

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8日】

工业硅：资金情绪主导市场 工业硅宽幅震荡

一、基本面分析

工业硅主力合约 2402 周度跌幅 0.89%，周度振幅 7.46%，收涨于 13875 元/吨。

现货端：本周工业硅现货价格维持稳定，截至 12 月 8 日，浙江市场通氧 553# 在 14600-14800 元/吨。通氧 421# 在 15500-15700 元/吨。

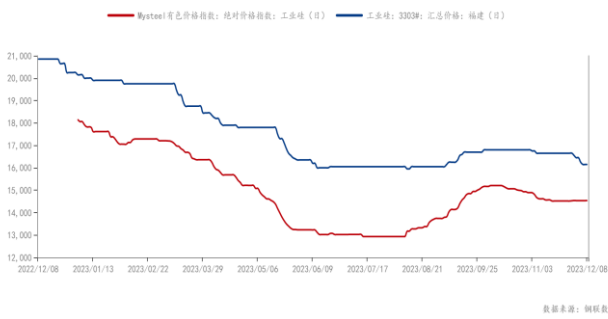
供给端：本周西北地区硅厂开工增加，新疆金属硅大厂缓慢开工，中小硅厂部分复工开炉，整体产量增长。云南、四川进入枯水期，且云南限负荷生产，当地开工率持续下滑。内蒙、广西、等部分非主产区硅厂存在新增开炉。据百川盈孚统计，2023 年 10 月中国金属硅整体产量 35.36 万吨，同比上涨 22.32%，环比上涨 8.17%，开工 64.28%。

需求端：下游整体需求偏弱。本周多晶硅厂产能持续释放，但终端行情不佳，n 型硅料和单晶致密料成交价格较上周均有下跌；本周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，但需求淡季来临，铝合金对工业硅价格支撑有限。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：工业硅成本继续上移。原材台塑焦价格基本维稳，硅煤价格稍有上调，电极价格弱势。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。预计本月西南地区电价继续上调，工业硅成本继续增加。

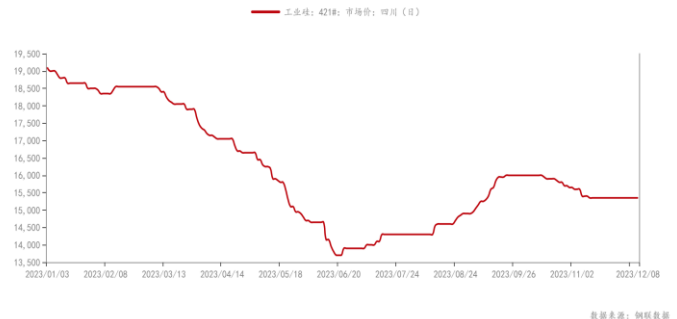
库存端：工业硅库存维持高位，整体继续累库。据同花顺统计，截止 12 月 1 日，工业硅行业库存合计 37.60 万吨，较上周增加约 0.4 万吨。工业硅三大港口库存 20.5 万吨，其中黄埔港 3.6 万吨，较上周增加 0.1 万吨；天津港 3.8 万吨，较上周减少 0.1 万吨；昆明港 13.1 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、工业硅 3303#价格走势（元/吨）



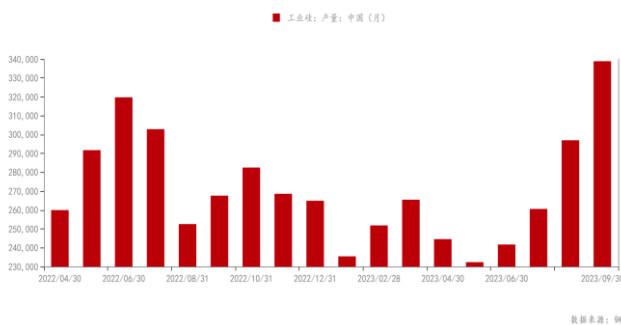
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 2. 工业硅 421#价格走势（元/吨）



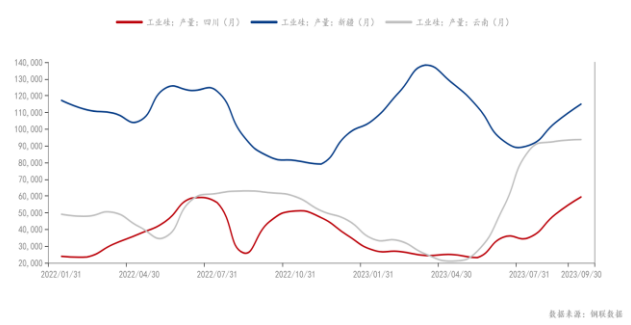
资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

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）

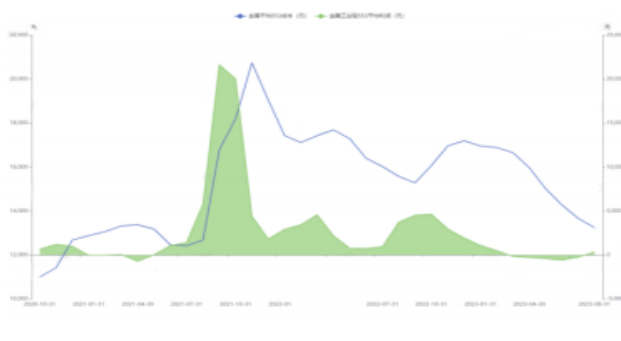


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

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 12 月 8 日，中国金属硅开工炉数 403 台，整体开炉率 55.28%。

