



现货延续下行，期价弱震荡

工业硅周报

东海期货研究所有色策略组

2024-01-22

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

杨磊
从业资格证号：F03099217
投资咨询证号：Z0018823
电话：021-68758820
邮箱：yangl@qh168.com.cn

联系人：

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

供应	本周工业硅总炉数750台，较上周环比持平。开炉数297台，较上周-4台，整体开炉率40.1%，环比变化不大。周度产量约7.6万吨，环比-830吨。三大主产区周度产量变化较平稳
需求	本周工厂产销率100.0%，环比+1.7个百分点。本周下游整体需求尚可。多晶硅对工业硅需求保持旺盛。有机硅开工略有回升，但对工业硅采购未有明显增加。铝棒企业生产较稳定，对工业硅需求一般
库存	本周工业硅行业库存约15.7万吨，环比-1100吨（-0.7%），同比-6.6万吨（-29.5%），本周四期货交割库库存21.5万吨（+6295吨），合计库存37.2万吨
成本利润	本周工业硅成本14937.59元/吨（±0.07%），毛利266.52元/吨（-37.75%），毛利率1.75%（-1.04个百分点）。本周工业硅成本小幅增加，价格下降，利润减少
行情判断	供应缩减态势放缓，下游采买减弱，行业及交割库库存整体增加，现货降价，基本面有转弱迹象。但期价估值已较低，预计后市行情弱震荡为主
风险因素	供应端扰动，下游投机需求增加

01 成本持稳，利润减少

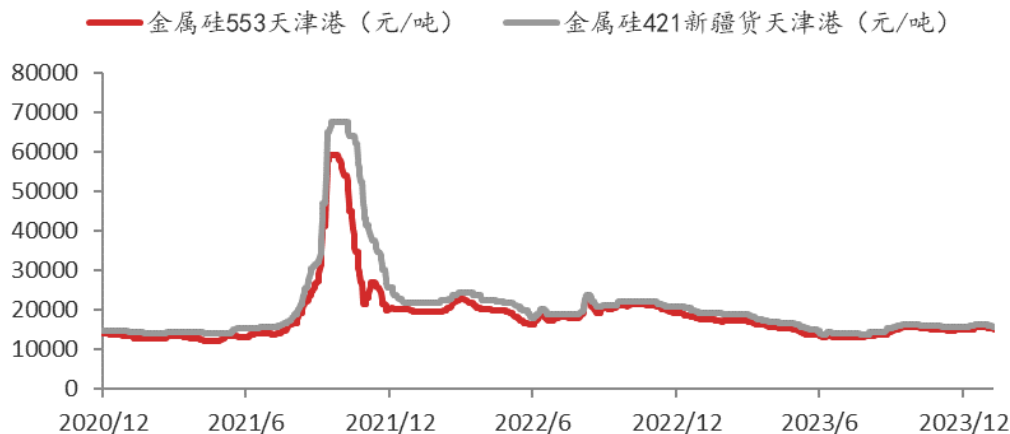
02 开炉少量增加，周度产量略增

03 整体需求尚可，工厂周度产销有所回升

04 工厂库存变化不大，期货交割库库存增加

行情回顾：现货市场降温，期价下行

天津港工业硅价格



1

截至周五，天津港553#价格报15100元/吨，较上周环比-300元/吨。421#价格报15600元/吨，较上周环比-500元/吨。

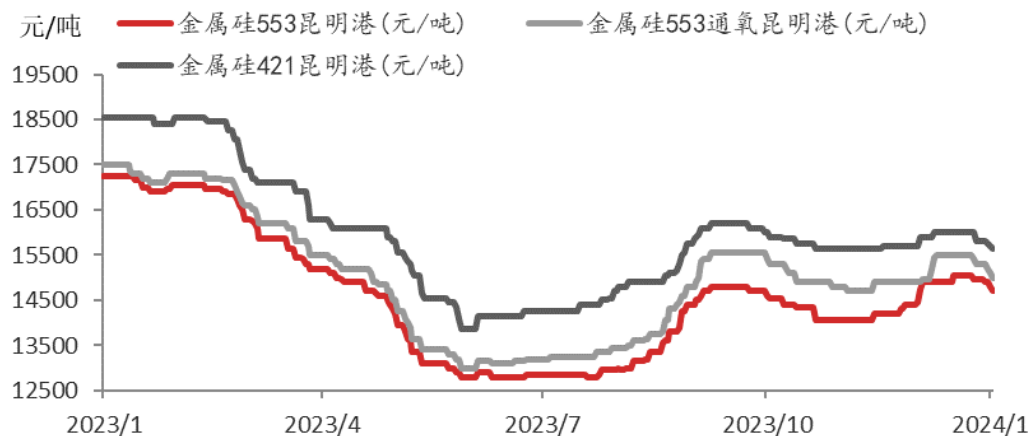
天津非基准库升贴水：-100元/吨

2

昆明港553#价格报14700元/吨，较上周环比-250元/吨。通氧553#价格报15000元/吨，较上周环比-300元/吨，421#价格报15650元/吨，较上周环比-150元/吨。

