

工业硅期货月报

盘面承压运行 期价向上乏力

钱龙 期货从业资格证号 F3077614
投资咨询资格证号 Z0017608

联系人：王智磊 期货从业资格证号 F03087695

C O N T E N T S

目录

1

本月宏观概览

2

月度行情分析

3

供需面分析

4

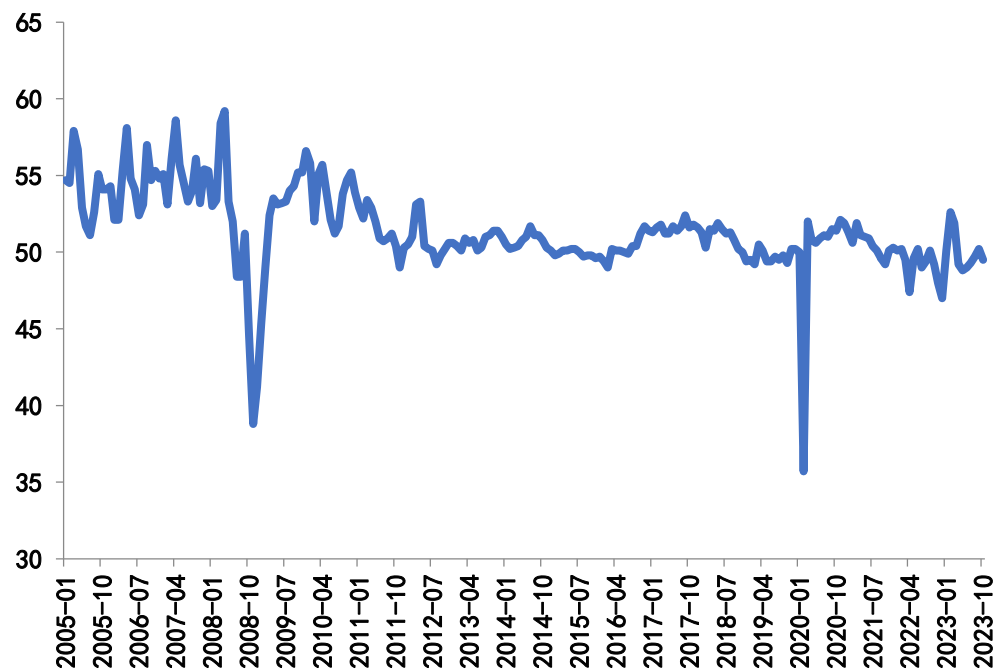
成本端分析

5

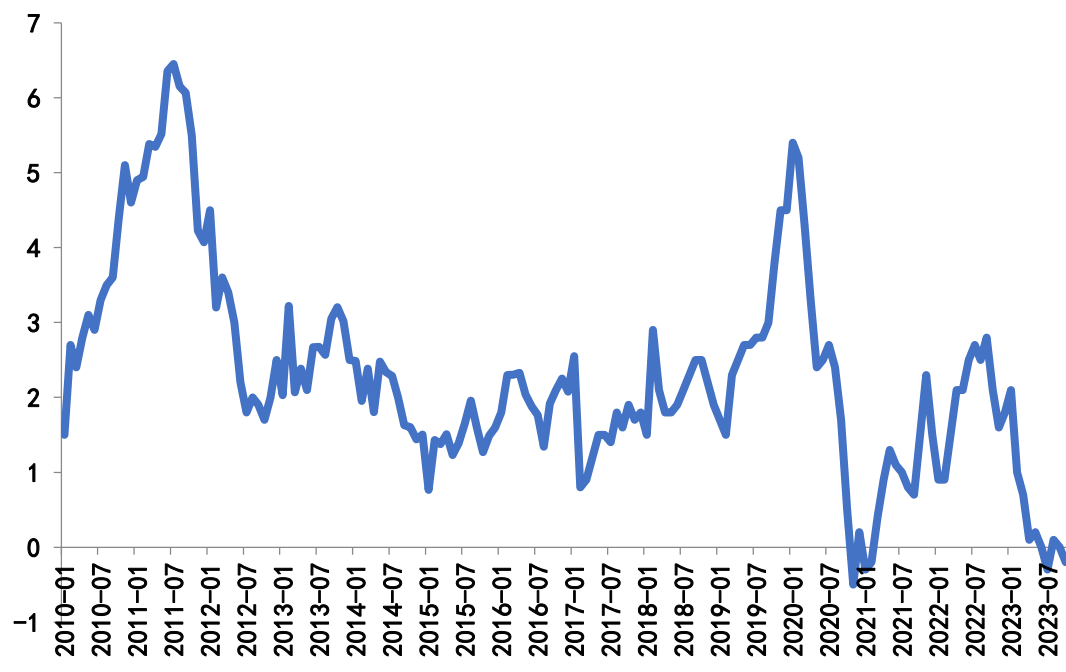
行情展望

01 本月宏观概览

国内制造业PMI数据走势



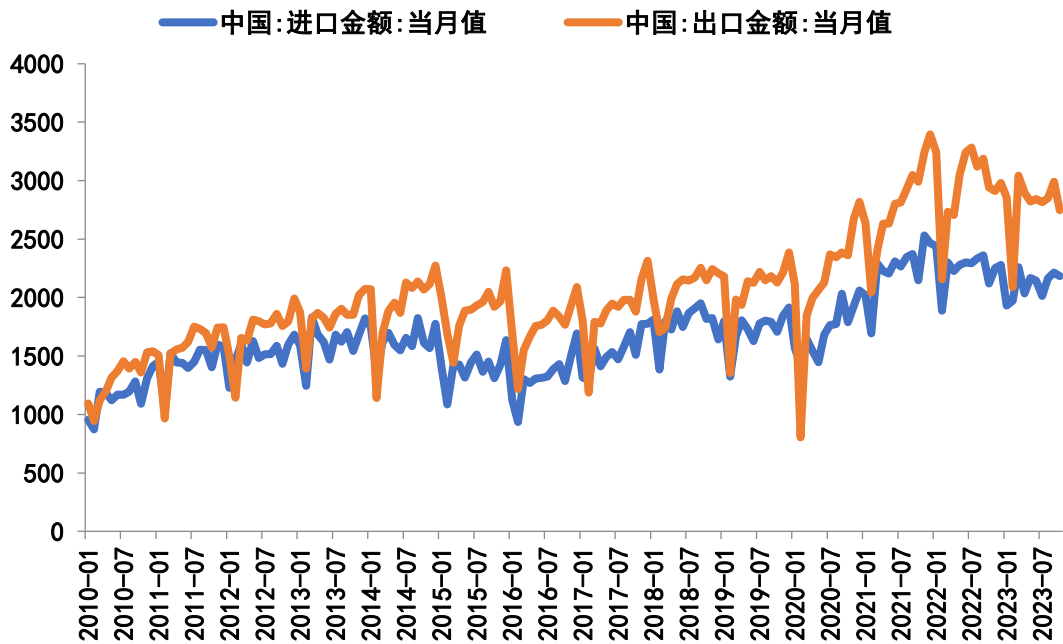
国内CPI数据走势（当月同比%）



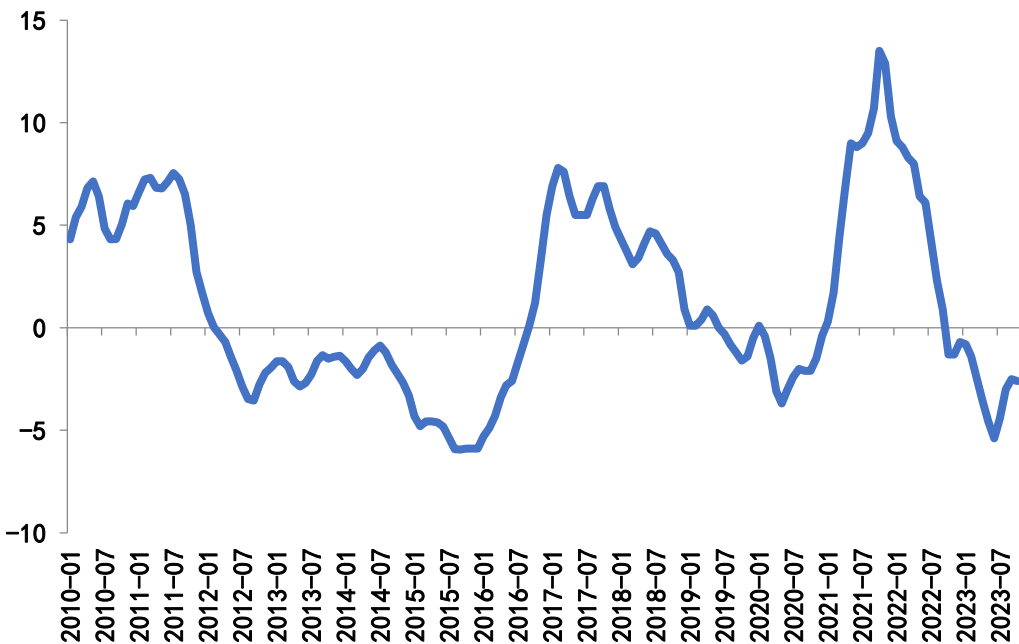
- ◆ 10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比9月份下降0.7个百分点，降至收缩区间。受“十一”节假日休假和节前部分需求提前释放等因素影响，制造业景气水平有所回落。
- ◆ 10月份，全国居民消费价格同比下降0.2%，环比下降0.1%。其中，食品价格环比下降了0.2%，非食品价格环比上涨了0.1%。这些数据表明，尽管食品价格有所下降，但非食品价格却呈现一定的上涨趋势。

