

工业硅：消费旺季来临 工业硅或偏强运行

内容提要：

- ◆ 进入8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7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，期价企稳于13500一线。
- ◆ 8、9月份为云南电价最低时刻，工业硅成本低，9月份云南地区工业硅厂家将持续保持高开工率。不过在目前历史最高产量水平下，云南地区工业硅产量增幅有限。新疆上半年新增产能较多，目前硅厂开工率并不高，还有很大增产空间。近期工业硅价格走高，新疆地区硅厂利润改善，9月份新疆地区工业硅开工率将有所上行。四川地区7月份受大运会限产影响，工业硅产量同比有所降低。
- ◆ 目前DMC方面，市场稳中偏弱运行。目前DMC市场主流报价13200-13600元/吨。DMC市场实际成交低价在13000元/吨附近。随着DMC供应量的增加，多数单体厂出货意愿增强，部分厂家让利出货，低位接单情况较好，下游终端逢低补货情况有所增加。综合来看，预计短期内有机硅价格整体稳中偏弱运行。
- ◆ 8月多晶硅价格继续回升，整体涨幅扩大，各型号硅料涨幅均超过10%。当前硅片企业继续高位开工，大部分企业保持满负荷生产，硅片出货情况较前期理想，库存转移至下游电池及组件端，拉晶厂对硅料采购更为积极，为硅料涨价提供有力支撑。
- ◆ 7月份原生铝合金产量9.94万吨，环比增加18.47%；7月再生铝合金产量42.92万吨，环比增加5.42%。国内新能源汽车在全球属于领先行业，新能源汽车出口量以及产量均稳步增加。
- ◆ 工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止8月25日，工业硅行业库存合计27.1万吨，较上月增加3.1万吨；工业硅三大港口库存15.5万吨，其中黄埔港3.0万吨，增加0.1万吨，天津港3.8万吨，减少0.1万吨，昆明港10.7万吨，增加1.2万吨。
- ◆ 总结与展望：展望9月份，供给端，9月份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。9月消费旺季来临，去库压力减小，库存高企格局或将迎来改观，工业硅价格重心或将抬升。需求端，9月份光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长，同时政策端利好频发，且“金九银十”消费旺季来临，对工业硅价格有所提振。预测进入9月份，运行区间为（13000, 14500），后期主要关注实际需求恢复速度以新增产能投产落地情况。

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 8月工业硅市场行情回顾

八月份，工业硅基本面无较大改变，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，整体运行区间仍在（13000, 14000），市场基本面羸弱状况已于前期被普遍接受，但8月现货市场不断拉涨，同时硅价本身存在低估值效应，易受资金情绪推动，工业硅价格企稳于13500一线。

