



工业硅周报

需求驱动不足，盘面震荡运行

2023年12月16日

国联期货研究所

蒋一星

从业资格号:F3025454

投资咨询号:Z0013829



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周（2023.11.27-2023.12.01）工业硅现货市场价格坚挺维稳，期货走势震荡偏弱。截至 2023 年 12 月 14 日，中国工业硅市场参考均价 15045 元/吨，与 12 月 7 日价格 14990 元/吨相比价格上调 55 元/吨，增幅 0.37%。本周现货市场成交情况整体一般，低品位工业硅市场活跃度尚可，高品位工业硅市场稍显平静。成本方面：本周工业硅成本波动不大。本周高硫石油焦市场价格小幅下滑，硅煤、硅石价格坚挺，云南、四川 12 月电价陆续公布，电价成本处于全年高位。下游需求方面：本周下游整体需求一般。多晶硅生产稳定，且年底前继续有新增投产，对工业硅需求增幅明显；有机硅企业开工延续弱势，对工业硅需求一般；甘肃有棒厂减产扁锭少量增产铝棒，河南、山东地区继续受环保管控影响，铝棒有所减量，综合来看，预计下周铝棒产量变化不大。
运行逻辑	从当前来看，下游光伏产业链负反馈还未结束，传导到原料工业硅压力较大，上行空间仍较为有限。从供给端看，西南地区枯水期减产加剧，硅企挺价情绪较浓，现货低价成交寥寥无几。但西北开工超预期，将弥补掉部分西南缩量，而部分货源紧俏下，硅价让利空间较小。与此同时西南成本支撑下，整体硅价下方空间仍较为有限，不过目前库存端，前期仓单库存仍还未完全被消化，加之下游囤货意愿不强，库存扰动仍存。重点关注西南停产速度以及下游多晶硅开工异动和去库水平。
推荐策略	建议窄幅震荡区间（13000-14200）操作；长期多单轻仓布局；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	住建部副部长董建国：1-11月，全国二手房交易量占全部房屋交易量的比重达到了 37.1% ，创造历史新高，全国已经有7个省和直辖市二手住宅的交易量超过了新建商品住宅交易量。此外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近 20% 。
需求	中性	本周下游整体需求羸弱。多晶硅供应端来看，本周由于 N 型料订单好于 P 型料，多晶硅企业有动力提升 n 型硅料在生产中的占比，部分大厂的 n 型生产比例已经提升至 60% 甚至更高。需求端，硅片生产企业维持高生产负荷，个别专业化企业小幅上调开工率，目前一线企业和一体化企业接近满开。本周有机硅弱稳运行，虽单体厂检修接连不断，但 DMC 现货供应量仍相对充足，企业出货意愿强烈，多数单体厂继续逢低出货为主，市场成交重心仍往低价靠拢。叠加需求淡季，下游拿货不积极，也使得垒库风险大大提升。本周铝合金甘肃有棒厂减产扁锭少量增产铝棒，河南、山东地区继续受环保管控影响，整体铝棒有所减量，对工业硅需求提振较小。
供应	向上	新疆整体开工增加，大厂复工情况尚佳，中小企业积极生产。西南地区停产规模继续扩大。由于电价上调，四川、云南部分厂家陆续停工检修。据百川盈孚统计， 2023 年 11 月中国工业硅整体产量 39.1 万吨 ，同比上涨 34.84% ，开工率 68.35% 。
库存	向下	周期货库存量增加，港口仓库变化不大。本周部分牌号工业硅出货畅通，厂家库存稍有减少。
基差	中性	主力合约基差 990 (-10, -1.01%) ； 421基差1790 (-110, -6.15%) 周度基差环比小幅走弱。
利润	向下	本周周工业硅利润增加。主要是工业硅整体成本波动不大，个别牌号工业硅实际成交价格上移。预计下周工业硅价格小幅上移，成本平稳，利润小幅增加。



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

03

工业硅需求---多晶
硅分析

05

工业硅需求铝合金分
析

02

工业硅供应分析

04

工业硅需求---有机
硅分析

01

周度核心要点及策略

👑 周期内文华商品指数变动汇总

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货	Si2402（主力合约）	收盘价	13875	13810	-65	-0.47%
		成交量	43392	33040	-10352	-23.86%
		持仓量	63281	59704	381	0.60%
	Si01价格		13655	13750	95	0.69%
	Si02价格		14045	13810	-235	-1.70%
	Si03价格		14090	13865	-225	-1.62%
现货	通氧5530（华东）		14600	14850	250	1.68%
	通氧4210（华东）		15550	15550	0	0.00%
价差	Si2402基差（华东553）		1000	990	-10	-1.01%
	Si2402基差（华东421）		1900	1790	-110	-6.15%
	02-01基差		-60	-60	0	0.00%
	02-03基差		-125	-115	10	-8.70%

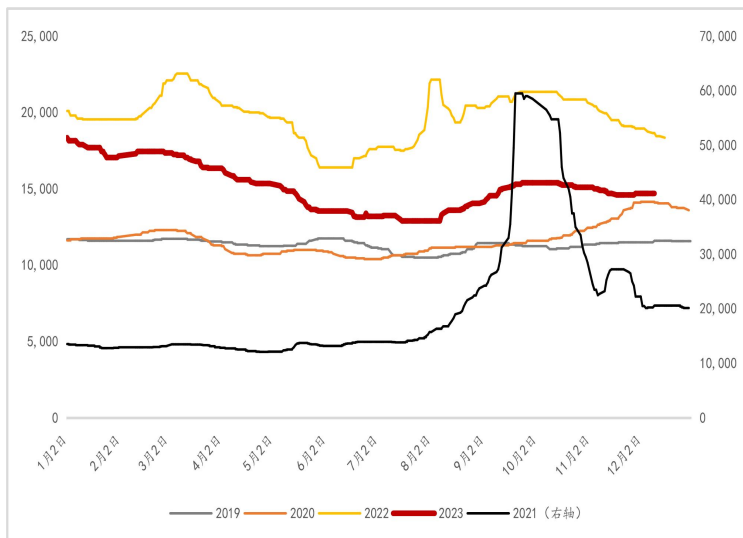
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



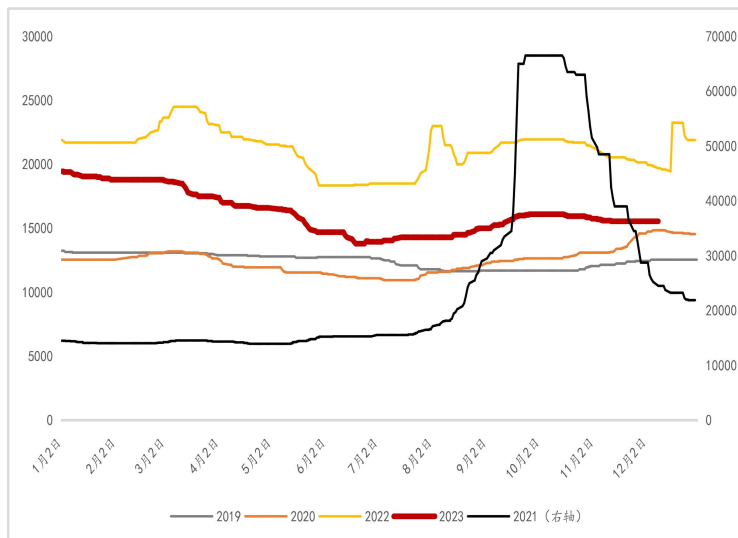
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



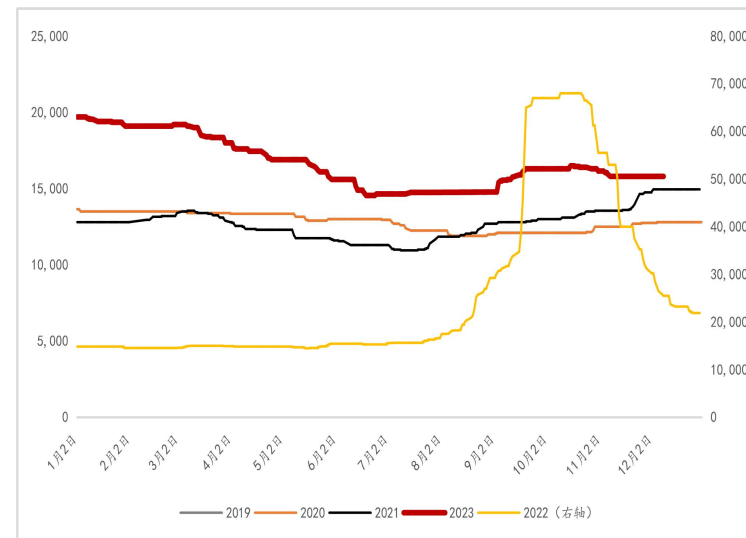
截止2023年12月15日，华东通氧Si5530价格为14850元/吨，较上周上涨250（+1.68%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2023年12月15日，华东Si4210价格为15550元/吨，较上周持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2023年12月15日，华东Si4210（有机硅用）价格为15800元/吨，较上周持平

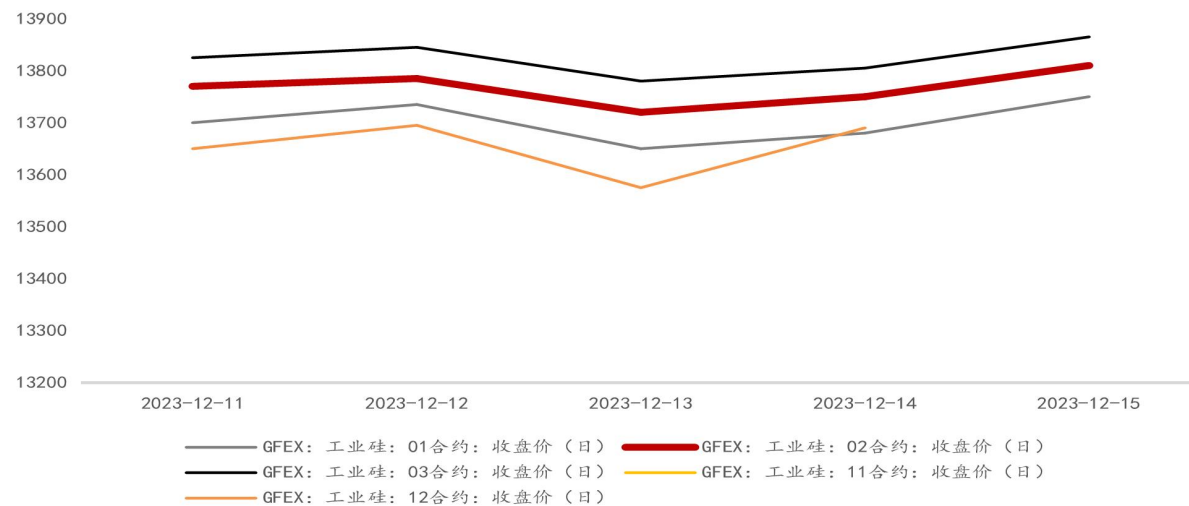


期货价格走势回顾

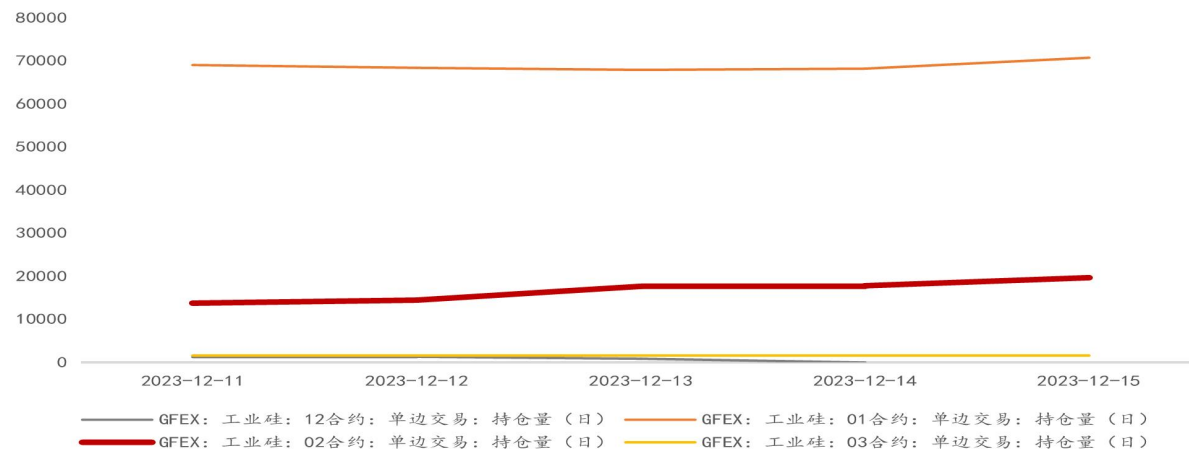
工业硅期货本周盘面震荡运行，从基本面来看，本周暂无较大变化，南北现货报价不一，部分硅价小幅探涨，市场交易也稍显犹豫，而西南枯水期预期仍存，成本支撑较强。主力合约在13045-14090元/吨附近震荡，市场上下驱动比较有限。

从工业硅期货价格曲线的角度来看，近期价格曲线小幅上扬，主力合约换月，基差结构窄幅走强，02合约价格将在受到枯水期的成本上移预期支撑下贴近成本附近运行。目前矛盾并未较大的突出，关注到下游多晶硅的开工异动情况，盘面弱势震荡为主。从基差的角度来看，Si4210基差在本周小幅走扩，价差收敛，整体观望为主。

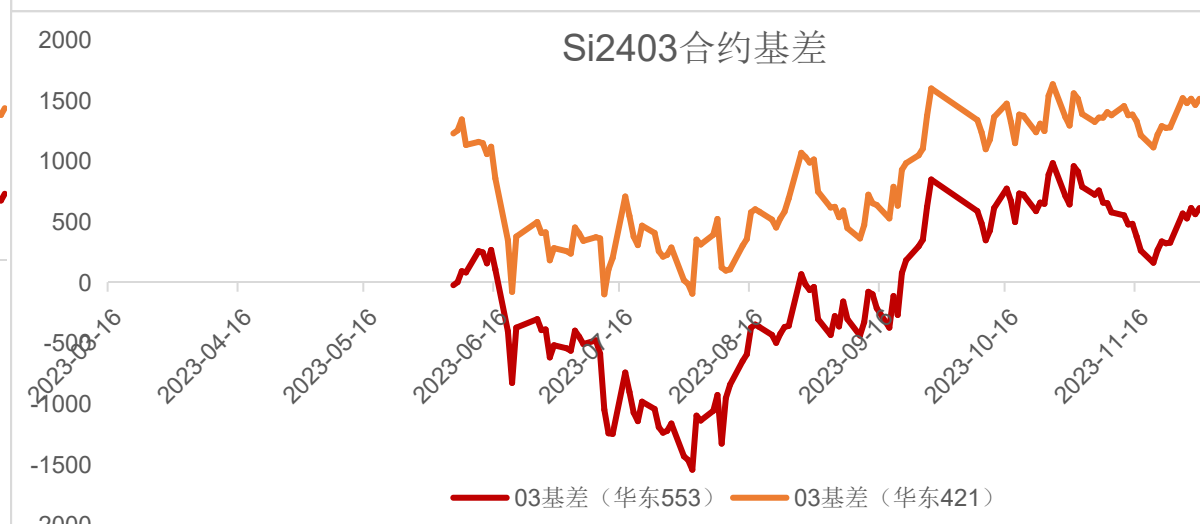
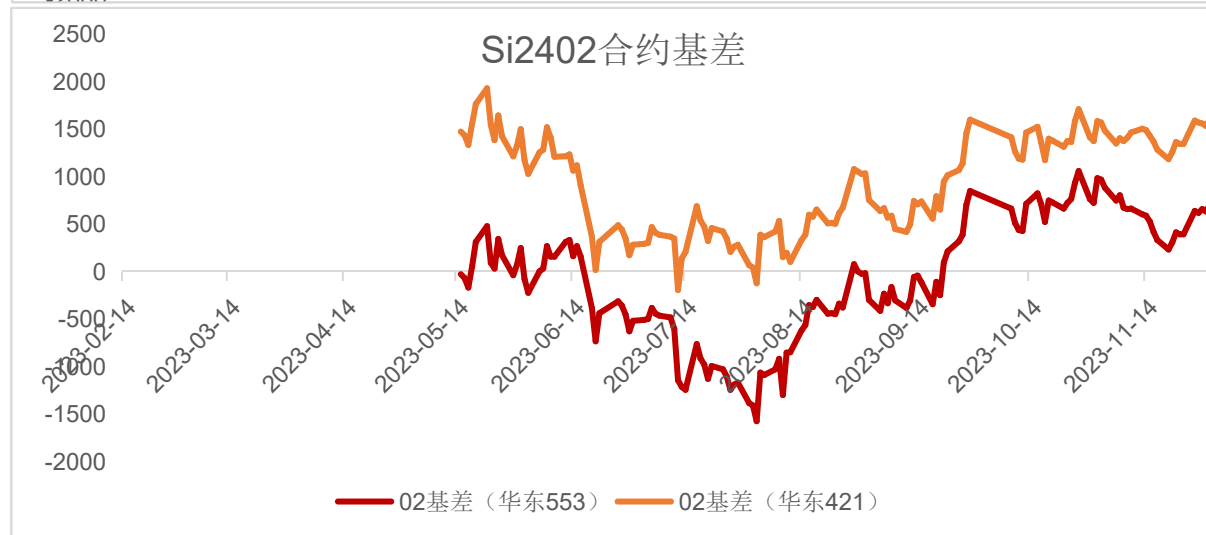
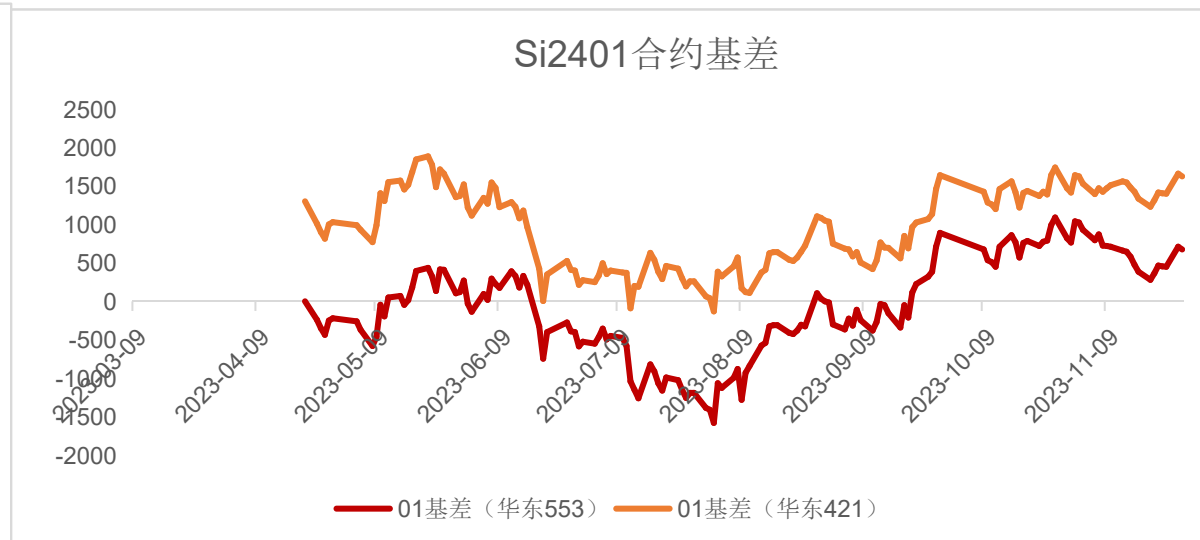
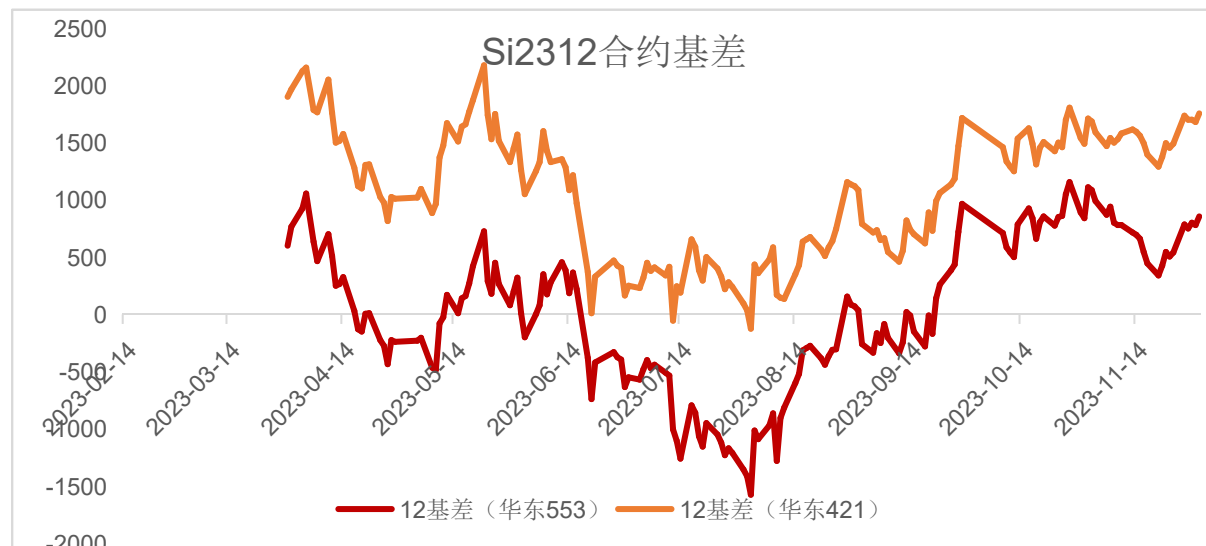
本周期货价格走势



