



产量提升&需求偏淡，硅价或将先抑后扬

摘要

2023年上半年，工业硅期价承压下挫。其中1月份表现尚可，由于市场预期向好，情绪相对乐观，工业硅期价震荡走行。进入2月期价便逐步走弱，由于节后终端需求表现一般，而北方硅企保持高开工率，此后美国银行业暴雷及瑞信债务危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格，这一跌便持续到6月中旬。6月19日一则消息称“某工业硅大厂大幅减产，有20至50台设备停工保温”，引发市场恐慌，空头平仓触及涨停。但根据知情人士透露，本次停工为设备故障引起，短暂影响后随即恢复生产，而企业计划内检修设备少于10台，不会对行业供给带来较大影响。因此，期价在短暂反弹后再度承压。

2023年下半年，工业硅期货价格或先抑后扬。首先，下半年工业硅产量或进一步释放，随着西南地区逐步进入丰水期，电力价格优势，将逐渐提升工业硅产量，同时在新疆及内蒙地区供给维持高位情况下，仍有新增产能投放，现货供应将维持宽松。其次，下游需求增量有限，其中铝合金端对于工业硅需求的支撑持相对乐观看法，只是考虑整体地产及消费下滑背景，需求增速或有所放缓；有机硅下游需求持续性仍存在担忧，行业整体产能过剩的背景下，有机硅自身的高库存将限制供给持续释放；多晶硅新增产能继续释放，多晶硅产量维持增加，从而继续支撑工业硅需求。最后，四季度末，由丰水期转向枯水期，成本提升或压制现货供应并可能带动工业硅期现货价格走高。我们预计，下半年工业硅期货价格或运行于11000-17000区间，请投资者注意操作节奏及风险控制。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