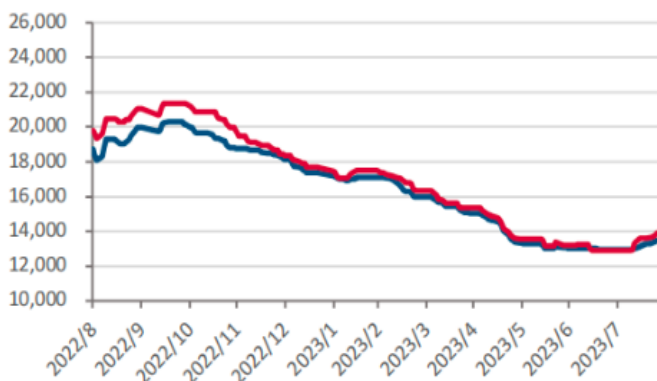
图 1. 工业硅期货日 K 线



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

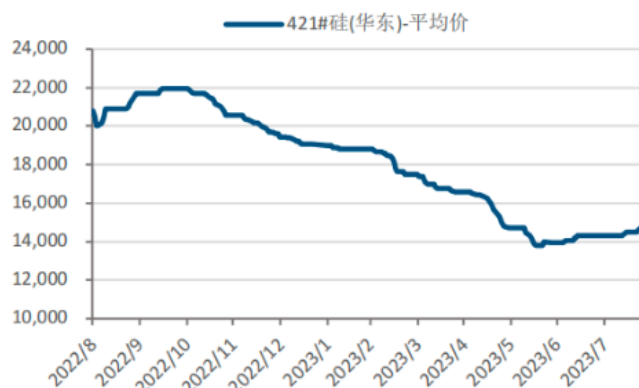
现货价格在8月持续拉涨，整体上涨接近1000元/吨。工业硅通氧553从13100元/吨相对低位一路走升至当前接近14000元/吨，工业硅不通氧Si553也从13000元/吨的位置升至目前的13900元/吨；工业硅421从14000元/吨升至目前的15050元/吨。

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，7月中国工业硅产量在26.06万吨，环比增加1.9万吨，增幅7.8%。2023年1-7月份累计工业硅产量在169.3万吨，环比增加3.7%，但增幅明显减少。

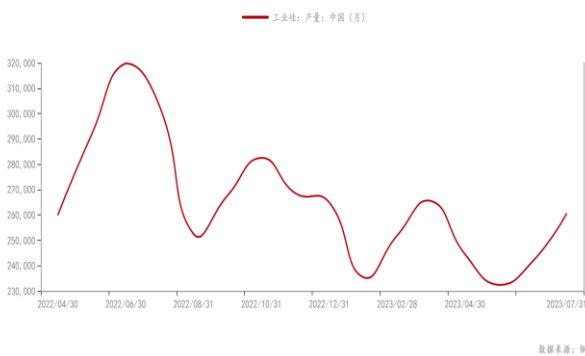
分地区来看，根据百川盈平统计，云南7月份产量8.72万吨，达到历史最高产量水平，根据SMM公布的云

南地区样本企业产量数据来看，云南地区8月份工业硅产量有望达到9万吨，进一步刷新记录。8、9月份为云南电价最低时刻，工业硅成本低，9月份云南地区工业硅厂家将持续保持高开工率。不过在目前历史最高产量水平下，云南地区工业硅产量增幅有限。

新疆地区7月份工业硅产量10.48万吨，环比降低18.69%。根据SMM统计的新疆地区硅厂样本周度产量来看，新疆地区8月份工业硅产量环比7月有所增加。新疆上半年新增产能较多，目前硅厂开工率并不高，还有很大增产空间。近期工业硅价格走高，新疆地区硅厂利润改善，9月份新疆地区工业硅开工率将有所上行。

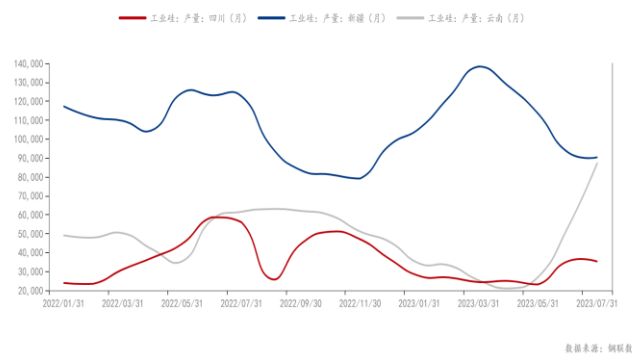
四川地区7月份受大运会限产影响，工业硅产量同比有所降低。但8月份基本复产，预计8月份四川地区工业硅产量环比7月增幅将超过20%，9月份四川地区硅厂开工率将增加。

图 4. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

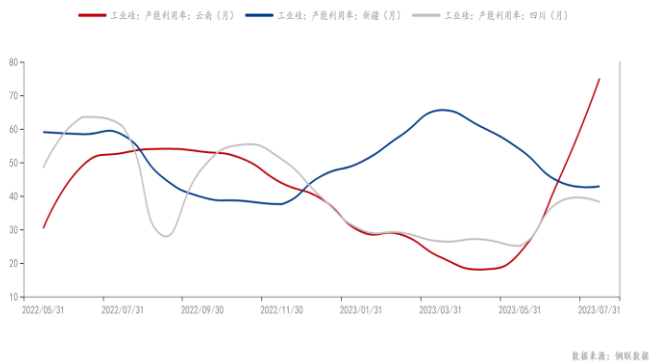
图 5. 主要地区工业硅月度产量（吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

