

工业硅：丰水期来临 工业硅三季度价格压力或显现

内容提要：

- ◆ 二季度，工业硅期货价格持续走弱，期价下跌的核心逻辑是西南地区逐渐进入丰水期，市场预计后期供给量增加，叠加美国银行业暴雷及瑞信债务危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格，主力合约深跌至6月中旬，最低跌至12270元/吨。后因市场减产消息炒作及硅价本身存在低估值效应，目前价格已重返13000元/吨以上运行。
- ◆ 供给方面，由于硅市低迷，工业硅现货价格持续走弱，硅企亏损面扩大主动减产增多，其中云南、新疆、四川等地产量有不同程度缩减。进入三季度，西南地区处于丰水期，硅厂逐渐复产，预计三季度工业硅产量或将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将给到市场行情压力。
- ◆ 有机硅价格持续疲软，建筑领域是有机硅传统消费大户，从竣工面积来看，短期或将对提供一定支撑；从新开工面积来看，传统建筑胶消费增长有限，减退趋势将持续，有机硅三季度终端需求仍然不容乐观。
- ◆ 今年上半年以来，我国多晶硅价格呈倒V趋势演绎，致密料价格从高点的308元/千克跌至当前的60-65元/千克，价格累计跌幅达62.18%。多晶硅长期产能过剩是比较明确的趋势，后期仍有下行空间。
- ◆ 截至2023年6月30日，ADC12铝合金18182元/吨，6月份铝合金价格呈震荡走势。随着气温上升，三季度铝合金行业逐渐进入淡季，叠加下游需求不足订单较少，铝合金企业利润微薄，铝合金企业对工业硅采购或将小幅减弱。
- ◆ 工业硅库存整体维持高位，三季度或将持续。根据SMM数据显示，截至6月30日，工业硅三大港库存共计15万吨，月环比减少0.7万吨，同比则增加7.4万吨。其中黄浦港库存量为1.9万吨，昆明库存量为9.7万吨，天津港库存量为3.4万吨。
- ◆ 总结与展望：二季度工业硅期货一度持续刷新历史新低，西南进入丰水期，产量迎来增长，供应过剩局面加剧。下游则因房地产建筑装饰终端、汽车行业需求不景气，压制有机硅和铝合金采购需求，多晶硅景气虽好，但独木难支，整体需求低迷。展望三季度，西南地区处于丰水期，硅厂逐渐复产，预计三季度工业硅产量将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将给到市场行情压力。三季度工业硅垒库局面或将持续，因西南丰水期开工率回升，所以工业硅库存存在季节性累库的预期，将压制硅价反弹空间。预测进入三季度，受制丰水期和新产能冲击，行情将会在低位震荡运行。三季度工业硅主力合约运行区间为（12000, 15000）。

