



金融投资专业理财

工业硅市场月报

2023年9月1日

库存高企&需求一般，工业硅或区间整理

摘要

8月份，工业硅期价震荡偏弱。虽然，现货价格在北方大厂去库支撑下出现反弹，但进入丰水期工业硅产量继续回升，下游补库积极性降低，期价承压走弱。

9月份工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，工业硅产量或持续提升，由于云南开工率已升至高位，而四川受影响产能不陆续恢复，新疆大厂加快检修进度有复产计划。其次，工业硅海外需求偏弱，出口量继续下滑，而国内终端需求弱于预期，库存量则保持增长趋势。最后，国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

操作策略：SI2310 合约 14000 附近择机抛空，止损参考 14500。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

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

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



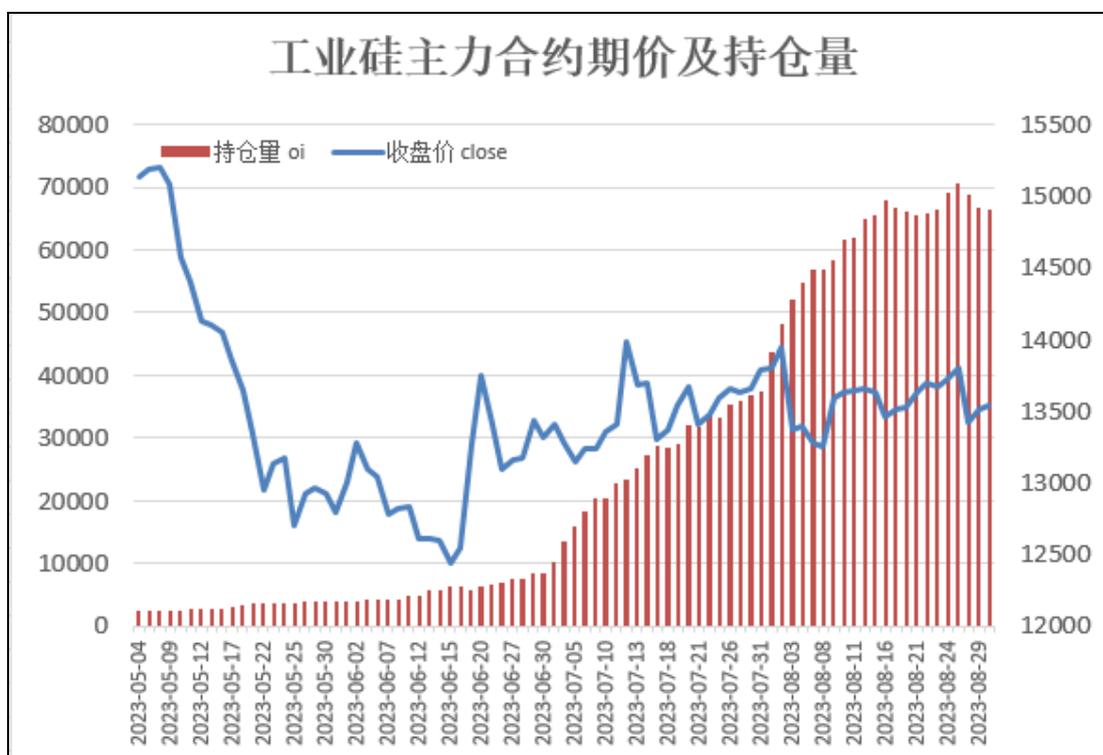
目录

第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、8月份工业硅期货行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链分析	2
一、工业硅供应端	2
1、工业硅产量	2
2、工业硅进出口	3
3、工业硅库存	4
二、工业硅需求端	5
1、铝合金市场分析	5
2、有机硅市场分析	6
3、多晶硅市场分析	6
第三部分、行情展望	7
第四部分、操作策略	7
一、投资策略	7
二、套利策略	8
三、期权策略	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、8月份工业硅期货行情回顾

