

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12月1日】

工业硅：供强需弱格局难改 关注14000关口争夺

一、基本面分析

工业硅主力合约2401周度跌幅1.83%，周度振幅3.20%，收涨于13940元/吨。

现货端：本周工业硅现货价格下跌，截至12月1日，浙江市场通氧553#在14600-14800元/吨。通氧421#在15500-15700元/吨。

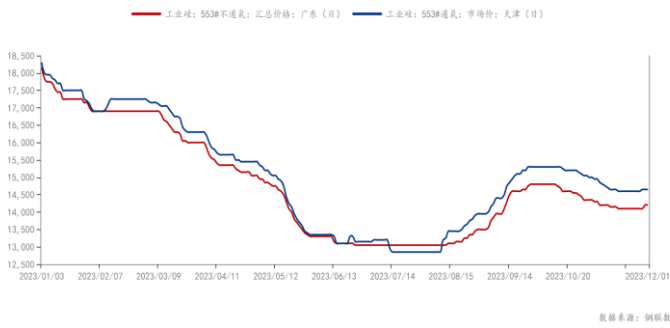
供给端：西北地区硅厂开工增加，新疆金属硅大厂缓慢开工，中小硅厂部分复工开炉，整体产量增长。云南、四川进入枯水期，且云南限负荷生产，当地开工率持续下滑。内蒙、广西、等部分非主产区硅厂存在新增开炉。据百川盈孚统计，2023年10月中国金属硅整体产量35.36万吨，同比上涨22.32%，环比上涨8.17%，开工64.28%。

需求端：下游整体需求一般。本月多晶硅厂产能持续释放，但终端行情不佳，采购谨慎；本月中旬铝棒新疆大厂复产，12月该企业正常生产，产量将明显增加。下月单体厂部分检修，需求下滑。出口市场方面低迷，2023年10月中国工业硅出口4.36万吨，环比下降14.99%，同比上涨13.02%。2023年1-10月中国工业硅出口共计47.39万吨，同比下降13.4%。

成本端：工业硅成本上移。原材台塑焦价格基本维稳，硅煤价格稍有上调，电极价格弱勢。但西南地区进入枯水期，云南、四川电价上调，云南轮流保温侧面增加生产成本。非主产区电价高昂，开炉后平均生产成本上扬。预计下月西南地区电价继续上调，工业硅成本继续增加。

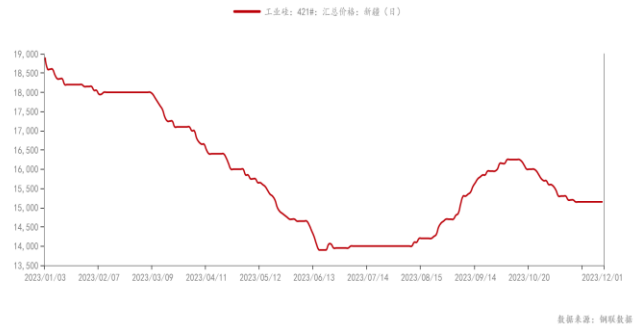
库存端：工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止11月24日，工业硅行业库存合计37.20万吨，较上周增加约0.4万吨。工业硅三大港口库存20.3万吨，其中黄埔港3.5万吨，较上周增加0.3万吨；天津港3.9万吨，较上周持平；昆明港12.9万吨，较上周增加0.1万吨。

图 1. 华东通氧 553#、华东不通氧 553#价格走势（元/吨）



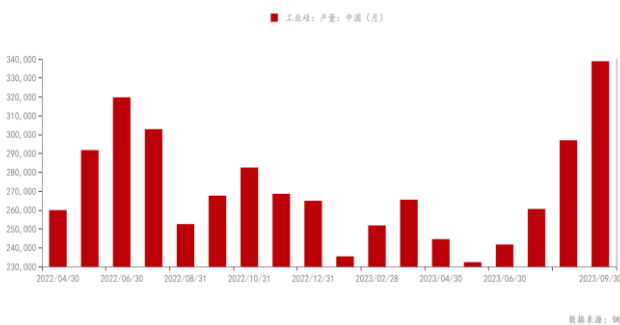
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 2. 工业硅 421#价格走势（元/吨）