有色金属：工业硅

石磊

从业资格证：F0270570

投资咨询证：Z0011147

TEL：0516-83831127

E-MAIL：

shilei@neweraqh.com.cn

陈啸

从业资格证：F3056981

TEL：0516-83831160

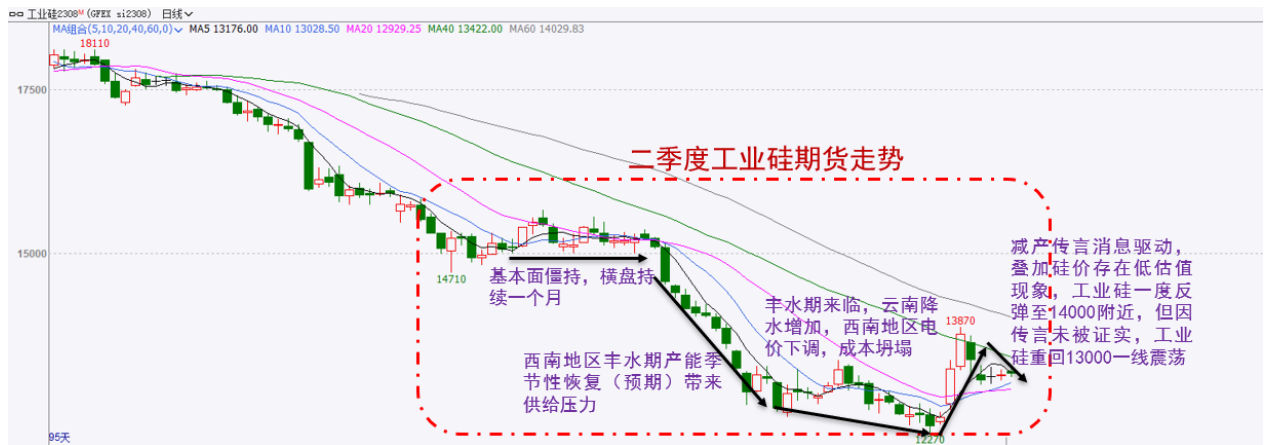
E-MAIL：

chenxiao@neweraqh.com.cn

第一部分 二季度工业硅市场行情回顾

二季度，工业硅期现货价格持续走弱，期价下跌的核心逻辑是西南地区逐渐进入丰水期，市场预计后期供给量增加，叠加美国银行业暴雷及瑞信债务危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格，主力合约深跌至 6 月中旬，最低跌至 12270 元/吨。6 月 19 日一则消息称“某工业硅大厂大幅减产，有 20 至 50 台设备停工保温”，引发市场恐慌，空头平仓触发涨停，工业硅期货价格一度逼近 14000 元/吨。但根据知情人士透露，本次停工为设备故障引起，短暂影响后随即恢复生产，而企业计划内检修设备少于 10 台，暂不会对行业供给带来较大影响，消息面炒作情绪冷却，工业硅价格重返 13000 元/吨附近震荡。

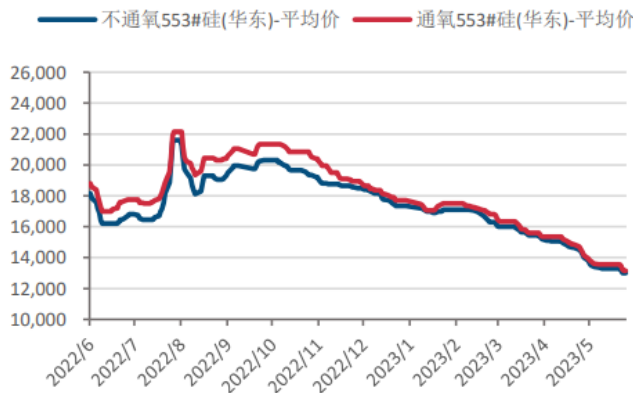
图 1. 工业硅期货日 K 线



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

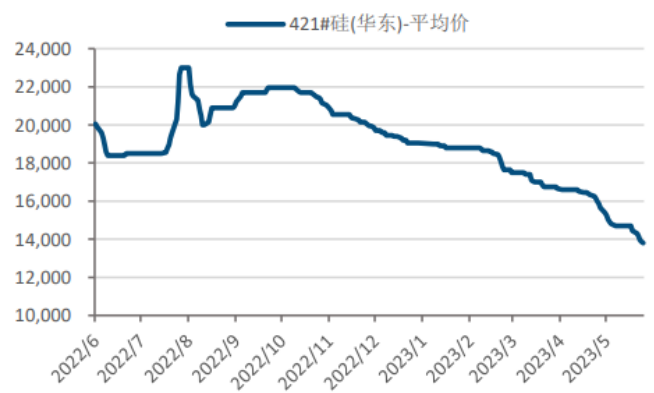
现货价格也跟随出现下降走势，自年后以来持续走跌，工业硅通氧 553 从 22000 元/吨相对高位一路走低至当前接近 13050 元/吨，工业硅不通氧 Si553 也从 21000 元/吨的位置降至目前的 13000 元/吨；工业硅 421 从 23000 元/吨相对高位降至目前的 14000 元/吨。

图 2. 工业硅 553#价格走势（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 3. 工业硅 421#价格走势（元/吨）



