



金融投资专业理财

工业硅月报

2023年10月31日

供应扰动&需求承压，工业硅或探底回升

摘要

10月份，工业硅期现均偏弱运行。月初，煤及电极有不同程度上涨，成本上移抬升现货支撑，工业硅厂家挺价意愿较强，大厂产能持稳，长假期间维持生产。节后现货延续弱势，西南地区电费上涨，主产区供给持续放量，但下游产品价格下调，维持刚需采购，压价态度偏强，市场氛围冷清，仓单高位。中下旬，宁夏精煤走跌，西南地区进入枯水期，电费上涨，厂家减产预期抬升，下游弱势，负反馈传导至原料端，工业硅报价持续走低。下游硅片累积，厂家压力大，现货成交不佳，多晶硅采购需求收缩，电池价格跌势尚未企稳，组件成交重心下移，终端需求恢复缓慢，市场较为悲观，工业硅库存压力较大，期现均走弱。展望后市，供应端，一方面，北方大厂存在扰动，仓单集中注销对现货冲击较大，另一方面，枯水期电费上涨，成本压力增加，厂家或有减产。需求方面，下游前期堆积的产能逐渐消化后，光伏产业链有望逐步恢复较为积极的增长态势，工业硅考虑以长多短空思路对待。

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



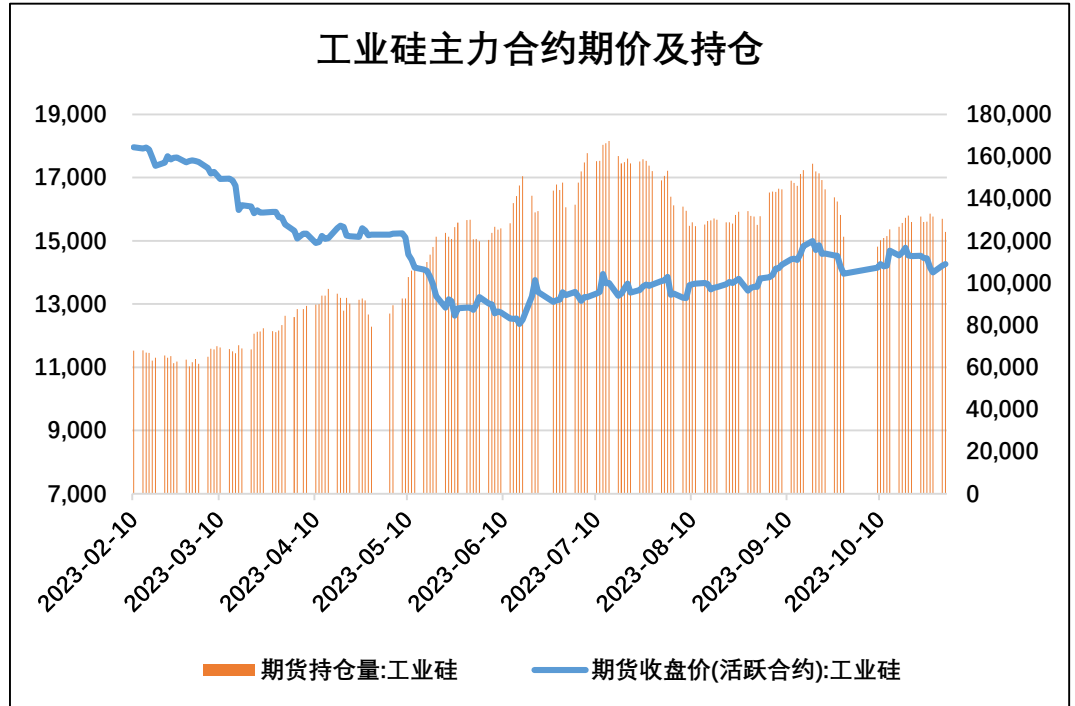
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、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	5
二、工业硅需求端	6
1、铝合金市场分析	6
2、有机硅市场分析	7
3、多晶硅市场分析	7
第三部分、行情展望	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、工业硅期货行情回顾

