



产能释放&旺季收尾，工业硅或先扬后抑

摘要

9月份，工业硅期价冲高回落，现货价格持续上行。月初丰水期，新疆中小硅厂检修完成，四川硅厂抓紧丰水期开工，开炉数量继续增加。但随着低价货源减少带动成交重心上行，工业硅现货报价坚挺，对期价构成支撑，加上宏观利好消息频发，提振市场信心。月中，工业硅现货报价持续上涨，硅厂生产积极性提升，宏观政策刺激汽车市场和地产市场释放需求，光伏装机规模扩张带动多晶硅产能，下游采购需求释放，盘面上涨，市场信心明显回升，大厂报价上调，带动其余厂家报价也上涨。下旬，下游询盘积极，有机硅价格超跌反弹，多晶硅报价暂稳，部分料场反馈签单已经到十月中下旬。节前，工业硅保持出货顺畅，硅厂生产积极性较高，多数硅厂表示假期将维持生产。多晶硅菜花料报价76元/kg，致密料价格为80元/kg，复投料价格为82元/kg，下游陆续完成节前备货。

10月份，成本方面，西南部分地区电价或上调，成本上抬将挤压部分厂家利润。供应方面，近期工业硅现货连续上行，市场信心提升，硅厂生产积极性较高，预计产能将继续释放。需求方面，光伏产业链仍在增长趋势，9月地产相关利好频发，建筑行业或筑底反弹，10月仍有旺季预期，铝合金对工业硅需求也有一定拉动作用，不过随着金九银十结束，需求消化不及供给增速，工业硅累库将限制涨幅。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-36208239

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



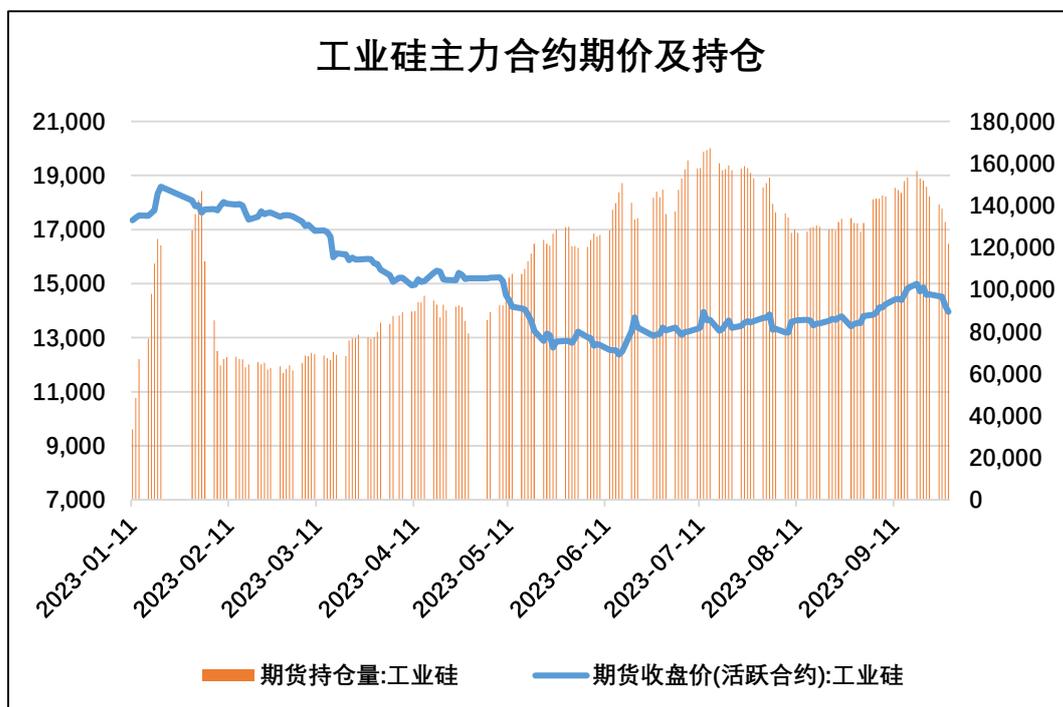
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、9 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	4
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
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、9月份工业硅期货行情回顾

