

## 工业硅：多空博弈加剧 工业硅静待方向选择

### 内容提要：

- ◆ 进入七月份，工业硅的基本面仍然陷疲软，这体现在需求较差、供给过剩、库存过高。不过较之于六月份，期价重心略有上移，主因市场基本面状况已于前期被普遍接受，而实际供给忧虑较预期存在一定变数，同时硅价本身存在低估价值效应，受资金情绪推动，工业硅主力合约于7月13日一度涨至14225元/吨，但随着炒作情绪冷却下来，期价重回135000点附近震荡整理。
- ◆ 供给方面，西南地区降水量情况有所好转，云川地区往年的降雨情况来看，汛期一般从6月开始降水量逐渐增加，在7月降雨会出现萎缩，而8月又会进入回升阶段。按照目前的情况来看，近期云川局部地区仍受限电困扰，若影响进一步深化，那么将会成为触动行情转折的关键。
- ◆ 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，有机硅终端需求仍然不容乐观。
- ◆ 多晶硅方面，据SMM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。
- ◆ 截至2023年6月30日，ADC12铝合金18182元/吨，随着气温上升，铝合金行业逐渐进入淡季，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。但新能源汽车产销表现较好，对后期铝合金需求有拉动作用。
- ◆ 工业硅库存整体维持高位，8月份或将持续。截止7月28日，工业硅行业库存合计21万吨，较上月增加5.5万吨；工业硅港口库存16.3万吨，较上月增加0.8万吨，其中黄埔港2.9万吨，增加0.4万吨，天津港3.9万吨，增加0.1万吨，昆明港9.5万吨，增加0.3万吨。
- ◆ 总结与展望：展望8月份，西南丰水期开工率回升，工业硅产量将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将加剧供给压力。光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长，同时新能源汽车政策端释放利好，但整体需求难有明显起色。工业硅累库局面或将持续，将压制硅价反弹空间。进入8月份，多空博弈加剧，预计工业硅或延续12500-14500元/吨区间震荡格局，后期主要关注四川复产速度以及降雨情况。

## 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 7 月工业硅市场行情回顾

进入七月份，工业硅的现实基本面仍然陷疲软，这体现在需求较差、供给过剩、库存过高、以及对于海外需求的担忧之中。不过较之于六月份，期价重心略有上移，主因市场基本面状况已于前期被普遍接受，而实际供给忧虑较预期存在一定变数，同时硅价本身存在低估值效应，受资金情绪推动，工业硅主力合约于 7 月 13 日一度涨至 14225 元/吨，但随着炒作情绪冷却下来，期价重回 135000 点附近震荡整理。

