



延续去库，现货驱动向上

工业硅周报

东海期货研究所有色策略组

2023-08-21

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

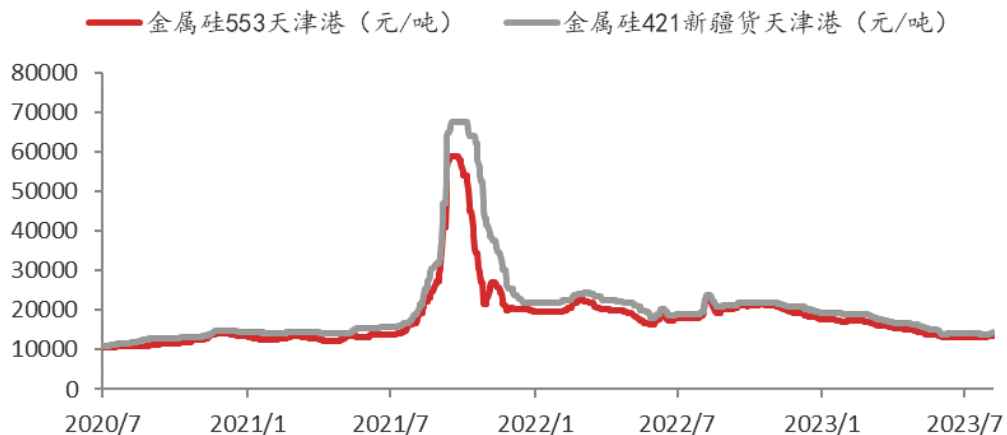
结论&操作建议

供应	开炉数350台，较上周+5台，整体开炉率48.7%，环比+0.6个百分点。周度产量约7.2万吨，环比+1210吨。主产区周度产量环比均增加。主产区周度产量环比均增加，同比高位
需求	下游状况一般，但表需表现较强。多晶硅新建产能爬坡阶段，对工业硅需求未明显增加。有机硅减产操作部分维持至月底，对工业硅采购弱势。铝棒企业产量缩减，对工业硅采购较弱
库存	工厂库存延续高位去化态势。黄埔港、天津港库存维稳，昆明港库存明显下降。行业整体库存延续高位去库。期货交割库内库存小幅增加
成本利润	本周工业硅成本上升0.5%至13452.81元/吨，毛利回升至380.55元/吨。本周工业硅成本小幅上涨，主要受石油焦、硅煤价格更为坚挺影响，预计短期内工业硅生产成本继续小幅增加
行情判断	工厂及港口库存继续向交割库转移，市场宽供给压制逐步减弱，短期预计现货价格驱动向上；下游需求仍未发力，后市关注下游装置投产及终端需求恢复情况，基本面或有所改善，中长期价格有上升动力
风险因素	成本超预期坍塌（短期下行） 终端需求弱，下半年下游装置投产、终端恢复情况不及预期（中长期下行）

- 01** 成本小幅上涨，短期或仍上行
- 02** 开工上行，周度产量高位继续增长
- 03** 下游状况一般，但表需表现较强
- 04** 行业库存延续高位去库，交割库库存小幅增加

