



光期研究

# 硅策略周报

2024年1月14日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

## 工业硅：成交转冷，偏弱整理

### 总 结

- 1、供给：据百川，工业硅周度产量环比上涨320吨至7.66万吨，周度开炉数量增加3台至301台，开炉率上涨0.4%至40.1%。西南开炉节奏从减产不断逐渐趋于稳定，西北天气情况恶化，环保减排和降负荷的压力加重。内蒙企业收到限电通知，多数企业继续补充新增开炉；新疆伊东等地电价上调已成定局，具体幅度仍在协商之中。
- 2、需求：本周有机硅继续回暖，DMC周度价格上调300元/吨至14600-14800元/吨。DMC周度产量环比下滑1700吨至3.53万吨。年后有机硅市场回暖，下游为春节备货带动下，单体厂一改前期颓势，企业部分订单签至年后，短期开工变动不大，后续有望重启年前停车产能。多晶周度价格止跌企稳在5.8万元/吨附近。晶硅周度产量环比上涨500吨至4.29万吨。晶硅企业完成1月签单，订单整体推进表现不及12月。随着N-P价差继续扩大，下游硅片库存有潜在积压风险，对上游议价施压力度仍在，硅料价格易跌难涨。
- 3、库存：交易所库存周度整体累库0.95万吨至20.7万吨。工业硅社会库存周度累库300吨至15.8万吨，其中厂库累库1300吨至6万吨；三大港口库存，黄埔港持稳在3.7万吨，天津港持稳在3.9万吨，昆明港去库1000吨至2.3万吨。
- 4、观点：在下游订单稳定下，西南开工节奏小幅提升，西北天气污染升级，开炉水平不确定性较高，但整体供应较前期逐渐趋稳。年前下游大单基本落地，需求小爆发期进入尾声，后续出现超预期增量可能性较低。预计近期期价偏弱整理为主，随着现货市场成交开始转冷，后续现货下跌空间更大，其中低品硅价先行下跌可能性更高，高低价差存在走扩预期。

---

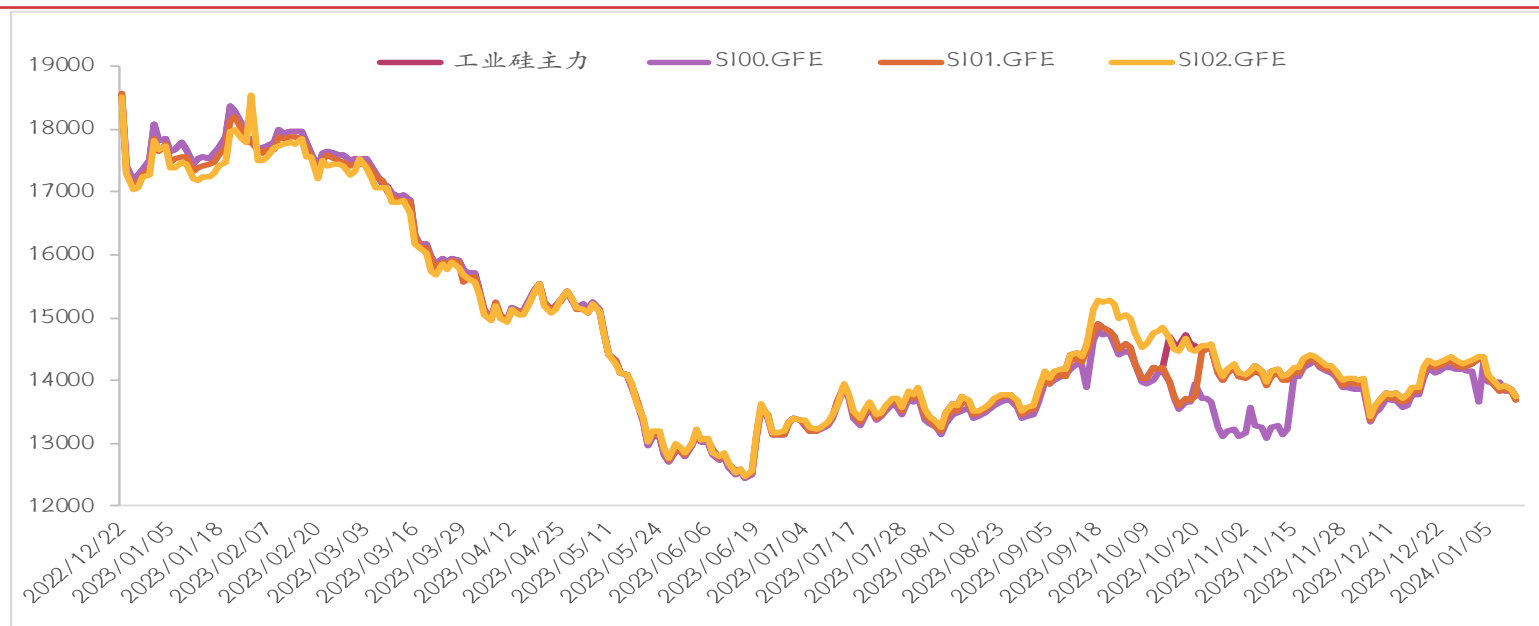
工业硅：成交转冷，偏弱整理

## 目 录

- 1、期货价格：震荡偏弱，12日主力2403收于13745元/吨，周度跌幅2.14%。
- 2、现货价格：止涨回调，百川参考均价为15507元/吨，周度下调103元/吨。其中不通氧持稳在15100元/吨，通氧553下跌200元/吨至15400元/吨，421#下跌100元/吨至15750元/吨。
- 3、价差：本周553品牌间价差收窄，高低牌号价差走扩，553地域价差持稳，421地域价差走扩。
- 4、供应：据百川，工业硅周度产量环比上涨320吨至7.66万吨，周度开炉数量增加3台至301台，开炉率上涨0.4%至40.1%。
- 5、需求：DMC周度产量环比下滑1700吨至3.53万吨，晶硅周度产量环比上涨500吨至4.29万吨。
- 6、库存：交易所库存周度整体累库0.95万吨至20.7万吨。工业硅社会库存周度累库300吨至15.8万吨，其中厂库累库1300吨至6万吨；三大港口库存，黄埔港持稳在3.7万吨，天津港持稳在3.9万吨，昆明港去库1000吨至2.3万吨。

## 1.1 期货价格：震荡偏弱，12日主力2403收于13745元/吨，周度跌幅2.14%

图表1：工业硅期货价格（单位：元/吨）



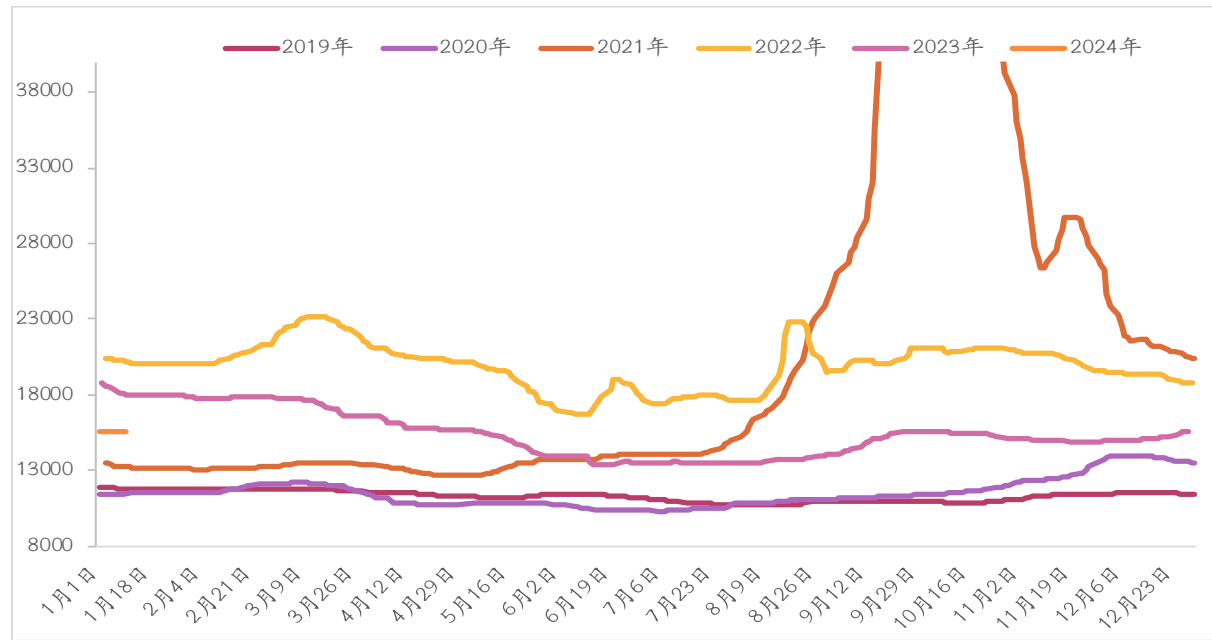
资料来源：ifind, GFE, 光大期货研究所

单位：元/吨	2024/1/5	2024/1/12	涨跌	涨跌幅
工业硅主力	14045	13745	-300	-2.14%
工业硅近月	13985	13750	-235	-1.7%
近月-主力	-60	5	65	-

单位：元/吨	2024/1/5	2024/1/12	涨跌	涨跌幅
工业硅连一	14045	13680	-365	-2.6%
工业硅连二	14105	13745	-360	-2.6%
连一-连二	-60	-65	-5	-

