

# 工业硅品种月度研究报告

金融研究院：张晓斌 2022年10月20日

从业资格证：F3046773 投资咨询证：Z0011365



弘业期货股份有限公司  
HOLLY FUTURES CO.,LTD.

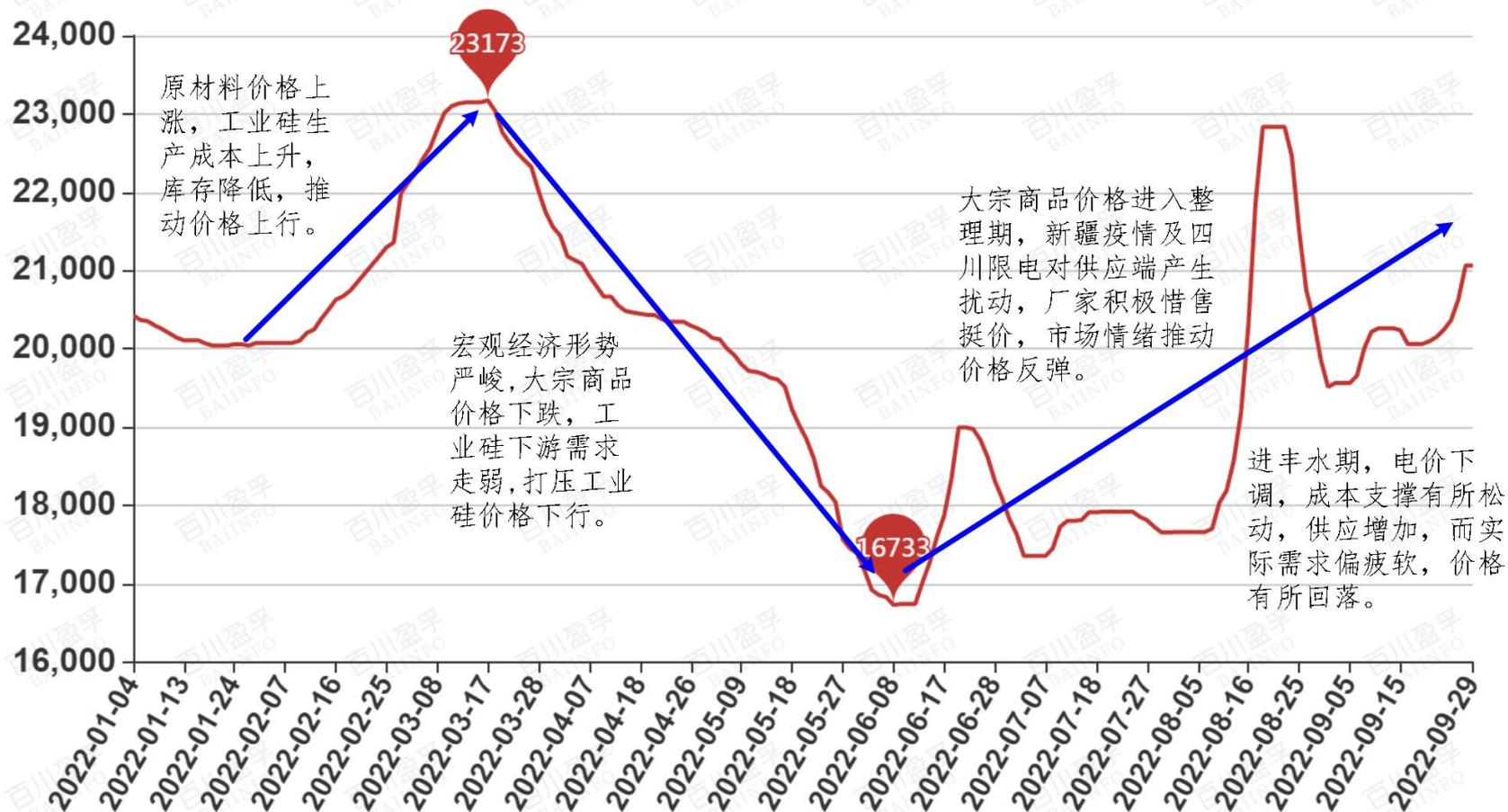
| [www.ftol.com.cn](http://www.ftol.com.cn)

- 市场回顾与概述
- 供给需求平衡情况
- 生产成本与行业利润
- 各类价差与基差情况
- 行情研判及策略建议



# □ 前期市场回顾

## 金属硅参考价格(单位：元/吨)



## □ 市场概述及观点

- **供给方面：**中国9月工业硅产量约28.9万吨，环比8月产量增加6%；整体产量有恢复，但不及预期。新疆地区疫情严重，部分地区静默管理，交通运输不便，原材料供应紧张。四川地区生产正常，但受疫情管控影响，运输稍有不便。云南保山、怒江地区个别炉子因限电停产，德宏地区进行轮流限电，且第二轮限电即将开始，产量继续减少。
- **需求方面：**下游多晶硅行业开工高位，新增产能陆续投产，对工业硅的需求逐渐增加。但有机硅市场价格下降，下游行业不见转暖，亏损面不断增大，部分单体厂有减产操作，对工业硅需求或将减少。铝合金价格整体下降，对工业硅价格较为抵触，除刚需采购外，暂无更多需求。



## □ 市场概述及观点

- **库存方面：**近期企业生产受限电、疫情影响，叠加西南地区部分企业惜货少售，工厂库存略有增加，港口库存保持稳定，整个社会库存处于累库阶段。
- **成本方面：**新疆、宁夏硅煤因疫情影响，供应偏紧，整体硅煤价格上涨。四川大网电价有所上调；云南由于限电措施导致企业偶有断电保温，影响生产效率，变相提高生产成本；新疆受疫情影响，运输成本增加。整体上，近期工业硅成本略有增加。
- **利润方面：**总体来看，近期工业硅价格小幅上涨，同时成本略有增加，整体利润基本保持稳定。
- **主要观点：**大格局上，随商品大盘走势震荡下行；小格局上，供需偏宽松，厂家挺价与下游承接疲弱相博弈，处小幅反弹阶段。