行情回顾：现货普遍上涨，期价震荡

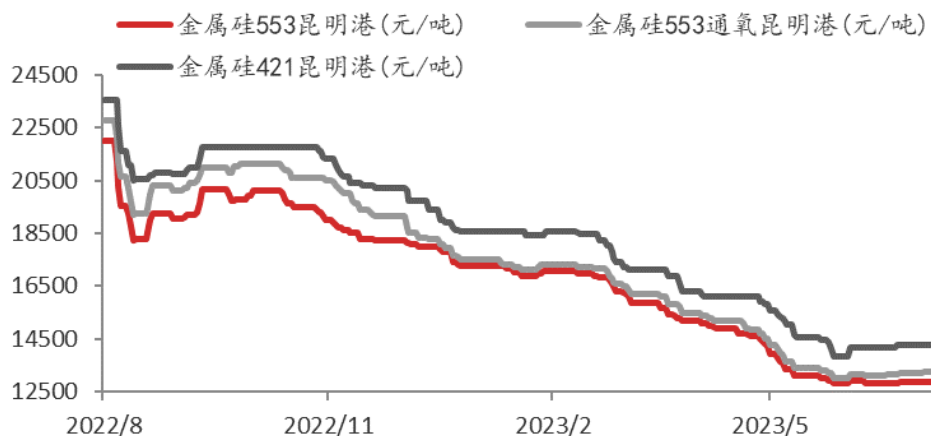
天津港工业硅价格



1 截至周五，天津港553#价格报13550元/吨，较上周环比+150元/吨。421#价格报14300元/吨，较上周环比+500元/吨。

天津非基准库升贴水：-100元/吨

昆明港工业硅价格



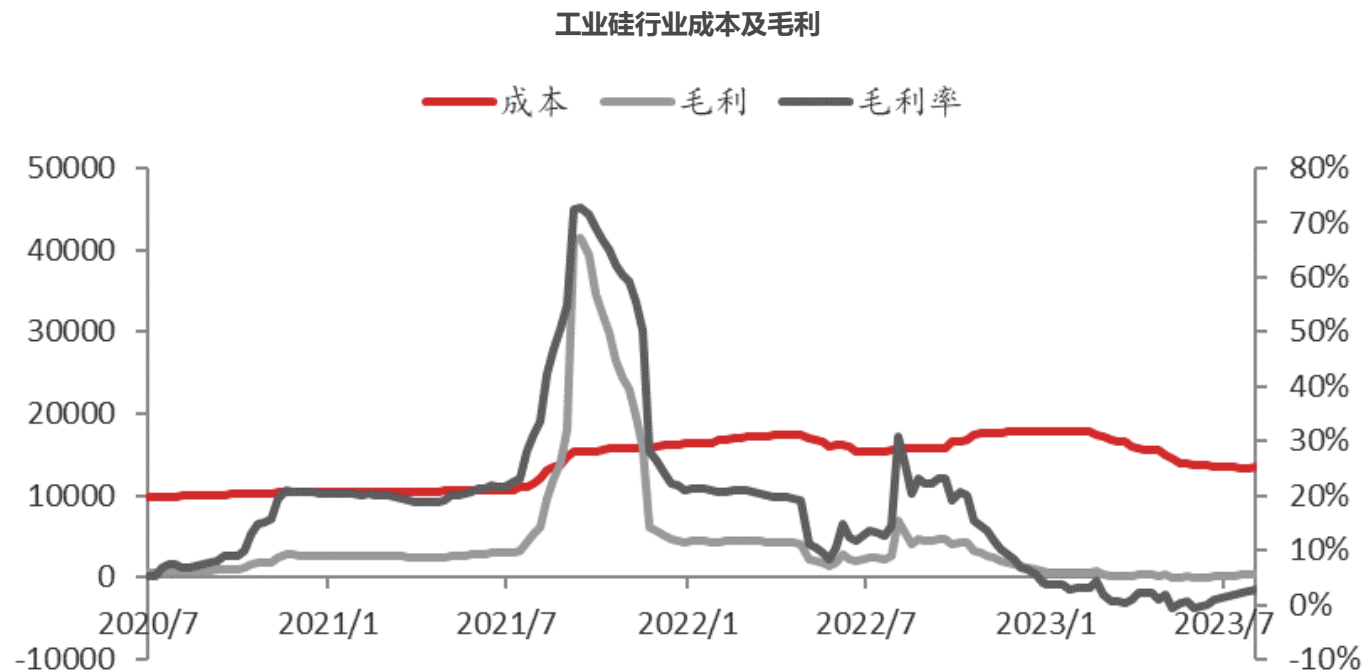
2 昆明港553#价格报12950元/吨，较上周环比持平。通氧553#价格报13450元/吨，较上周环比+100元/吨，421#价格报14800元/吨，较上周环比+300元/吨。

昆明非基准库升贴水：-550元/吨

3 大厂上调报价，市场价坚挺，出货顺畅，整体市场氛围活跃。下游行情稍有好转，多晶硅有机硅产量变化上看未有明显增加，但库存下降价格较稳，

本周工业硅主力合约收跌0.8%，报13530元/吨，成交量208342手，持仓量66072手。仓单数量增加至19656张。

成本利润：成本小幅上涨，短期或仍上行



- 1 本周工业硅成本上升0.5%至13452.81元/吨，毛利回升至380.55元/吨，毛利率上升至2.75%。新疆地区成本13279/吨（↑），云南地区成本13286.34元/吨（↑），四川地区成本13187.93元/吨（↑）。
- 2 本周工业硅成本小幅上涨，主要受石油焦、硅煤价格更为坚挺影响，预计短期内工业硅生产成本继续小幅增加。