8月份，工业硅期价未能延续反弹，主要陷入区间宽幅整理。月初，北方大厂维持低价出货状态，终端需求明显好于前期，伴随着去货策略有效，库存压力明显降低。另外随着低价货源减少带动成交重心上行，工业硅现货报价持续上调，对期价构成一定支撑SI2401合约最高上探至14010元/吨，只是市场看涨情绪没能进一步被激发，因进入丰水期产量回升的可能性更大，下游补库积极性降低，压制着期货价格。截止8月30日，SI2310合约报收13540元/吨，较上月底跌245元/吨，月跌幅1.78%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、工业硅市场产业链分析

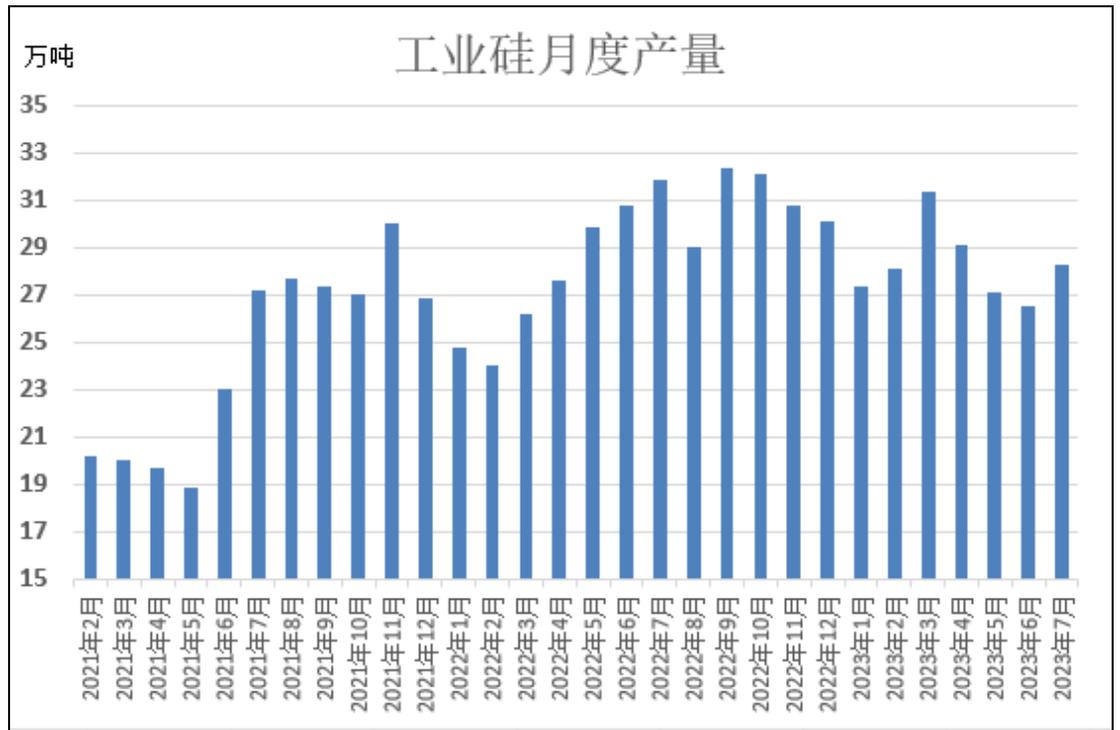
一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据 SMM 统计数据显示，2023 年 7 月中国工业硅产量 28.28 万吨，环比增加 1.77 万吨，

增幅 6.7%，同比维持减少 11.3%。1-7 月份累计工业硅产量 197.81 万吨，同比增加 1.37%，增幅继续缩窄。西南地区进入丰水期，硅企开工率明显回升，据悉开工率已翻倍提升至 80% 附近，云南硅企大面积复产带动全国开工率上行。另外两个主产区新疆及四川出现不同程度减量，新疆因大厂减产技改带动开工率下行，四川因部分地区限电及大运会限产导致部分产量阶段性停产。

后市，工业硅产量或继续提升。其中云南开工率已升至高位，而四川受影响产能将陆续恢复，新疆大厂加快检修进度有复产计划。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