咨询电话：0595-36208239
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



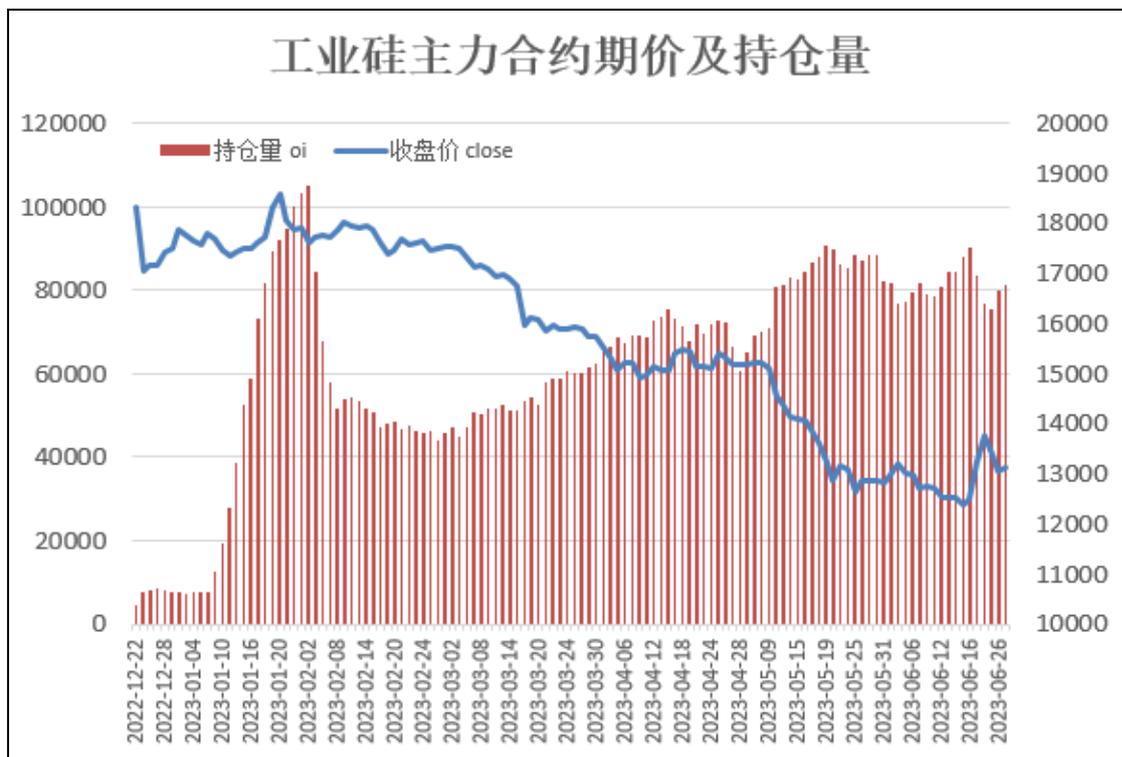
目录

第一部分、2023 年上半年工业硅市场行情回顾.....	2
一、工业硅期货行情回顾.....	2
第二部分、2023 年上半年工业硅产业链分析及下半年展望.....	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.....	4
二、工业硅需求端.....	5
1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析.....	5
第三部分、下半年行情展望.....	7
免责声明.....	8

第一部分、2023 年上半年工业硅市场行情回顾

一、工业硅期货行情回顾

2023 年上半年，工业硅期价承压下挫。其中 1 月份期价表现尚可，由于市场情绪相对乐观，且多晶硅价格出现显著反弱弹，因前期硅料价格的超跌突破了硅料企业接受下限叠加对市场预期的看好，硅料企业开始主动挺价，工业硅期价震荡上行，1 月 30 日期价触及 18720 元/吨，这也是上半年最高价。进入 2 月期价便逐步走弱，由于节后终端需求表现一般，而北方硅企保持高开工率，低品位硅出货不畅，部分硅企报价逐步下调，并带动高品位硅价降价，但大幅降价之后虽引得成交量有所增加，然仍无法缓解供应端的高库存压力，此后美国银行业暴雷及瑞信债务危机事件，市场避险情绪快速升温，进一步拖累工业硅期货价格，这一跌便持续到 6 月中旬，6 月 15 日期货主力合约下探 12270 元/吨，较高位下跌近 35%。6 月 19 日一则消息称“某工业硅大厂大幅减产，有 20 至 50 台设备停工保温”，引发市场恐慌，空头平仓触发涨停。但根据知情人士透露，本次停工为设备故障引起，短暂影响后随即恢复生产，而企业计划内检修设备少于 10 台，暂不会对行业供给带来较大影响。因此，期价在短暂反弹后再度承压，截止 6 月 27 日，SI2308 合约报收 13120 元/吨，较 12 月底跌 4775 元/吨，跌幅达 27%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