昆明非基准库升贴水：-550元/吨

昆明港工业硅价格



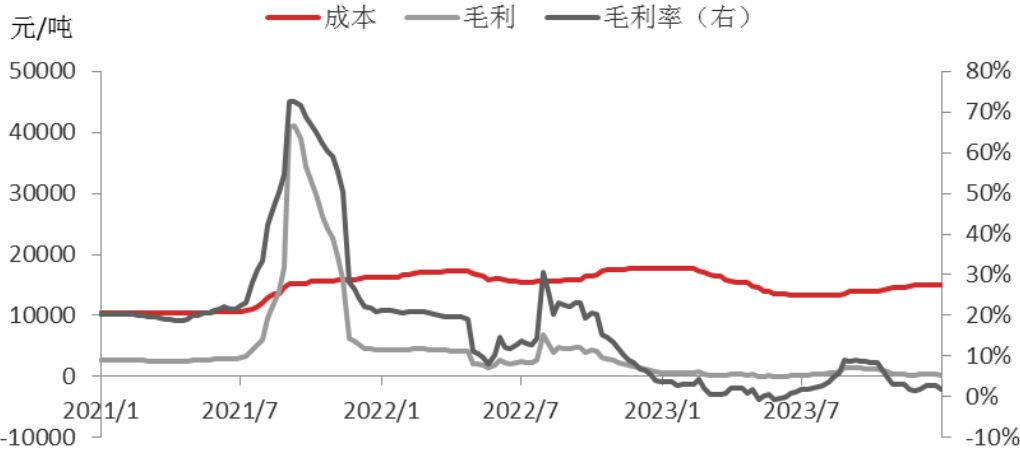
3

本周现货市场活跃度较弱，价格持续下滑。下游对工业硅采购持续性较差，厂库累计。部分持货商让利出售，成交依旧寥寥，效果甚微。

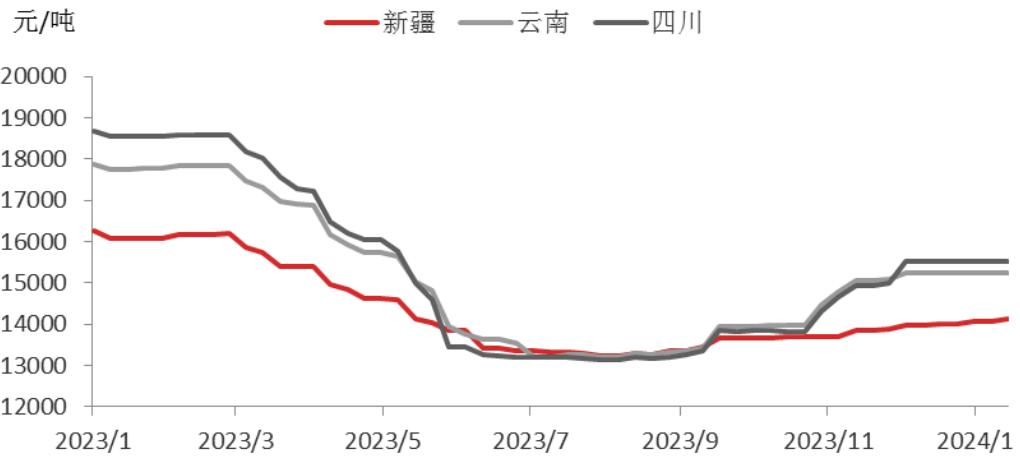
截至周四，工业硅主力合约周环比降1.5%收报13475元/吨，持仓90324手，广期所工业硅仓单43034张（+1259张）。

成本利润：成本持稳，利润减少

工业硅行业成本及毛利



工业硅省份成本



1

本周工业硅成本14937.59元/吨 ($\pm 0.07\%$)，毛利266.52元/吨 (-37.75%)，毛利率1.75% (-1.04 个百分点)。本周工业硅成本小幅增加，价格下降，利润减少。

2

新疆地区成本14139.5元/吨 ($+0.4\%$)，云南地区成本15232.09元/吨 (± 0)，四川地区成本15526.07元/吨 (± 0)。

3

本周工业硅成本小幅增加，硅煤、电极价格坚挺，硅厂用电成本多在高位。预计短期内工业硅生产成本持稳。

供应：开炉少量减少，周度产量略降

- 1

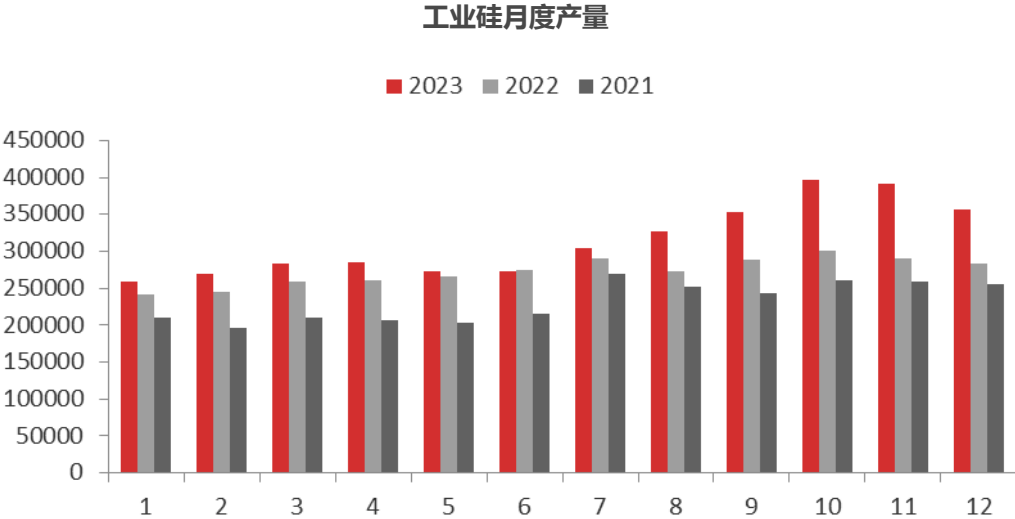
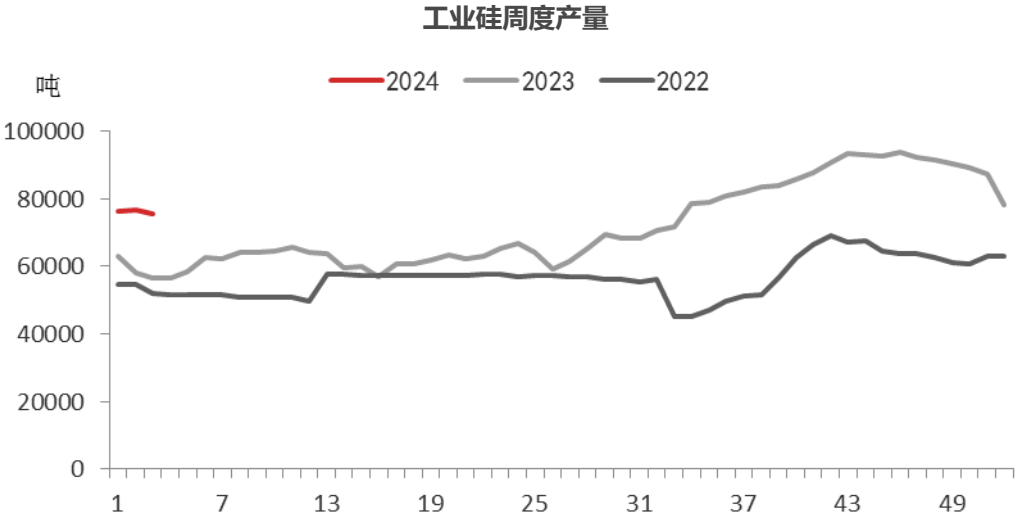
本周工业硅总炉数750台，较上周环比持平。开炉数297台，较上周-4台，整体开炉率40.1%，环比变化不大。周度产量约7.6万吨，环比-830吨。
- 2

