



金融投资专业理财

## 工业硅月报

2023年11月30日

# 产量缩减&需求弱稳，工业硅或宽幅震荡

### 摘要

11 月份，工业硅期现均偏弱运行。原料精煤探底回升，部分地区原料木炭耗尽采购困难，西南地区电费高位，工业硅成本支撑较强，但现货成交冷淡，市场签单情况一般，下游维持弱势，有压价采购心理，对原料涨价行为接受度不高，盘面弱势，厂家开工积极性下降。展望后市，西北地区仍在复产，下游低迷的采购需求和厂家低利润下的挺价行为共同延续工业硅北强南弱的格局，西南地区 12 月进入枯水期后电价将再度上调，此举将导致停炉厂家增多，工业硅减产规模扩大，产量或有较明显下降。需求方面，铝合金处于消费淡季；多晶硅由于连续下跌价格逼近成本，下游采购情绪好转，不过需求难言明显增量，反弹空间不多，有机硅也将维持弱势，总体而言，供需双弱，不过供应的减量或大于需求，且市场对年底宏观信号仍存乐观预期，工业硅盘面或呈现宽幅震荡。

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

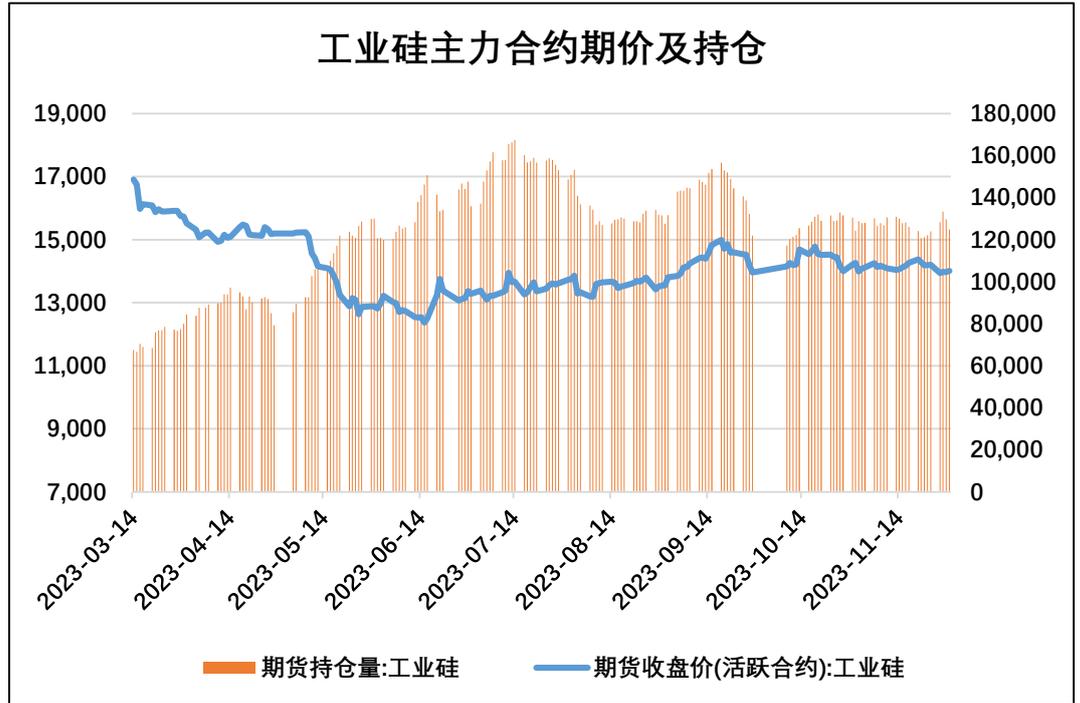
第一部分、工业硅市场行情回顾 .....	2
一、工业硅期货行情回顾 .....	2
第二部分、工业硅市场产业链分析 .....	3
一、工业硅供应端 .....	3
1、工业硅产量 .....	3
2、工业硅进出口 .....	4
3、工业硅库存 .....	5
二、工业硅需求端 .....	6
1、铝合金市场分析 .....	6
2、有机硅市场分析 .....	7
3、多晶硅市场分析 .....	7
第三部分、行情展望 .....	8
免责声明 .....	10

