



金融投资专业理财

工业硅月报

2024年1月30日

需求预期增量有限，工业硅或延续震荡

摘要

1月份，工业硅呈现弱势运行。供应方面，西南厂家受电费高位限制停减产较多，北方厂家多生产持稳，整体工业硅产量预计环比有小幅下降，需求方面，下游临近节前陆续完成备货，至月末采购需求收缩明显，市场成交冷清，库存压力较大，厂家挺价行为难以为继，大厂报价松动。展望后市，供应方面，2月份仍在枯水期，川滇地区在电费制约下复产积极性不高，西南产区开工水平预计只降不升，新疆地区复产时间暂未公布，北方厂家大规模复产或在3月以后，据机构数据，部分投产项目释放的产能或在下半年，因此，我们认为工业硅2月产量小幅下降。需求方面，有机硅下游需求一般，多晶硅产品盈利空间不多，铝合金下游市场对节后行情有观望心理，虽然多晶硅还有新增产能待投放，但光伏产业链整体产能过剩也将给原料带来负反馈，工业硅整体需求的回暖在2月份难有亮眼表现，或在3月份进一步修复。总体而言，2月需求有增量预期但较为有限，节前波动趋缓，节后虽有下游补库预期，但节前库存压力延续，盘面或震荡运行，后续需关注北方厂家复工时间及节后下游复产补库情况。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-36208239

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

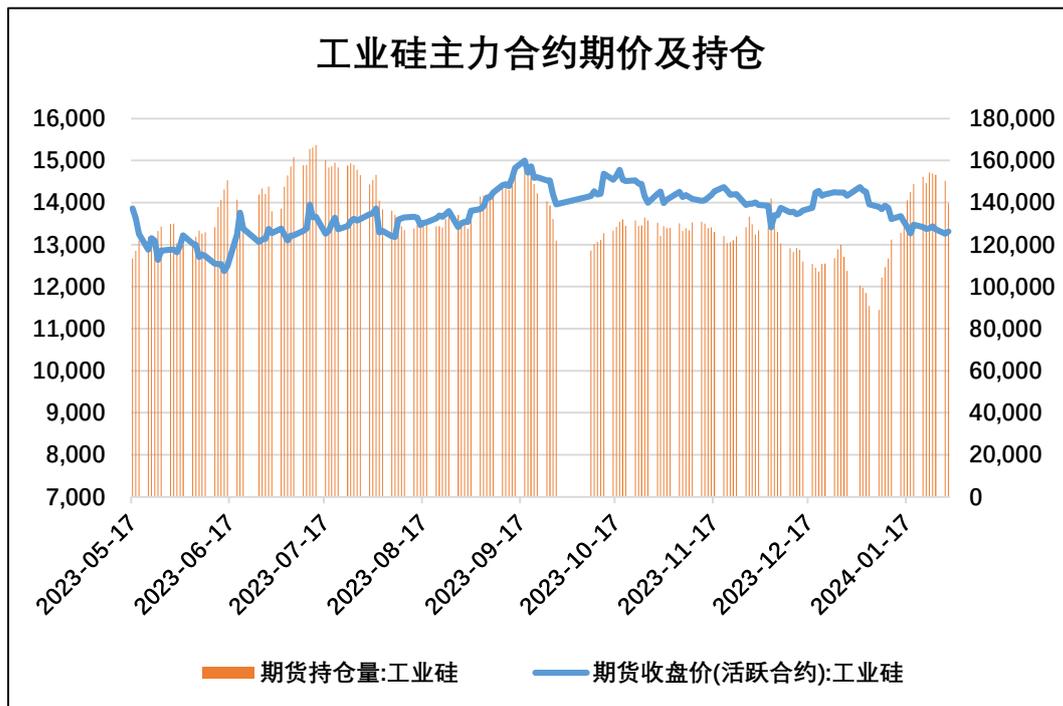
第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、工业硅市场行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链回顾与展望分析	3
一、工业硅供应端	3
1、工业硅产量	3
2、工业硅进出口	4
3、工业硅库存	5
二、工业硅需求端	6
1、铝合金市场分析	6
2、有机硅市场分析	7
3、多晶硅市场分析	8
第三部分、总结与展望	9
免责声明	10