供应：开工上行，周度产量高位持续增长

1 本周工业硅总炉数718台，较上周环比持平。开炉数350台，较上周+5台，整体开炉率48.7%，环比+0.6个百分点。周度产量约7.2万吨，环比+1210吨。

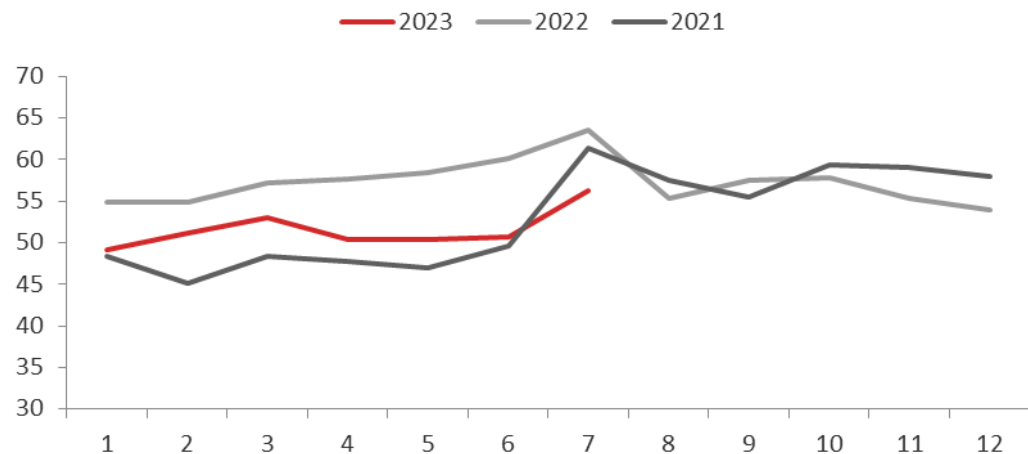
2 7月我国工业硅企业开工率56.29%，环比+5.66个百分点。

3 7月我国工业硅产量约30.3万吨，环比+11.2%，同比+4.3%。1-7月累计产量约194.6万吨，同比+5.8%。

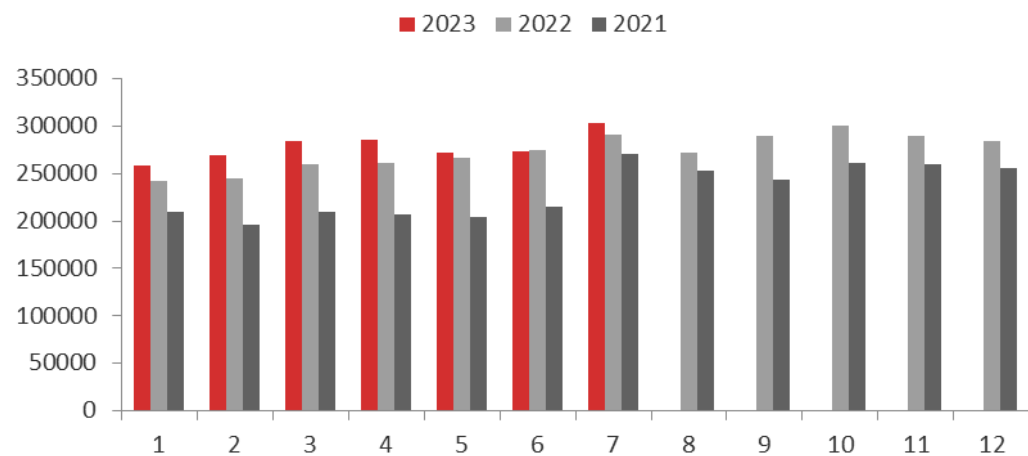
工业硅周度开炉情况（分省份）

地区	总炉数	本周开炉	上周开炉	变化量
安徽	2	0	0	0
福建	35	6	6	0
甘肃	18	11	11	0
广西	17	2	2	0
贵州	16	0	0	0
河南	5	3	3	0
黑龙江	22	8	8	0
湖南	25	0	0	0
吉林	8	1	1	0
江西	6	0	0	0
辽宁	3	0	0	0
内蒙	41	20	20	0
宁夏	7	4	4	0
青海	17	2	2	0
陕西	13	1	1	0
四川	113	56	51	5
新疆	212	123	122	1
云南	136	104	104	0
重庆	20	9	10	-1
湖北	2	0	0	0
合计	718	350	345	5

工业硅月度开工率



工业硅月度产量



供应：主产区周度产量环比均增加，同比高位

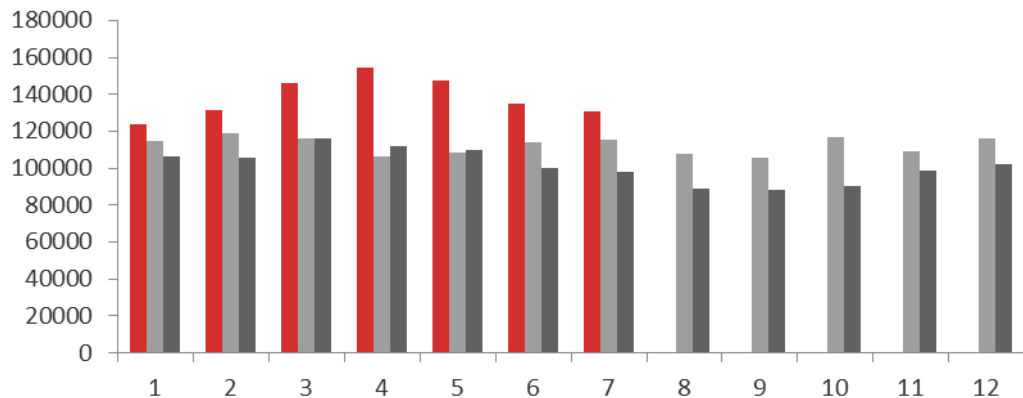
1 新疆地区7月工业硅产量约13.1万吨，环比下降。目前新疆大厂新产能投产，产能继续释放，产量有所增加。本周产量环比+180吨，同比+14825吨。