周度持仓变化

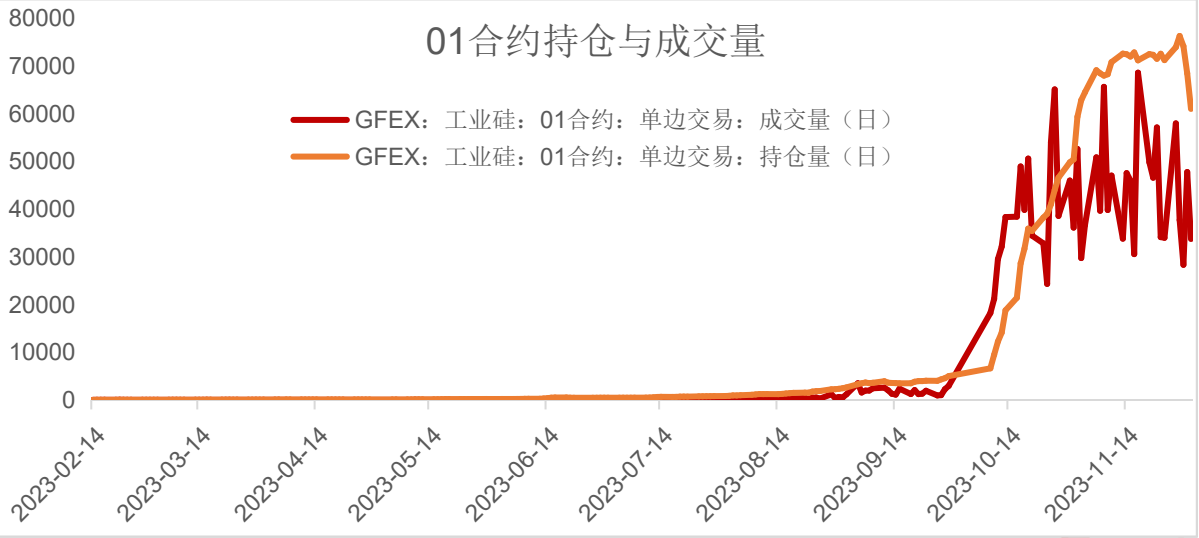
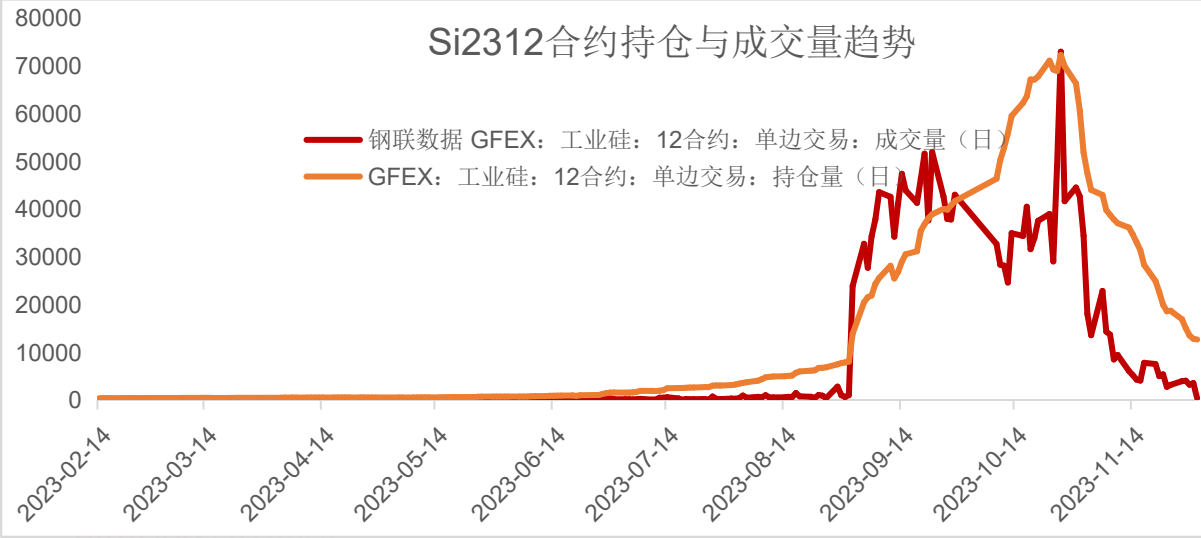
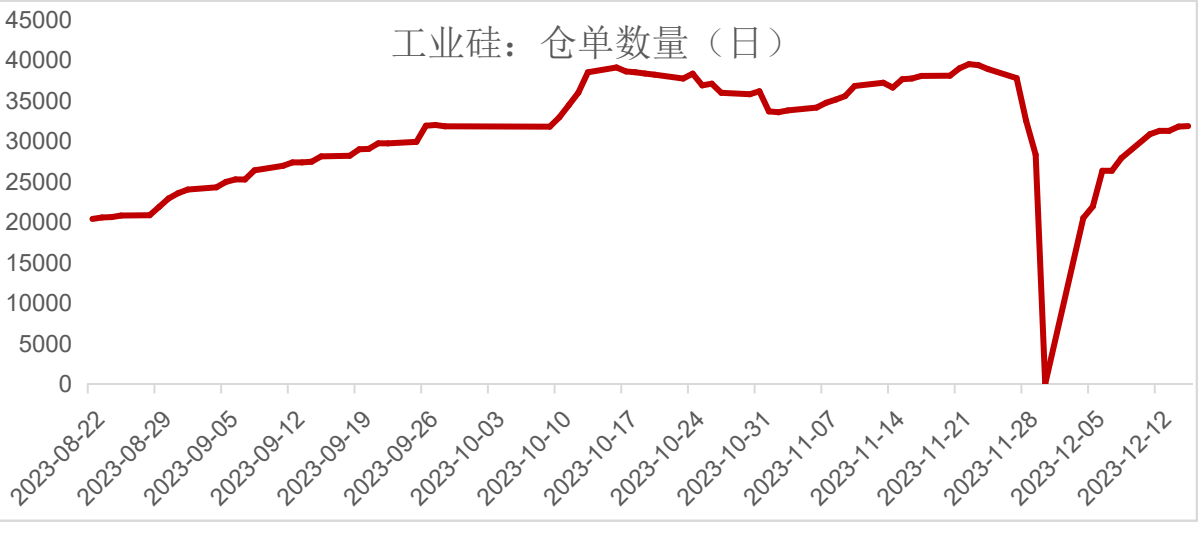
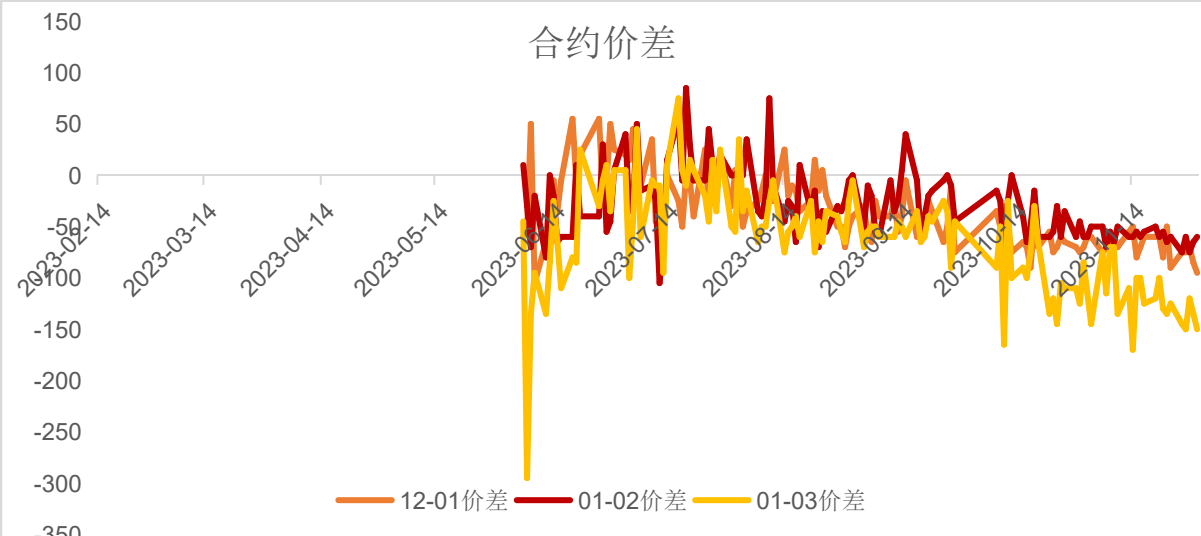


