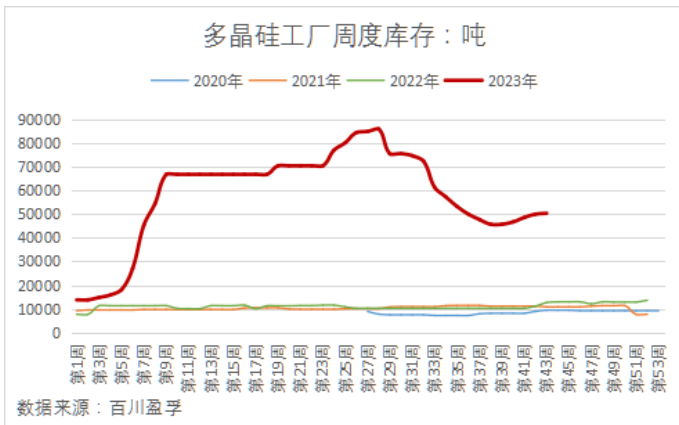
地区	总炉数	本周开炉 (台)	上周开炉 (台)	变化量
新疆	220	143	138	5
云南	138	112	113	-1
四川	111	78	78	0
内蒙	41	24	24	0
福建	34	8	7	1
湖南	25	6	4	2
黑龙江	22	11	11	0
重庆	20	12	11	1
甘肃	19	13	13	0
广西	18	5	5	0
青海	17	3	3	0
贵州	17	4	2	2
陕西	13	9	9	0
吉林	8	2	1	1
宁夏	7	4	4	0
河南	6	4	4	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
安徽	2	0	0	0
湖北	2	0	0	0
合计	729	438	427	11

需求

多晶硅

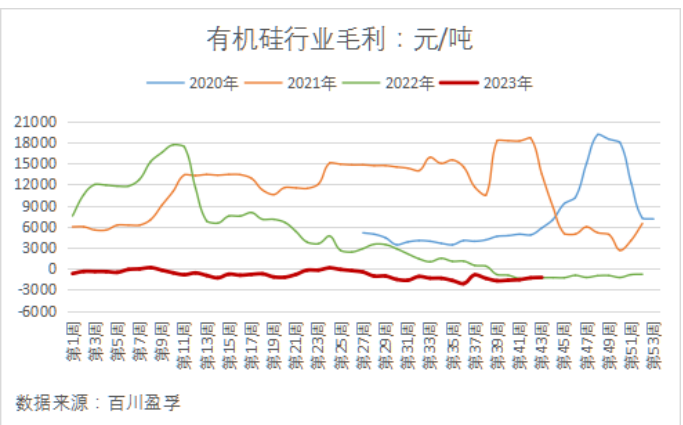
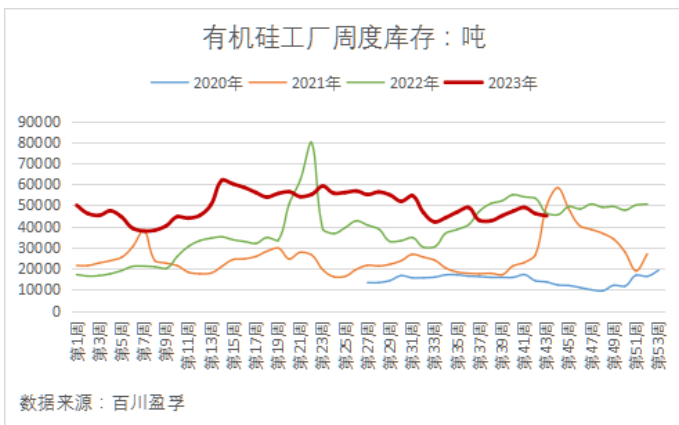
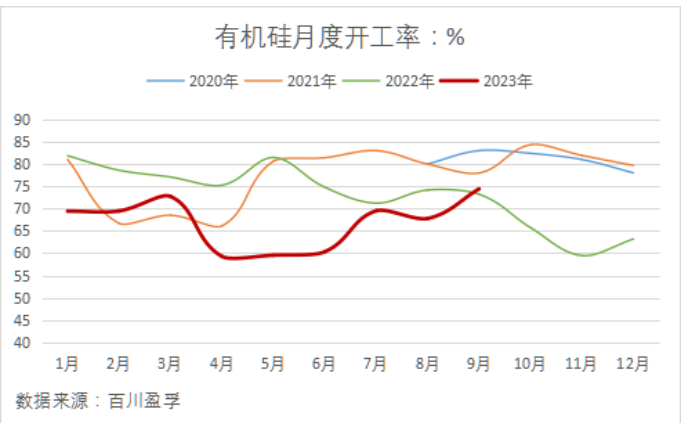
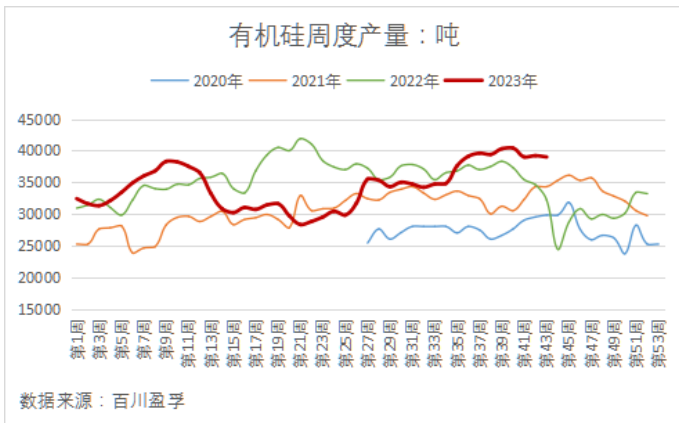
本周多晶硅周度产量约 32600 吨，环比 1.24%；9 月开工率 85.82%，环比 9.28%，同比 12.46%；工厂库存约 50300 吨，累库 400 吨，环比 0.80%；生产利润大致企稳，当前利润水平已经处于相对合理的空间。