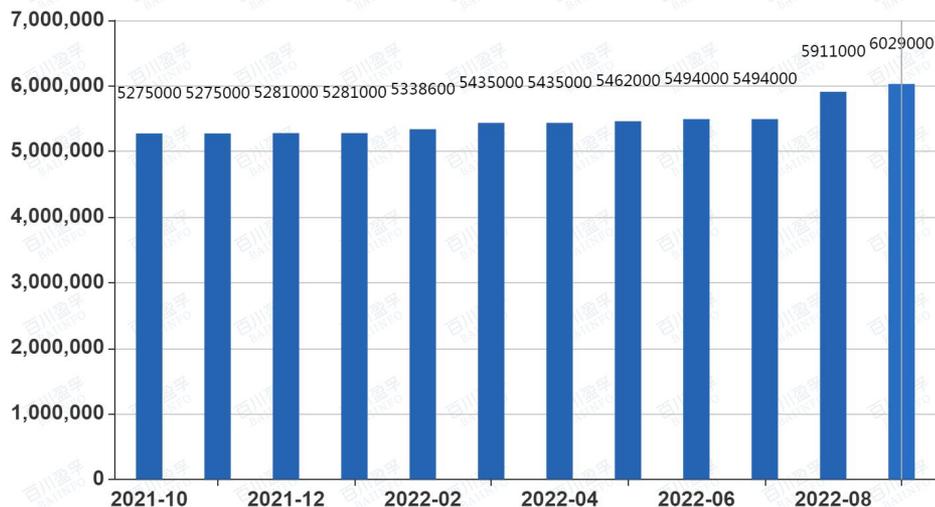


- 市场回顾与概述
- 供给需求平衡情况
- 生产成本与行业利润
- 各类价差与基差情况
- 行情研判及策略建议



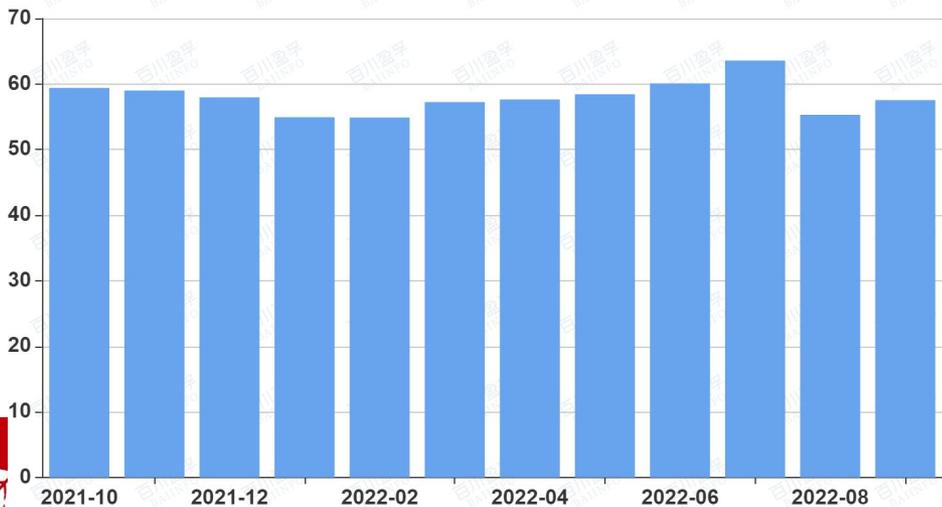
# □ 供给端情况

## 工业硅企业产能(单位:吨)



➤ 截至2022年9月，全国工业硅整体产能60.29万吨，企业有效产能57.62万吨，企业数254家；预计未来产能仍会小幅缓慢增长。

## 工业硅行业开工率(单位:%)



➤ 2022年9月，全国工业硅行业开工率保持高位，9月企业开工率57.53%，环比上涨4.03%；长期来看，企业开工率处于50-60%之间。

资料来源:百川盈孚



# □ 供给端情况

## 中国工业硅开炉情况对比表

地区	总炉数	本周开炉(台)	上周开炉(台)	变化量
安徽	2	0	0	-
福建	34	14	14	-
甘肃	14	10	10	-
广西	17	8	8	-
贵州	15	10	10	-
河南	5	4	4	-
黑龙江	22	10	10	-
湖南	25	6	6	-
吉林	8	5	5	-
江西	6	0	0	-

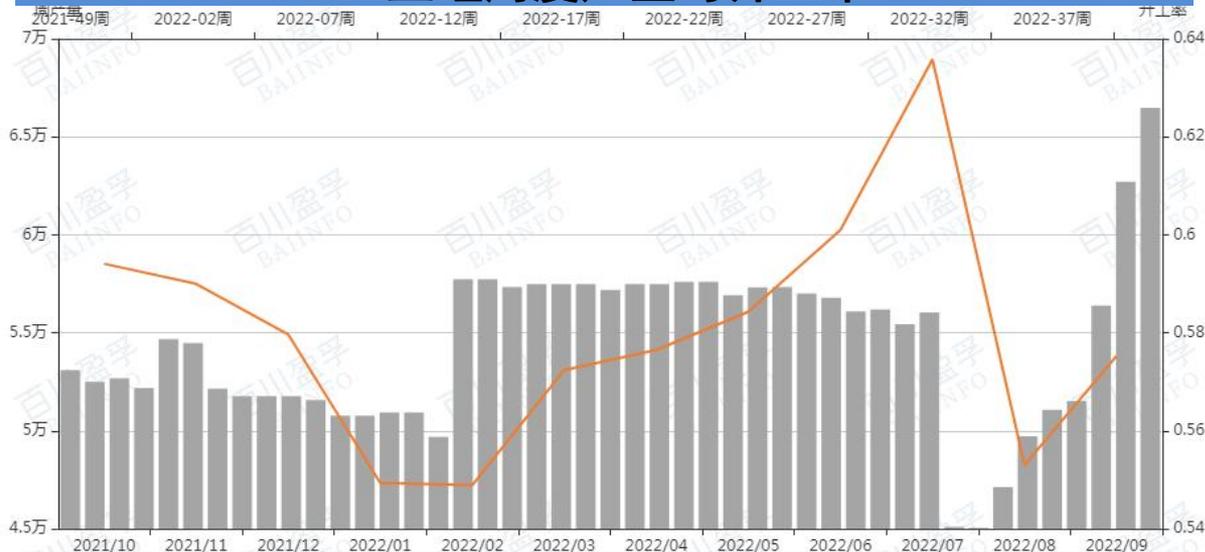
地区	总炉数	本周开炉(台)	上周开炉(台)	变化量
辽宁	3	1	1	-
内蒙	28	16	15	1
宁夏	2	0	0	-
青海	17	2	2	-
陕西	13	9	7	2
四川	113	66	66	-
新疆	202	113	113	-
云南	136	83	81	2
重庆	20	9	9	-
湖北	2	2	2	-
合计	684	368	363	5

- 目前金属硅总炉数684台，截至10月13日中国金属硅开工炉数368台，整体开炉率53.80%。
- 西北地区：西北地区金属硅开工略有上行，其中新疆地区开炉数113台，陕西开炉数9台，青海开炉数2台，甘肃开炉10台。
- 西南地区：西南地区金属硅整体开工略有上行，云南开炉83台，四川地区开炉66台，重庆地区开炉9台，贵州地区开炉10台。
- 其它地区：福建地区开工14台，而东北地区金属硅开工16台，内蒙地区目前开炉16台，广西地区开工8台，湖南地区开工6台。