## 1.2 现货价格：不通氧553#持稳，通氧553#下跌200元/吨，421#下跌下跌100元/吨

图表2：工业硅价格（单位：元/吨）

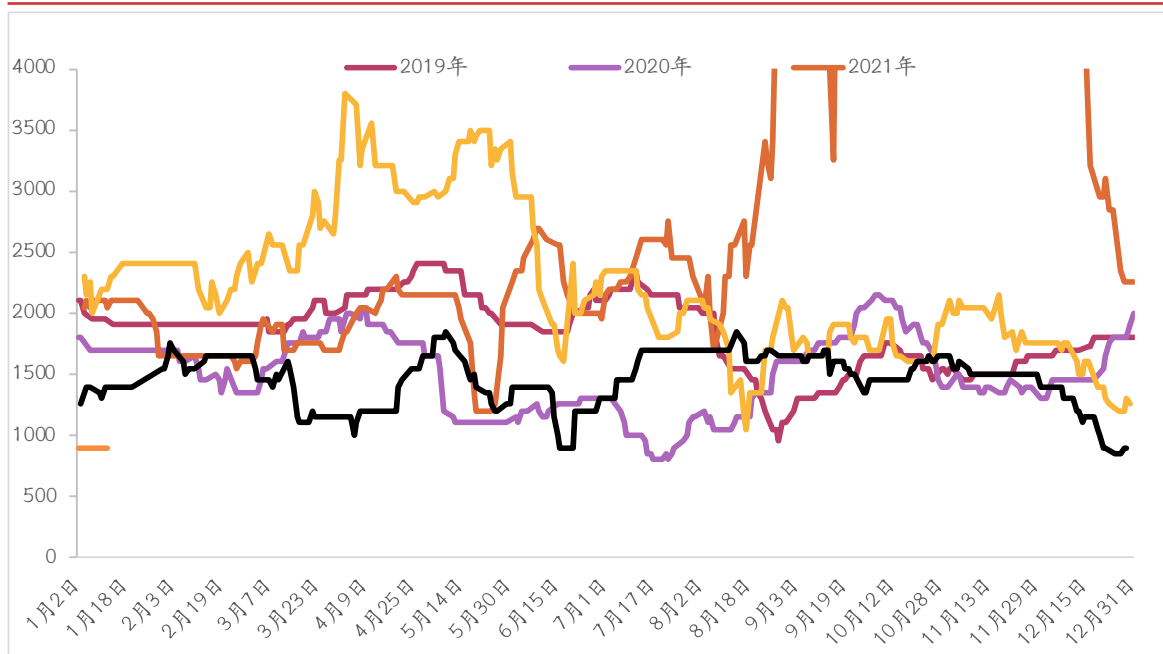


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

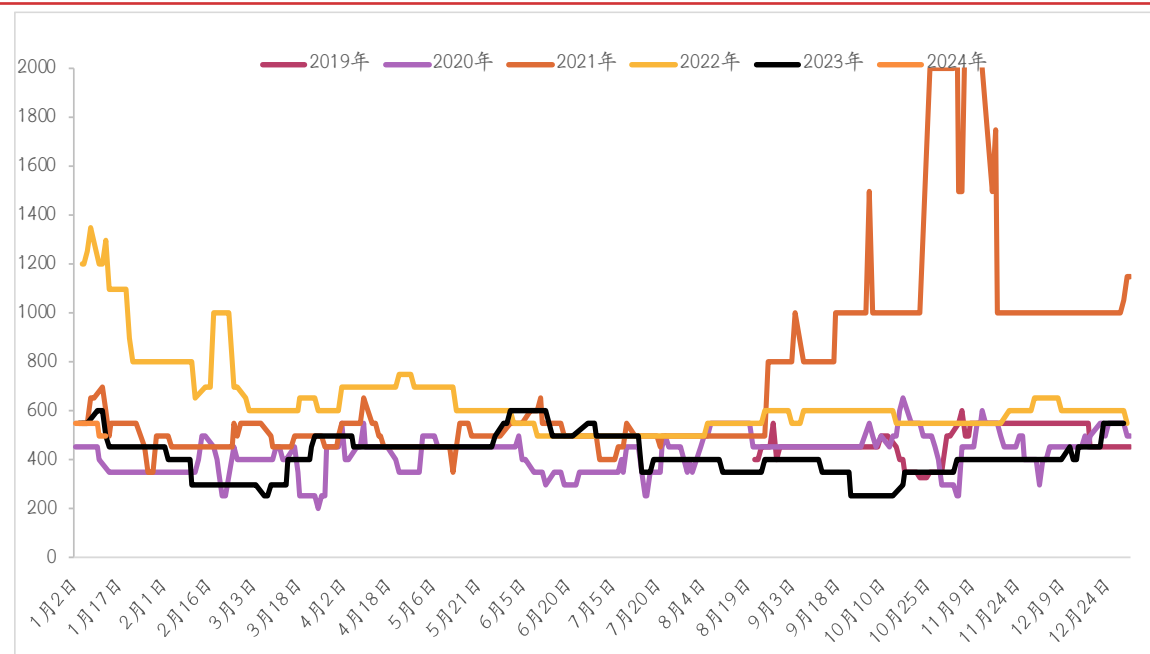
单位：元/吨	2024/1/5	2024/1/12	涨跌	涨跌幅
不通氧553#硅	15100	15100	0	0.0%
通氧553#硅	15600	15400	-200	-1.3%
421#硅	15850	15750	-100	-0.6%

## 1.3价差：本周553品牌间价差收窄，高低牌号价差走扩，553地域价差持稳，421地域价差走扩

图表3：421#-553#牌号价差（单位：元/吨）



图表4：通氧553#-不通氧553#牌号价差（单位：元/吨）



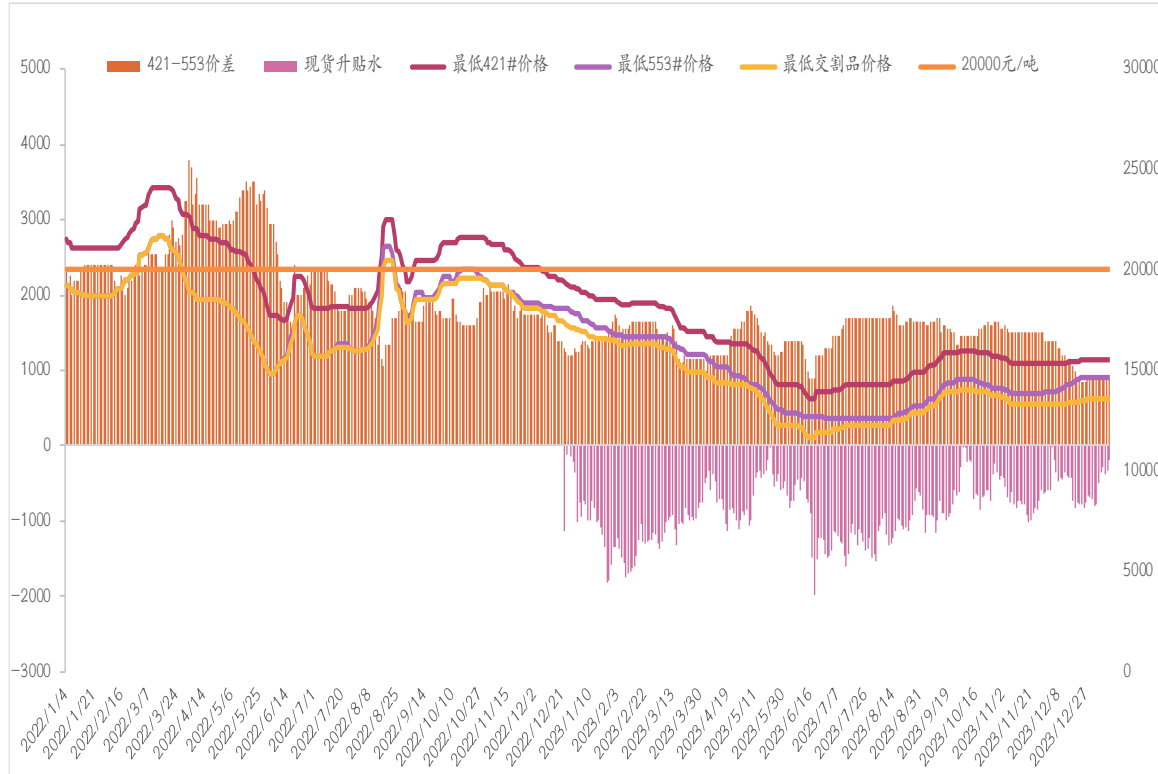
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

单位：元/吨	2024/1/5	2024/1/12	涨跌	涨跌幅
通氧553-不通氧553	500	300	-200	-40.0%
421-通氧553	250	350	100	40.0%

单位：元/吨	2024/1/5	2024/1/12	涨跌	涨跌幅
通氧553天津港-昆明港	150	150	0	0.0%
421天津港-昆明港	100	200	100	100.0%

# 1.4价差：期现价差转至升水5元/吨，当前最低交割品趋向于421#

图表5：期现价差（单位：元/吨）



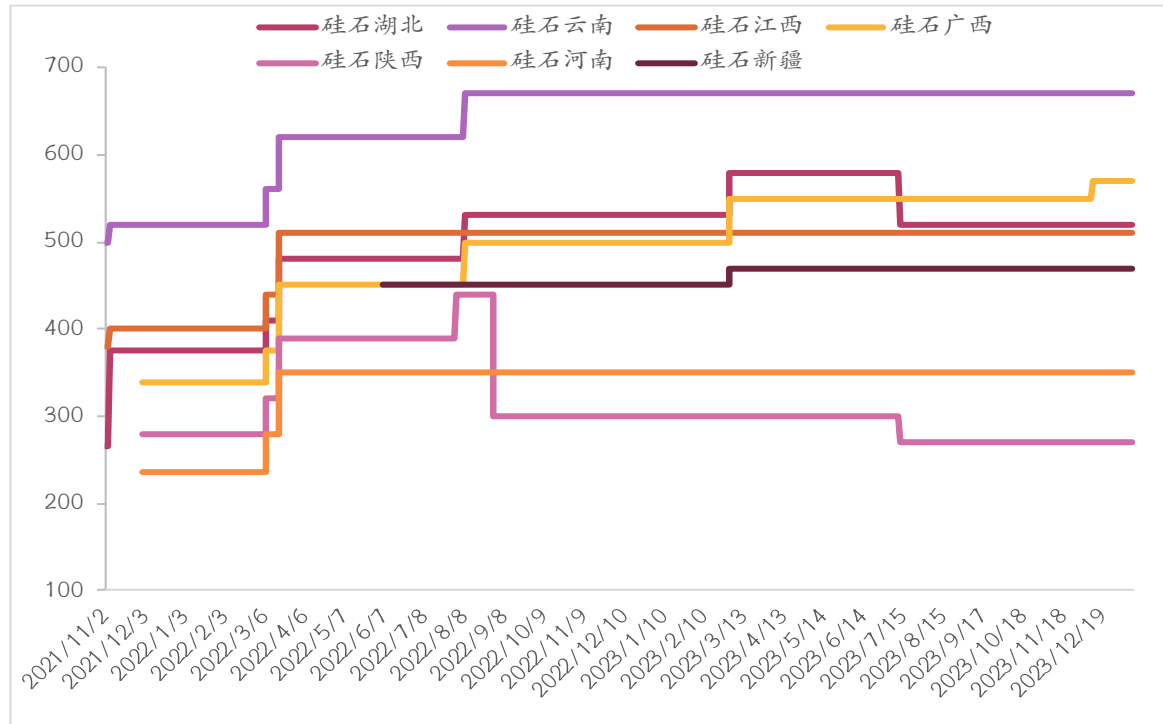
		2024/1/5	2024/1/12	涨跌
期货结算价 (元/吨)	SIZL.GFE	14045	13745	-300
	SI00.GFE	13985	13750	-235
不通氧553#现货价格 (元/吨)	不通氧553#硅(华东)	15100	15100	0
	不通氧553#硅(黄埔港)	15000	15000	0
	不通氧553#硅(天津港)	15000	15000	0
	不通氧553#硅(昆明)	14850	14850	0
	不通氧553#硅(四川)	14650	14650	0
	不通氧553#硅(上海)	15650	15600	-50
通氧553#现货价格 (元/吨)	通氧553#硅(华东)	15600	15400	-200
	通氧553#硅(黄埔港)	15550	15350	-200
	通氧553#硅(天津港)	15450	15250	-200
	通氧553#硅(昆明)	15150	15150	0
421#现货价格 (元/吨)	421#硅(华东)	15850	15750	-100
	421#硅(有机硅用, 华东)	16350	16250	-100
	421#硅(黄埔港)	15800	15700	-100
	421#硅(天津港)	15800	15750	-50
	421#硅(昆明)	15700	15550	-150
	421#硅(有机硅用, 昆明)	16050	16050	0
	421#硅(四川)	16000	16000	0
无锡、杭州为基准交割区域, 天津贴水100元/吨, 广州贴水150元/吨, 昆明贴水500元/吨, 乌鲁木齐贴水700元/吨				
不通氧553#现货价格 (元/吨)	不通氧553#硅(华东)	15100	15100	0
	不通氧553#硅(黄埔港)	15150	15150	0
	不通氧553#硅(天津港)	15100	15100	0
	不通氧553#硅(昆明)	15350	15350	0
	不通氧553#硅(四川)	15200	15150	-50
421#现货价格 (元/吨)	421#硅(华东)	15850	15750	-100
	421#硅(有机硅用, 华东)	16350	16250	-100
	421#硅(黄埔港)	15950	15850	-100
	421#硅(天津港)	15900	15850	-50
	421#硅(昆明)	16200	16050	-150
	421#硅(有机硅用, 昆明)	16550	16550	0
	421#硅(四川)	16550	16550	0
现货553与421价差		1050	900	-150
按广期所421#升水2000元/吨的价差设定, 当前最低交割品价格		13850	13750	-100
现货升贴水		-195	5	200

