

## 工业硅期货月报

## 期现价格偏弱震荡，需求端低迷表现难改

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

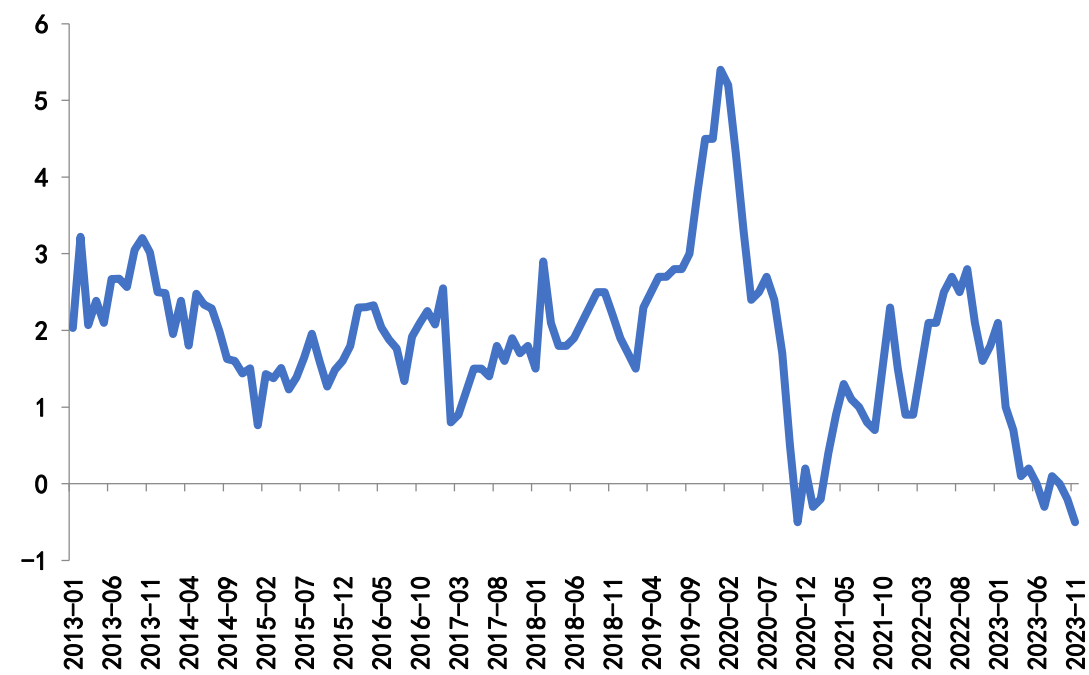
5

行情展望

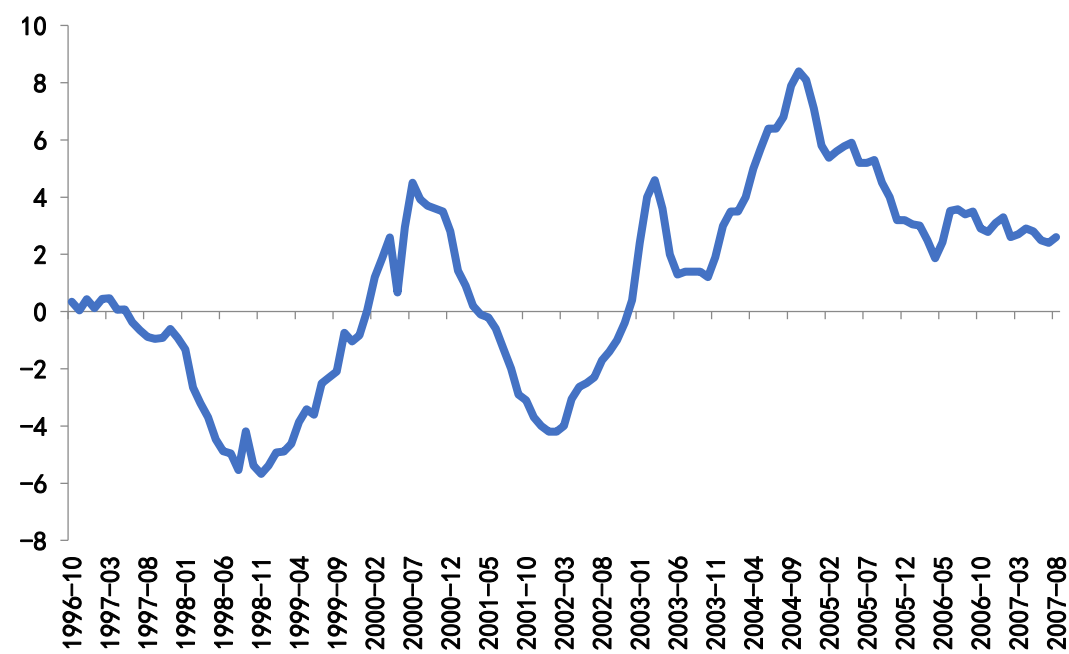
## 01 本月宏观概览

---

国内CPI数据走势（当月同比%）

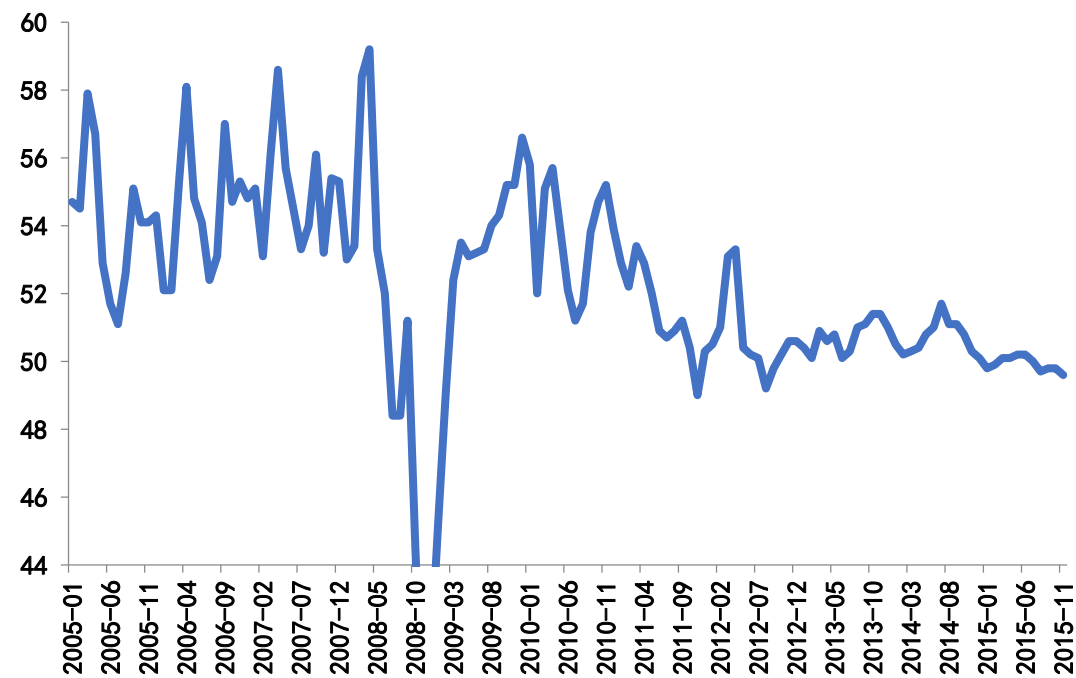


国内PPI数据走势（当月同比%）

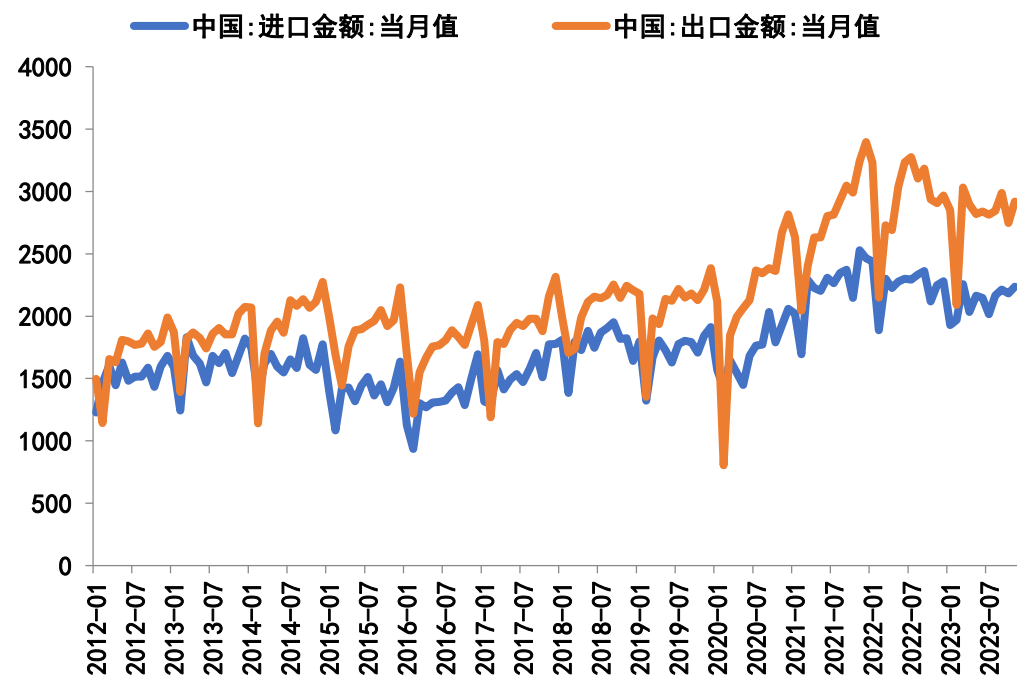


- ◆ 11月份，全国CPI（居民消费价格指数）同比下降0.5%，降幅比上月扩大0.3个百分点，PPI（生产价格指数）同比下降3%，降幅比上月扩大0.4个百分点。国内物价运行总体保持平稳。
- ◆ 11月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降3.0%、环比下降0.3%，前11月同比下降3.1%。