数据来源：wind、金石期货研究所

国内进出口数据（人民币亿元）



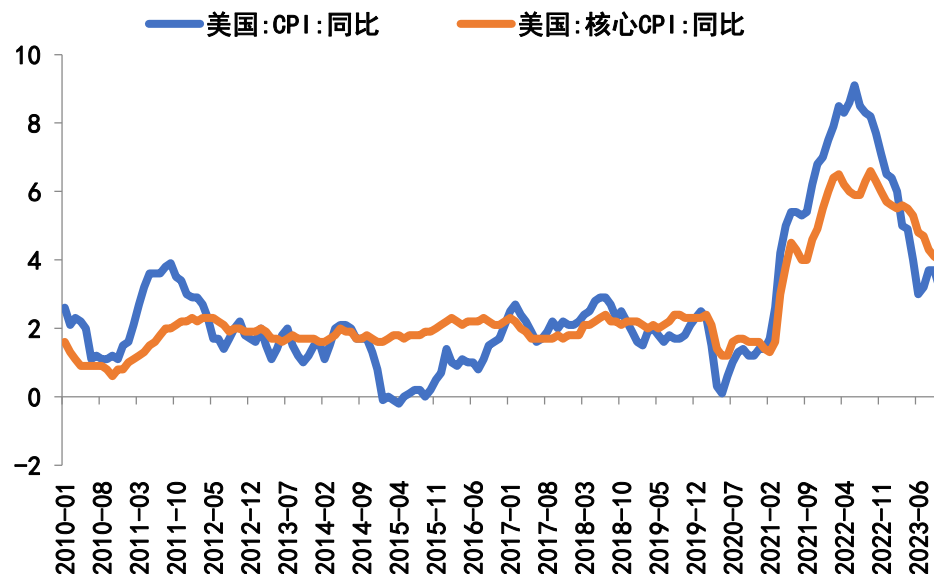
国内PPI数据走势（当月同比%）



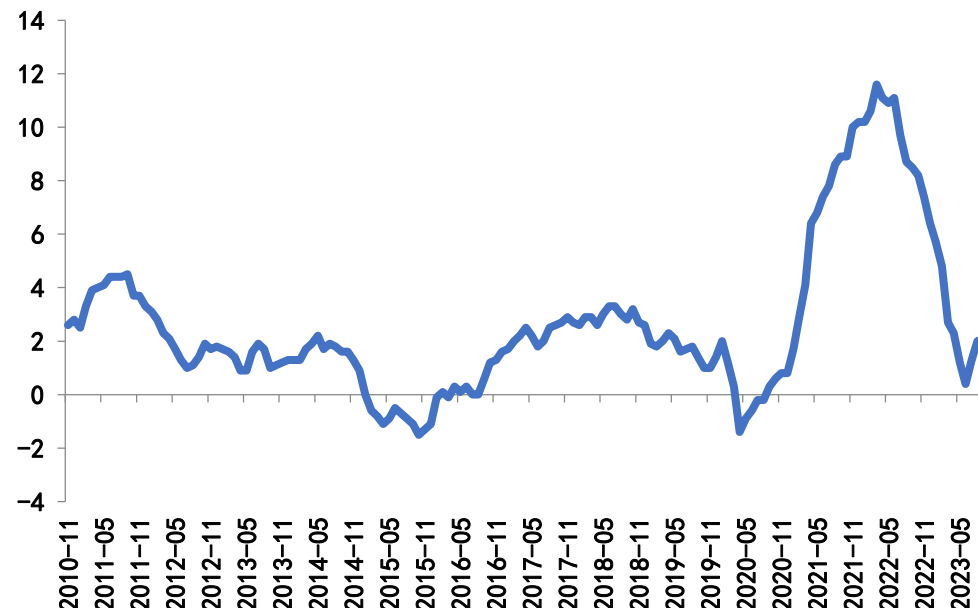
- ◆ 10月份，我国进出口3.54万亿元，增长0.9%。其中，出口1.97万亿元，下降3.1%；进口1.57万亿元，增长6.4%；贸易顺差4054.7亿元，收窄27.9%。按美元计价，今年10月份，我国进出口4931.3亿美元，下降2.5%。其中，出口2748.3亿美元，下降6.4%；进口2183亿美元，增长3%；贸易顺差565.3亿美元，收窄30.8%。
- ◆ 10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.6%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降3.7%，环比上涨0.2%。
1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.6%。

数据来源: wind、金石期货研究所

美国CPI数据（当月同比%）

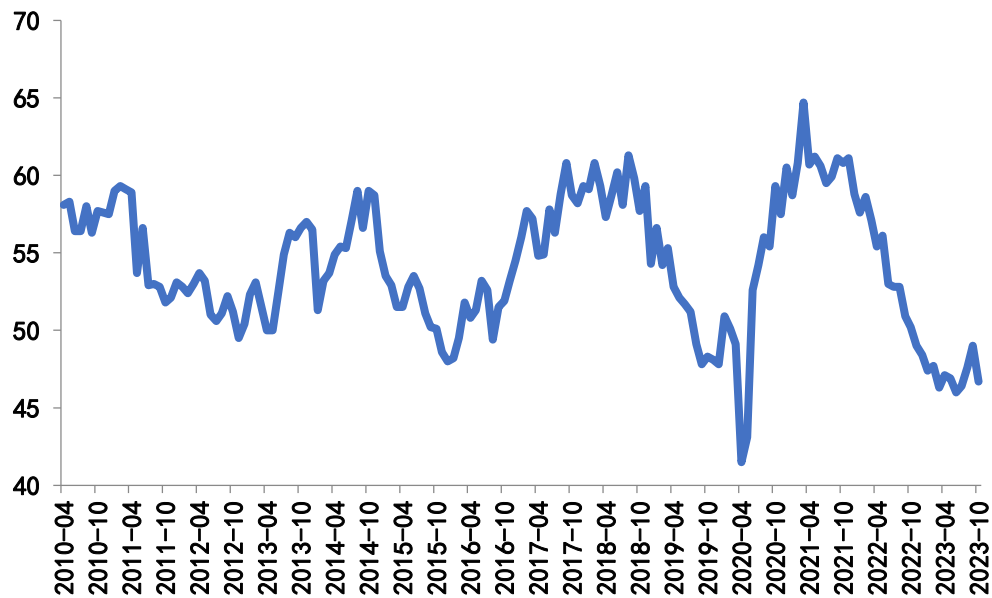


美国PPI数据（当月同比%）

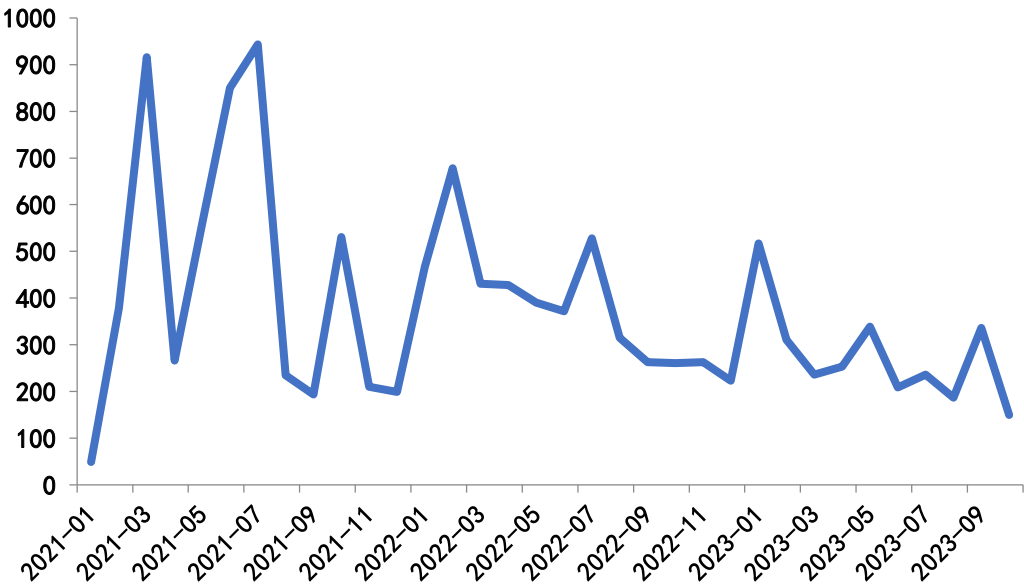


- ◆ 美国10月CPI同比增长3.2%，略低于市场预期，前值为3.7%；10月核心CPI同比增长4.0%，略低于市场预期，前值为4.1%；10月CPI环比增长0%，略低于市场预期，前值为0.4%。通胀数据低于预期，市场对于美联储将停止加息预期升温。
- ◆ 美国10月PPI同比上升1.3%，预估为1.9%，前值为2.2%；美国10月PPI环比下降0.5%，预估为0.1%，前值为0.5%，为2020年4月以来最大环比降幅。