资料来源：SMM, ifind, GFE, 光大期货研究所

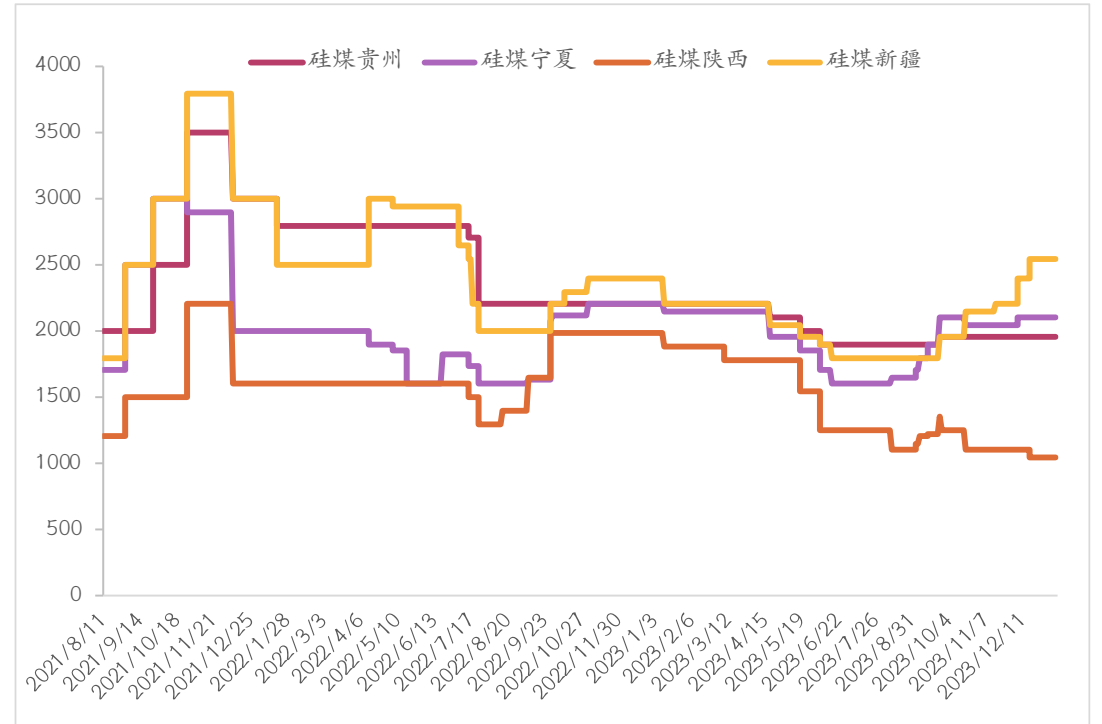


## 1.5原料成本：本周硅石原料价格基本持稳，硅煤价格继续上涨

图表6：硅石价格（单位：元/吨）



图表7：精煤价格（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 1.6用电成本：多地电价基本持稳，枯水期西南主产地电价上调

图表8：金属硅主产地行业电价（单位：元/度）

地区	2023年12月	2023年11月	2023年10月	2023年9月	2023年8月	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月
黑龙江	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42
吉林	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6
辽宁	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
内蒙古	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
新疆	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.43	0.26-0.38	0.26-0.38	0.26-0.38
青海	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35	0.30-0.35
甘肃	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
宁夏	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
云南	0.51-0.56	0.48-0.55	0.35-0.42	0.35-0.38	0.35-0.38	0.35-0.38	0.40-0.44	0.45-0.53	0.45-0.53	0.47-0.53	0.47-0.53	0.47-0.53
云南	0.53-0.56	0.45-0.53	0.33-0.37	0.33-0.37	0.33-0.37	0.33-0.37	0.40-0.44	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52
云南	0.48-0.51	0.47-0.50	0.35-0.42	0.32-0.38	0.32-0.38	0.32-0.38	0.38-0.42	0.47-0.55	0.47-0.55	0.47-0.55	0.45-0.55	0.45-0.55
贵州	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.45-0.52	0.6	0.6	0.6	0.6
四川	0.59-0.68	0.47-0.52	0.38-0.42	0.38-0.42	0.38-0.42	0.38-0.42	0.38-0.42	0.48-0.52	0.52-0.56	0.60-0.68	0.60-0.68	0.60-0.68
四川	0.52-0.68	0.42-0.52	0.35-0.40	0.35-0.40	0.35-0.40	0.35-0.40	0.35-0.40	0.42-0.52	0.50-0.54	0.52-0.62	0.52-0.62	0.52-0.62
四川	0.56-0.64	0.45-0.55	0.35-0.40	0.35-0.40	0.35-0.40	0.35-0.40	0.38-0.42	0.42-0.52	0.52-0.62	0.52-0.62	0.52-0.62	0.52-0.62
四川	0.55-0.6	0.45-0.56	0.35-0.42	0.35-0.42	0.35-0.42	0.35-0.42	0.35-0.42	0.50-0.54	0.54-0.58	0.60-0.68	0.60-0.68	0.60-0.68
重庆	0.45-0.50	0.45-0.50	0.45-0.50	0.45-0.50	0.45-0.50	0.45-0.50	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.7-0.75	0.7-0.75	0.7-0.75
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.7-0.75	0.7-0.75	0.7-0.75
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.7-0.75	0.7-0.75	0.7-0.75
福建	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7
广西	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 1.7成本利润：本周行业平均成本持稳在14900元/吨，行业平均利润涨至420元/吨附近

图表9：工业硅行业成本结构

类别		单耗/t
电力成本	电力/kWh	13500
原料成本	硅石/t	3
	石油焦/t	0.6
	精煤/t	1.5
	木片/t	0.3
	电极/t	0.1
	其他	1