国内制造业PMI数据走势



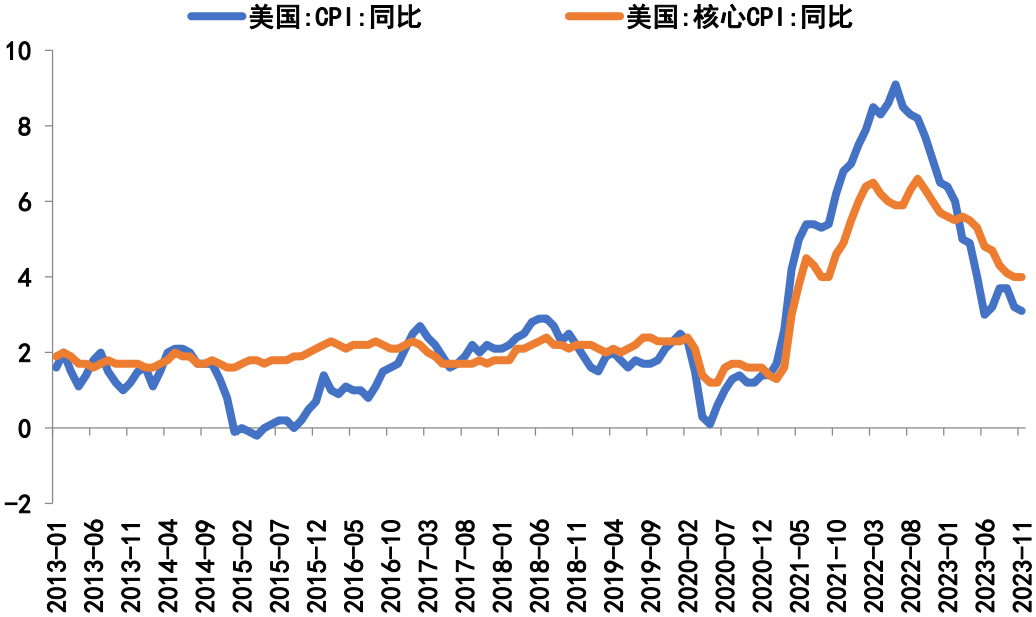
国内进出口数据（人民币亿元）



- ◆ 11月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平略有回落。
- ◆ 11月进出口3.7万亿元，同比增长1.2%；出口2.1万亿元，增长1.7%；进口1.6万亿元，增长0.6%。今年前11个月，我国货物贸易进出口总值37.96万亿元，同比基本持平。其中，出口21.6万亿元，增长0.3%；进口16.36万亿元，下降0.5%。

数据来源：wind、金石期货研究所

美国CPI数据（当月同比%）

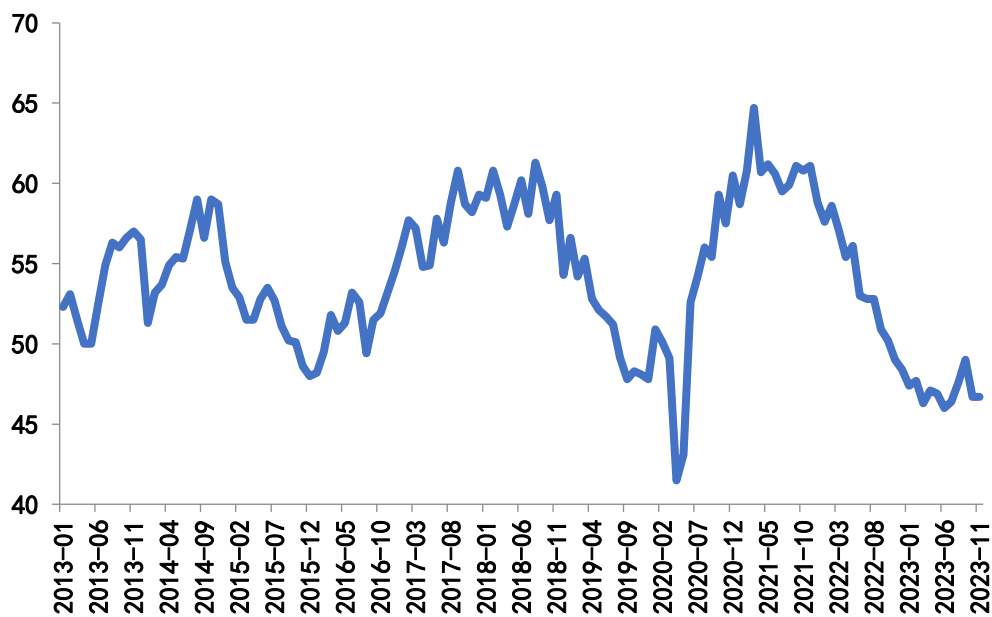


美国PPI数据（当月同比%）

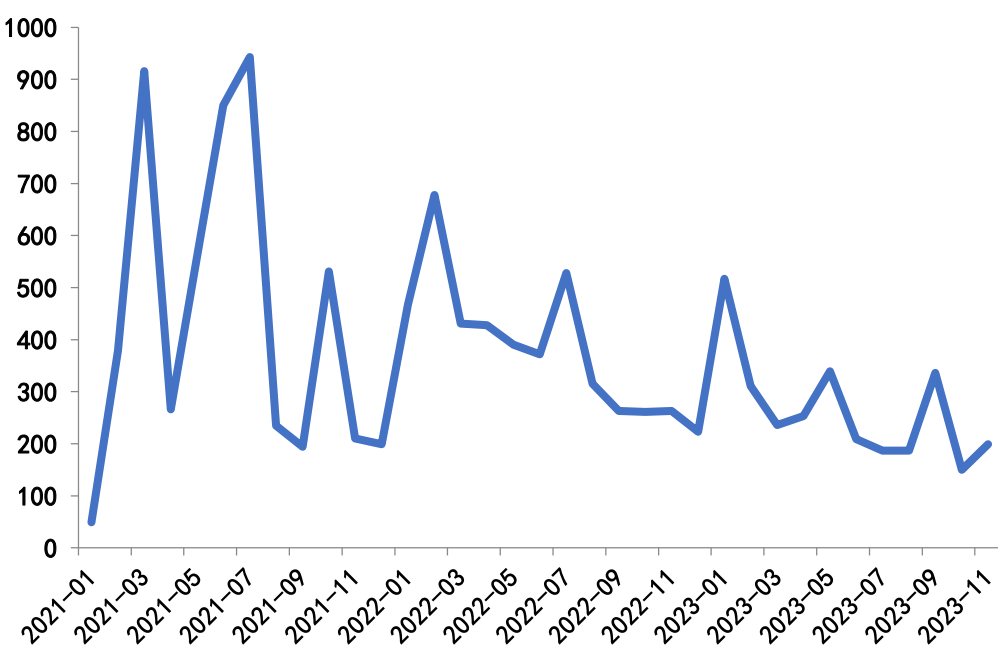


- ◆ 美国11月CPI同比增长3.1%，与市场预期相同，前值为3.2%；美国11月核心CPI同比增长4.0%，与市场预期相同，前值为4.0%；美国11月CPI环比增长0.1%，与市场预期相同，前值为0%。
- ◆ 美国11月PPI同比增长0.9%，不及预期的1%，较10月的1.3%进一步回落，为今年6月以来的最低水平；PPI环比上升0%，同样不及预期的0.2%，前值为0%。

美国PMI数据（%）



美国非农就业数据（千人）



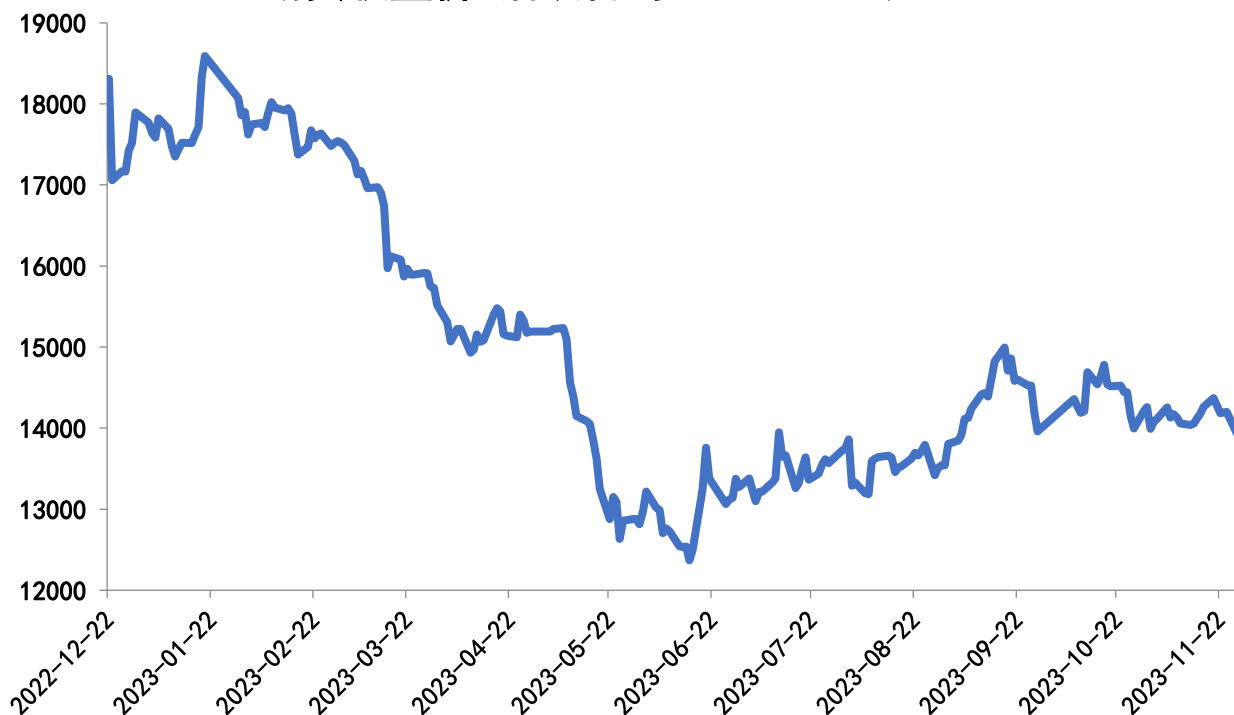
- ◆ 美国11月制造业采购经理人指数（PMI）为46.7%，与10月持平，低于预期的47.6%，连续13个月低于50%。
- ◆ 美国11月季调后非农就业人口增加19.9万人，前值为增加15万人。美国11月失业率为3.7%，前值为3.9%。表明在放缓经济增长之际，美联储停止进一步加息，市场明年降息预期升温，劳动力市场依然强劲。