9月份，工业硅现货成交重心上移，期货冲高回落。月初丰水期，新疆中小硅厂检修完成，四川硅厂抓紧丰水期开工，开炉数量继续增加。但随着低价货源减少带动成交重心上行，工业硅现货报价坚挺，对期价构成支撑，加上宏观利好消息频发，提振市场信心。月中，工业硅现货报价持续上涨，硅厂生产积极性提升，宏观政策刺激汽车市场和地产市场释放需求，光伏装机规模扩张带动多晶硅产能，下游采购需求释放，盘面上涨，市场信心明显回升，大厂报价上调，带动其余厂家报价也上涨。下旬，下游询单积极，有机硅价格超跌反弹，多晶硅报价暂稳，部分料场反馈签单已经到十月中下旬，市场有观望心态。节前，工业硅保持出货顺畅，硅厂生产积极性较高，多数硅厂表示假期将维持生产。多晶硅菜花料报价 76 元/kg，致密料价格为 80 元/kg，复投料价格为 82 元/kg，下游陆续完成节前备货。截止 9 月 27 日，SI2311 合约报收 14195 元/吨，较上月底涨 775 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

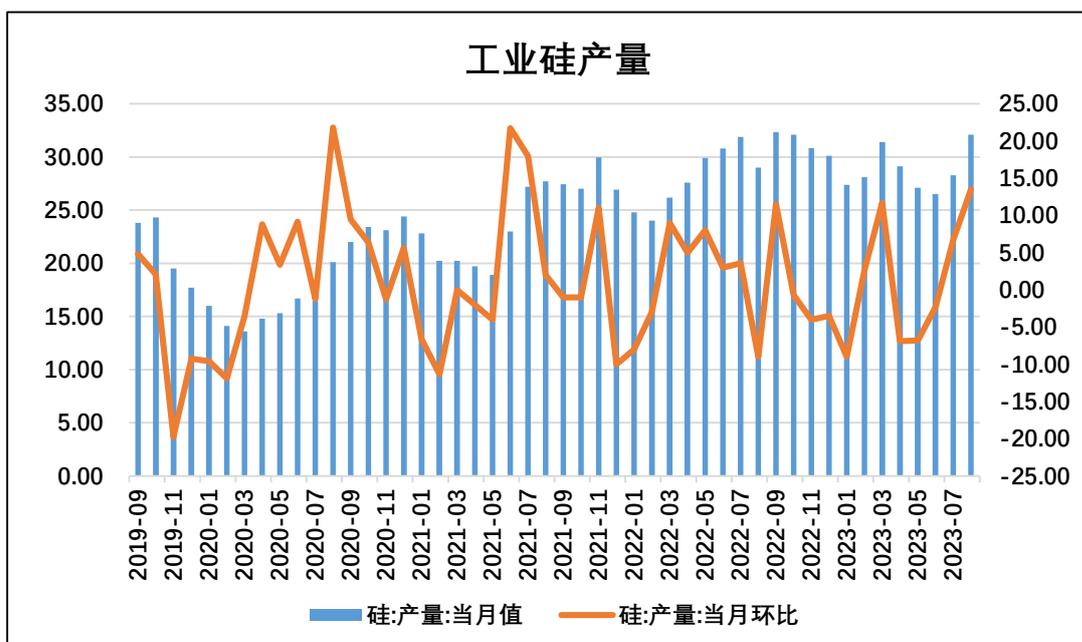
第二部分、工业硅市场产业链分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计，8 月中国工业硅产量在 32.09 万吨，环比增加 3.8 万吨，增幅 13.5%，同比转负为正，增幅在 10.6%。2023 年 1-8 月份累计工业硅产量在 229.9 万吨，同比增幅在 2.6%。9 月供应增量，在新增产能方面，以新疆地区新投产和复产为主。此外 9 月份西南地区适逢丰水期，电价下调生产成本下降，预计开工率增加带来的供应端压力将进一步增长。根据 SMM 调研了解，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度产量在 23080 吨，周度开工率在 61%，大厂复产进度较为缓慢；云南样本硅企（产能占比 30%）周度产量在 7930 吨，周度开工率在 93%，期现商询单较为清淡，硅厂报价坚挺，企业维持开工高位；四川样本硅企（产能占比 32%）周度产量在 4820 吨，周度开工率在 74%，生产持稳。

