



工业硅月报

2023年7月31日

预期提产&库存高企，工业硅或低位整理

摘要

7月份，工业硅期价低位区间整理，重心有所上移。月初北方大厂再度大幅让利下游刚需客户，低价货源冲击现货市场，并一度拖累工业硅期价。此后，中央政治局会议提振市场信心，工业硅期价重心有所上移，只是工业硅库存仍旧偏高，传统淡季下游订单不足开工率上行乏力。

8月份，工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，西南地区6月底及7月初复产产能或有释放，而新疆大厂复产规模及复产时间尚不明确，但疆内其余部分硅企有增产计划，整体上工业硅产量或有小幅回升。其次，海外工业硅需求偏弱，出口量继续下滑，而国内终端需求弱于预期，库存量则保持增长趋势。最后，国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

操作上，SI2310 合约 14000 上方择机抛空，上损参考 14500。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

咨询电话：0595-36208239
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



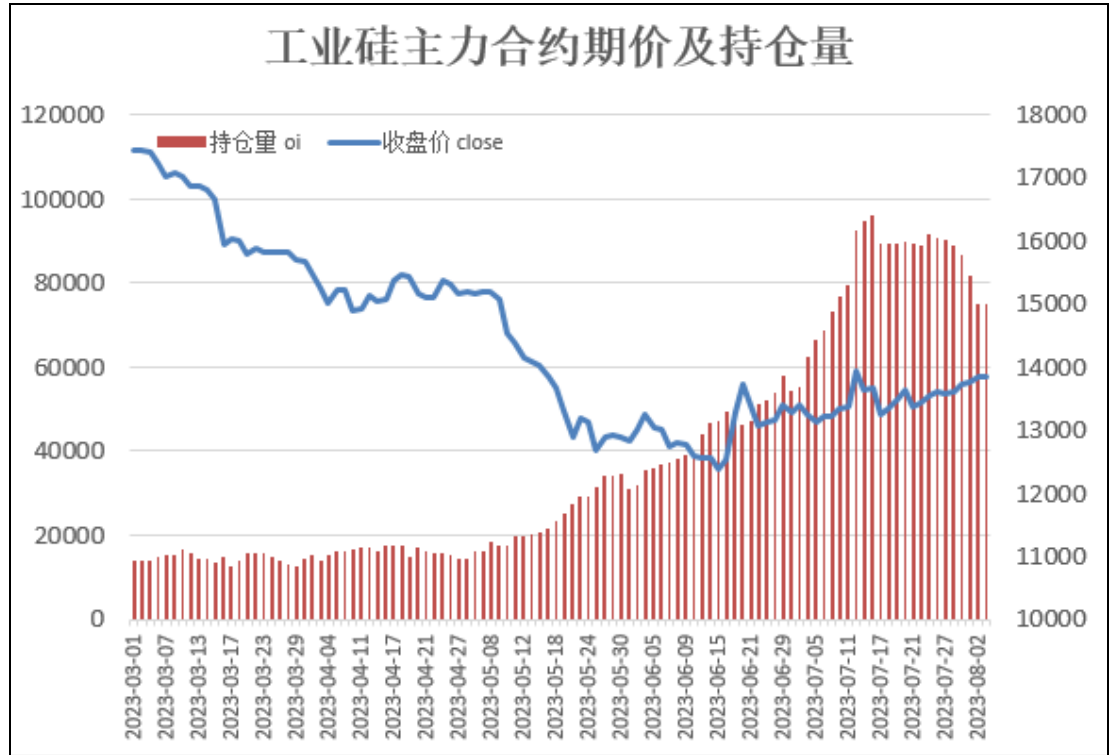
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、7月份工业硅期货行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链分析	3
一、工业硅供应端	3
1、工业硅产量	3
2、工业硅进出口	3
3、工业硅库存	4
二、工业硅需求端	5
1、铝合金市场分析	5
2、有机硅市场分析	6
3、多晶硅市场分析	6
第三部分、行情展望	7
第四部分、操作策略	7
一、投资策略	7
二、套利策略	8
三、期权策略	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、7 月份工业硅期货行情回顾