## 02 月度行情分析

---

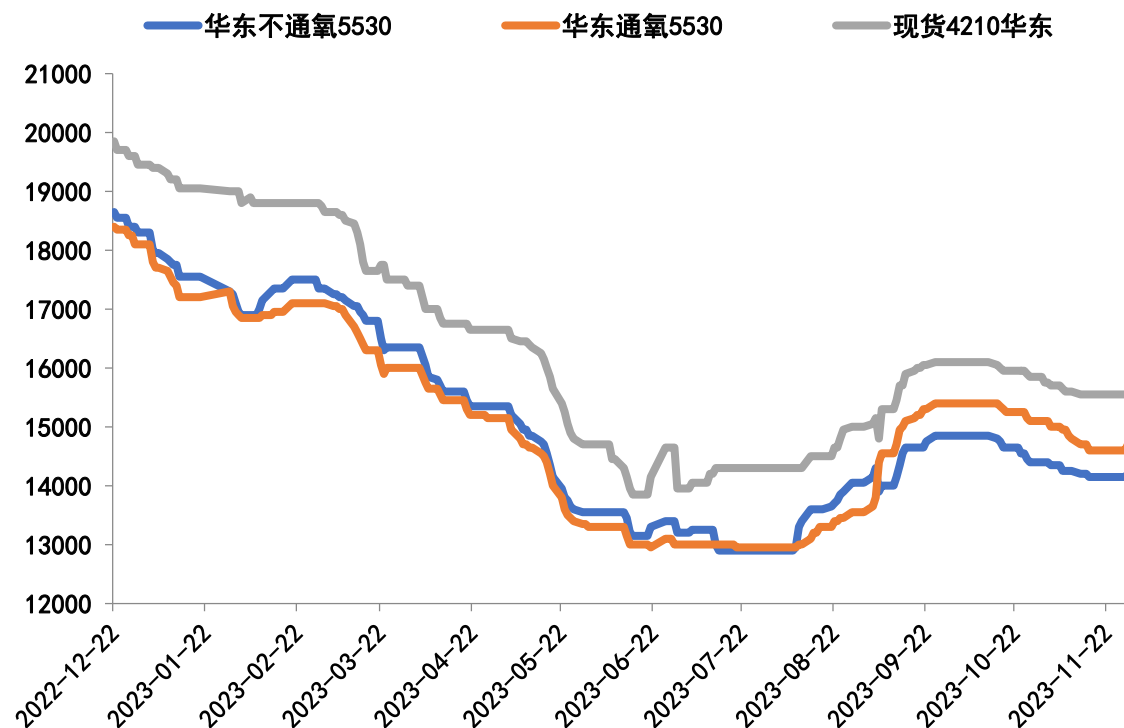


期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



- ◆ 11月工业硅期货价格偏弱运行，虽然西南地区受枯水期影响，地区产量有所降低，但北方大厂复产进程超预期，交易所仓单库存呈高位上行趋势，供应保持宽松格局。光伏产业链下游低迷，进一步拖累上游硅料需求，有机硅和铝合金行业开工率低迷，整体需求端并无明显改善，从而拖累工业硅期价呈低位弱震荡走势。12月西北区域仍在复产，西南地区月进入枯水期后电价将再度上调将导致停炉厂家增多，工业硅减产规模扩大，产量或有较明显下降。下游需求预计无明显改善，表现低迷为主。12月工业硅盘面或呈现供需双弱格局，维持震荡走势。

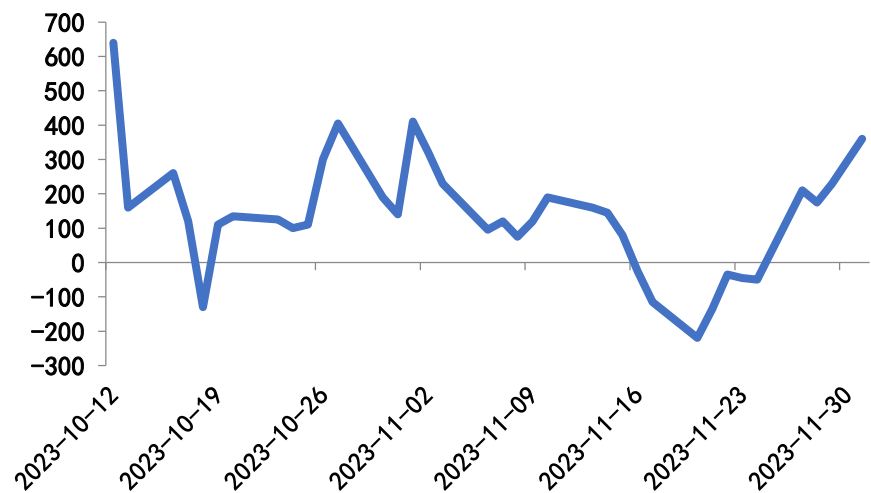
### 工业硅现货价格走势（元/吨）



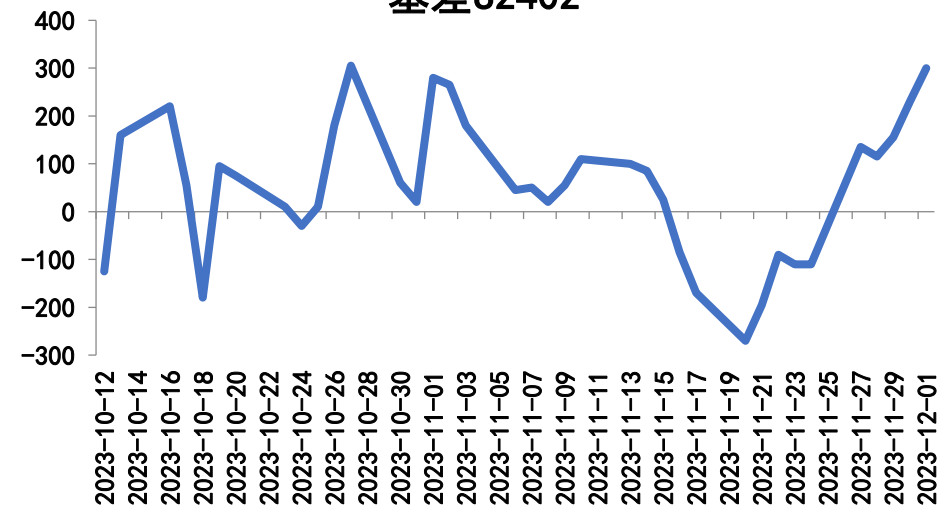
- ◆ 11月工业硅现货价格偏弱运行。11月初，工业硅原料硅煤价格走势较弱，下游采购压价情绪未减，上下游价格博弈成交僵持；部分厂家有减产计划。11月中，新疆精煤价格小幅探涨，南方地区进入枯水期，电费上涨，西南地区生产压力较大，产量出现明显下降，西北地区开工维持高位。11月末，西南地区整体停炉情绪较浓，不过西北区域仍在复产，工业硅产量整体变动不大。