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、工业硅市场行情回顾

1月份，工业硅期现均弱势运行。月初，硅煤电极持稳运行，个别地区存在硅石供应缺口，硅石价格略有升高，石油焦价格出现小幅回涨，加上多地受环保管控影响，新疆伊犁非兵团地区电费调涨消息发酵，硅企开工下滑，工业硅供应呈现收缩，硅企挺价意愿较强。需求方面，多晶硅新增产能继续投产，再生铝价格跟随原料价格小幅走高。月中以后，西南产区继续停减产，新疆地区电费上调叠加环保限制，厂家开炉减少；部分有机硅厂家单体产能检修带动开工走低，不少企业已经完成备货，铝合金及多晶硅价格下跌，下游需求走弱，市场观望情绪蔓延，工业硅呈现供需双弱，期现均弱势调整。月末，随着假期临近，采购需求进一步收缩，铝合金和有机硅厂家节前备货陆续收尾，下游对硅片探涨接受度较低，原料端承压运行，盘面波动趋缓。截止1月30日，通氧553硅（华东）报价15000元/吨。





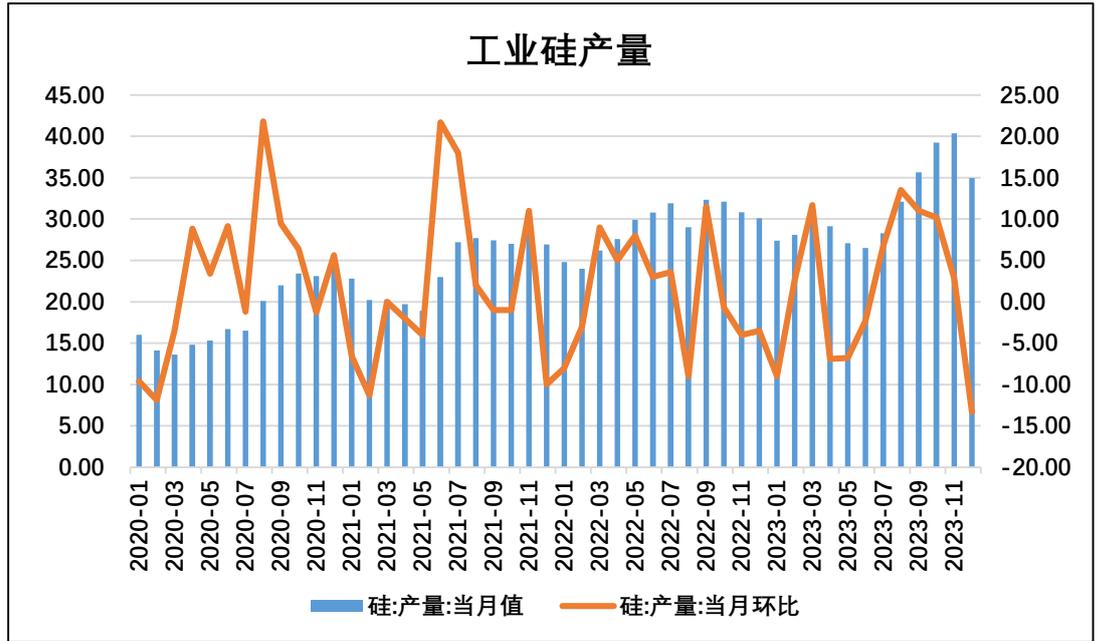
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、工业硅市场产业链回顾与展望分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