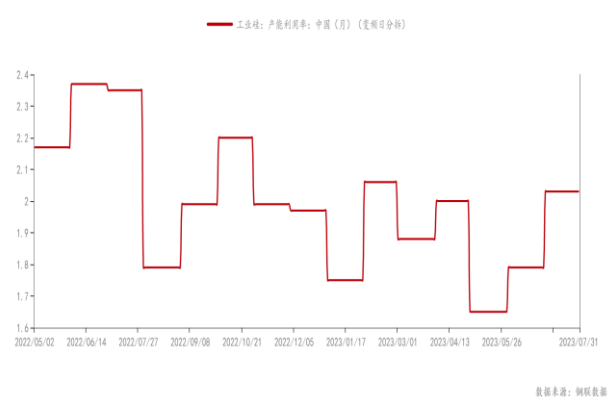
据百川盈孚统计，7月我国工业硅企业开工率56.29%，环比增加5.66%，工业硅总炉数729台，开炉数372台。西北地区硅厂开工略有缩减，仅新疆金属硅大厂保持高产量供应。开工缩减主要体现在中小企业，涉及炉数十余台；西南地区电价下调，部分企业缓慢复工，但亦有部分地区推迟开工计划；福建地区开工企业多为交付订单，除此之外均已停炉；河南、甘肃等地由于当地政府要求，持续开炉生产。展望9月份，云南、四川电价处于全年较低水平，当地企业大都会选择开工生产，后续开工会缓慢增加。

图 6. 主要省份工业硅产能利用率



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 中国工业硅产能利用率（%）



资料来源：Mysteel 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：现货大幅上涨 成本利润扩大

电极方面，据同花顺统计，8月中国石墨电极价格较前一月保持不变。截止8月底主流成交价格在16500元/吨，整体供应及成交均较稳，预计9月价格也将持稳为主。

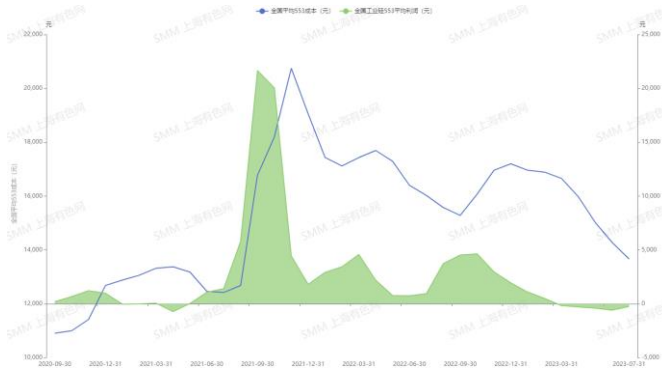
碳质还原剂方面，据Mysteel统计，8月石油焦价格小幅震荡，石油焦市场均价2400元/吨，较上月底下跌55元/吨，跌幅2.0%。9月供应相对充足，但库存仍较高，预计价格持稳为主。