# 主要基差月度走势概览

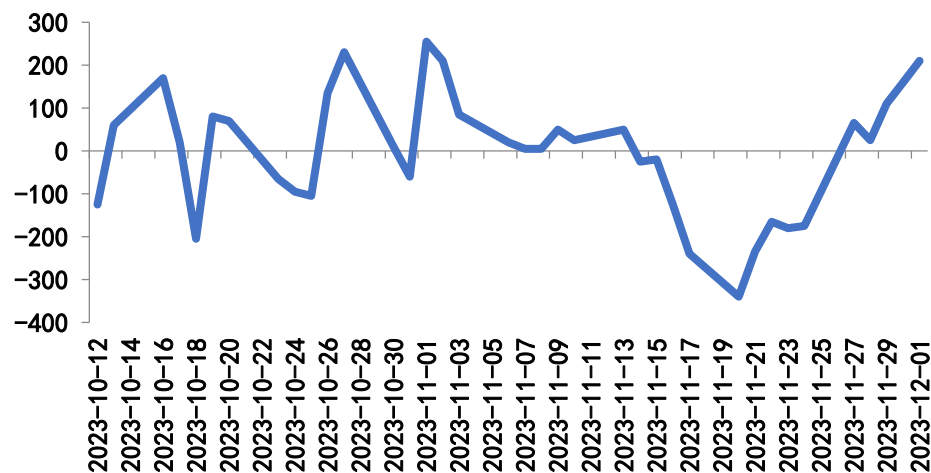
基差S2401



基差S2402



基差S2403



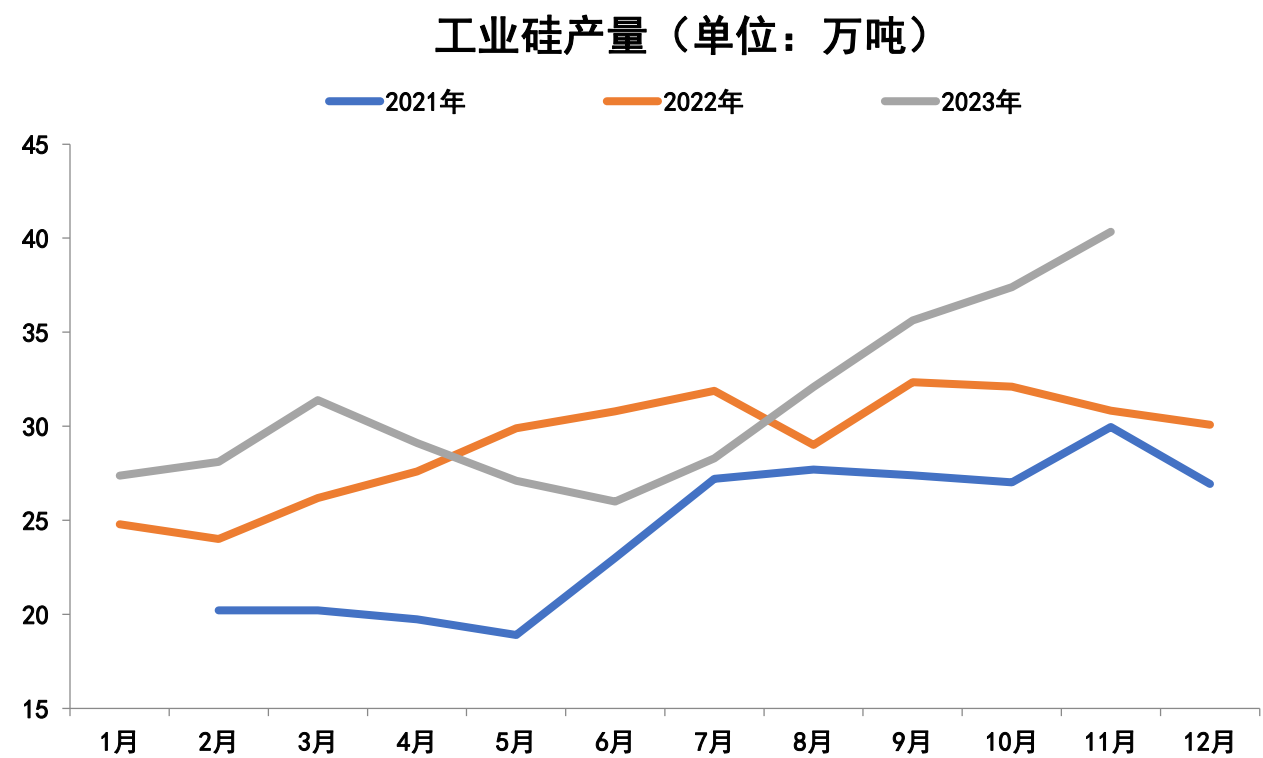
◆ S2401、S2402及S2403合约11月基差走强，截止11月底S2401基差为295较上月上涨155；S2402基差为230较上月上涨210；S2403基差为160较上月上涨220。

## 03 供需面分析

---

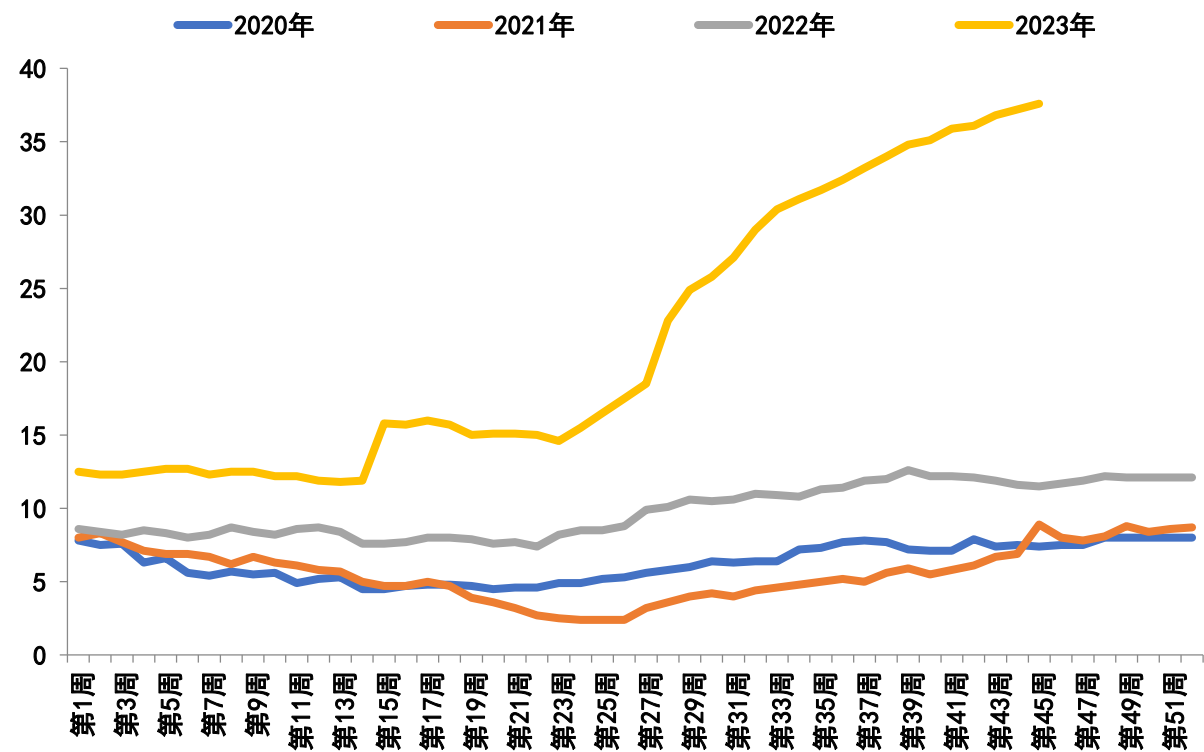
| 工业硅供需平衡表（万吨） |        |           |           |
|--------------|--------|-----------|-----------|
| 工业硅          | 2022   | 2023 Proj | 2023 Proj |
|              |        | 10月       | 11月       |
| 产量           | 350.51 | 365.74    | 376.49    |
| 进口量          | 3      | 0.32      | 0.29      |
| 出口量          | 65.12  | 55.84     | 55.67     |
| 实际消费量        | 327.13 | 361.82    | 370.06    |
| 表观消费量        | 327.53 | 355.62    | 362.78    |
| 社会库存         | 118.5  | 157.92    | 162.33    |

◆ 11月2023年度工业硅产量预计为376.49万吨，较上月所有上涨，虽然西南产区受枯水期影响开工率下滑，但西北地区开工率逐步攀升至高位，整体产量持续上涨。11月工业硅预计年出口量基本持平，出口量表现有好转迹象。11月工业硅预计年社会库存较持续增长，11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。11月工业硅基本面及整体市场氛围较上月无明显改善，11月预计年实际消费量与表观消费量无明显增长，但整体高于去年同期水平。



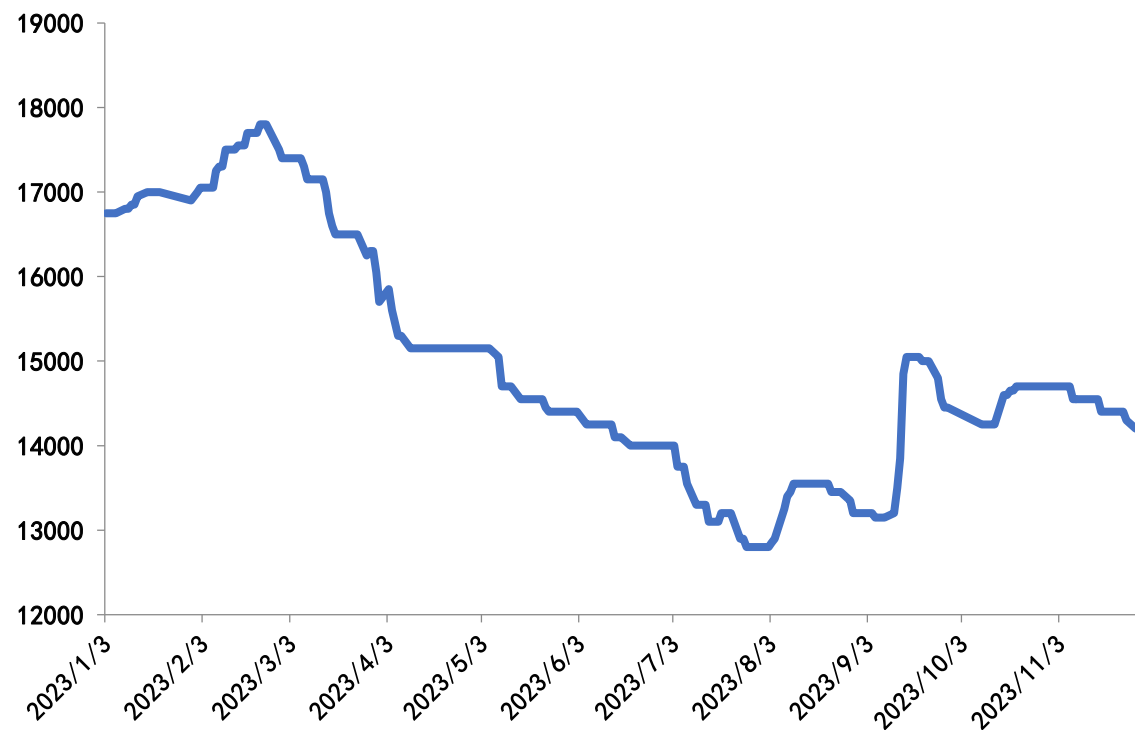
◆ 11月中国工业硅产量在40.34万吨，环比增加1.1万吨增幅2.8%，同比增幅达29.1%。2023年1-11月累计工业硅产量在345.11万吨，同比增幅在7.8%。预计随着北方开工率逐步攀升至高位叠加西南12月份开工率继续走跌，12月全国工业硅供应量将出现下滑，11月工业硅产量至年内峰值。