周内基差走弱，后续贴水继续修复

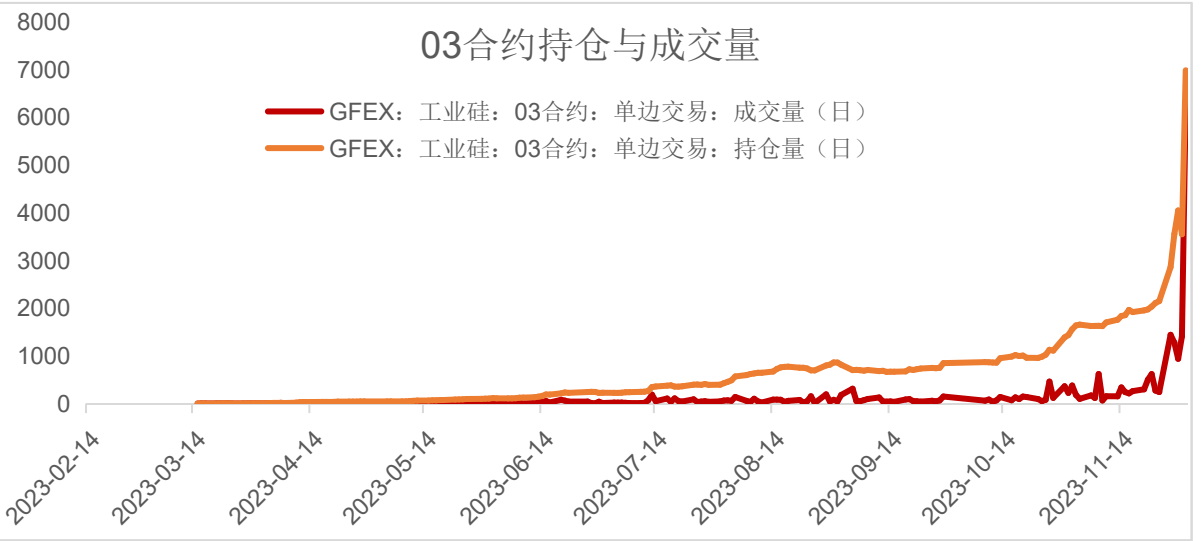




合约价差变动不大，新仓单大幅上升

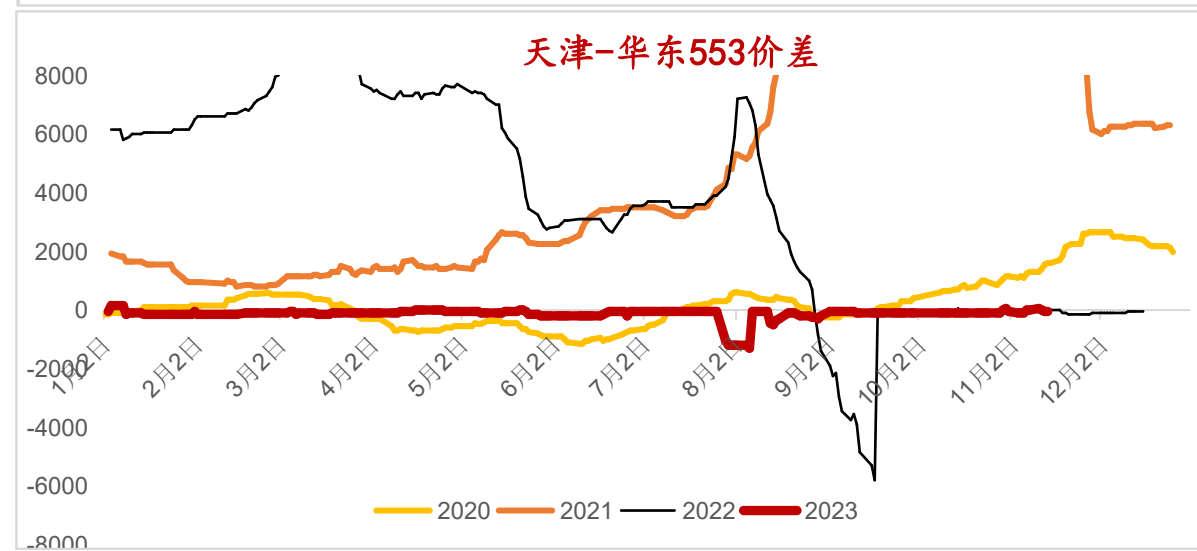
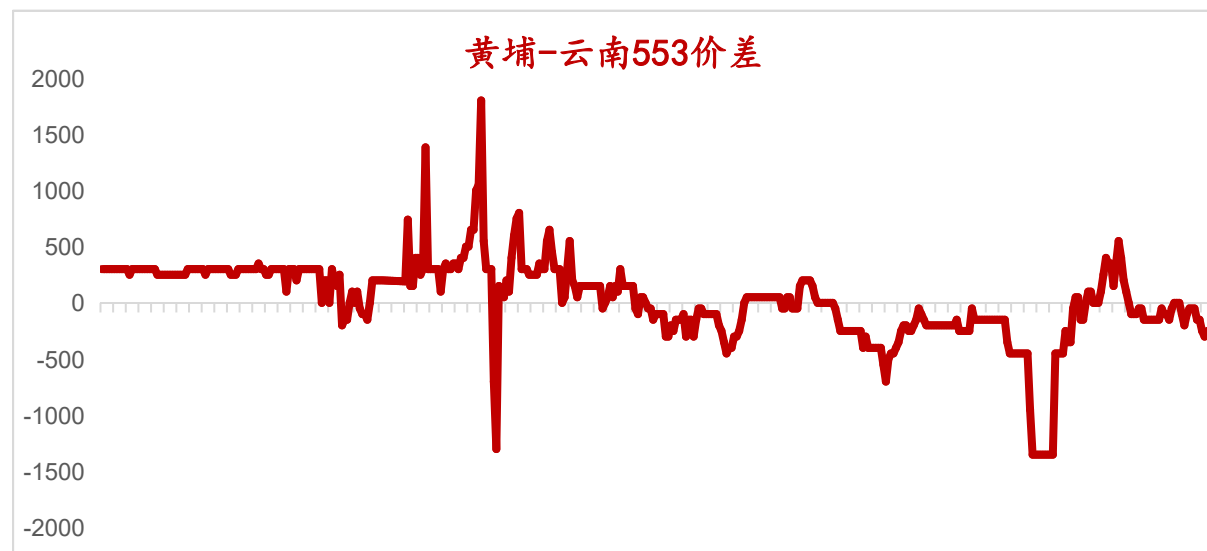
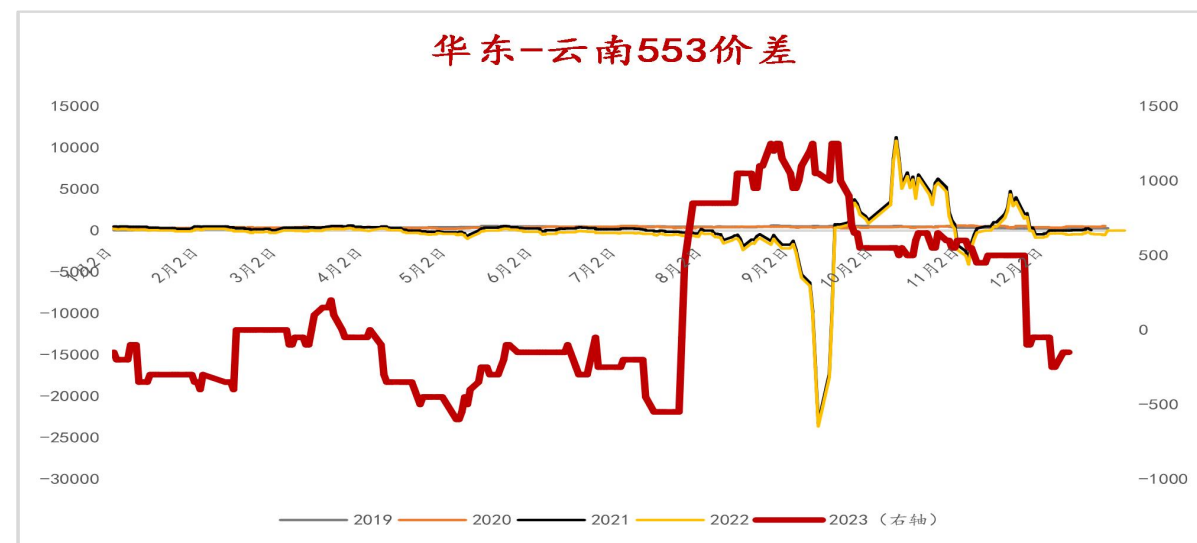
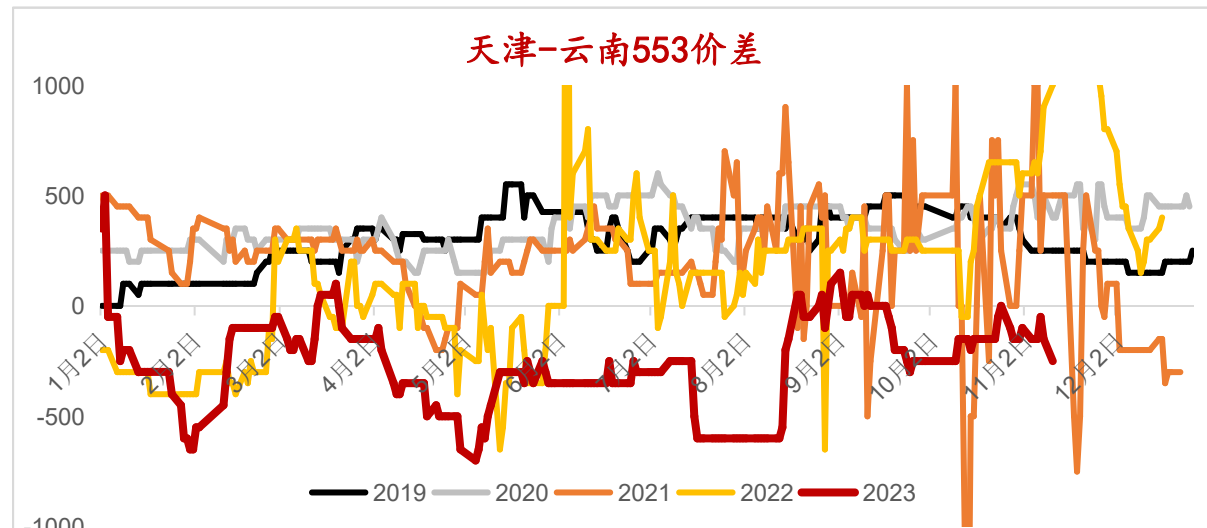


周中行情大跳水，持仓量波动较大





地区现货价差走势：西北部分货源仍旧紧俏，价格坚挺





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：南减北增格局不变，整体开工率小幅下跌1.47%

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	34	5
甘肃	33	14
广西	18	5
贵州	15	6
河南	5	5
黑龙江	22	11
湖南	25	6
吉林	8	2
江西	6	5
辽宁	3	0
内蒙	42	27
宁夏	15	9
青海	17	3
陕西	13	9
四川	112	33
新疆	220	166
云南	138	51
重庆	20	11
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少 10 台，截至12 月 14 日，中国工业硅开工炉数 364 台，整体开炉率 48.53%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉数 166 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 12 台。西南地区：

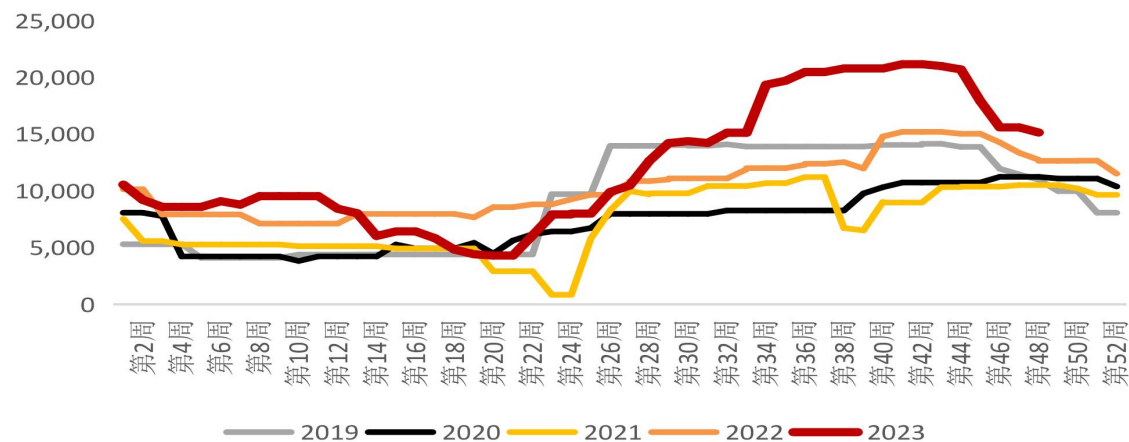
西南地区工业硅开工下降，云南开炉 51 台，四川地区开 33 台，重庆地区开炉 11台，贵州地区开炉 6 台。

其它地区：福建地区开工 5 台

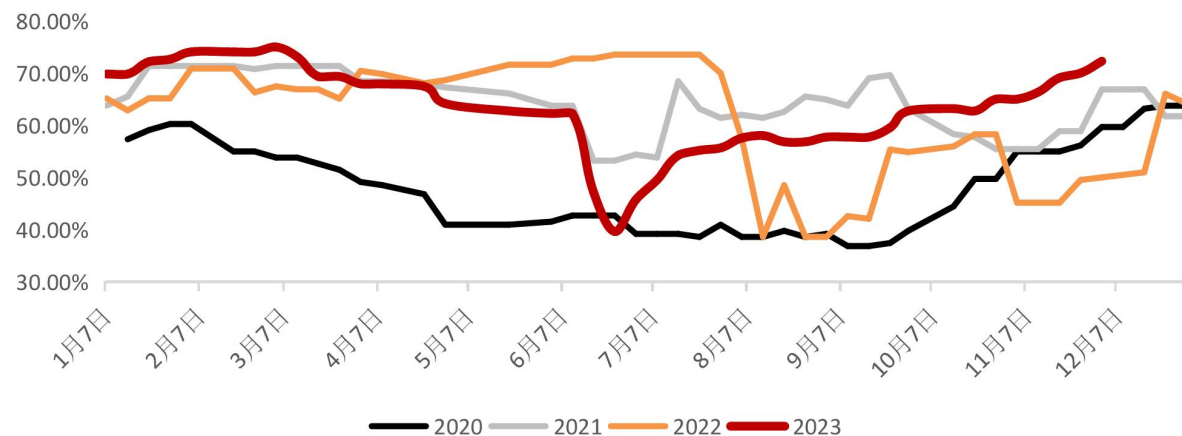


工业硅周度开工率：整体开炉率48.53%，环比上周下浮1.47%。

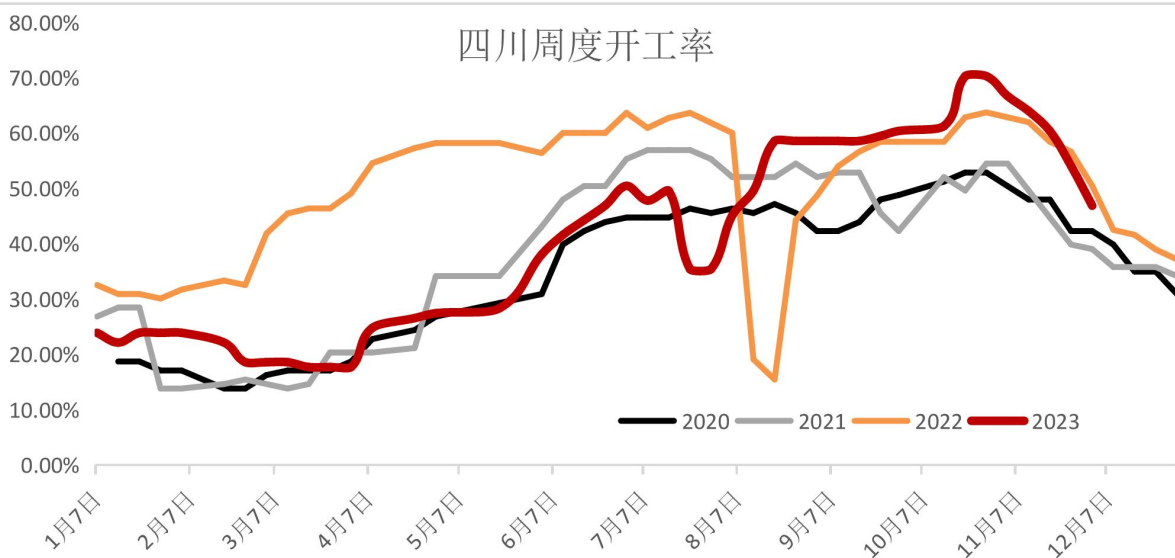
云南周度产量



新疆周度开工率



四川周度开工率

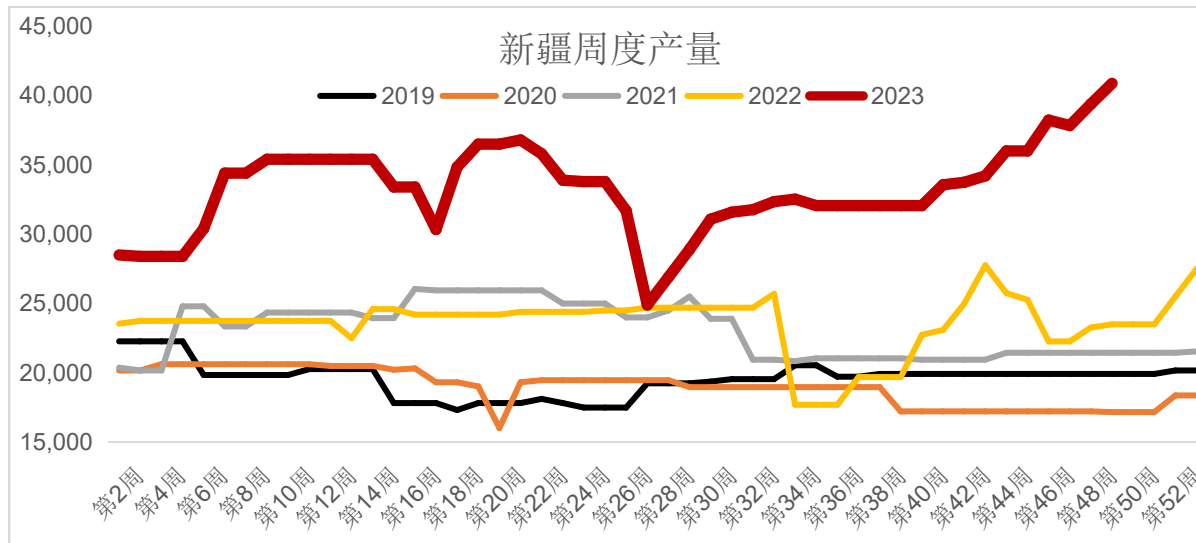
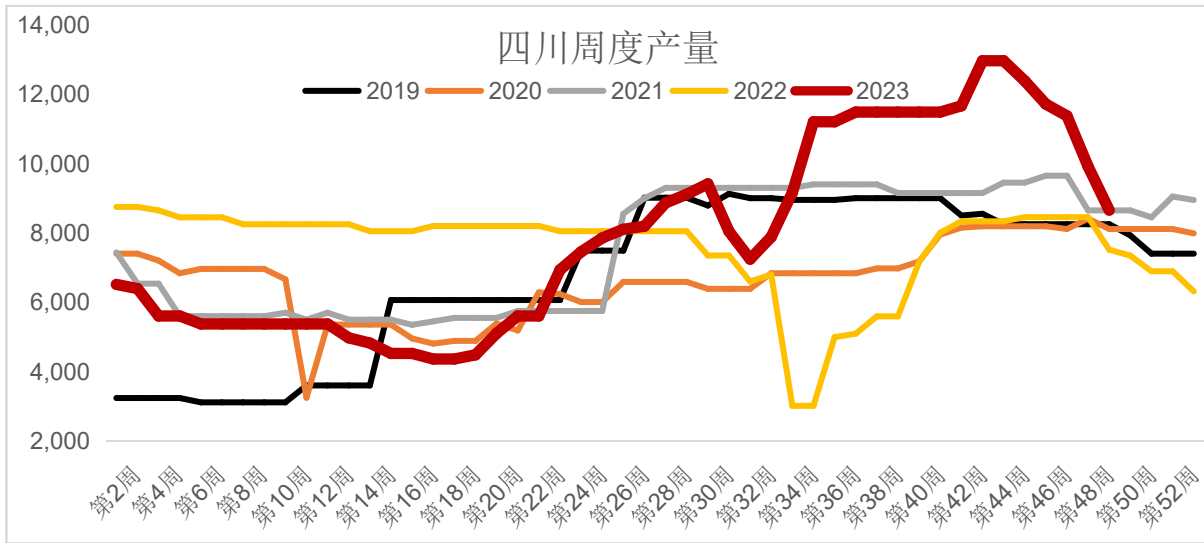
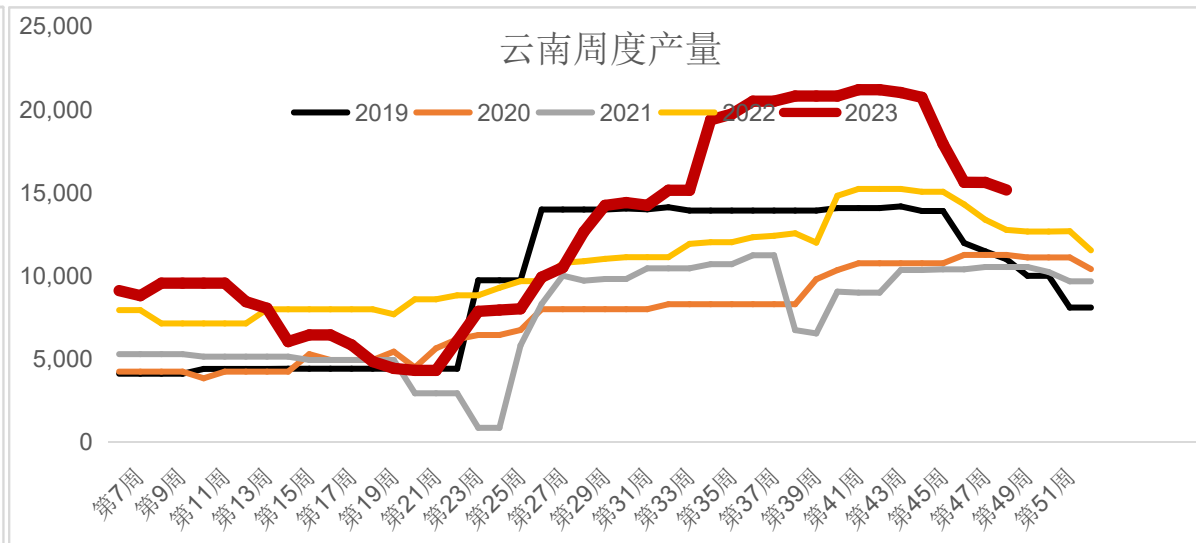
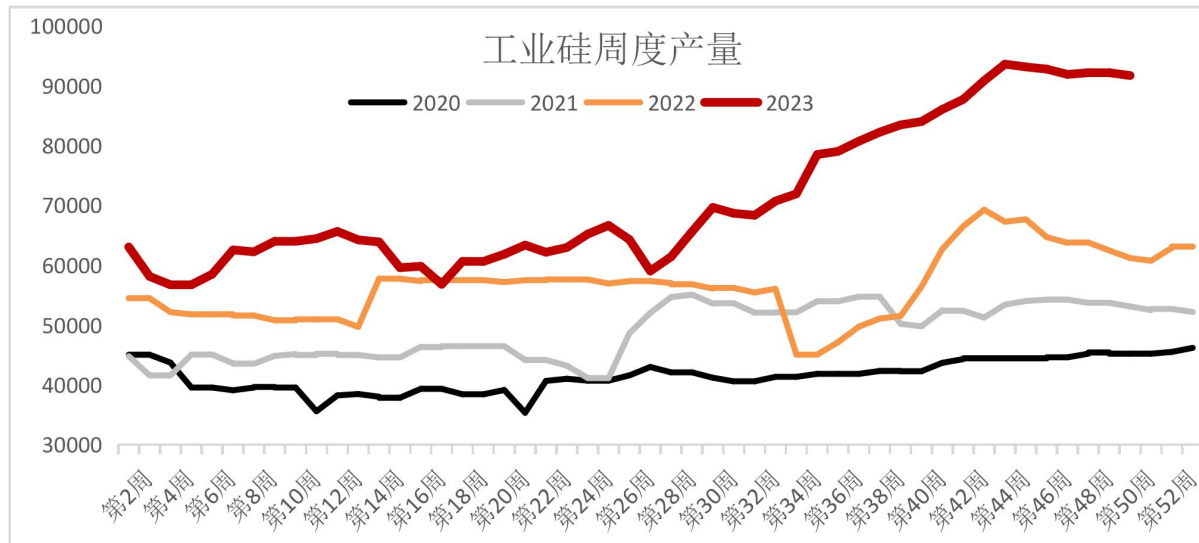