10 月份，工业硅期现均偏弱运行。月初，煤及电极有不同程度上涨，成本上移抬升现货支撑，工业硅厂家挺价意愿较强。产能来看，大厂产能持稳，福建和云南地区维持高开工，长假期间工业硅现货市场持稳，整体成交较为平淡。下游方面，多晶硅厂家长假期间维持正常生产，产能持续释放；硅片有累库情况，价格小幅下滑；电池方面，市场价格分化；有机硅市场主流成交价格小幅下调，长假期间厂家接单情况一般，库存承压。节后硅厂及下游成交较为一般，西南地区电费上涨，主产区硅厂开工高位，供给持续放量但需求弱势，厂家报价松动，下游产品价格下调，维持刚需采购，压价态度偏强，市场氛围冷清，仓单高位。中下旬，宁夏精煤走跌，西南地区进入枯水期，电费上涨，厂家减产预期抬升，下游弱势，负反馈传导至原料端，工业硅报价持续走低。据 SMM 数据统计，假期结束之后，硅片企业相继大幅下调自身 10 月开工率，较 9 月末市场对硅片企业 64GW 排产预期，下降幅度达 12.5%，下游硅片累积，厂家压力大，现货成交不佳，多晶硅采购需求收缩，价格有走跌预期，电池价格跌势尚未企稳，组件成交重心下移，终端需求恢复缓慢，市场较为悲观，下游延续压价采购态度，工业硅在供需偏宽的现状下，还面临仓单注销对现货的压力，宏观释放的利好短期在光伏产业链方面释放的利好不显著，期现均走弱。截止 10 月 31 日，SI2312 合约报收 14260 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

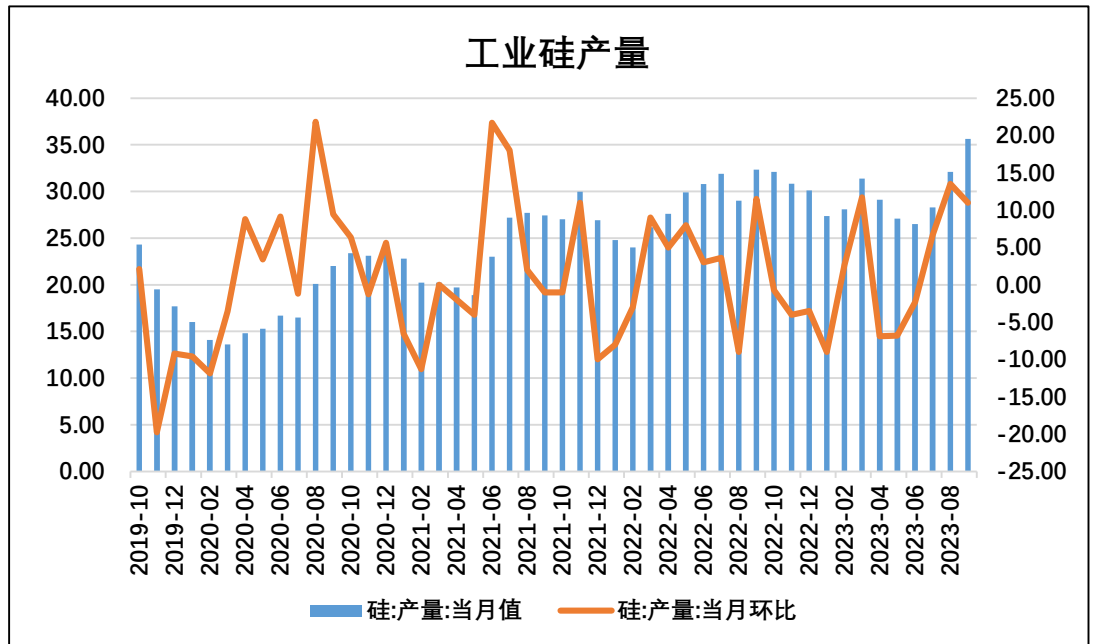
第二部分、工业硅市场产业链分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计，9 月中国工业硅产量在 35.63 万吨，环比增加 3.54 万吨增幅 11%，同比增幅在 10.2%。2023 年 1-9 月份累计工业硅产量在 265.52 万吨，同比增幅在 3.52%。根据 SMM 数据，9 月 28 日华东通氧 553#硅在 15400 元/吨，环比 7 月 30 日上涨 2500 元/吨涨幅 19%。5-7 月份行业亏损减产供需平衡发生转变，从而带来工业硅有效去库，叠加下游多晶硅需求景气推动 8-9 月份硅价连续上涨，硅厂盈利能力增强前期检修产能尤其北方地区硅企复产增多。9 月份国内工业硅产量增量主要由新疆、四川以及陕西和内蒙古等地区贡献。新疆地区大厂开工率有序提升但整体进度仍较为缓慢，新增产能新疆协鑫工业硅累计 8 台 33000KVA 炉子点火完毕。9 月份绝大多数产区均表现不同程度的产量增加。川滇地区丰水期开工率已至年底高位，10 月底将由丰水期向平水期过度，在产硅企 10 月份基本维持正常开工。