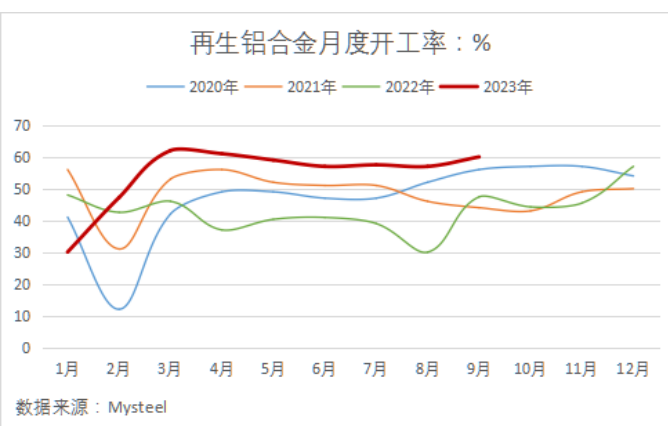
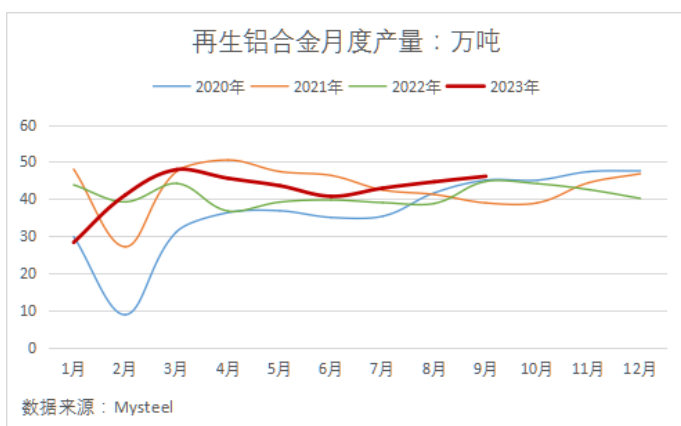
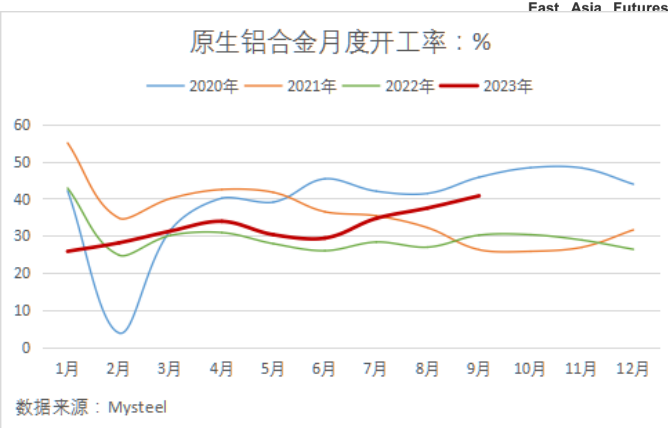
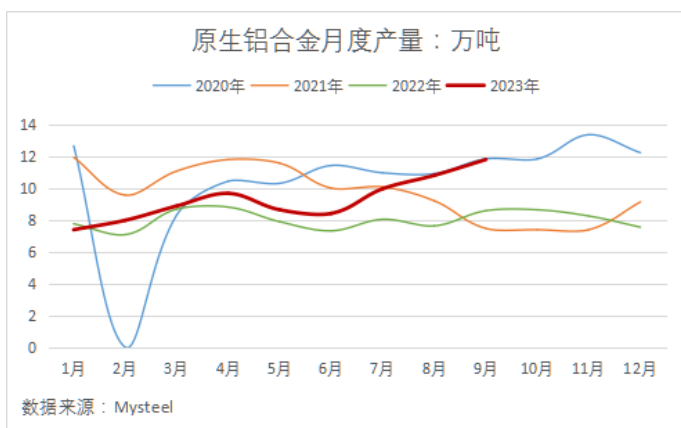
有机硅