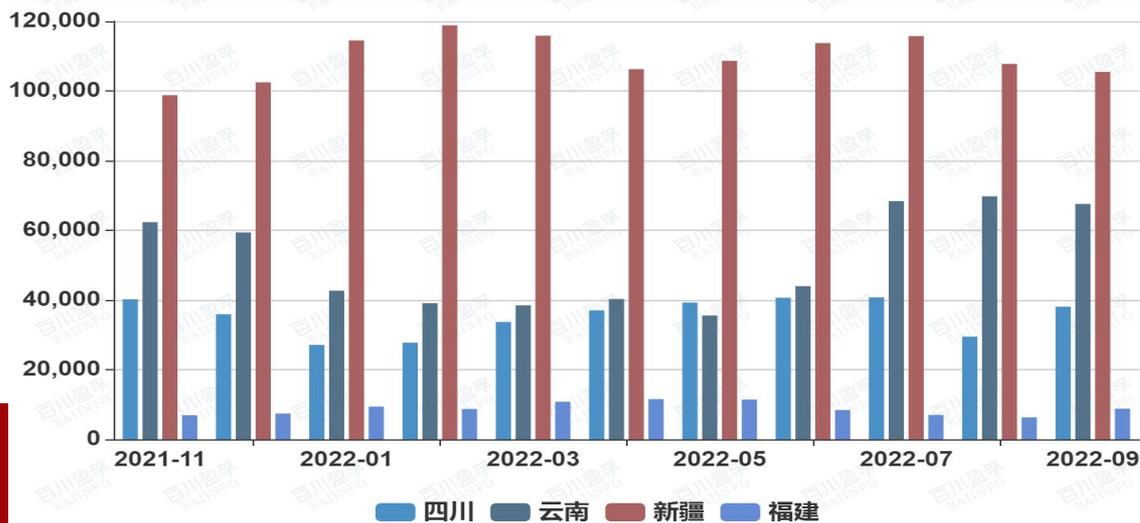


# □ 供给端情况

## 工业硅周度产量与开工率



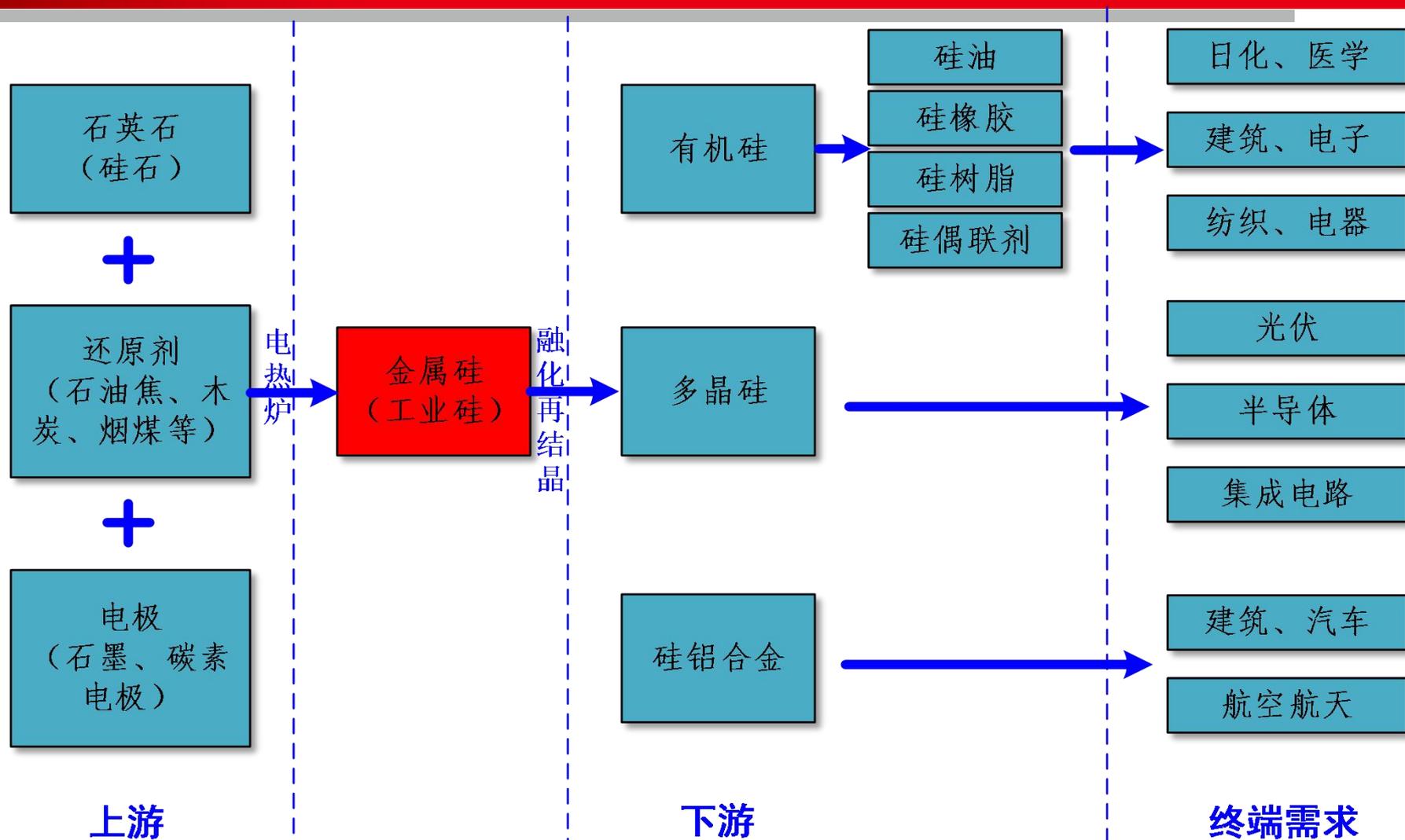
## 工业硅分省份月度产量



- 截止10月14日，2022年第41周国内工业硅生产66480吨，环比上涨6.03%。9月份企业开工率为57.53%，环比上升4.03%，企业保持较高开工率。
- 9月，全国产量为289050吨，同比上涨18.56%，环比上涨6.12；四川地区产量为38100吨，同比下跌1.3%，环比上涨29.15；云南地区产量为67550吨，同比上涨3.21%，环比下跌3.15；新疆地区产量为105450吨，同比上涨19.97%，环比下跌2.13；福建地区产量为8800吨，同比下跌4.35%，环比上涨39.68。

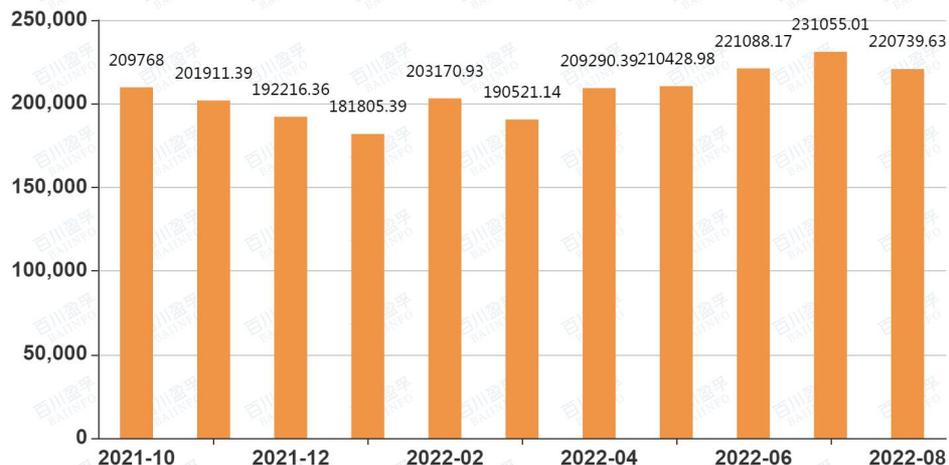
资料来源:百川盈孚

# 工业硅产业链结构



# 需求端情况

## 工业硅表观消费量（单位：吨）



- 8月，全国工业硅表观消费量为220739吨，同比上涨18.7%，环比下跌4.46%。

## 多晶硅月度产量与开工率



- 9月，全国多晶硅企业有效产能为950500吨，实际产量为70300吨；企业开工率76.31%，企业数为28家。

资料来源：百川盈孚

# □ 需求端情况

## 工业硅下游细分市场月度产量(吨)

月度	有机硅	铝合金	多晶硅	单位
2022-08-01	151400	1082000	58400	吨
2022-07-01	145400	1123000	58800	吨
2022-06-01	152700	1044000	60300	吨
2022-05-01	166300	1027000	60300	吨
2022-04-01	139500	948000	58000	吨
2022-03-01	144500	1049000	54000	吨
2022-02-01	122800	900000	52000	吨
2022-01-01	127900	950000	50000	吨
2021-12-01	124500	989000	44100	吨
2021-11-01	128000	906000	44000	吨
2021-10-01	131300	911000	42000	吨
2021-09-01	121850	935000	43000	吨

