

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3日】

工业硅：成本支撑尚在 工业硅震荡整理

一、基本面分析

工业硅主力合约 2401 周度涨幅 0.43%，周度振幅 3.06%，收涨于 14120 元/吨。

现货端：本周工业硅现货价格稳中有跌，截至 11 月 3 日，浙江市场通氧 553# 在 14900-15200 元/吨。通氧 421# 在 15500-15800 元/吨。

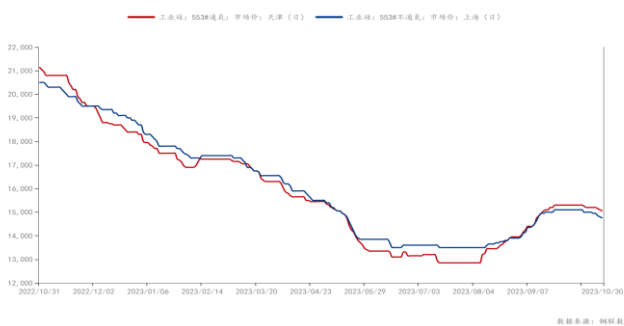
供给端：新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。云南、四川电价上调，个别企业不堪成本压力减少开炉；云南地区已有限电限产计划，预计下周产量缩减。福建等多非主产区硅厂陆续增加开炉。据百川盈孚统计，2023 年 9 月中国金属硅整体产量 35.36 万吨，同比上涨 22.32%，环比上涨 8.17%，开工 64.28%。

需求端：本周下游整体需求弱势。多晶硅产能爬坡，需求旺盛，但受下游硅片行情影响，企业利润压缩，对原材金属硅采购谨慎；有机硅目前行情一般，企业生产积极性较弱；随着东北地区降温，建材需求减少，内蒙古地区铝棒少量减产，铝合金端对工业硅需求小幅减少。

成本端：本周金属硅成本上涨。硅煤、石油焦价格平稳，西南地区电价上调 0.1-0.15 元/度，预计下周工业硅生产成本继续上行。

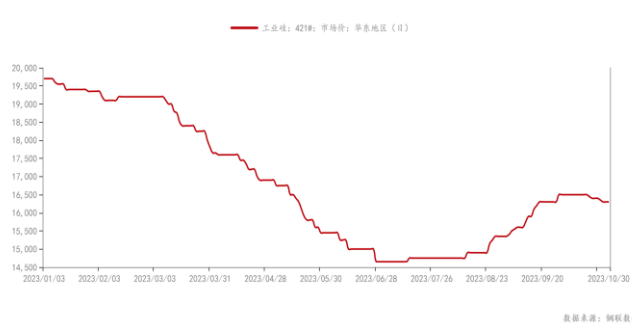
库存端：工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止 10 月 27 日，工业硅行业库存合计 35.1 万吨，较上个月增加约 2.5 万吨。工业硅三大港口库存 19.8 万吨，其中黄埔港 3 万吨，较上个月增加 0.3 万吨；天津港 3.7 万吨，较上个月减少 0.1 万吨；昆明港 13.1 万吨，较上个月增加 0.5 万吨。

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

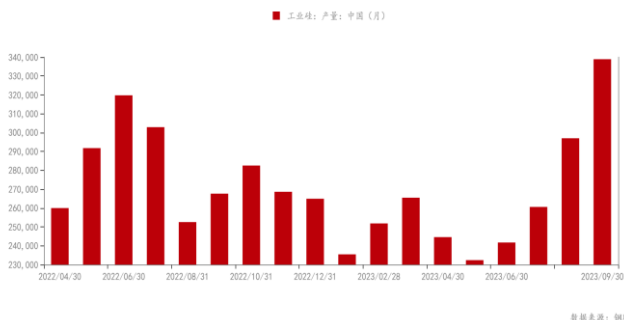
图 2. 工业硅 421#价格走势（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

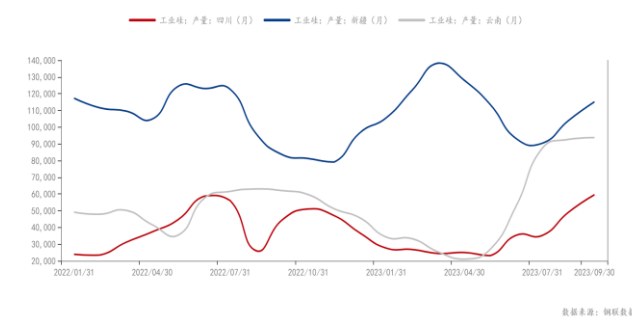
本周不通氧 553#工业硅硅出厂现金交货均价参考 14200 元/吨，通氧 553#出厂均价 14700 元/吨，较上个统计周价格小幅松动。本周 441#工业硅全国出厂含税均价 15200 元/吨，较上周价格下调 100 元/吨。目前金属硅 441#市场供应不多，市场报价混乱，港口低价交易居多。