本周有机硅周度产量约 39000 吨，环比-0.51%；9月开工率 74.42%，环比 9.80%，同比 1.64%；工厂库存约 45000 吨，去库 1100 吨，环比-2.39%；利润方面，目前仍处于亏损状态。



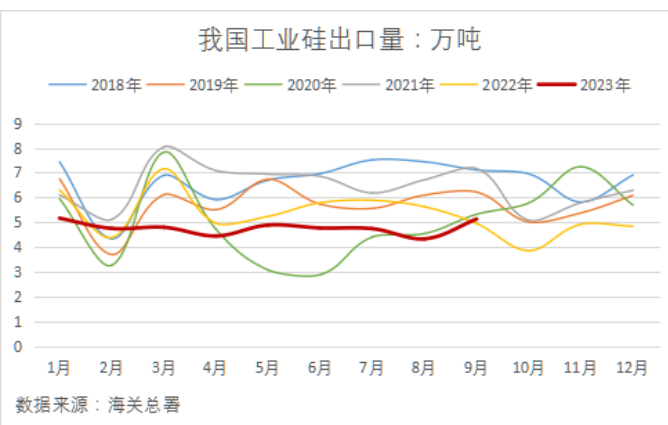
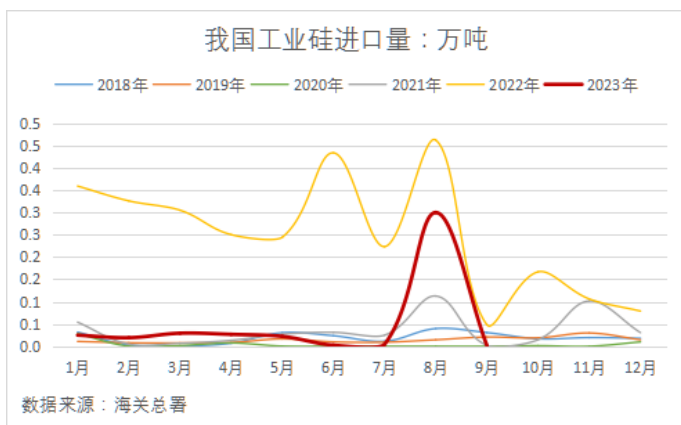
铝合金