➤ 下游细分行业来看，8月份，有机硅产量为151400吨，环比微增；铝合金产量为1082000吨，环比微降；多晶硅产量为58400吨，环比微降。



# □ 库存情况

## 工业硅周度工厂库存（单位：吨）

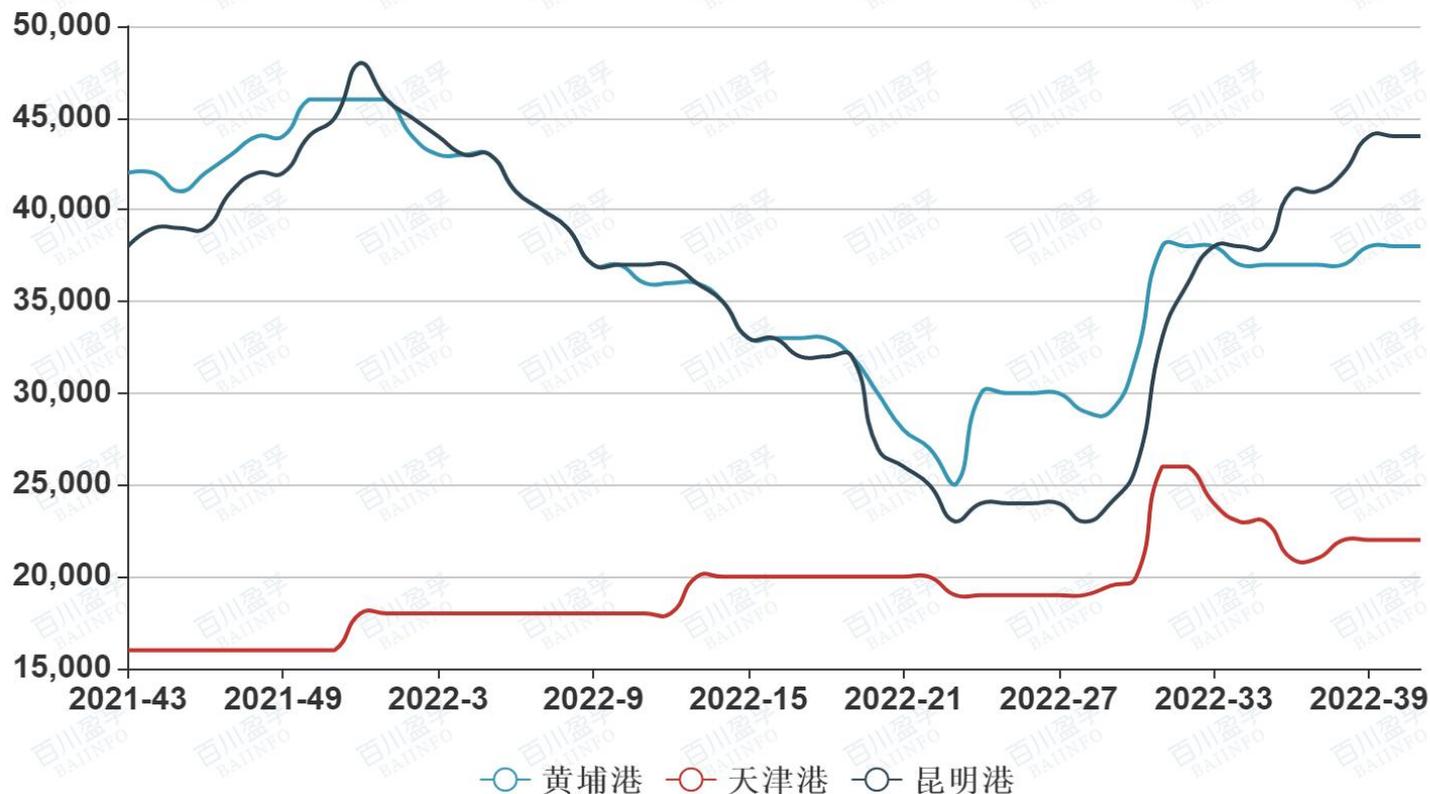


- 截止10月14日，工业硅工厂库存总量82660吨，同比去年增加48.48%，环比上周增加1.47%。



# □ 库存情况

## 工业硅周度港口库存（单位：吨）



- 截止10月14日（第41周），工业硅黄埔港库存38000吨，同比无变化，环比无变化；天津港库存22000吨，同比上涨46.67%，环比无变化；昆明港44000吨，同比上涨37.5%，环比无变化。