2 云南地区7月工业硅产量约6.0万吨，环比上升。目前云南地区受强降雨影响硅厂停产，但已基本恢复。本周产量环比持平，同比+3220吨。

3 四川地区7月工业硅产量约4.0万吨，环比上升。目前四川地区受大运会影响减弱，产量增加，仅凉山个别地区用电紧张。本周产量环比+1280吨，同比+6150吨。

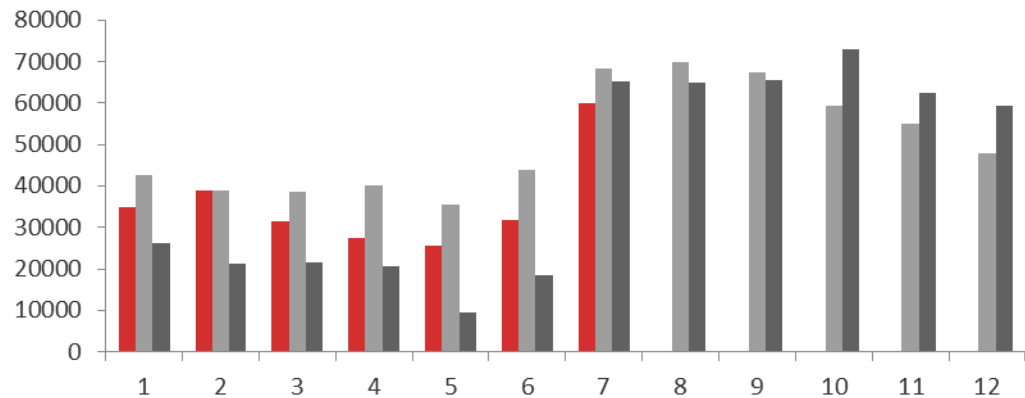
新疆工业硅产量

■ 2023 ■ 2022 ■ 2021



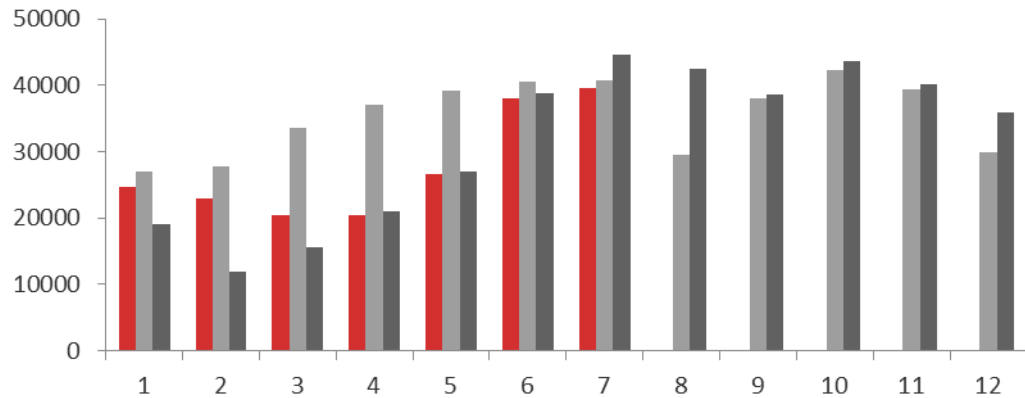
云南工业硅产量

■ 2023 ■ 2022 ■ 2021



四川工业硅产量

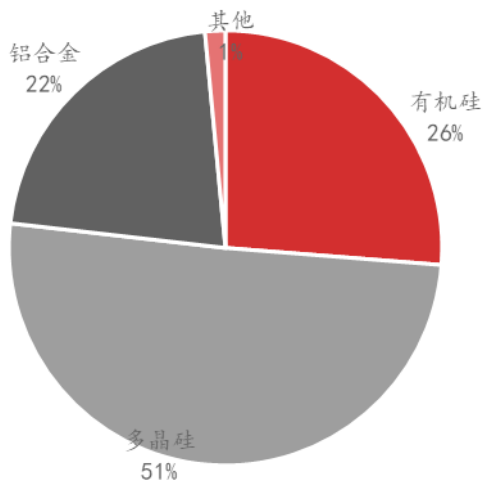
■ 2023 ■ 2022 ■ 2021



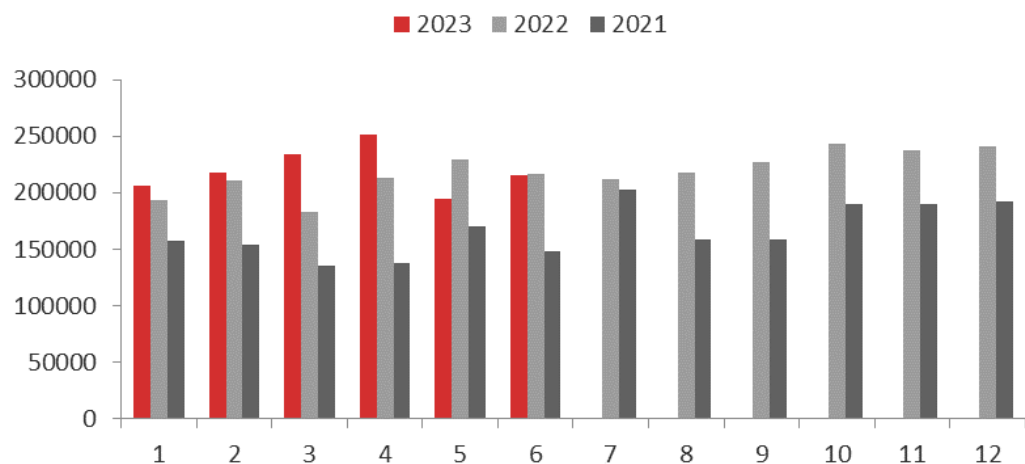
需求·总览：下游状况一般，但表需表现较强

- 1 目前下游状况一般。多晶硅新建产能爬坡阶段，对工业硅需求未明显增加。有机硅减产操作部分维持至月底，对工业硅采购弱势。铝棒企业产量缩减，对工业硅采购较弱。
- 2 本周工厂产销率106.3%，较前值上升5.3个百分点。6月我国工业硅实际消费21.6万吨，环比+11.0%，同比-0.2%。1-6月累计实际消费量131.8万吨，同比+5.9%。
- 3 6月我国工业硅表观消费量22.5万吨，环比+0.9%，同比+1.9%。1-6月累计表观消费量135.5万吨，同比+11.4%。