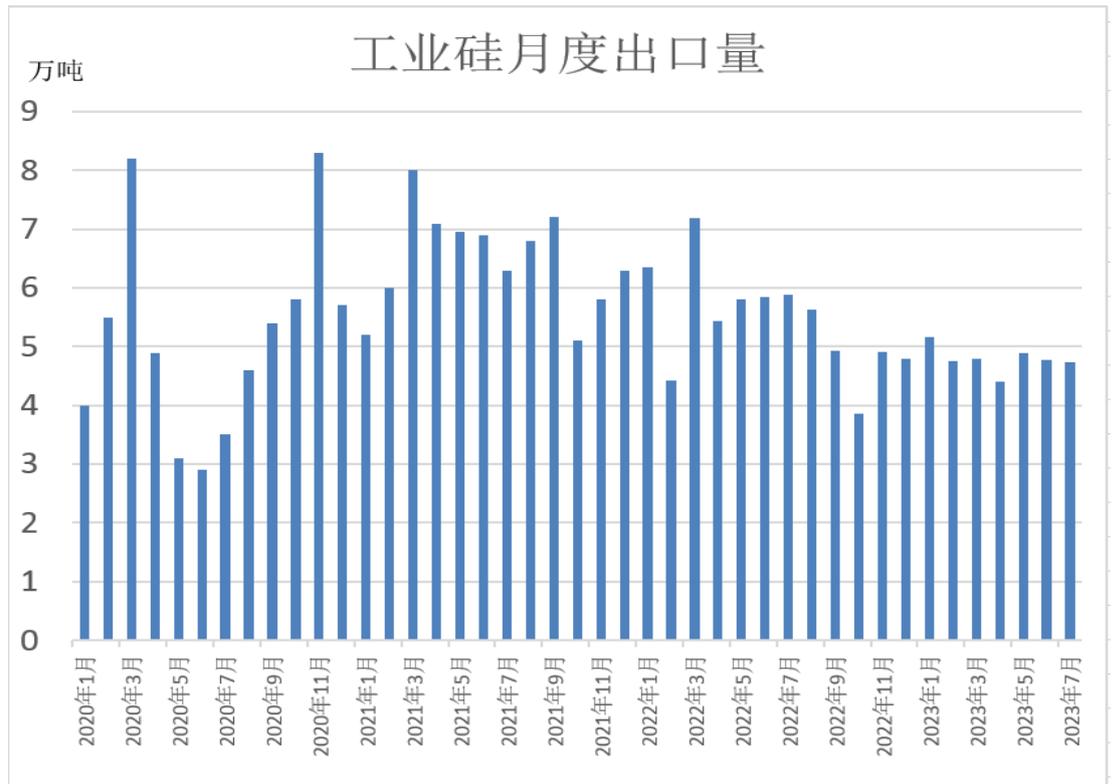
2、工业硅进出口

据海关数据显示，2023 年 7 月中国金属硅进口量为 47 吨，较上月增加 22 吨，同比则减少 2186 吨；1-7 月金属硅累计进口量 1300 吨，同比减少 20104 吨。

2023 年 7 月中国金属硅出口量为 47429 吨，环比减少 1%，同比减少 19%。2023 年 1-7 月金属硅累计出口量 334012 吨，同比减少 18%。由于海外需求较差，工业硅出口量仍处于下降趋势。数据显示，7 月份共出口 46 个国家和地区，出口排名前十的国家出口量在 3.94 万吨，合计出口占比在 83%。前五大出口目的国依次是日本、韩国、印度、马来西亚、阿联酋，合计出口占比在 64%。