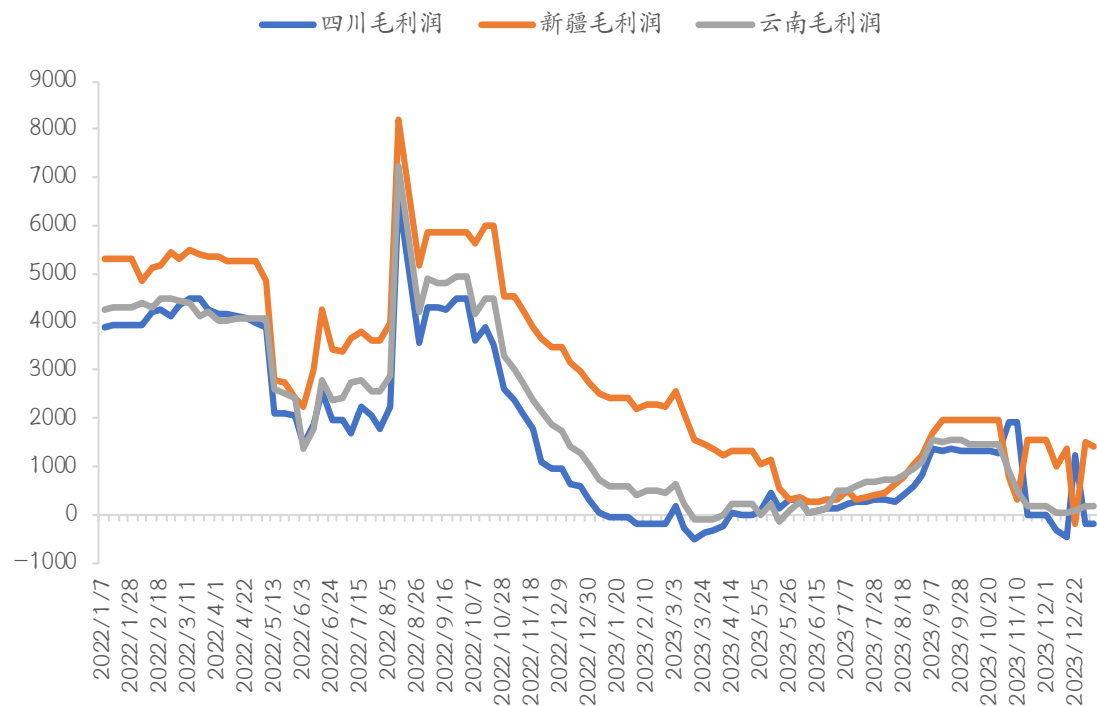
图表10：工业硅行业成本利润模型（单位：元/吨）



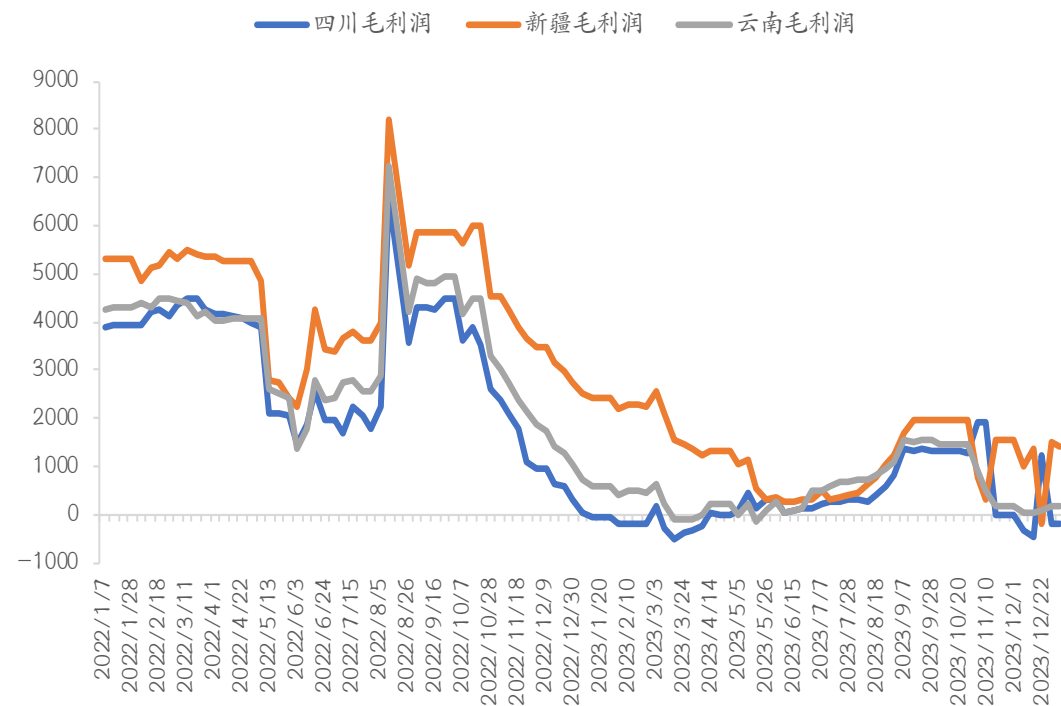
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 1.8产地利润：本周三大主产地除四川倒挂外，新疆云南利润空间回暖

图表11：工业硅主产地成本（单位：元/吨）



图表12：工业硅主产地利润（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 2.1供给：周度开炉数量增加3台至301台，开炉率上涨0.4%至40.1%

图表13：工业硅分省份周度开炉情况（单位：台；%）

地区	省份	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变动	开炉率
西北地区	新疆	220	123	123	0	55.9%
	青海	17	3	3	0	17.6%
	陕西	13	8	8	0	61.5%
	甘肃	33	14	14	0	42.4%
	宁夏	15	9	9	0	60.0%
	<b>西北合计</b>		<b>298</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>0</b>
西南地区	云南	138	46	44	2	33.3%
	四川	112	21	22	-1	18.8%
	重庆	20	12	11	1	60.0%
	贵州	15	5	6	-1	33.3%
	<b>西南合计</b>		<b>285</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>1</b>
其他地区	福建	34	7	5	2	20.6%
	内蒙	42	28	28	0	66.7%
	湖南	25	3	3	0	12.0%
	黑龙江	22	11	11	0	50.0%
	广西	18	5	5	0	27.8%
	吉林	8	2	2	0	25.0%
	江西	6	0	0	0	0.0%
	河南	5	4	4	0	80.0%
	辽宁	3	0	0	0	0.0%
	安徽	2	0	0	0	0.0%
	湖北	2	0	0	0	0.0%
<b>其他合计</b>		<b>167</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>2</b>	<b>35.9%</b>
<b>合计</b>		<b>750</b>	<b>301</b>	<b>298</b>	<b>3</b>	<b>40.1%</b>

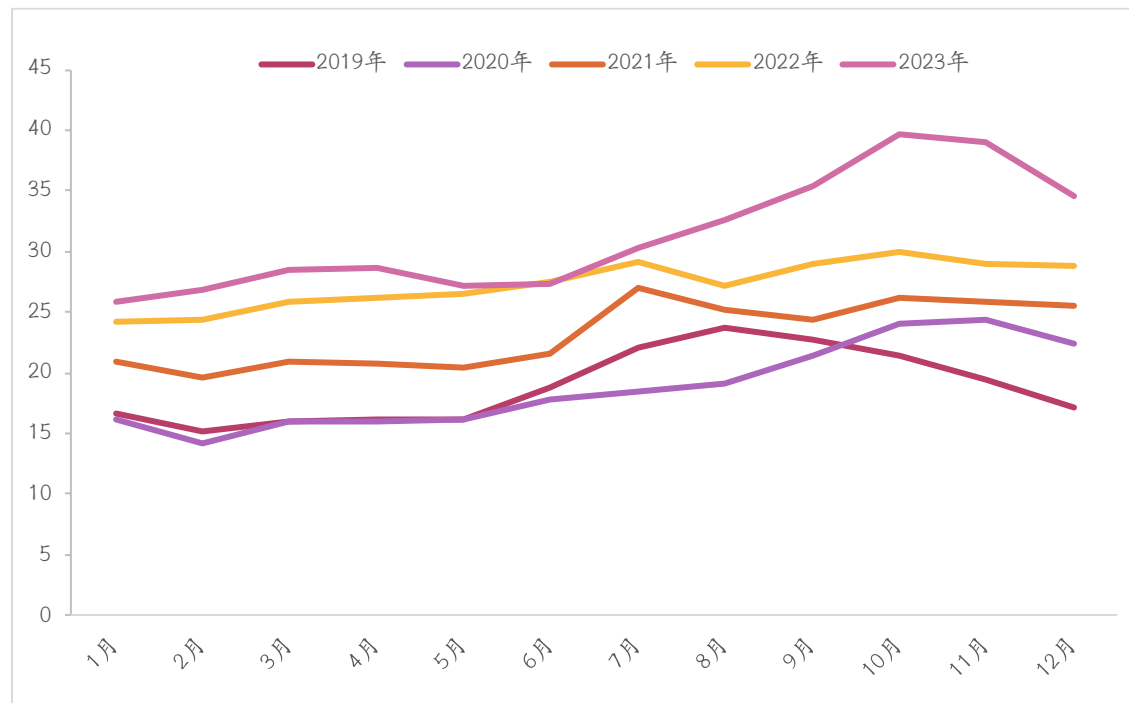
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 2.2供给：工业硅周度产量环比上涨320吨至7.66万吨

图表14：工业硅月度产能及开工率（单位：吨；%）



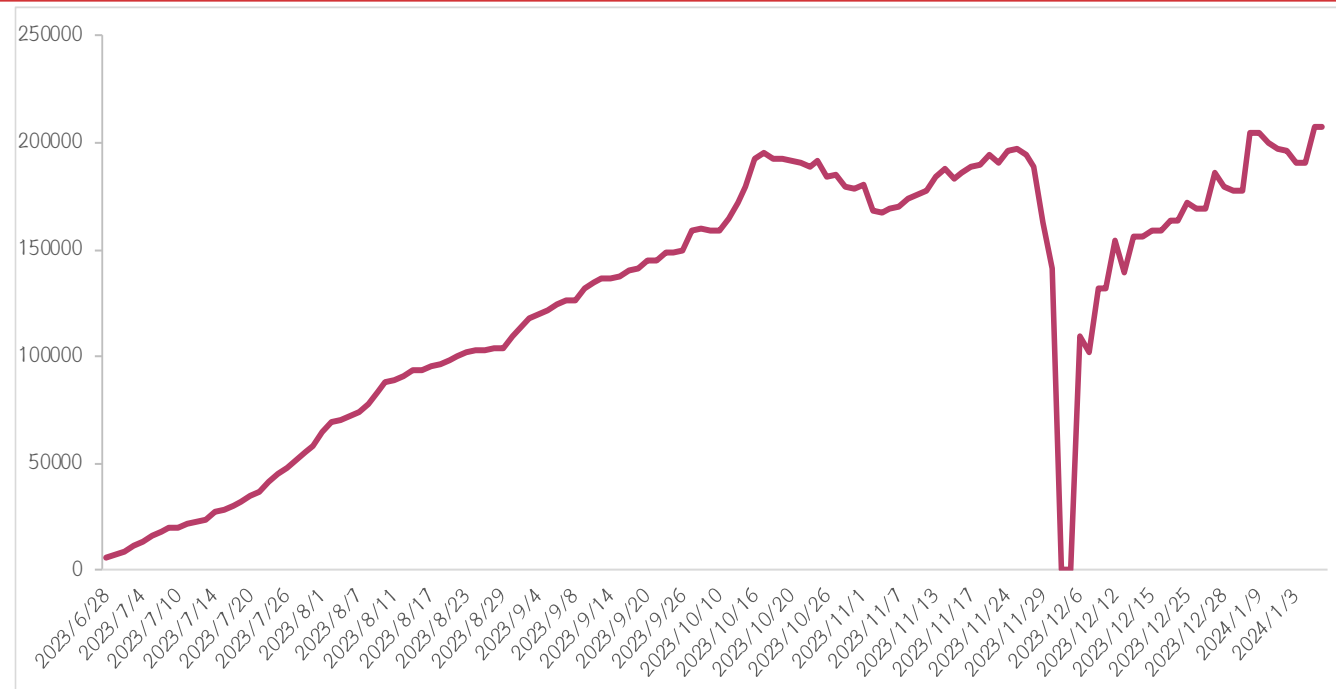
图表15：工业硅周度产量（单位：吨；%）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