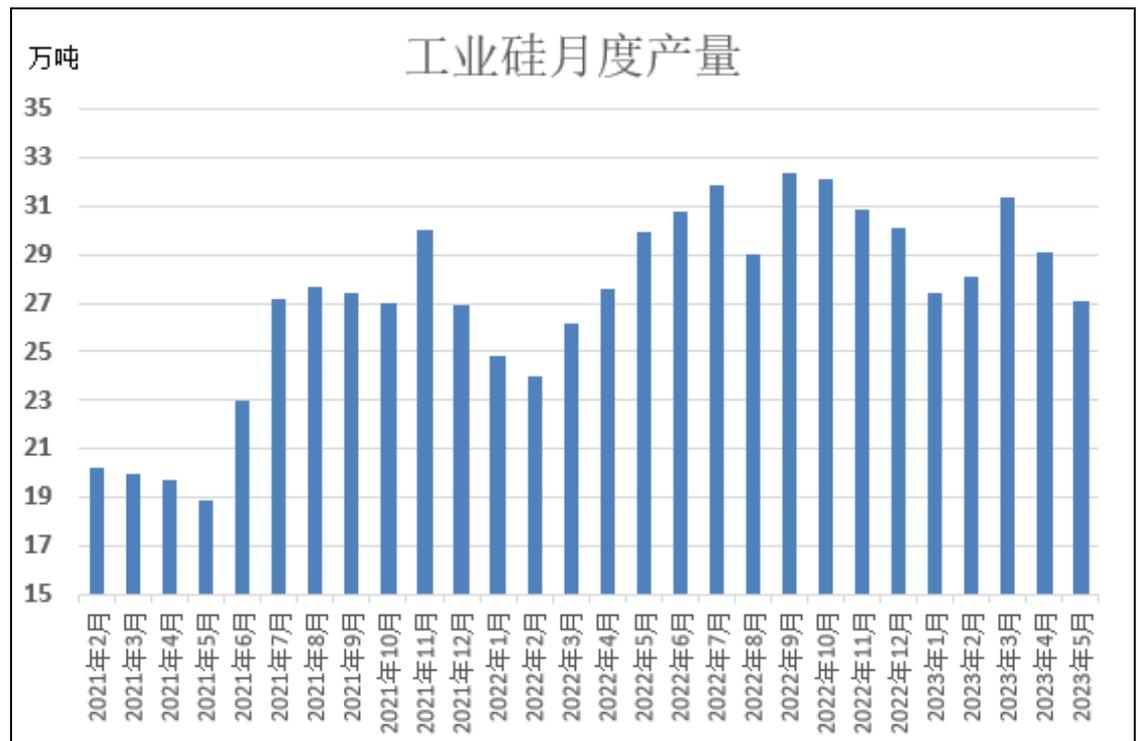
第二部分、2023 年上半年工业硅产业链分析及下半年展望

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

据统计数据显示,2023 年 1-5 月份累计工业硅产量在 143.0 万吨,同比维持增加在 8%。其中一季度增产较为明显,虽然硅企成本端压力猛增,川滇地区亏损面积逐步扩大,并引发硅企陆续减产开工率下行,但新疆和内蒙古部分新建成产能在年后陆续点火投产,叠加区域内其他硅企多保持着较高开工,为一季度产量贡献主要增量。4-5 月份工业硅产量明显回落,由于工业硅价格超预期下跌,新疆、内蒙古、贵州等产区,尤其是中小规模的硅企在亏损压力下生产积极性弱,叠加部分硅企长时间开炉炉况下降,导致区域内减产或停产数量增加,产量环比下降。同时,云南保山等部分产能停产检修也使得产量继续下滑。

我们发现,2023 年上半年在西南地区枯水期却出现反季节性高供给,由于新疆及内蒙地区新增产能释放淡化工业硅供给季节性特征。下半年,工业硅产量或进一步释放,随着西南地区逐步进入丰水期,电力价格的回落带来西南地区成本的下降,将逐渐提升工业硅产量。另外,从公开的统计资料来看,6、7 月份预期仍有将近 100 万吨的工业硅新建产能或将逐步向市场投放,同时在新疆及内蒙地区供给维持高位情况下,这无疑进一步加大了工业硅现货市场的供给压力。