12月我国工业硅企业开工率55.97%，环比-12.38个百分点。
- 3

12月我国工业硅产量约35.7万吨，环比-8.8%，同比+25.8%。1-12月累计产量约377.0万吨，同比+15.2%。

工业硅周度开炉情况（分省份）

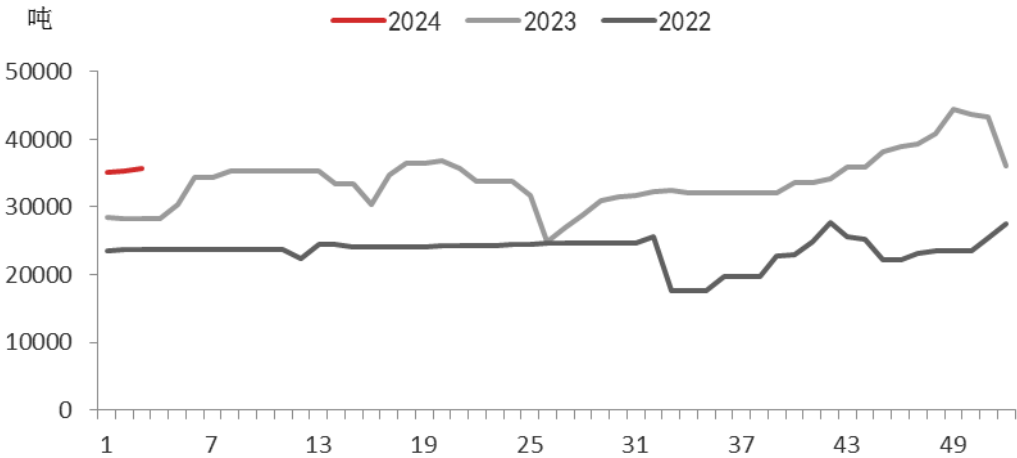
地区	总炉数	本周开炉	上周开炉	变化量
安徽	2	0	0	0
福建	34	3	7	-4
甘肃	33	14	14	0
广西	18	5	5	0
贵州	15	5	5	0
河南	5	4	4	0
黑龙江	22	11	11	0
湖南	25	3	3	0
吉林	8	2	2	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
内蒙	42	26	28	-2
宁夏	15	9	9	0
青海	17	3	3	0
陕西	13	9	8	1
四川	112	21	21	0
新疆	220	124	123	1
云南	138	46	46	0
重庆	20	12	12	0
湖北	2	0	0	0
合计	750	297	301	-4



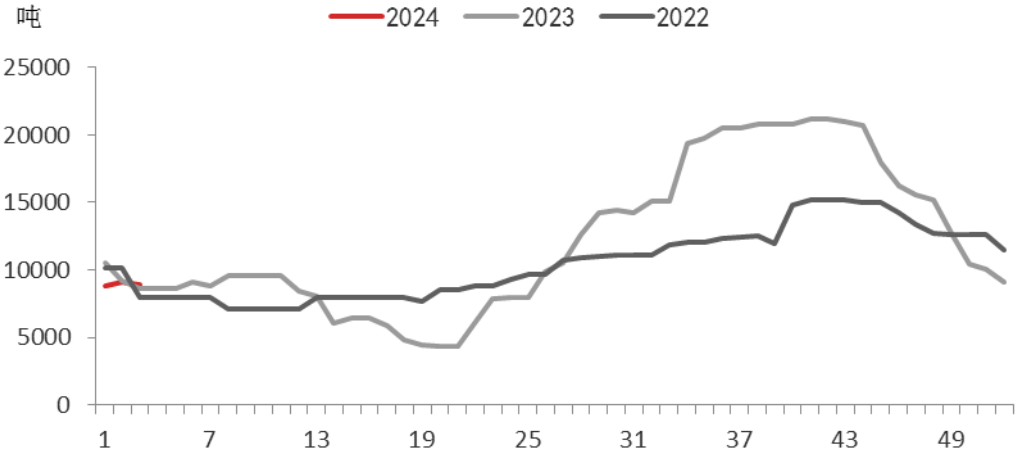
供应：三大主产区周度产量变化较平稳

- 1 新疆地区12月工业硅产量约16.0万吨，环比下降。目前北方前期停产企业未恢复生产，内蒙个别硅厂减少开炉。本周产量环比+410吨，同比+7280吨。
- 2 云南地区12月工业硅产量约4.6万吨，环比下降。目前西南地区开工变化不大，部分硅厂或将在月底计划停炉。本周产量环比-150吨，同比+330吨。
- 3 四川地区12月工业硅产量约4.8万吨，环比上升。目前西南地区开工变化不大，部分硅厂或将在月底计划停炉。本周产量环比持平，同比-2150吨。