### 3.1 期货库存：交易所库存周度整体累库0.95万吨至20.7万吨

图表16：工业硅期货库存（单位：吨）

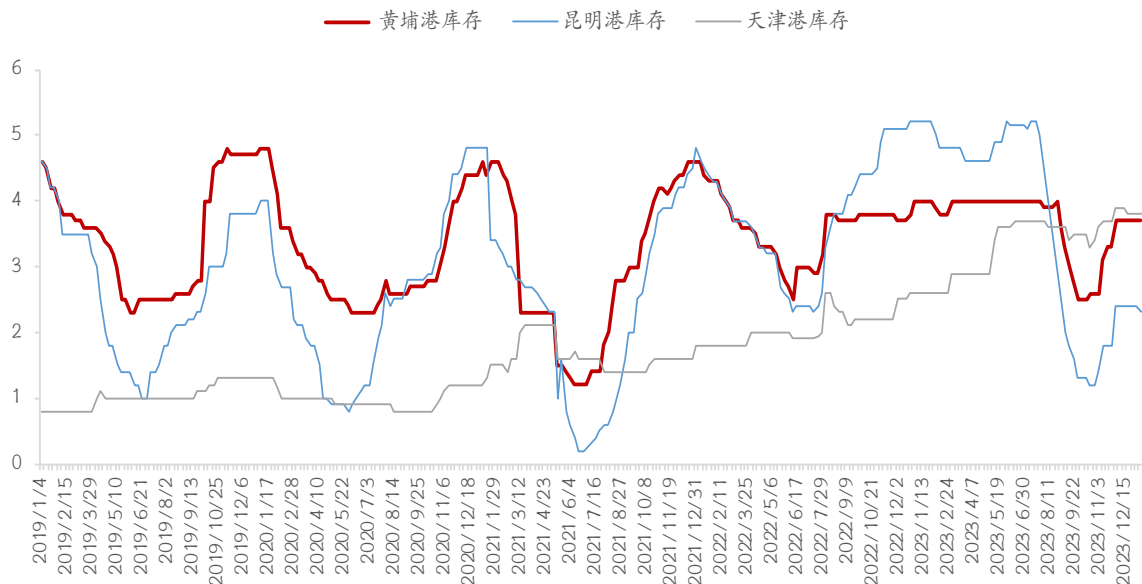


资料来源：百川盈孚，ifind，光大期货研究所

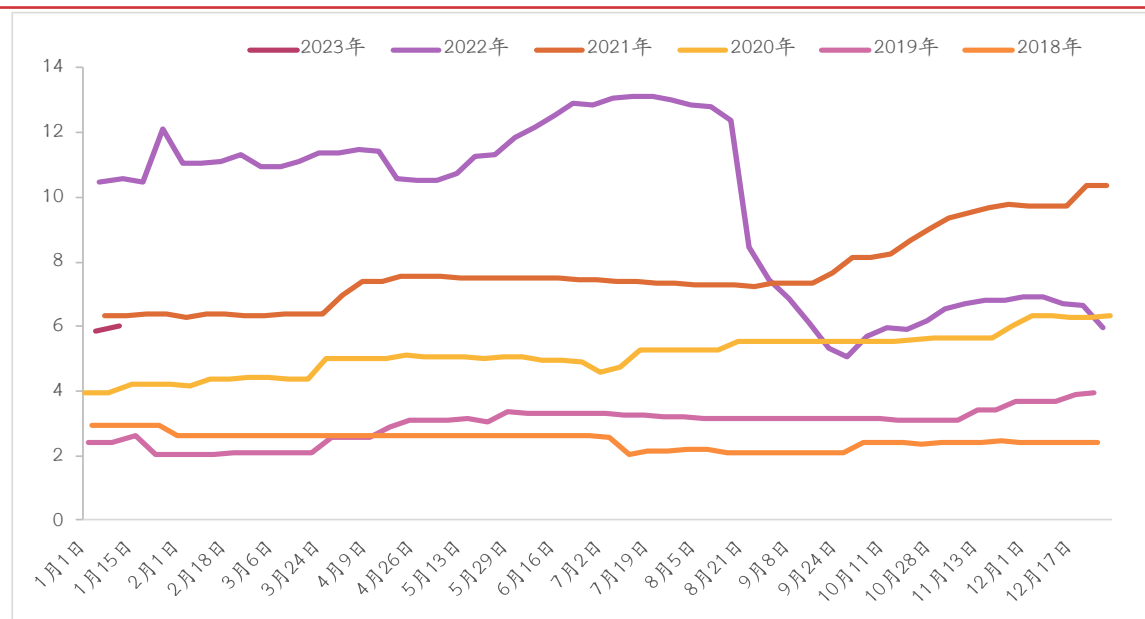
单位：吨	上周	本周	涨跌
库存量	197635	207100	9465
注册仓单	40091	41420	1329

### 3.2社会库存：厂库周度去库9640吨；黄埔港持稳在3.7万吨，天津港持稳在3.9万吨，昆明港持稳在2.4万吨

图表17：工业硅周度社会库存（单位：万吨）



图表18：工业硅周度厂库库存（单位：吨）



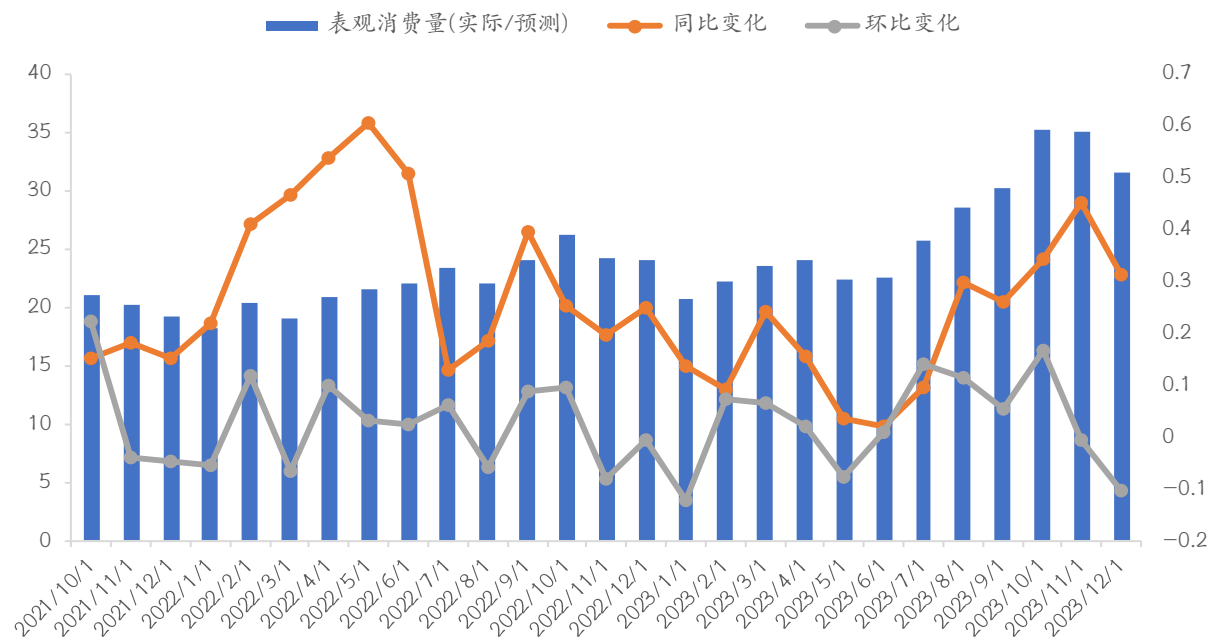
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

单位：吨	上周	本周	涨跌
黄埔港（吨）	37000	37000	0
天津港（吨）	38000	38000	0
昆明港（吨）	24000	23000	(1000)
厂库（吨）	58760	60060	1300
总计	157760	158060	300