硅石方面，据Mysteel统计，8月硅石市场价格整体维稳，市场均价为225元/吨，较上月下跌15元/吨，预计9月硅石价格将维持稳定。

8月份，在现货调涨下利润不断扩大，目前西南在丰水期，电价处于低位。截至8月31日，云南电价为0.37

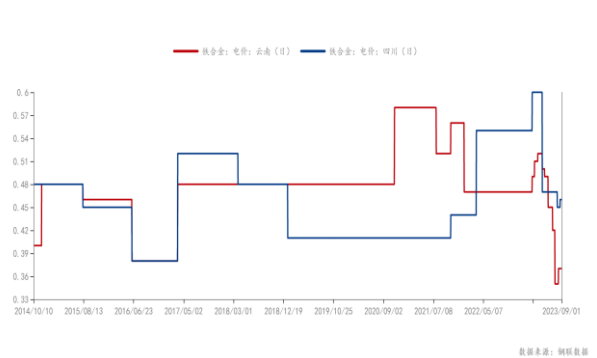
元/度，四川电价为 0.46 元/吨，整体成本相对偏低，厂家生产整体有利，其中云南地区样本厂家利润平均达到 800 元/吨以上。

图 8. 工业硅平均成本（单位：元/吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 9. 四川、云南电价（元/度）



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

第四部分 需求分析：“金九银十”来临 多晶硅强势依旧

1、有机硅：价格持续走弱 短期难有改善

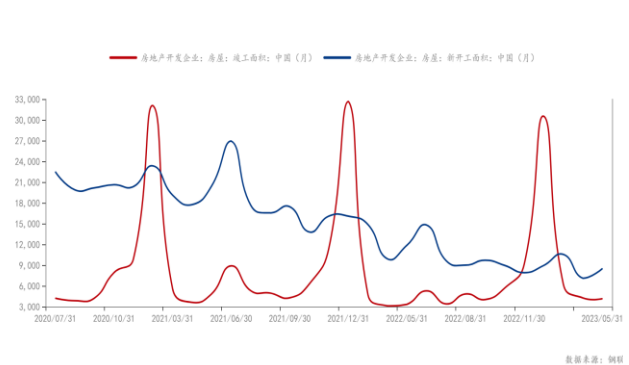
目前 DMC 方面，市场稳中偏弱运行。目前 DMC 市场主流报价 13200-13600 元/吨。DMC 市场实际成交低价在 13000 元/吨附近。随着 DMC 供应量的增加，多数单体厂出货意愿增强，部分厂家让利出货，低位接单情况较好，下游终端逢低补货情况有所增加。随着山东、云南、内蒙古等地前期停车单体装置陆续重启，同时部分单体厂 8 月底开始停车检修，单体开工负荷整体还是呈现上升态势，DMC 供应将有所增加。综合来看，预计短期内有机硅价格整体稳中偏弱运行。

图 10. 有机硅 DMC 价格（单位：元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 11. 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

展望 9 月份有机硅市场情况，预计整体或先跌后涨。随着 DMC 产量增长释放，企业间竞价出货或增加，带动有机硅价格窄幅回落，鉴于目前单体厂成本端压力不断增加，抗跌意愿较弱，预计整体跌幅有限。随着下游前期库存逐渐消化，同时终端需求在传统旺季与一系列利好政策共同作用下有向好预期，下游阶段性补货或增加，带动有机硅市场止跌上涨。重点关注有机硅供需两端变化，供应端关注单体厂开工变化及大厂价格动态，需求端关

注有机硅消下游终端市场订单情况。

2、多晶硅：需求向好提振 价格企稳反弹

8月多晶硅价格继续回升，整体涨幅扩大，各型号硅料涨幅均超过10%。当前硅片企业继续高位开工，大部分企业保持满负荷生产，硅片出货情况较前期理想，库存转移至下游电池及组件端，拉晶厂对硅料采购更为积极，为硅料涨价提供有力支撑。据厂家表示，8月签单情况向好发展，月初长单基本落地，各家均出现超签情况，后期余料售出较少，且受N型项目产能释放影响，下游对N型料采购需求更加旺盛，N型料顺势涨至90元/千克以上，P型料紧跟其后，月末高幅报价在85元/千克左右，硅料端库存继续维持低位。