7 月份，工业硅期价低位区间整理，重心有所上移。由于终端需求有限，下游信心不足，工业硅现货成交重心维持在较低水平，硅厂与下游博弈拉锯持续。但随着北方大厂再度大幅让利下游刚需客户，低价货源冲击现货市场，并一度拖累工业硅期价，7 月中旬 SI2309 合约再次测试 13000 附近支撑。此后，中央政治局会议提振市场信心，会议指出，要着力扩大内需、提振信心、防范风险，会议内容多项表述积极超预期。受此影响工业硅期价重心有所上移，只是工业硅库存仍旧偏高，传统淡季下游订单不足开工率上行乏力。截止 7 月 31 日，SI2309 合约报收 13725 元/吨，较上月底涨 440 元/吨，月涨幅 3.31%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

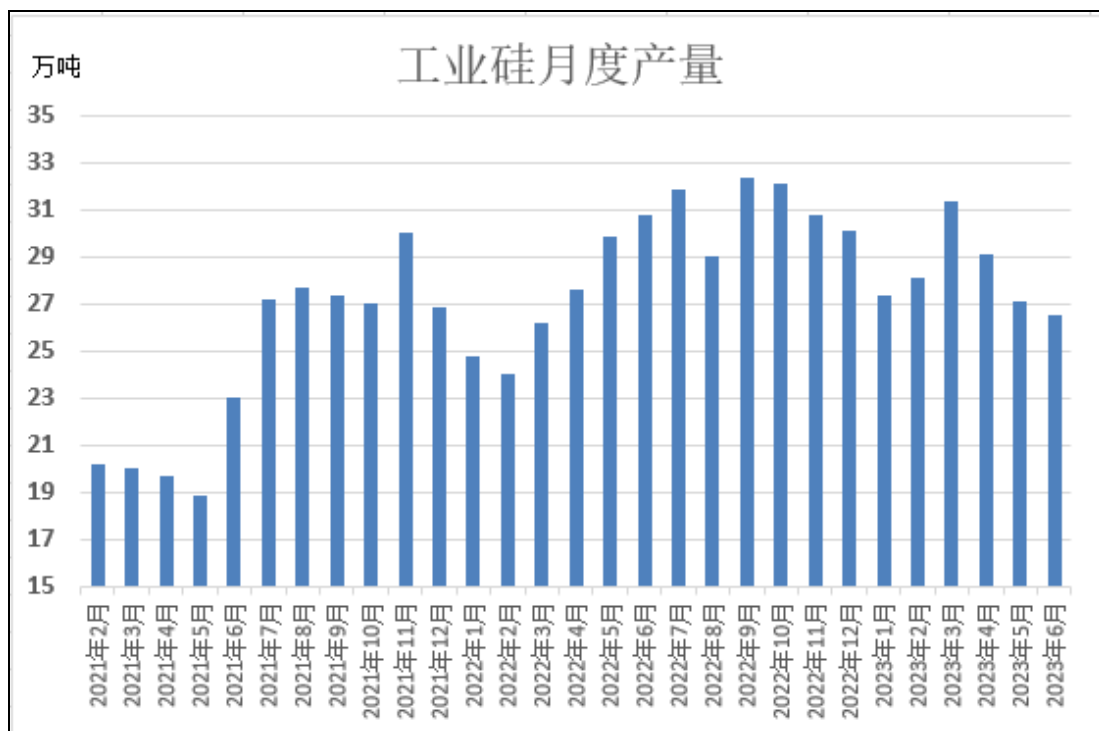
第二部分、工业硅市场产业链分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计数据显示，2023 年 6 月中国工业硅产量在 26.5 万吨，环比减少 0.6 万吨降幅 2.3%，同比减少 4.3 万吨降幅高达 14%。2023 年 1-6 月份累计工业硅产量在 169.3 万吨，同比维持增加在 3.7%，但增幅减少明显。整体上，丰水期南方硅企开工不及预期，而北方规模性减产 6 月工业硅产量环比减少。由于西南地区因季节性电价调整成本有所下行之外，其余地区成本多维持不变，企业长时间维持亏损北方硅企开工率下行，南方福建、贵州、湖南等地开工水平也维持在低位。

后市，工业硅产量或小幅回升。西南地区 6 月底及 7 月初复产产能或有释放，四川虽处于丰水期，但雨水少电力供应紧张，产量预期恢复并不乐观，而新疆大厂复产规模及复产时间尚不明确，但疆内其余部分硅企有增产计划。



