

2023 年 9 月 2 日

## 多空交织，工业硅震荡运行

### 投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

### 广金期货研究中心

有色金属研究员：黎俊

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095786

咨询资格号：Z0017393

### 核心观点

观点：工业硅企业盈利水平改善，开工率有所提高。工业硅下游需求总体亦有所改善，多晶硅表现较好，有机硅、铝合金表现尚可。近期房地产利好政策频出，且“金九银十”开工旺季来临，建议关注有机硅、铝合金需求表现。然而，工业硅社会库存继续增加，利空工业硅价格。基本面多空交织，预计工业硅将继续震荡运行。

供应方面，8 月金属硅总炉数 718 台，本月金属硅开炉数量与 7 月底相比增加 53 台，截至 8 月 29 日，中国金属硅开工炉数 375 台，整体开炉率 52.23%。

生产成本方面，本月全国金属硅生产成本有所下调，主要是原材料神木硅煤、炭电极等价格下降，企业生产压力减小。8 月工业硅行业平均生产成本约为 13500 元/吨。由于 8 月合盛硅业上调其现货售价，导致工业硅行业盈利小幅好转。8 月，工业硅行业平均盈利 400 元/吨。

需求方面，多晶硅表现较好，价格持续回暖；有机硅、铝合金表现尚可，“金九银十”开工旺季降至，关注有机硅、铝合金板块能否继续好转。

社会库存方面，截止 9 月 1 日，据上海有色网数据，金属硅社会库存共计 29 万吨，依然处于高位，利空工业硅价格。

风险提示：工业硅需求回暖不及预期，工业硅供应超过预期。

### 相关图表



## 目录

一、行情回顾 .....	3
二、供给端：8月硅企开工率小幅回升 .....	3
三、成本端：8月工业硅生产成本维持低位，行业盈利不佳 .....	4
四、需求端：8月工业硅下游需求边际好转 .....	5
五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库 .....	7
六、现货分析：现货价格走势分析：大厂提价，现货或难跌 .....	8
七、后市展望 .....	10
分析师声明 .....	11
分析师介绍 .....	11
免责声明 .....	12
总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元 .....	12
联系电话：400-930-7770 .....	12
公司官网：www.gzjqqh.com .....	12
广州金控期货有限公司分支机构 .....	13

## 一、行情回顾

8月，工业硅主连震荡运行，开盘价13800元/吨，收于13540元/吨，月跌185元或-1.35%。波动范围：12895~13950元/吨。成交量减少44.6万手至102.2万手，持仓量减少25727手至61096手。

图表 1：工业硅期货主连走势图



来源：文华财经，广金期货研究中心

## 二、供给端：8月硅企开工率小幅回升

据百川盈孚统计，8月金属硅总炉数718台，本月金属硅开炉数量与7月底相比增加53台，截至8月29日，中国金属硅开工炉数375台，整体开炉率52.23%。分地区来看，西北地区，西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数125台，陕西开炉数2台，青海开炉数2台，甘肃开炉10台；西南地区，西南地区金属硅开工增加，云南开炉111台，四川地区开炉65台，重庆地区开炉10台；其它地区，福建

地区开工 6 台，而东北地区金属硅开工 10 台，内蒙地区目前开炉 19 台，广西地区开工 2 台。

### 三、成本端：8 月工业硅生产成本维持低位，行业盈利不佳

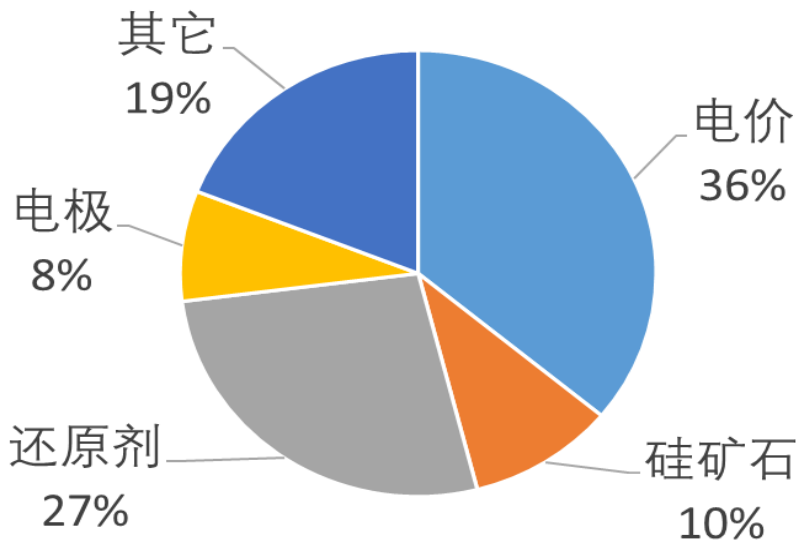
本月全国金属硅生产成本有所下调，主要是原材神木硅煤、炭电极等价格下降，企业生产压力减小。8 月工业硅行业平均生产成本约为 13500 元/吨。