# □ 库存情况

## 工业硅周度行业库存（单位：吨）

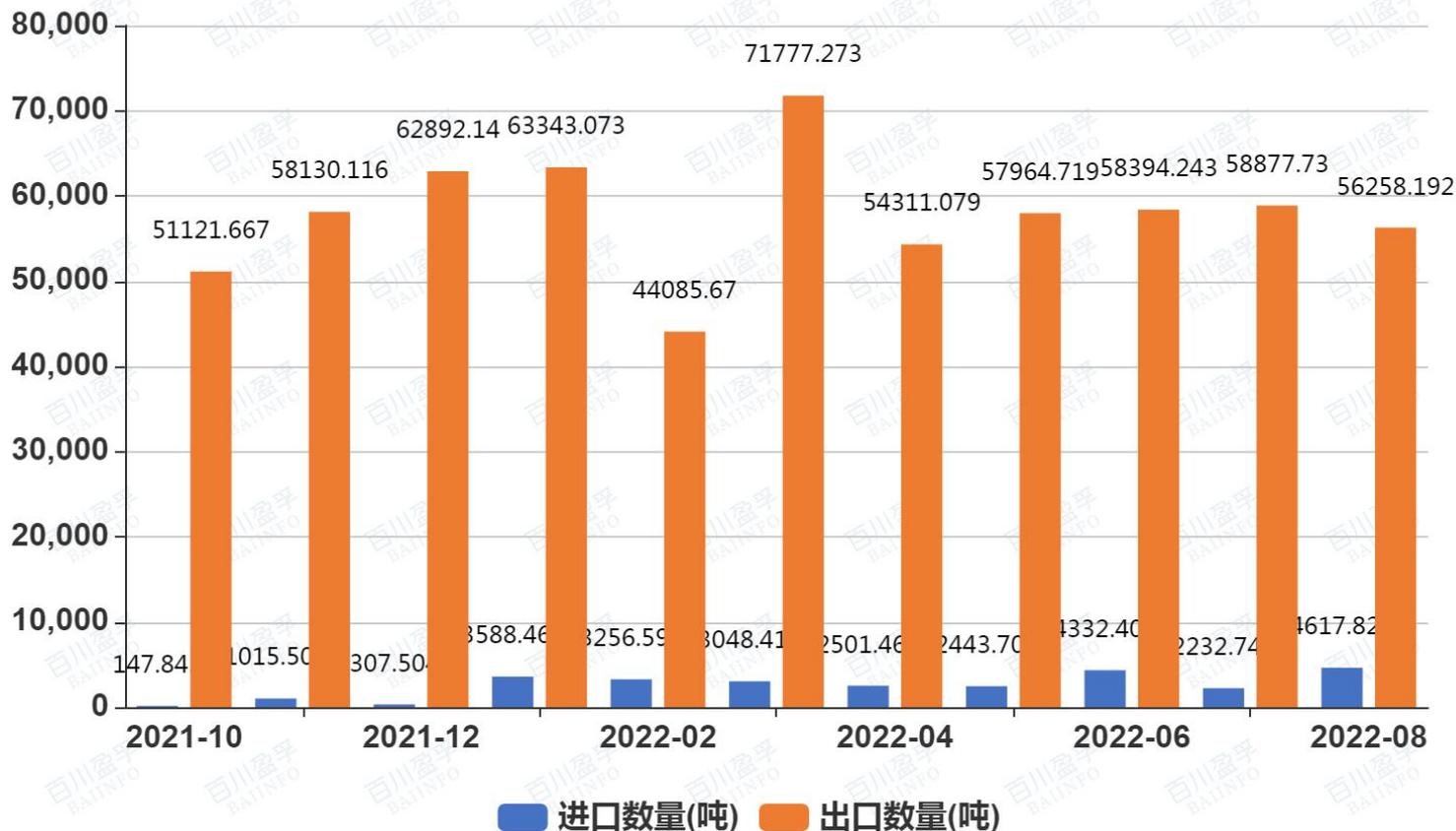


- 截止10月14日（第41周），工业硅整个行业库存共186660吨，相较2021年同比增长22.3%，库存处于高位。



# □ 进出口情况

## 工业硅月度进出口量（单位：吨）



- 8月份，中国工业硅进口量4617.8吨，同比增长309.98%，环比增长106.82%；工业硅出口量56258吨，同比下跌16.92%，环比下跌4.45%。



# □ 供需平衡表

工业硅月度供需平衡表					
供需项目		2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月
供给	产能	5494000	5494000	5911000	6029000
	开工率	0.601	0.6358	0.553	0.5753
	产量	275150	291100	272380	289050
	进口	4332.408	2232.742	4617.823	/
	出口	58394.243	58877.73	56258.192	/
	净进口	-54061.835	-56644.988	-51640.369	/
需求	表观消费量	221088.17	231055.01	220739.63	/
	库存总量	146960	169810	172210	185460
	库存变动	5000	22850	2400	13250
	库存消费比	0.664712182	0.734933209	0.780149899	
总供给		221088.165	234455.012	220739.631	289050
总需求		216088.165	211605.012	218339.631	275800
供需平衡量		5000	22850	2400	13250

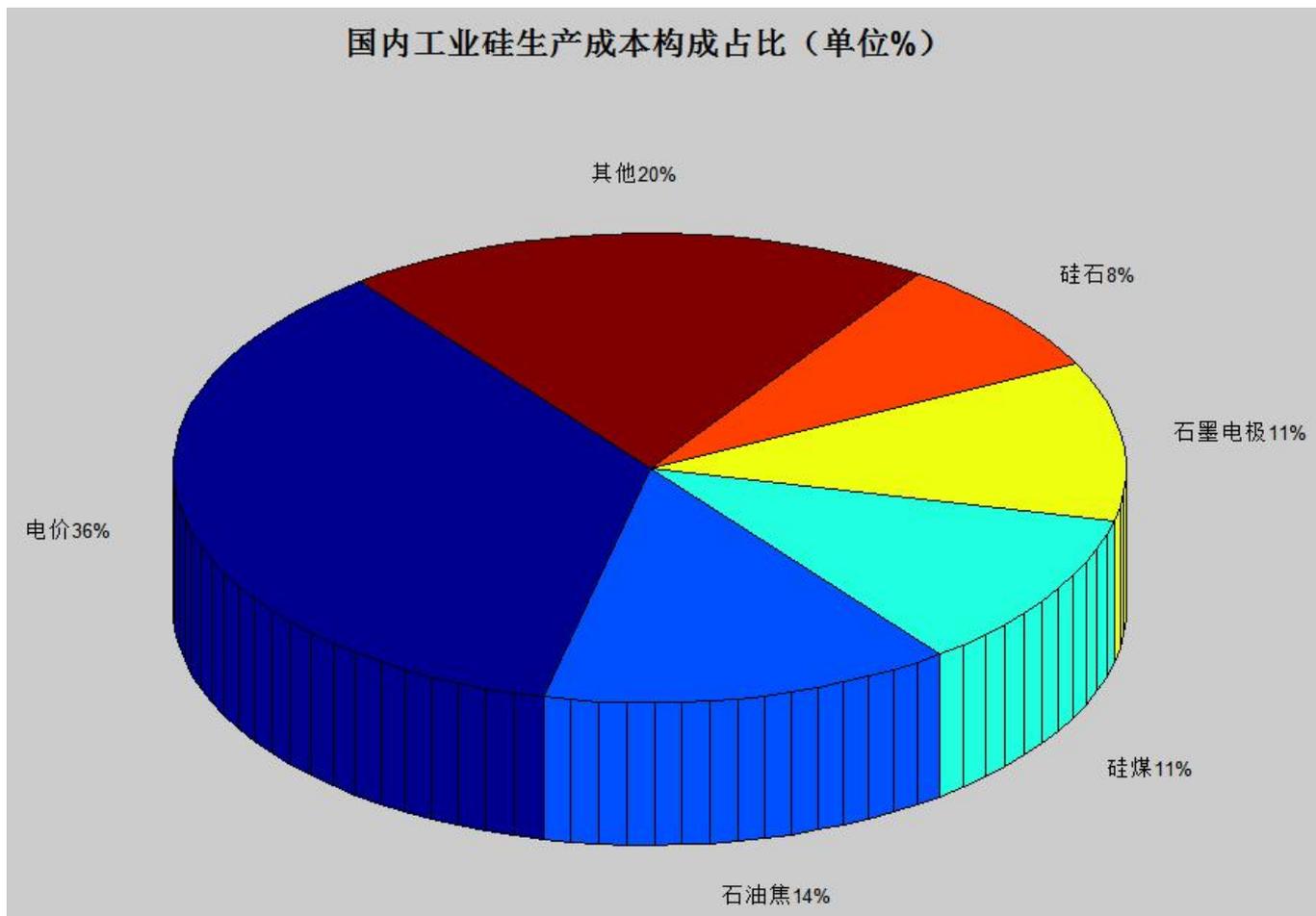
- 截至9月份，中国工业硅月度库存处于累库阶段，库存消费比在逐渐增加，整体供需平衡量处于略宽松状态。