全国开炉率



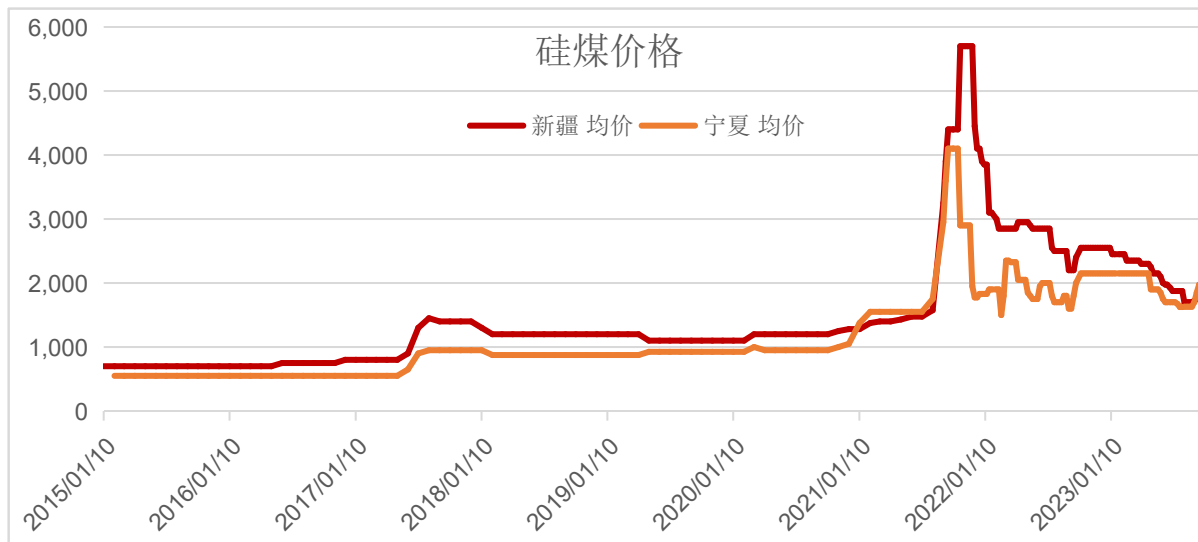
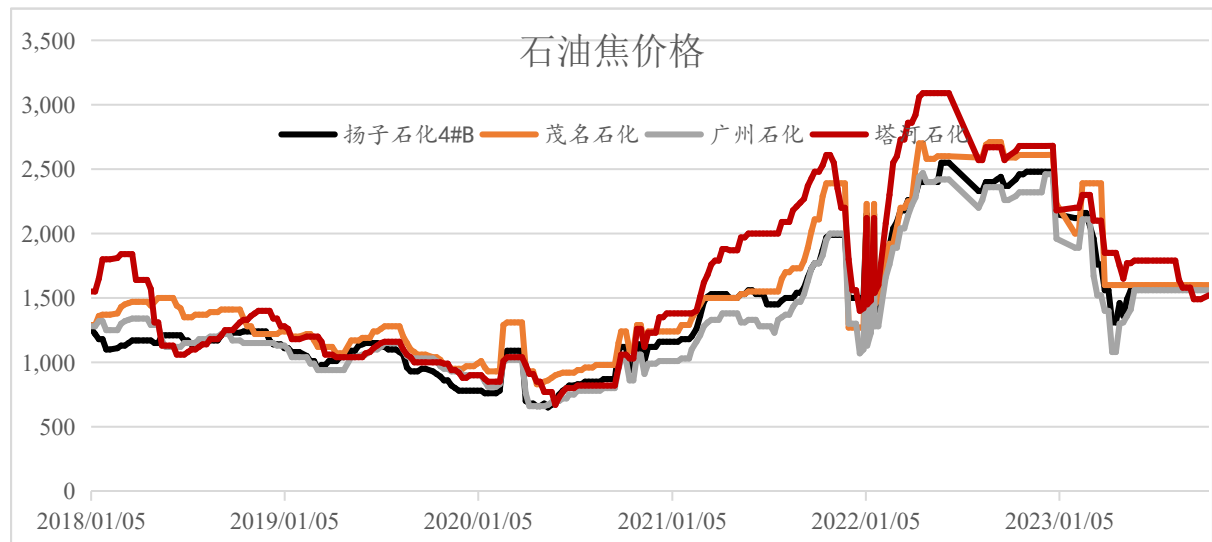
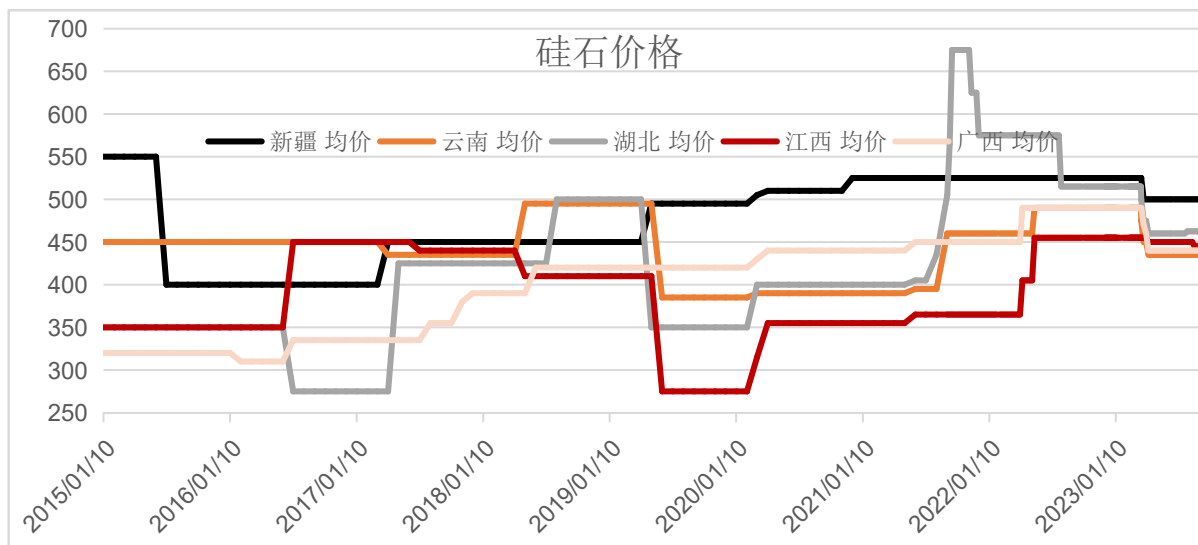
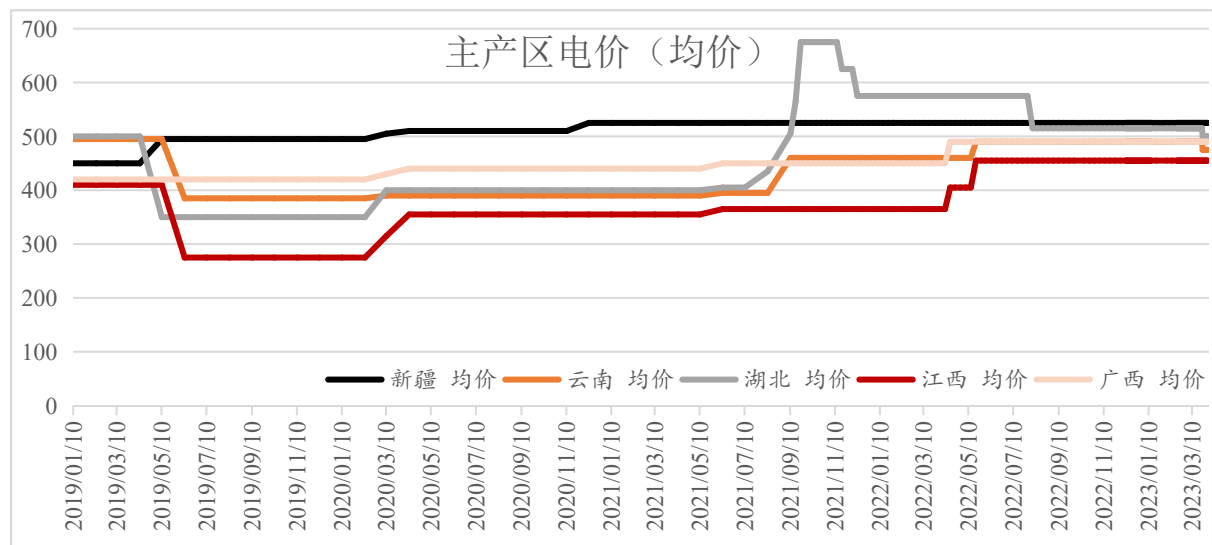