美国PMI数据（%）



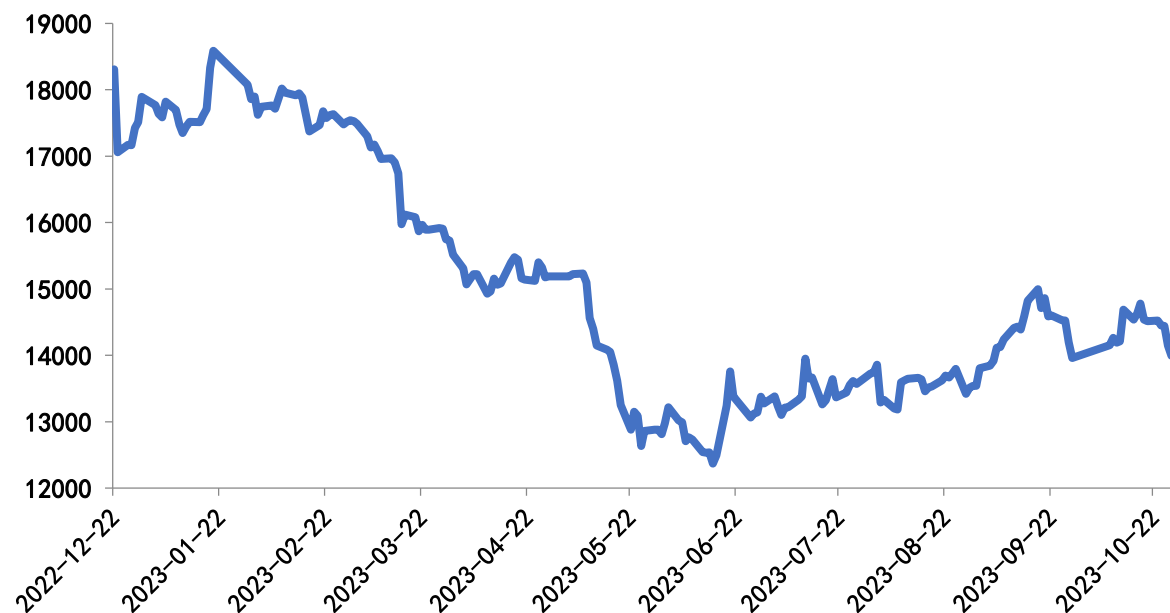
美国非农就业数据（千人）



- ◆ 美国10月PMI为46.7%低于9月的指数。连续第十二个月处于收缩区间，终止了此前连续三个月回升趋势。10月ISM制造业PMI五个子项中仅生产项高于荣枯线，新订单自有库存及就业指数下降，供应商交付指数略回升。
- ◆ 美国10月季调后非农就业人口增加15万人，前值自增33.6万人修正至增29.7万人。美国10月失业率为3.9%，前值为3.8%。数据不及市场预期，美国当月的非农新增就业人口为今年6月以来最小增幅，失业率为2022年1月以来最高水平。

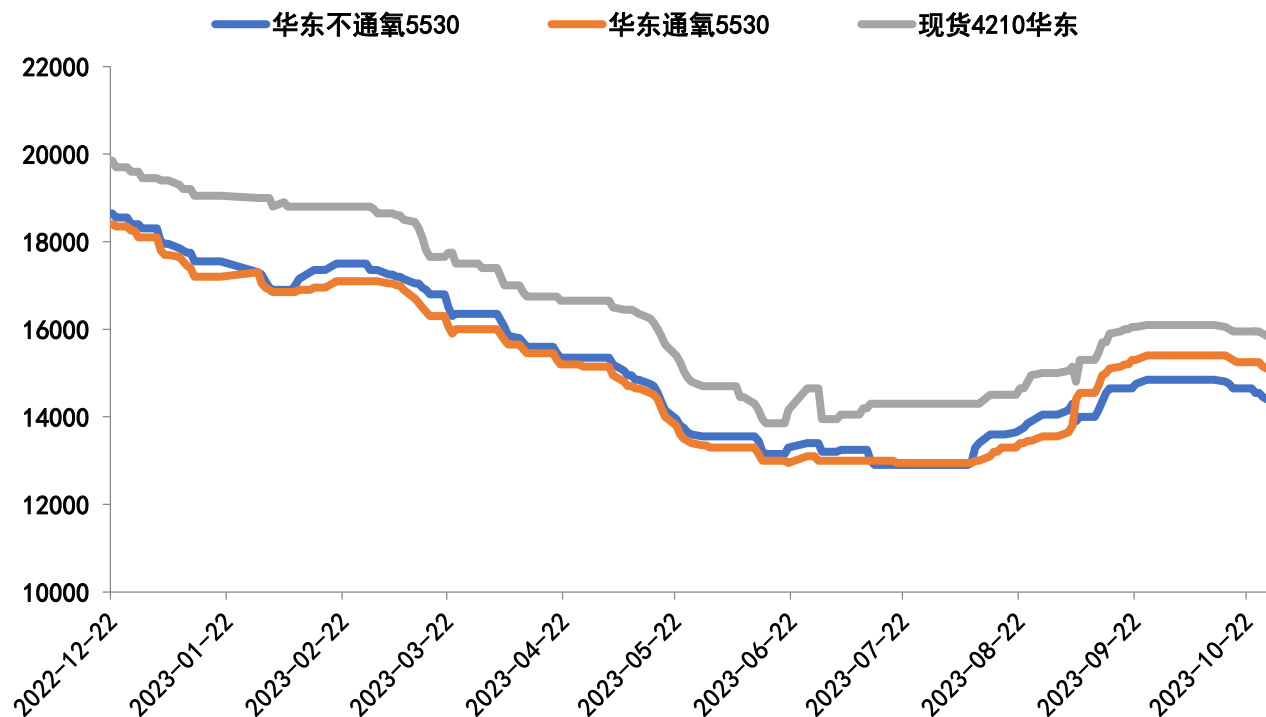
02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



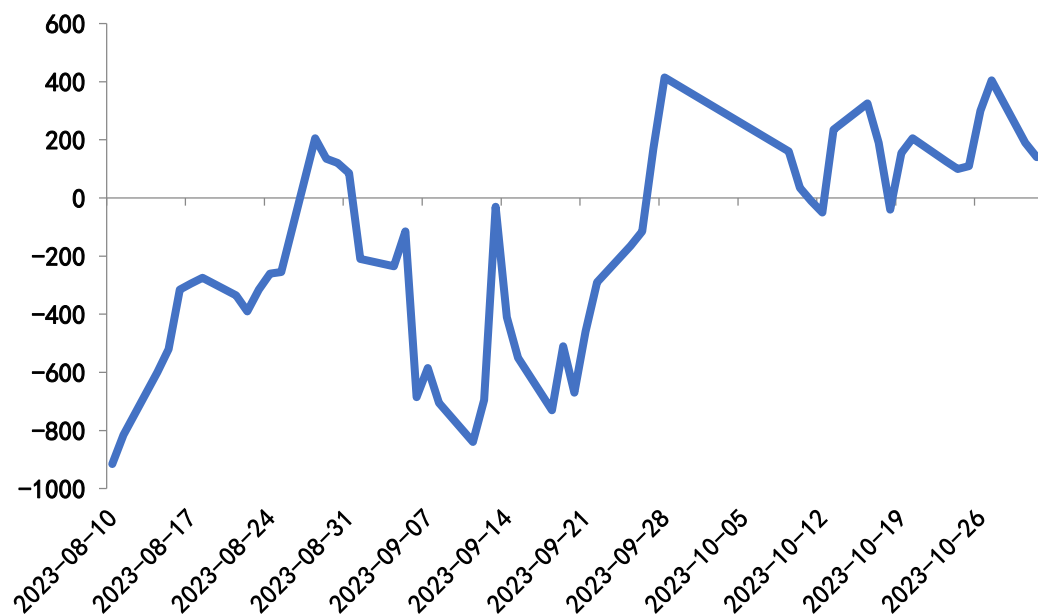
- ◆ 10月工业硅期货价格偏弱运行，国庆节前工业硅期货价格先于现货价格快速下跌，国庆节后因大厂挺价盘面短线略有上行。到中旬之后，虽有大厂不断挺价，但因基差走强，期现商迎来了平仓时间窗口，积极销售仓单货。由于前期盈利丰厚，期现商报价偏低，施压现货价格。另外，多晶硅产业链需求走弱价格下行，影响了工业硅的需求预期，在10月底工业硅期货价格加速下行。