## 第一部分、工业硅市场行情回顾

### 一、工业硅期货行情回顾

11 月份，工业硅期现均偏弱运行。月初，工业硅原料硅煤价格走势较弱，下游采购压价情绪未减，当地整体市场签单出货情况一般，上下游价格博弈成交僵持；部分厂家有减产计划。需求方面，多晶硅维持小幅增产，下游采购硅粉压价心态较强，有机硅产能小幅扩大，铝合金开工持稳，需求无明显增量。月中以后，新疆精煤品质抬升，价格小幅探涨，南方地区进入枯水期，电费上涨，西南地区生产压力较大，产量出现明显下降，且由于成本高位，部分厂家有惜售心理，西北地区开工维持高位。而下游依然弱势，多晶硅成交偏弱，市场信心不足；铝价震荡，铝合金对原料工业硅维持刚需采购；电池价格持稳，组件下方空间不多。月末，四川部分区域受电费高位影响，利润挤压严重，云南部分硅厂原料库存即将消耗完毕，成本高位采购困难，西南地区整体停炉情绪较浓；不过西北区域仍在复产，工业硅产量整体变动不大，部分供应商有报价探涨行为，下游接受度不高。需求方面，有机硅开工有下滑趋势，铝合金处于淡季，随着宏观利好逐步落实到产业链、人民币升值，终端情绪好转，采购需求增加，但改善不多。截止 11 月 30 日，SI2401 合约报收 14005 元/吨。





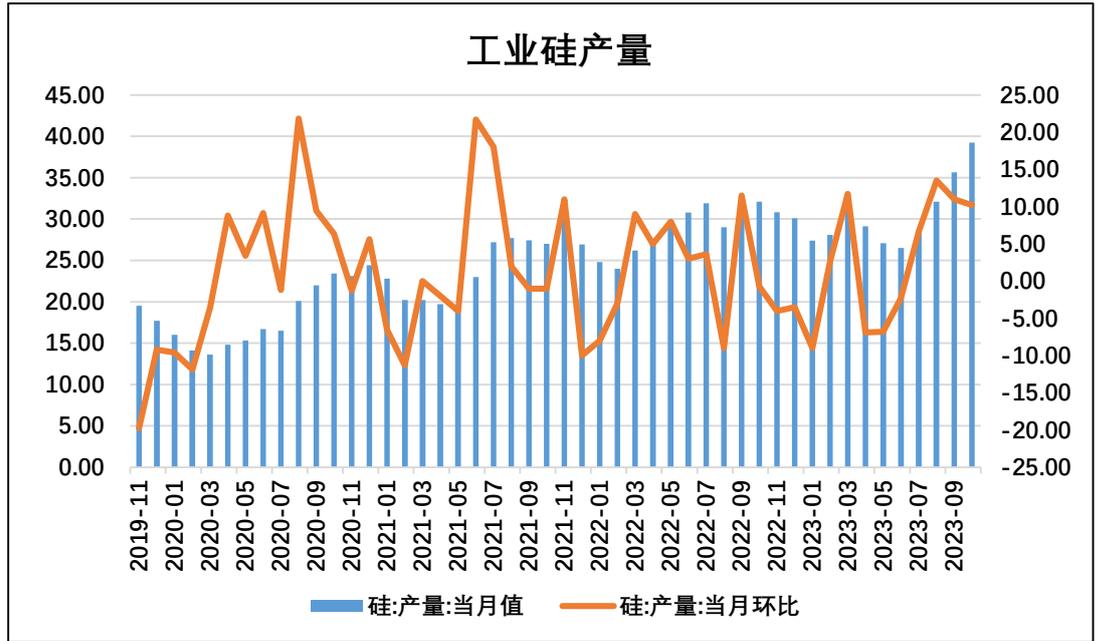
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 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