工业硅社会库存（万吨）



◆ 截至11月底工业硅全国社会库存共计37.2万吨。其中社会普通仓库12.4万吨，社会交割仓库24.8万吨（含未注册成仓单部分）。预计12月硅企开工或有下滑，产量缩减，而下游需求较稳，维持刚需采购，综合来看工业硅或有小幅去库。

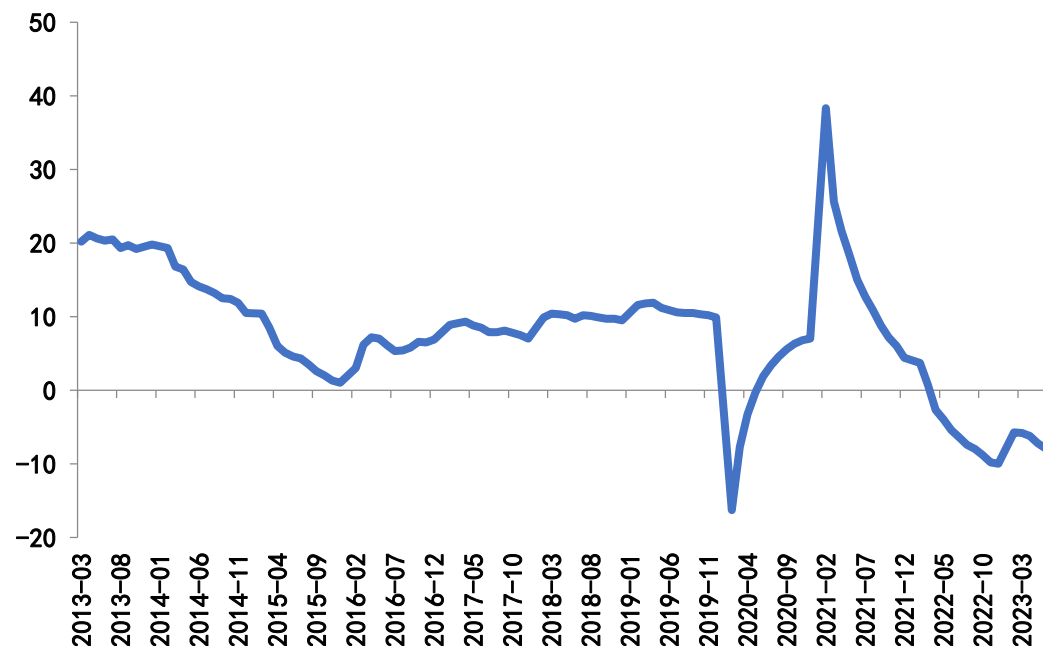
有机硅现货价格走势（元/吨）



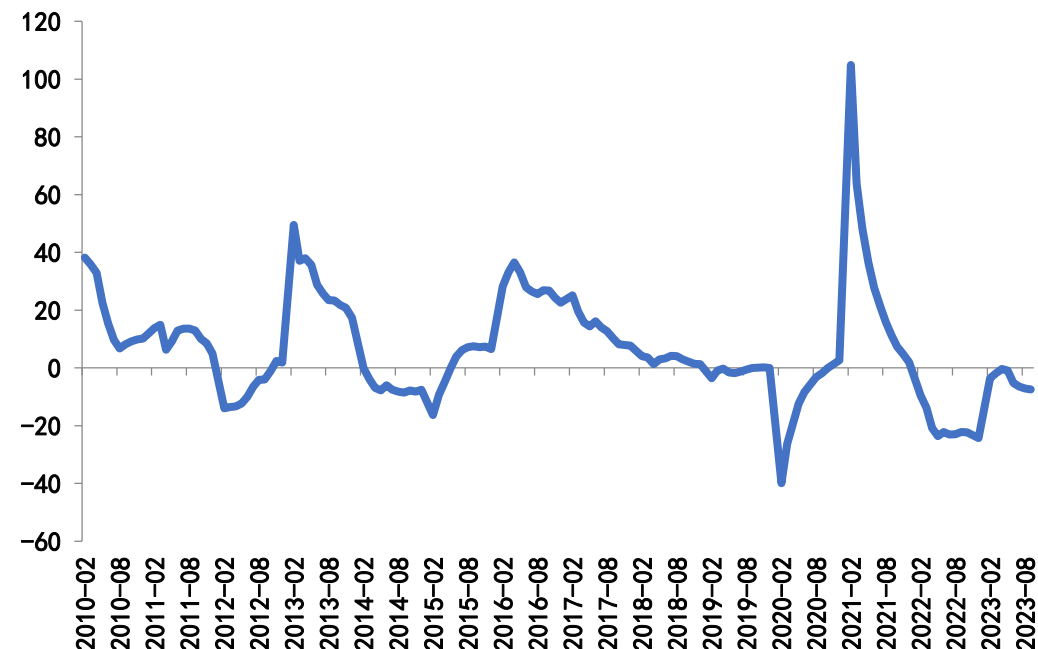
- ◆ 11月有机硅价格整体下跌，国内下游订单量较之前有所减少，房地产领域由于冬季的来临，刚需需求逐步减少，下游企业原料库存仍有近半月左右，采购意愿较低，整体需求减弱。且近期工业硅期现走弱，成本方面支撑减弱，价格开始下调。