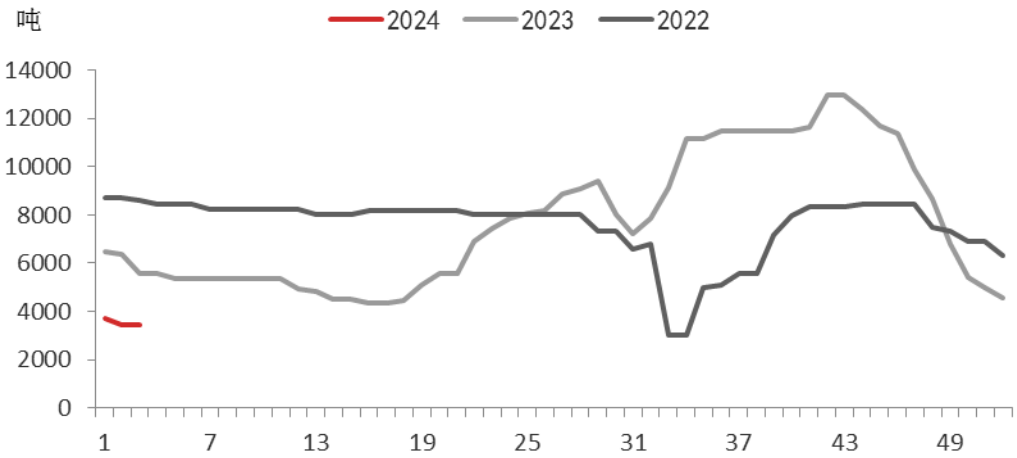
新疆工业硅产量



云南工业硅产量



四川工业硅产量



需求·总览：整体需求尚可，工厂周度产销有所回升

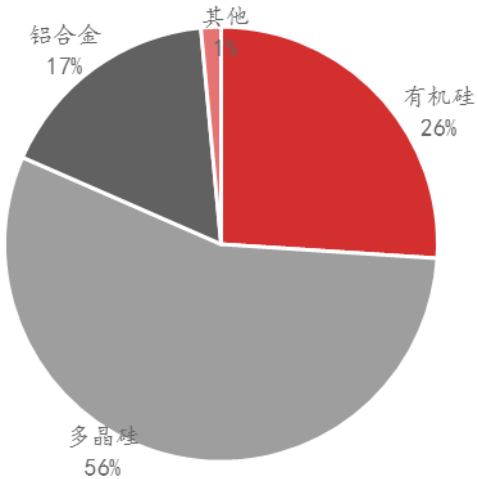
- 1

本周下游整体需求尚可。多晶硅对工业硅需求保持旺盛。有机硅开工略有回升，但对工业硅采购未有明显增加。铝棒企业生产较稳定，对工业硅需求一般。
- 2

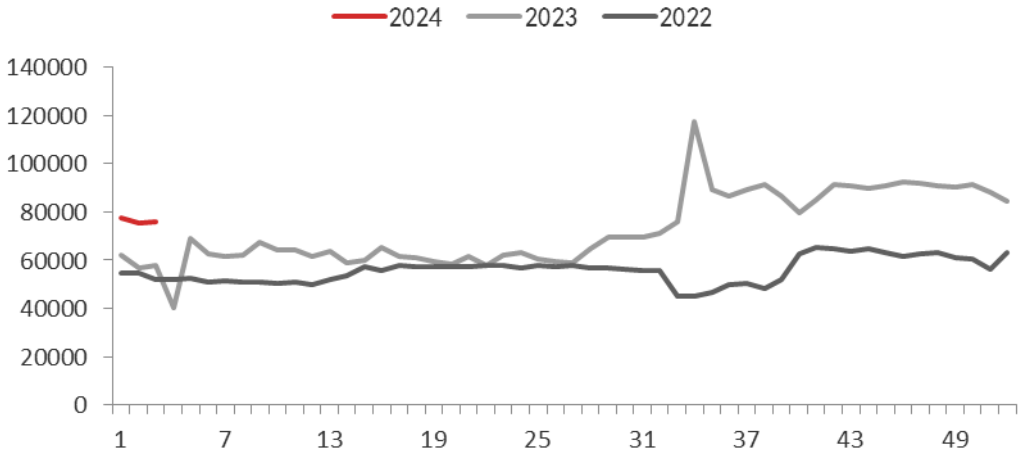
本周工厂产销率100.0%，环比+1.7个百分点。11月我国工业硅表观消费34.4万吨，环比-2.7%，同比+42.2%。1-11月累计表观消费量289.8万吨，同比+20.1%。
- 3

11月我国工业硅实际消费量32.8万吨，环比-0.8%，同比+37.8%。1-11月累计实际消费量295.0万吨，同比+23.8%。

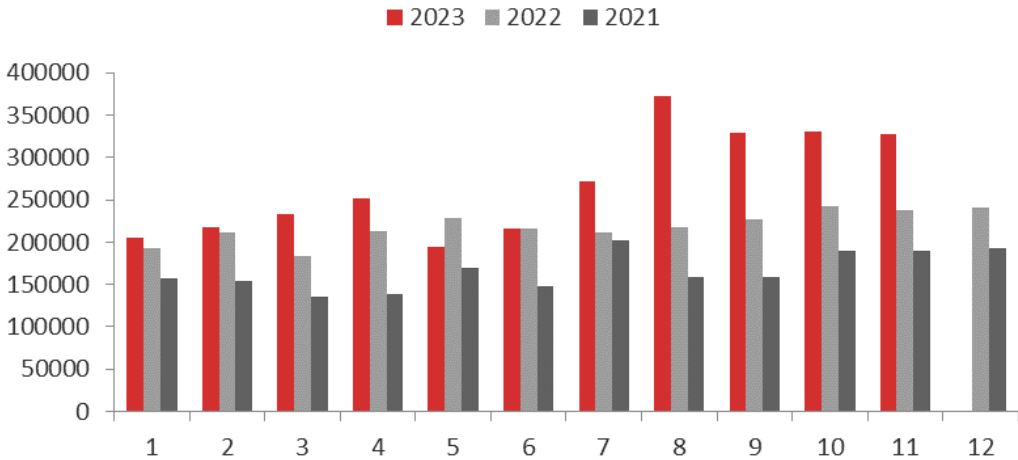
11月工业硅下游消费结构



工业硅周度工厂出货量



工业硅月度实际消费



下游·多晶硅：价格回升，周度产量高位缓增

1 截至周五，多晶硅参考价格58000元/吨，较上周环比+200元/吨，同比-92000元/吨。

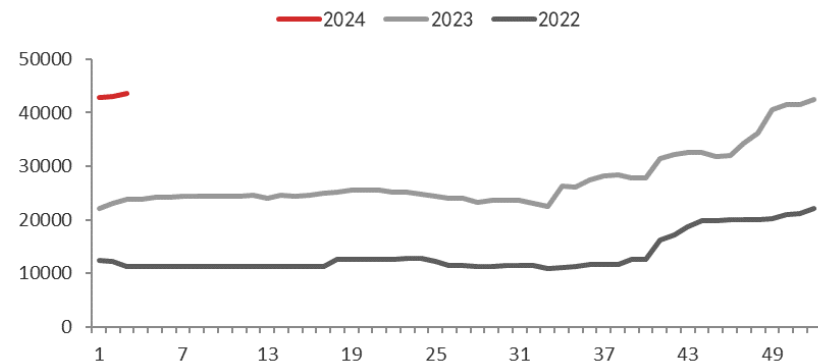
2 本周多晶硅产量4.4万吨，环比+500吨，同比+2.0万吨。多晶硅库存7.9万吨，环比+1500吨，同比+6.4万吨。