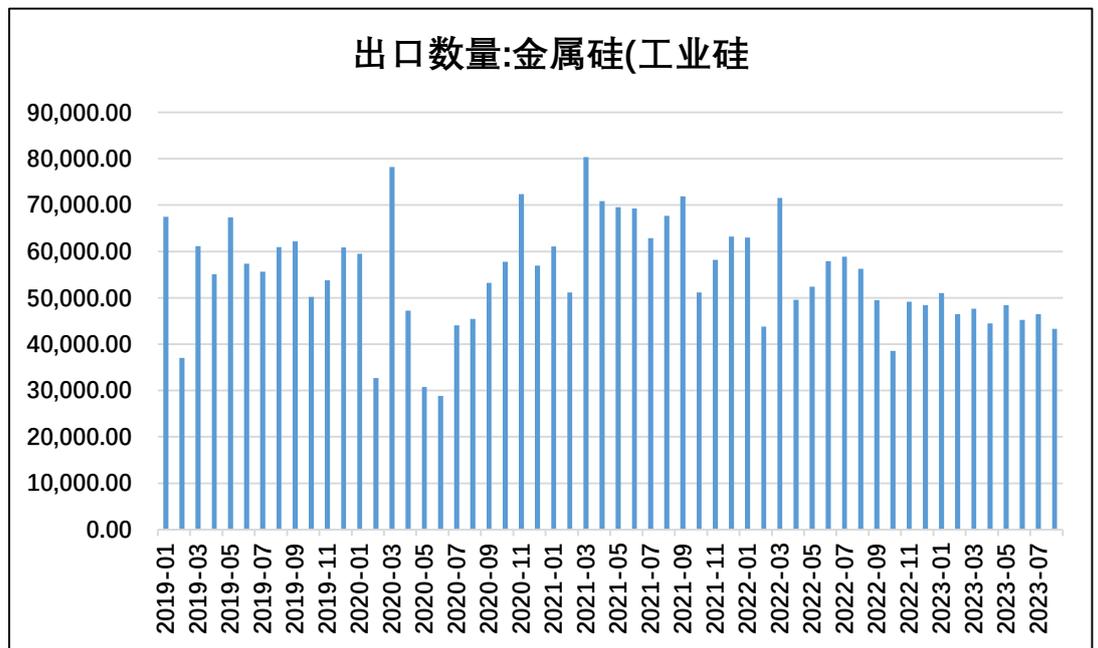
整体而言，产区供应稳中有增，且随着宏观利好释放，工业硅现货报价连续上调，厂家信心较高，维持生产积极性，且仍有部分停产硅厂在等待复产，部分企业计划在节后点火复产，行业产能预计继续释放。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

海关数据显示，出口方面，2023年8月中国金属硅出口量为4.33万吨，环比减少9%，同比减少23%。2023年1-8月金属硅累计出口量37.9万吨，同比减少19%。进口方面，2023年7月中国金属硅进口量为0.3万吨，同比减少35%。2023年1-8月金属硅累计进口量0.43万吨，同比减少83%。美联储加息预期抬升，大宗商品承压，海外宏观风险仍存，需求收紧，工业硅出口继续下降，海外工业硅订单减少，开工率下降，预计9月份出口量将继续下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 统计，截至 9 月 22 日，金属硅三地社会库存共计 31.9 万吨，周内社会库存增量主要在上海交割仓库当中，主因前期有仓库扩容后陆续到货所致，昆明地区各个仓库库存量有增有减总量持平，黄埔港因周内出口略有转好出库量大于入库量表现减少，部分交割仓仍有一些预报量尚未运送至仓库，故短期内社会库存总量维持增加。中秋及国庆双节来临，多数仓库假期期间维持正常运转，货物可以正常进出，物流方面有所影响。假期来临，硅厂假期维持生产，仓库也正常运转，但下游采购放缓，硅厂以交付订单为主，工业硅库存预计维持较高水平。