### 中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

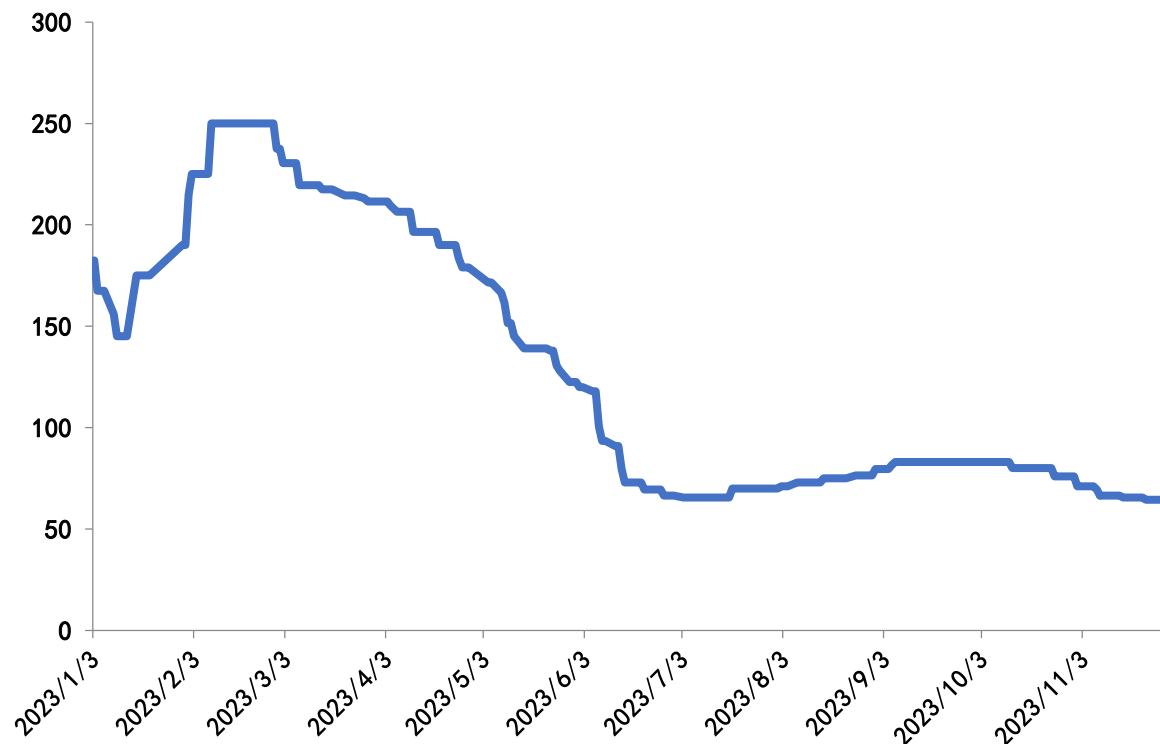


### 中国商品房销售面积（累计同比%）



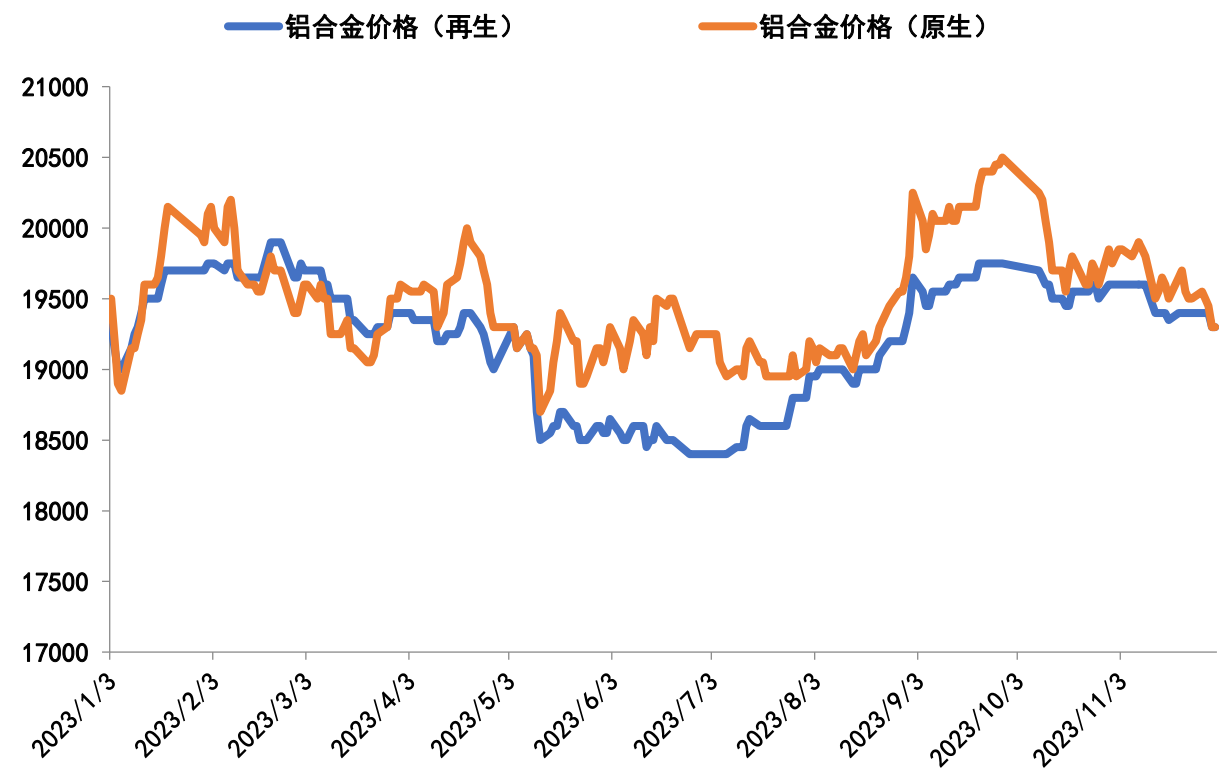
- ◆ 国家统计局：1-10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%；1-10月份，商品房销售面积92579万平方米，同比下降7.8%，其中住宅销售面积下降6.8%。商品房销售额97161亿元，下降4.9%，其中住宅销售额下降3.7%。

多晶硅现货价格走势（元/千克）



- ◆ 11月多晶硅价格承压运行，在工业硅的高开工下，原料价格下跌，上游采购风险下降，多晶硅支撑走弱，价格逼近下游心理价位。由于连续下跌价格逼近成本，下游采购情绪好转，不过需求难言明显增量，反弹空间不多。

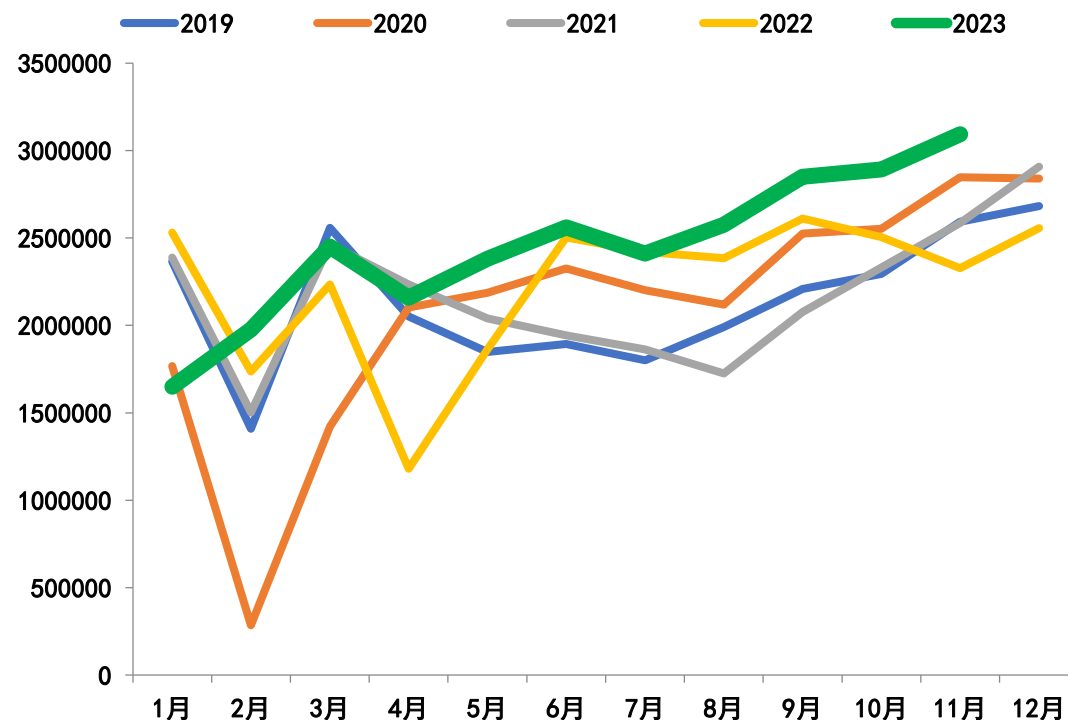
铝合金现货价格走势（元/吨）



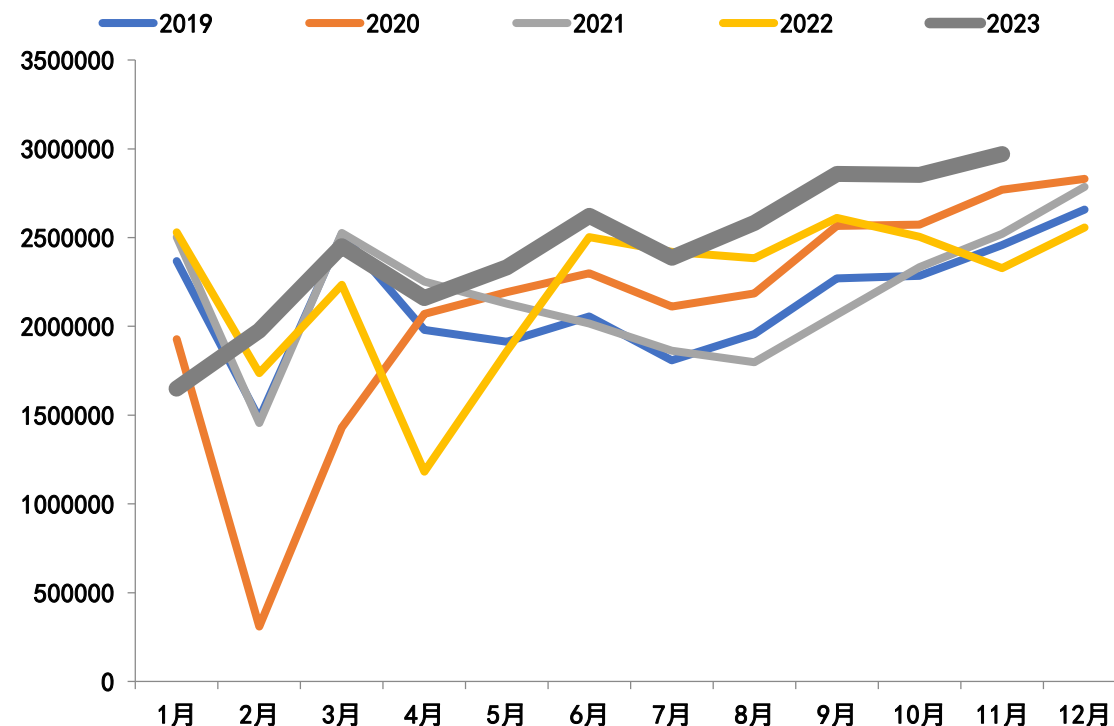
◆ 11月全国整体铝合金产量运行较为平稳，处于消费淡季。虽然下游汽车市场表现持续向好，为铝合金价格提供一定支撑，但其他下游终端消费市场表现低迷或将拖累中长期的铝合金消费，预计年底前传统铝合金加工业难以对工业硅的消费贡献需求增量。