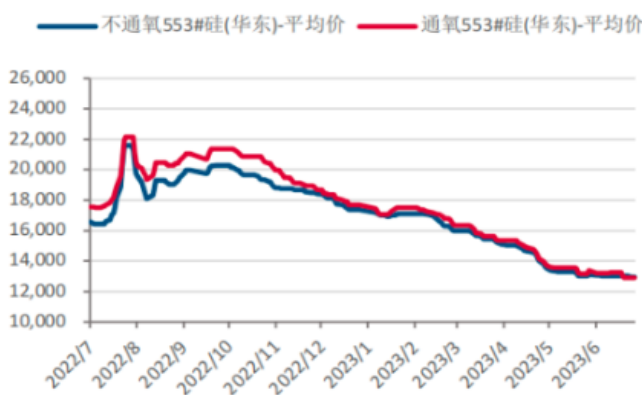
图 1. 工业硅期货日 K 线



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

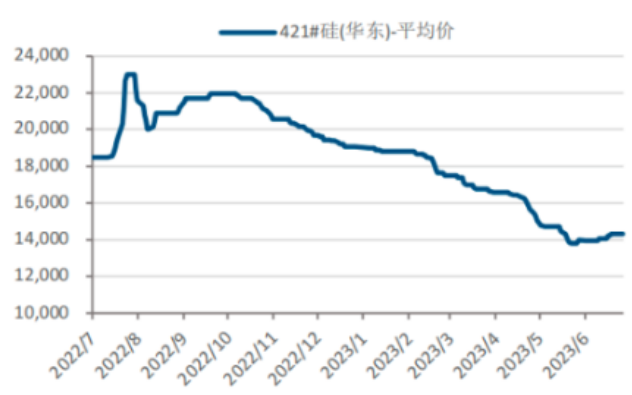
现货价格也跟随出现下降走势，自年后以来持续走跌，工业硅通氧 553# 从 22000 元/吨相对高位一路走低至当前接近 13100 元/吨，工业硅不通氧 Si553 也从 21000 元/吨的位置降至目前的 13000 元/吨；工业硅 421# 从 23000 元/吨相对高位降至目前的 14000 元/吨。

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）



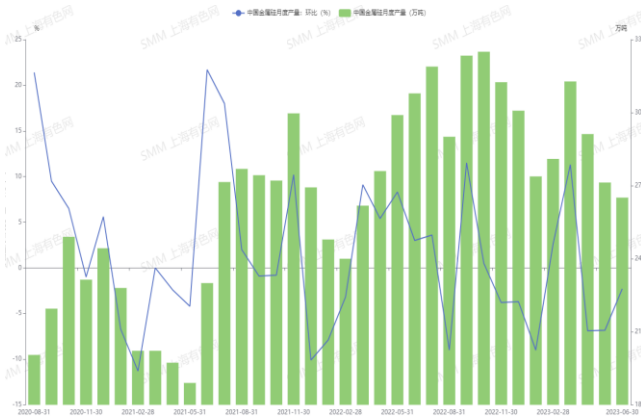
资料来源：IFind 新纪元期货研究

## 第二部分 供给分析：丰水期已至 西南产量增产预期强

SMM 数据显示，6 月中国工业硅产量在 26.5 万吨，环比减少 0.6 万吨降幅 2.3%，同比减少 4.3 万吨降幅高达 14%。2023 年 1-6 月份累计工业硅产量在 169.3 万吨，同比维持增加在 3.7%，但增幅减少明显。

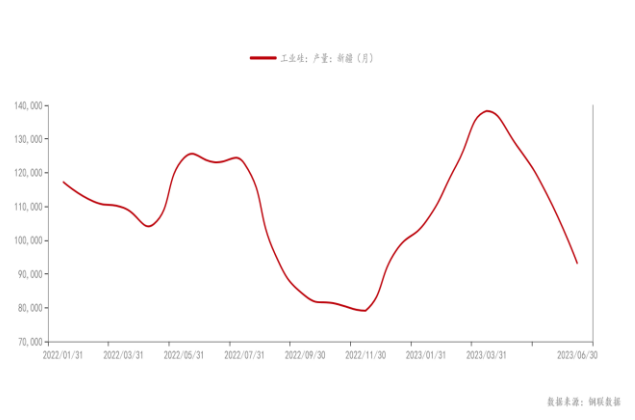
其中新疆地区月产量约 128,300 吨，占全国总产量 46.82%；云南地区本月增产量最大，6 月产量约 43,550 吨，占全国总量的 15.89%，四川增产量次之，6 月产量 37,200 吨，占总产量 13.57%。

图 4. 全国工业硅产量（万吨）



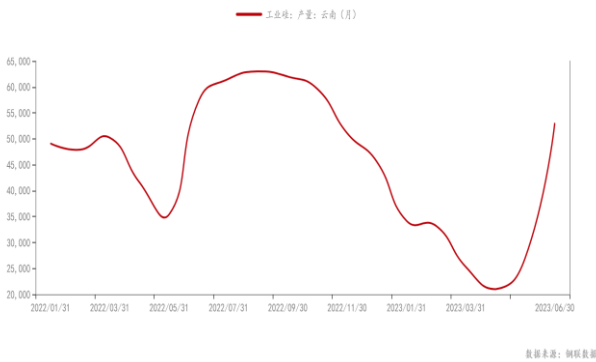
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 5. 新疆工业硅产量（吨）