工业硅现货价格走势（元/吨）

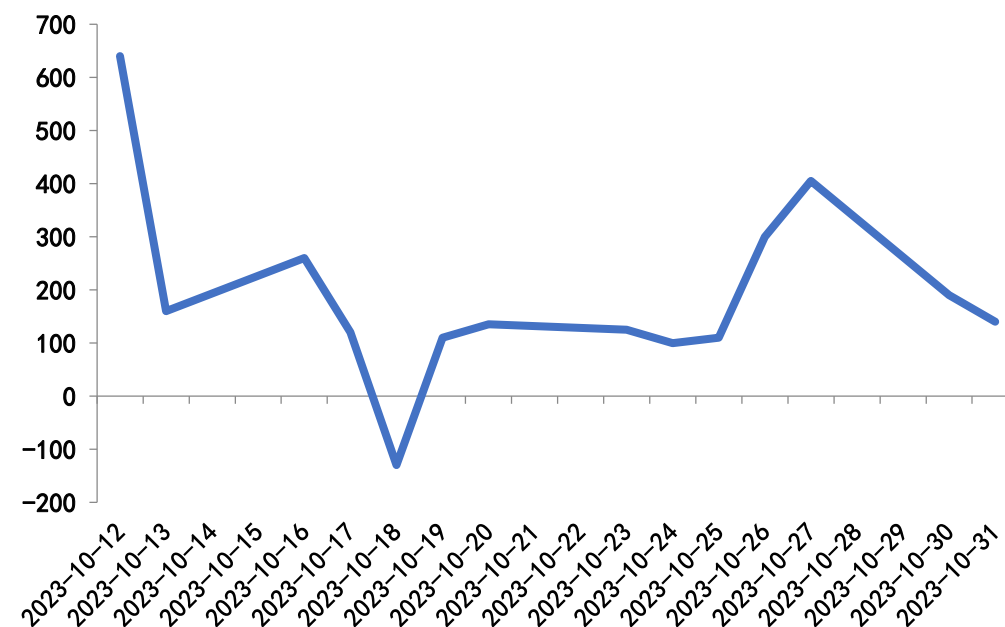


- ◆ 现货市场方面。10月中上旬，工业硅价格表现坚挺，下旬价格出现松动小幅下滑。中上旬现货价格居高不下，主要是由于硅厂生产以交付前期高价订单为主，库存压力较小，叠加对于枯水期成本支撑预期较好，硅厂挺价意愿较强。月末由于终端需求不振，市场高价成交较少，硅厂开始累库，部分持货商担心仓单注销大幅冲击现货价格，下调价格出货，硅价出现松动。

基差S2312



基差S2401



◆ S2312及S2401合约10月基差走弱，截止10月底S2312基差为140较上月下降275；S2401基差为65较上月下降275。10月份工业硅期货及现货价格均震荡下行，期现价差减小。

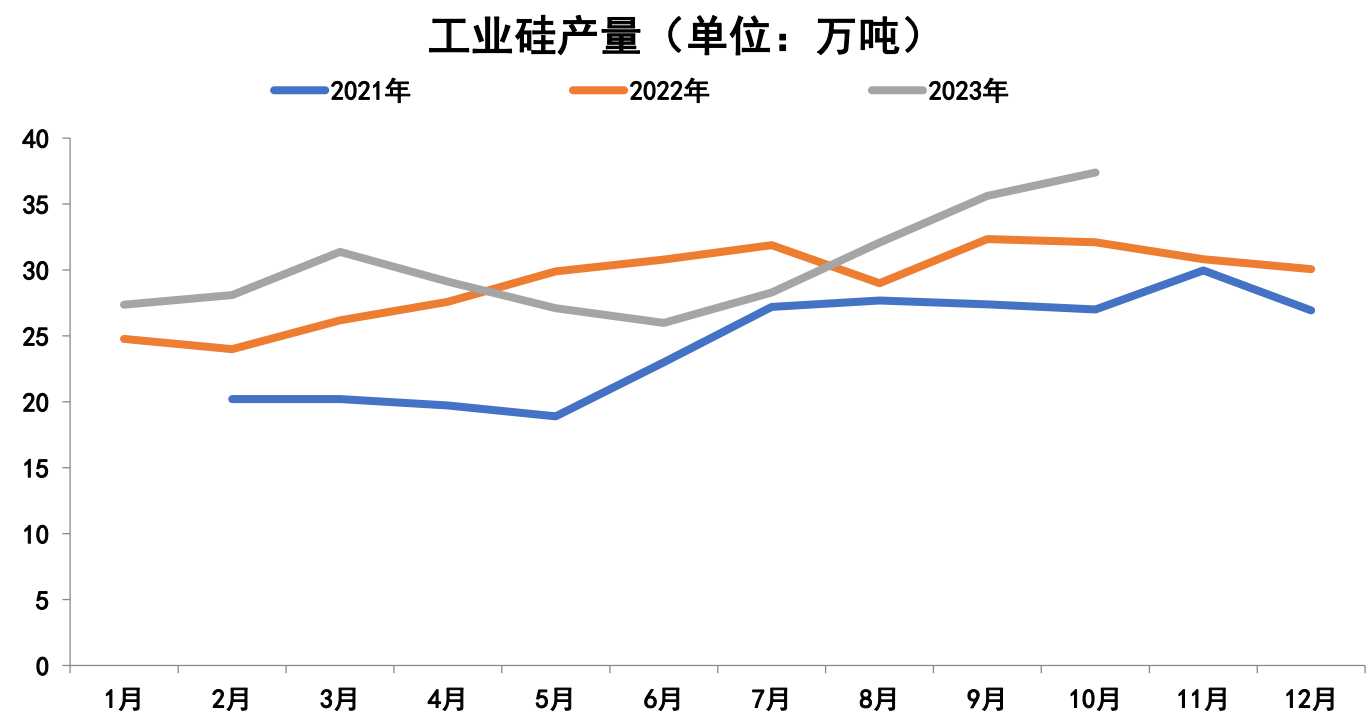
03 供需面分析

工业硅供需平衡表（万吨）			
工业硅	2022	2023 Proj	2023 Proj
		9月	10月
产量	350.51	354.04	365.74
进口量	3	0.36	0.32
出口量	65.12	56.44	55.84
实际消费量	327.13	352.76	361.82
表观消费量	327.53	345.2	355.62
社会库存	118.5	175.4	157.92

◆ 10月2023年度工业硅产量预计为365.74万吨，较上月增幅较大，主要原因为10月除了云南供应基本持稳外，其余绝大多数产区开工率均有不同程度提升，产量增幅从近千吨到万吨不等，以新疆产量增加最多，环比增量在2.2万吨左右。10月工业硅预计年出口量基本持平，本月出口量受全国进出口表现整体偏弱的影响较上月有所下滑，且低于去年同期水平。10月工业硅预计年社会库存较上月有所下跌，10月工业硅社会库存增幅持续收窄，但整体仍然处于历史同期最高水平，去库压仍存。受工业硅整体市场氛围较之前有所转暖的背景下，10月预计年实际消费量与表观消费量均有所上升。