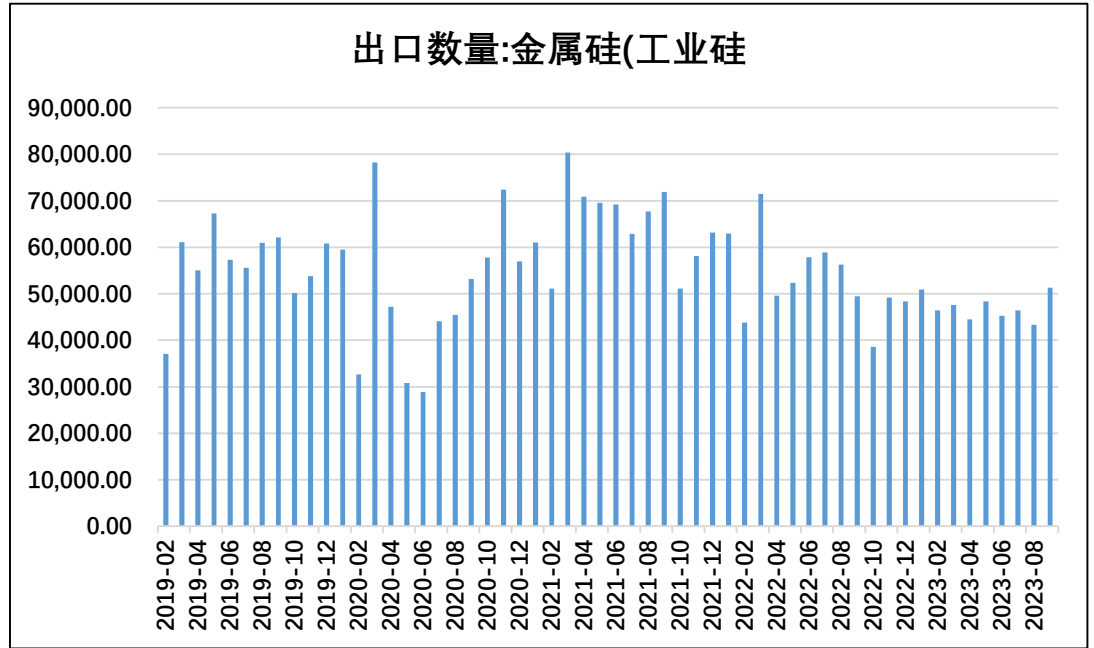
整体而言，北方产区仍有产能释放空间，南方也将继续恢复部分产能，10 月份国内工业硅产量将继续增加。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