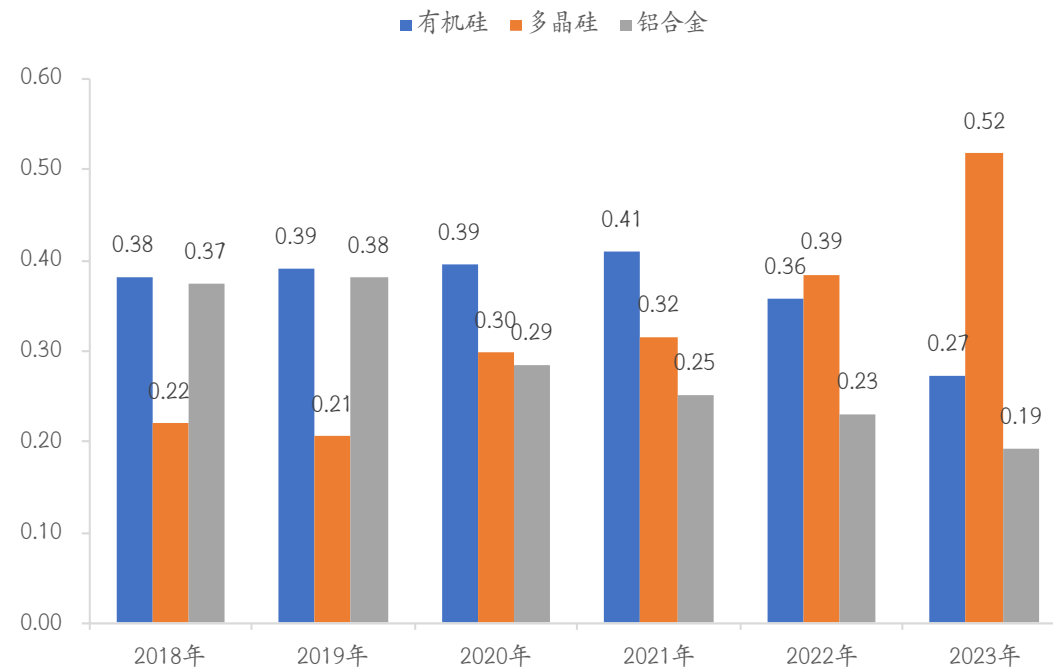


## 4.需求：下游需求主要由多晶硅板块支撑，消费占比与其他板块继续拉大

图表19：国内工业硅表观消费及预测（单位：吨；%）



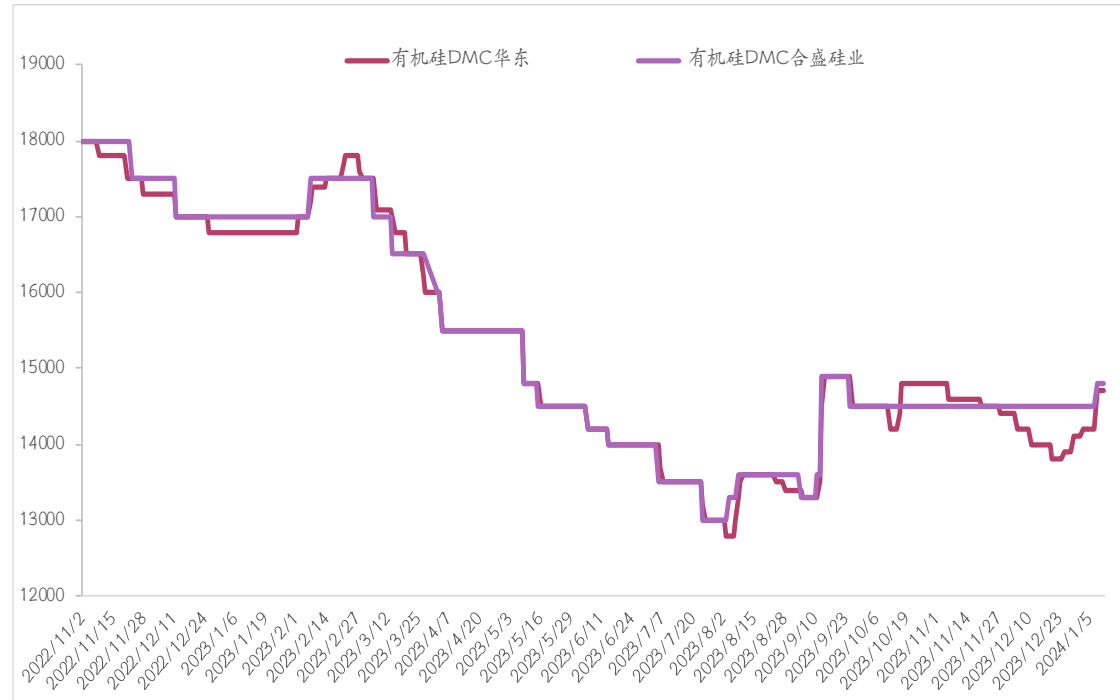
图表20：工业硅需求构成（单位：%）



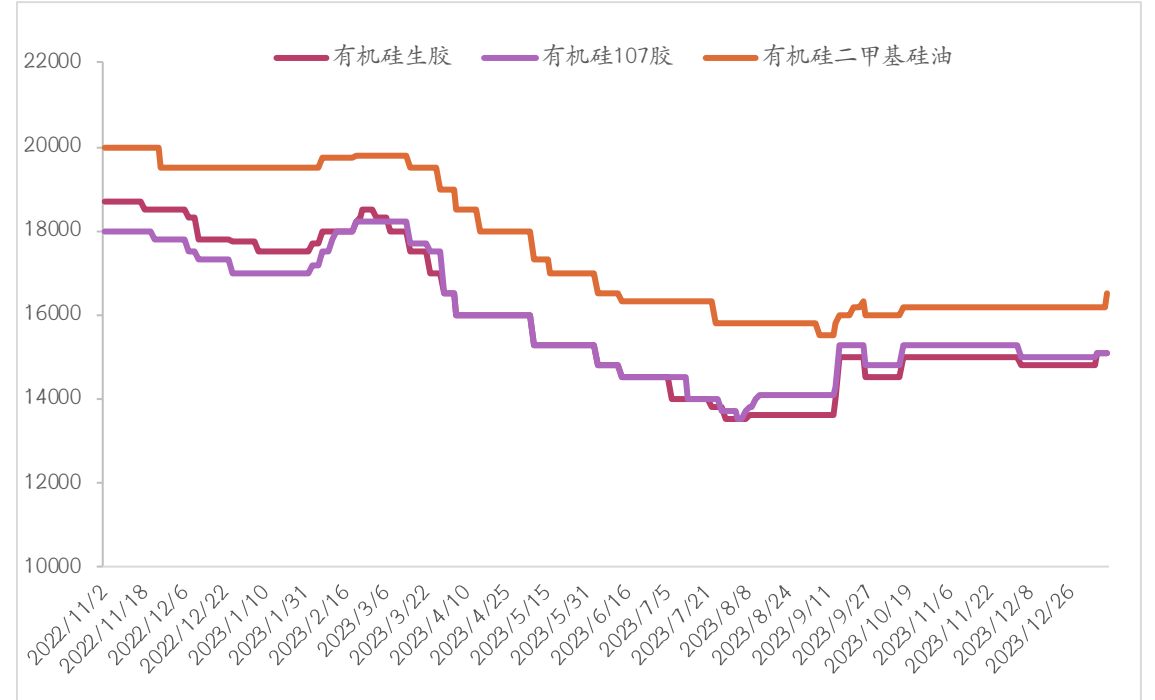
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 4.1 有机硅：DMC周度价格上调300元/吨至14600-14800元/吨

图表21：DMC价格（单位：元/吨）



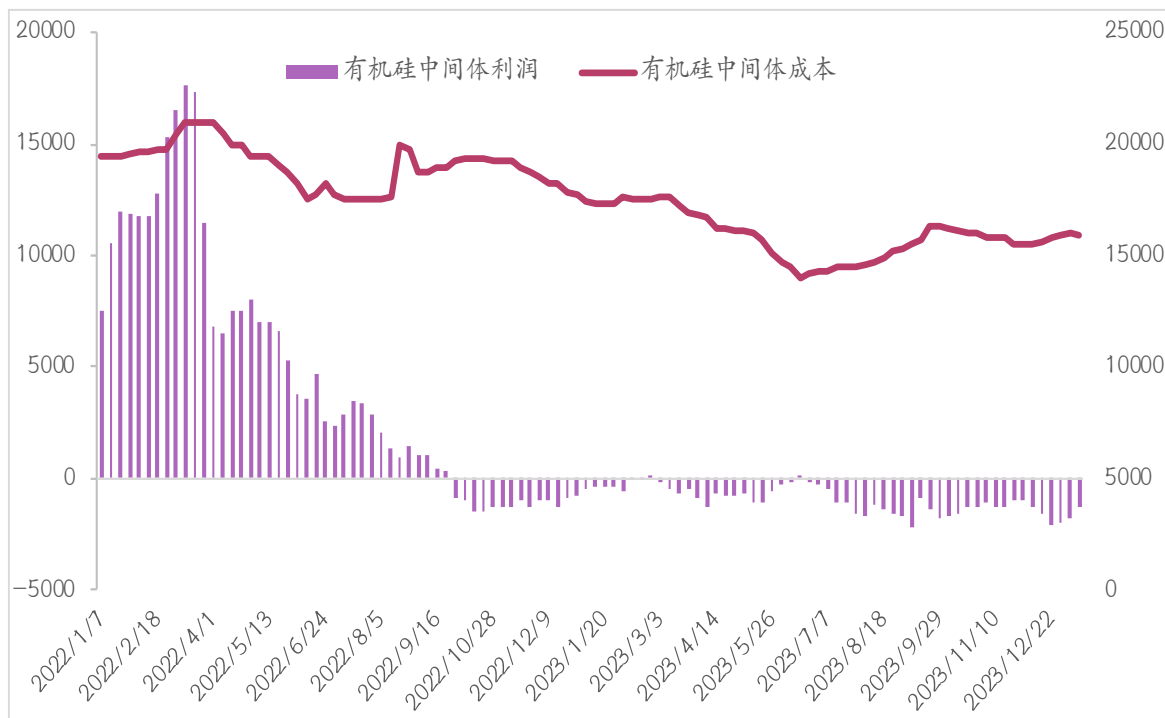
图表22：有机硅产成品价格（单位：元/吨）



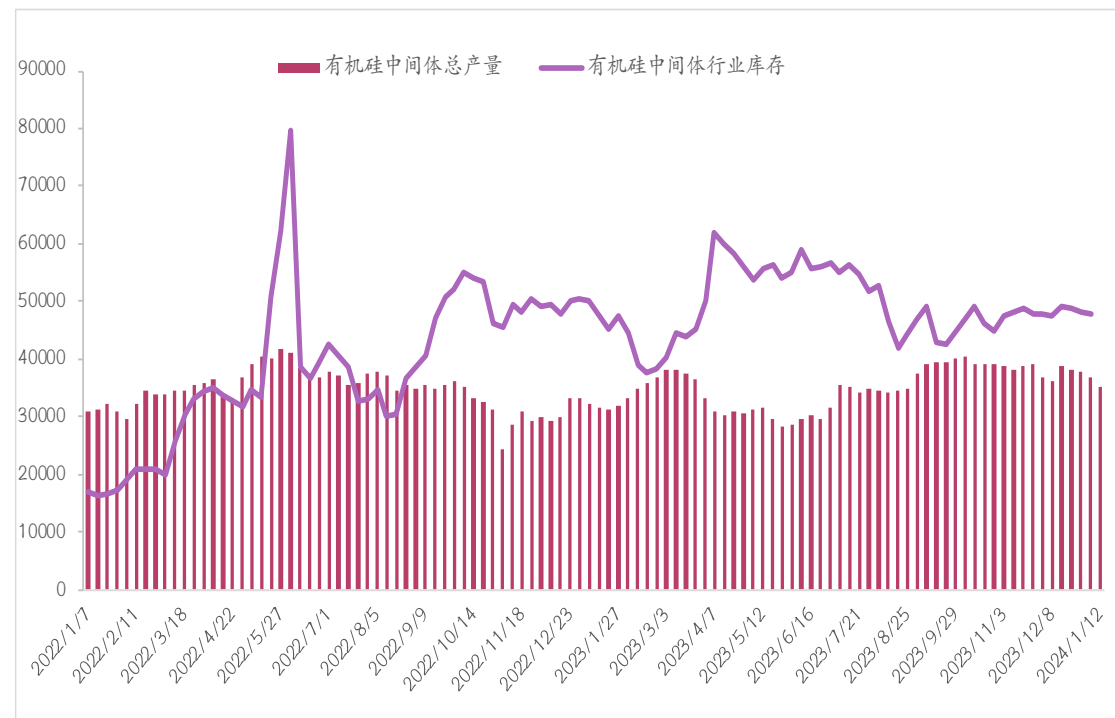
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 4.1 有机硅：下游为春节备货带动下，单体厂一部分订单签至年后，后续有望重启年前停车产能