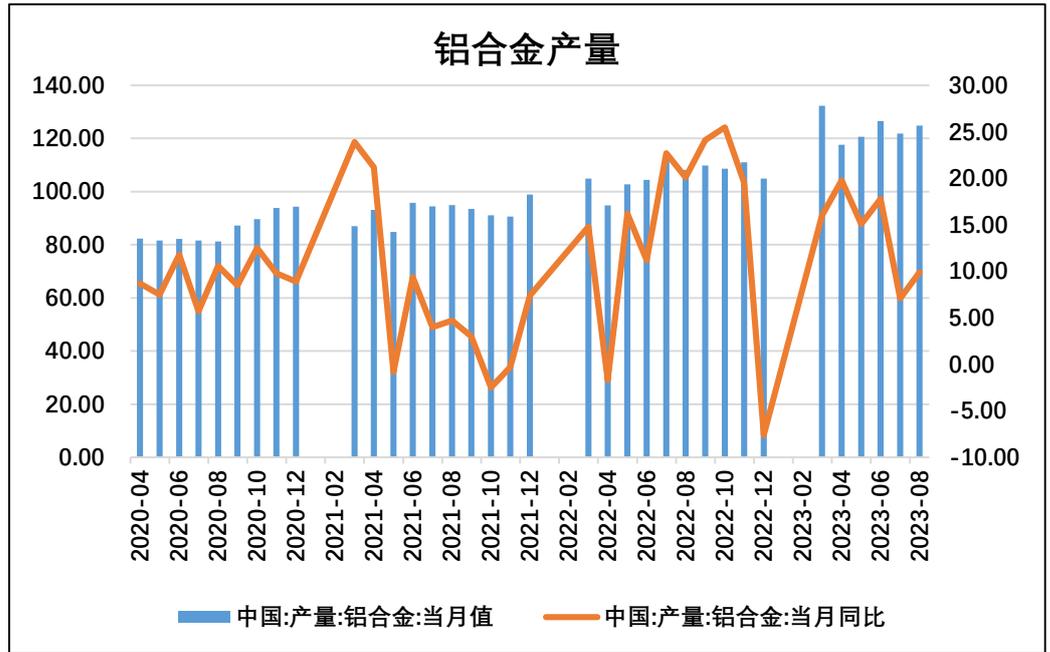


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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8月我国铝合金产量当期值约为124.9万吨，较上一同期的108.2万吨同比上升了15.43%，较2021年8月的95.0万吨仍为上升趋势。2023年1-8月我国铝合金产量累计值约为928.7万吨，较上一年同比增长约为19.05%。整体来看，近三年8月同期我国铝合金产量当期值和累计值均为上升趋势。铝合金价格持续上涨，据SMM调研，目前ADC12海外远期报价在2230-2260美元/吨区间，进口即时利润在500元/吨附近。临近假期，下游对高价货有恐高情绪，备货情绪一般，预计现货暂稳运行。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

据 SMM 统计，8 月我国有机硅产量为 17.64 万吨，环比减少 10.50%。8 月整月行业开工率为 77.81%，较 7 月减少 9.1 个百分点。SMM 分析 8 月内国内先后多家单体企业由于生产原因问题导致停车检修，检修时长为 14-20 天不等，同时部分单体企业常规检修也亦存在，8 月国内整体开工较 7 月有所下降。同时近期下游需求无明显转好迹象，“金九银十”预期不强，下游初部分产品外基本以刚需补库为主，成交较为冷清。供应过剩的格局下，企业开工意愿不强，综合产量下滑。

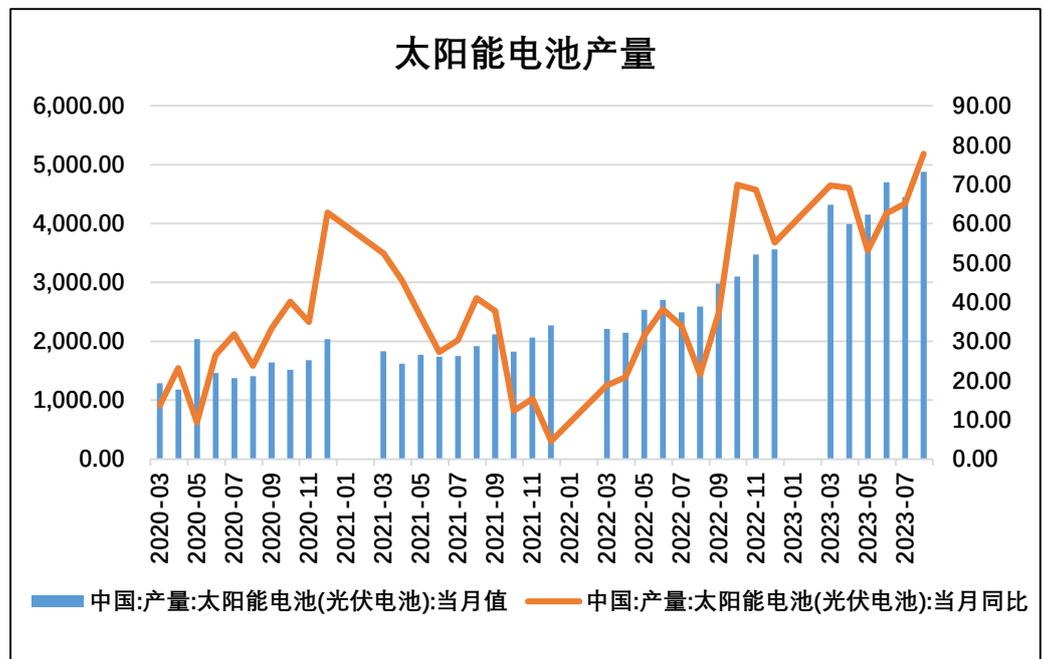
9 月产量 SMM 认为将小幅增加，8 月国内两家停车检修企业分别于 8 月底恢复生产，产量将于 9 月完全释放，同时国内部分降负荷生产企业也将计划努力提高负荷，目前，国内终端领域进场有所补库，在买涨不买跌的心态下对硅酮胶企业采购较多，需求量也向上传导至 DMC，近期部分单体企业 DMC 接单情况持续向好，整体行业库存水位较低，龙头企业 DMC 价格也向上调整，市场整体利好大于利空，预计单体开工意愿上涨，DMC 产量或小幅增加。