- 市场回顾与概述
- 供给需求平衡情况
- **生产成本与行业利润**
- 各类价差与基差情况
- 行情研判及策略建议



# 工业硅生产成本分析



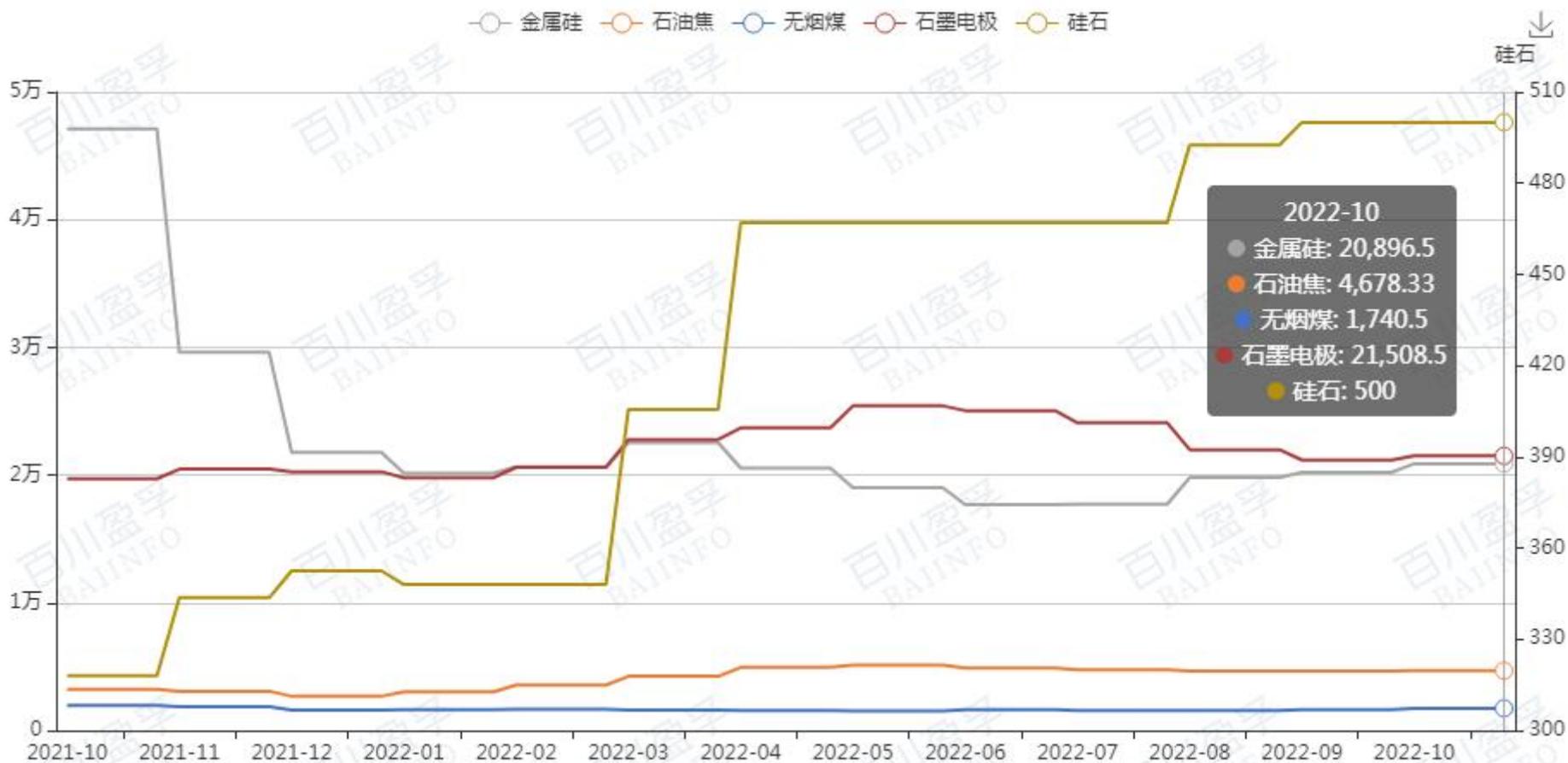
## □ 主要产区电价变化

生产地区	2022年1月	2022年9月	2022年10月	与年初比	与上月比	单位	备注
黑龙江	0.42	0.42	0.42	0.00%	0.00%	元/度	黑河
吉林	0.5	0.55	0.55	10.00%	0.00%	元/度	辽源、通化、白山
辽宁	0.3	0.3	0.3	0.00%	0.00%	元/度	丹东（朝电）
内蒙	0.6-0.76	0.45	0.45	-33.82%	0.00%	元/度	呼伦贝尔
新疆	0.26-0.38	0.34	0.34	6.25%	0.00%	元/度	新疆
青海	0.3-0.35	0.32	0.32	-1.54%	0.00%	元/度	民和
甘肃	0.38-0.43	0.5	0.5	23.46%	0.00%	元/度	甘肃
宁夏	0.32	0.52	0.52	62.50%	0.00%	元/度	宁夏
云南	0.58	0.38	0.38	-34.48%	0.00%	元/度	德宏
云南	0.61	0.4	0.4	-34.43%	0.00%	元/度	怒江
云南	0.58	0.4	0.4	-31.03%	0.00%	元/度	保山
贵州	0.6	0.6	0.6	0%	0.00%	元/度	罗甸
四川	0.6	0.37	0.4	-33.33%	8.11%	元/度	凉山
四川	0.7	0.38	0.38	-37.70%	0.00%	元/度	阿坝
四川	0.38-0.52	0.35	0.45	0.00%	28.57%	元/度	乐山
重庆	0.6-0.7	0.5	0.5	-28.57%	0.00%	元/度	重庆
湖南	0.7-0.8	0.7	0.7	-6.67%	0.00%	元/度	郴州
湖南	0.75	0.7	0.7	-6.67%	0.00%	元/度	怀化
湖南	0.78	0.68	0.68	-12.82%	0.00%	元/度	株洲
福建	0.6-0.7	0.65	0.65	0.00%	0.00%	元/度	三明
广西	0.7-0.8	0.65	0.65	-13.33%	0.00%	元/度	百色、桂林