电极方面，据百川盈孚，8 月（2023 年 8 月 1 日-2023 年 8 月 29 日）国内炭电极市场价格据悉下行，截止到 8 月 29 日成交价格在 9000-11500 元/吨，较上月下调 2000 元/吨不等。宁夏某企业 8 月停产，为期一月。炭电极市场利好利空因素叠加，9 月宁夏某厂压型开工复产，供应面预期充足，炭电极企业多观望。

石油焦方面，据百川盈孚，8 月（2023 年 8 月 1 日-2023 年 8 月 29 日）石油焦市场整体出货分化，本月石油焦市场均价 2266 元/吨，较上月均价上涨 55 元/吨，涨幅 2.49%。部分港口前期台塑焦库存较低，市场推涨积极性高，台塑石化 9 月 1 船石油焦招标结果揭晓，招标价格宽幅上涨，港口台塑焦现货价格推涨。8 月进口石油焦船只到港数量较多，主要集中华南、山东地区各港口，以进口中高硫石油焦为主，贸易商出货积极，各港口出货速度持续增加。下游对石油焦需求有所提升，但石油焦市场供应较为充足，下游企业对石油焦的采购或仍以阶段性补库采买为主。

硅石方面，据百川资讯数据，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 670 元/吨；湖北硅石均价 520 元/吨，河南硅石均价 350 元/吨，陕西硅石均价 270 元/吨。8 月硅石价格稳定。硅石价格较为坚挺。主要是场上生产 421# 厂家较多，对硅石质量要求更高，变相增加硅石采买成本。新疆多采买疆内硅石，价格波动不大。预计短期硅石价格维稳运行。

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

利润方面，由于 8 月合盛硅业上调其现货售价，导致工业硅行业盈利小幅好转。8 月，工业硅行业平均盈利 400 元/吨。

## 四、需求端：8 月工业硅下游需求边际好转

多晶硅方面，据百川盈孚，8 月（2023 年 8 月 1 日-2023

年 8 月 29 日)，多晶硅市场价格连续上涨，截至 8 月 29 日，百川盈孚多晶硅参考价格 7.2 万元/吨，较上月同期上涨 0.43 万元/吨，涨幅 6.35%。本月多晶硅市场价格连续上涨，多晶硅库存处于较低水平，现有产量主要供应前期订单，硅片在电池片大幅提产的背景下积极扩产，供需关系发生一定转变，而且硅片企业对多晶硅涨价的接受度较好，多晶硅企业挺价意愿强烈，价格持续上涨。在本月初接单前夕，多晶硅企业议价权明显增加，且此次接单较为顺畅，本月初，大部分厂家订单基本完成，随后仅有少量散单成交，且成交价格上涨，因此本月多晶硅市场价格呈现上涨趋势。月部分多晶硅企业尚处于检修状态，产出有所下降，虽然近期有部分产能投产，但新建产能爬坡阶段，质量不稳定，新增供应量不及预期，使得多晶硅市场出现阶段性的供应收紧，下月生产将有增加。

有机硅方面，8 月有机硅市场开场便是反转，不过最终收尾时出现松懈，月内市场整体涨大于跌。据百川盈孚数据统计，以中间体 DMC 为样本，8 月份有机硅平均价格在 13380 元/吨，环比上月增长 3.08%。月初，场内 DMC 价格在 12600-13000 元/吨的范围整理，不过伴随着山东、内蒙以及云南地区部分装置的停车检修操作，再加上单体厂封盘刺激，买盘抄底跟进意愿增强，有机硅市场反弹机遇来临。其后山东小厂及龙头企业轮番调涨带动，市场气氛开始活跃，