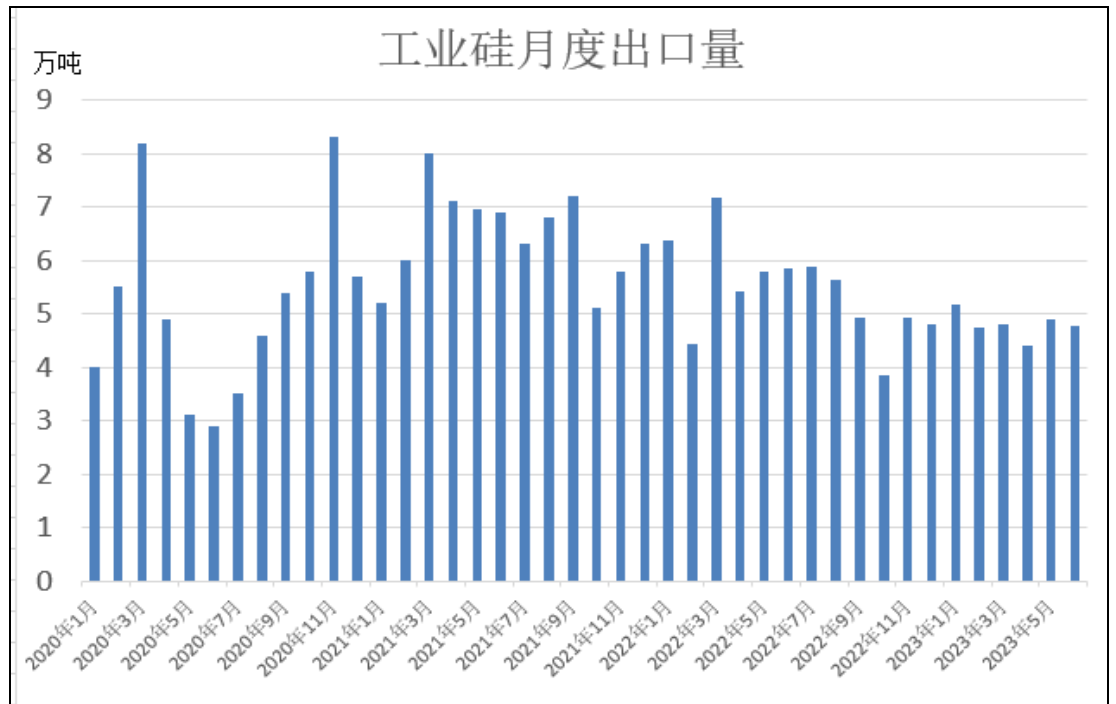
图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

据海关数据显示，2023 年 6 月中国金属硅进口量为 25 吨，较上月减少 198 吨，同比

则减少 4307 吨；1-6 月金属硅累计进口量 1253 吨，同比减少 17918 吨。2023 年 6 月中国金属硅出口量为 47721 吨，较上月减少 1187 吨，降幅为 2.4%，同比则减少 14.6%；1-6 月金属硅累计出口量 286583 吨，同比减少 51579 吨，降幅为 15.25%。由于海外需求回落，工业硅出口量仍处于下降趋势。数据显示，6 月份共出口 48 个国家和地区，出口排名前十的国家出口量在 4.1 万吨，合计出口量在 85%。前五大出口目的依次是阿联酋、日本、韩国、印度、马来西亚，合计出口占比在 64%。

工业硅出口没有起色，更多还是受全球经济不景气需求遇冷，终端消费量下滑导致海外工业硅下游企业订单不足开工率向下调整，据悉海外部分有机硅单体厂因消费疲软也存在停产检修情况，在海外需求缩减以及少量老旧产能复产订单转移的影响下，国内金属硅出口订单暂无好转迹象。同时因海外压价情况普遍价格竞争激烈今年出口贸易商利润也较为微薄。预计 7 月份出口量同比维持下滑。