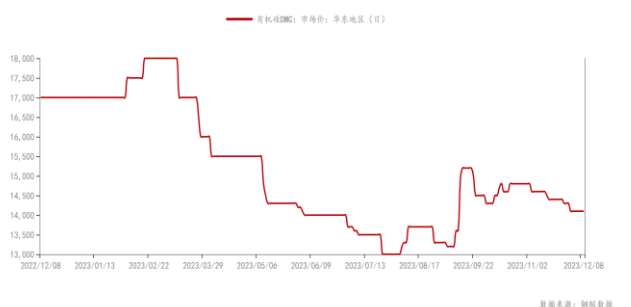
西北地区：西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数 154 台，陕西开炉数 9 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 13 台。**西南地区：**西南地区金属硅开工减少，云南开炉 75 台，四川地区开炉 59 台，重庆地区开炉 11 台。**其它地区：**福建地区开工 8 台，而东北地区金属硅开工 13 台，内蒙地区目前开炉 27 台，广西地区开工 7 台，湖南开工 6 台。

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

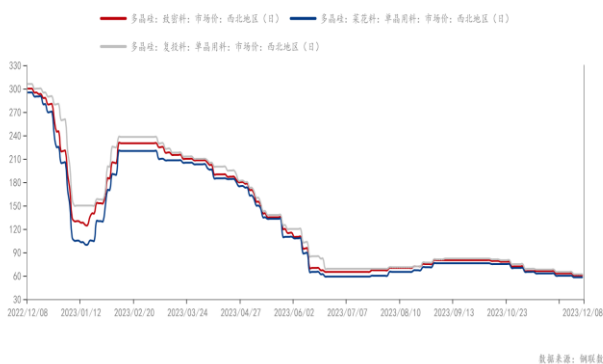
图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

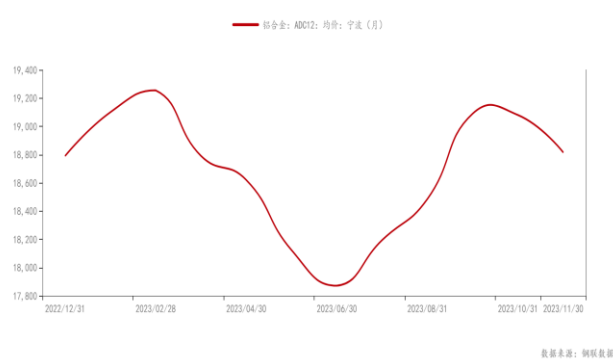
本周有机硅价格小幅下跌，据百川资讯统计，12 月 6 日有机硅山东地区报价 14000 元/吨，其他报价多为 14000-14500 元/吨。终端订单稍有好转，但整体过剩较多，有机硅价格跟随工业硅价格震荡。当前开工仍较低，12 月开工预计相对稳定，需要等终端市场及出口显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。

图 7. 硅片价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

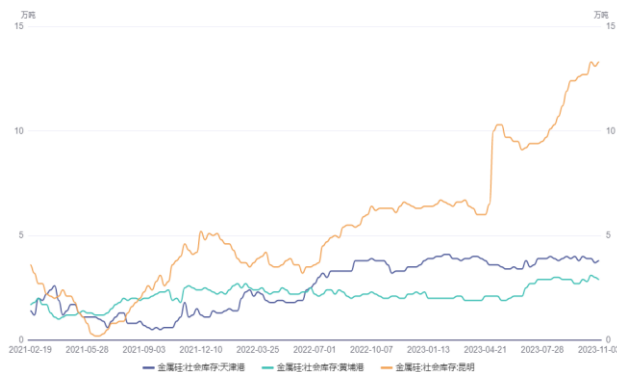
本周 n 型硅料成交区间在 6.5-7 万元/吨，成交均价为 6.81 万元/吨，环比下降 0.15%；单晶致密料成交区间在 5.9-6.2 万元/吨，成交均价为 6.04 万元/吨，环比下降 0.98%。多晶硅供需矛盾难以化解，产能过剩格局凸显，拉晶厂以及下游观望情绪较浓，硅料以及硅片存在降价出清库存的倾向，预计后续多晶硅产量增速会有放缓。

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宽幅震荡，资金情绪主导市场，周度振幅达到 7.46%。现货市场价格持稳，整体交易不佳，以低价成交为主。目前工业硅基本面变化不大，西南产区开工率进一步下降，而西北地区开工相对稳定，开工率有小幅上涨。现货方面，工业硅现货价格持稳。下游需求端，有机硅价格维持低位，国内整体开工降低，市场交投冷清。多晶硅价格下滑，终端需求低迷已经传导至上游，行业整体库存持续累积，且多晶硅当前价格持续向成本线靠近。铝合金价格持稳运行，但进入需求淡季，下游需求无明显改善。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，本周主力合约移至 2402，短线期价或于 14000 之下偏弱震荡为主。

中期展望：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，注意市场资金情绪扰动。

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