工业硅产量：本周全国产量8.9万吨，减1400吨，环比减1.5%。





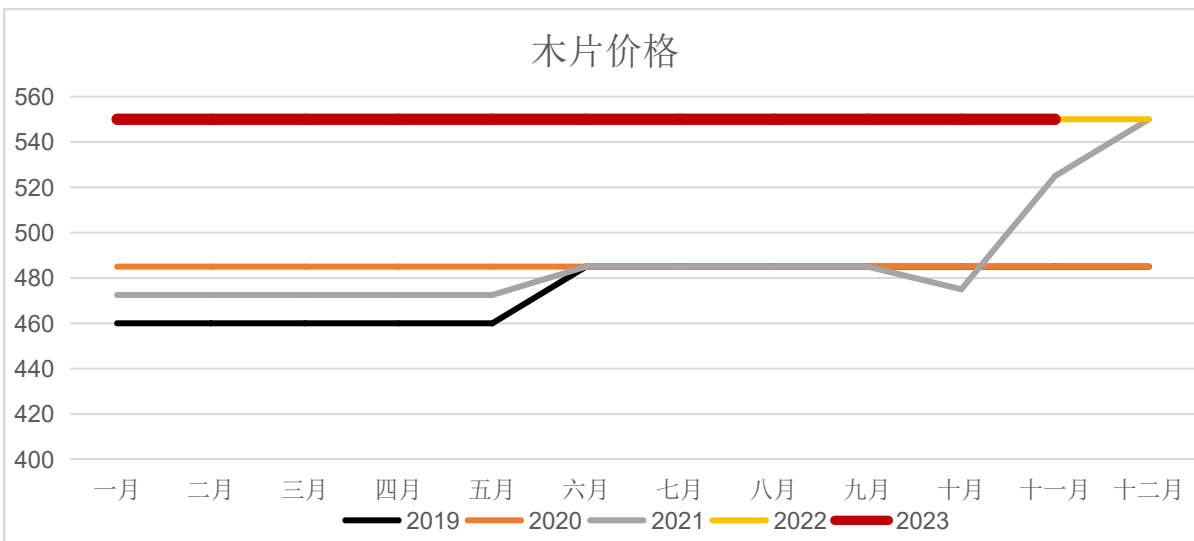
工业硅成本——硅石持稳，石墨电极价格下行，成本整体持稳运行



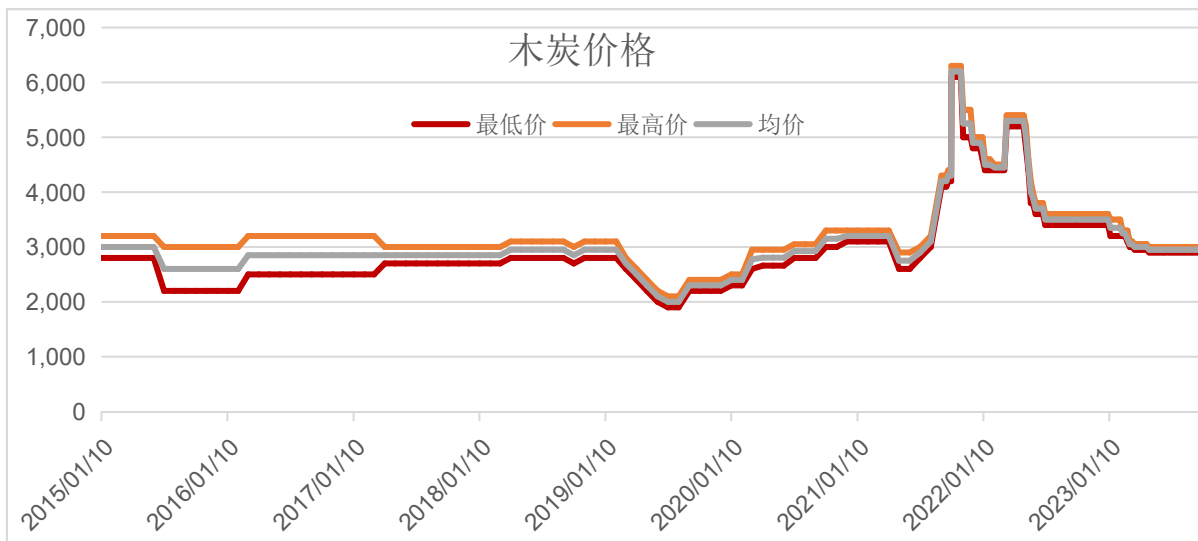


工业硅成本——原料价格

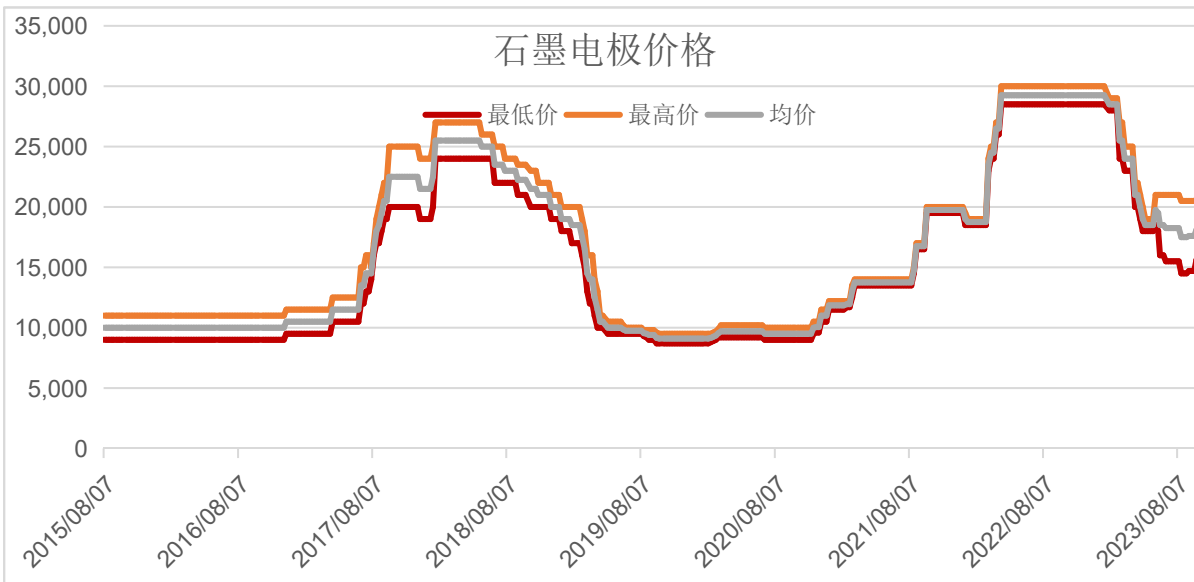
木片价格



木炭价格



石墨电极价格

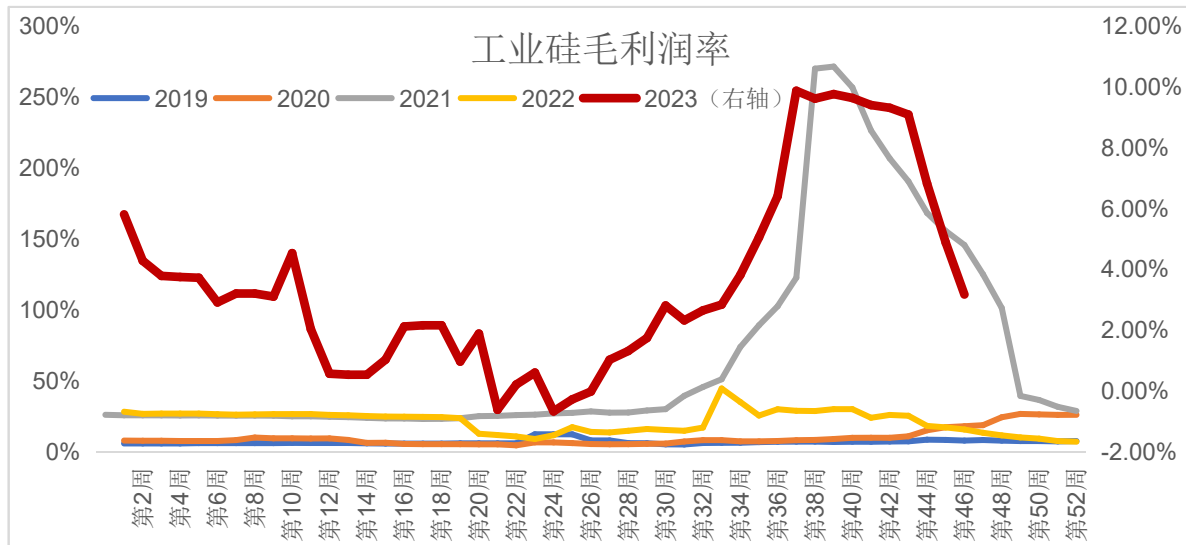
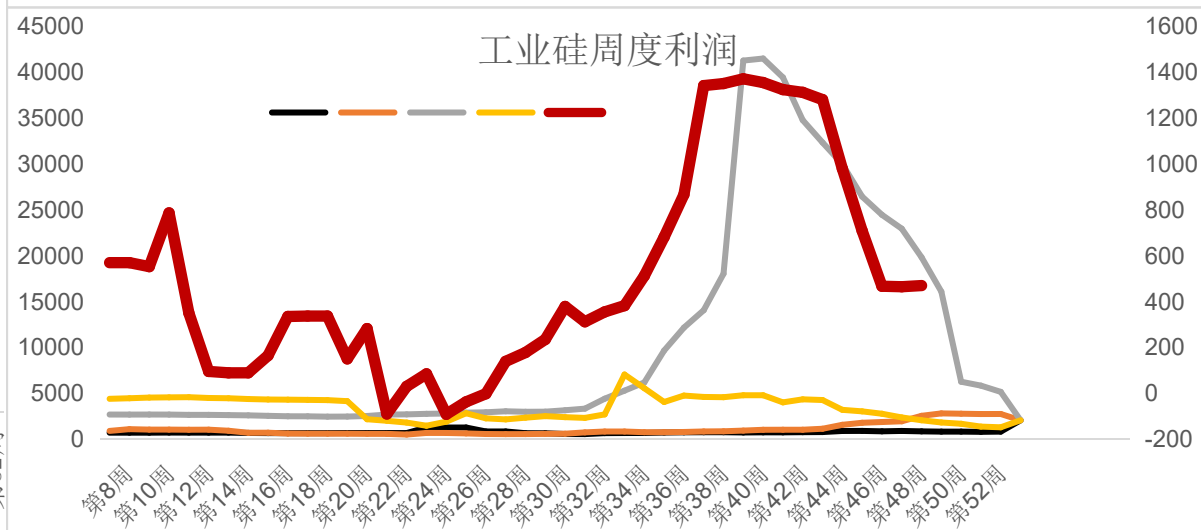
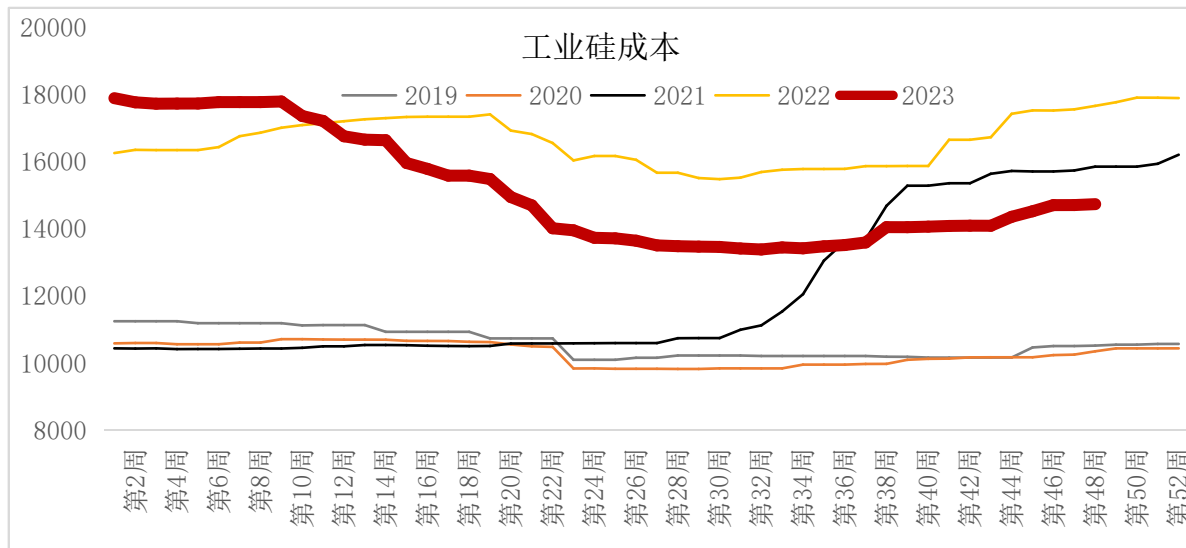


【硅石】：本周，硅石价格相对稳定。目前硅石市场价格基本维稳。目前场上多供应硅含量 99%，铁铝钙双零质量的硅石。天气寒冷，硅石开采受限。预计短期硅石价格坚挺运行。

【其他】本周石油焦市场价格继续回落，主营炼厂部分高价位石油焦价格回落，地方炼厂高价位石油焦价格陆续下调，低价位石油焦价格小幅回弹。下游行情弱势，对石油焦维持刚需采购，炼厂石油焦灵活调整价格以维持石油焦库存低位，进口石油焦发货速度缓慢。



成本利润



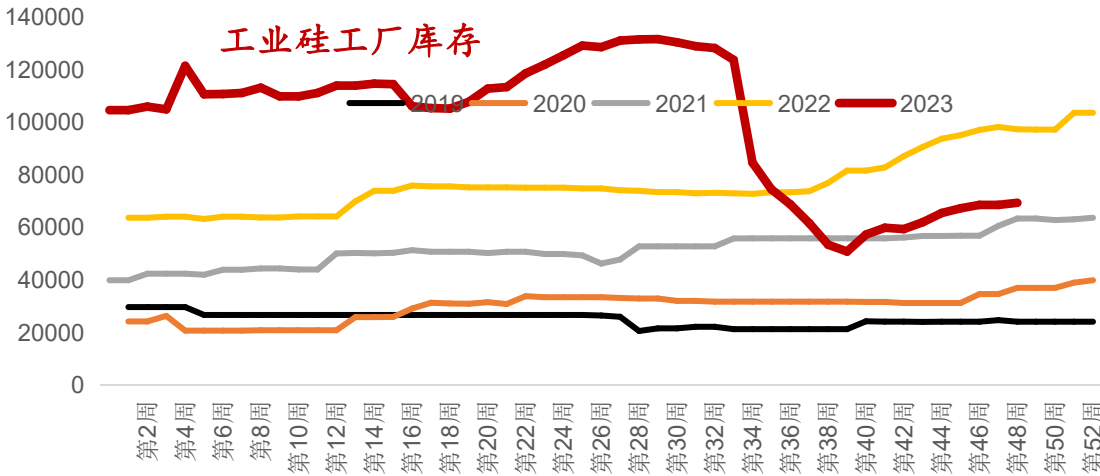
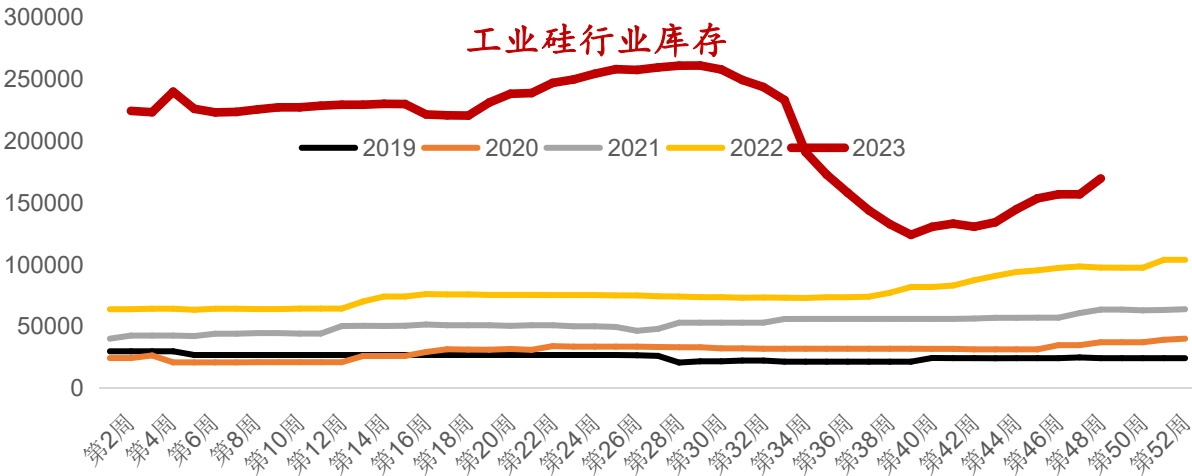
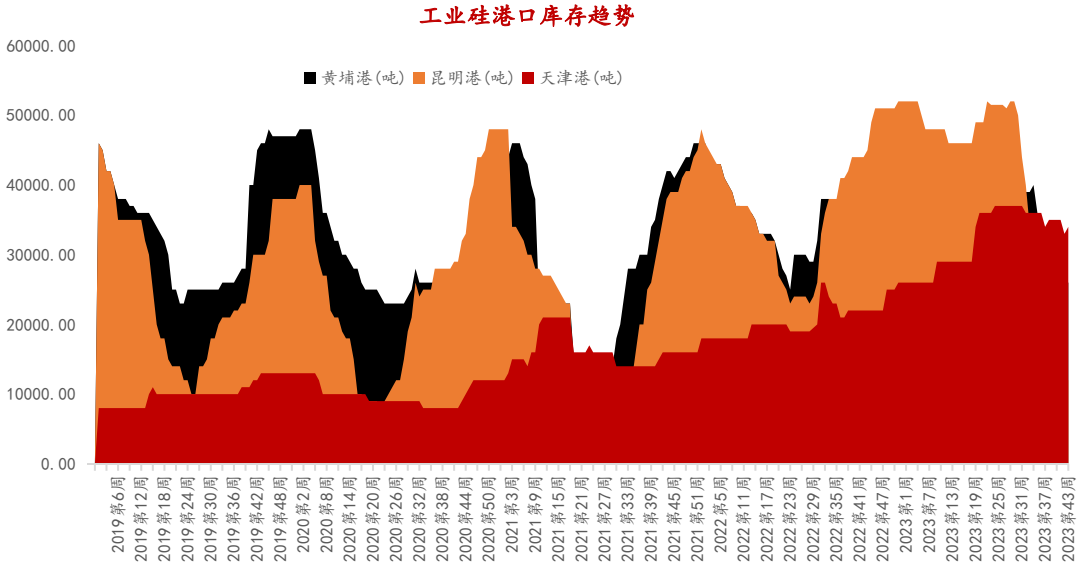
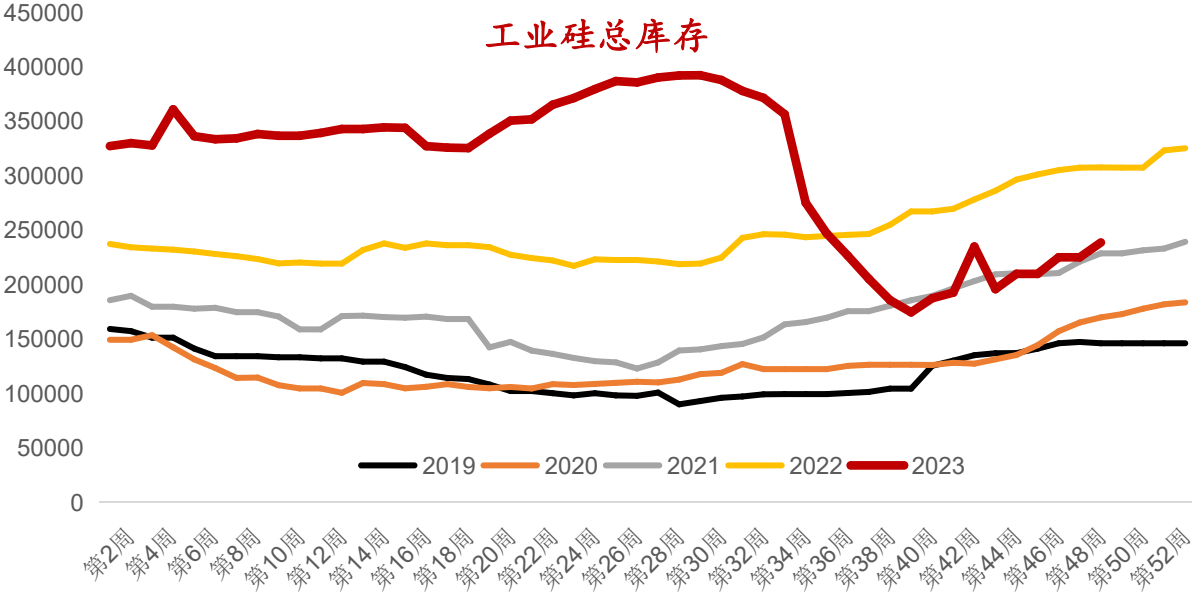
近期工业硅成本略平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

■ 工业硅平均生产成本环比持平14910元/吨，毛利润、毛利率环比减少92元、+1.52%

■ 四川地区电价再上调，四川地区上调幅度较大，每度约 1 毛左右，云南平均 0.03-0.05 元/度，个别地区尚未公布。在此基础上，当地厂家纷纷采取停炉、减产等方式应对。



周期货库存量增加，港口仓库变化不大。本周部分牌号工业硅出货畅通，厂家库存稍有减少。





CONTENTS

目录

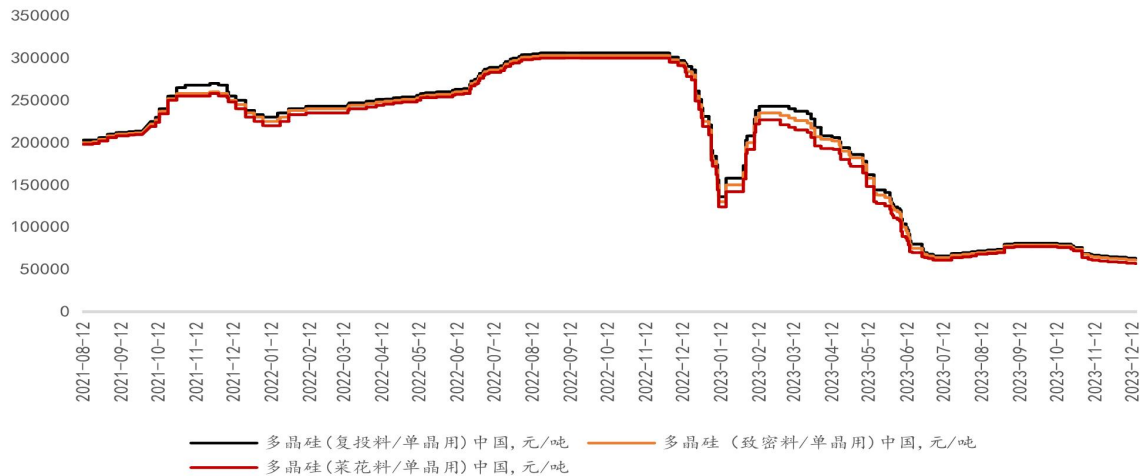
03

工业硅需求分析——多晶硅

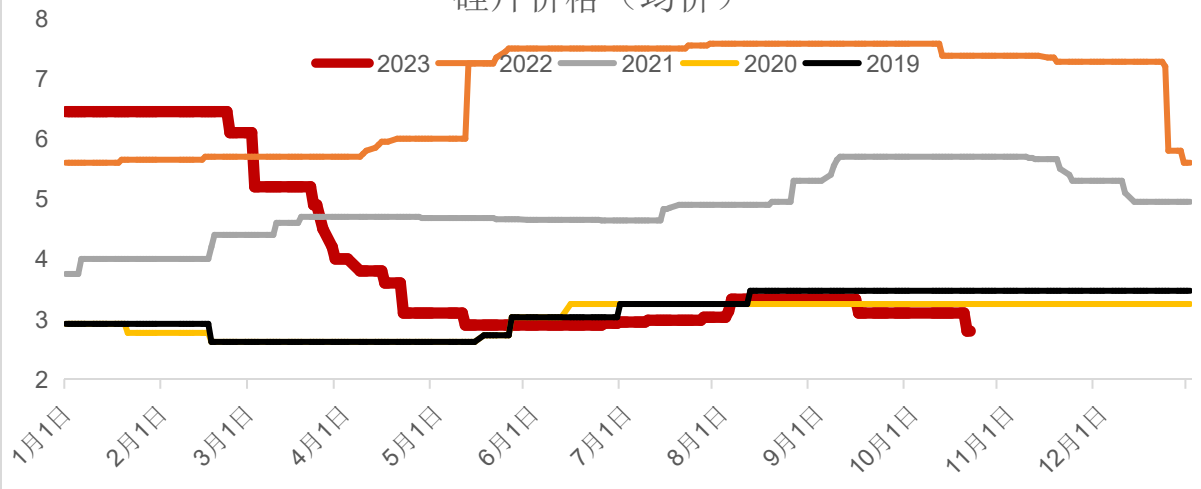


多晶硅产业链价格：7连跌盘整，后市看空情绪仍高涨

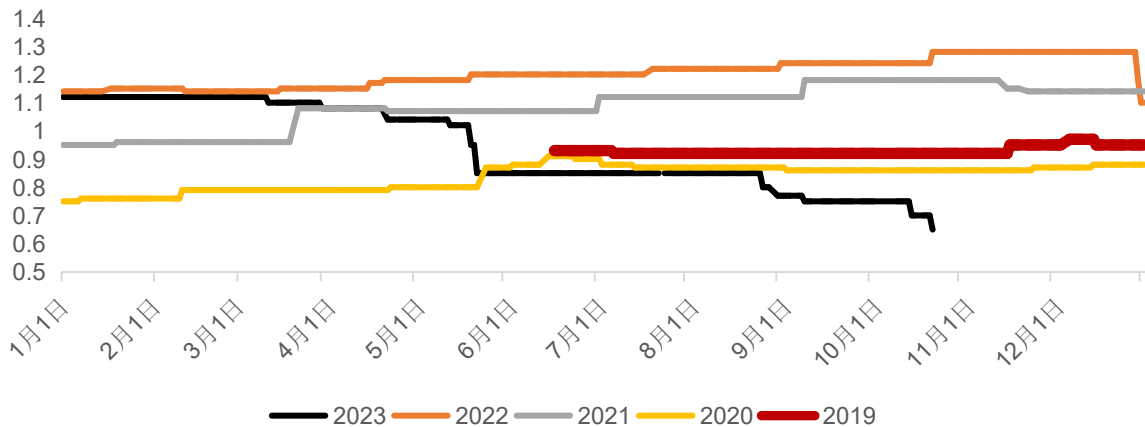
多晶硅价格趋势



硅片价格（均价）



电池片价格（均价）



本周多晶硅市场价格弱势趋稳运行。截止到 2023 年 12 月 14 日，多晶市场均价为 6.03 万元/吨，较 2023 年 12 月 7 日相比均价下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.82%。