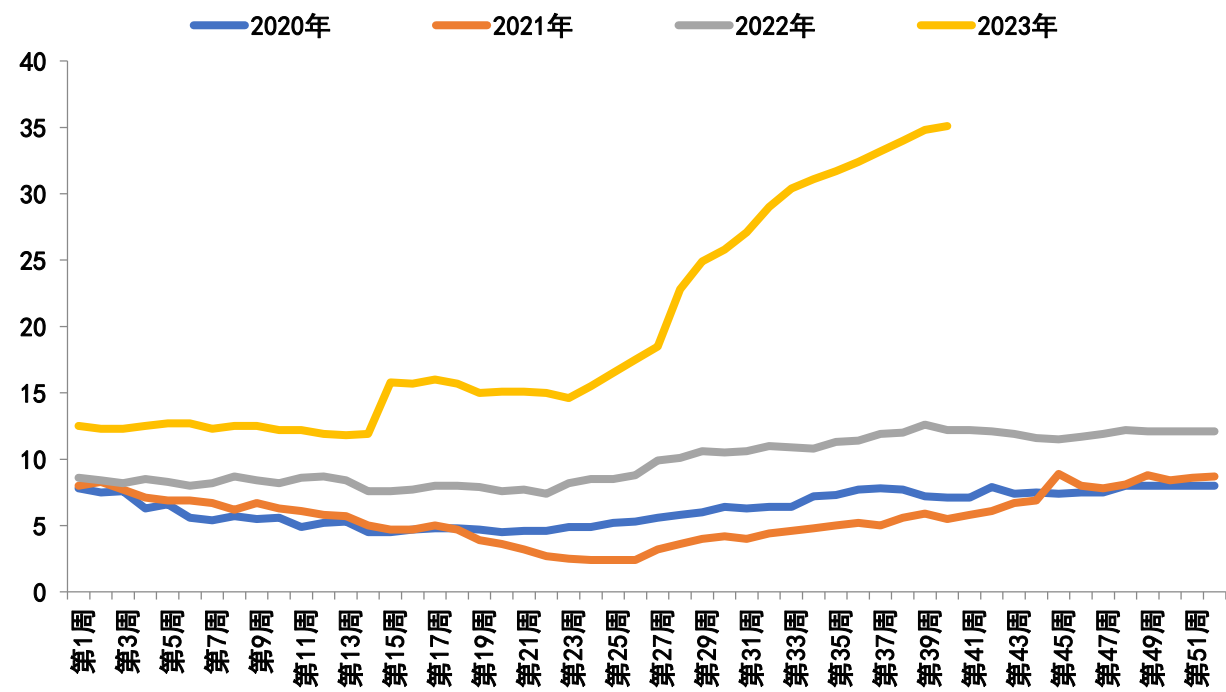
数据来源：金石期货研究所根据市场信息整理

工业硅产量：本月工业硅产量涨幅明显



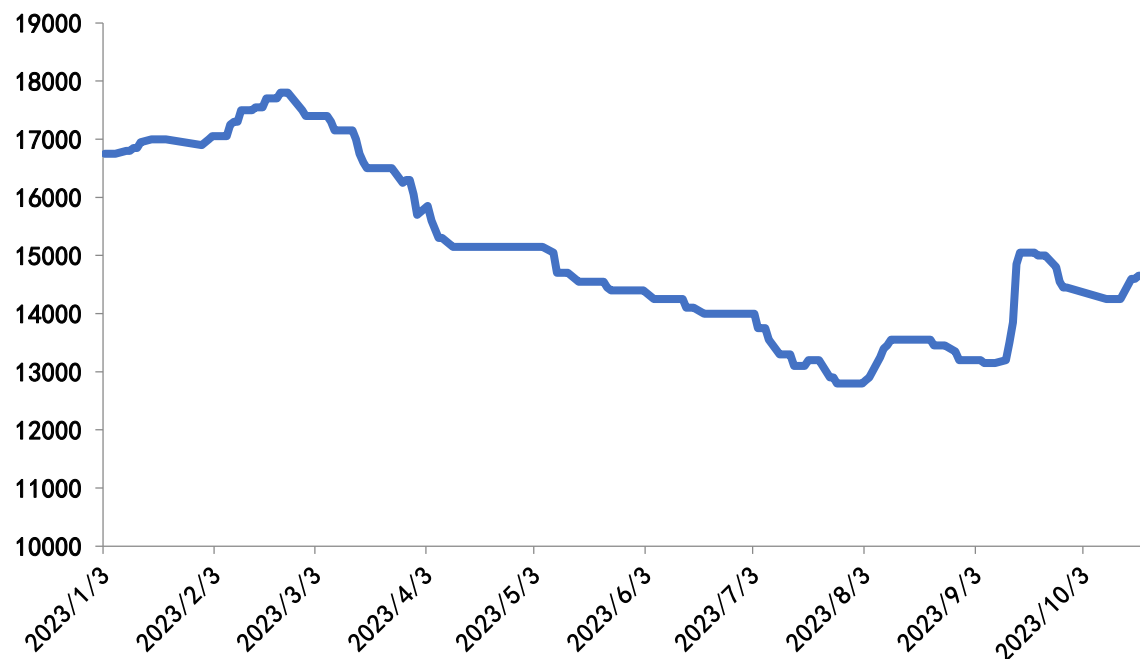
◆ 10月中国工业硅产量在39.25万吨，环比增加3.62万吨增幅10.2%，同比增幅达20.8%。2023年1-10月累计工业硅产量在304.77万吨，同比增幅在5.46%。

工业硅社会库存（万吨）



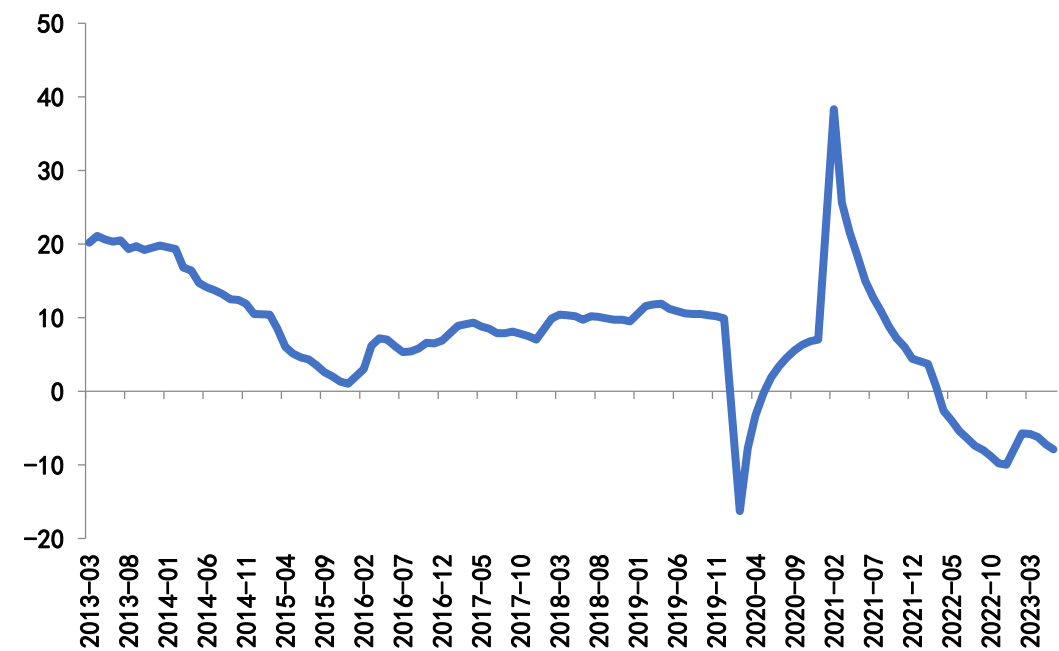
◆ 截止10月27日工业硅全国社会库存共计35.1万吨，较上周环比增加0.3万吨，增幅继续收窄。其中社会普通仓库11.2万吨，环比减少0.3万吨，社会交割仓库23.9万吨（含未注册成仓单部分），环比增加0.6万吨。

有机硅现货价格走势（元/吨）

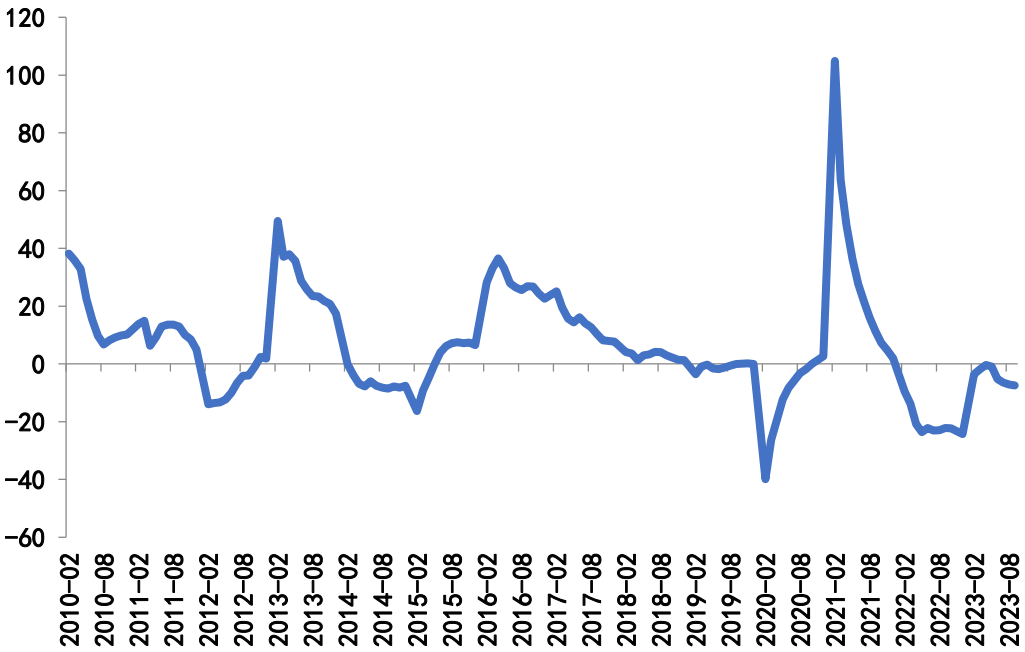


- ◆ 10月有机硅现货价格整体上升，10月份为有机硅终端需求旺季，有机硅下游需求提振均有不同程度上涨。展望11月份，有机硅终端需求逐步进入淡季，有机硅国内需求可能环比10月份走弱，但从历史经验来看，即使有机硅需求季节性走弱，但同比仍将保持增加。