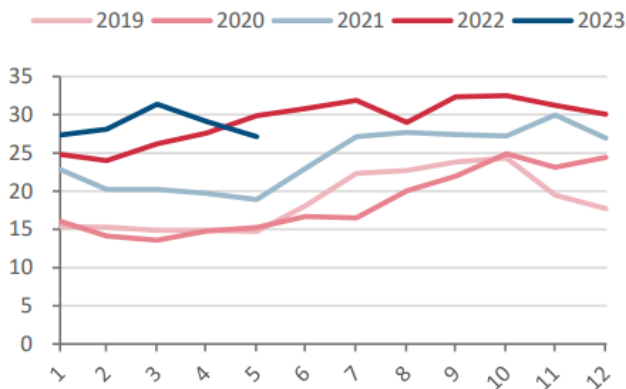
资料来源：IFind 新纪元期货研究

第二部分 供给分析：丰水期将至 西南产量增产预期强

据 SMM 统计数据显示，2023 年 1-5 月份累计工业硅产量在 143.0 万吨，同比增加 8.04%。新疆和内蒙古部分新建成产能在年后陆续点火投产，叠加区域内其他硅企多保持着较高开工，为上半年产量贡献主要增量。其中，2023 年新疆地区 1-5 月份产量累计 78.07 万吨，同比增量 22.26 万吨，增速增长 39.89%。一方面，新疆地区集聚效应强，产能集中度高，由于地缘和资源优势较强，成本低于其他主产区，优势明显，常年开工率维持在 55-60%；内蒙地区同样受到新增产能的投放增量影响，1-5 月份累计产量 6.5 万吨，同比增加 53.61%。而西南地区上半年进入枯水期状态，在电力成本抬升以及行情不振影响下，硅企基本处于低利润，部分出现倒挂局面，硅厂陆续停产；云南地区 1-5 月份累计产量 16.87 万吨，环比减少 2.89%。

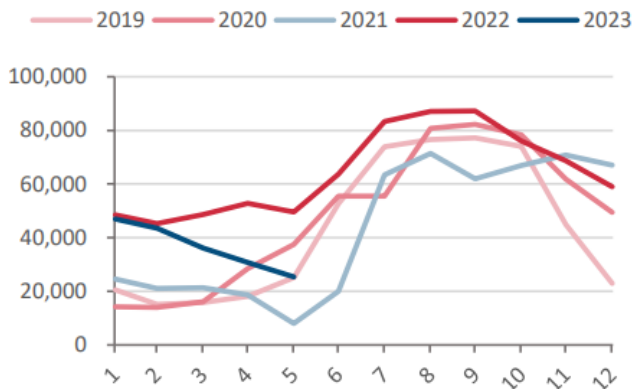
二季度工业硅产量明显回落，下滑主要原因在于进入 3 月后工业价格硅跌不休，供大于需的矛盾越显突出，叠加枯水期成本负荷下，新疆地区和云川地区陆续停减产。与此同时，去库不佳，且下游需求提振有限，硅厂生产积极性较弱。

图 4. 全国工业硅产量（万吨）



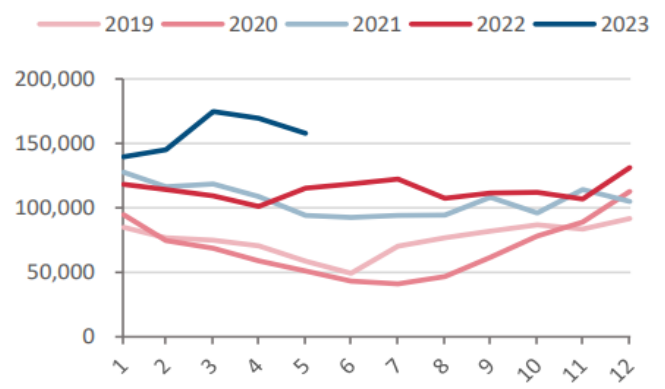
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 6. 云南工业硅产量（吨）



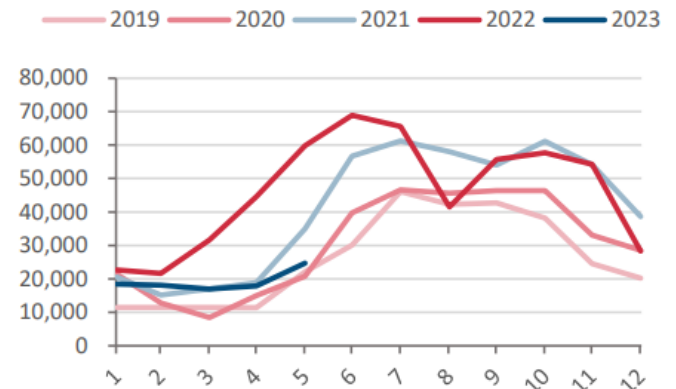
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 5. 新疆工业硅产量（吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 7. 四川工业硅产量（吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

