

## 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

## 【新纪元期货一周策略周报】

【2023年11月17日】

## 工业硅：成本上涨提供支撑 工业硅企稳 14000

## 一、基本面分析

工业硅主力合约 2401 周度涨幅 1.27%，周度振幅 2.63%，收涨于 14265 元/吨。

**现货端：**本周工业硅现货价格下跌，截至 11 月 17 日，浙江市场通氧 553#在 14500-14800 元/吨，中间价报 14650 元/吨。通氧 421#在 15500-15700 元/吨，中间价报 15600 元/吨。

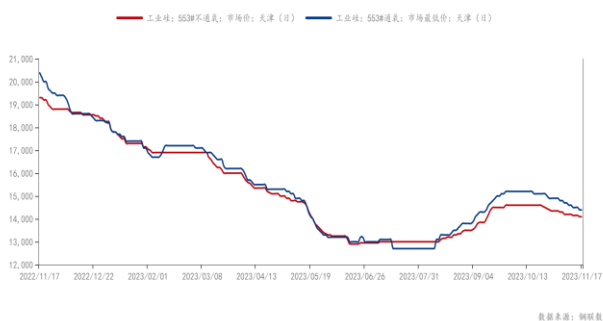
**供给端：**本周新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。西南地区产量继续缩减，云南限负荷生产持续进行，多家硅厂保温，部分硅厂停彻底停炉。四川个别厂家因成本倒挂停炉，月底前将有超 2/3 厂家停炉。据百川盈孚统计，2023 年 9 月中国工业硅整体产量 35.36 万吨，同比上涨 22.32%，环比上涨 8.17%，开工 64.28%。

**需求端：**本周下游整体需求表现一般，多晶硅产能继续处于爬坡阶段，对工业硅需求较大，但采购仅限刚需；有机硅市场整体开工率有所下降，对工业硅需求减少；铝棒方面本周小幅去库，对工业硅需求一般。

**成本端：**本周工业硅成本上涨。新疆硅煤供应收紧，价格上调。云南限负荷生产，间接增加生产成本，预计下周工业硅生产成本继续上行。

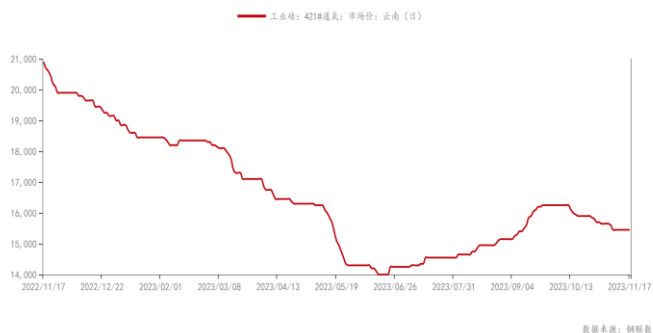
**库存端：**工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止 11 月 10 日，工业硅行业库存合计 36.10 万吨，较上周增加约 0.2 万吨。工业硅三大港口库存 19.2 万吨，其中黄埔港 3 万吨，较上周增加 0.1 万吨；天津港 3.7 万吨，较上周减少 0.1 万吨；昆明港 12.5 万吨，较上周减少 0.8 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、华东不通氧 553#价格走势（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

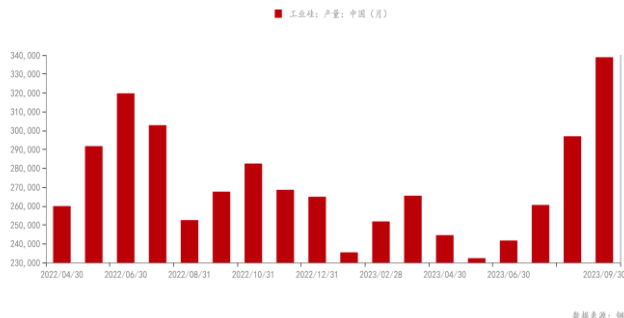
图 2. 工业硅 421#价格走势（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

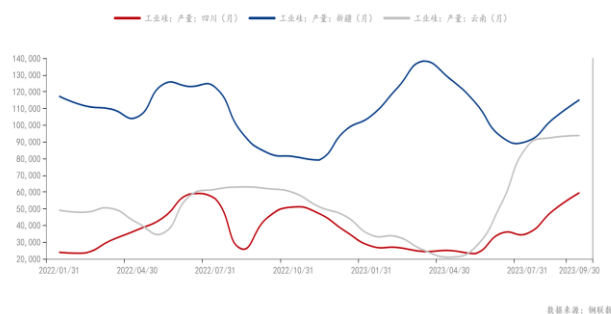
本周不通氧 553#硅出厂现金交货均价参考 13800 元/吨,通氧 553#出厂均价 14300 元/吨,较上周价格基本持平。本周四川个别厂家停炉检修,其余多家硅厂计划于近期停炉。421#金属硅全国出厂含税均价 14800 元/吨,较上周价格波动不大。供应存在明显收紧预期,带动硅厂挺价情绪。