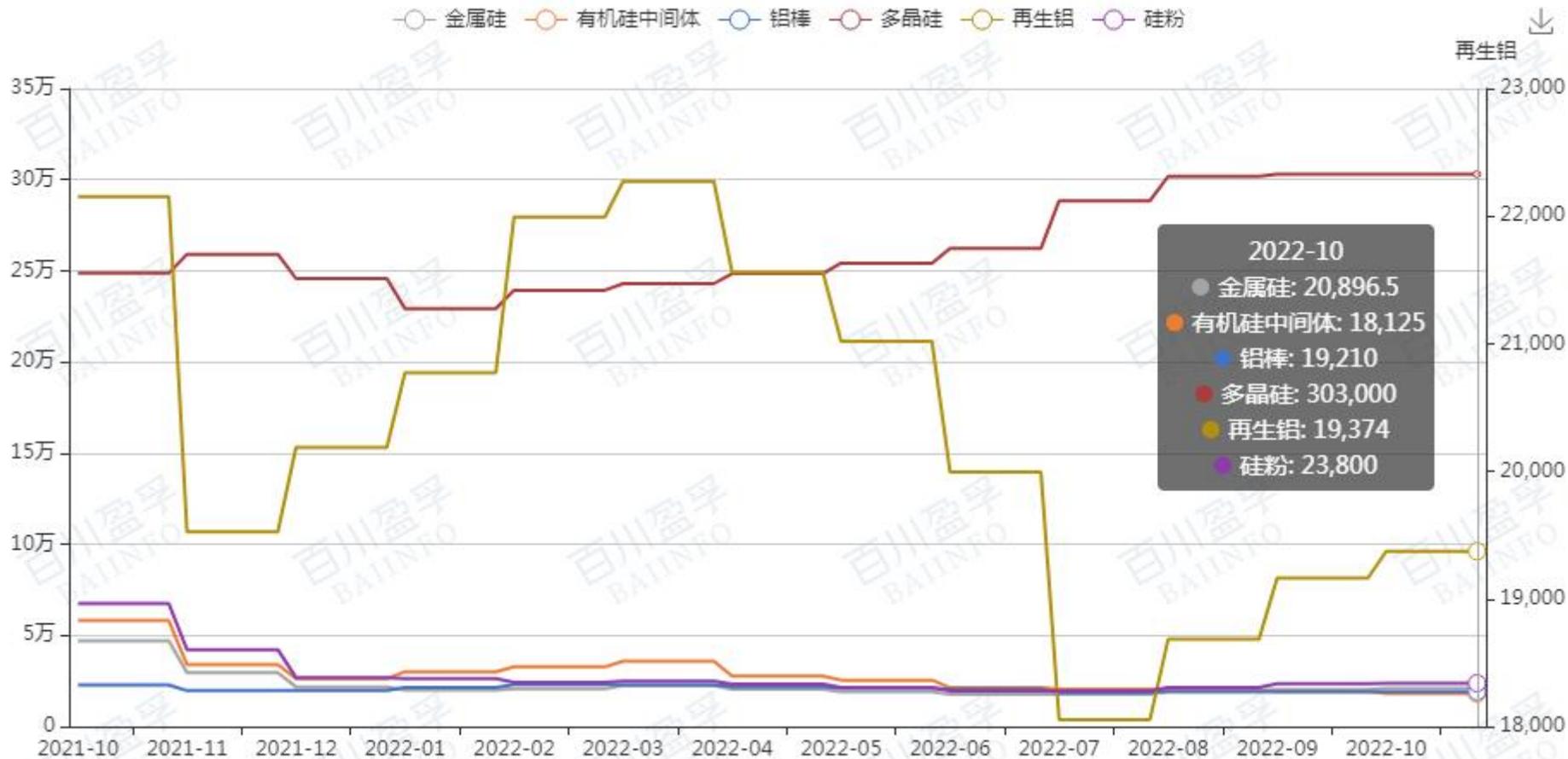
# 生产成本

## 工业硅上游原材料价格变化



# 生产成本

## 工业硅下游产品价格变化



# □ 生产成本

## 工业硅行业成本(单位:元/吨)



- 截止10月14日（第41周），工业硅行业生产成本为16662.96元/吨，环比增加4.92%。



# □ 生产成本

## 工业硅主要产区行业成本(单位:元/吨)



- 截止10月14日(第41周), 云南产区生产成本为16540.91/吨, 环比增加5.31%; 新疆产区生产成本为15080.95元/吨, 环比增加1.73%; 四川产区生产成本为17089.29元/吨, 环比增加5.26%; 福建产区生产成本为18500元/吨, 环比增加7.65%。



# □ 行业利润

## 工业硅行业毛利(单位:元/吨)

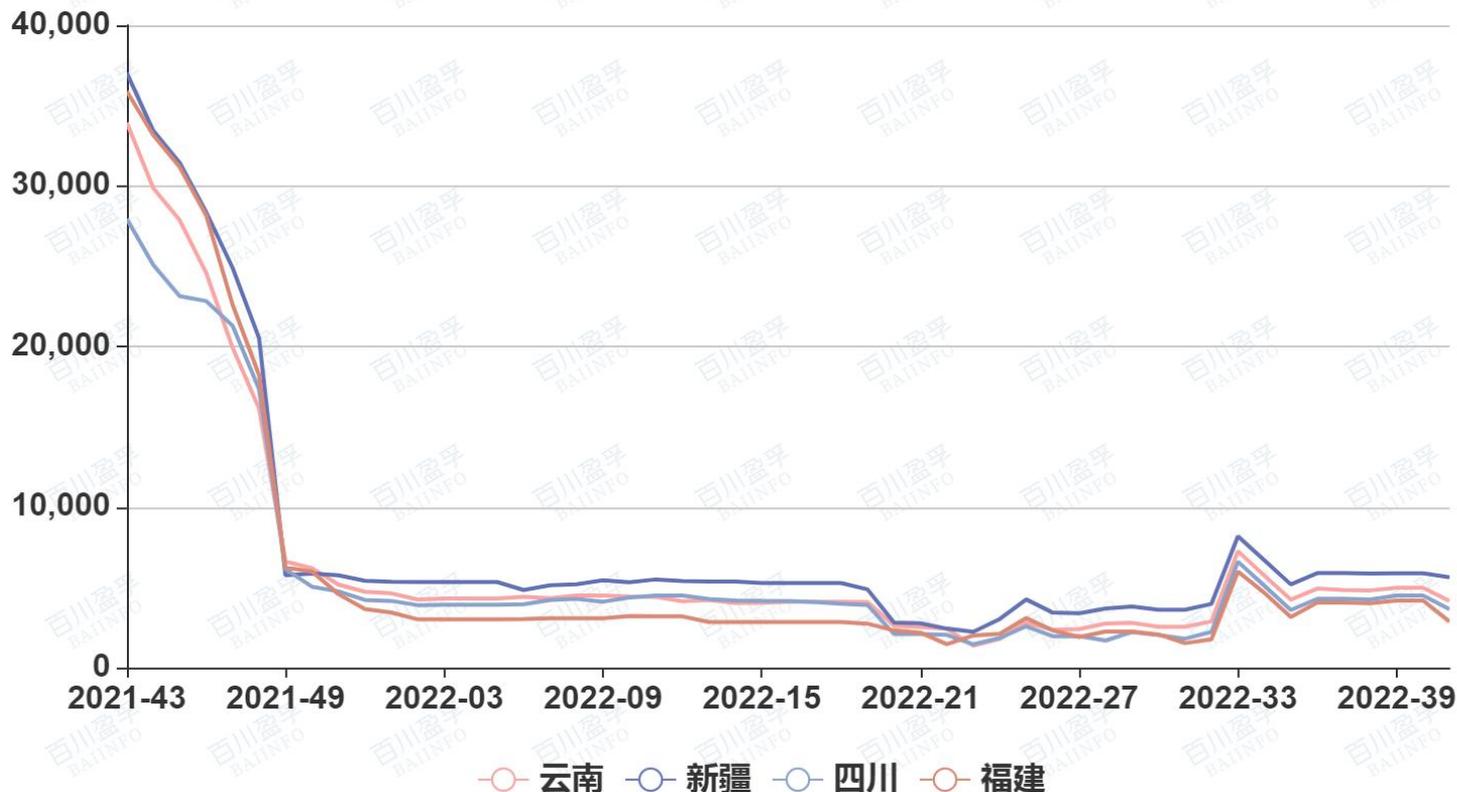


- 截止10月14日（第41周），工业硅行业毛利为3973.33元/吨，行业毛利润率为19.25%，环比下降16.34%。



# □ 行业利润

## 工业硅主要产区行业毛利(单位:元/吨)



- 截止10月14日（第41周），云南产区行业毛利为4145.45元/吨，环比下跌16.49%；新疆产区行业毛利为5614.29元/吨，环比下跌4.38%；四川产区行业毛利为3635.71元/吨，环比下跌19.01%；福建产区行业毛利为2857.14元/吨，环比下跌31.51%。