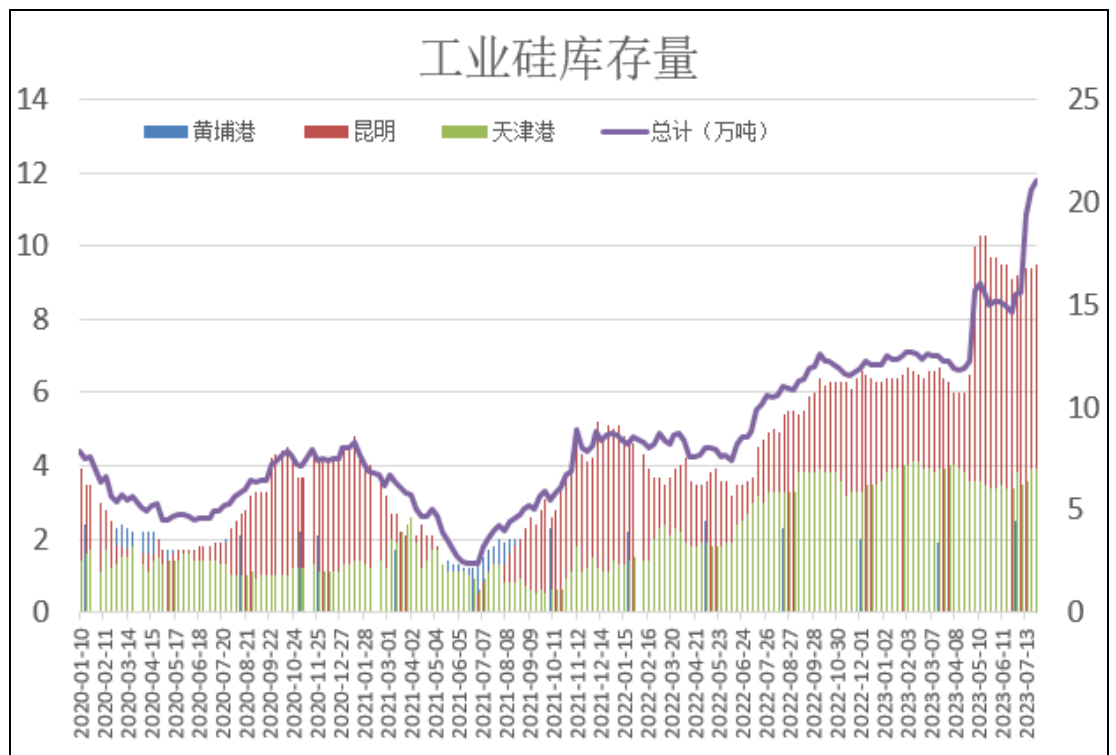


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 统计数据显示，截止 7 月 31 日，工业硅三地社会库存共计 21 万吨，月环比增加 5.5 万吨，同比则增加 10.4 万吨。其中黄浦港库存量为 2.9 万吨，昆明库存量为 9.5 万吨，天津港库存量为 3.9 万吨。数据显示，期现货交易主要集散地昆明交割仓库保持累增趋势；另外云南向上海等地发运数量增加，北方新疆、天津社会仓库也有相应增量，近期货物多由工厂厂库直接向社会仓库运送，总的社会库存维持累库情况。

由于工业硅现货价格持续低位运行，现货市场情绪仍较悲观，终端需求采购有限，工业硅库存量或维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据国家统计局数据显示,2023年6月份我国铝合金产量当期值约为126.6万吨,较2022年同期的104.4万吨产量同比增长约为21.23%,较2021年6月份的95.8万吨产量仍有明显增长。另外,2023年1-6月我国铝合金产量累计约为685.8万吨,较上一年同比增长约为23.43%。整体来看,近三年6月同期我国铝合金产量当期值和累计值均呈现增长走势。

铝合金产量维持增长趋势,对工业硅构成一定支撑,只是铝合金下游进入传统淡季,下游企业释放订单不足,叠加成本高位,再生铝合金行业普遍亏损,铝合金行业开工率表现趋弱。因今年有新产能投入生产,从铝合金产量来看同比维持增量。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