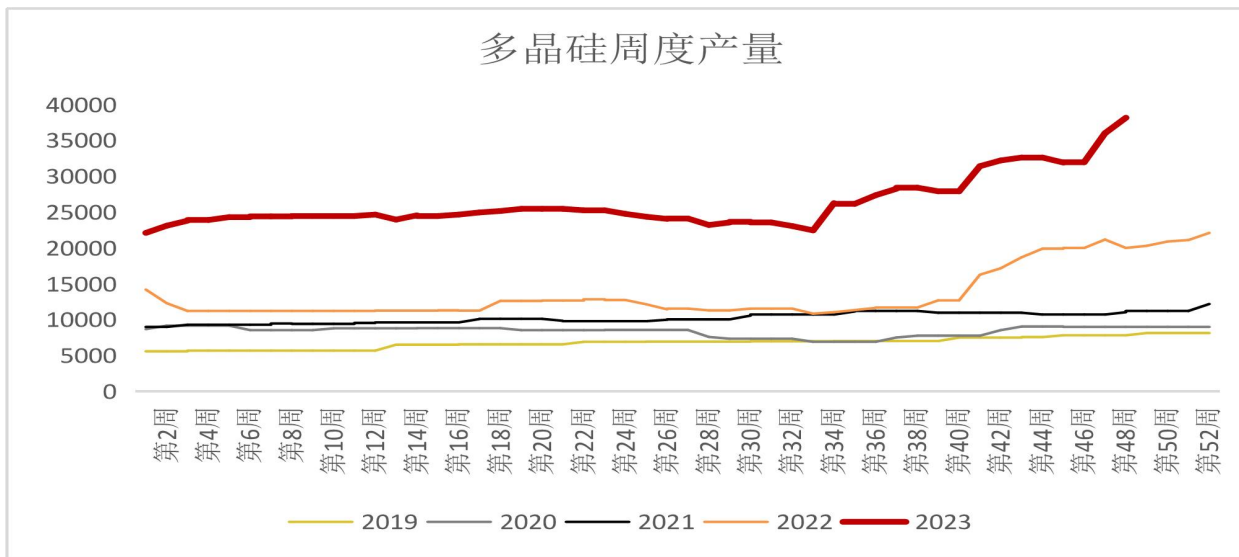
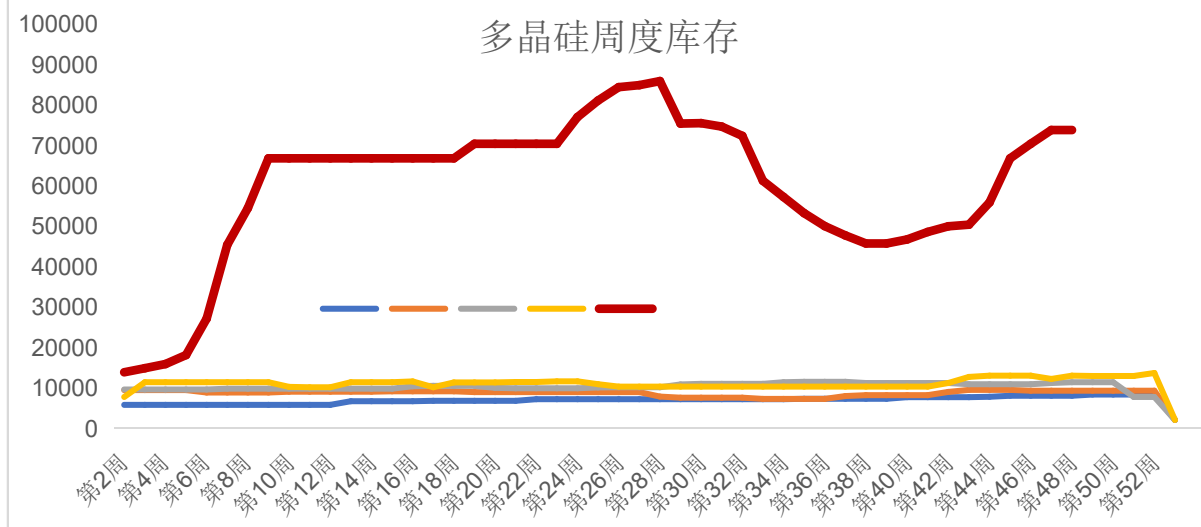
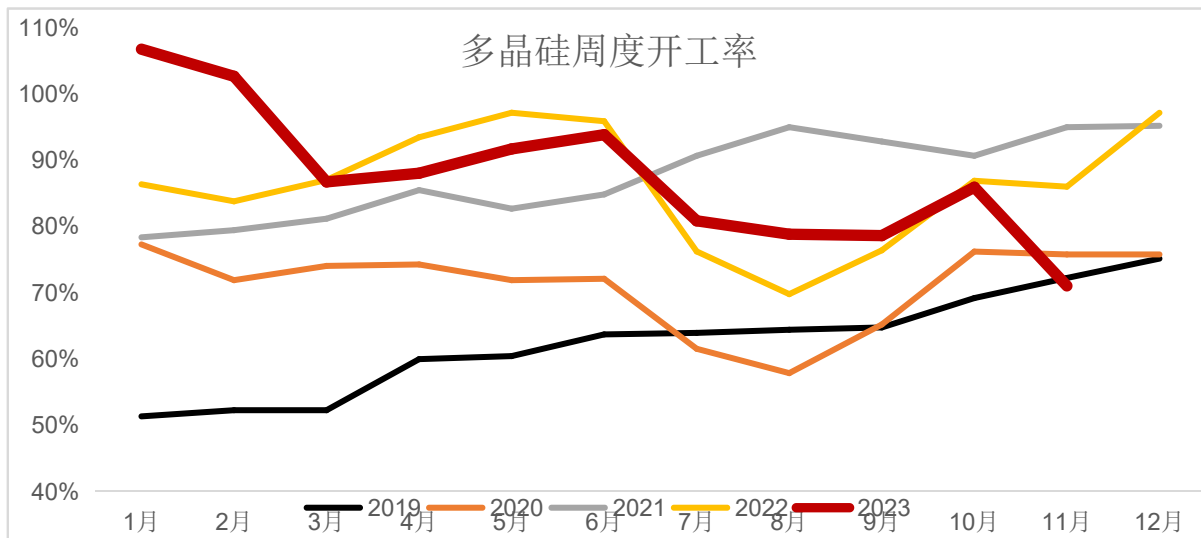
本周本周硅片市场报价暂稳，目前 182mm 硅片价格 2.40 元/片左右，本周国内硅片市场稳定，库存基本处于正常水平，但近期专业硅片厂已不同程度提高开工率，部分专业化企业快速拉满，硅片增量开始释放，然而，目前下游电池片环节压力巨大。

本周电池片市场价格下跌，电池片整体库存水平在下游需求萎靡情况下，难以得到有效消化，压力持续增加

本周本周组件市场价格暂稳，整体来看价格保持在 0.95 元/瓦左右，其中 182 单晶单面P 型组件主流成交价为 1.00 元/瓦，210 单晶单面P 型组件主流成交价为 1.04 元/瓦



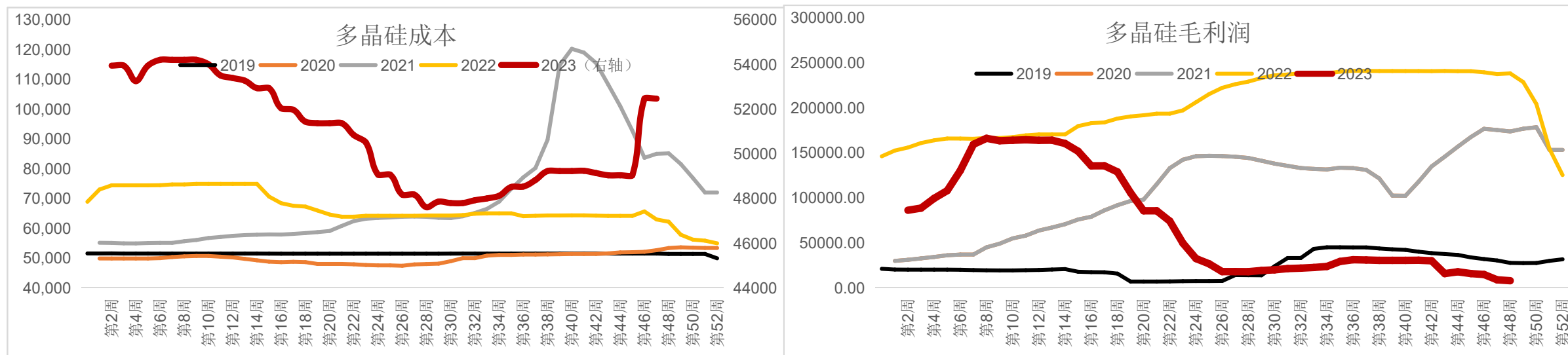
多晶硅供应：开工仍在高位运行，去库不佳，供应充裕



截至本周，国内多晶硅生产企业共计17家，其中1家正常检修，预计在短期内恢复，对产量有较弱影响。本月月末预计有一家企业二期开始投产，带来一定的产量增量。综上，预计12月多晶硅价格n型持稳为主，p型小幅下滑。多晶硅产量维持小幅增加，约能达到16-16.2万吨。



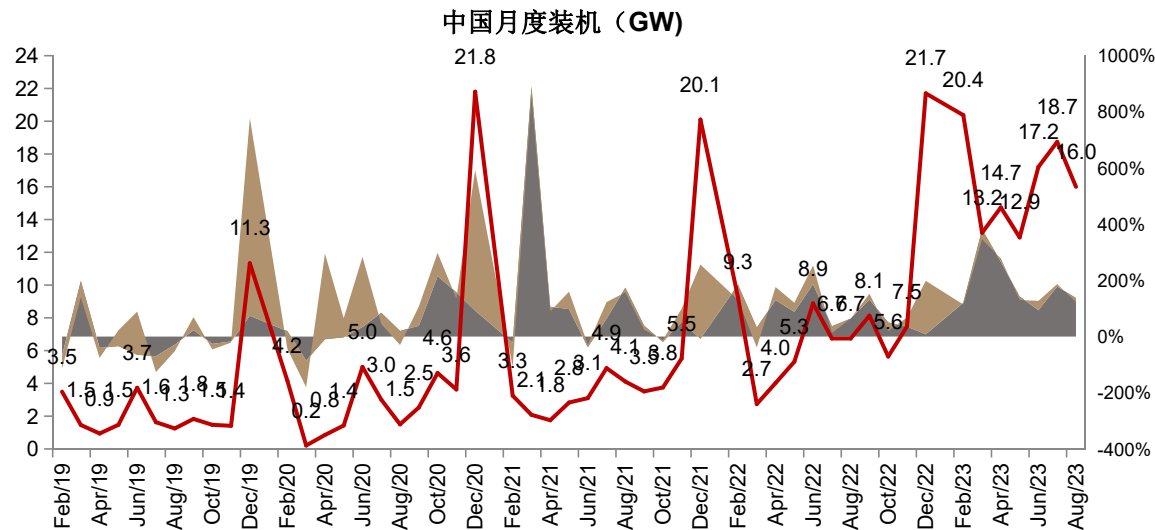
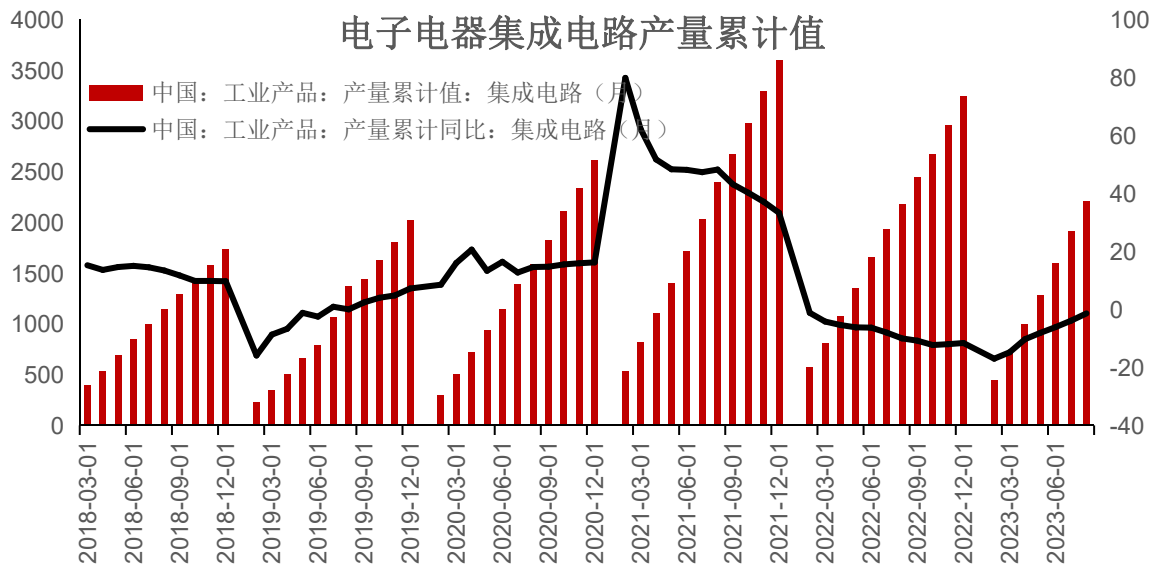
多晶硅成本利润：成本持平，利润持续收缩



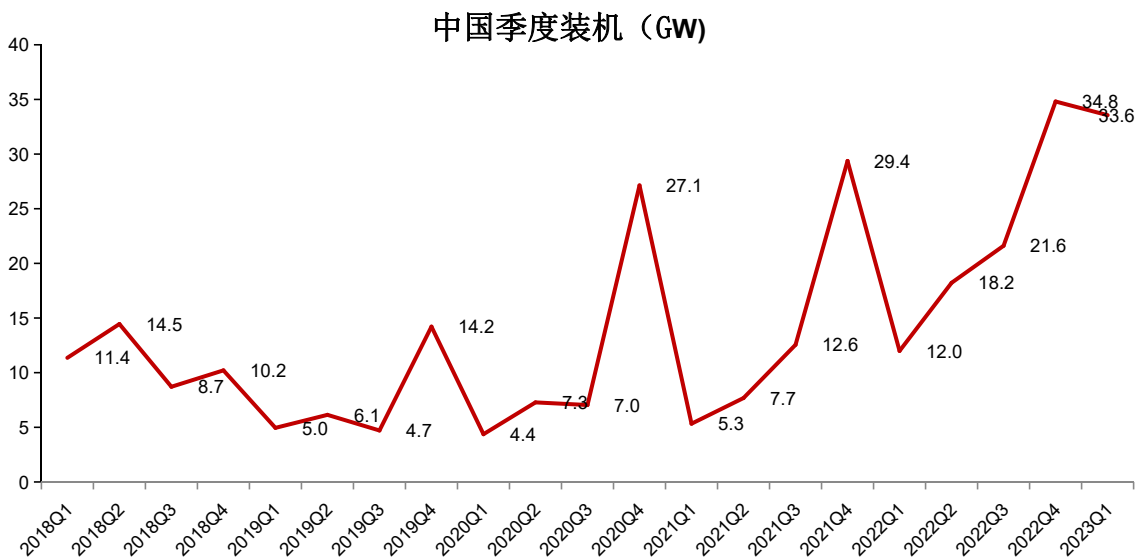
- 多晶硅平均生产成本环比持平至52888/吨
- 毛利润、毛利率环比减少417元至5929元、环比下滑7%



终端---光伏装机：光伏装机量超预期，四季度光伏装机仍较乐观



近期，组件整体排产较低，虽然行业整体排产下行，但 P 转 N 趋势依旧明显，N 型高效组件的下游认可度逐渐增强，N 型组件或将逐渐起量。当前组件库存消耗仍然相对缓慢，平均库存水平相当于两个月的生产量。主要原因为制造商预期的需求没有显著增长、影响安装进度的全球电网连接延迟、两个月的运输时间以及新产能上线，使得国内组件库存保持高位，组件厂家竞争激烈，为了提高自身市场占有率，通过低价竞争的方式抢占市场，加上海外低价回流组件对国内组件的价格也产生了一定的影响，使得组件价格一再探底。从需求侧看，海外市场看，主力区域尚被库存、消纳等阴霾笼罩，需要静待明年需求回暖，进入 12 月以来，国内装机量有明显提升，年末抢装拉动需求有所起色，但是清库存压力下，厂商或将采取低价清库策略，预计短期组件市场仍有下跌预期。