据百川盈孚统计，截至 5 月底，全国工业硅总炉数 718 台，全国总开炉数量为 279 台。西北地区硅厂开工略

有缩减，仅新疆金属硅大厂保持高产量供应。开工缩减主要体现在中小企业，涉及炉数十余台；西南地区电价下调，部分企业缓慢复工，但也有部分地区推迟开工计划；福建地区开工企业多为交付订单，除此之外均已停炉；河南、甘肃等地由于当地政府要求，持续开炉生产。展望三季度，云南、四川电价处于全年较低水平，当地企业大都会选择开工生产，后续开工会缓慢增加。

图 8. 全国工业硅开工率



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

图 9. 金属硅毛利润 (单位：元)



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

表 1: 国内主产区开炉情况

地区	总炉数
安徽	2
福建	35
甘肃	18
广西	17
广州	16
河南	5
黑龙江	22
湖南	25
吉林	8
江西	6
辽宁	3
内蒙	41
宁夏	7
青海	17
陕西	13
四川	113
新疆	212
云南	136

重庆	20
湖北	2
合计	718

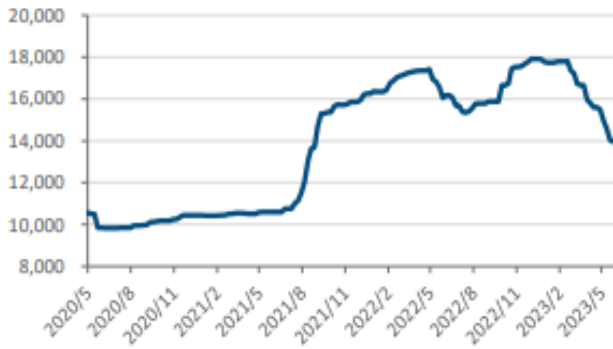
资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

第三部分 成本分析：平均利润进一步走低 成本支撑转弱

截止 6 月 26 日，工业硅全行业平均成为约为 13723.31 元/吨。从整体趋势来看，电极价格宽幅下降，硅煤价格下调加速下跌，新疆、云南、四川生产成本分别为：13411.9 元/吨、13618.9 元/吨、13240 元/吨。

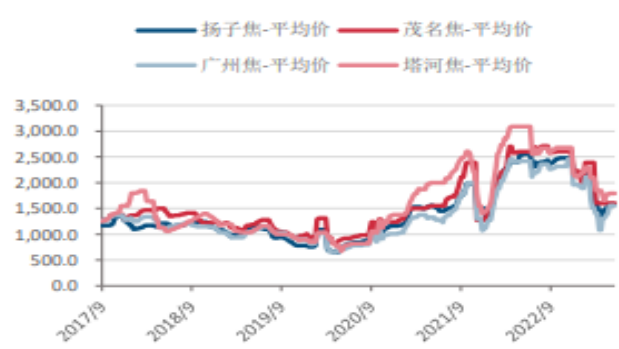
石油焦：二季度港口石油焦库存持续上涨，而港口现货多为前期高成本库存，贸易商惜售情绪不减，港口发货速度缓慢，港口库存仍呈现高位攀涨。自季度中期，台塑焦招标价格开始下行，直至 2023 年 6 月 27 日，台塑焦价格约为 1450 元/吨，较季初下调 850 元/吨。

图 10. 工业硅平均成本（单位：元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 11. 石油焦价格（单位：元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

电极：第二季度炭电极产量较第一季度有所增加，而下游金属硅采购消极，受金属硅价格拖累价格不断下降。尽管季度中期多数厂家表示挺价，不愿再让利销售，但在产业链均处弱势的局面下，季度末期价格再次下调。直至 2023 年 6 月 27 日，炭电极价格约为 14300 元/吨，较月初下调 2600 元/吨。石墨电极本季度价格也处下行通道，部分石墨电极企业以销定产，防止库存积累，电极方面对硅价起不到支撑作用。

图 12. 石墨电极价格（单位：元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 13. 硅煤价格（打秘闻：元/吨）