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）

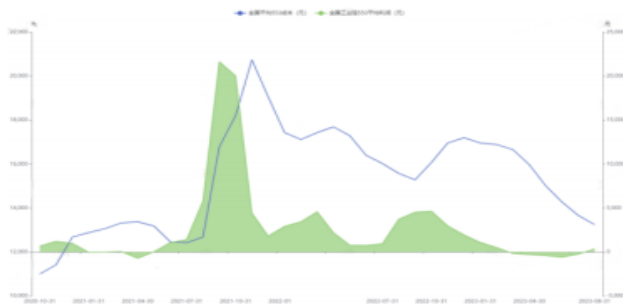


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

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 4 台，截至 11 月 2 日，中国金属硅开工炉数 434 台，整体开炉率 59.53%。

西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 143 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平稳，云南开炉 110 台，四川地区开炉 74 台，重庆地区开炉 12 台，贵州地区开炉 4 台。**其它地区：**福建地区开工 9 台，而东北地区金属硅开工 12 台，内蒙地区目前开炉 24 台，广西地区开工 6 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

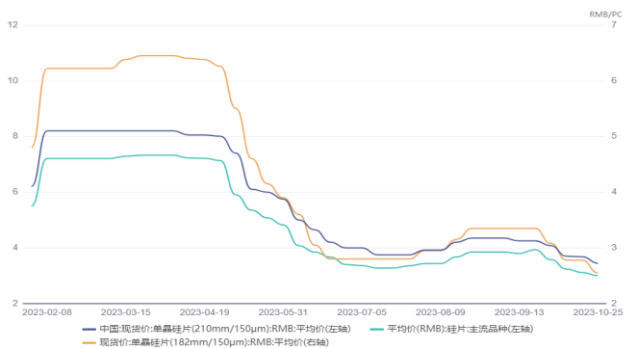
图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源: IFind 新纪元期货研究

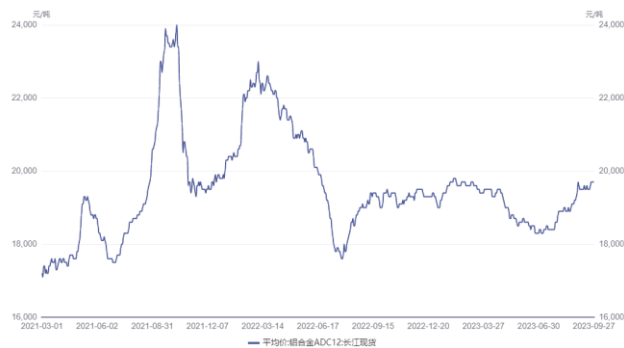
本周有机硅市场偏稳运行，头部企业 DMC 报价持续稳定在 14500 元/吨，山东某小厂本周探价操作暂停，报价在 14700 元/吨，目前场内 DMC 主流价格在 14500-15000 元/吨。在目前开工率相对下游需求处于高位的情况下，可能面临一定库存压力，随着十一月份市场淡季的到来，部分单体厂后续或有停车检修计划。

图 7. 硅片价格 (元/吨)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

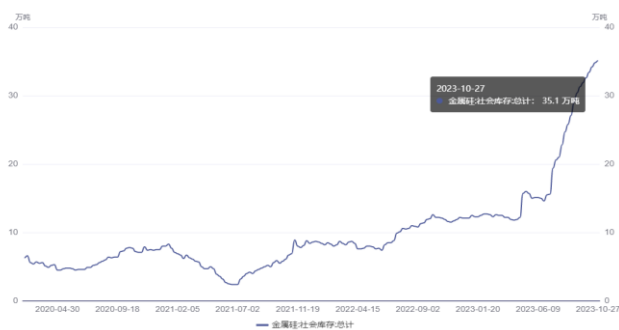
图 8. 铝合金 ADC12 价格 (元/吨)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

本周多晶硅复投料价格 76-84 元/千克，致密料价格 75-82 元/千克。本周多晶硅价格回落有所企稳，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。

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，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。目前成本端对金属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：四季度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 11、12 月将进入传统累库期，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