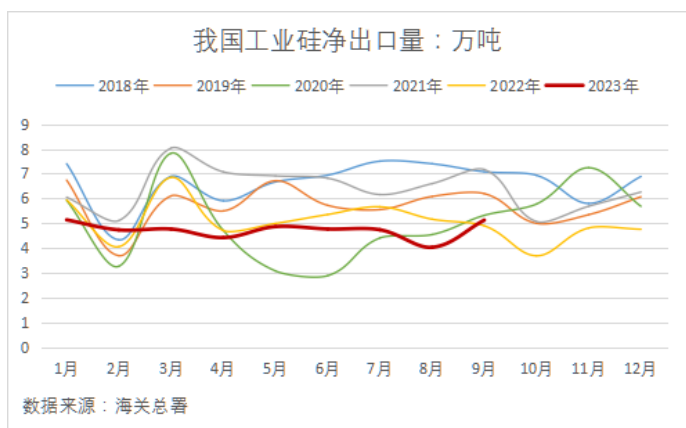
原生铝合金 9月产量约 11.77 万吨，环比 9.18%；开工率 40.76%，环比 8.57%。再生铝合金 9月产量约 46.11 万吨，环比 3.32%；开工率 60.0%，环比 5.26%。铝合金对工业硅的需求较为平稳。



进出口

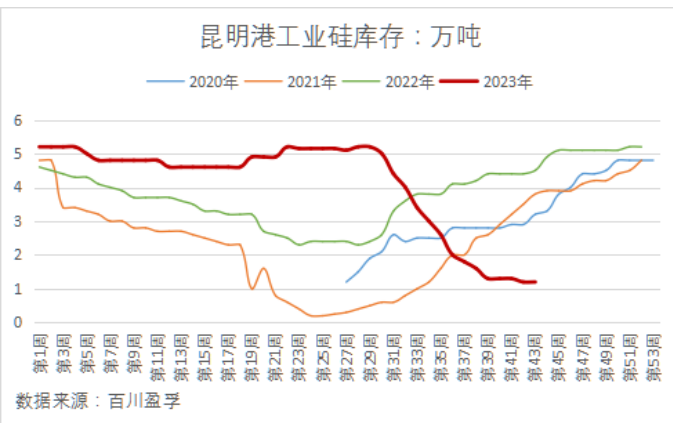
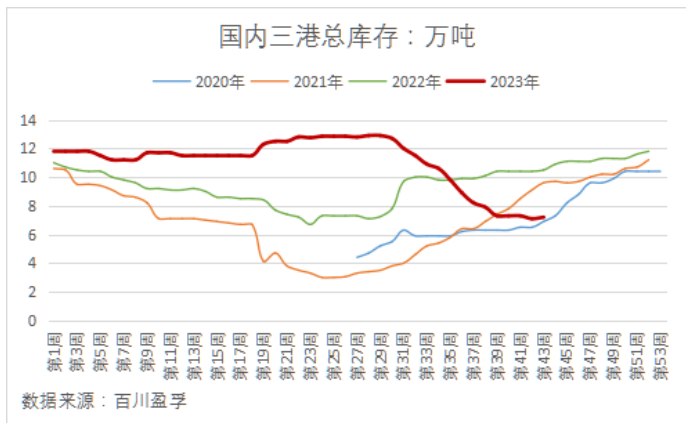
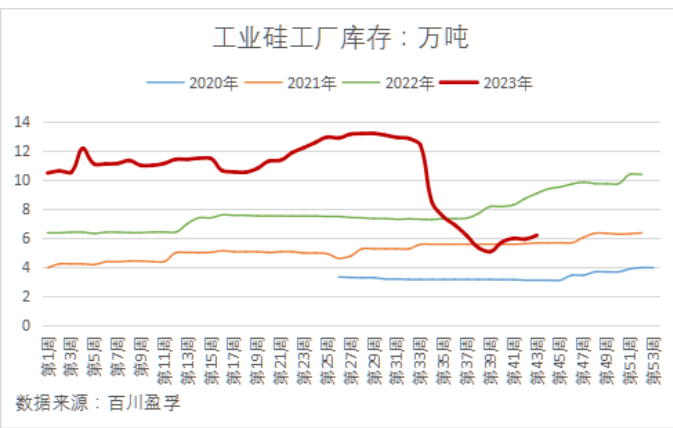
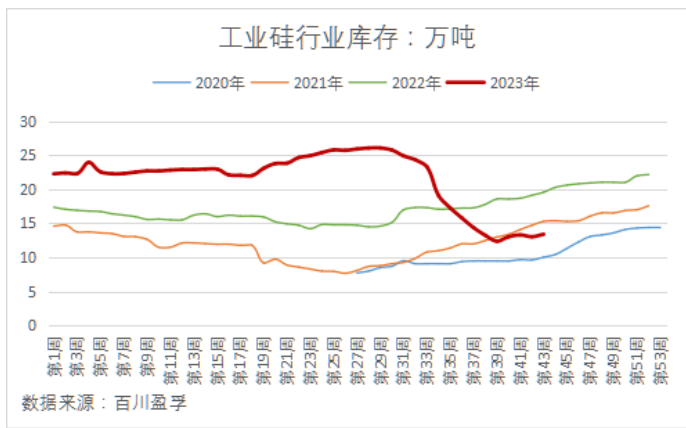
据海关数据，2023年9月中国工业硅净出口量约5.13万吨，环比27.15%，同比4.65%，出口需求有所改善。