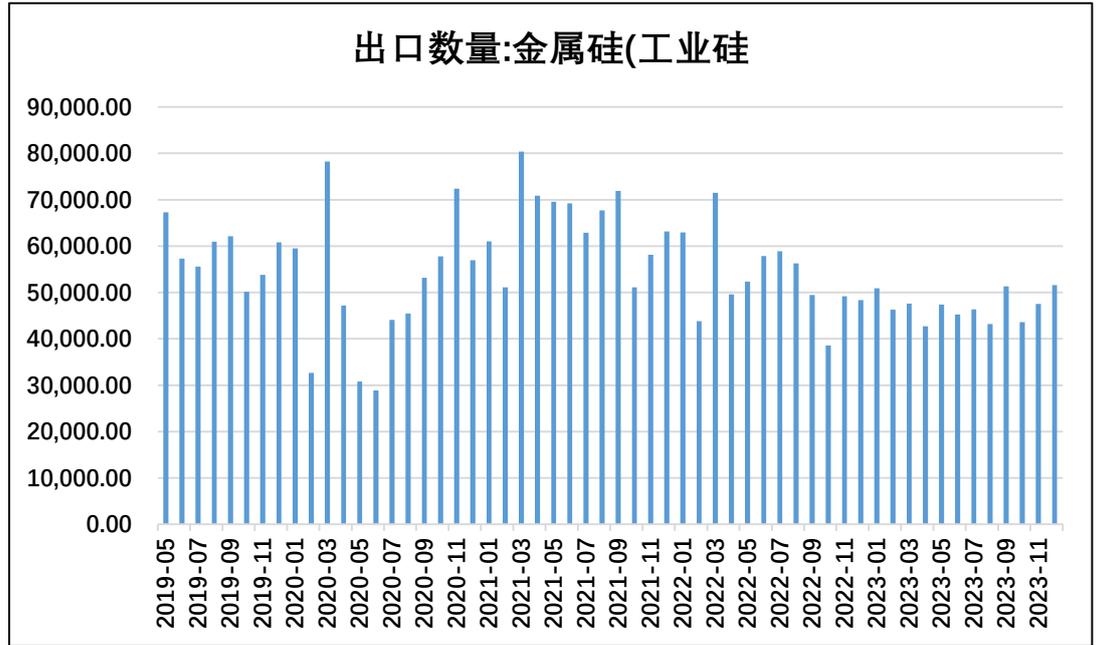
据 SMM 统计，12 月中国工业硅产量在 34.97 万吨，环比减少 5.4 万吨降幅 13.3%，同比维持正向增幅在 16.2%。2023 年全年 1-12 月份累计工业硅产量在 380.08 万吨，同比增幅 8.5%。12 月云南、四川地区硅企开工率环比延续下滑走势，川滇地区硅企业在 11 月下旬陆续减产，该部分减量在 12 月体现，两地合计减量环比超 5 万吨。12 月北方新疆等地因环保限电等情况有减产及停产发生，然 12 月产量环比减量表现不显著，一方面疆内大厂在 10-11 月份处于产量快速提升阶段，并在 12 月初提升至较高的开工负荷，12 月中下旬部分产能生产受限保温，故从月度环比变化看未有明显减量。另一方面伊犁地区部分硅厂停产发生在 12 月 26 日，对当月产量影响较小，主要因影响在 1 月份。从 SMM 调研情况来看，进入 1 月份，川滇地区硅企业维持低位开工，另有少量硅企在 12 月底或 1 月初有个别减产，新疆停产或保温等硅炉复产时间未知，其余地区开工率波动不大，整体看 1 月份全国工业硅供应量或有小幅减少。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

海关数据显示，2023年12月中国金属硅出口量为5.16万吨，环比增加8%同比增加7%。2023年1-12月全年金属硅累计出口量57.30万吨，同比减少12%。2023年1-12月全年累计金属硅进口量0.65万吨，同比减少78%。据SMM统计，12月份共出口51个国家和地区，排名前十的国家出口量在4.34万吨，合计出口占比在84%。前五大出口目的国依次是日本、印度、韩国、荷兰和泰国，合计出口量在2.99万吨占比在58%。从全年维度看，根据海关数据，2023年全年金属硅累计出口量57.30万吨，同比减少12%。受国内硅价下跌影响出口单价同比下降29%。从年度分国别对比来看，日本及韩国两大传统出口国均出现了减量，2023年对日本出口量同比下降29%减量超4万吨，对韩国出口量同比下降2%，对日本出口量大幅下滑主因有机硅单体产能及铝硅合金业务，因亏损或终端汽车需求低迷订单下滑，部分企业出现不同程度停产或者减产所致。对泰国出口量也出现43%超2万吨的同比下滑，东南亚原材料等资源丰富近几年吸引了一些工业硅新产能布局，吸引了少量海外订单的转移。2023年也有部分国家从中国的金属硅进口量有增量体现，中国对印度、马来西亚、巴林、印度尼西亚等国家出口量同比有12%-24%的增幅，英国因基数小增幅甚至超700%增量在0.8万吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 数据，截至 1 月 26 日工业硅全国社会库存共计 35.2 万吨，其中社会普通仓库 10.9 万吨，社会交割仓库 24.3 万吨（含未注册成仓单部分）。随着春节临近，港口普通社会仓库出货较为顺畅，近期下游各用户陆续为春节备货采购，月末港口多个仓库反馈出货较好库存减少。交割仓库地区间表现分化，华北华东天津、上海、江苏等交割仓库到货偏多库存累幅明显。春节临近市场成交转淡，厂家生产积极性一般，预计 2 月份社会库存以缓幅去库为主。