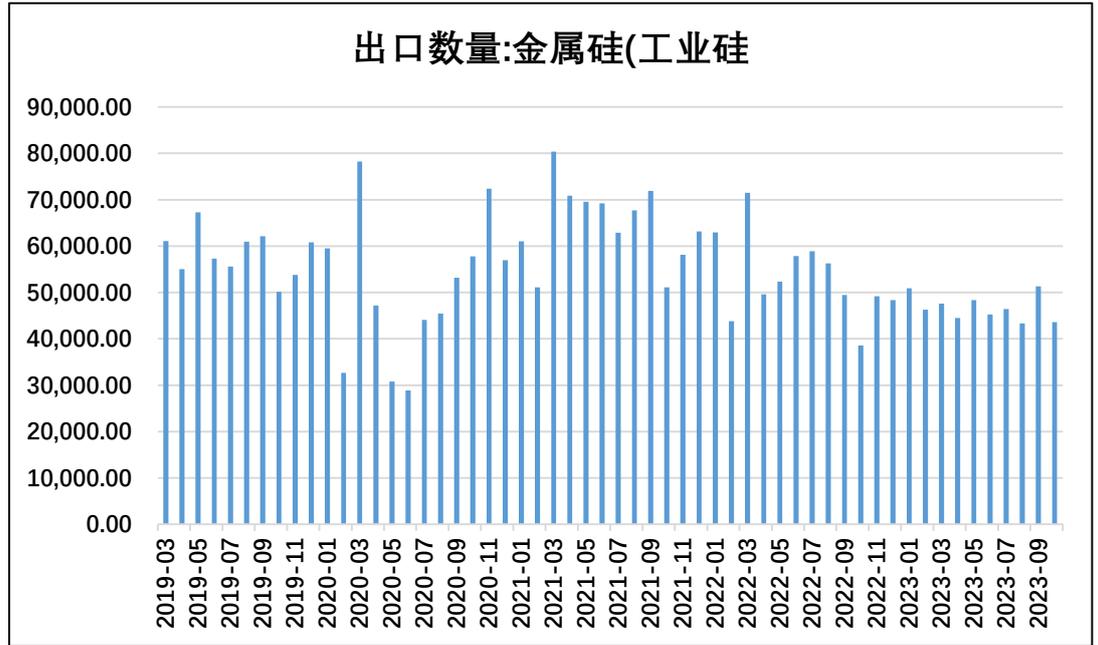
SMM 统计 10 月中国工业硅产量在 39.25 万吨，环比增加 3.62 万吨增幅 10.2%，同比增幅达 20.8%。2023 年 1-10 月累计工业硅产量在 304.77 万吨，同比增幅在 5.46%。根据 SMM 数据，10 月份除了云南供应基本持稳外，其余绝大多数产区开工率均有不同程度提升，产量增幅从近千吨到万吨不等，以新疆产量增加最多，环比增量在 2.2 万吨左右。进入 11 月份，全国硅供应表现北强南弱，北方西北地区开工率维持高位，叠加少部分产能提产产量增多，供应表现强势。南方西南地区开工率走弱，一方面云南地区有轮流限电发生，预计影响产量在万吨左右。另一方面川滇地区均进入平水期电价上调 0.07-0.12 元/千瓦时，叠加木炭价格等上涨成本抬升 1200-1500 元/吨左右，因硅价低迷个别硅炉有主动减产。四川在 11 月 25 日进入枯水期届时电价将再度调涨。区域增减之下预计 11 月工业硅产量环比小幅下滑，12 月份因开工率下行产量缩减规模扩大。



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10月中国金属硅出口量为4.36万吨，环比减少15%，同比增加13%。2023年1-10月金属硅累计出口量47.39万吨，同比减少14%。10月份共出口45个国家和地区，排名前十的国家出口量在3.87万吨，合计出口占比在88.7%。前五大出口目的国依次是日本、韩国、阿联酋、印度、马来西亚，合计出口量在2.91万吨占比在66.7%。从海关公布数据来看，虽10月份出口量环比减少，但是连续第二个月同比为正值。贸易商采购有压价情绪，而西南地区成本高位，挺价意愿较强，海外用户维持正常增单节奏。随着美联储加息风险缓解，人民币汇率走强，海外经济修复，12月圣诞节也将释放一定需求，预计后续工业硅出口小幅回升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、工业硅库存

据 SMM 数据，截至 11 月 24 日工业硅全国社会库存共计 37.2 万吨。其中社会普通仓库 12.4 万吨，社会交割仓库 24.8 万吨（含未注册成仓单部分）。连续两周社会库存增量均发生在普通仓库中，社会交割仓库增减各异总量持平。月末社会交割仓库中天津地区到货较多，部分仓库反馈基本处于满库容状态；四川地区周内老仓单有集中出货情况，库存下滑明显。12 月硅企开工或有下滑，产量缩减，而下游需求较稳，维持刚需采购，综合来看工业硅或有小幅去库。