3 本周多晶硅行业成本53244元/吨，毛利5556元/吨，毛利率9.45%。

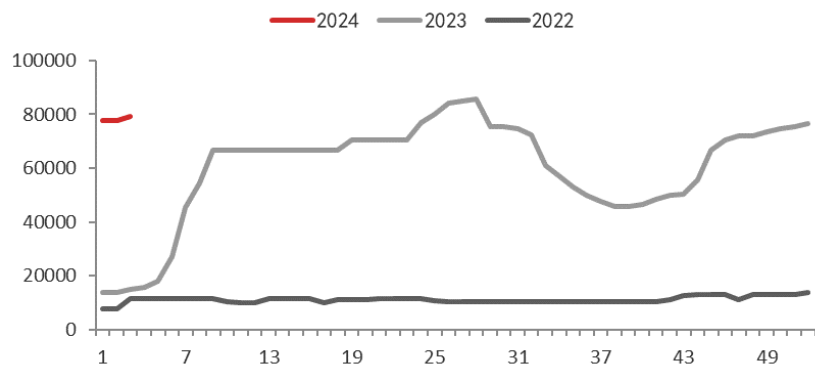
多晶硅价格



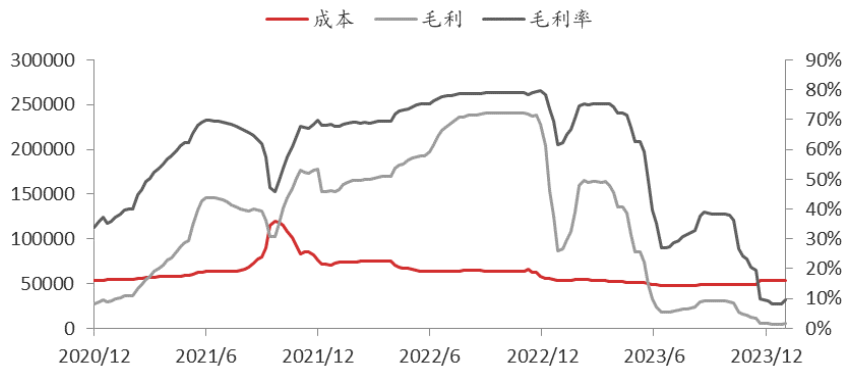
多晶硅产量



多晶硅库存



多晶硅行业成本及毛利



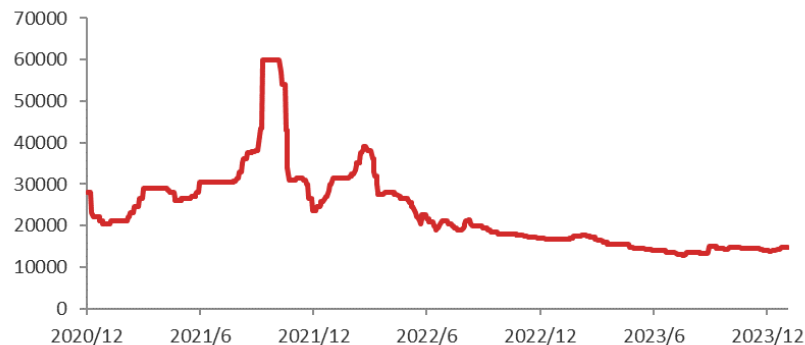
下游·有机硅：价格持稳，周度产量回升

1 截至周五，DMC市场均价14700元/吨，较上周环比持平，同比-2100元/吨。

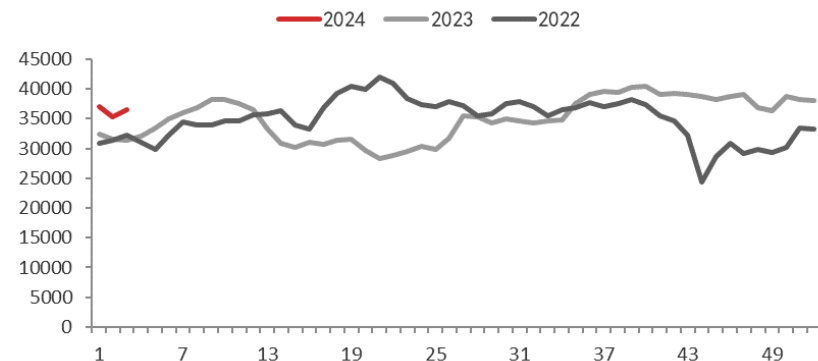
2 本周DMC产量3.7万吨，环比+1200吨，同比+5200吨。
DMC库存4.0万吨，环比-2400吨，同比-5000吨。