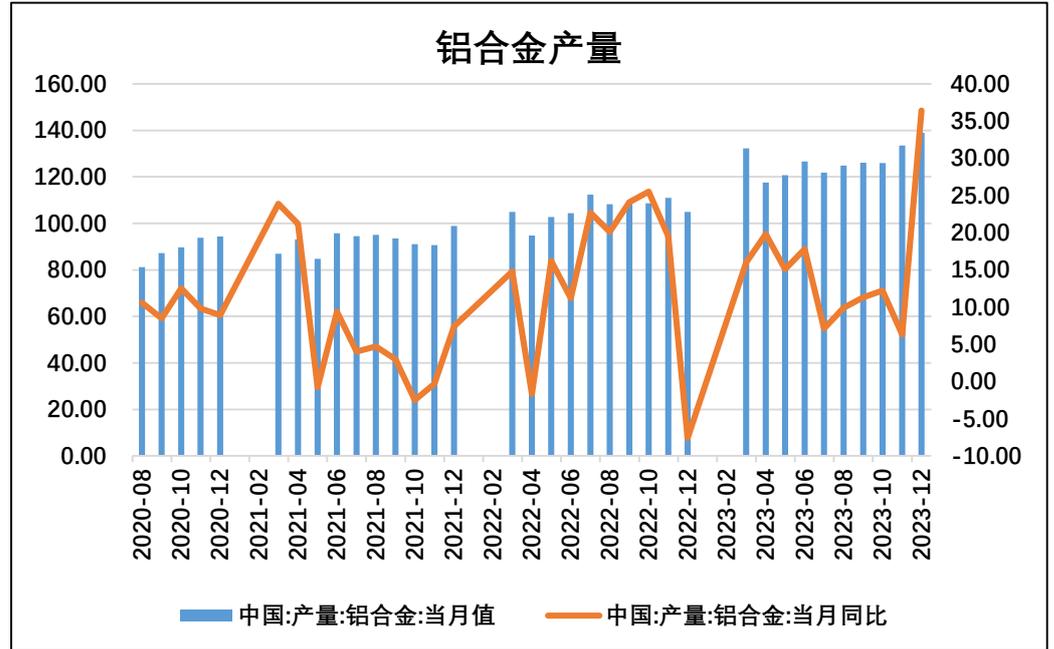
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

海关总署数据显示：2023 年 12 月未锻轧铝合金进口量 11.29 万吨，同比增加 22.3%，环比增加 1.0%。2023 年 1-12 月累计进口 113.25 万吨，同比减少 11.4%。2023 年 12 月未锻轧铝合金出口量 1.97 万吨，同比减少 3.1%，环比增加 25.6%。1-12 月累计出口 24.15 万吨，同比增加 7.3%。2023 年 12 月我国未锻轧铝合金进口量排名前五的国家分别是马来西亚（4.71 万吨）、泰国（1.25 万吨）、越南（1.00 万吨）、俄罗斯（0.85 万吨）及韩国（0.61 万吨），占比分别达到 42%、11%、9%、8%及 5%，和 11 月份相比差异较小。出口方面，12 月份出口的未锻轧铝合金数量为 1.97 万吨，较 11 月稍有增加，增量主要集中在韩国，出口至韩国的数量增加到 0.56 万吨，最大出口国仍是日本出口量约 0.87 万吨，占比 44%，主要以来料及进料加工的贸易方式为主。据 SMM，12 月到港的铝合金锭多为前期 10、11 月份的订单，10 月份铝价虽冲高回落，但海内外 ADC12 价格较为稳定，进口仍有 200-400 元/吨的利润空间。11 月份后，铝价跌势不止，海外却因原料价格上涨合金锭报价一路抬升至 2,300 美金/吨附近，进口即时盈亏逐步回归为亏损状态。12 月之后由于废铝紧缺度加深叠加铝价强势上涨，国内 ADC12 价格快速上行，进口窗口重新开启。随着春节临近，压铸厂基本完成节前补库，下游放假增多，废铝市场成交转淡。据悉，节后企业复工时间多集中在正月初八或元宵过后，市场交易活跃度将进一步减弱，预计 1