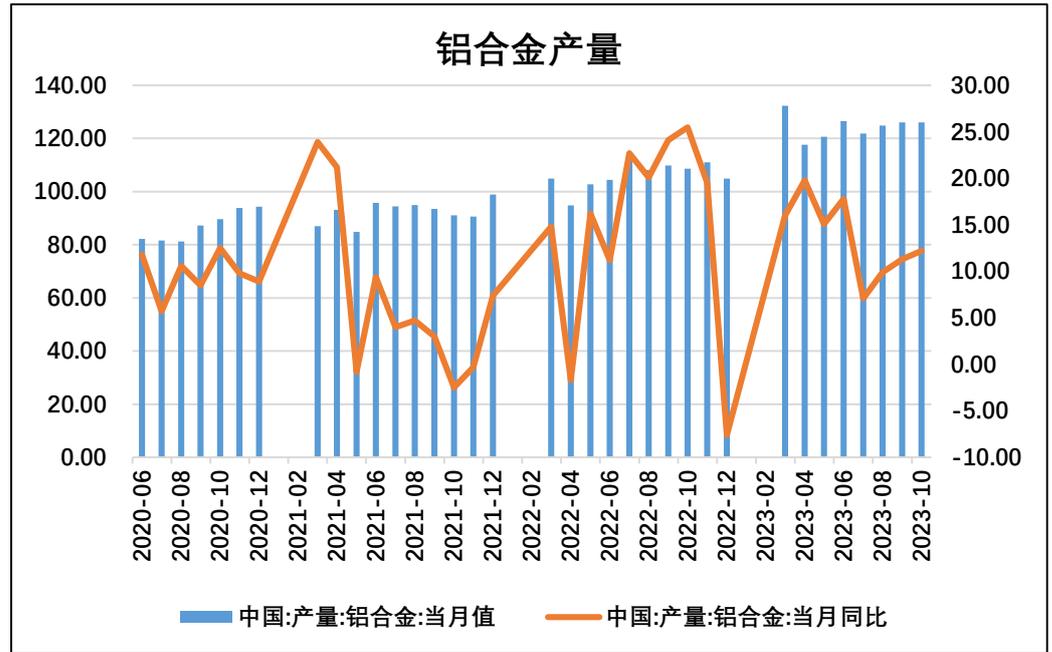


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、工业硅需求端

### 1、铝合金市场分析

国家统计局发布的数据显示，中国 10 月铝合金产量为 126 万吨，同比增加 12.2%。1-10 月铝合金产量为 1183.5 万吨，同比增加 15.9%。2023 年 10 月，中国出口未锻轧铝及铝材 44.03 万吨，同比下降 8.0%；1-10 月累计出口 469.66 万吨，同比下降 17.1%。10 月中国进口未锻轧铝及铝材 35.10 万吨，同比增长 78.7%；1-10 月累计进口 239.33 万吨，同比增长 27.5%。据 SMM，进口方面近期海外原料价格攀升，叠加汇率下行，马来西亚及韩国等地区远期报价抬升，而国内价格偏弱震荡，进口利润陷入亏损；国内方面，业行业处于传统淡季，再生铝合金因废铝采购困难及生产亏损开工率维持偏弱状态，合金企业采购维持按需，囤货意向低，市场多有观望心理。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