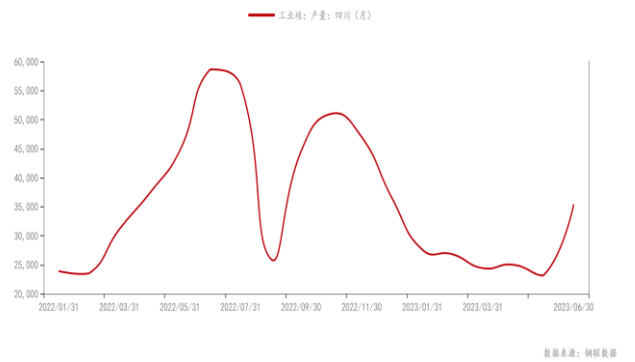
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 6. 云南工业硅产量（吨）



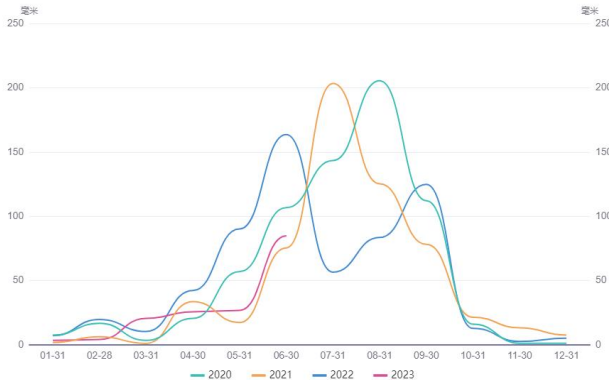
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 7. 四川工业硅产量（吨）



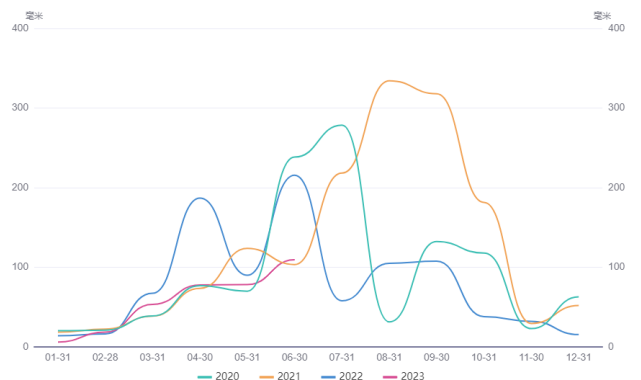
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 8. 云南邵通降水量（毫米）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 9. 四川广安降水量（毫米）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

西南地区降水量情况有所好转，云川地区往年的降雨情况来看，汛期一般从 6 月开始降水量逐渐增加，在 7 月降雨会出现萎缩，而 8 月又会进入回升阶段。按照目前的情况来看，近期云川局部地区仍受限电困扰，若影响

进一步深化，那么将会成为触动行情转折的关键。

据百川盈孚统计，截至7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，但亦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8月份，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 10. 主要省份工业硅月度开工率对比



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 11. 中国工业硅月度开工率 (%)



资料来源：SMM 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

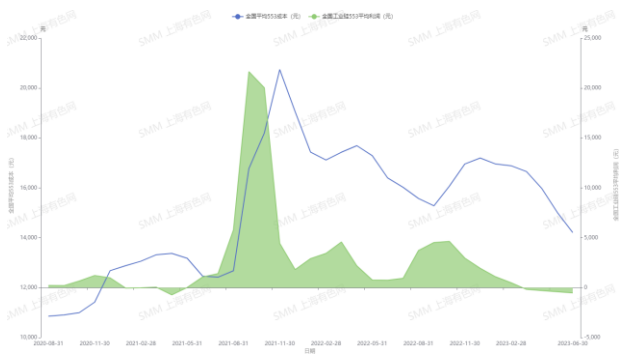
资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