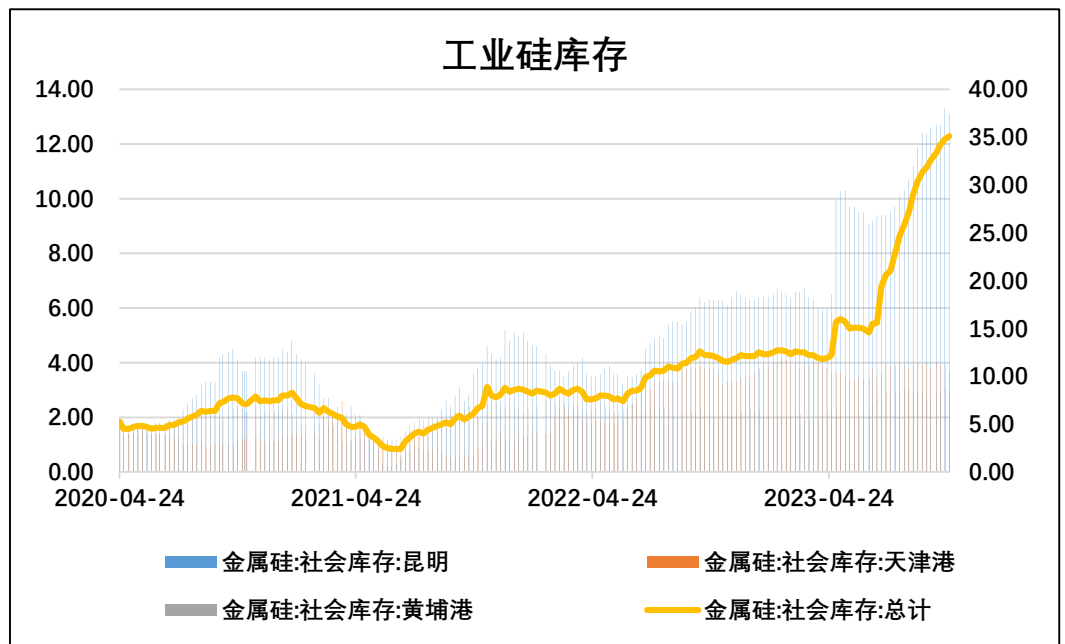
海关数据显示，2023年9月中国金属硅出口量为5.13万吨，环比增加18%，同比增加4%。2023年1-9月金属硅累计出口量43.03万吨，同比减少16%。2023年1-9月金属硅累计进口量0.43万吨，同比减少84%。9月份海外需求好转，10月国内工业硅偏弱，下游询单冷清，现货价格下跌，激发海外需求，相较海外金属硅，国内硅仍有价格优势，预计出口订单延续增加。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 数据, 10 月 27 日工业硅全国社会库存共计 35.1 万吨。其中社会普通仓库 11.2 万吨, 社会交割仓库 23.9 万吨 (含未注册成仓单部分)。交割仓库方面, 月末昆明、四川及广州等地区陆续有仓单注销, 然部分仓库虽有仓单注销货物流出, 但因前期预约货物一直有陆续到货, 总量仍持平或者小增。主产区开工高位, 加上下游需求疲软, 现货成交冷清, 工业硅累库明显。