3 本周DMC行业成本15809.38元/吨，毛利-1090.62元/吨，毛利率-7.41%。

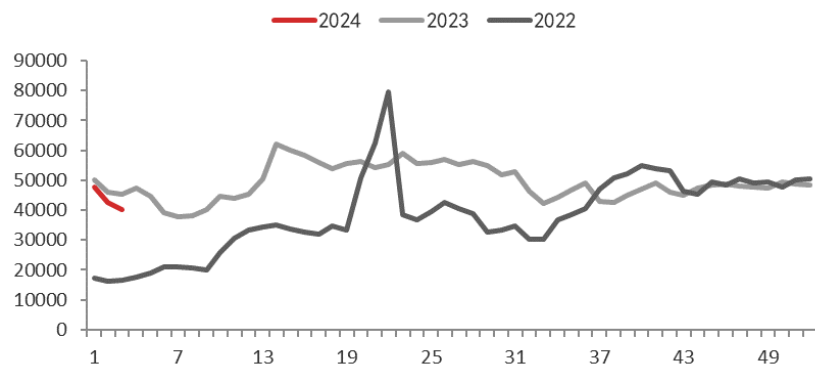
DMC价格



DMC产量



DMC工厂库存



DMC行业成本及毛利



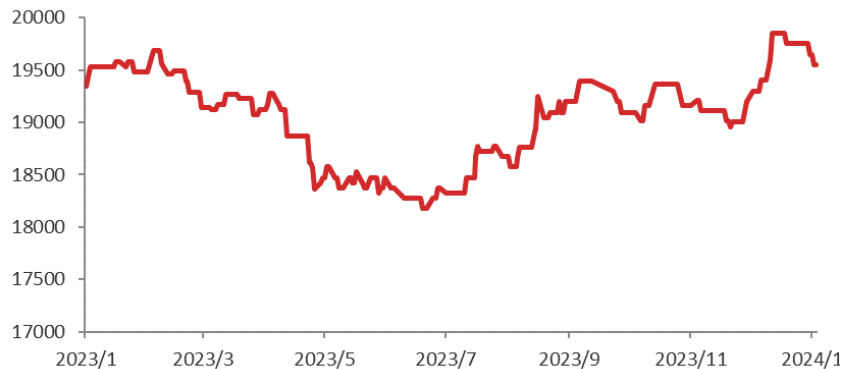
下游·铝合金：价格弱震荡，周度产量持稳

1 截至周五再生铝锭ADC12价格19550元/吨，较上周环比-200元/吨。

2 截至周五原生铝锭ADC356.2价格19486元/吨，较上周环比-300元/吨。

3 本周再生铝产量（部分）15.43万吨，环比持平。再生铝行业成本19169.88元/吨，毛利449.27元/吨，毛利率2.29%。

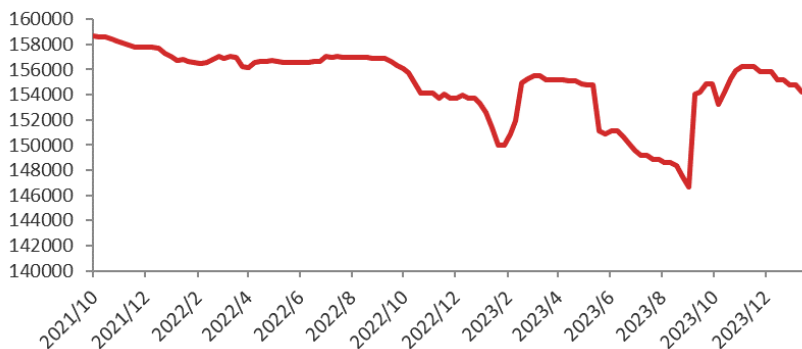
ADC12全国平均价



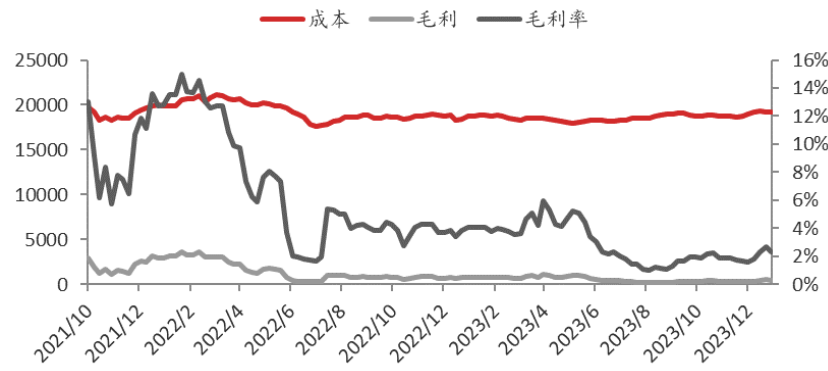
ADC356.2全国平均价



再生铝产量（部分）



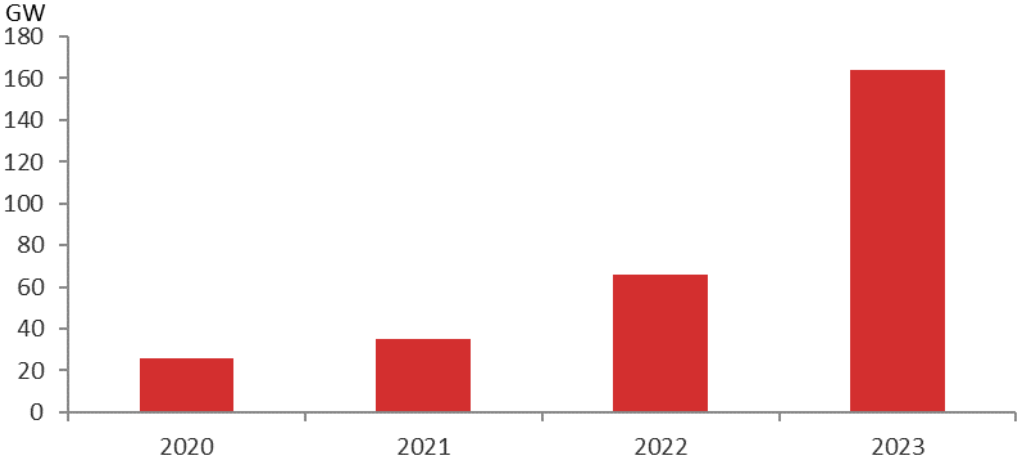
再生铝行业成本及毛利



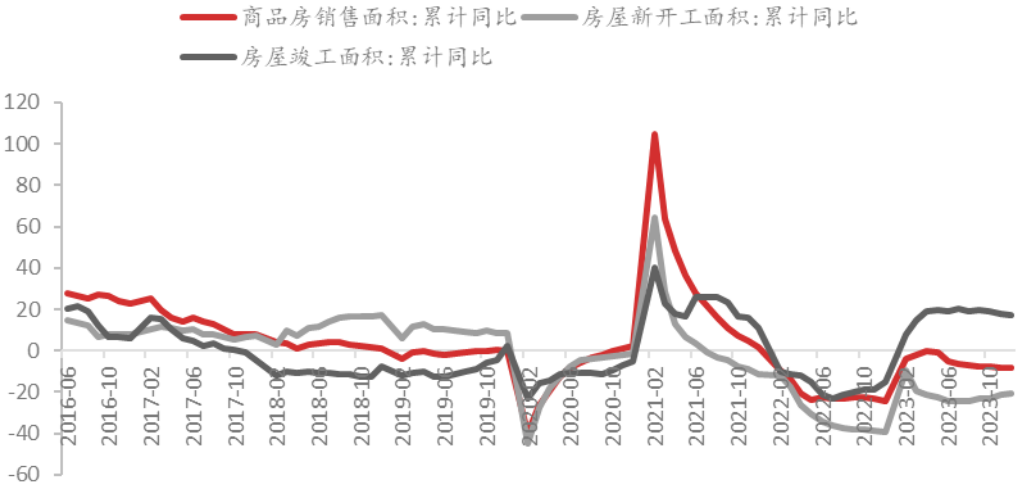
终端：12月地产销售面积累计同比降幅仍走扩