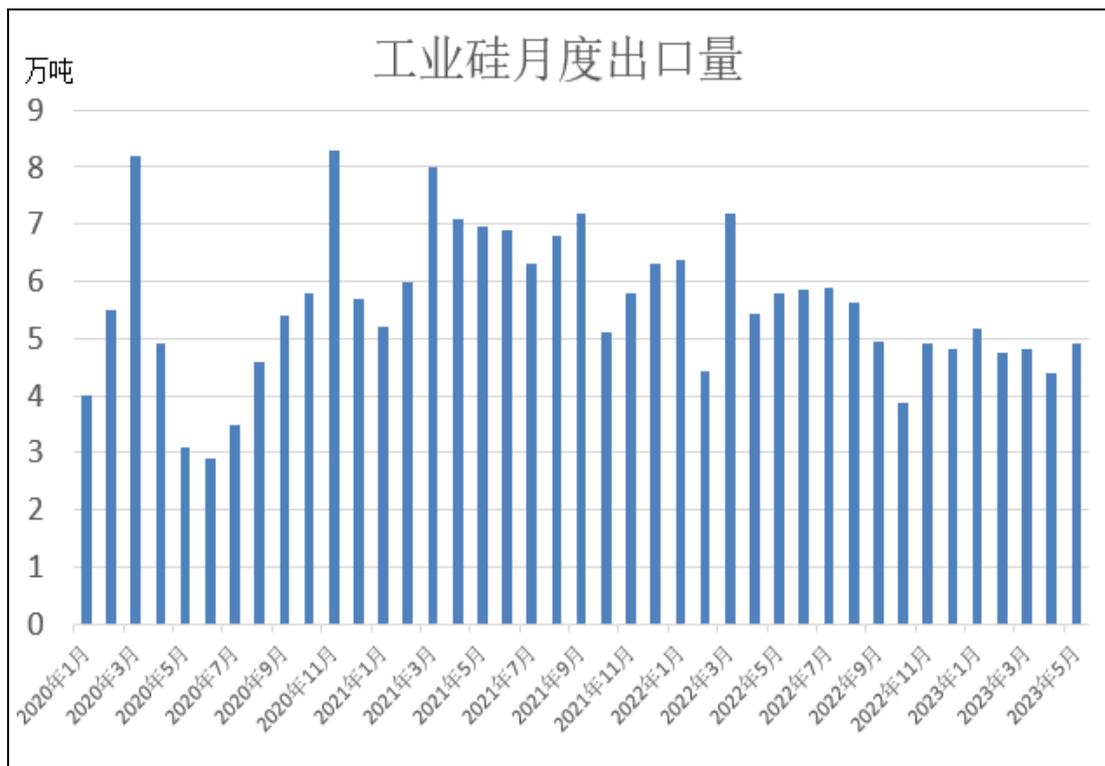


图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅进出口

据海关数据显示,2023年1-5月工业硅累计出口量24.1万吨,去年同期出口量为29.2万吨,同比减少5.19万吨,降幅达18%。在海外经济放缓压力影响下,工业硅出口需求显著回落。上半年,前五大出口目的依次是日本、印度、韩国、荷兰和阿联酋,合计出口占比在61%,但出口量均有不同程度下滑。

我们认为,下半年工业硅出口形势仍不容乐观,由于全球经济不景气需求遇冷,终端消费量下滑导致海外铝合金企业订单不足开工率向下调整,海外部分有机硅单体厂因消费疲软也存在停产检修情况,在海外需求缩减以及少量老旧产能复产订单转移的影响下,国内工业硅出口订单暂无好转迹象。同时因海外压价情况普遍价格竞争激烈今年出口贸易商利润也较为微薄。