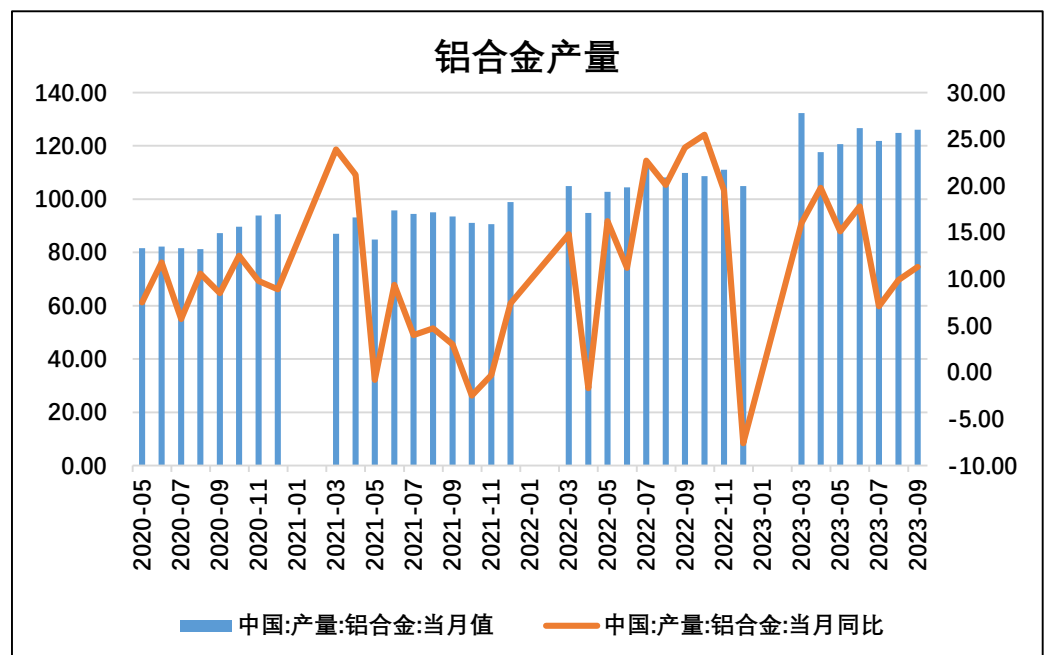
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

国家统计局最新数据显示，中国9月铝合金产量为126.1万吨，同比增长11.3%。1-9月铝合金产量累计为1047.2万吨，同比增长16%。2023年9月末锻轧铝合金进口量9.27万吨，同比减少7.5%，环比增加1.9%。2023年1-9月累计进口79.89万吨，同比减少18.5%。2023年9月末锻轧铝合金出口量2.81万吨，同比增加29%，环比增加12.1%。1-9月累计出口19.01万吨，同比增加13.8%。据SMM调研统计，9月原生铝合金行业开工率为48.26%，环比上升3.2个百分点，同比下降0.29个百分点。

据SMM了解，9月原生铝合金市场进入传统旺季，多家企业反馈新增订单量出现较明显好转，开工率也随之大幅增长，达到年内较高水平。中秋国庆假期期间原生铝合金企业大多正常生产，生产节奏未受到较大干扰，而10月同样作为传统旺季，部分业者认为需求及开工率有望较9月持平。但11月进入传统淡季后则可能再度面临需求不济的困境。进入四季度，2023年也已接近尾声。回顾全年，虽然全球需求不足、国际环境不确定性逐渐增强等问题越发严峻，但今年没有疫情等事件干扰，企业运行过程中所受意外事件干扰相对较少，年内原生铝合金行业开工率虽有波动但整体稳定。SMM预计2023年原生铝合金产量同比窄幅波动，增减幅或难以超过2个百分点。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

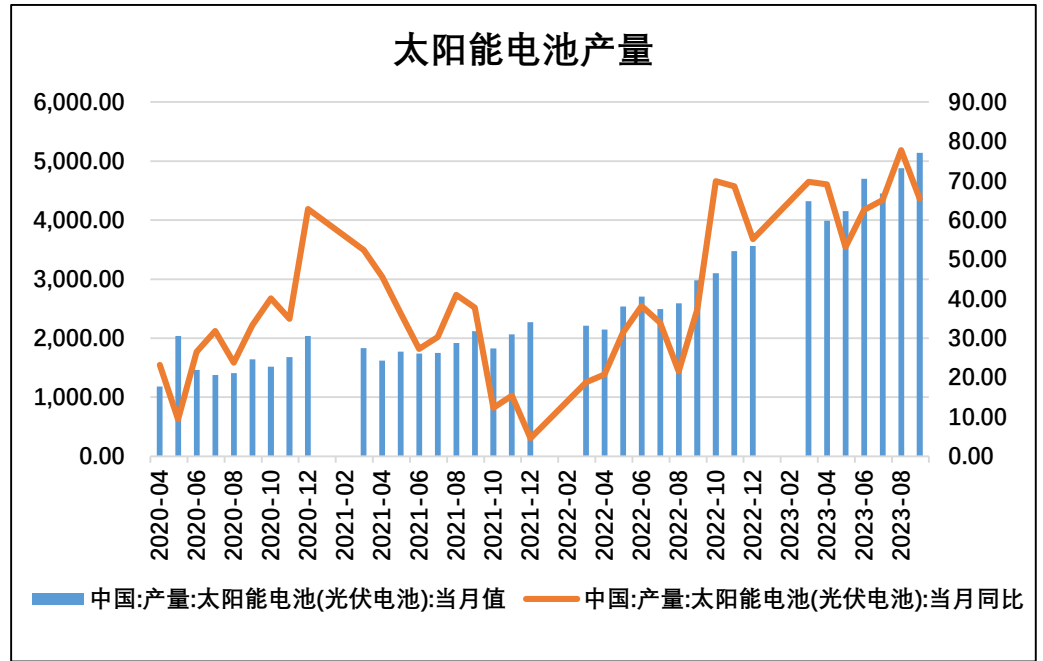
据 SMM 统计，9 月我国有机硅产量为 18.63 万吨，环比增加 5.61%。8 月整月行业开工率为 82.18%，较 8 月增加 4.37 个百分点。9 月产量增加原因一方面国内 8 月停车企业 9 月重新复车，供应量有所增加；另一方面，9 月国内 DMC 利润有所修复，单体企业生产意愿加强，综合影响 9 月 DMC 产量表现上升。