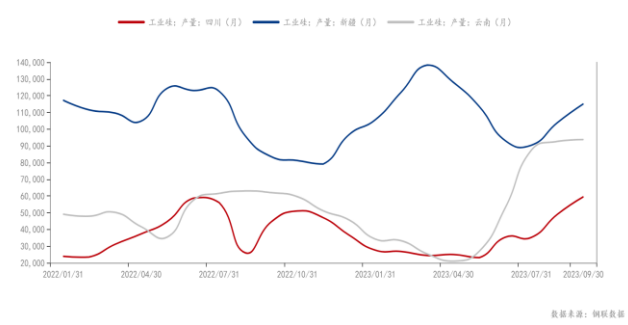
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

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）

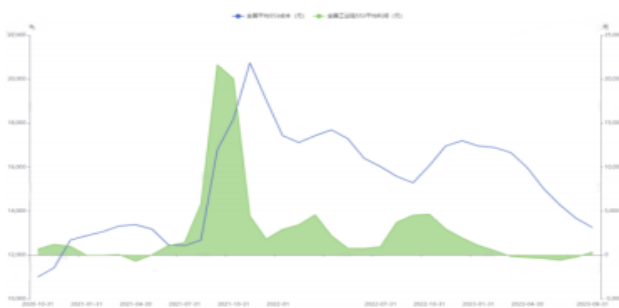


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 729 台，本月金属硅开炉数量与 10 月 30 日相比减少 33 台，截至 11 月 28 日，中国金属硅开工炉数 403 台，整体开炉率 55.28%。

西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 154 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减少，云南开炉 75 台，四川地区开炉 59 台，重庆地区开炉 11 台。**其它地区：**福建地区开工 8 台，而东北地区金属硅开工 13 台，内蒙地区目前开炉 27 台，广西地区开工 7 台，湖南开工 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）



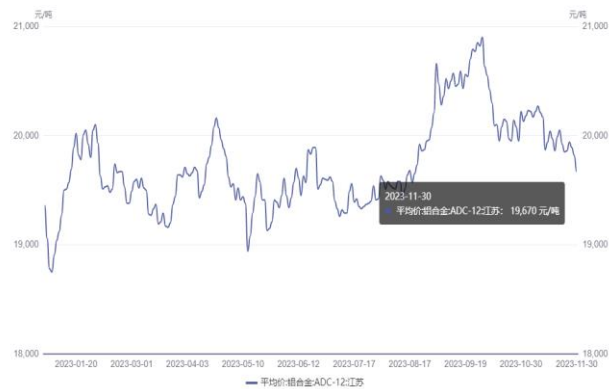
资料来源: IFind 新纪元期货研究

11 月份有机硅市场窄幅向下运行，“金九银十”之后市场进入冷淡期，业内头部企业 DMC 报价持续稳定在 14500 元/吨。当前有机硅市场处于淡季，尽管部分硅厂挺价心态强烈，但下游询价采购较少，市场上实单成交寥寥，长期来看成本端给予有机硅的支撑后劲不足。

图 7. 硅片价格（元/吨）



图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



多晶硅市场价格承压下跌，截至 11 月 28 日，百川盈孚多晶硅参考价格 6.23 万元/吨，较上月同期下跌 1.17 万元/吨，跌幅 15.81%。本月多晶硅厂基本生产正常，个别企业有部分正常检修，对产量有一定影响，但影响不大，年末仍陆续有新产能投产爬坡，短期内供需失衡局面难以扭转，而终端无刚性需求支撑，整体供应多于需求，库存有累库趋势。

图 9. 工业硅总库存（万吨）



图 10. 三大港口库存（万吨）



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，现货市场价格持稳，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，但光伏产业链跌幅明显，工业硅仍然处于供需双弱格局，且库存累库格局难有较大改善，工业硅难有较大涨幅，短线工业硅围绕 14000 一线震荡为主。

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 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。预计工业硅供强需弱格局难有改善，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