图表23：DMC周度成本利润（单位：元/吨）



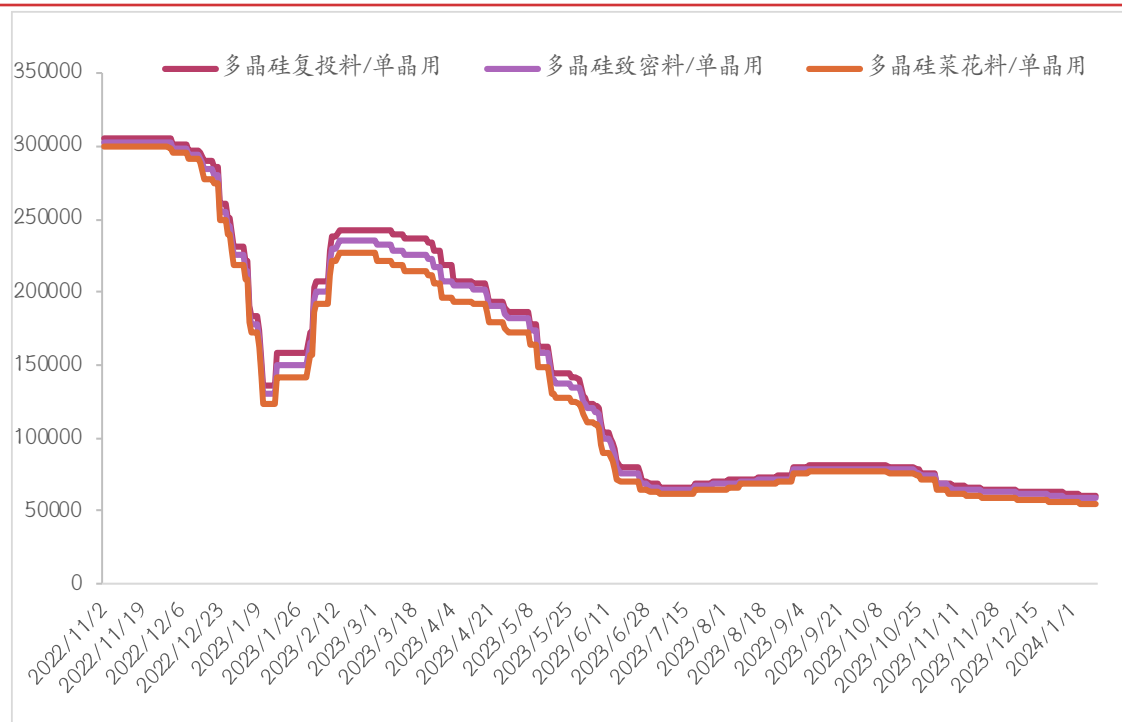
图表24：DMC周度产量库存（单位：吨）



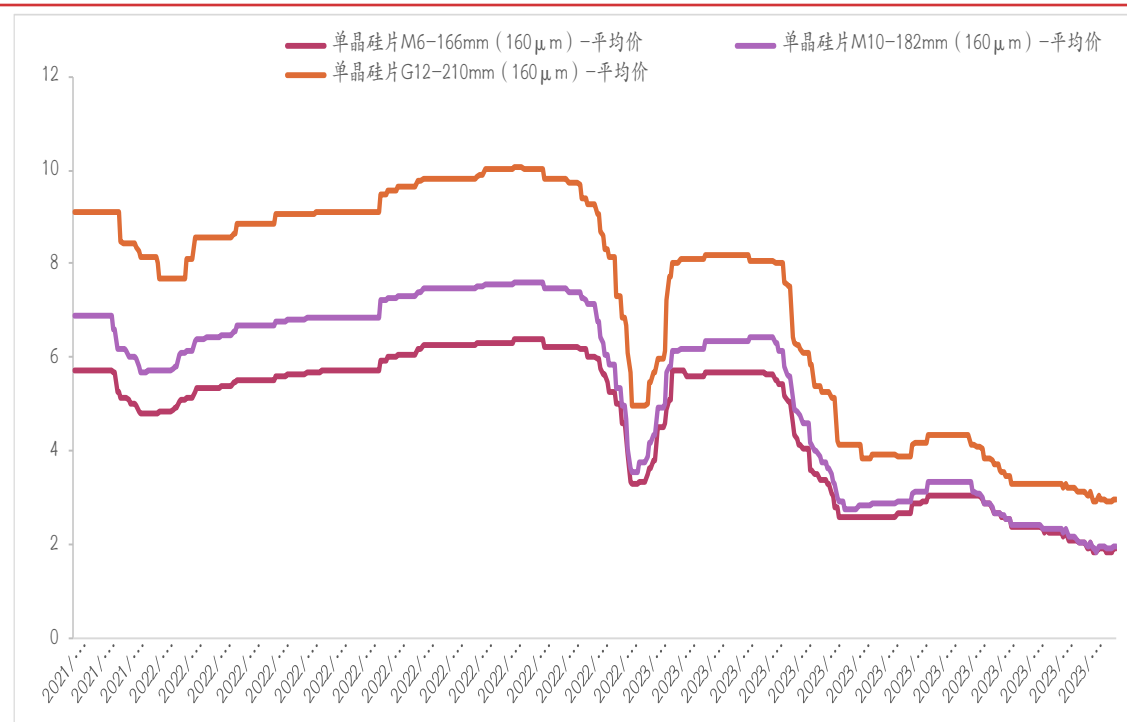
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 4.2多晶硅：本周多晶周度价格止跌企稳在5.8万元/吨附近

图表25：多晶硅价格（单位：元/吨）



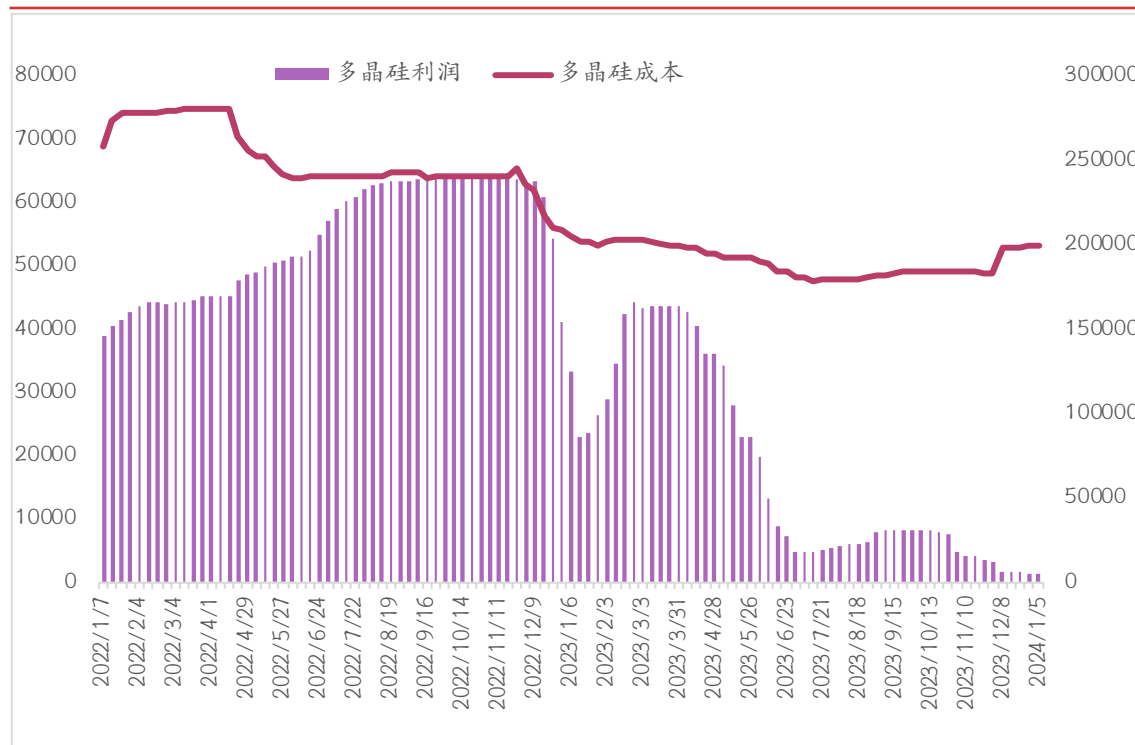
图表26：硅片价格（单位：元/片）



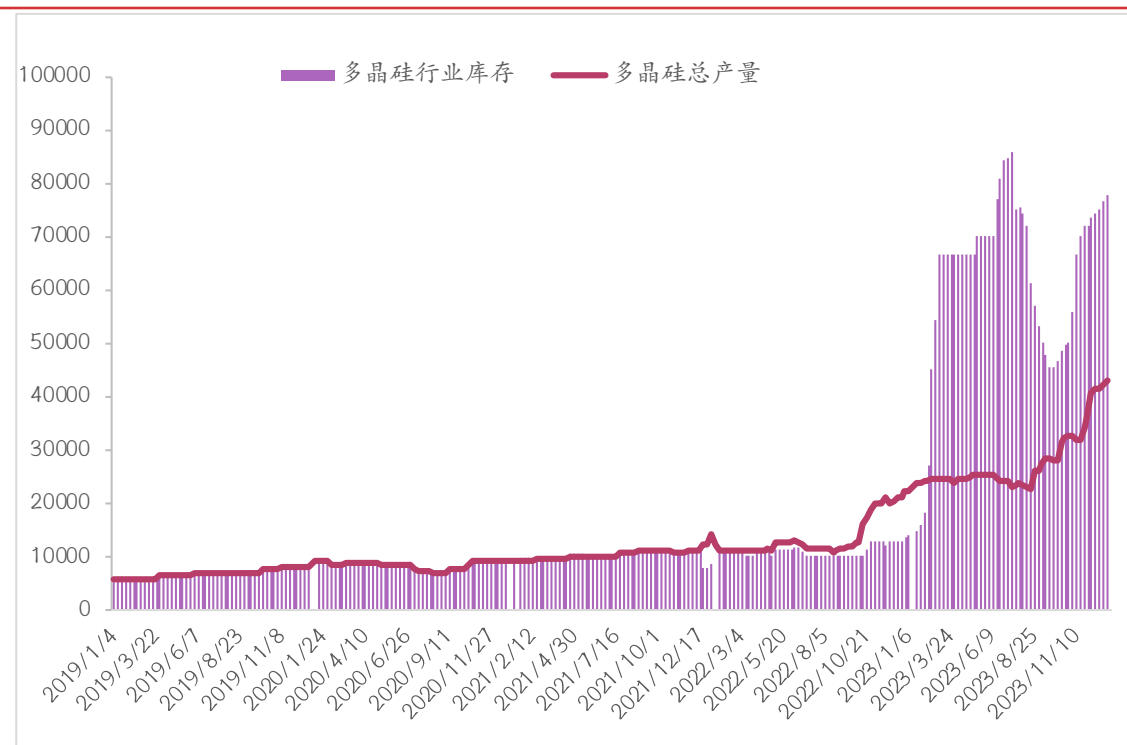
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 4.2多晶硅：晶硅需求稍有改善，但无奈大额新增投产下消化难及，行业无法摆脱过剩压力