- 市场回顾与概述
- 供给需求平衡情况
- 生产成本与行业利润
- 各类价差与基差情况
- 行情研判及策略建议



# 工业硅现货地区价差

## 工业硅现货地区价差1

—○— 金属硅553四川货黄埔港(元/吨) —○— 金属硅553天津港(元/吨) —○— 价差(元/吨)

价差公式: 价格指标1/量单位换算系数1\*汇率系数1\*对比量1 - 价格指标2/量单位换算系数2\*汇率系数2\*对比量2



# 工业硅现货地区价差

## 工业硅现货地区价差2

—○— 金属硅553昆明港(元/吨) —○— 金属硅553天津港(元/吨) —○— 价差(元/吨)

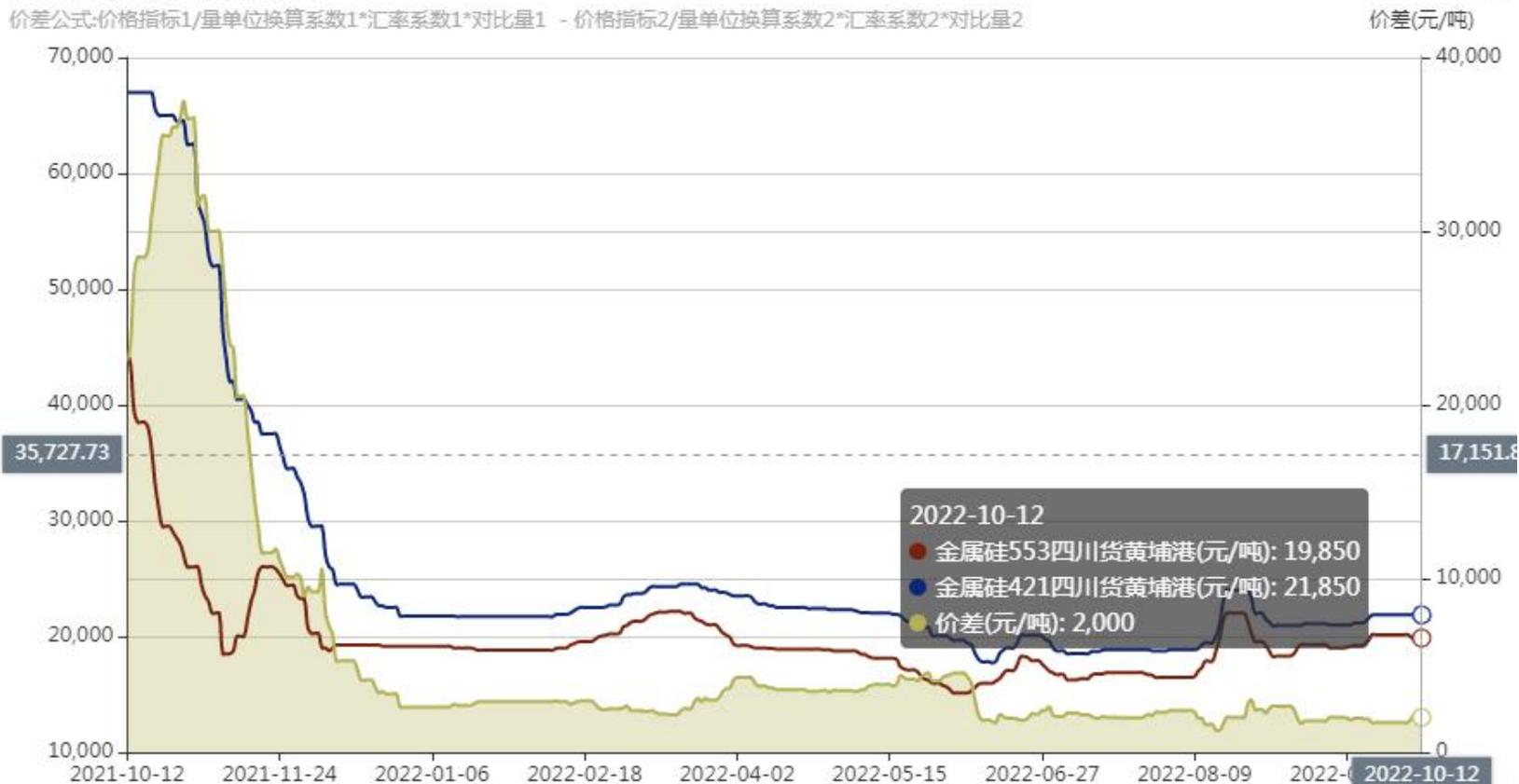
价差公式: 价格指标1/量单位换算系数1\*汇率系数1\*对比量1 - 价格指标2/量单位换算系数2\*汇率系数2\*对比量2



# 工业硅交割品等级价差

工业硅等级交割品价差 —○— 金属硅553四川货黄埔港(元/吨) —○— 金属硅421四川货黄埔港(元/吨) —○— 价差(元/吨)

价差公式: 价格指标1/量单位换算系数1\*汇率系数1\*对比量1 - 价格指标2/量单位换算系数2\*汇率系数2\*对比量2



- 市场回顾与概述
- 供给需求平衡情况
- 生产成本与行业利润
- 各类价差与基差情况
- 行情研判及策略建议



## □ 行情研判与策略建议

影响因素	影响评估	重点提示
供给	偏利空	开工率恢复但不及预期
需求	偏利空	下游承接疲弱
库存	偏利空	厂家惜售主动储货
成本	偏利多	成本小幅上涨
利润	中性	利润平稳
市场情绪	观望情绪为主	厂家挺价与下游观望相博弈

策略类型	策略建议
单边策略	中长线看空，短线震荡反弹
期现策略	
跨期策略	
套期保值策略	



DOING OUR LEVEL BEST · GETTING SUCCESS IN THE FUTURE

[凝心励志 · 成就远方]



# 谢谢!

联系方式:

电话: 025-52278901

网址: <http://www.ftol.com.cn>

地址: 南京市白下区中华路50号弘业大厦10楼



全国首批获得资产管理业务资格的期货公司

One of the first in the industry to obtain the qualification  
of assets management business