下游工厂积极备货，单体厂接单好转，库存得到明显释放。至中旬时场内 DMC 价格在 13400-13600 元/吨，此后有机硅基本维持横稳运行，而上游原料金属硅开始连续发力，单体厂亏损状态尚未完全逆转，成本端重压再度来袭，月底时有机硅市场已经有松动之态，月初停车的部分装置陆续开始恢复生产，供应端有增量。

铝合金方面，据百川盈孚，8 月（8.1-8.28）铝加工产品价格价格上涨。本月 6063 铝棒加工费月均价格为 323.08 元/吨，较上月月均价格上涨了 45.91 元/吨，较年初价格跌幅 16.37%。本月铝棒产量 118.23 万吨，较上月产量增加了 7.15 万吨，开工上涨。临近金秋九月，部分前期压产检修的棒厂或于下月复产，河南、新疆地区停产的铝棒厂计划于 9 月中下旬复工生产，对金属硅需求增加。

近期，房地产利好政策频出，关注“金九银十”消费旺季下游表现。

出口方面，海关数据显示，2023 年 7 月国内金属硅出口量为 4.7 万吨，同比减少 19%，环比减少 1%。2023 年 1-7 月金属硅累计出口量 33.57 万吨，同比减少 18%。

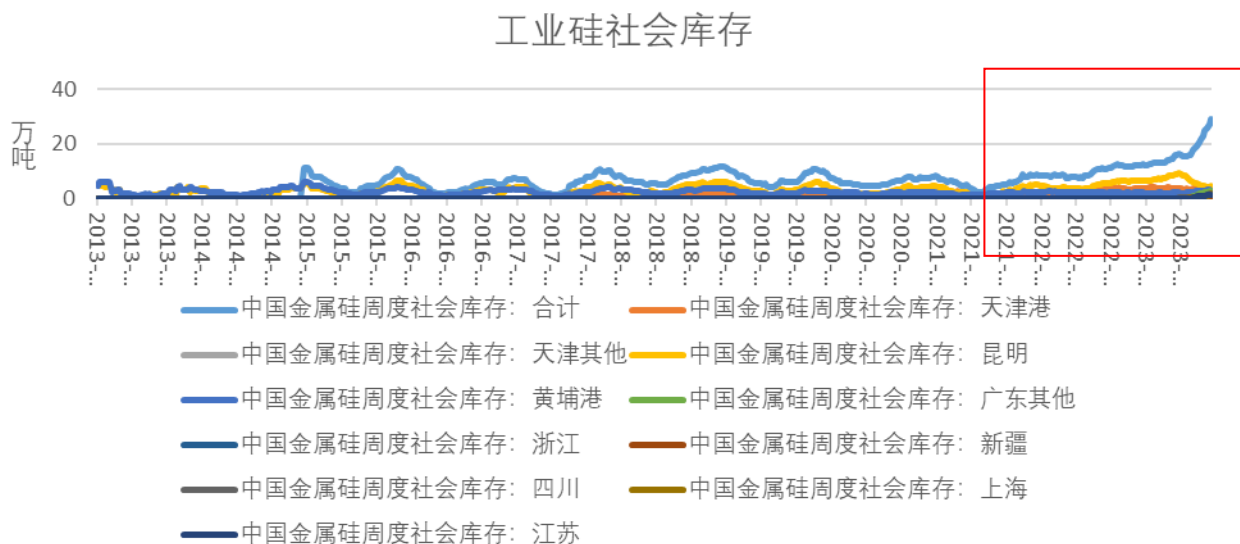
综合来看，8 月工业硅下游需求总体表现尚可，仅出口表现不佳。

## 五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止 9 月 1 日，据上海有色网数据，金属硅社会库存共

计 29 万吨，依然处于高位，利空工业硅价格。

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



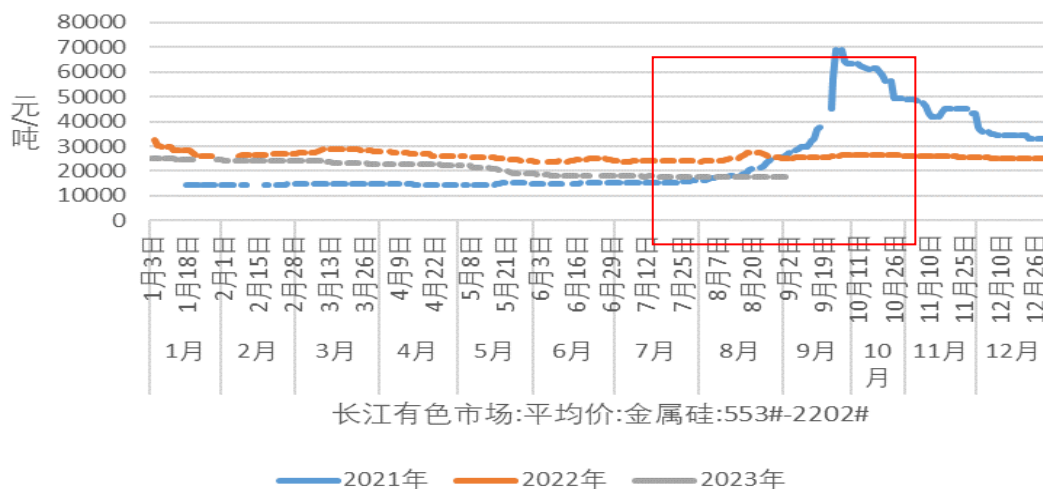
来源：上海有色网，广金期货研究中心