工业硅出口延续下滑，因海外经济不景气需求遇冷，终端消费量下滑，其中铝合金、有机硅单体企业等开工率下降，另一方面海外用户部分订单发生转移，国内出口贸易商订

单缩减。预计 8 月份出口量或延续下降趋势。

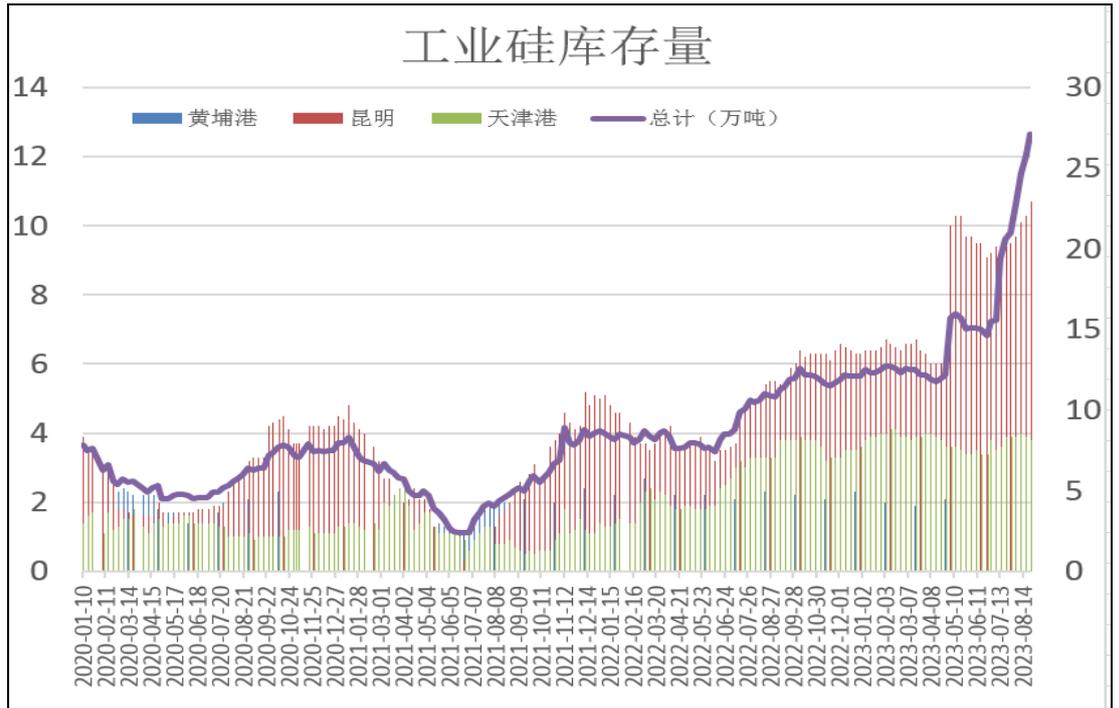


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

据 SMM 统计数据显示，截止 8 月 25 日，工业硅三地社会库存共计 27.1 万吨，月环比增加 6.1 万吨，同比则增加 16.2 万吨。其中黄浦港库存量为 3 万吨，昆明库存量为 10.7 万吨，天津港库存量为 3.8 万吨，其他地区合计 9.6 万吨。