数据来源：金石期货研究所根据市场信息整理

## 国内汽车产量（单位：辆）



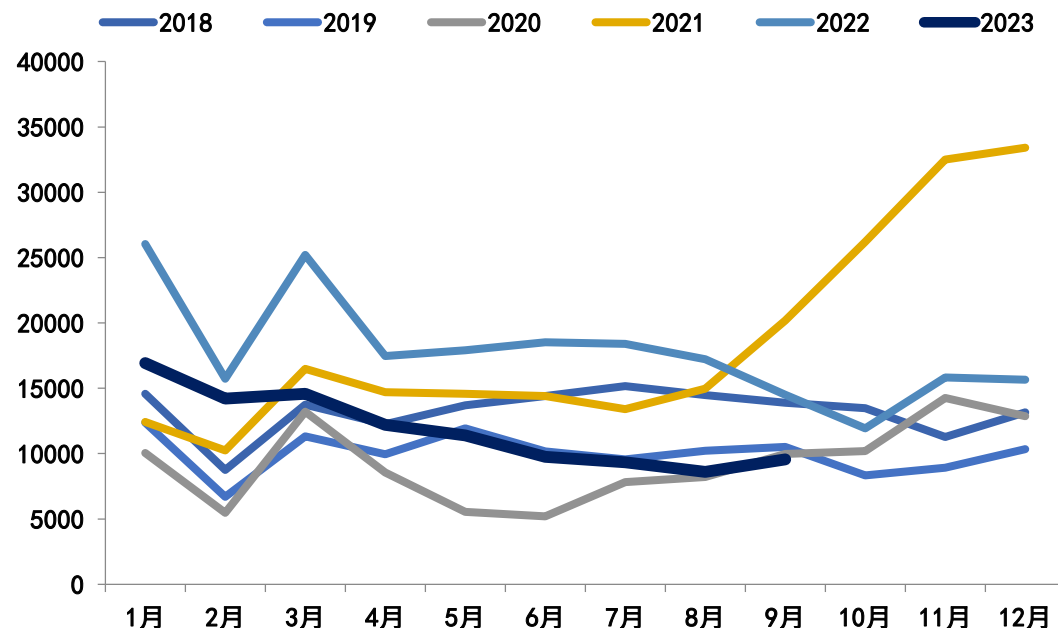
## 国内汽车销量（单位：辆）



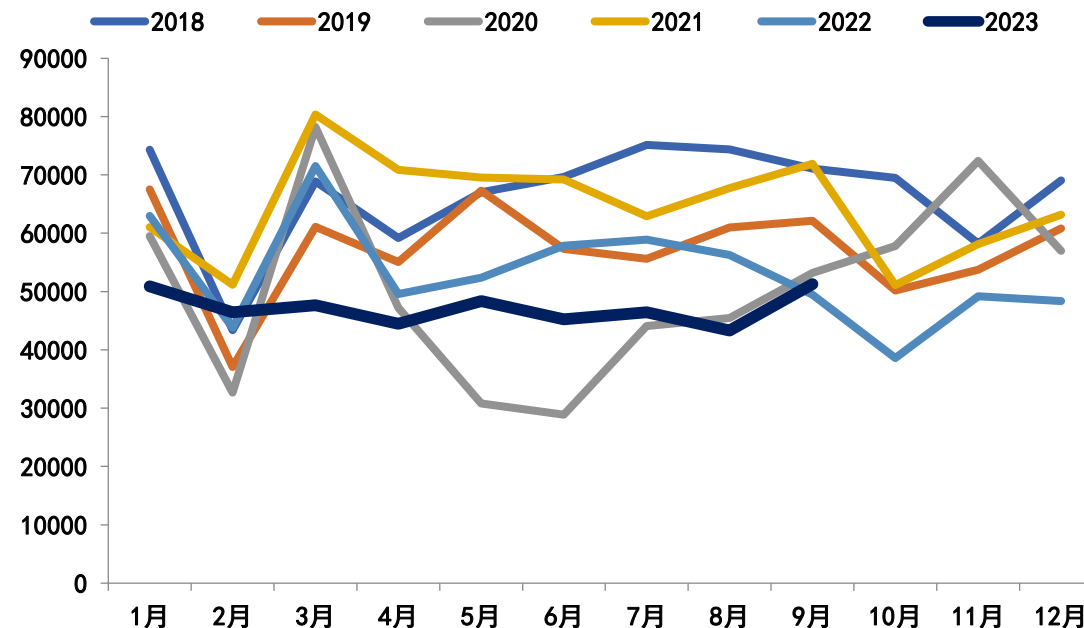
◆ 11月，汽车产销分别完成309.3万辆和297万辆，产量环比增长7%，销量环比上涨4.1%，同比分别增长29.4%和27.4%。汽车市场表现持续向好，超出预期，产量创历史新高，汽车市场表现持续向好对于铝合金盘面提供一定支撑。

## 工业硅出口：进出口表现持续低迷

工业硅出口金额（百万元）



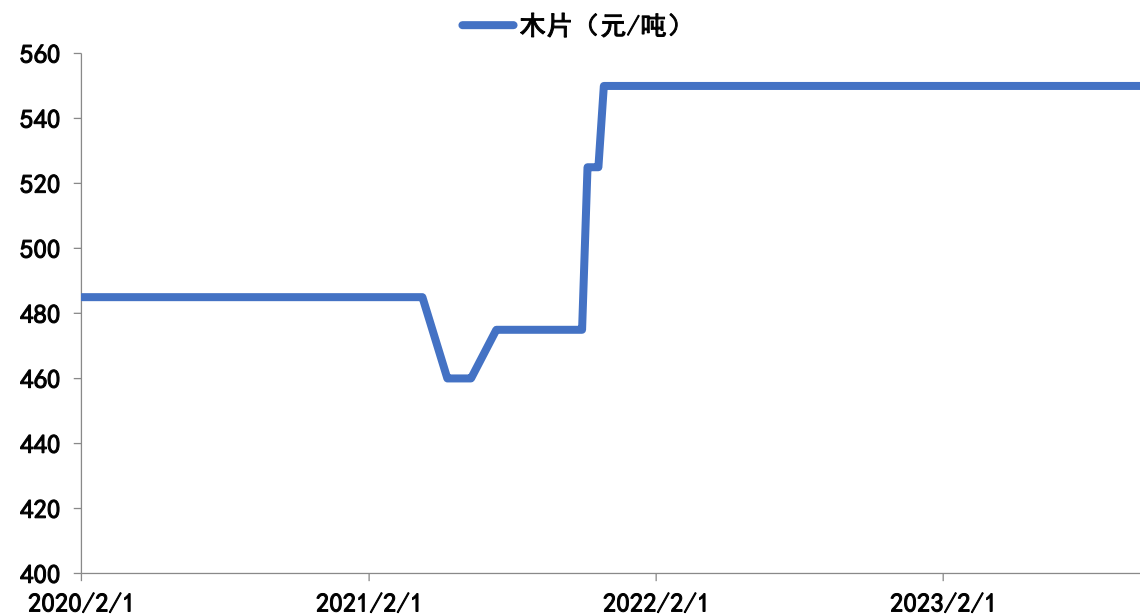
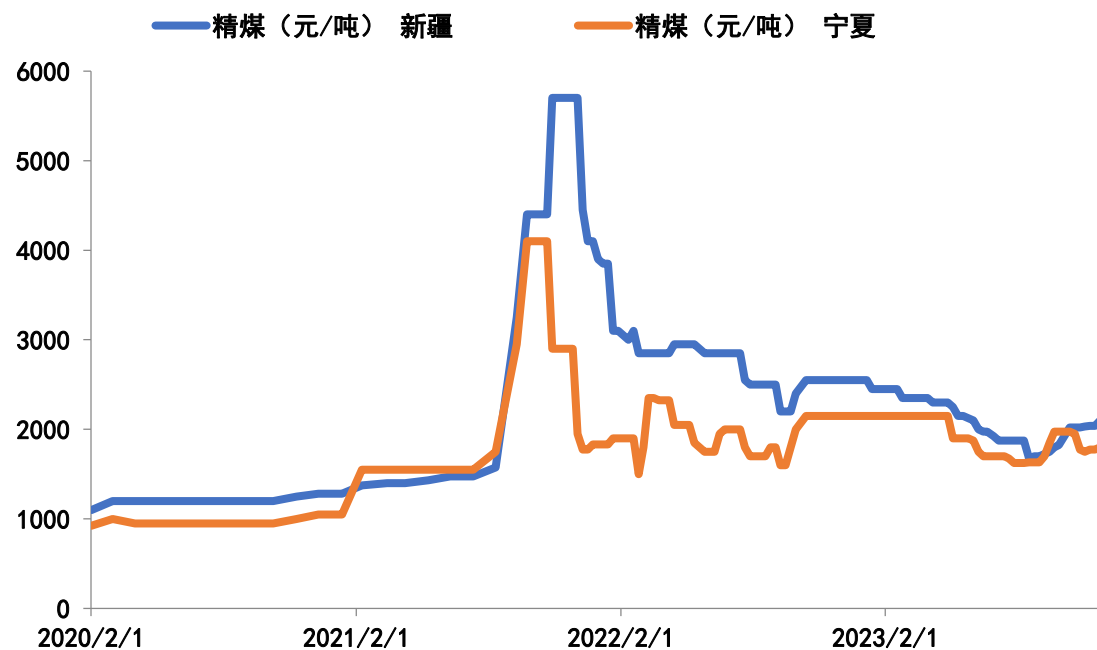
工业硅出口数量（吨）