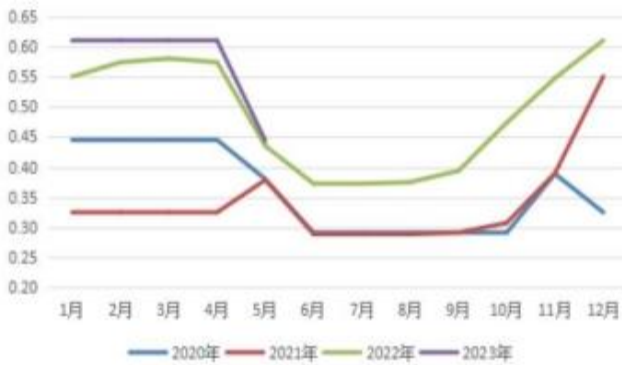


资料来源：IFind 新纪元期货研究

硅煤：二季度硅煤市场价格共经历三次下调，整体下行 300 元/吨。硅煤价格主要受煤炭市场影响，因俄煤到港较多，对国内煤价带来冲击。另外，下游金属硅生产动力下降，对硅煤需求下降，硅煤厂家较少且较为集中，在出货压力下，硅煤价格一再向下调整。

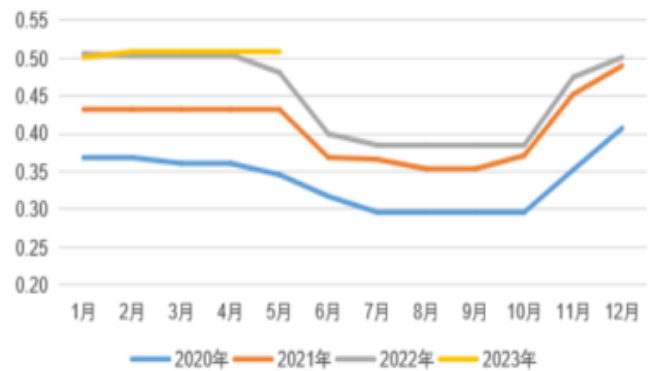
电力：四川、云南等西南地区逐步转入丰水期，四川主产地区率先下调电价，而工业硅短期生产成本变化主要取决于电力资源。六月份，四川地区电力成本 0.45 元/度，环比下降 26.2%；云南地区 0.51 元/度，新疆产区电力约 0.33 元/度，均与上月基本持平。进入三季度，川滇地区进入丰水期，电价有进一步下调的可能。

图 14. 四川地区电价（单位：元/千瓦时）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 15. 云南地区电价（单位：元/千瓦时）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

第四部分 需求分析：旺季预期落空 多晶硅独木难支

1、有机硅：价格持续走弱 短期难有改善

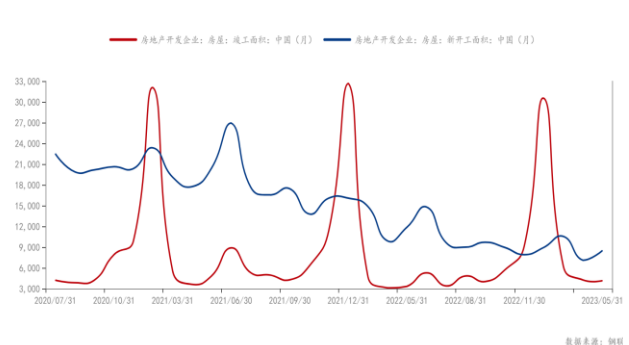
据百川盈孚数据统计，2023 年 1-5 月份我国有机硅累计产量 70.71 万吨，同比增加 0.58%。二季度随着产能持续释放，下游终端需求持续性未跟上，导致供需错配，供需结构重新调整后垒库明显。与此同时原料价格持续破跌支撑削弱，有机硅价格持续下行导致利润恶化，部分企业倒挂严重，进入五月份后开始停产检修，有机硅产量环比小幅下滑。

图 16. 有机硅 DMC 价格（单位：元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 17. 房屋竣工面积%房屋新开工面积



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

建筑领域是有机硅传统消费大户，占比达到 16.3%，整体占比有所下降。有机硅产品主要用于建筑幕墙结构胶，密封胶及玻璃胶。近两年房地产处于下滑调整周期，开工面积持续下滑，但在政策托底，竣工面积同比有所好转。2023 年 1-5 月全年房地产新开工面积 39723 万平方米，同比下降 23.06%；2023 年 1-5 月房地产竣工面积 27826 万平方米，同比增长 19.11%。从竣工面积来看，短期或将提供一定支撑；从新开工面积来看，传统建筑胶消费增长有限，减退趋势将持续，有机硅三季度终端需求仍然不容乐观。