### 第三部分 成本分析：平均利润进一步走低 成本支撑转弱

成本利润方面，截止于7月24日，西南地区已进入丰水期，四川、云南再度调降电价，下降幅度在0.075-0.05元，成本下移将近1000-1350元/吨。云川电价下滑主要原因归咎于限电情况得到改善，进入七月初云南德宏、怒江等地均陆续恢复复产，而四川近日受制大运会的影响，局部受到限电，主要以乐山地区为辐射区域。6月份西南地区执行丰水期，云南平均结算电价调整至0.46元/KWH，跌幅17%；四川平均结算电价调整至0.365元/KWH。而新疆电价上调消息释放，主产区石河子地区调到0.428元/度，哈密地区涨到0.43元/度。根据SMM数据显示，新疆553平均成本13477元/吨，云南地区553成本14768.1元/吨，四川地区553成本14387.1元/吨，全国553平均生产成本14210.73元/吨。

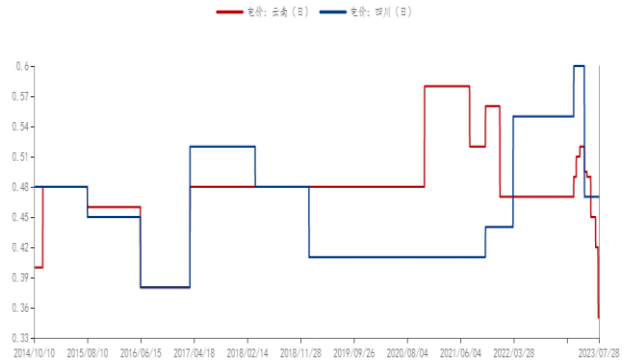
原料方面，价格基本持稳为主。截至7月24日，新疆硅石平均价500元/吨，云南硅石平均价435元/吨；扬子焦平均价1580元/吨，茂名焦平均价1600元/吨；新疆精煤平均价1875元/吨，宁夏精煤平均价1675元/吨。石墨电极近期有所持稳，炭电极平均价12150元/吨，石墨电极平均价18250元/吨。

图 12. 工业硅平均成本（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 13. 四川、云南电价（元/度）



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1-6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累库明显。与此同时原料价格持续

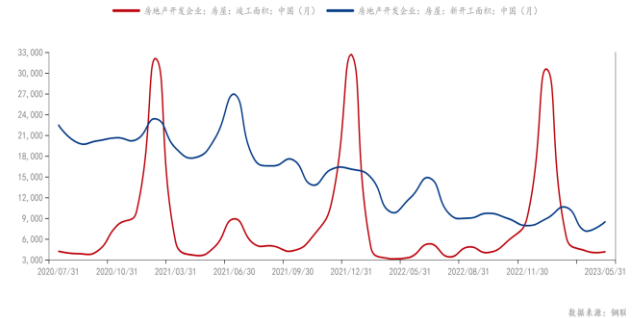
破跌支撑削弱，有机硅价格持续下行导致利润恶化，部分企业倒挂严重，进入六月份后开始停产检修，有机硅产量环比小幅下滑。

图 14. 有机硅 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

图 15. 房屋竣工面积&房屋新开工面积



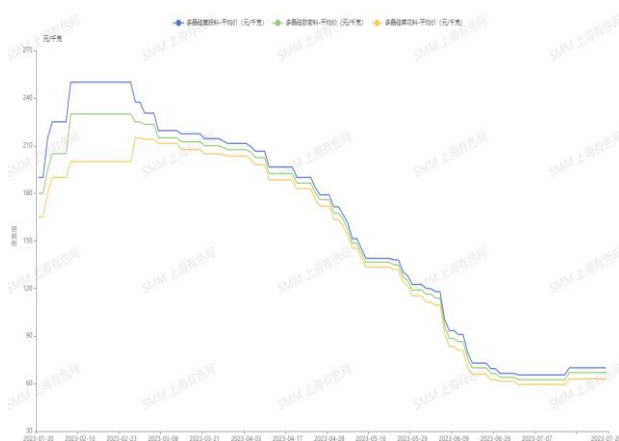
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