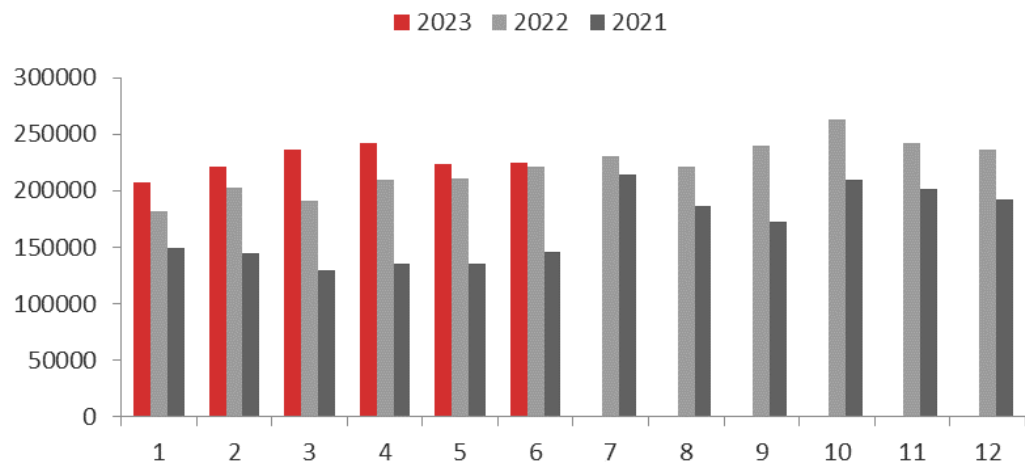
6月工业硅下游消费结构



工业硅月度实际消费



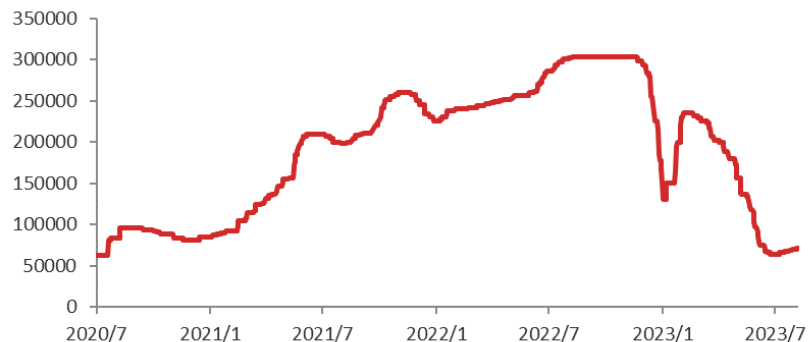
工业硅月度表观消费



下游·多晶硅：周度去库程度较明显，价格小幅反弹

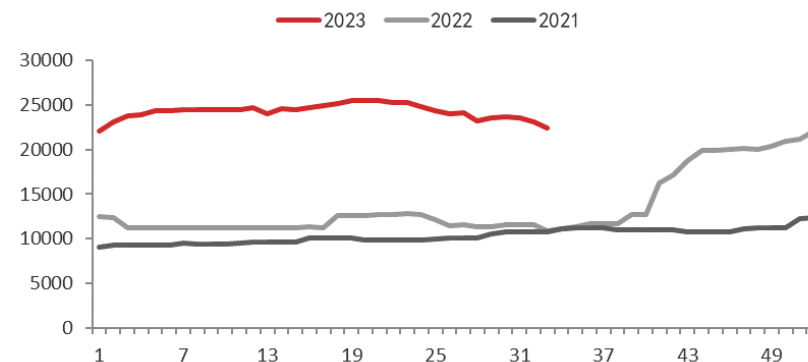
1 截至周五，多晶硅参考价格71000元/吨，较上周环比+1000元/吨，同比-230000元/吨。

多晶硅价格



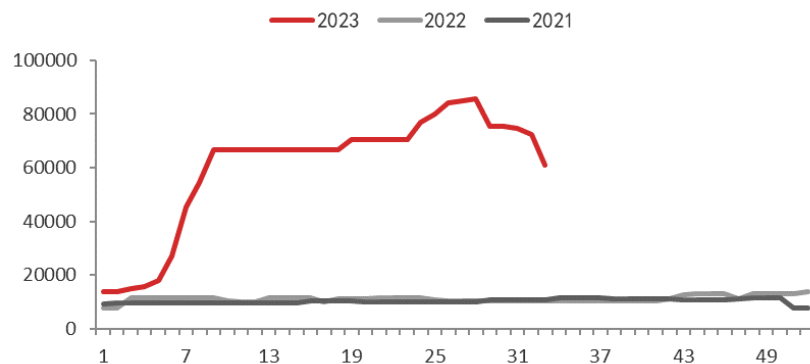
2 本周多晶硅产量2.2万吨，环比-600吨，同比+1.2万吨。多晶硅库存6.1万吨，环比-1.1万吨，同比+5.1万吨。

多晶硅产量

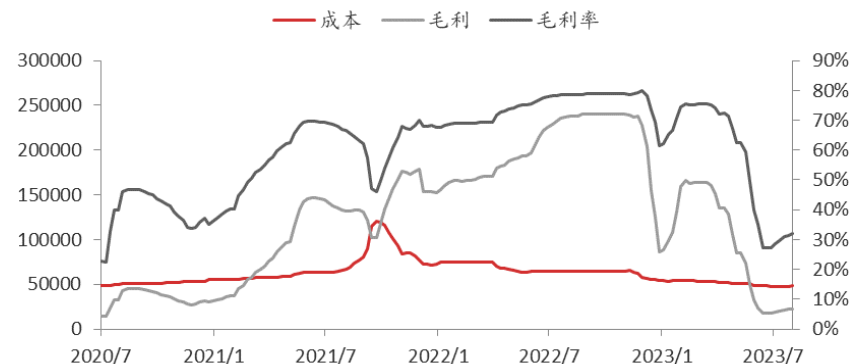


3 本周多晶硅行业成本48000元/吨，毛利22562.5元/吨，毛利率31.98%。

多晶硅库存



多晶硅行业成本及毛利



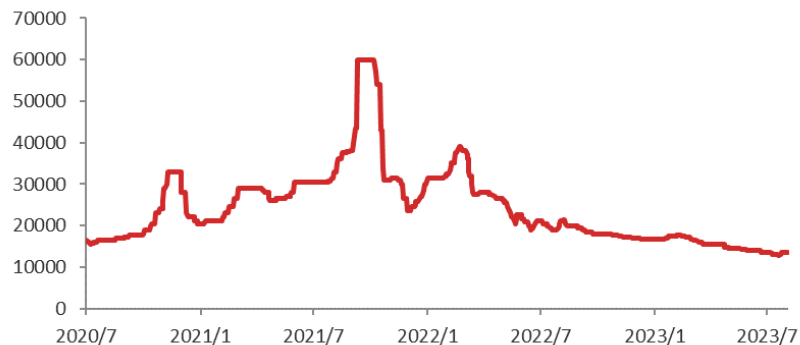
下游·有机硅：周度去库程度较明显，价格较稳

1 截至周五，DMC市场均价13600元/吨，较上周环比持平，同比-7400元/吨。

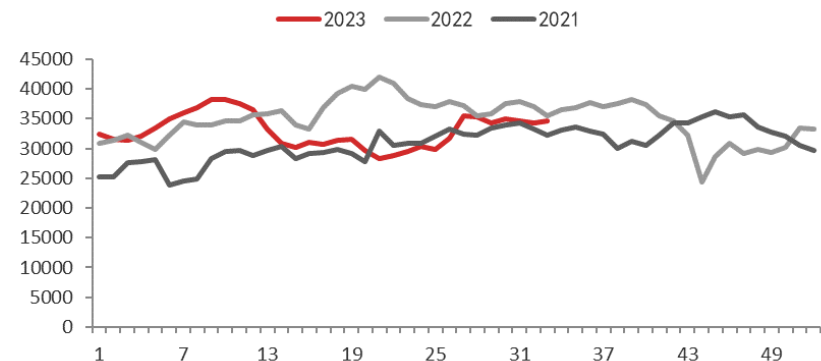
2 本周DMC产量3.5万吨，环比+500吨，同比-700吨。DMC库存4.2万吨，环比-4400吨，同比+1.2万吨。