3、多晶硅市场分析

据 SMM 了解，9 月多晶硅实际产量 13.52 万吨，较此前 9 月的预计产量下滑约 0.45 万吨。环比 8 月的 13.01 万吨增长 3.9 个百分点——多晶硅排产继续增长，但产量增速不及预期。数据显示，2023 年 8 月份我国太阳能电池产量当期值约为 4884 万千瓦，较上一年

同期的 2591.8 万千瓦产量同比增长约为 88.32%，较 2021 年 8 月份的 1919.8 万千瓦产量有所增长。9 月多晶硅产量增加，一方面是已投产头部企业继续投产，另一方面是多晶硅利润明显，整体产线均保持稳定生产。不过仍有产量不及预期的情况，据 SMM 了解，其一是内蒙两家头部产线皆出现精馏装置问题，影响产量约为 3000 多吨。其次新疆某企业新投产产线本预计 9 月全面投产，但截至目前该企业已原料正常投炉，但正常出料预计要到 10 月中旬，与此前市场预期稍晚。除此之外，个别新投厂家爬产进度不及预期亦导致产量的下滑。10 月国内部分装置问题已经解决，同时多家新投产线将开始全面爬产，叠加库存低位以及利润较好。

整体而言，多晶硅产能将继续大幅释放，据预测整体排产或逼近 15 万吨大关。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

9 月份，工业硅期价冲高回落，现货价格持续上行。月初丰水期，新疆中小硅厂检修完成，四川硅厂抓紧丰水期开工，开炉数量继续增加。但随着低价货源减少带动成交重心上行，工业硅现货报价坚挺，对期价构成支撑，加上宏观利好消息频发，提振市场信心。月中，工业硅现货报价持续上涨，硅厂生产积极性提升，宏观政策刺激汽车市场和地产市场释放需求，光伏装机规模扩张带动多晶硅产能，下游采购需求释放，盘面上涨，市场信心明显回升，大厂报价上调，带动其余厂家报价也上涨。下旬，下游询单积极，有机硅价格

超跌反弹，多晶硅报价暂稳，部分料场反馈签单已经到十月中下旬。节前，工业硅保持出货顺畅，硅厂生产积极性较高，多数硅厂表示假期将维持生产。多晶硅菜花料报价 76 元/kg，致密料价格为 80 元/kg，复投料价格为 82 元/kg，下游陆续完成节前备货。

10 月份，成本方面，西南部分地区电价或上调，成本上抬将挤压部分厂家利润。供应方面，近期工业硅现货连续上行，市场信心提升，硅厂生产积极性较高，预计产能将继续释放。需求方面，光伏产业链仍在增长趋势，9 月地产相关利好频发，建筑行业或筑底反弹，10 月仍有旺季预期，铝合金对工业硅需求也有一定拉动作用，不过随着金九银十结束，需求消化不及供给增速，工业硅累库限制涨幅，预计 10 月整体呈现冲高回落格局。

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。