

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10月20日】

工业硅：现价持续下跌 工业硅偏弱震荡

一、基本面分析

工业硅主力合约 2401 周度跌幅 1.19%，周度振幅 3.03%，收跌于 14445 元/吨。

现货端：本周工业硅现货价格稳中有跌，截至 10 月 20 日，华东不通氧 553#硅在 14600-14700 元/吨，通氧 553#硅在 15200-15300 元/吨，441#硅在 15500-15700 元/吨。

供给端：目前西南开工较好，川、滇地区维持高开工率，北方前期减产产能及非主产区产能开始复产，整体供应保持增加。

需求端：有机硅：周内有两家单体厂合计 20 万吨产能临时检修，预计下周恢复生产，421#硅采购订单按需释放。

铝合金：合金厂按需采购，压价情绪较重。

多晶硅：多晶硅对工业硅需求维持景气，硅料下游硅片电池片等环节连续走跌，硅料因库存水平偏低价格暂时维持稳定，需求量也将保持增长。

海关数据显示，2023 年 9 月中国金属硅出口量为 5.13 万吨，环比增加 18%同比增加 4%。2023 年 1-9 月金属硅累计出口量 43.03 万吨，同比减少 16%。

成本端：本周金属硅成本波动不大。湖南地区开炉后，当地电价较高，平均电力成本稍有增加；宁夏、神木地区硅煤价格下调，新疆地区上涨；台塑焦、电极价格表现平稳，预计下周金属硅生产成本坚挺运行。

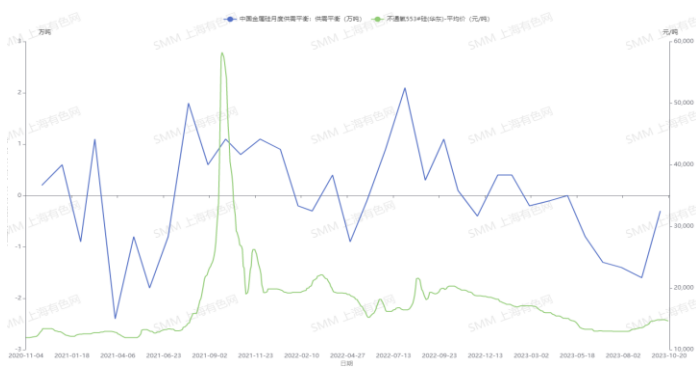
库存端：工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止 10 月 13 日，工业硅行业库存合计 34.2 万吨，较前一周增加 0.8 万吨。工业硅三大港口库存 19.4 万吨，其中黄埔港 2.8 万吨，较前一周减少 0.1 万吨；天津港 3.9 万吨，较前一周减少 0.1 万吨；昆明港 12.7 万吨，与前一周持平。工业硅库存量仍维持在较高水平，四季度库存高企格局难以改观。

图 1. 工业硅现货价格走势（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

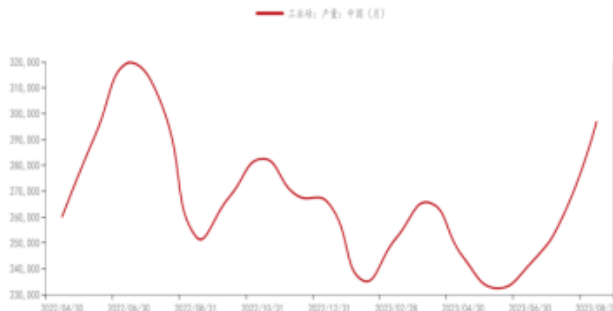
图 2. 工业硅月度供需平衡（万吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

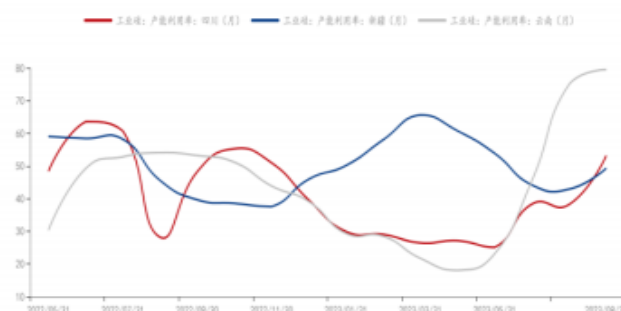
华东不通氧 553#硅在 14600-14700 元/吨，周环比下跌 200 元/吨跌幅 1%，通氧 553#硅在 15200-15300 元/吨，周环比下跌 150 元/吨跌幅 1%，441#硅在 15500-15700 元/吨，周环比下跌 250 元/吨跌幅 2%。421#硅在 16300-16500 元/吨，周环比下跌 100 元/吨跌幅 1%，3303#硅在 16000-16300 元/吨，周环比下跌 100 元/吨跌幅 1%。