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 4. 主要地区工业硅产量（吨）

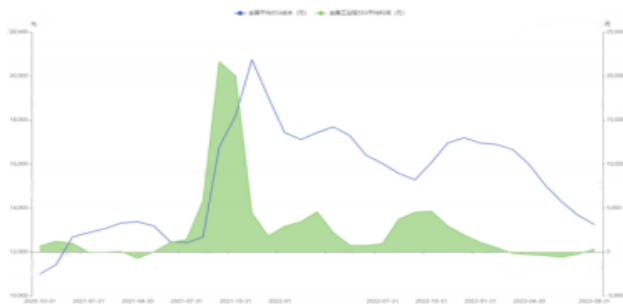


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

据百川盈孚统计,目前金属硅总炉数 729 台,本周金属硅开炉数量与上周相比减少 2 台,截至 11 月 16 日,中国金属硅开工炉数 413 台,整体开炉率 56.65%。

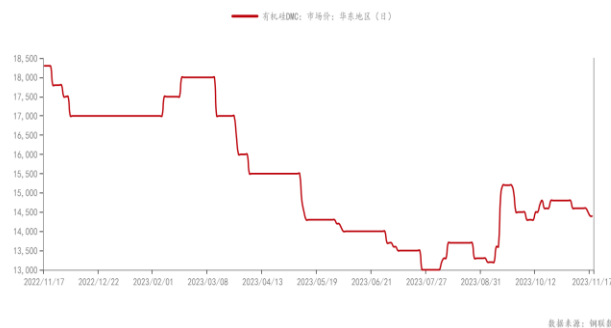
**西北地区:**西北地区金属硅开工增加,其中新疆地区开炉数 152 台,陕西开炉数 9 台,青海开炉数 3 台,甘肃开炉 13 台。**西南地区:**西南地区金属硅开工下降,云南开炉 78 台,四川地区开炉 67 台,重庆地区开炉 11 台,贵州地区开炉 4 台。**其它地区:**福建地区开工 11 台,而东北地区金属硅开工 12 台,内蒙地区目前开炉 26 台,广西地区开工 7 台,湖南开炉 6 台。

图 5. 中国金属硅平均成本（元）



资料来源: 百川盈孚 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

本周有机硅市场偏稳运行，头部企业 DMC 报价持续稳定在 14500 元/吨，报价在 14700 元/吨，目前场内 DMC 主流价格在 14500-14800 元/吨，随着十一月份市场淡季的到来，部分单体厂后续或有停车检修计划。

图 7. 硅片价格（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

本周多晶硅市场价格继续下跌。截止 2023 年 11 月 16 日，多晶市场均价为 6.33 万元/吨，较 2023 年 11 月 9 日相比均价下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.56%。本周大部分多晶硅厂生产正常，少数企业有部分正常检修，对产量有一定影响，但影响不大，叠加多晶硅新增产能的投产，使得多晶硅供应持续增加，整体供应多于需求。

图 9. 工业硅总库存（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 10. 三大港口库存（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

本周工业硅期货盘面震荡反复依旧，现货市场价格延续下滑态势，整体交易不佳，以低价成交为主。西南地区电价上调，四川个别企业在成本压力增加前提下减少开炉；云南地区计划展开限电行动，德宏、怒江地区已做好准备等待通知，此举将导致当地工业硅市场供应缩减；福建等多非主产区硅厂缓慢复工。在西南主产区成本提高，供应缩减的预期下，硅厂让利销售意愿减弱，部分囤货。下游多晶硅产能持续释放，虽受硅片弱势行情影响，对原材采购保持刚需，但仍维持稳定增量；有机硅单体厂开工率维持弱势，生产状况一般；铝合金方面存在减产计划，对金属硅采购较弱。目前成本端对工业硅价格上调提供驱动力，但期价上方仍受限于供给增量预期，且库存累库格局难有较大改善，工业硅难有较大涨幅，短期不宜追涨。

中期展望：工业硅产能释放压力是主要交易逻辑，重点关注西北复产、西南区枯丰水期交换以及新增产能爬坡节奏，且目前已进入传统累库期，需求收缩，本身居高不下的库存水平雪上加霜。预计工业硅或处于供强需弱格局，期价 14000 以下空单可持有。

### 2. 操作建议

供强需弱格局难有改善，可逢高沽空。

## 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