3 本周DMC行业成本14950元/吨，毛利-1362.5元/吨，毛利率-10.03%。

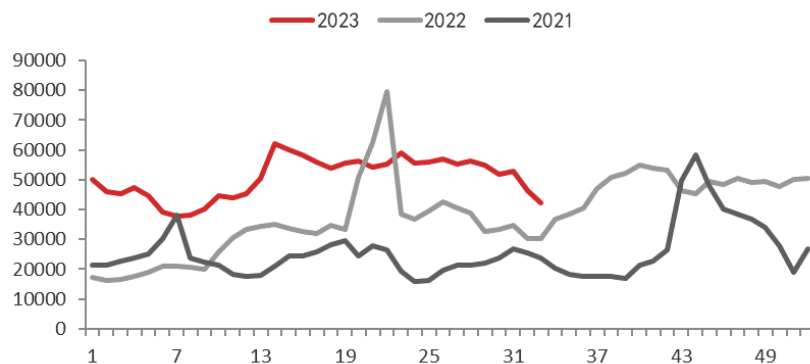
DMC价格



DMC产量



DMC工厂库存



DMC行业成本及毛利



下游·铝合金：产量低位再降，价格弱震荡

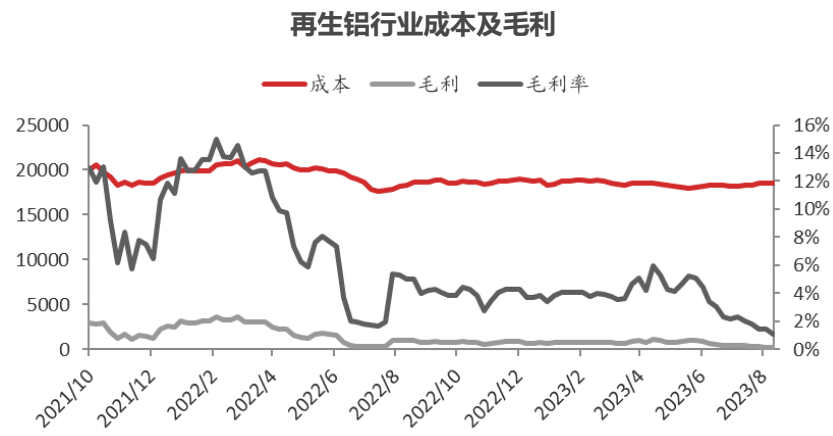
1 截至周五再生铝锭ADC12价格18574元/吨，较上周环比-200元/吨。



2 截至周五原生铝锭ADC356.2价格18986元/吨，较上周环比-50元/吨。



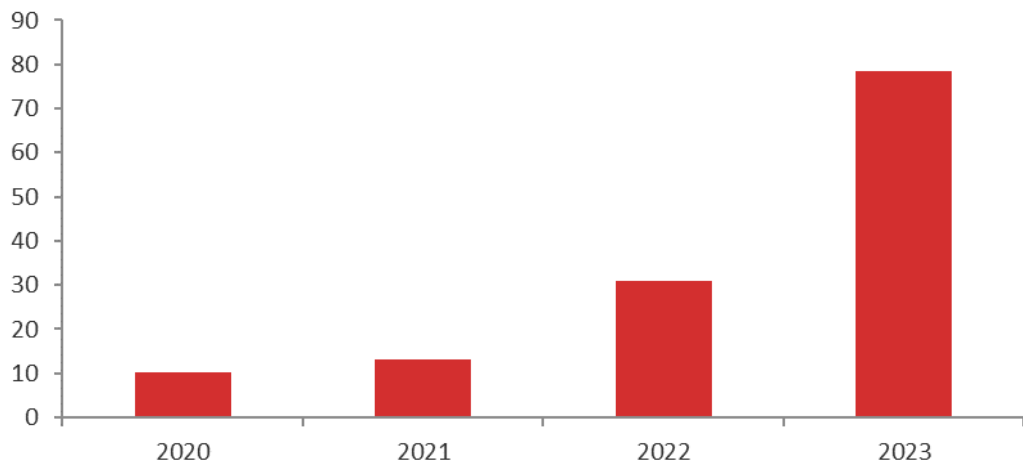
3 本周再生铝产量（部分）14.84万吨，环比-300吨。再生铝行业成本18495.53元/吨，毛利204.47元/吨，毛利率1.09%。