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. 中国工业硅开工率（%）

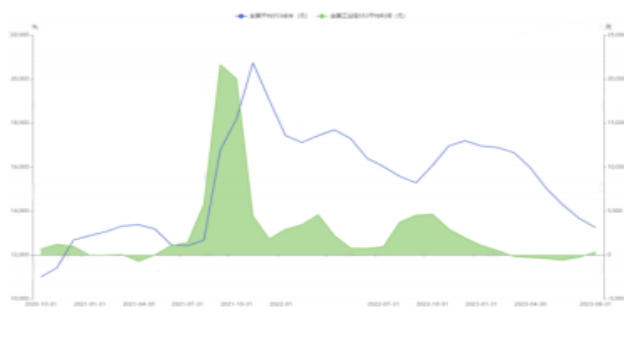


资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

目前金属硅总炉数 729 台，本周金属硅开炉数量与上周相比增加 12 台，截至 10 月 19 日，中国金属硅开工炉数 427 台，整体开炉率 58.57%。

西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 138 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增加，云南开炉 113 台，四川地区开炉 78 台，重庆地区开炉 11 台，贵州地区开炉 2 台。**其它地区：**福建地区开工 7 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 5 台，湖南开炉 4 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

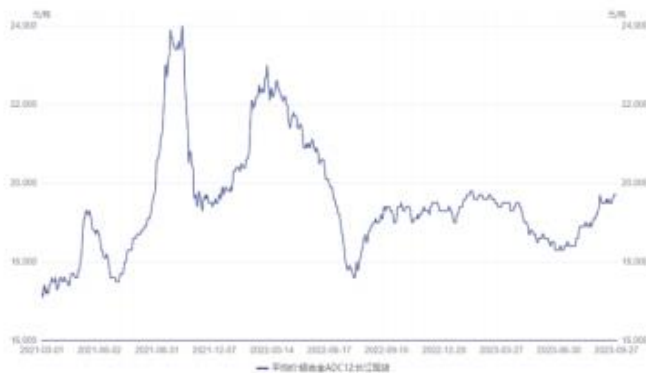
图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

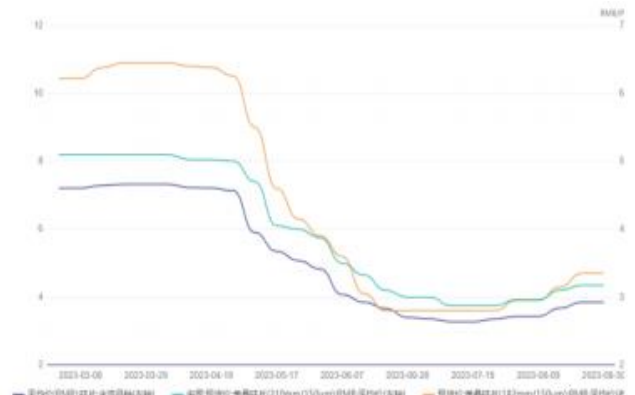
本周有机硅市场开始反弹，山东某小厂 DMC 价格率先上调 200 元/吨，虽西北某大厂报价走稳，但实际成交挺价意向明朗，另多家企业上调报盘价格，涨幅在 300 元/吨左右。近期工业硅也出现回落之态削弱了成本压力，有机硅市场剧本能否改写最终归于弱态的结局，还需持续关注终端的消耗情况。

图 7. 多晶硅价格（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

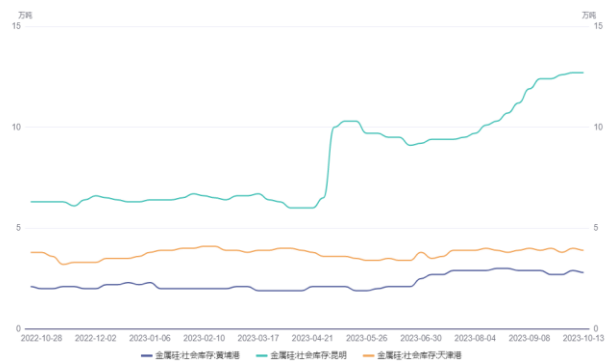
本周多晶硅复投料价格 76-84 元/千克，致密料价格 75-82 元/千克。本周多晶硅价格回落有所企稳，由于部分新增装置产品质量参差不齐，下游对质量要求提升，不同质量产品之间价差会逐步拉开。由于多晶硅产量持续增加，对工业硅需求量也将保持增长。

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

目前南北主产区开工维持高位，西南产区枯水期前保持高位开工，进入十一月，西南地区电价上涨，成本增加。现货方面，工业硅现货价格持续下跌。下游需求端，本周下游整体需求弱势。多晶硅产能爬坡，需求旺盛，但采购谨慎；有机硅目前多家单体厂减产降负运行，部分单体厂已开始停车检修，开工率有所下降；新疆地区停产的铝棒企业有复产计划，预计下周铝棒产量增加，对金属硅需求小幅增加。总体来看，成本增加，但工业硅现货价格持续下跌，对于期价支撑减弱，市场情绪降温，短期期价或围绕 14500 一线震荡为主。

中期展望：中期来看，四季度工业硅或受到供应增加和需求减弱的影响，中期价格或将承压。工业硅主力合约运行区间为 (13000, 16000)。

2. 操作建议

短期工业硅现货价格持续下跌，对于期价支撑减弱，市场情绪降温，短期期价或围绕 14500 一线震荡为主，波段操作为主。

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