建筑领域是有机硅传统消费大户，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1-6月全年房地产新开工面积同比下降24.3%；2023年1-6月房地产竣工面积33903.81万平方米，同比增长19.0%。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。目前处于消费淡季，在终端表现依旧疲软的情况下，企业整体生产积极性不高，国内开工率回落至70%以下，行业亏损现状并未改变，后续或出现新增检修的可能，关注开工的变化情况。

## 2、多晶硅：价格企稳 新增产能释放或将起到支撑作用

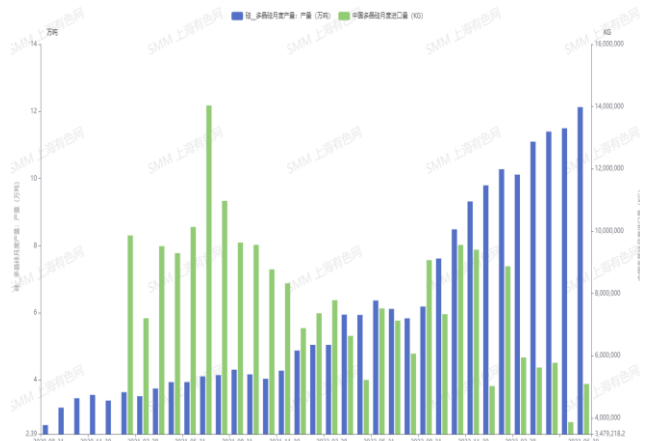
7月多晶硅价格持稳，据SMM统计，多晶硅复投料最新报价67-73元/千克；多晶硅致密料64-70元/千克；多晶硅菜花料报价60-66元/千克；颗粒硅57-62元/千克。多晶硅价格大幅下跌后开始反弹，由于部分新增装置产品质量参差不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长。多晶硅价格已回落较多，接近部分高成本企业成本，目前价格出现反弹，但反弹幅度仍需观察。

图 16. 多晶硅价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 17. 多晶硅产量 (吨)

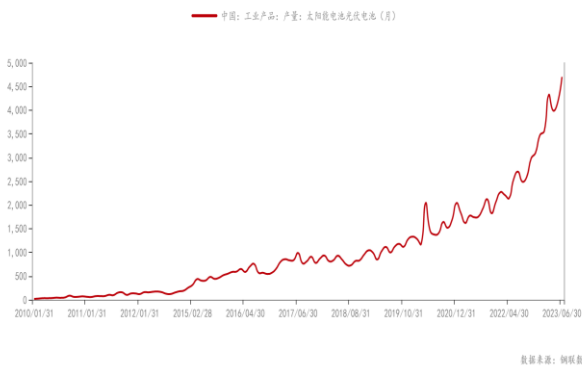


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究



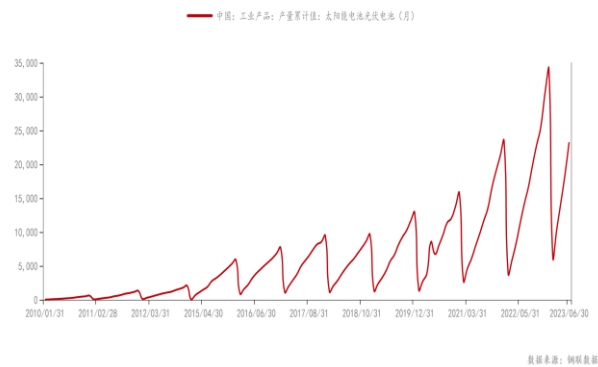
多晶硅生产到目前仍然处于暴利区间，但随着价格下行，利润空间也在快速压缩。产量处于高速增长状态，根据 SMM 统计数据口径，1-6 月份，我国多晶硅产量累计达 52.84 万吨，同比增 16.53 万吨增速 54%。整体月度开工率维持在 82.34%。随着新增产能产量释放，企业开工维持高位，并且新增产能投放主要集中于下半年，对工业硅需求存在一定支撑。终端需求方面，数据显示，2023 年 6 月 30 日，我国光伏电池产量 4698.3 万千瓦；1-6 月，我国光伏电池累计产量 23241.1 万千瓦。整体上半年表现超预期，同时三季度光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长。