数据显示，昆明库存较高，且增量靠前，由于昆明有基准交割仓库，当前注册量提升亦增加库存量。

9 月，工业硅产量或进一步提升，但需求表现堪忧，工业硅库存量或稳中有增。



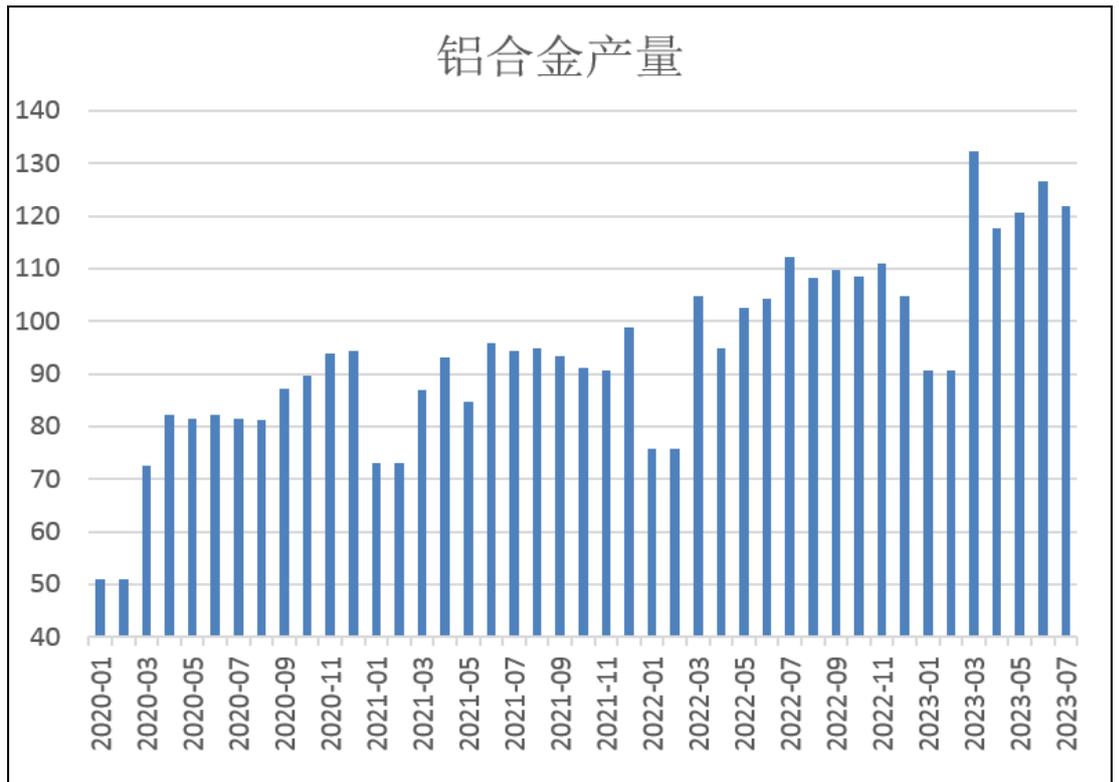
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据国家统计局数据显示，2023年7月份我国铝合金产量当期值约为121.8万吨，较去年同期的112.3万吨产量同比增长约为8.46%，较2021年7月份的94.5万吨产量增长近30%。2023年1-7月我国铝合金产量累计约为806.6万吨，较去年同比增长约为19.92%。