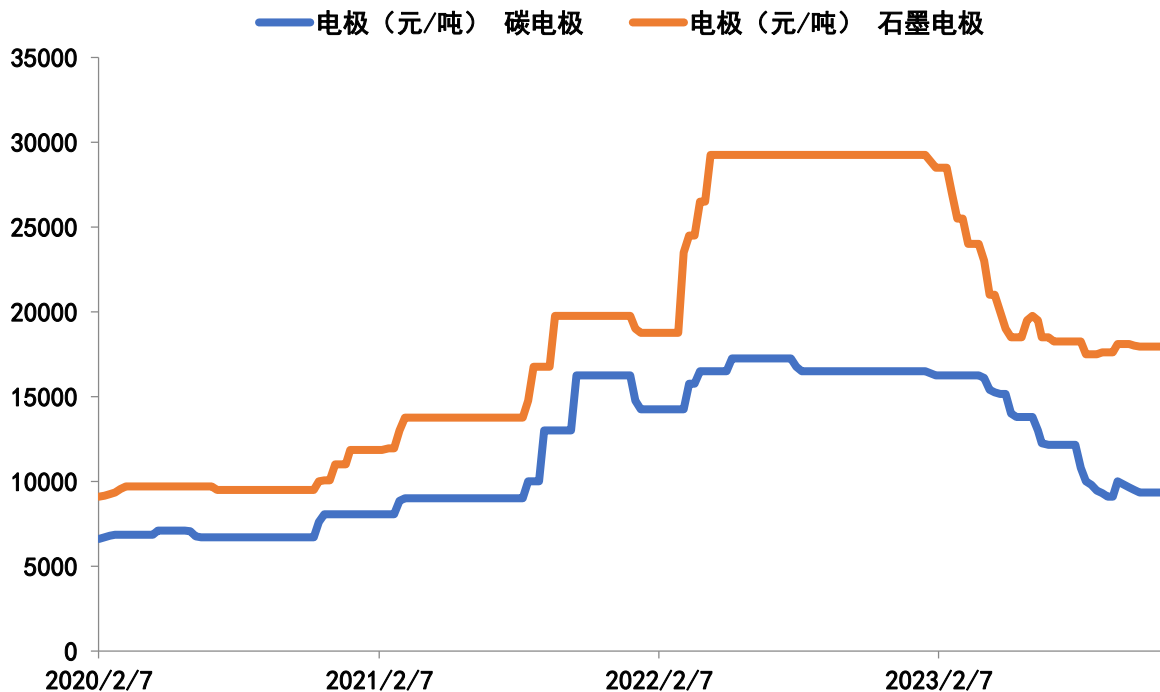
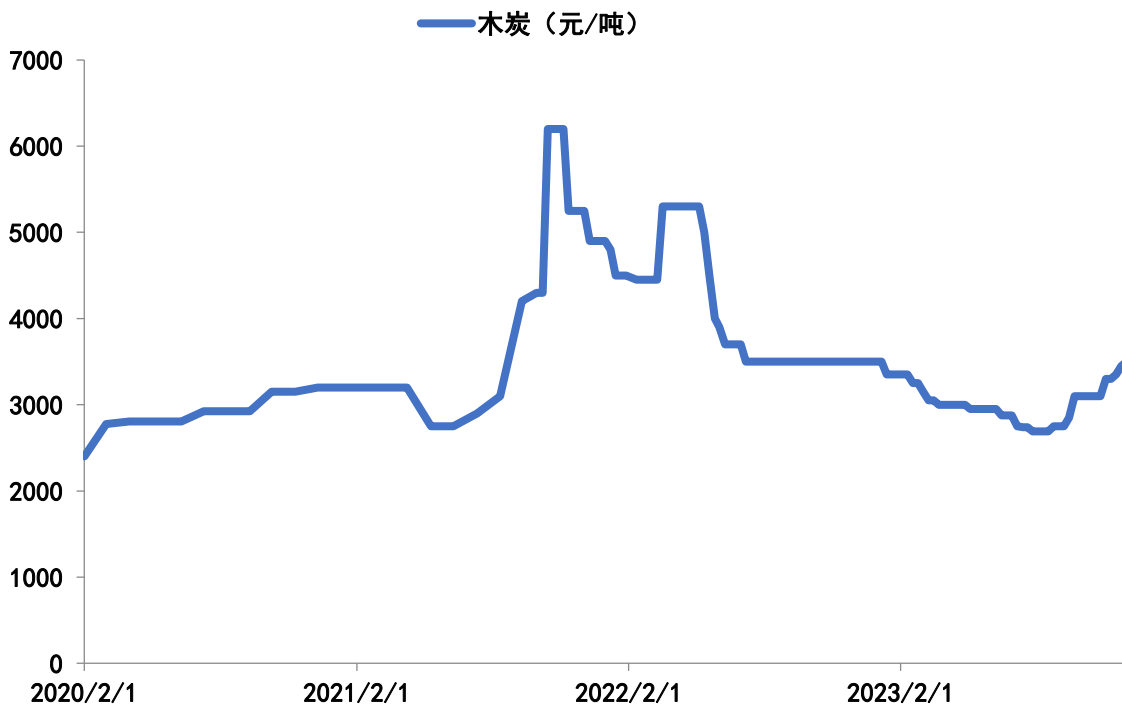
◆ 2023年10月中国金属硅出口量为4.36万吨，环比减少15%，同比增加13%。2023年1-10月金属硅累计出口量47.39万吨，同比减少14%。

## 04 成本端分析

---

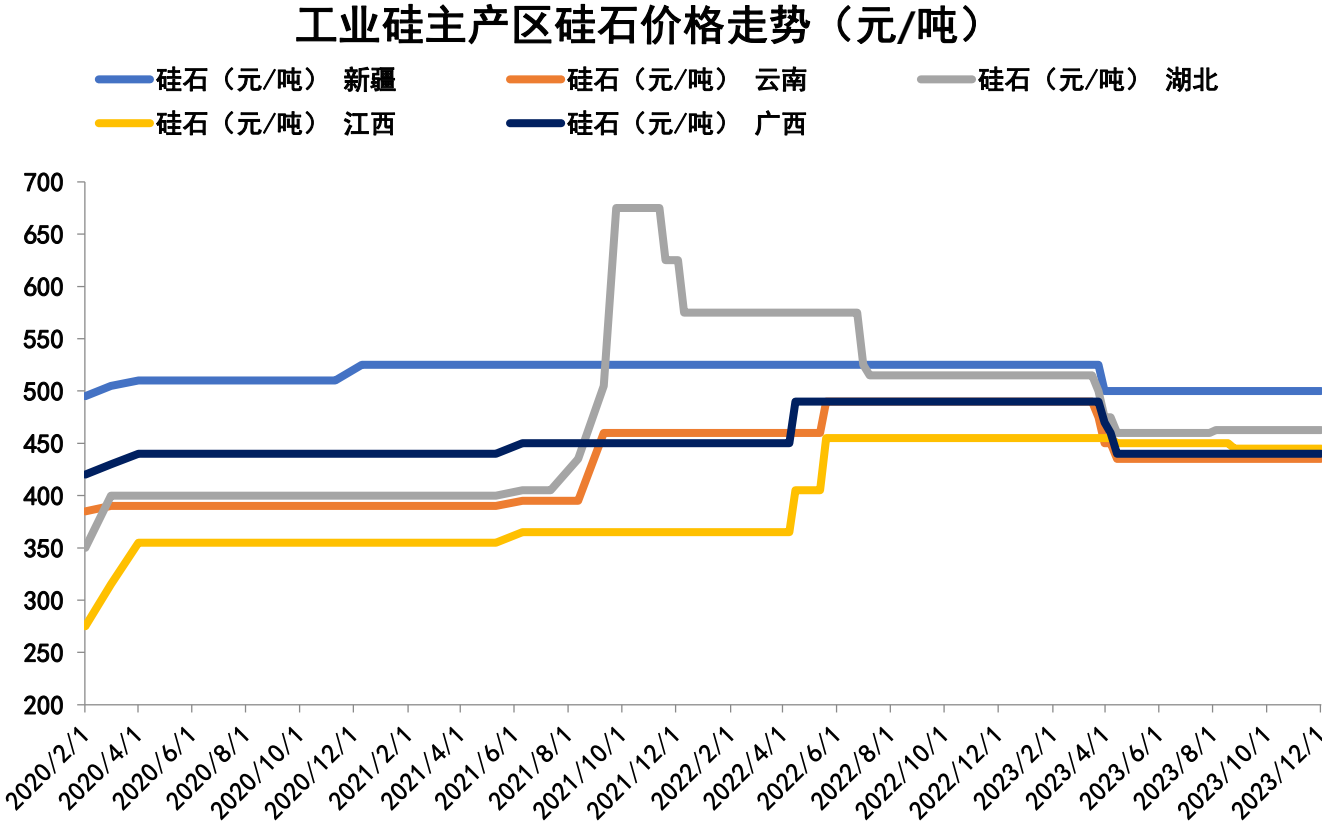


- ◆ 11月份精煤价格有所上涨，截止11月24日，新疆精煤价格为2100元/吨，较上月增涨80元/吨；宁夏精煤价格为1800元/吨，较上月增涨20元/吨。
- ◆ 11月份木片价格持稳运行，价格维持在550元/吨。



- ◆ 11月份木炭价格大幅上涨。截止11月24日，木炭价格为3450元/吨，较上月增涨350元/吨。
- ◆ 11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11月24日，碳电极价格为9350元/吨，石墨电极价格在17950元/吨，均较上月持平。





◆ 11月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，根据美联储最新声明发现，美联储不太可能进一步加息，并在最新议息会议上讨论了降息时机，认为降息将会是未来讨论的主题之一。市场虽普遍预计明年美联储大概率将进行降息，但时点和幅度仍不确定。美国通胀在过去一年放缓，但仍然处于高位，未达到美联储目标利率。加之美国11月季调后非农就业人口强于市场预期，表明在经济增长放缓之际，劳动力市场依然强劲，从一定程度上使得市场对于美联储明年降息时间预期有所延后。后期需重点关注美国12月非农就业、通胀数据以及美联储政策指引。

目前西南产区减产进一步扩大，西北地区稳步复产，整体供应波动不大。下游采购刚需为主，整体需求有待提升。现货方面，工业硅现货价格稳中有涨。下游需求端，有机硅价格维持低位，国内整体开工降低，市场交投冷清，难寻提振。多晶硅价格持稳，多晶硅厂生产正常，少数企业正常检修，对产量影响不大。铝合金价格持稳运行，但下游需求无明显改善，刚需为主，总体来看，工业硅基本面未见明显改善，供应端整体维持稳定，下游需求端持续低迷，工业硅期价窄幅震荡为主。

---

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