CONTENTS

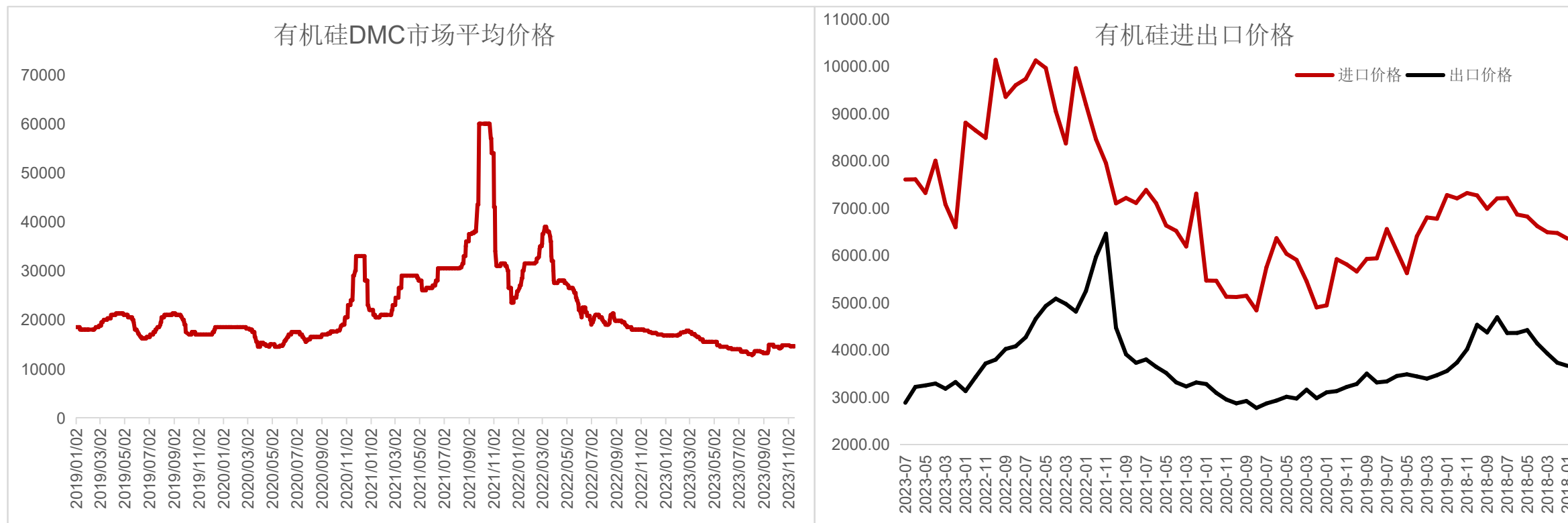
目录

04

工业硅需求分析---有机硅



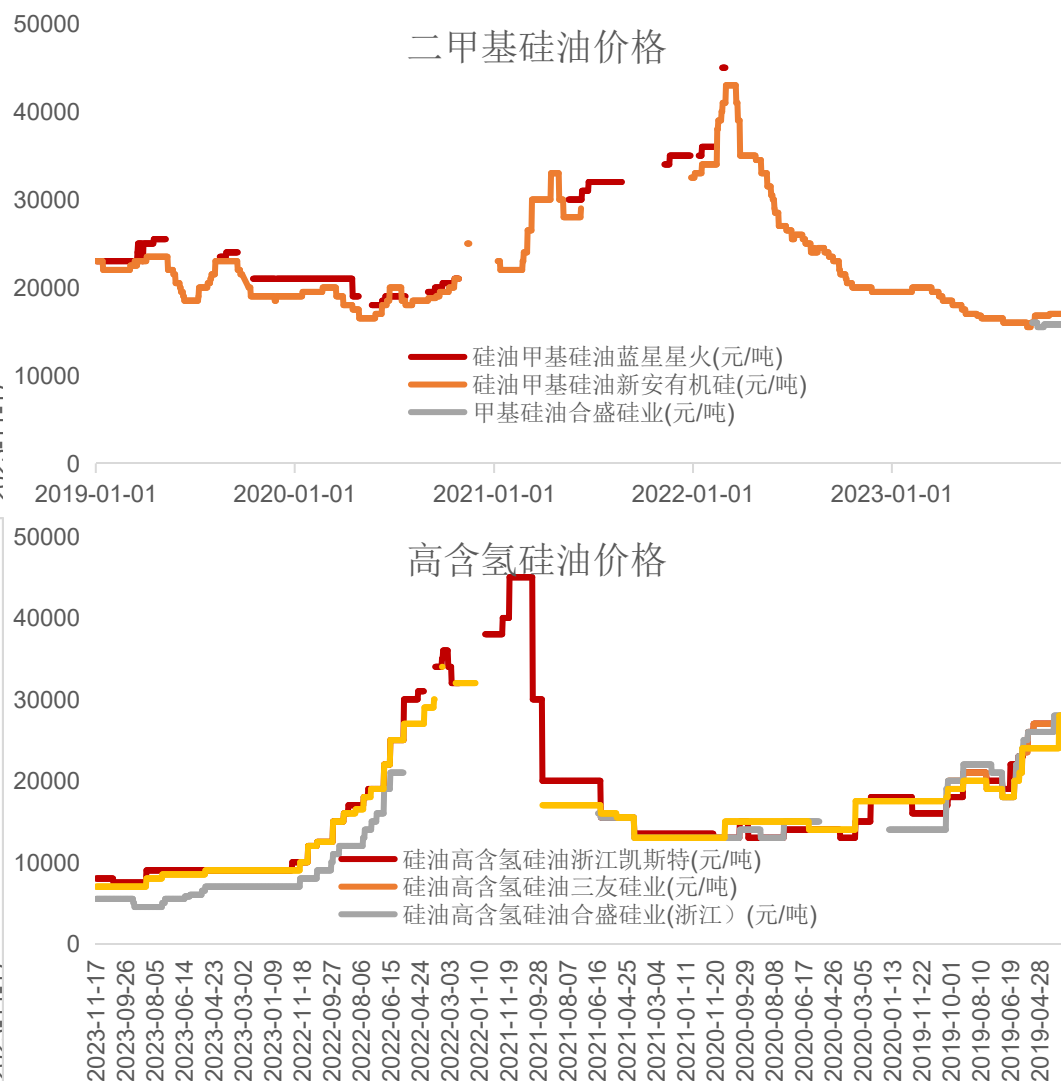
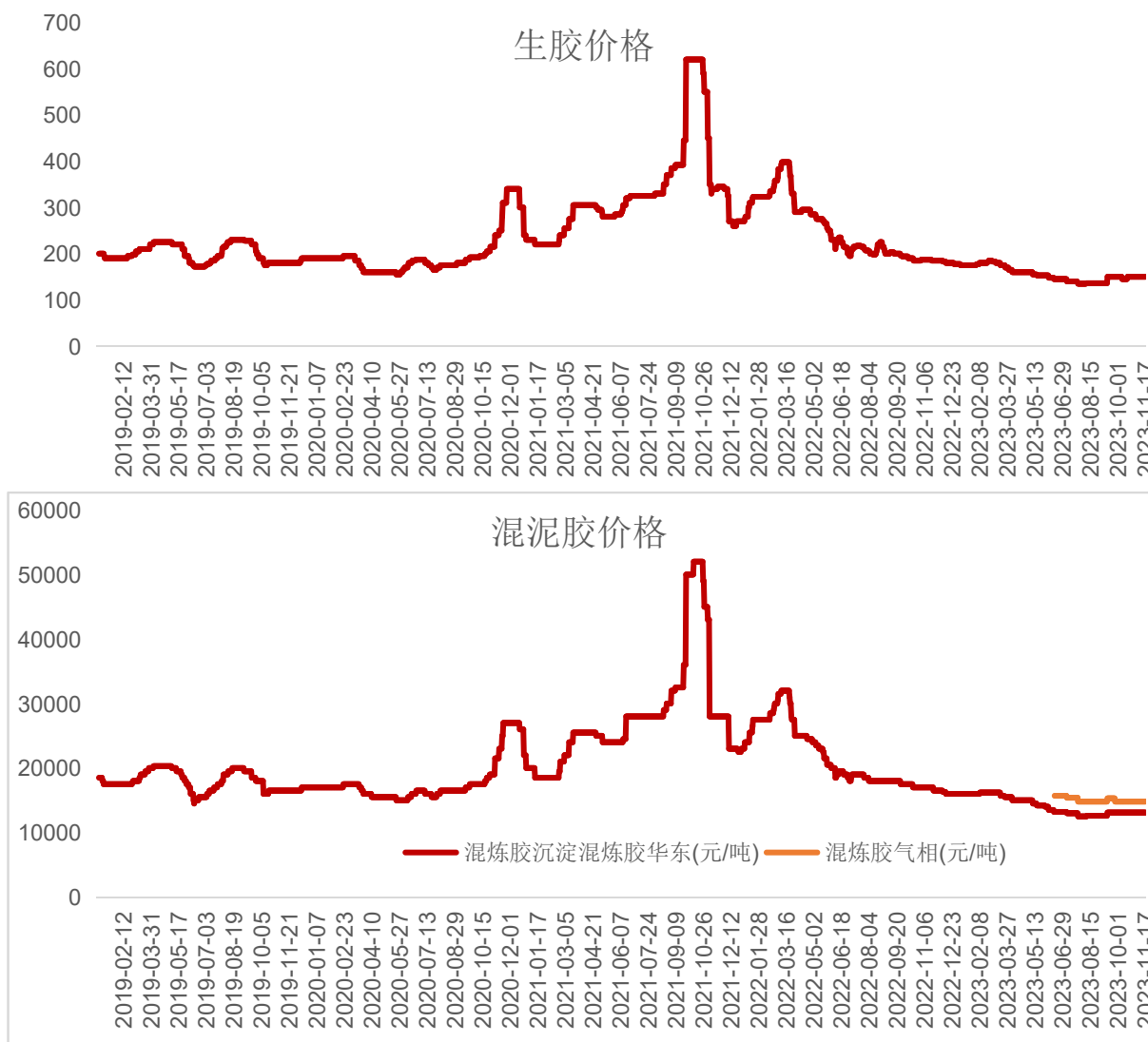
有机硅产业链价格：小幅下滑调整，实际成交疲软



本周有机硅市场窄幅下行，周内山东某厂 DMC 价格下调 200 元/吨，现报价为13800 元/吨，其余部分企业价格均下调至 14000 元/吨左右，而实际市场成交价格则在 13800 元/吨左右。周内前期停修厂家均已恢复生产，有机硅市场整体开工率上升，但是下游需求仍处于冷淡期，并且部分企业手中仍有少量存货，场内成交情况明显冷门。反观成本端工业硅市场，近期厂家挺价意愿仍较为强烈，有机硅成本支撑仍在继续。

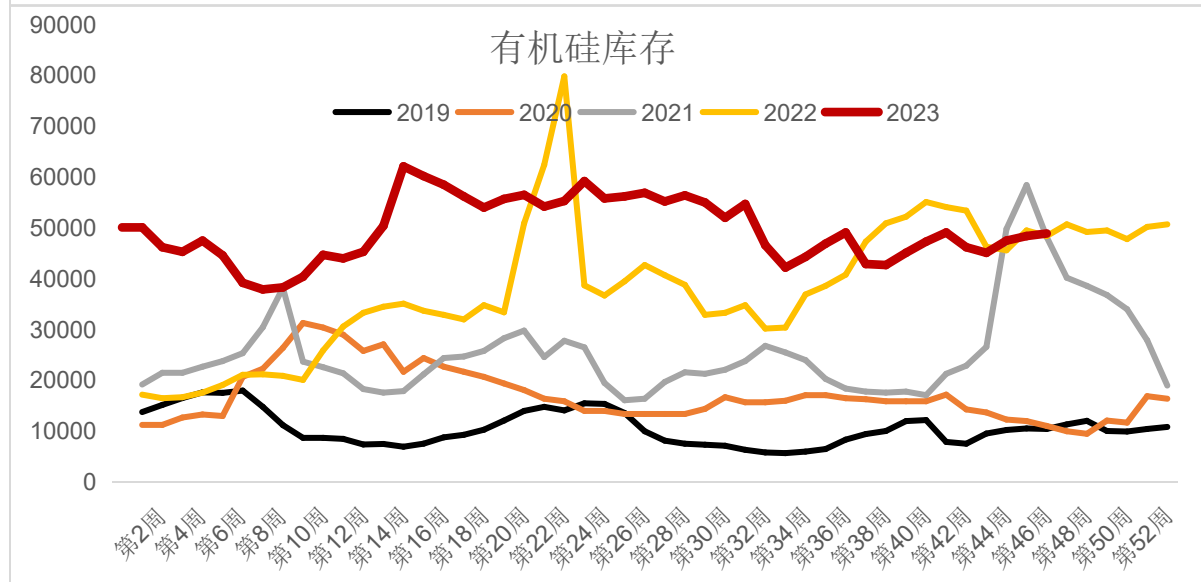
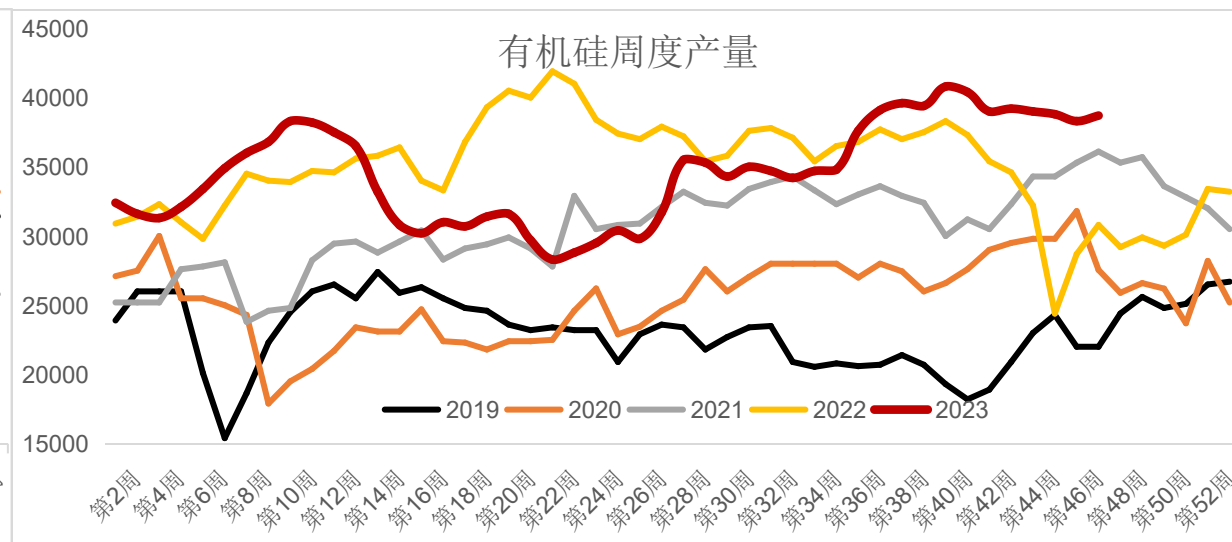
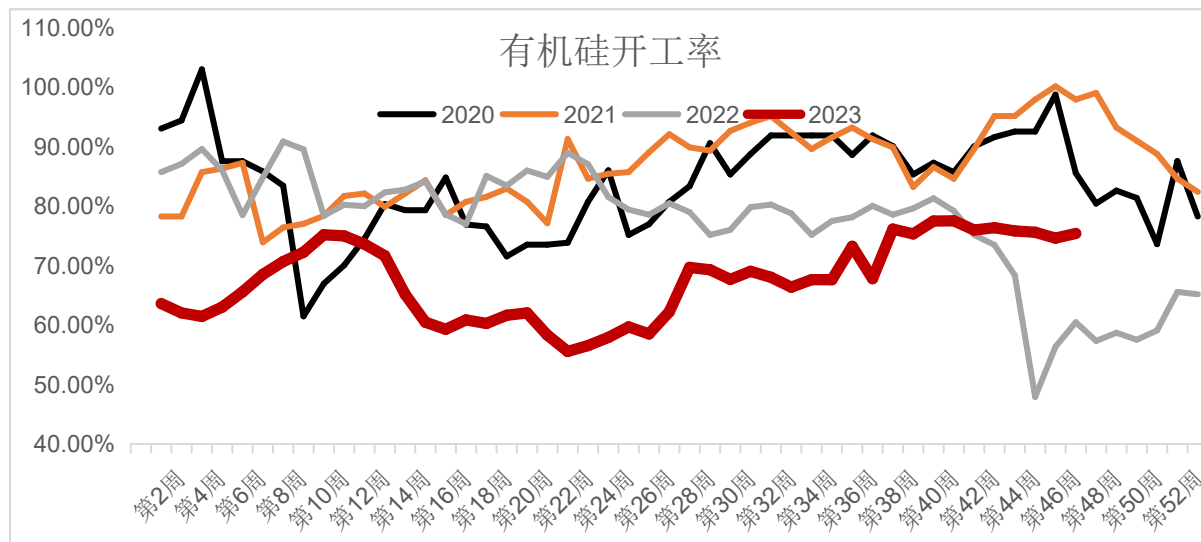