2、多晶硅：价格大幅下挫 新增产能释放或将起到支撑作用

今年上半年以来，我国多晶硅价格呈倒 V 趋势演绎，致密料价格从高点 308 元/千克跌至当前的 60-65 元/千克，价格累计跌幅达 62.18%。多晶硅长期产能过剩是比较明确的趋势，后期仍有下行空间。

图 18. 多晶硅价格（单位：元/吨）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

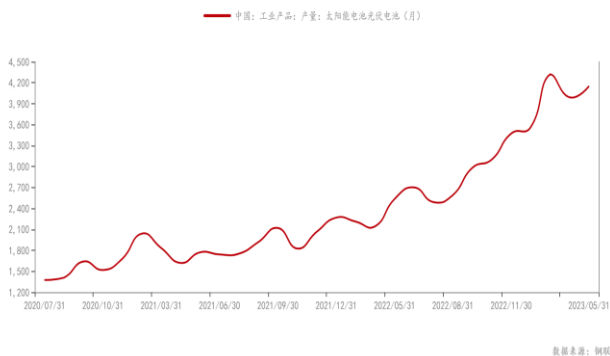
图 19. 多晶硅产量（单位：吨）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

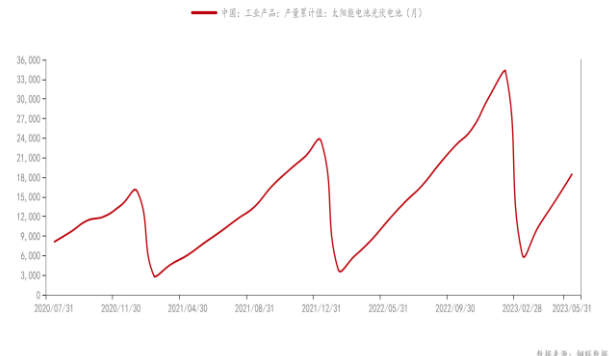
多晶硅生产到目前仍然处于暴利区间，但随着价格下行，利润空间也在快速压缩。产量处于高速增长状态，根据 SMM 统计数据口径，1-5 月份，我国多晶硅产量累计达 52.84 万吨，同比增 16.53 万吨增速 54%。整体月度开工率维持在 82.34%。随着新增产能产量释放，企业开工维持高位，并且新增产能投放主要集中于下半年，对工业硅需求存在一定支撑。终端需求方面，数据显示，2023 年 5 月，我国光伏电池产量 4150 万千瓦，同比增长 53.1%；1-5 月，我国光伏电池累计产量 18516.2 万千瓦，同比增长 53.6%。整体上半年表现超预期，同时三季度光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长。

图 20. 我国光伏电池产量（单位：万千瓦）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 21. 我国光伏电池累计产量（单位：万千瓦）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

据新增产能统计，上半年实际计划新增投产产能项目 57.63 万吨（原计划 74.5，部分后延），若在预期内全部投产后，预计国内产能将扩增至 147,78 万吨，对工业硅需求端将起到支撑作用。

表 2：上半年多晶硅实际新增投产（单位：万吨）

企业名称	新增产能（单位：万吨）
东方希望	6.78
宁夏润阳	5.65
协鑫颗粒硅	11.3
丽豪半导体	5.65
新特能源	22.6
内蒙古东立	5.65
总计	57.63

资料来源：SMM 资料整理 新纪元期货研究

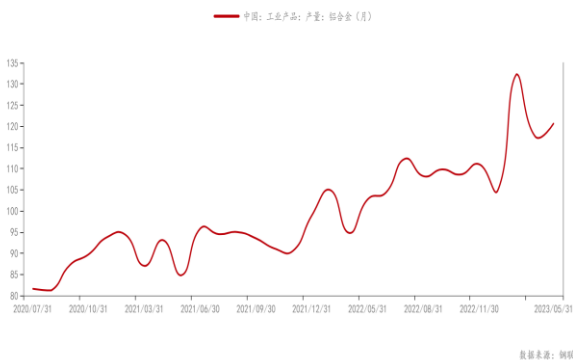
3、铝合金：进入消费淡季 对工业硅支撑或减弱

截至 2023 年 6 月 30 日，ADC12 铝合金 18182 元/吨，6 月份铝合金价格呈震荡走势。铝合金整体开工情况较好，对工业硅消费增加。从产量端来看，根据 Mysteel 数据，2023 年 1-5 月，中国铝合金产量合计 552 万吨，同比增长 21.6%。