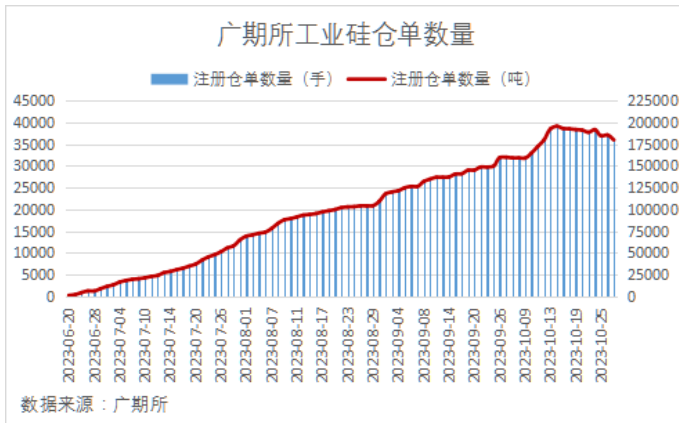
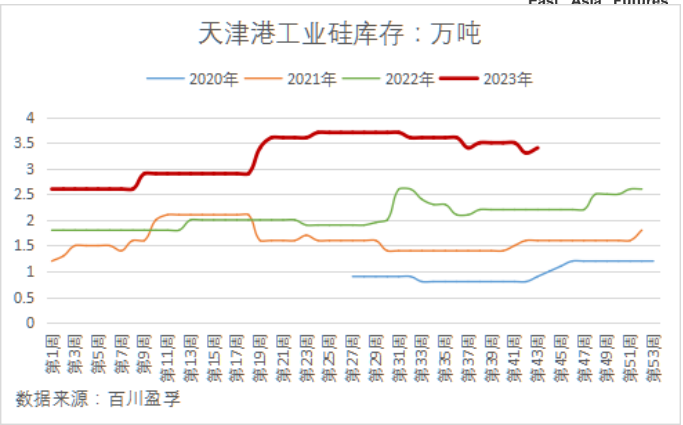
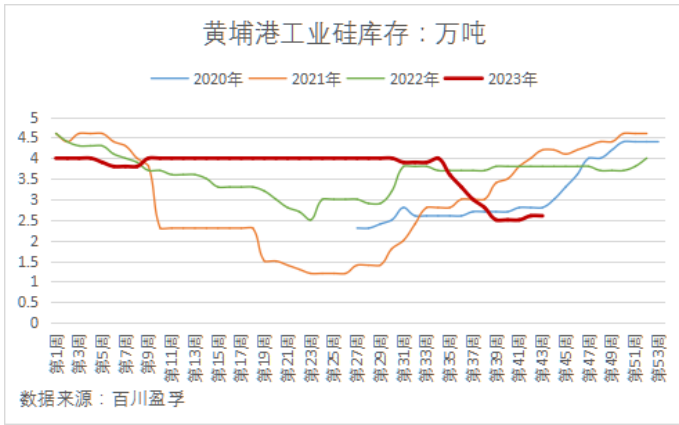