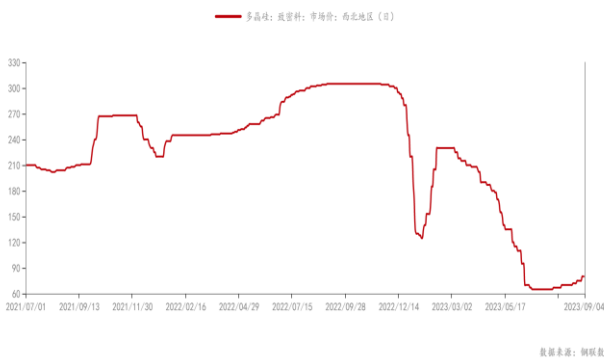
表 2：多晶硅&硅片 8 月价格

	产品类型	7月31日均价	8月31日均价	涨跌	环比幅度
多晶硅 (元/千克)	N型硅料	77.5	91	13.5	17.42%
	单晶复投料	69.5	79.5	10	14.39%
	单晶致密料	67	77.5	10.5	15.67%
	单晶菜花料	64	74.5	10.5	16.41%
硅片 (元/千克)	M6-166mm	2.6	3.04	0.44	16.92%
	M10-182mm	2.89	3.34	0.45	15.57%
	G12-210mm	3.92	4.35	0.43	10.97%

资料来源：百川盈孚 新纪元期货研究

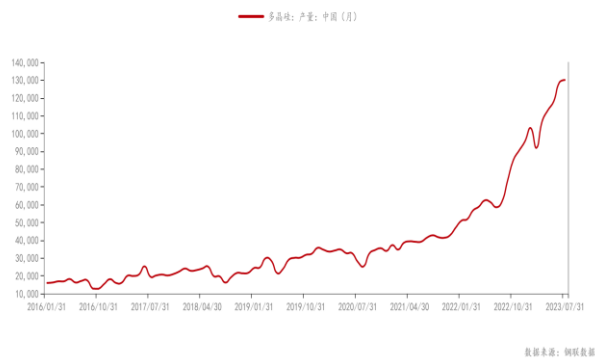
8月国内主流14家多晶硅工厂，在产12家，月度多晶硅产量约12.17万吨，较上月新增约0.37万吨，环比上升3.13%，1-8月硅料产量共计88.41万吨。本月无高温限电影响，多晶硅企业基本保持正常生产，随着投产产能的增量释放及新产能的投放，预计9月硅料产出继续增加。

图 12. 多晶硅价格 (单位: 元/吨)



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 13. 多晶硅产量 (单位: 吨)

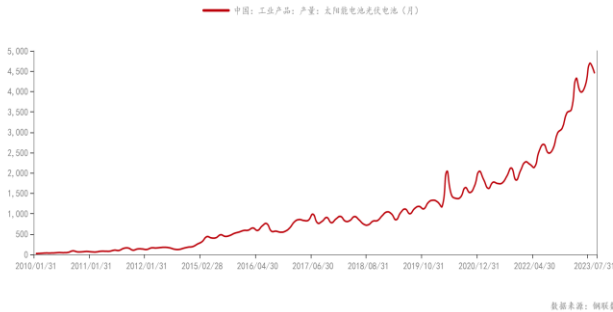


资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

据国家能源局发布的2023年1-7月份全国电力工业统计数据,截至7月底,全国累计发电装机容量约274GW,同比增长11.5%。光伏新增装机量97.16GW,同比增长157.51%;7月新增装机18.74GW,同比增长173.58%。1-7月,太阳能整体发电780小时,比上年同期减少42小时,此外,太阳能发电投资金额1612亿元,同比增长108.7%。7月国内光伏装机保持高增态势,终端景气度维持正增长,组件、电池片产量同比仍维持高增长。

从光伏各个环节结构来看，多晶硅、硅片、电池片和组件的产能投放均维持高增长，从增量角度而言，多晶硅光伏方面的需求为工业硅提供较强上行驱动。

图 14. 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 15. 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