中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

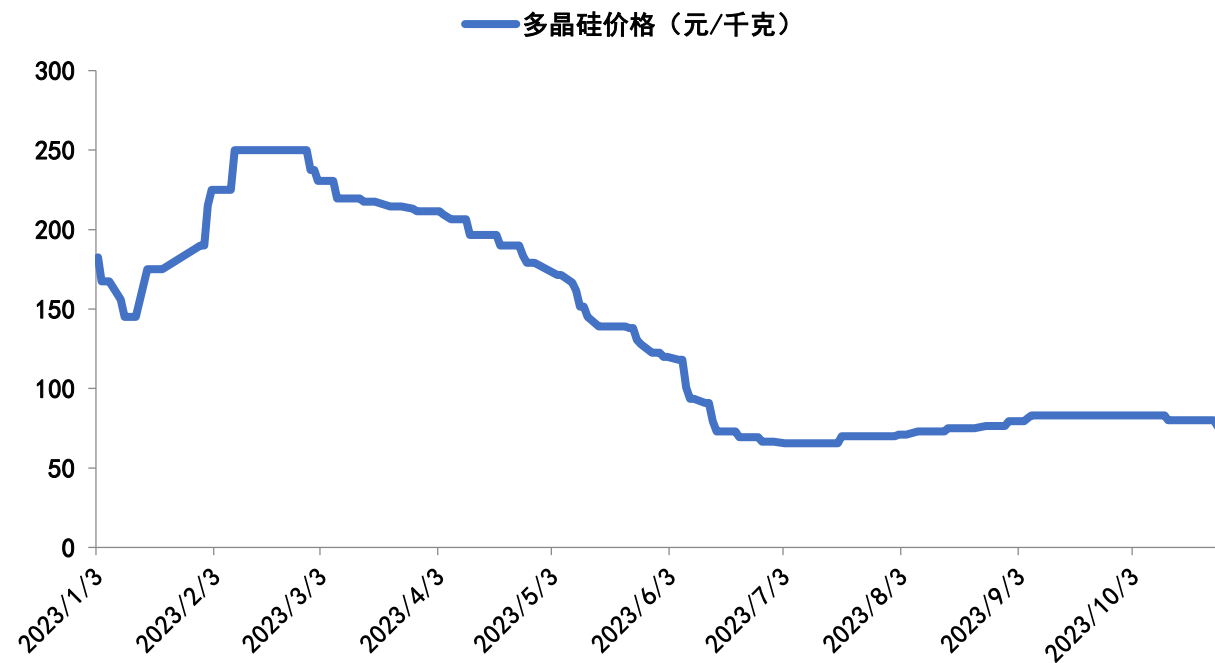


中国商品房销售面积（累计同比%）



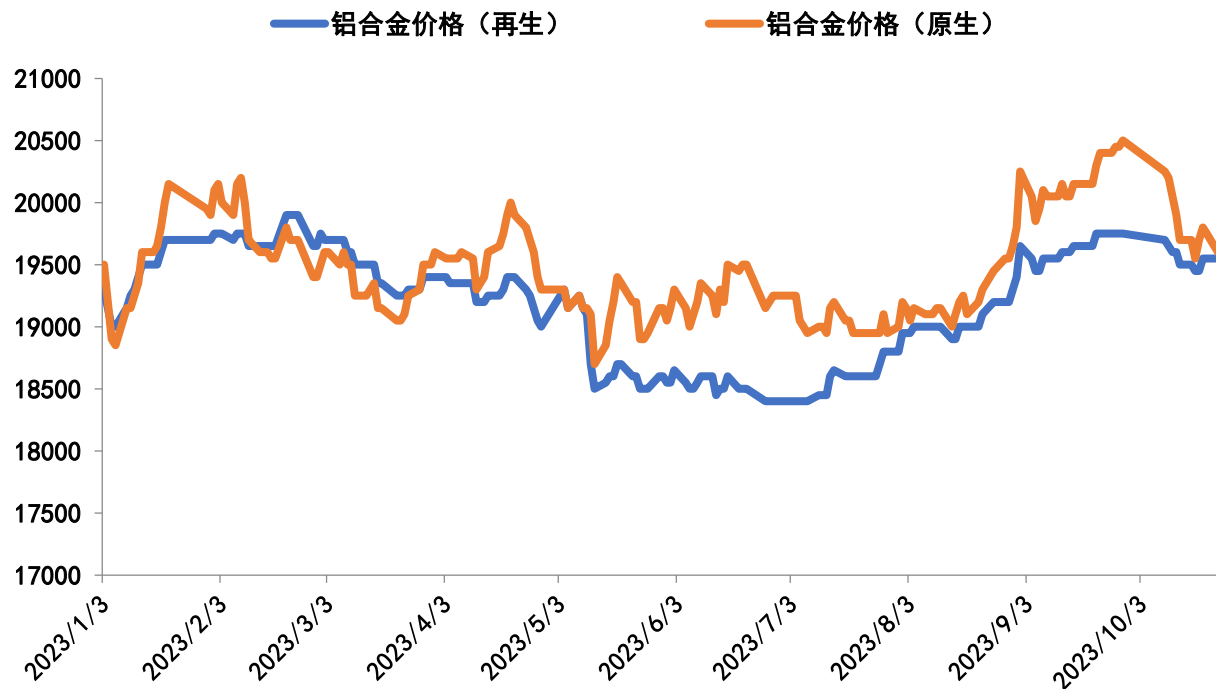
◆ 国家统计局：1-10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%；1-9月商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%。

多晶硅现货价格走势



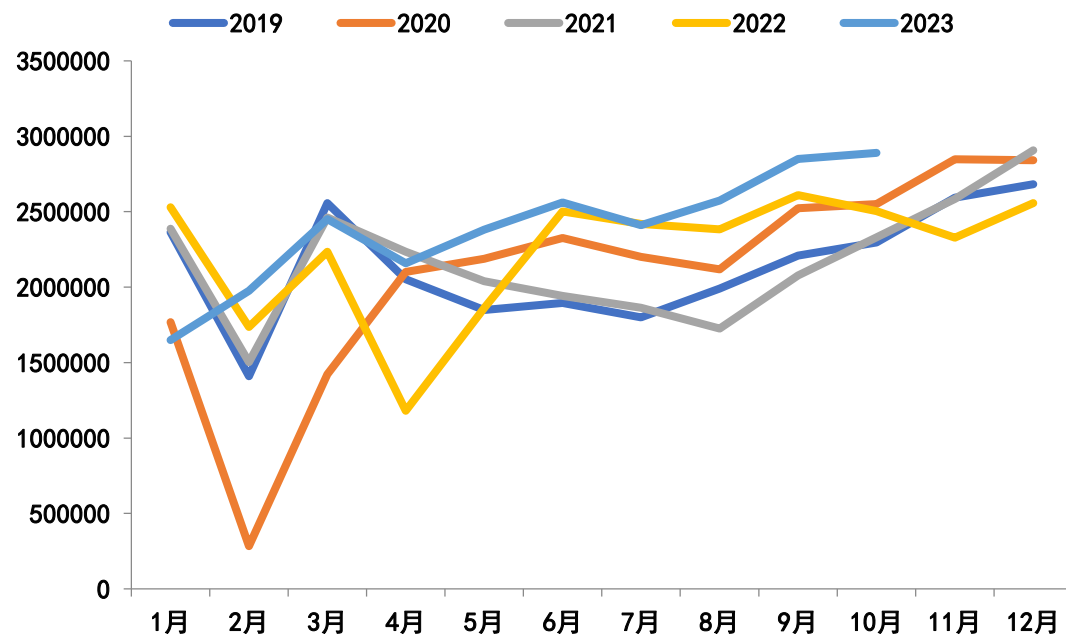
- ◆ 10月多晶硅现货价格有所下降，下游硅片、电池片、组件价格跌势传导至晶硅环节，多晶硅厂对硅粉采购节奏放缓，但长期来看，随着多晶硅产能爬坡，对工业硅的需求增量依然可观。

铝合金现货价格走势（元/吨）

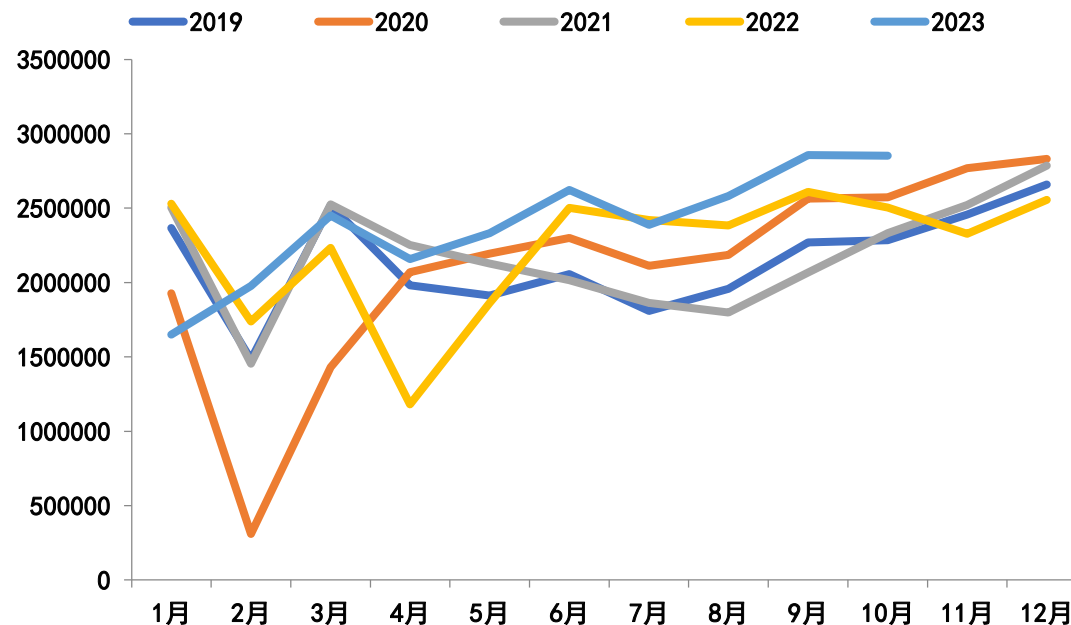


- ◆ 10 月，受宏观政策和房地产政策的影响，铝合金锭价格震荡维稳，铝合金对工业硅的需求保持稳定。随着工业硅行业的快速发展，铝合金产业在工业硅需求中的占比越来越小，对工业硅供需的影响越来越小。