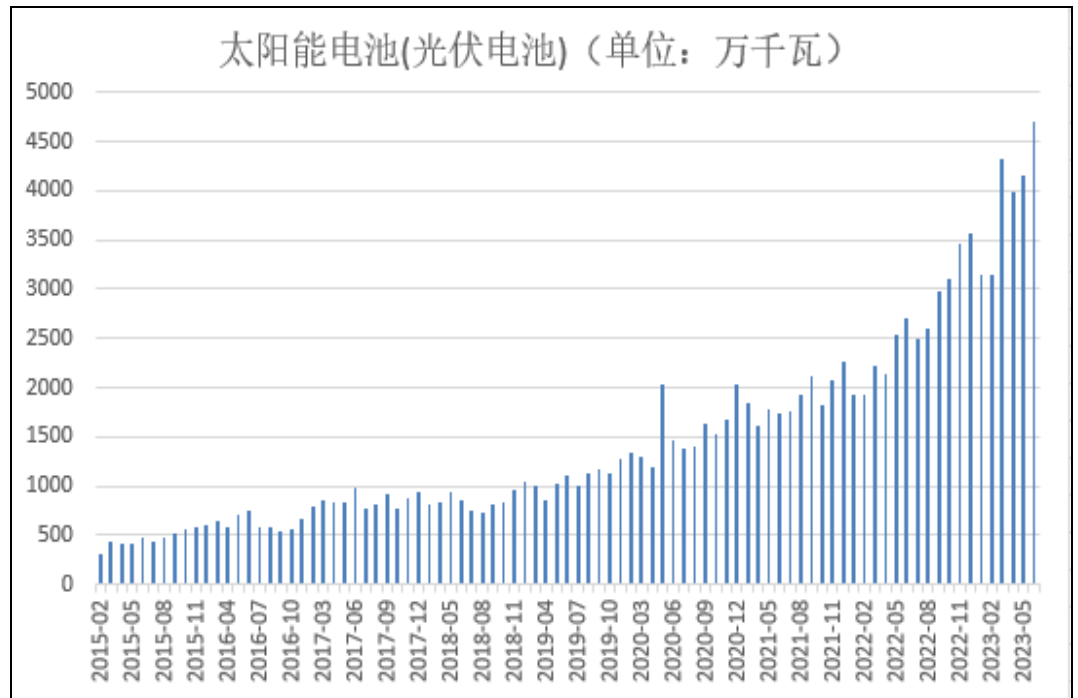
2、有机硅市场分析

据 SMM 统计, 7 月我国有机硅产量为 19.71 万吨, 环比增长 27.24%。7 月整月行业开工率为 86.90%, 较 6 月提升 17.90 个百分点。SMM 分析产量增长的原因主要由于 7 月初国内 6 家单体企业产线装置复工复产, 开工率迅速提高且 7 月整月单体产线检修状况较少。

8 月产量 SMM 认为将由增转减, 月内目前有两家单体企业确定存在检修停产计划。此外 8 月下游消费或弱于预期, 国内 107 胶、硅油、生胶需求仍旧较为低迷, 房地产交付面积开始转下坡路, 虽电器领域有所恢复但增长量并不及当前下游消费萎靡量。

3、多晶硅市场分析

据 SMM 统计数据显示, 7 月国内多晶硅总产量达到 12.53 万吨, 环比 6 月份增加 3.22%, 国内多晶硅供应继续增长。此外, 数据显示, 2023 年 6 月份我国太阳能电池 (光伏电池) 产量当期值约为 4698.3 万千瓦, 较上一同期的 2701.9 万千瓦产量同比增长约为 73.89%, 较 2021 年 6 月份的 1741.1 万千瓦产量增长更明显。整体上, 多晶硅端新产能继续释放, 多晶硅产量维持增加, 部分多晶硅企业 99 硅粉招标订单释放, 低磷硼货源偏紧。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

8 月份工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，西南地区 6 月底及 7 月初复产产能或有释放，而新疆大厂复产规模及复产时间尚不明确，但疆内其余部分硅企有增产计划，整体上工业硅产量或有小幅回升。其次，工业硅海外需求偏弱，出口量继续下滑，而国内终端需求弱于预期，库存量则保持增长趋势。最后，国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