表 3：下半年多晶硅预计新增投产（单位：万吨）

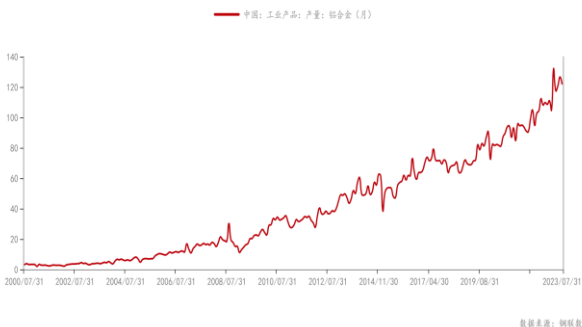
企业名称	预计当年新增产能（单位：万吨）
新疆晶诺新能源	10
青海丽豪半导体材料	13
宁夏宝丰能源集团	5
四川永祥股份	12
新疆协鑫新能源材料科技	30
新疆中部合盛股份	10

资料来源：SMM 资料整理 新纪元期货研究

3、铝合金：“金九银十”或拉动铝合金需求

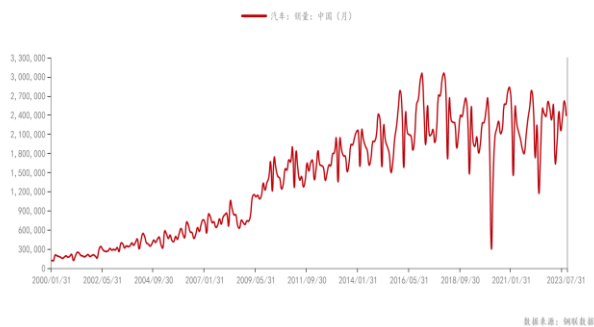
根据 Mysteel 统计，7 月份原生铝合金产量 9.94 万吨，环比增加 18.47%；7 月再生铝合金产量 42.92 万吨，环比增加 5.42%。国内新能源汽车在全球属于领先行业，新能源汽车出口量以及产量均稳步增加。房地产和汽车产业的积极政策对铝合金终端需求将有所提振。

图 16. 铝合金产量单位：万吨



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 17. 汽车销量



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

2023 年 7 月，汽车出口数量攀升至 39.2 万辆，刷新历史高位记录，较 6 月增加 1 万辆，同比大增 10.2 万

辆，增幅达 35.2%；1-7 月累计出口 253.3 万辆，同比大增 67.9%。其中国产新能源汽车出口的占比起到拉动显著拉动作用，2023 年 7 月我国新能源汽车出口 10.1 万辆，环比显著增加 2.3 万辆，同比大增 87.00%，1-7 月新能源汽车累计出口 63.6 万辆，同比大增 150.00%，占 1-7 月汽车累计出口量的 25.11%。

展望 9 月份，房地产季节性旺率叠加汽车产量的增加，铝合金需求环比 8 月将有一定增量，或带动铝合金产量及工业硅需求增加。

第五部分 库存分析：累库持续 9 月或将迎来改观

工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止 8 月 25 日，工业硅行业库存合计 27.1 万吨，较上月增加 3.1 万吨；工业硅三大港口库存 15.5 万吨，其中黄埔港 3.0 万吨，增加 0.1 万吨，天津港 3.8 万吨，减少 0.1 万吨，昆明港 10.7 万吨，增加 1.2 万吨。工业硅库存量或维持在较高水平，但 9 月消费旺季来临，去库压力减小，库存高企格局或将迎来改观。

图 18. 三大港口库存（单位：万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 19 金属硅社会库存总量（单位：吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

第六部分 总结与展望

8 月份工业硅期货窄幅整理，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 9 月份，供给端，9 月份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。9 月消费旺季来临，去库压力减小，库存高企格局或将迎来改观，工业硅价格重心或将抬升。需求端，9 月份光伏迎来装机高峰，有望保持较快增长，同时政策端利好频发，且“金九银十”消费旺季来临，对工业硅价格有所提振。预测进入 9 月份，运行区间为（13000, 14500），后期主要关注实际需求恢复速度以新增产能投产落地情况。

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