对于 10 月产量 SMM 认为仍将保持增加，自 9 月以来，国内部分单体企业负荷均有小幅提高，涉及单体产能为 70 万吨左右，10 月国内新增降负计划涉及产能为 22 万吨左右，月次存在 12 万吨单体产能装置检修，总体来看，有机硅开工综合表现仍位上升。虽近期行业内需求重回冷淡，DMC 价格也处于下跌时期，但近期频繁启停的单体装置很难出现重开再停的情况发生，虽月内存在单体企业由于利润和需求的影响降负生产的可能性，但仍有数量的局限性。整体按照企业检修计划来看，10 月 DMC 产量预计将上升到 19.5 万吨左右。

3、多晶硅市场分析

根据 SMM 了解，10 月多晶硅产量预计在 14.3 万吨，月环比增幅 6%，11 月份多晶硅产量预计在 15 万吨，月环比增幅 5%，四季度多晶硅对工业硅需求维持增量，虽多晶硅受下游跌价传导等影响价格出现走跌，但多晶硅供应量得增加，对原料工业硅的需求维持增量。

“银十”落幕有机硅行业下游消费成交转淡，11 月份部分单体产能有检修计划，CH₃CL 内供企业处于小幅盈利状态，单体厂库存缓幅增加，供需双弱 DMC 价格以横盘偏弱震荡为主。铝合金行业开工率基本稳定（不考虑部分企业国庆有放假情况），随着旺季结束下游订单增量不足，11 月份大型铝合金企业以维持现有开工率为主，小型企业或因订单不足开工率小幅走弱。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

10月份，工业硅期现均偏弱运行。月初，煤及电极有不同程度上涨，成本上移抬升现货支撑，工业硅厂家挺价意愿较强，大厂产能持稳，长假期间维持生产。节后现货延续弱势，西南地区电费上涨，主产区供给持续放量，但下游产品价格下调，维持刚需采购，压价态度偏强，市场氛围冷清，仓单高位。中下旬，宁夏精煤走跌，西南地区进入枯水期，电费上涨，厂家减产预期抬升，下游弱势，负反馈传导至原料端，工业硅报价持续走低。下游硅片累积，厂家压力大，现货成交不佳，多晶硅采购需求收缩，电池价格跌势尚未企稳，组件成交重心下移，终端需求恢复缓慢，市场较为悲观，工业硅库存压力较大，期现均走弱。展望后市，供应端，一方面，北方大厂存在扰动，仓单集中注销对现货冲击较大，另一方面，枯水期电费上涨，成本压力增加，厂家或有减产。需求方面，下游前期堆积的产能逐渐消化后，光伏产业链有望逐步恢复较为积极的增长态势，工业硅考虑以长多短空思路对待。

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。