## 六、现货价格走势分析：大厂提价，现货或难跌

8 月 553#现货价格均价为 17658.70 元/吨，较 7 月均价下跌 184.16 元/吨，或-1.03%，波动范围：17400~17800 元/吨。8 月 9 日、24 日，工业硅龙头企业合盛硅业上调其现货售价，或对现货价格提供支撑。



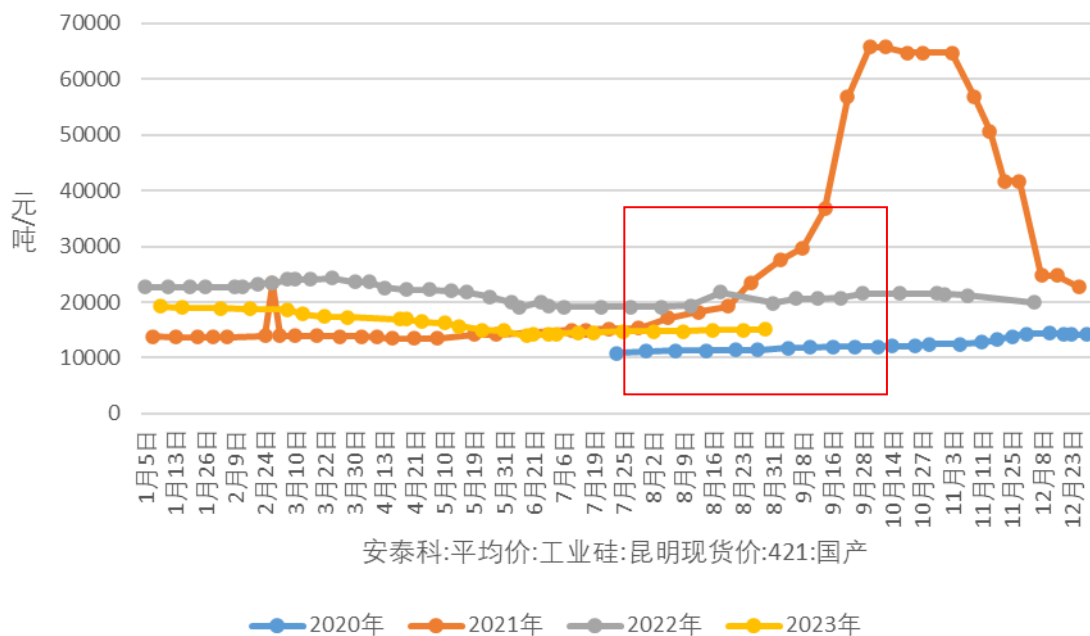
图表 4：553#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

另外，8月421#硅（有机硅用）均价14940元/吨，较7月涨390元/吨或2.68%。波动范围：14750~15100元/吨。

图表 5：421#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

## 七、后市展望

供应方面，工业硅开工率有所回升，且硅企利润有所好转，但工业硅下游需求有所好转，多晶硅延续良好表现，有机硅、铝合金表现尚可，仅工业硅出口表现不佳。从库存方面来看，工业硅社会库存9月初达到29万吨，依然未有下降，表明工业硅基本面依然偏空。

综合来看，硅企上调其现货售价对工业硅价格形成支撑，且“金九银十”消费旺季来临，下游需求有望好转，而库存继续增加，将不利于工业硅价格上涨。预计9月份工业硅价格将继续震荡运行。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士，中级经济师。6年有色金属研究经验，致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点，为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	