有机硅产业链价格





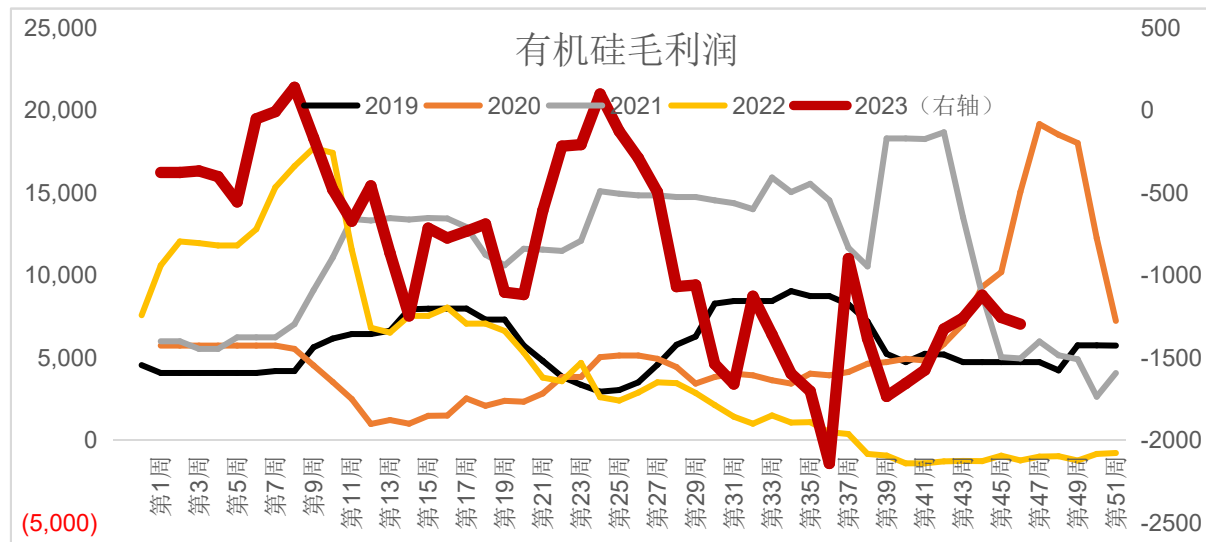
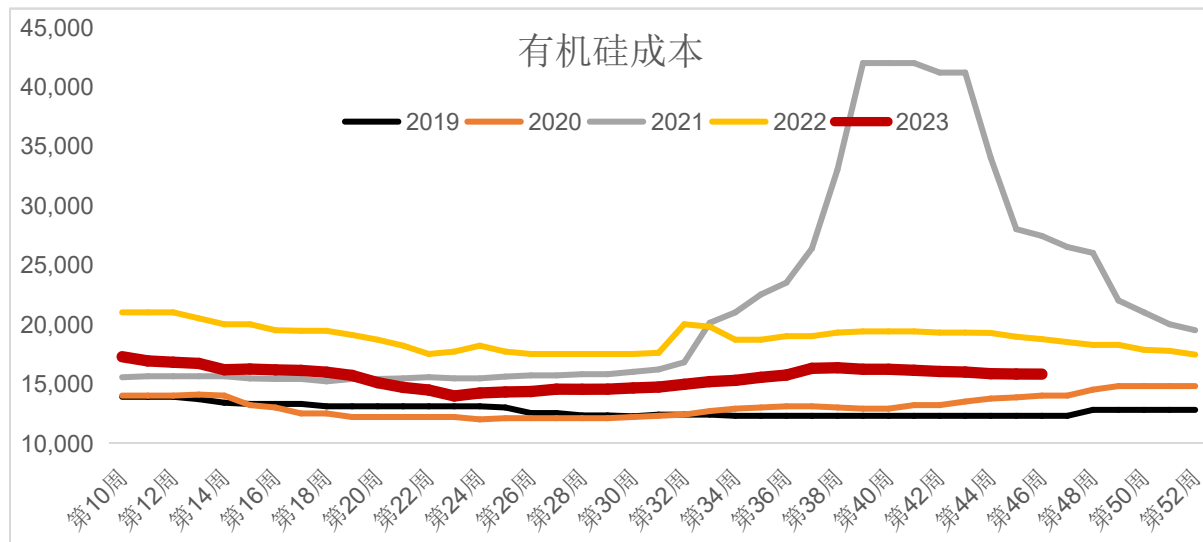
有机硅供应：单体厂检修加剧，但供应仍宽松演绎



本周国内有机硅工厂库存预计在 49300 吨，较上周上升 4.01%，目前三友，中天装置已恢复正常，单体厂出货意愿较强，不过下游需求有限，市场成交情况不太乐观，有机硅供需关系已失衡。



有机硅成本利润：成本下降，亏损收缩



本周有机硅成本综合来看略有波动。副产一氯甲烷华东主流发到价至 2150 元/吨，较上周四价格下跌 100 元/吨，跌幅 4.44%；甲醇华东市场价格由 2490 元/吨跌至2450 元/吨，下调 40 元/吨，跌幅 1.61%；421#工业硅各地出厂现货均价为 15700 元/吨，市场成交价格较上周持平。整体来看，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15700 元/吨附近。



有机硅检修：持续减产预期存在，下游需求羸弱

10月有机硅企业单体装置检修，降负情况

厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	降负荷生产	降负荷生产
道康宁（张家港）有限公司	40	降负荷生产	降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常为主
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	正常为主	停车检修
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持开工五成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

全国单体企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，中天，新安化工周内恢复生产，唐山三友现已全部开车生产，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是降负生产中。



CONTENTS

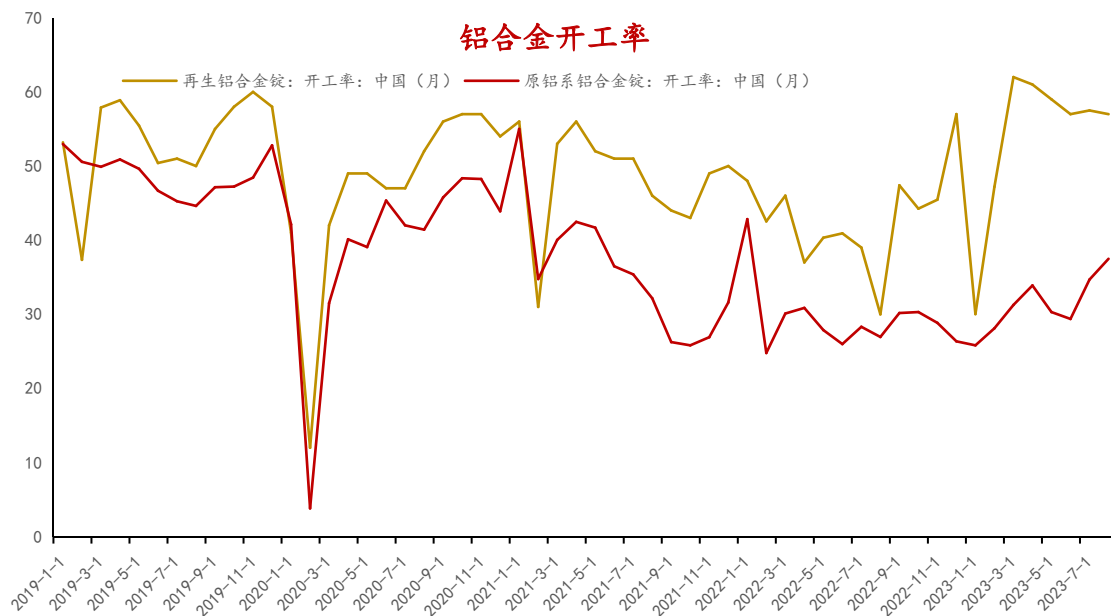
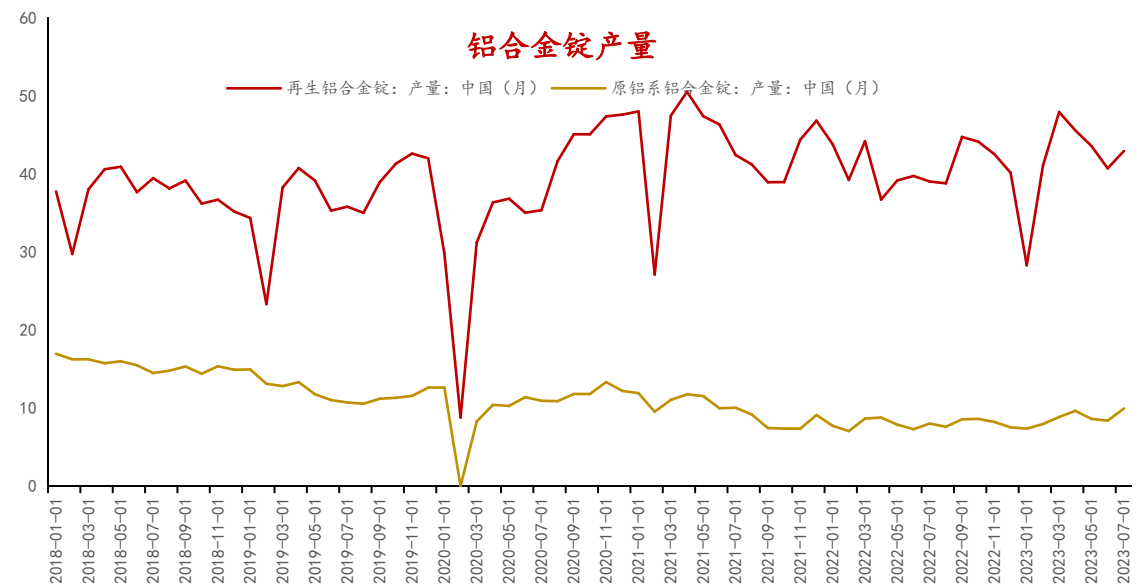
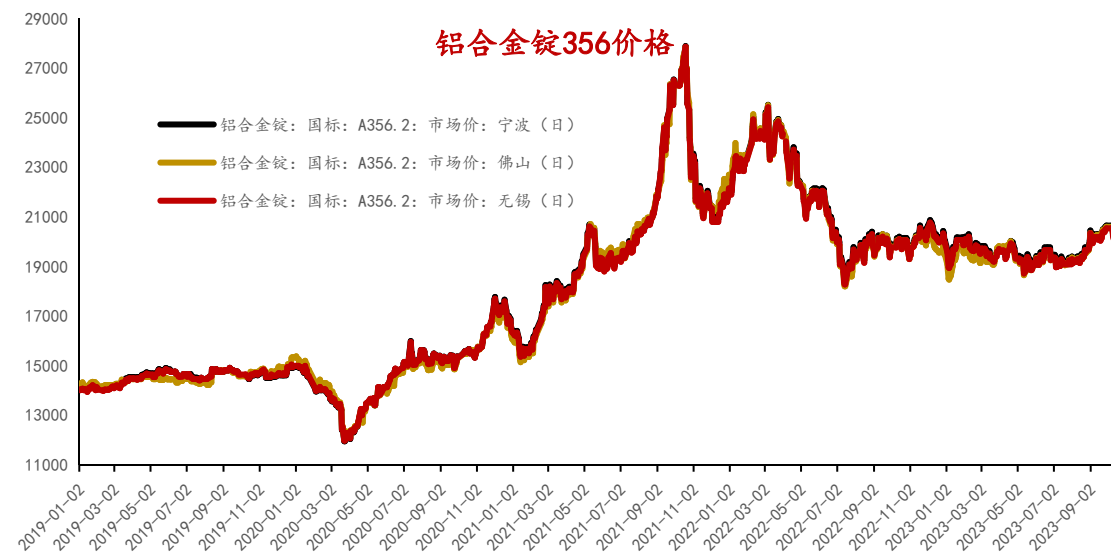
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

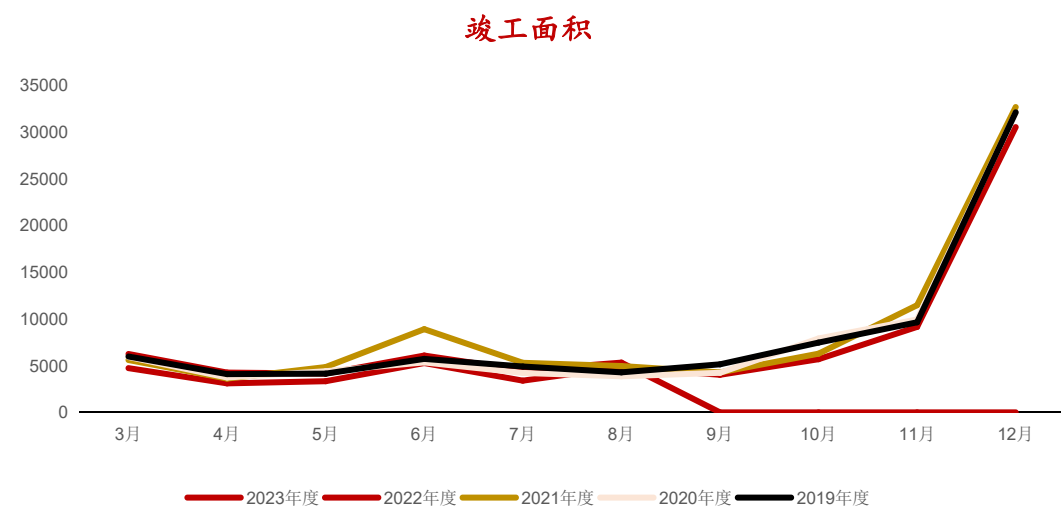
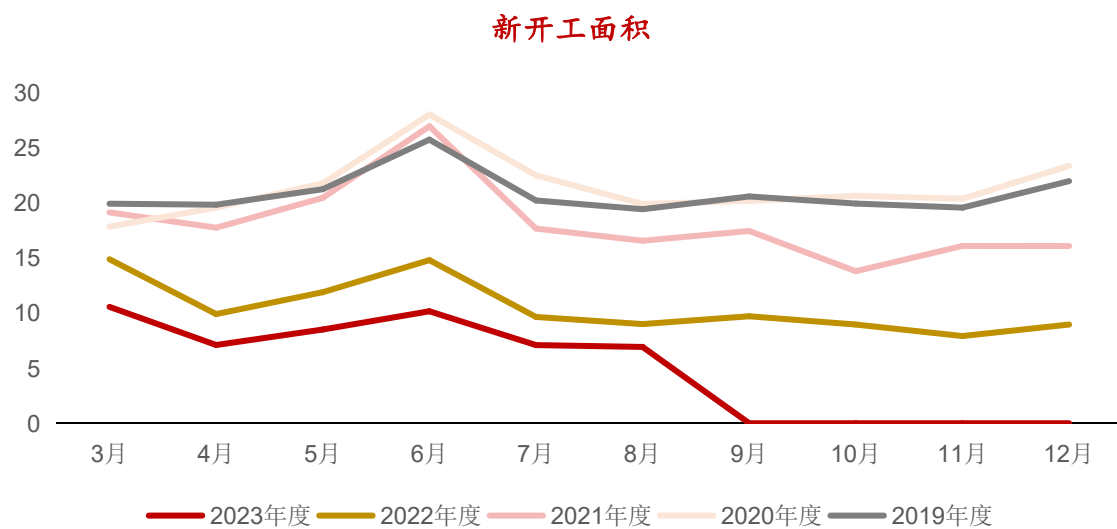
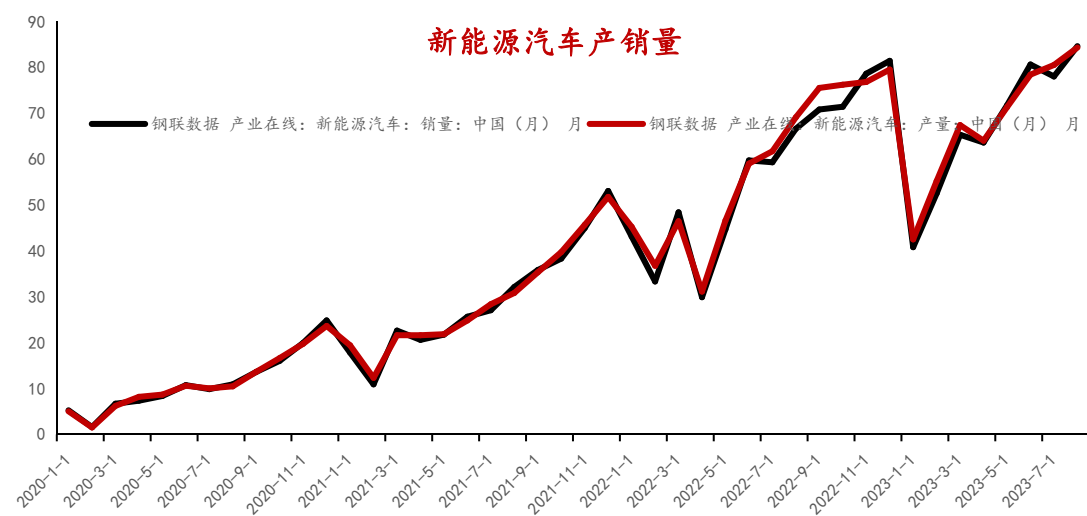
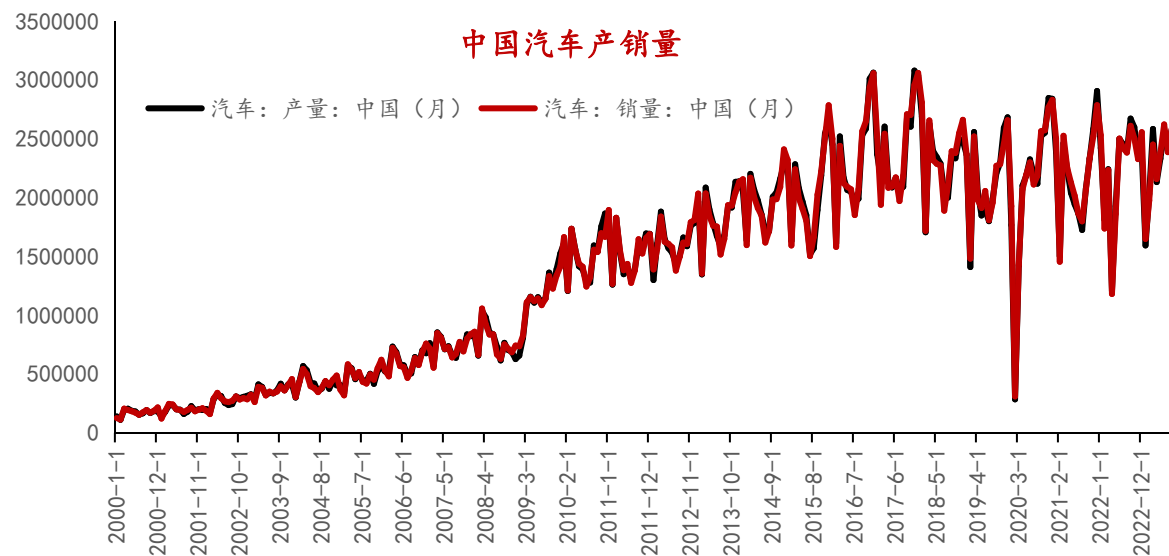


铝合金小幅探涨，部分地区铝棒开工下降，供应缩减下需求支撑较弱。





房地产提振有限，新能源汽车产销逐步上移





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