铝合金产量维持增长趋势，对工业硅仍构成一定支撑，据悉大型铝合金企业订单尚可，中小规模表现较为一般，多数铝合金用户观望消化库存为主辅以少量补库。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

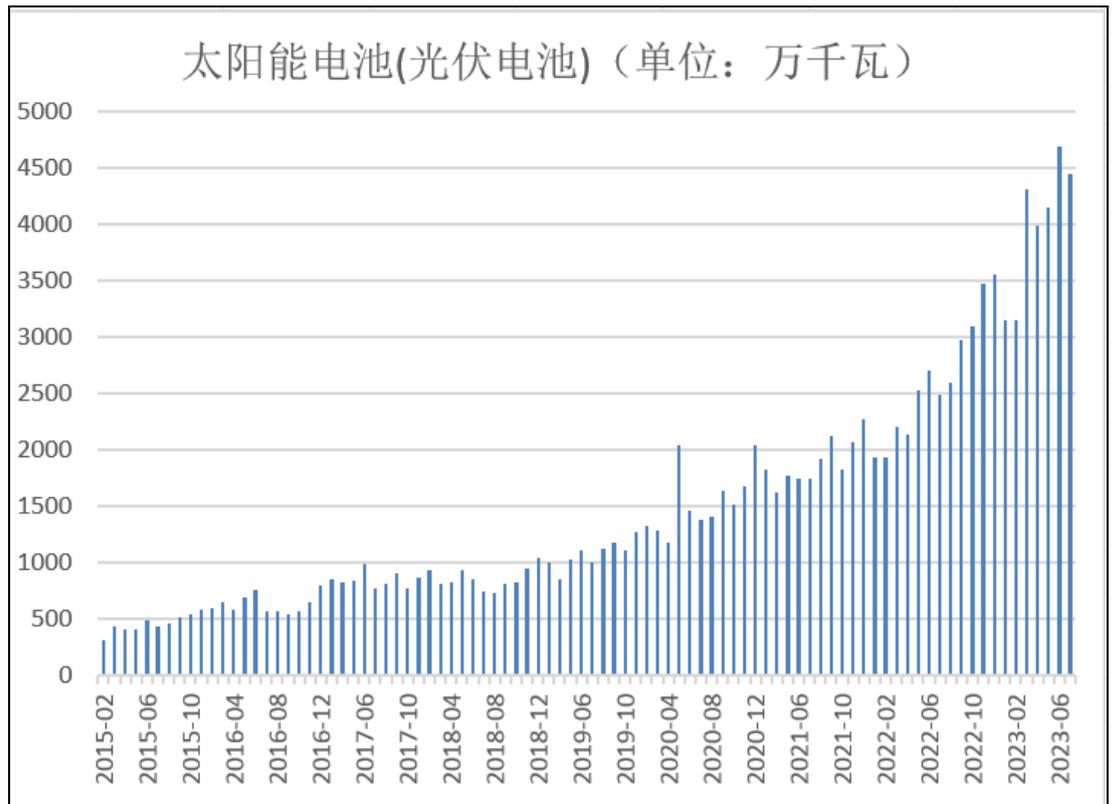
2、有机硅市场分析

据 SMM 统计，前期停车检修单体企业陆续复工复产，国内单体运行产能新增 70 万吨/年，开工率持续爬升。但需求端仍旧保持低迷运行，SMM 从硅油、107 胶、生胶等生产企业了解到，自 8 月以来，下游接单并不乐观，需求大多以刚需补库为主，9 月提前询单较少，当前接单基本与 6、7 月无较大变化。由此可见近期供需仍较为宽松，下游的消费低迷也给当前想要挺价的单体企业带来一定阻力。

3、多晶硅市场分析

据 SMM 统计数据显示，8 月多晶硅总产量约为 13.01 万吨，环比 7 月增加 3.83%，由于当月尤其前期拉晶厂仍保持较高的采购积极性，多晶硅处于供小于需状态，生产企业去库明显。此外，2023 年 7 月份我国太阳能电池（光伏电池）产量当期值约为 4449.5 万千瓦，较上一同期的 2490.8 万千瓦产量同比增长约为 78.64%，较 2021 年 7 月份的 1752.6 万千瓦产量仍是有所增长。

整体上，多晶硅端新产能继续释放，多晶硅产量维持增加，多晶硅厂硅粉订单继续释放，且 99 硅粉成交价格也陆续走高。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、行情展望

9 月份工业硅期货价格或维持低位弱势整理，首先，工业硅产量或继续提升，由于云南开工率已升至高位，而四川受影响产能将陆续恢复，新疆大厂加快检修进度有复产计划。其次，工业硅海外需求偏弱，出口量继续下滑，而国内终端需求弱于预期，库存量则保持增长趋势。最后，国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。