- 1 地产：12月我国商品房销售面积累计同比降8.5%，房屋新开工面积累计同比降20.4%，房屋竣工面积累计同比增17.0%。
- 2 光伏：11月我国新增光伏装机量21.32GW，1-11月累计新增光伏装机量163.88GW，同比增长149.4%。
- 3 汽车：12月我国汽车产量累计同比增11.6%，较前值增1.6个百分点；汽车销量累计同比增12.0%，较前值增1.2个百分点。

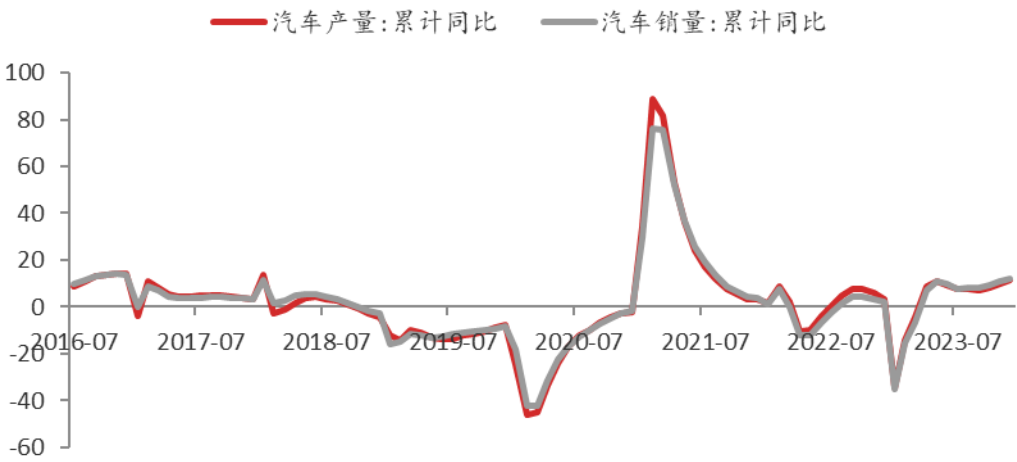
1-11月累计新增光伏装机量 (GW)



地产主要监测数据



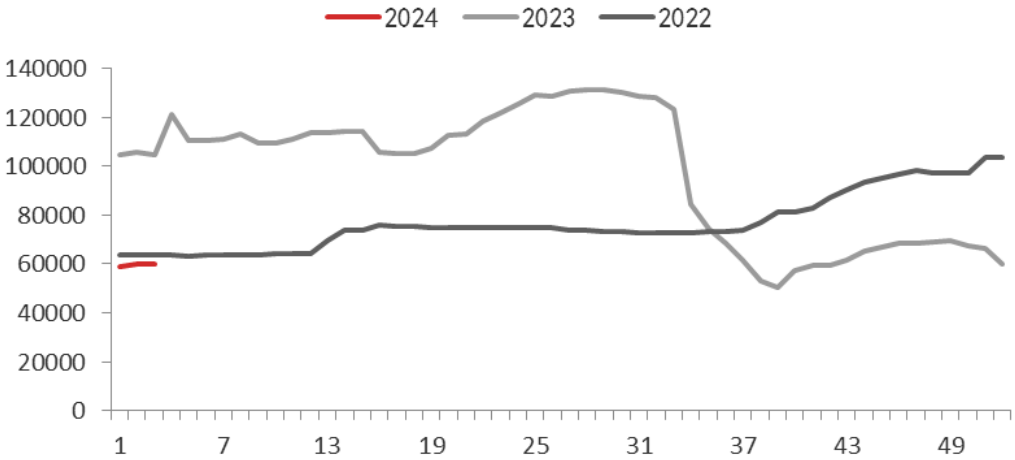
汽车产销累计同比增速



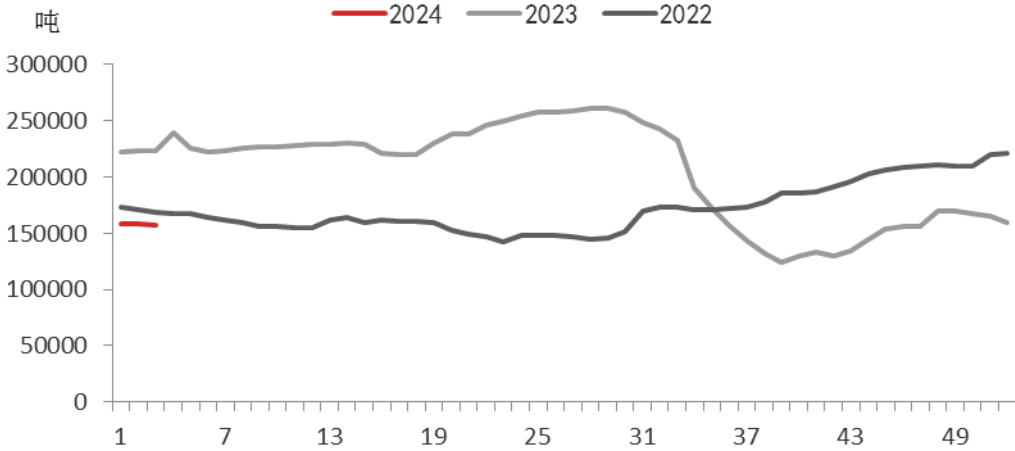
库存：工厂库存变化不大，期货交割库库存增加

- 1 本周工业硅工厂库存约6.0万吨，环比-100吨 (-0.2%)，同比-4.5万吨 (-42.8%)，下游高价采买无力，部分企业累库。
- 2 本周工业硅市场库存约9.7万吨，环比-1000吨 (-1.0%)，同比-8000吨 (-7.6%)，前期捂货贸易商本周陆续出货，港口库存小幅减少。
- 3 本周工业硅行业库存约15.7万吨，环比-1100吨 (-0.7%)，同比-6.6万吨 (-29.5%)，本周四期货交割库库存21.5万吨 (+6295吨)，合计库存37.2万吨。