5 月份，汽车产销分别为 233.3 万辆和 238.2 万辆，环比分别增长 9.4%和 10.3%，同比分别增长 21.1%和 27.9%。随着前期促销潮热度降低，消费逐步回归理性。国家及地方政府陆续出台的促消费政策，叠加五一假期的各类营销活动等综合因素影响，5 月整体汽车市场较 4 月有所好转。

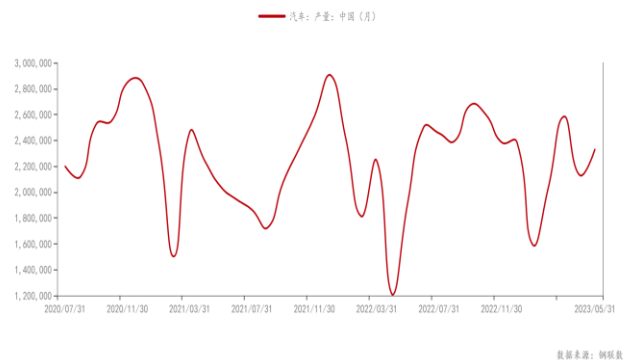
6 月 27 日，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1-5 月，新能源汽车产销分别为 300.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 5.1%和 46.8%。新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计同比增长 62.8%，占新能源汽车销售总量的 85%，高于上年同期 8.3 个百分点。整个新能源汽车市场依旧处于快速增长阶段。

图 22. 铝合金产量单位：万吨



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 23. 汽车产销量



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

随着气温上升，三季度铝合金行业逐渐进入淡季，叠加下游需求不足订单较少，铝合金企业利润微薄，铝合金企业对工业硅采购或将小幅减弱。

第五部分 库存分析：居高不下 垒库或将持续

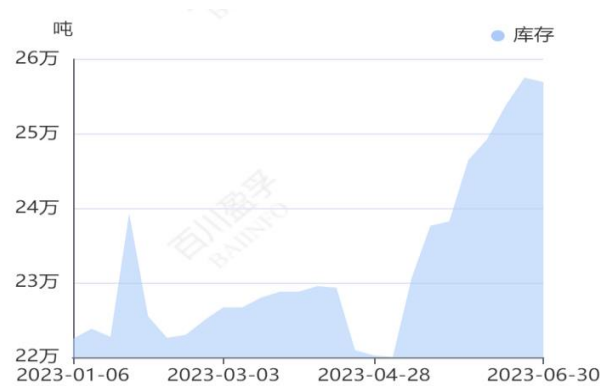
工业硅库存整体维持高位，根据 SMM 数据显示，截至 6 月 30 日，工业硅三大港库存共计 15 万吨，月环比减少 0.7 万吨，同比则增加 7.4 万吨。其中黄浦港库存量为 1.9 万吨，昆明库存量为 9.7 万吨，天津港库存量为 3.4 万吨。由于硅价持续低位运行，现货市场情绪仍较悲观，终端需求采购有限，工业硅库存量或维持在较高水平，三季度去库或仍面临较大压力。

图 24. 三大港口库存合计总量（单位：万吨）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 25. 金属硅库存总量（单位：吨）



资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

第六部分 总结与展望

二季度工业硅期货一度持续刷新历史新低，西南进入丰水期，产量迎来增长，供应过剩局面加剧。下游则因房地产建筑装饰终端、汽车行业需求不景气，压制有机硅和铝合金采购需求，多晶硅景气虽好，但独木难支，整体需求低迷。

展望三季度，西南地区处于丰水期，硅厂逐渐复产，预计三季度工业硅产量将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将给到市场行情压力。三季度工业硅垒库局面或将持续，西南丰水期开工率回升，工业硅库存存在季节性累库的预期，将压制硅价反弹空间。预测进入三季度，受制丰水期和新产能冲击，行情将会在低位震荡运行。三季度工业硅主力合约运行区间为（12000, 15000）。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8