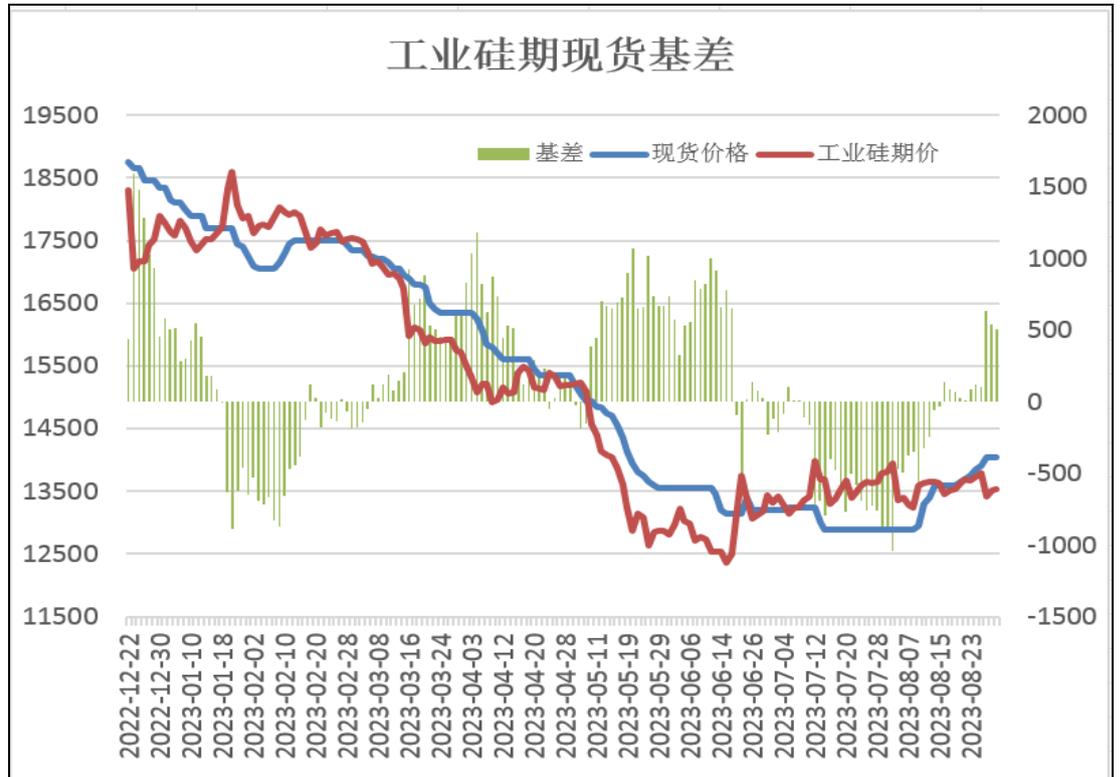
第四部分、操作策略

一、投资策略

国内稳增长，扩内需对大宗商品有提振作用，但当前工业硅库存仍处在相对高位，中长线将制约期现货价格反弹空间。操作上建议，SI2310 合约 14000 附近择机抛空，止损参考 14500。

二、套利策略

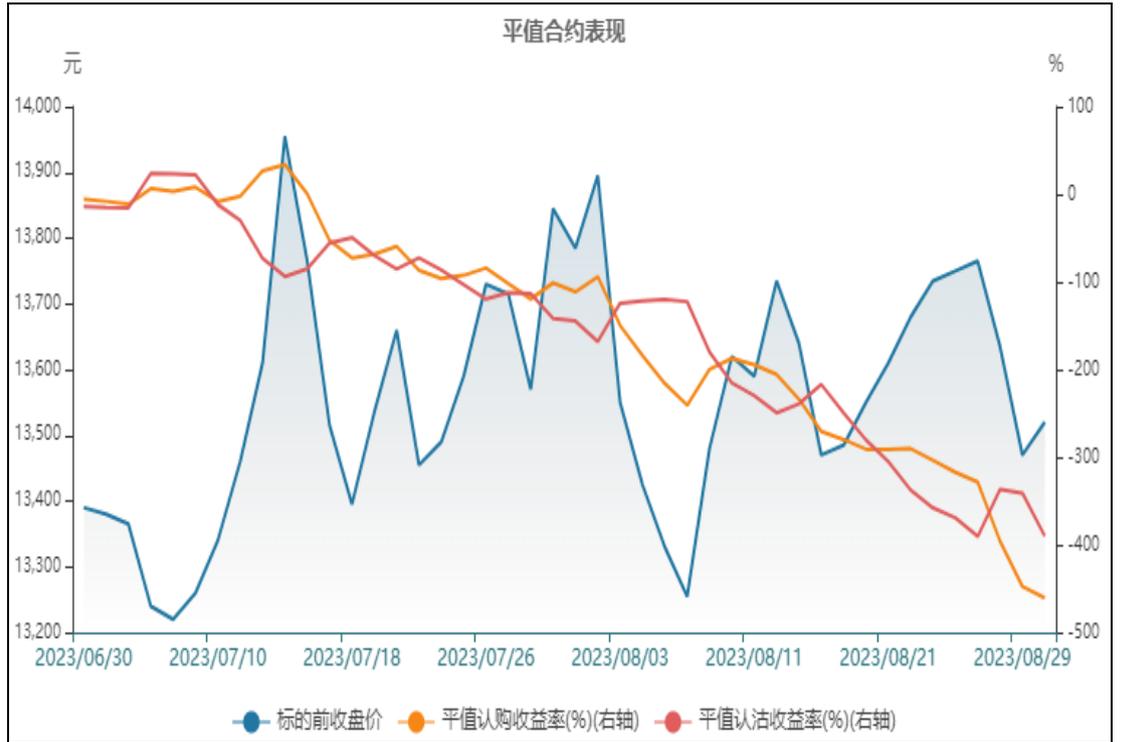
期现套利：8月30日华东通氧553#工业硅现货报价为14050元/吨，期货SI2310合约价格为13540元/吨，基差为510元/吨。当前期价低于现货价格，若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场分批买入，做采购套保。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

丰水期，工业硅产量或继续提升，当前云南开工率已升至高位，而四川受影响产能陆续恢复，新疆大厂加快检修进度有复产计划，供应宽松将利空工业硅期价。期权策略上可考虑买入虚值看跌期权。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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。