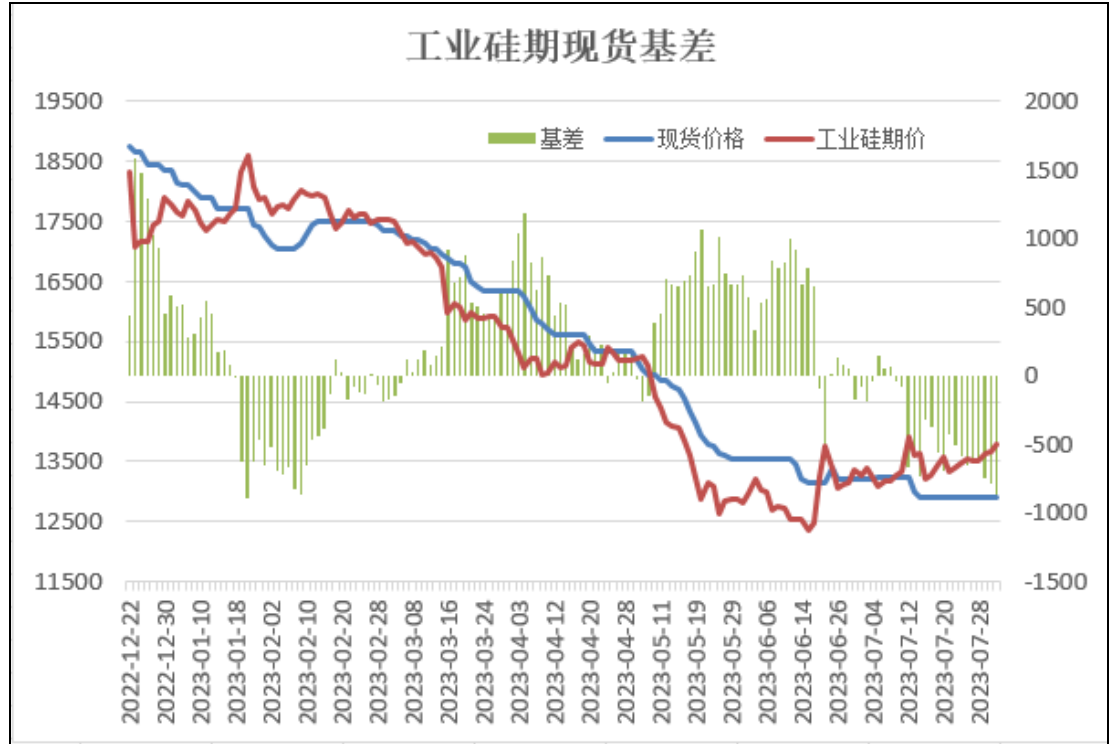
第四部分、操作策略

一、投资策略

国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。操作上建议，SI2310 合约 14000 上方择机抛空，上损参考 14500。

二、套利策略

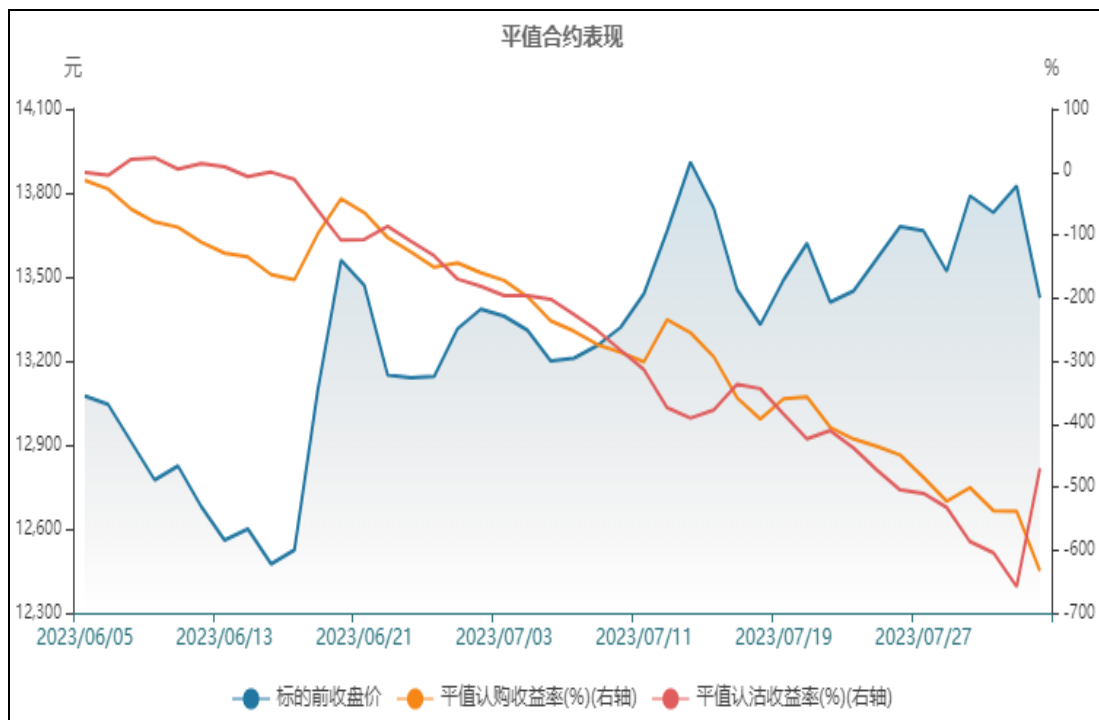
期现套利：7月31日华东通氧553#工业硅现货报价为12900元/吨，期货SI2310合约价格为13785元/吨，基差为-885元/吨，当前期价高于现货价格，若企业拥有大量库存可考虑买入浅虚值看跌期权或抛空期货，做库存套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

丰水期，西南硅企有增产计划，另外新疆大厂复产规模及复产时间尚不明确，但疆内其余部分硅企有增产计划。工业硅海外需求偏弱，出口量继续下滑，而国内终端需求弱于预期，库存量则保持增长趋势。期权策略上可考虑买入虚值看跌期权。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。