国内汽车产量（单位：辆）

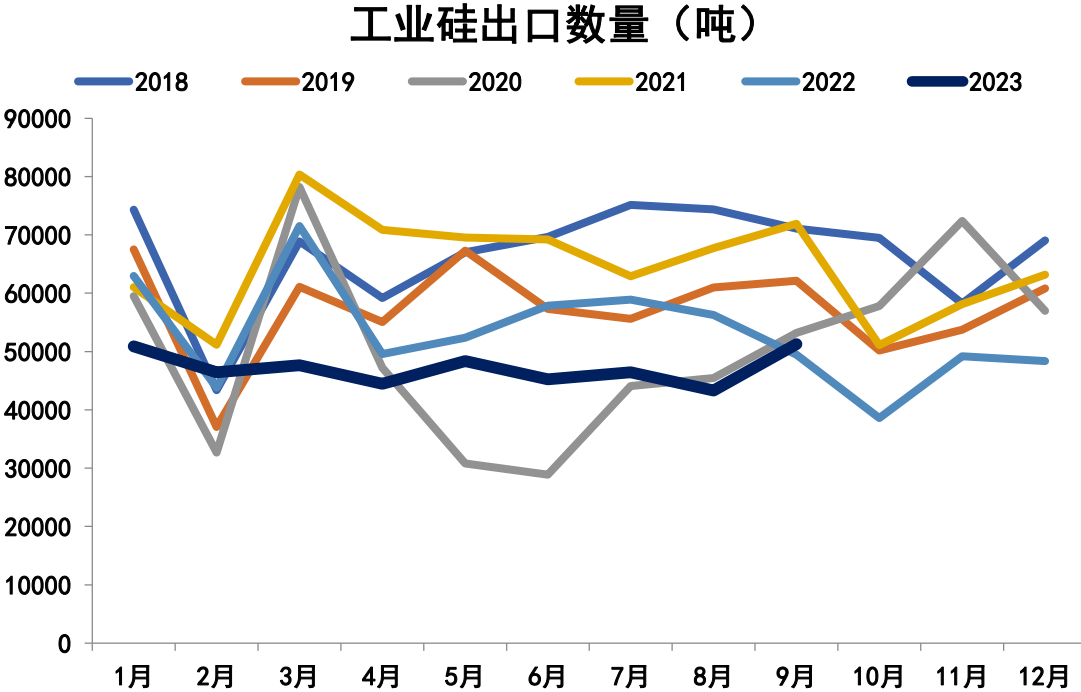
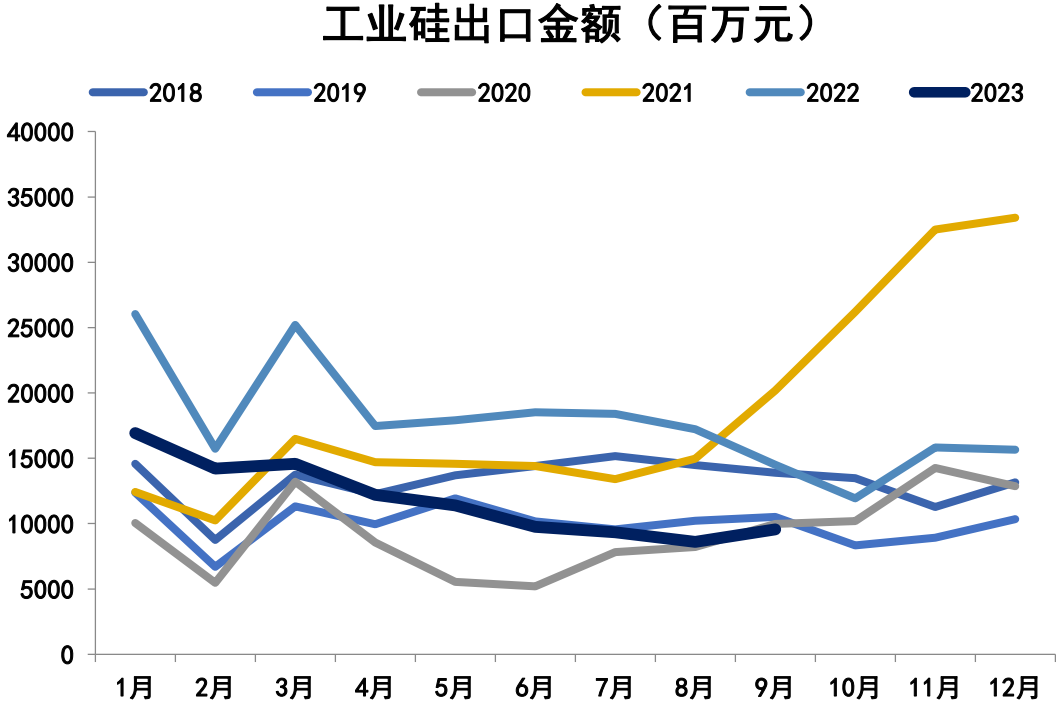


国内汽车销量（单位：辆）



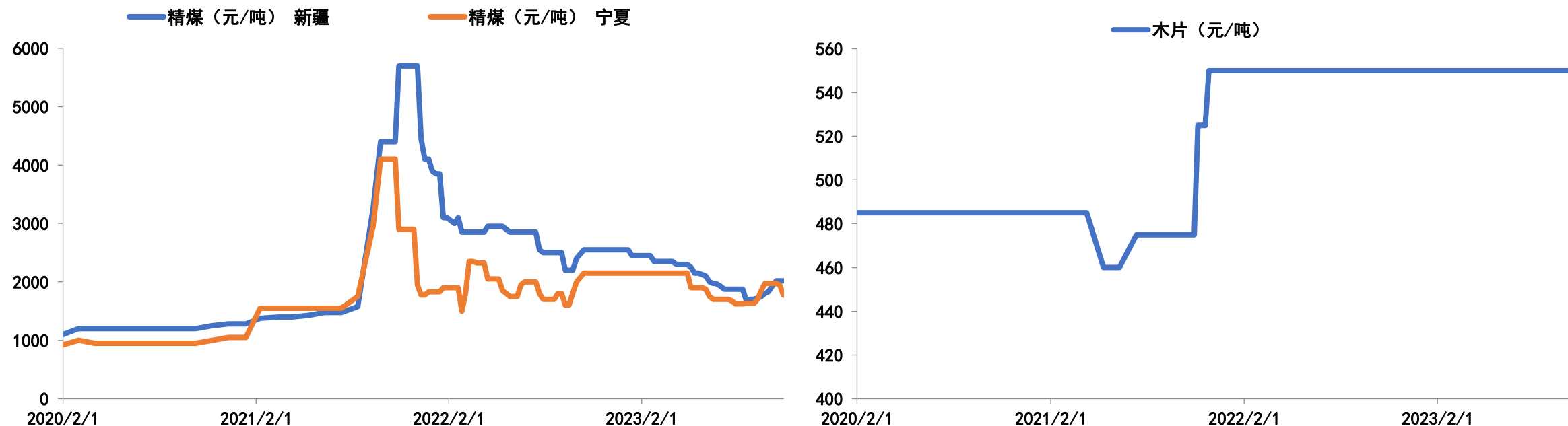
◆ 10月，汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%。汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高，汽车市场表现持续向好对于铝合金盘面提供一定支撑。