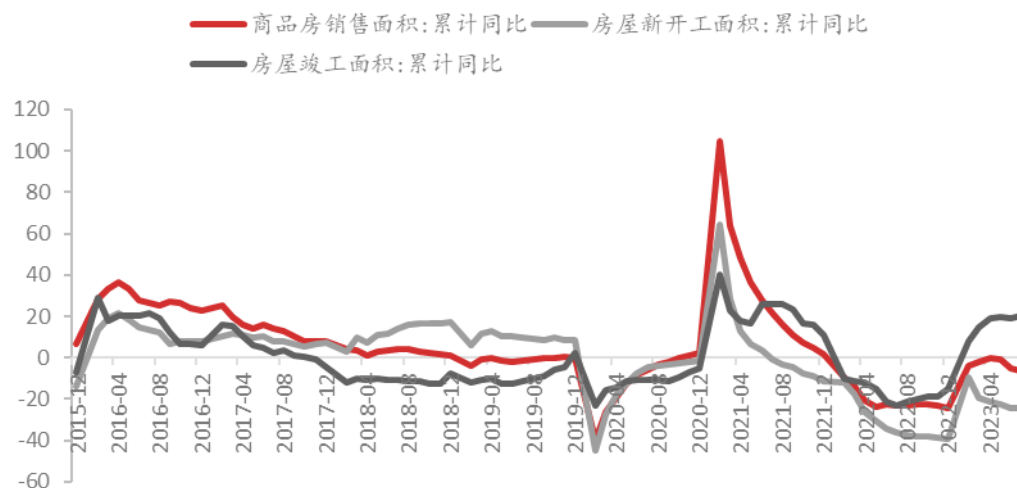
终端：7月地产前端数据仍较弱，等待政策托举

- 1 地产：7月我国商品房销售面积累计同比降6.5%，房屋新开工面积累计同比降24.5%，房屋竣工面积累计同比增20.5%。
- 2 光伏：6月我国新增光伏装机量17.21GW，1-6月累计新增光伏装机量78.42GW，同比增长158.2%。
- 3 汽车：7月我国汽车产量累计同比增7.4%，降1.9个百分点；汽车销量累计同比增7.9%，降1.9个百分点。

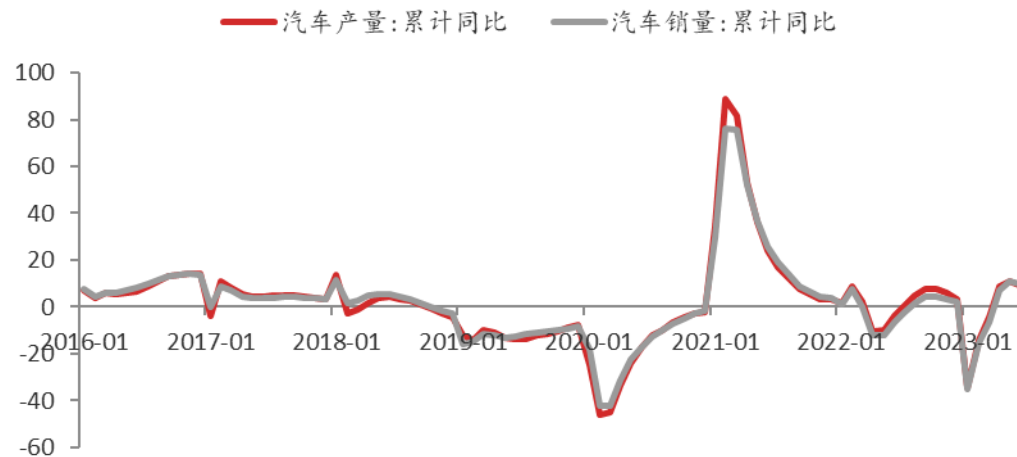
1-5月累计新增光伏装机量 (GW)



地产主要监测数据



汽车产销累计同比增速



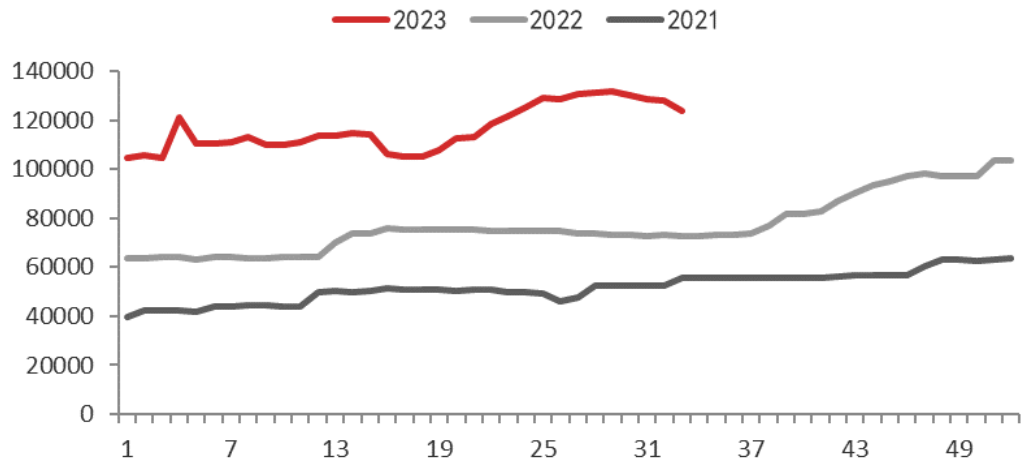
库存：行业库存延续高位去库，交割库库存小幅增加

1 本周工业硅工厂库存约124万吨，环比-4500吨（-3.5%），同比+5.1万吨（70.0%），工厂库存延续高位去化态势。

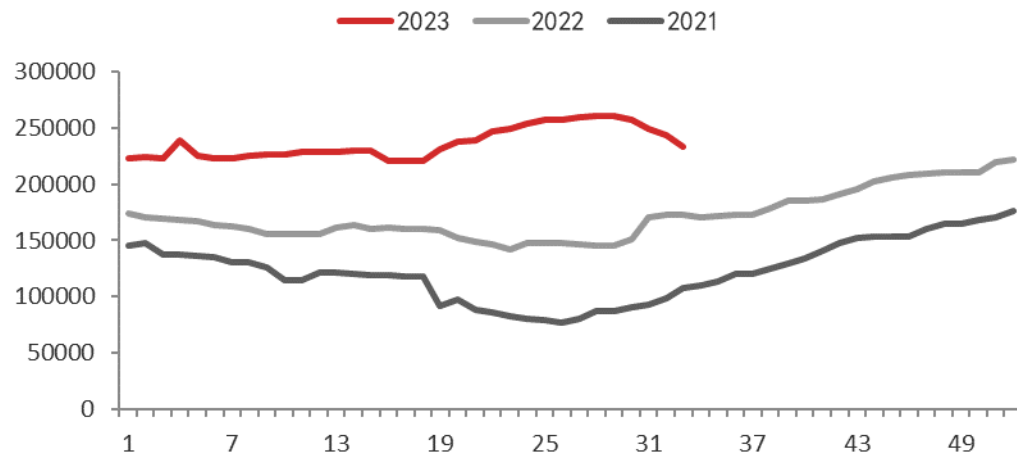
2 本周工业硅市场库存约10.9万吨，环比-6000吨（-5.2%），同比+5.7万吨（109.6%），黄埔港、天津港库存维稳，昆明港库存明显下降。