月到港量在 11 万吨附近，2 月铝合金产量出现下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

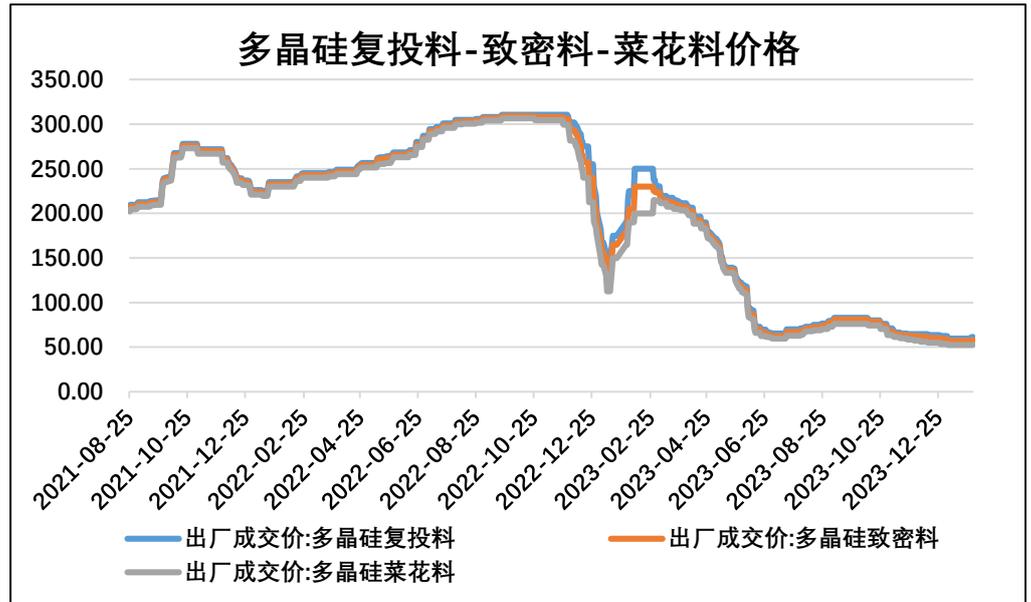
截至 1 月 30 日，有机硅平均价为 15040 元/吨，1 月份，有机硅价格呈现小幅上扬。2023 年有机硅价格受房地产等终端消费疲软的因素影响下价格不断下跌，年内最低价格来到 12400 元/吨，创近 5 年新低。在价格不断下跌的情况下，有机硅成本却在不断上升，据 SMM，单体企业在不断亏损的格局下开工率下跌，有机硅价格跟随供需情况涨跌。Q3 季度末，有机硅价格上涨至 15050 元/吨，为下半年最高。1-2 月国内有机硅成交预计整体偏稳，节前下游部分企业进场补库，有机硅由于消费订单增多，1 月上旬价格上涨较为明显。月末下游补库陆续收尾，企业待假，市场成交重回冷淡。节后归来，国内需求端存传统旺季预期，下游消费或将增加，叠加海外订单开始交货发货，价格再度上涨。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

3、多晶硅市场分析

据 SMM 调研，12 月国内多晶硅进口量为 3156.19 吨，环比减少-1.45%，2023 年累积进口 6.29 万吨，同比减少 28.46%。海关数据显示，2023 年 12 月太阳能电池出口量为 4.49 亿个，环比减少 2.2%，同比增加 5%。春节临近，多家下游面临备货需求，整体采买迫切感较强，议价过程中，硅料厂处于相对强势位置，推动硅料价格的上涨。据 SMM1 月 29 日消息，随着多晶硅 2 月市场集中签单的陆续进行，国内某硅料企业于 1 月下旬进行了 2 月月单的大笔签单，实际签单价格较此前市场主流执行价格上涨至 72 元/千克，多晶硅本月实际签单价格转为上涨，且在此之前，连续两周市场皆有高价散单的价格放出，市场情绪改善，新增产能的投放对工业硅需求起到较强的支撑作用，不过临近假期，下游节前补库陆续结束，市场采买活跃度逐渐下降。据机构预测，2024 年多晶硅新增产能规模预计有 145.5 万吨产能投产，加上前一年延迟未投产项目，节后随着下游开工，工业硅的采购需求增量较为明确。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

第三部分、总结与展望

1 月份，工业硅呈现弱势运行。供应方面，西南厂家受电费高位限制停减产较多，北方厂家多生产持稳，整体工业硅产量预计环比有小幅下降，需求方面，下游临近节前陆续完成备货，至月末采购需求收缩明显，市场成交冷清，库存压力较大，厂家挺价行为难以为继，大厂报价松动。展望后市，供应方面，2 月份仍在枯水期，川滇地区在电费制约下复产积极性不高，西南产区开工水平预计只降不升，新疆地区复产时间暂未公布，北方厂家大规模复产或在 3 月以后，据机构数据，部分投产项目释放的产能或在下半年，因此，我们认为工业硅 2 月产量小幅下降。需求方面，有机硅下游需求一般，多晶硅产品盈利空间不多，铝合金下游市场对节后行情有观望心理，虽然多晶硅还有新增产能待投放，但光伏产业链整体产能过剩也将给原料带来负反馈，工业硅整体需求的回暖在 2 月份难有亮眼表现，或在 3 月份进一步修复。总体而言，2 月需求有增量预期但较为有限，节前波动趋缓，节后虽有下游补库预期，但节前库存压力延续，盘面或震荡运行，后续需关注北方厂家复工时间及节后下游复产补库情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。