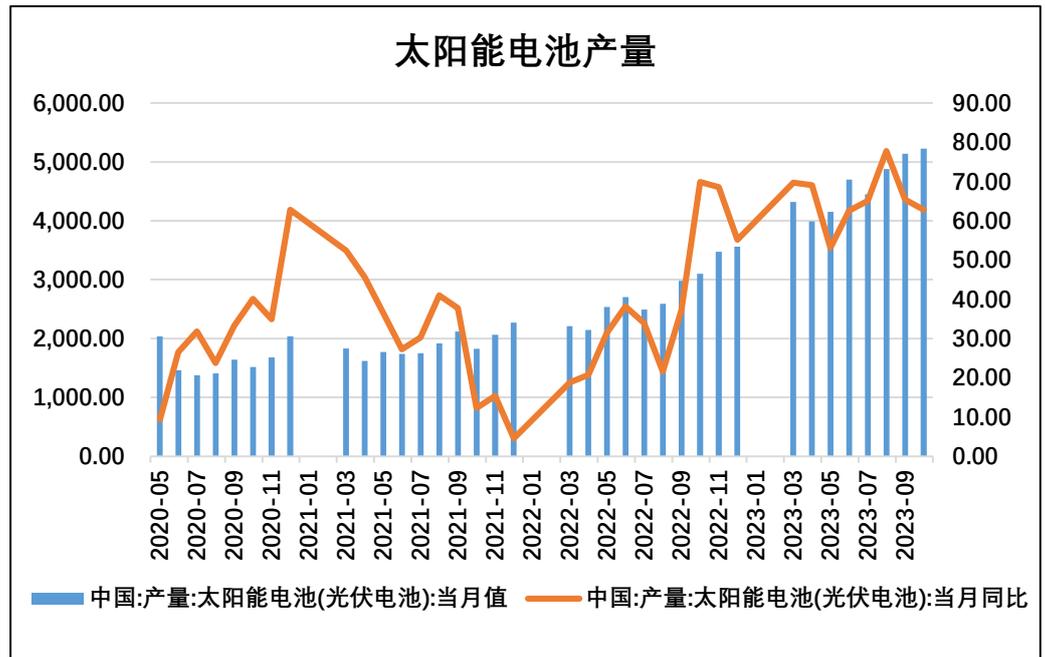
## 2、有机硅市场分析

截至11月29日，有机硅平均价为14320元/吨，11月有机硅价格持续下跌。2023年10月，中国有机硅初级形态的聚硅氧烷出口量在3.48万吨，环比减少9.11%，同比增加33.33%；2023年1-9月有机硅初级形态的聚硅氧烷累计出口量为33.89万吨，同比减少15.04%。其中9月流向韩国的贸易量最大，为0.80万吨，环比增加9.59%。据SMM，一方面国内下游订单量较之前有所减少，房地产领域由于冬季的来临，刚需需求逐步减少，硅酮胶企业采购量迅速减少，此外纺织、日化等领域刚需亦有所减弱，据SMM了解部分下游企业原料库存仍有近半月左右，采购意愿较低，整体需求减弱。且近期工业硅期现走弱，成本方面支撑减弱，对当前以价换量单体企业降价意愿增多，价格开始下调。SMM认为后续仍有下跌空间，但跌幅有限。从需求方面来看，后续需求逐渐走弱已成定势但供应方面部分单体企业亦有降负停产，供需格局基本维持稳定。此外工业硅受电价的影响下，下跌幅度亦有所限制，成本方面支撑也将逐渐巩固，综合来看，成本方面提供支撑但需求仍持续低迷，价格也将表现为小幅下跌。

## 3、多晶硅市场分析

据SMM数据统计，11月国内硅料、硅片排产分别为15.3万吨、58.2GW。而12月与此前市场所预期的淡季减产情况不同，最新排产硅料、硅片将分别来到15.8万吨、61.8GW，

两者排产将继续增加。电池片在下半年出现大批集中投产，此时多条产线正处于爬坡期，即使下游需求不好，电池开工率仍无法降到极低位置，以 Q4 电池排产来看，对于上游而言仍是“需求良好”。在工业硅的高开工下，原料价格下跌，上游采购风险下降，多晶硅支撑走弱，价格逼近下游心理价位。对于后市情况，SMM 认为由于市场仍对远期后市看空，本轮虽有库存等支撑但价格也难以形成有效反弹。目前在供需基本面背景下 12 月前期上游市场将得到有效支撑（价格难以大跌），累库减产等或将在 12 月末-1 月前夕出现。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

### 第三部分、行情展望

11 月份，工业硅期现均偏弱运行。原料精煤探底回升，部分地区原料木炭耗尽采购困难，西南地区电费高位，工业硅成本支撑较强，但现货成交冷淡，市场签单情况一般，下游维持弱势，有压价采购心理，对原料涨价行为接受度不高，盘面弱势，厂家开工积极性下降。展望后市，西北区域仍在复产，下游低迷的采购需求和厂家低利润下的挺价行为共同延续工业硅北强南弱的格局，西南地区 12 月进入枯水期后电价将再度上调，此举将导致停炉厂家增多，工业硅减产规模扩大，产量或有较明显下降。需求方面，铝合金处于消费淡季；多晶硅由于连续下跌价格逼近成本，下游采购情绪好转，不过需求难言明显增量，反弹空间不多，有机硅也将维持弱势，总体而言，供需双弱，不过供应的减量或大于

需求，且市场对年底宏观信号仍存乐观预期，工业硅盘面或呈现宽幅震荡。

## 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。