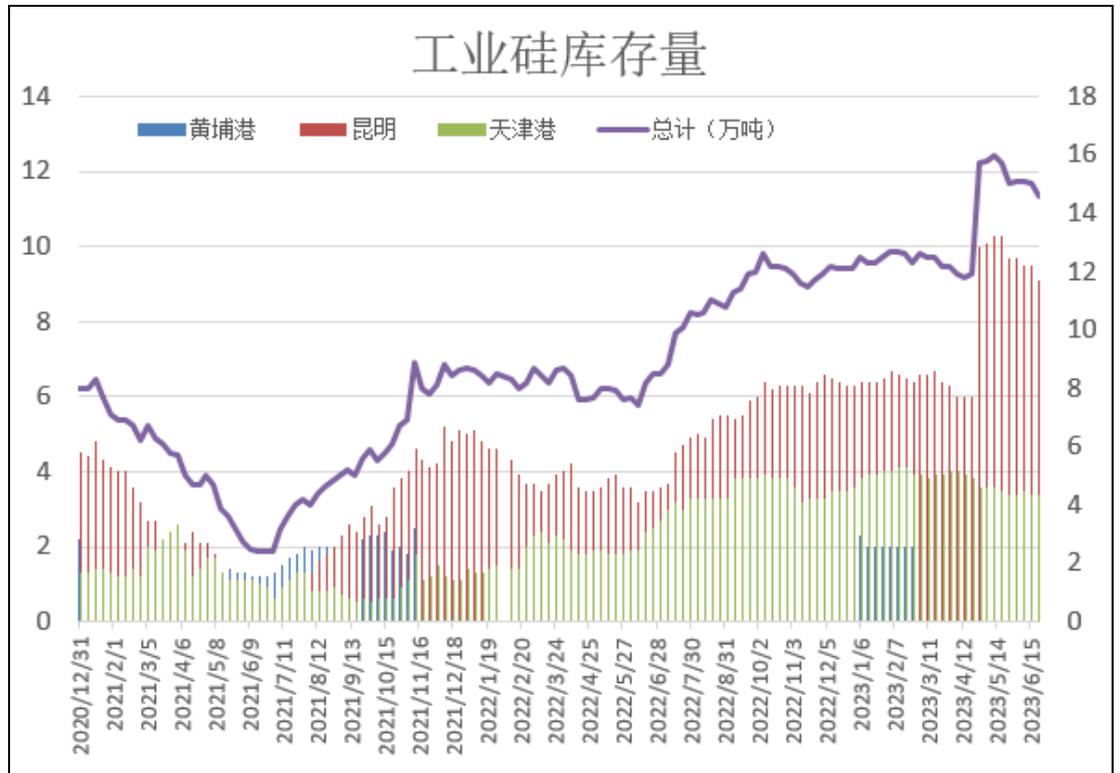
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、工业硅库存

2023年上半年,工业硅库存量去化缓慢。春节前后终端需求清淡,同时伴随着新疆及内蒙地区高开工率及新增产能释放,持续推动库存增加,5月5日库存量最高达15.8万吨;此后,库存量开始小幅下滑,由于硅企利润收缩,亏损面扩大主动减限产增多,现货供应

量减少，亦使库存高位回落。截止 6 月 23 日，工业硅三地社会库存共计 14.6 万吨，较 5 月份高位减少 1.2 万吨，降幅 7.6%，但高于去年同期 6.1 万吨，增幅达 72%。