图表27：多晶硅周度成本利润（单位：元/吨）



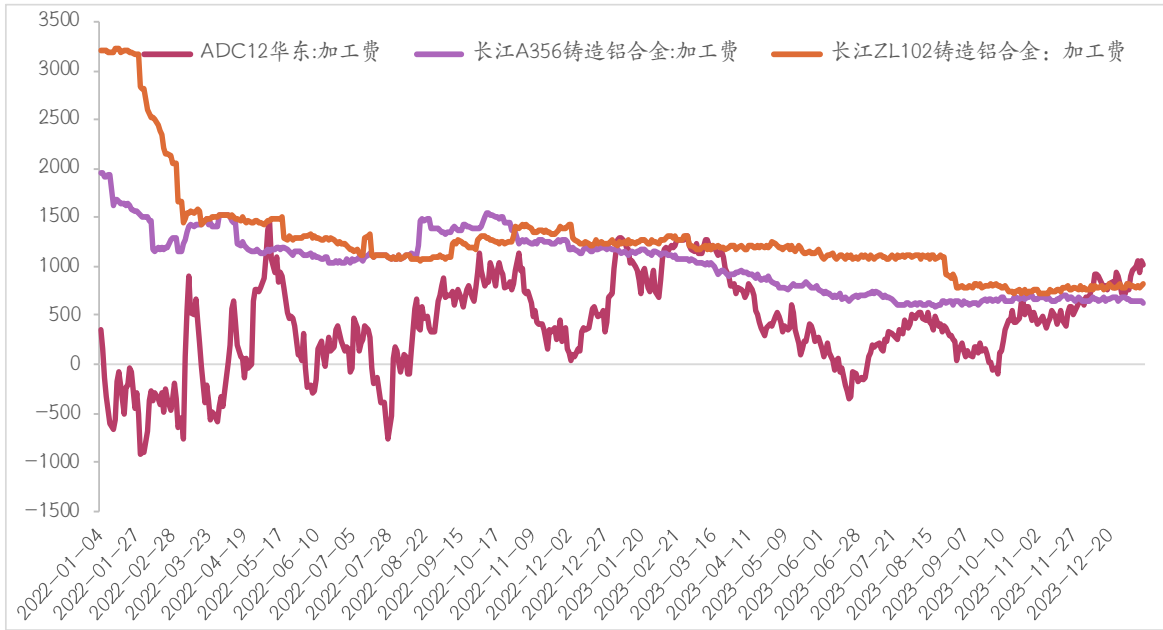
图表28：多晶硅周度产量库存（单位：吨）



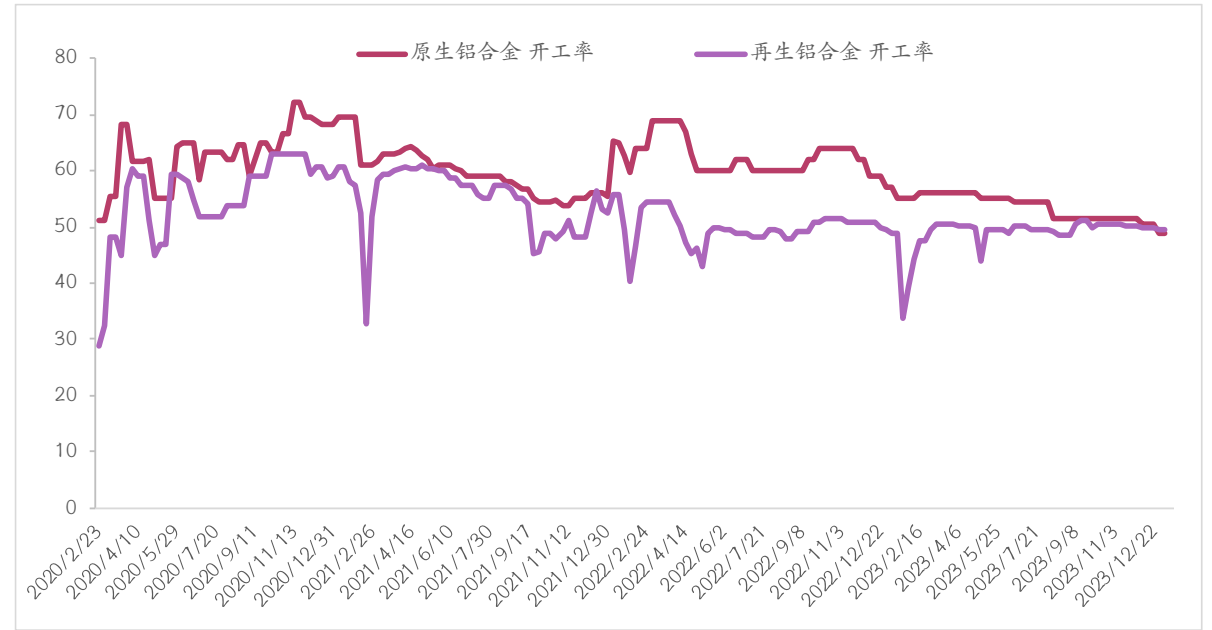
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

## 4.3 铝合金：铝合金加工费全线收窄，原生铝合金开工率下滑，再生铝合金开工率下滑

图表29：铝合金加工费（单位：元/吨）



图表30：原铝系及再生铝合金开工率（单位：%）

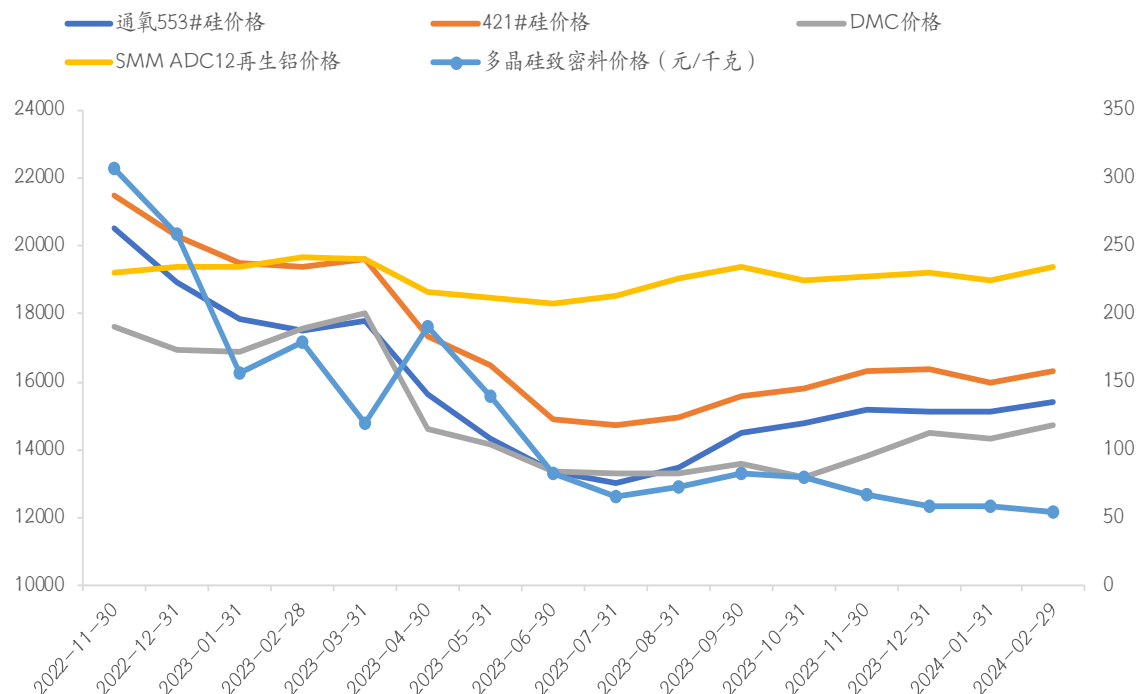
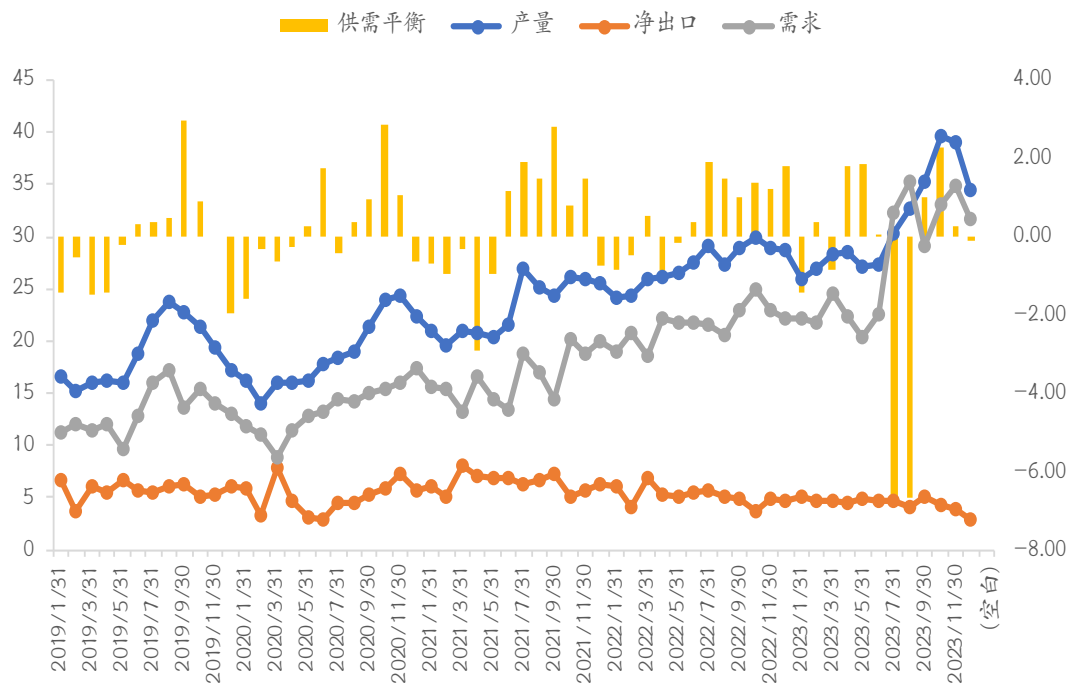


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

单位：元/吨	华东ADC12	华南ADC12	西南	ZLD102	ZLD104	A380	A356
2024/1/12	20150	20150	20000	19850	19800	21150	19750
2024/1/5	20250	20250	20150	20000	19950	21250	19950

## 4.4供需平衡：各地减产频发、供给过剩格局缓解，短期硅价大涨大跌可能性均偏低、弱势震荡为主

图表31：工业硅供需平衡及价格预测（单位：万吨）



资料来源：百川盈孚，SMM，光大期货研究所

## 研究团队

- 展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，上期所优秀金属分析师，期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报，上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，所在团队曾荣获第十五届期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖，上期所2016年度有色金属优秀产业团队称号。期货从业资格号：F3013795 交易咨询从业证书号：Z0013582
- 刘轶男，英国利物浦大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锌锡。深入国内外有色产业，扎根产业链上下游，关注行业热点和时事政策，服务于多家产业龙头企业。长期在期货日报、中证报、第一财经、华夏时报等国内主流财经媒体发表观点，撰写多篇深度专题报告和热点解读报告，获得客户高度认可。期货从业资格号：F3030849 交易咨询从业证书号：Z0016041
- 王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可；深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。期货从业资格号：F3080733
- 朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为镍锂。期货从业资格号：F03109968

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127



## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。