工业硅出口：进出口表现持续低迷

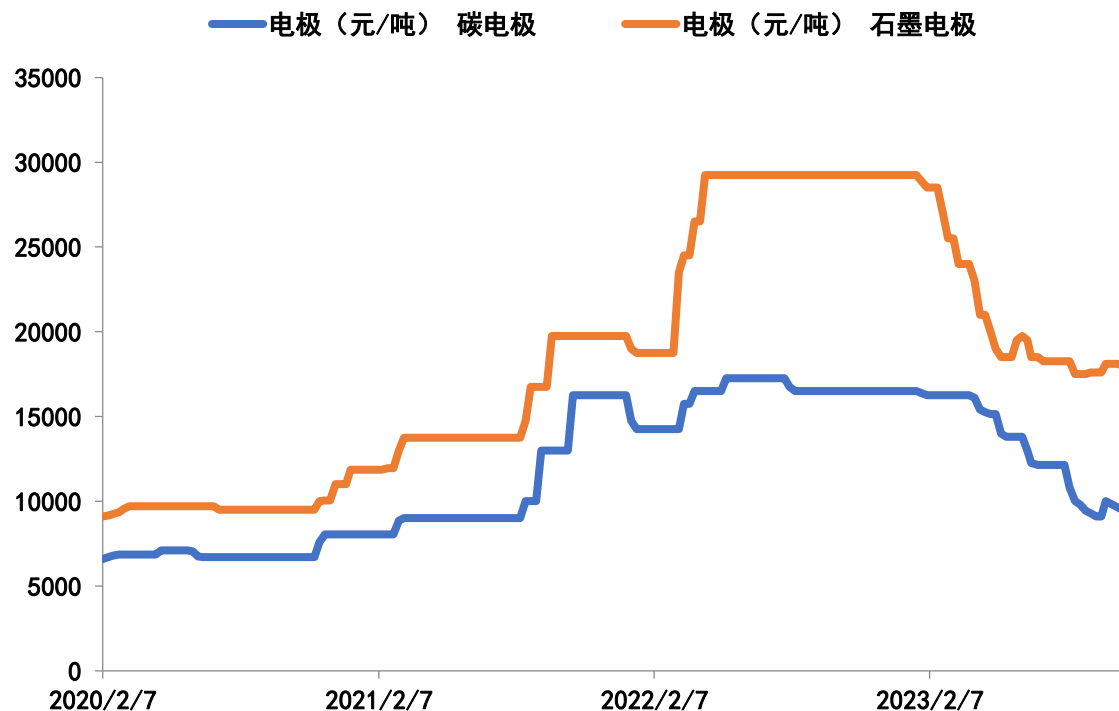
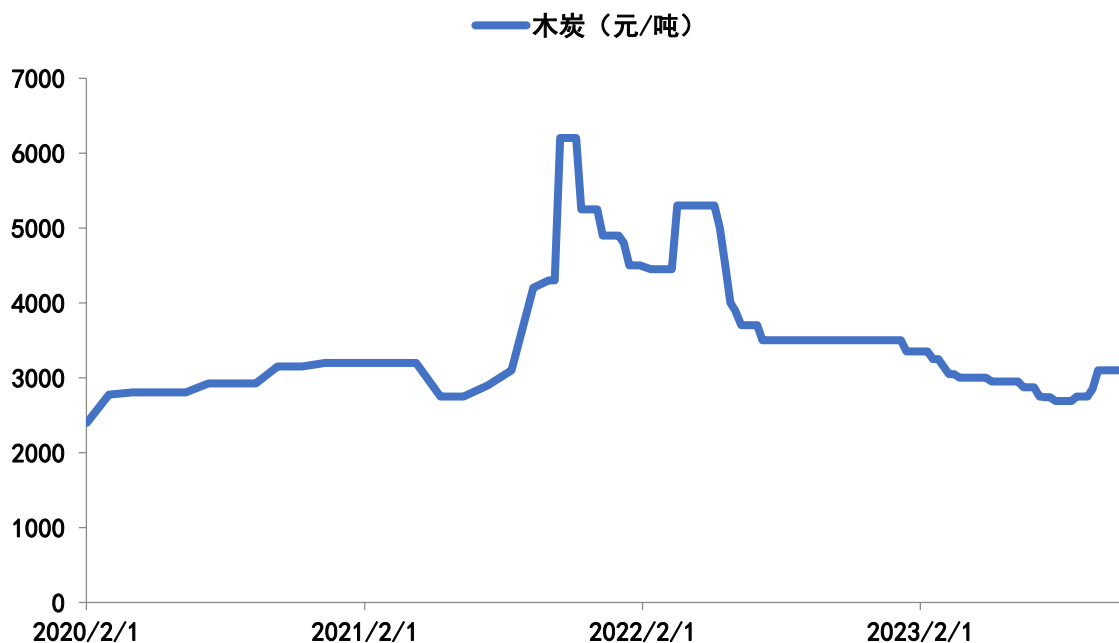


◆ 2023年9月中国金属硅出口量为5.13万吨，环比增加18%同比增加4%。2023年1-9月金属硅累计出口量43.03万吨，同比减少16%。

04 成本端分析

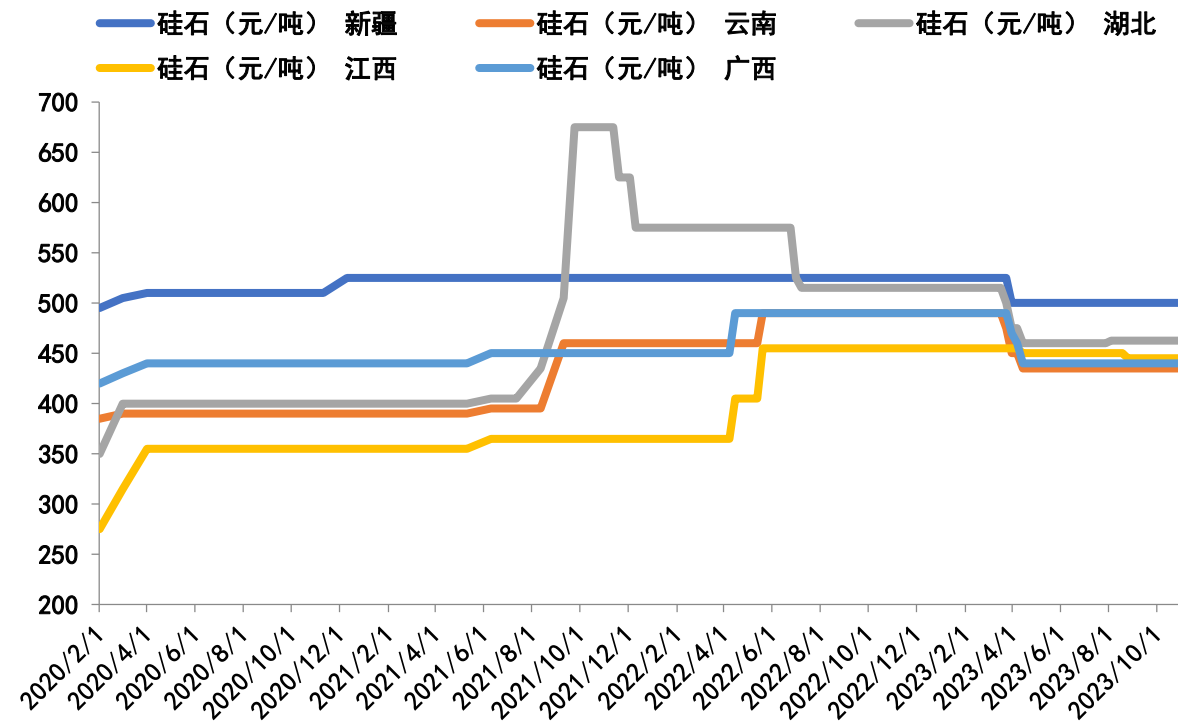


- ◆ 10月份精煤价格涨跌不一，截止10月27日，新疆精煤价格为2020元/吨，较上月增涨195元/吨；宁夏精煤价格为1775元/吨，较上月减少200元/吨。
- ◆ 10月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 10月份木炭价格持稳。截止10月27日，木炭价格为3100元/吨，较上月持平。
- ◆ 10月份电极价格整体震荡下行，对于工业硅成本端支撑减弱。截止10月27日，碳电极价格为9350元/吨，较上月降低650元/吨；石墨电极价格在17950元/吨，较上月降低150元/吨。

工业硅主产区硅石价格走势（元/吨）



◆ 10工业硅主产区硅石价格持稳运行，环比持稳。新疆平均价格为500元/吨；云南地区平均价格为435元/吨；湖北地区平均价格为462.5元/吨；江西地区平均价格为4445元/吨；广西地区平均价格为440元/吨。

05 分析展望

宏观方面，美国10月CPI同比增长3.2%，略低于市场预期，前值为3.7%，通胀数据低于预期，市场对于美联储停止加息预期升温。美国10月PPI为2020年4月以来最大环比降幅，再次证明通胀降温。10月，美国制造业恢复力度减弱，制造业PMI为46.7%，较上月下降2.3个百分点。美联储12月不加息基本确定，市场乐观情绪有所恢复。目前美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变。美国就业数据不及市场预期，美国当月的非农新增就业人口为今年6月以来最小增幅，失业率为2022年1月以来最高水平。

目前西南地区部分硅企有停炉计划，且规模将进一步扩大，挺价意愿浓厚。北方大厂近期对于市场影响较大，仓单集中注销对于现货冲击较大。现货方面，工业硅现货价格今日持稳。下游需求端，有机硅下游按需备货为主，交投情况一般，终端市场未见明显利好。多晶硅价格企稳，近期受硅片采货补库影响，多晶硅接单情况有所好转，但终端需求有限，整体供应仍大于需求，面临继续累库的风险。铝合金价格维持稳定，下游观望心态延续，市场交投氛围冷清。总体来看，虽然供应端西南地区产量有所下降，但工业硅市场成交略有不足，气氛较为冷清，下游需求端未见明显起色，工业硅基本面呈现供需双弱，向上动力不足。

精诚所至

金石为开

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