我们前面分析，2023 年下半年工业硅产量将继续提升，而海外出口受阻，国内下游需求增速放缓。那么，工业硅偏高的库存量将继续拖累下半年硅价，



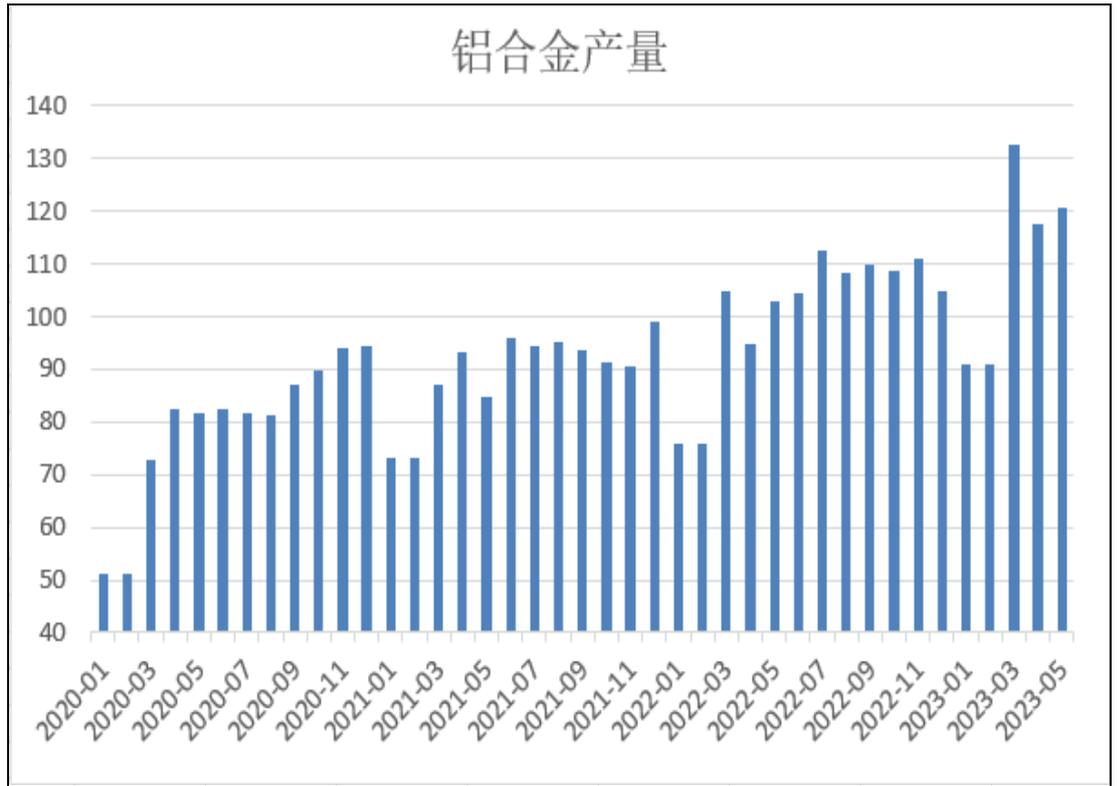
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金、多晶硅、有机硅市场分析

据国家统计局数据显示,2023 年 1-5 月全国铝合金产量为 535.9 万吨,同比增长 15.9%。整体上,上半年铝合金对工业硅的需求贡献了较多的量。虽然,房地产新屋开工面积表现较差,但后端竣工面积持续回升,数据显示 1-5 月房屋竣工面积 27826 万平方米,增长 19.6%。同时,我们看到汽车产销量同比也明显提升,1-5 月,我国汽车产销量达 1068.7 万辆和 1061.7 万辆,同比均增长 11.1%。