库存

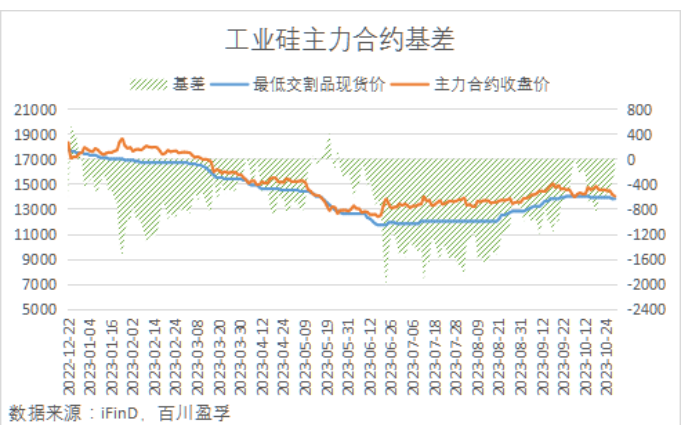
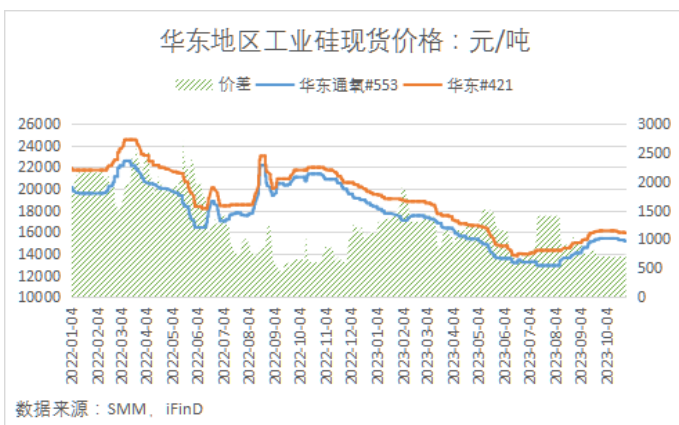
目前工业硅整体库存变化不大。本周行业库存（不含期货库存）约 13.38 万吨，环比 2.76%。其中，工厂库存约 6.18 万吨，累库 0.26 万吨，环比 4.39%；国内三港总库存约 7.2 万吨，累库 0.1 万吨，环比 1.41%。期货库存稍有下降，部分仓单流出被下游消纳。





价格

截至 10 月 27 日，华东通氧 553#现货价 15100 元/吨，较上周下跌 150 元；421#现货价 15850 元/吨，较上周下跌 100 元；主力合约与最低交割品间基差-195。



成本利润

本周工业硅整体生产成本约 14098.7 元/吨，暂无明显变化。原料端，硅煤、电极等价格持稳运行，主产区硅用电价维稳，西南枯水期将至，未来将对工业硅成本起到一定支撑；工业硅企业生产利润小幅下滑，维持在较低利润水平。