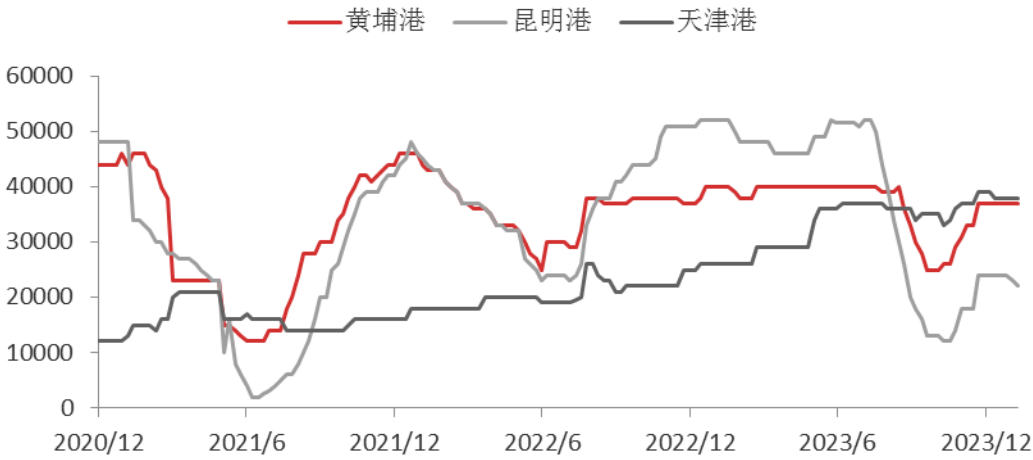
工业硅工厂库存



工业硅行业库存

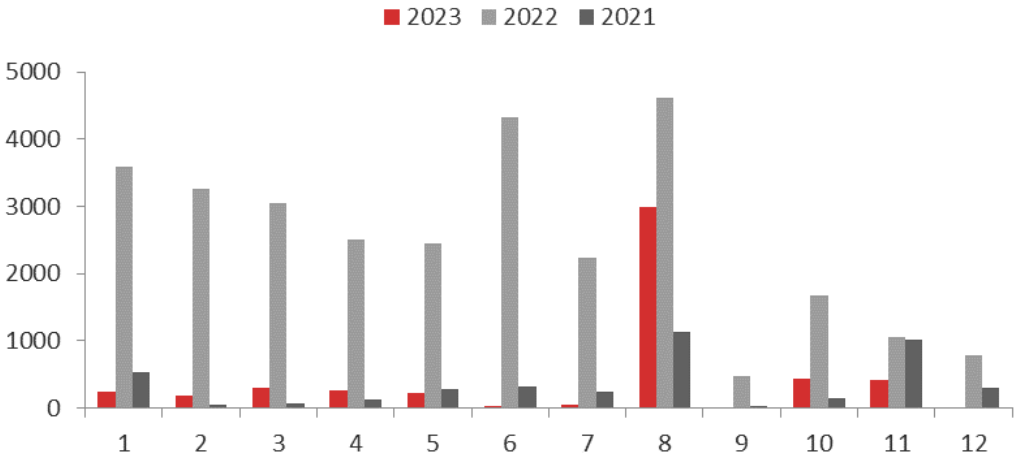


工业硅市场库存



进出口：11月净出口环比增加，累计同比降幅收窄

工业硅月度进口量



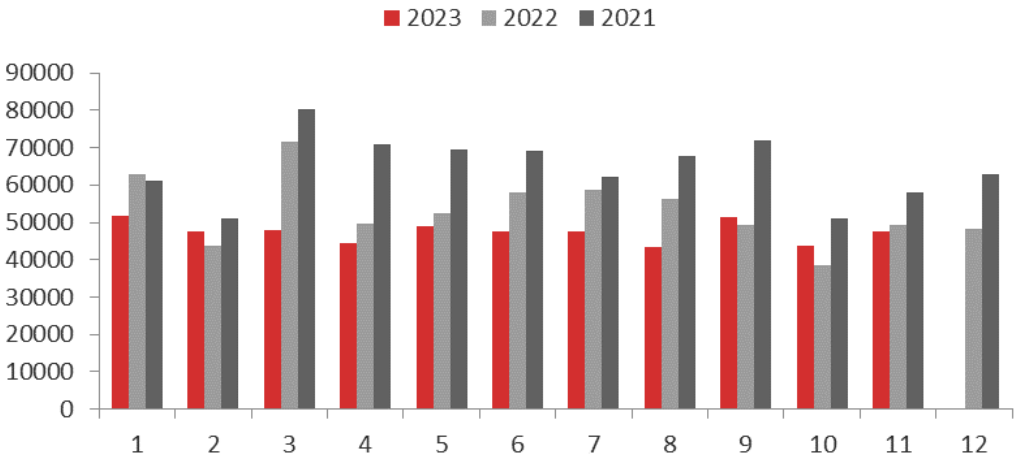
1

11月我国工业硅进口411.8吨，环比-17.2吨。1-11月我国工业硅累计进口量约5155.3吨，同比-82.4%。

2

11月我国工业硅出口4.8万吨，环比+3951.9吨。1-11月我国工业硅累计出口量52.1万吨，同比-11.7%。

工业硅月度出口量



3

11月我国工业硅净出口量4.7万吨，环比+9.2%，1-11月我国工业硅累计净出口量51.6万吨，同比-8.0%。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