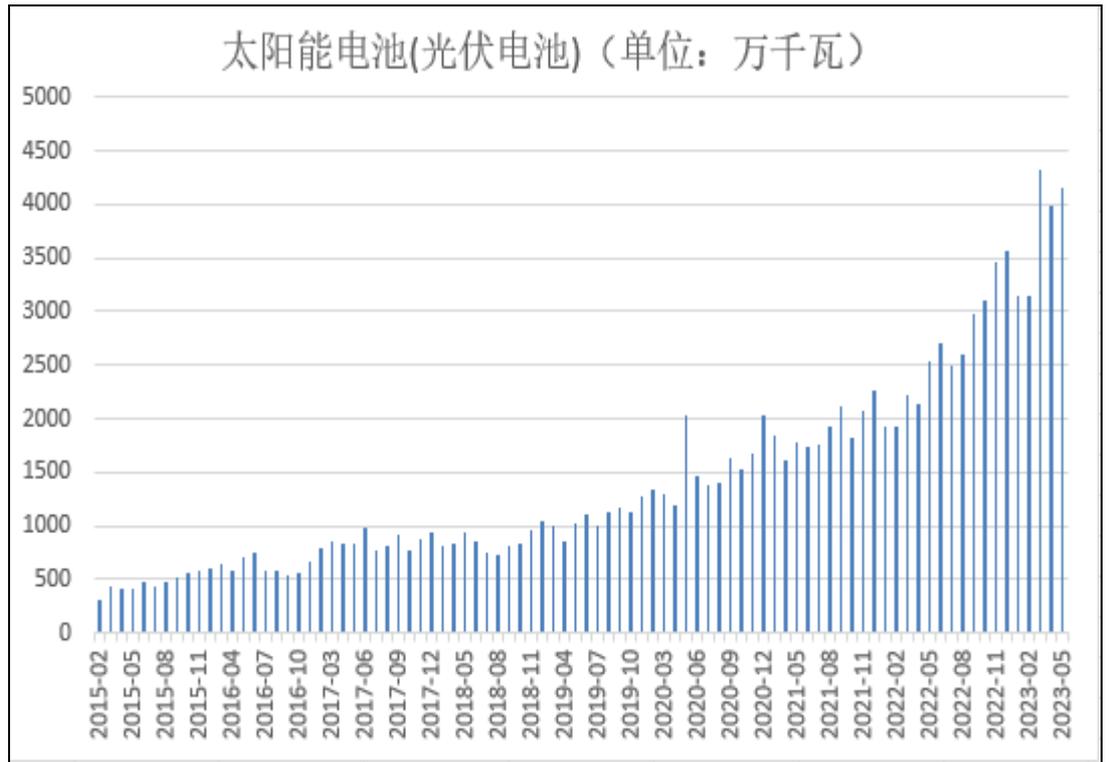
在保交楼及汽车端多重政策利好背景下,铝合金消费量尚可。同时,我们对下半年铝合金端对于工业硅需求的支撑持相对乐观看法,只是考虑整体地产及消费下滑背景,同比增速或有所放缓。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 SMM 数据显示，2023 年上半年，有机硅行业开工率由高向低运行。2023 年 1-5 月份，我国有机硅累计产量 70.71 万吨，同比增 0.58%。随着有机硅产量的快速回升，下游的需求持续性并未跟上，便推动库存量上升。与之相伴随的，是价格的持续阴跌以及毛利的再度恶化。

2023 年下半年，有机硅下游需求持续性仍存在担忧，行业整体产能过剩的背景下，有机硅自身的高库存将限制供给持续释放，虽然近期由于上游工业硅价格的持续下行，有机硅生产毛利环比有所回升。其背后的逻辑在于，价格阶段性走好以及毛利的回升或刺激企业部分复产，但需求的持续性不佳背景下，供给回升将导致供求结构走坏以及库存的继续累积，从而反作用价格并倒逼过剩产能。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

多晶硅方面，统计数据显示，2023年1-5月份国内多晶硅产量共计53.01万吨，同比增长90%。1-5月，我国光伏电池累计产量18516.2万千瓦，同比增长53.6%。整体上，上半年多晶硅新产能继续释放，但随着产能的快速释放，供求结构由紧转松，从而带来库存的快速、大幅累积以及与之相伴随的估值的大幅挤出，体现在价格的大幅走低。

至于，2023年下半年，多晶硅产量有望继续提升，据市场消息后市预计将有37万吨左右的多晶硅新增产能将要投放市场，同时多晶硅利润尚可，企业生产将继续发力，从而继续支撑工业硅需求。

第三部分、下半年行情展望

2023年下半年，工业硅期货价格或先抑后扬。首先，下半年工业硅产量或进一步释放，随着西南地区逐步进入丰水期，电力价格优势，将逐渐提升工业硅产量，同时在新疆及内蒙地区供给维持高位情况下，仍有新增产能投放，现货供应将维持宽松。其次，下游需求增量有限，其中铝合金端对于工业硅需求的支撑持相对乐观看法，只是考虑整体地产及消费下滑背景，需求增速或有所放缓；有机硅下游需求持续性仍存在担忧，行业整体产能过剩的背景下，有机硅自身的高库存将限制供给持续释放；多晶硅新增产能继续释放，多晶

硅产量维持增加，从而继续支撑工业硅需求。最后，四季度末，由丰水期转向枯水期，成本提升或压制现货供应并可能带动工业硅期现货价格走高。我们预计，下半年工业硅期货价格或运行于 11000-17000 区间，请投资者注意操作节奏及风险控制。

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。