图 18 我国光伏电池产量（万千瓦）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 19. 我国光伏电池累计产量（万千瓦）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

据 SMM 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（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

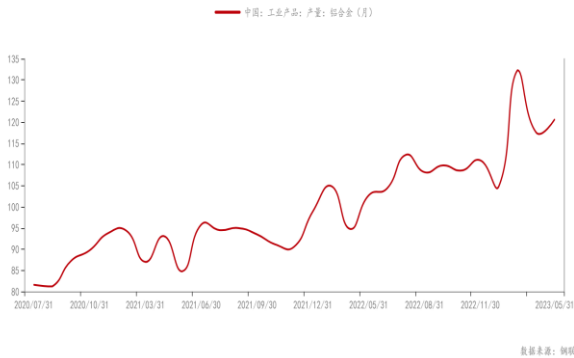
### 3、铝合金：新能源汽车持续拉动铝合金需求

截至 2023 年 7 月 21 日，ADC12 铝合金 18600 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，对工业硅消费有所增加。2023 年 6 月，我国铝合金产量 126.6 万吨，同比增长 21.3%，2023 年 1-6 月，我国铝合金累积产量 685.8 万吨，同比增长 23.4%。

汽车板块上半年表现较为一般，中汽协数据显示，6 月我国汽车总产量 256.1 万辆，环比增长 9.8%，同比增长 2.5%；1-6 月累计产量 1324.8 万辆，同比增长 9.3%。新能源方面，6 月新能源汽车产销分别完成 78.4 万辆和

80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%，1-6月，新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%。近期的国务院常务会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，明确将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年底，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力，预计后续产销表现依然向好。因此，汽车产销总量表现一般，但受到新能源车的拉动，总消费增速或将尚可。

图 20. 铝合金产量（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 21. 汽车产销量（万辆）



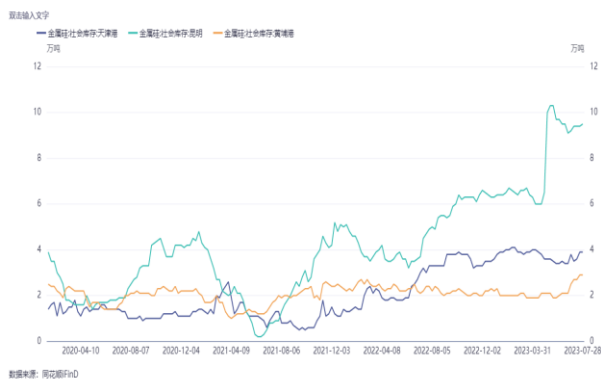
资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

随着气温上升，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。但新能源汽车产销表现较好，对后期铝合金需求有拉动作用。

## 第五部分 库存分析：居高不下 累库或将持续

工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止7月28日，工业硅行业库存合计21万吨，较上月增加5.5万吨；工业硅港口库存16.3万吨，较上月增加0.8万吨，其中黄埔港2.9万吨，增加0.4万吨，天津港3.9万吨，增加0.1万吨，昆明港9.5万吨，增加0.3万吨。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，8月去库或仍面临较大压力。

图 22. 三大港口库存（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 23 金属硅社会库存总量（吨）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究



## 第六部分 总结与展望

7月份工业硅期货窄幅整理，价格重心较6月略有抬升，主因市场基本面状况已于前期被普遍接受，而实际供给忧虑较预期存在一定变数，同时工业硅本身存在低估值效应，在资金情绪推动下，硅价重心上移，但工业硅需求较差、供给过剩、库存过高的实际忧虑依旧存在，限制硅价上行空间。

展望8月份，西南丰水期开工率回升，工业硅产量将会进一步抬升，与此同时新增产能的投放将加剧供给压力。光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长，同时新能源汽车政策端释放利好，但整体需求难有明显起色。工业硅累库局面或将持续，将压制硅价反弹空间。进入8月份，多空博弈加剧，预计工业硅或延续12500-14500元/吨区间震荡格局，后期主要关注四川复产速度以及降雨情况。

## 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