3 本周工业硅行业库存约23.3万吨，环比-1.05万吨（-4.3%），同比+6.0万吨（34.6%），行业整体库存延续高位去库。期货交割库内库存小幅增加。

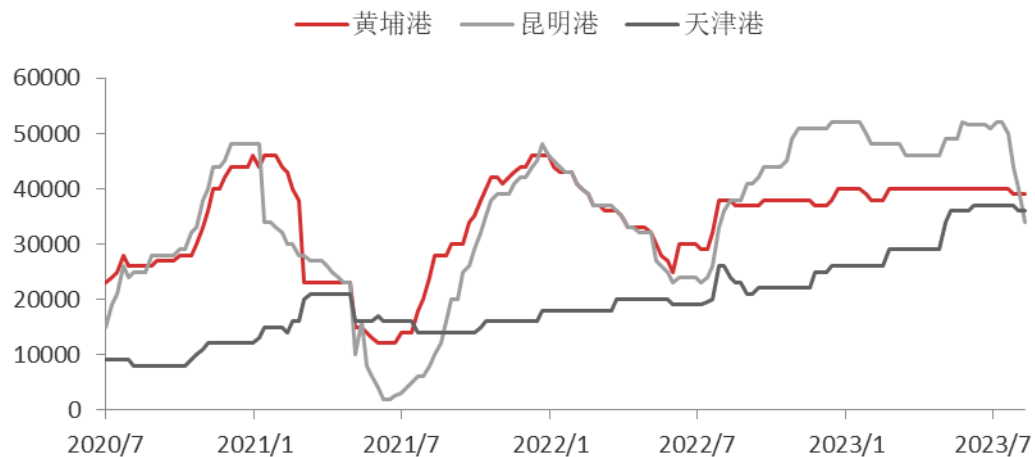
工业硅工厂库存



工业硅行业库存

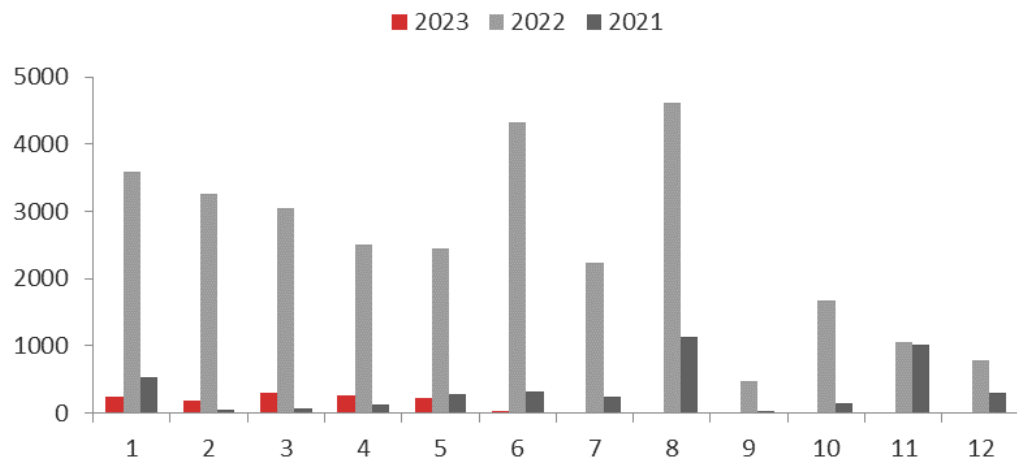


工业硅市场库存



进出口：整体净出口弱势，6月环比小幅回落

工业硅月度进口量



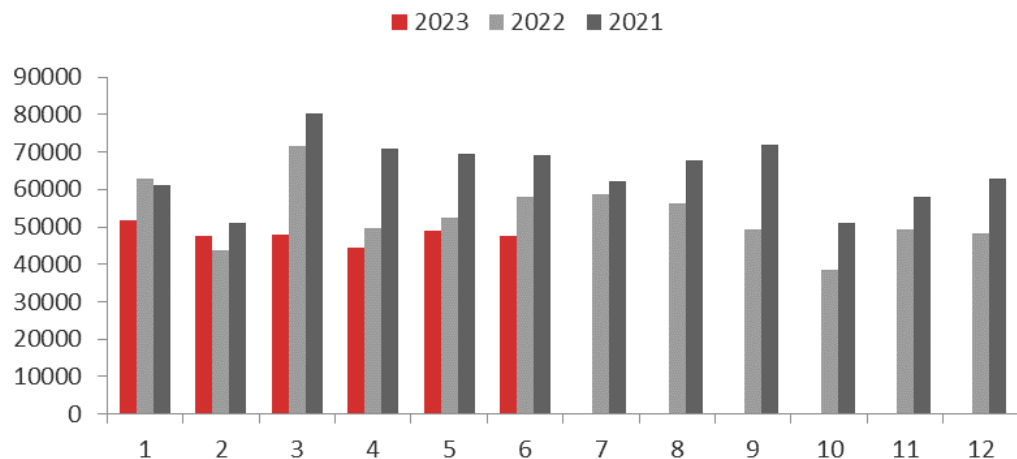
1

6月我国工业硅进口25.0吨，环比-197.6吨。1-6月我国工业硅累计进口量1253.2吨，同比-93.5%。

2

6月我国工业硅出口4.8万吨，环比-1163.3吨。1-6月我国工业硅累计出口量28.8万吨，同比-14.8%。

工业硅月度出口量



3

6月我国工业硅净出口量4.8万吨，环比-2.0%，1-6月我国工业硅累计净出口量28.7万吨，同比-10.0%。

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