

20261015 工业硅周报

一、期货基本面

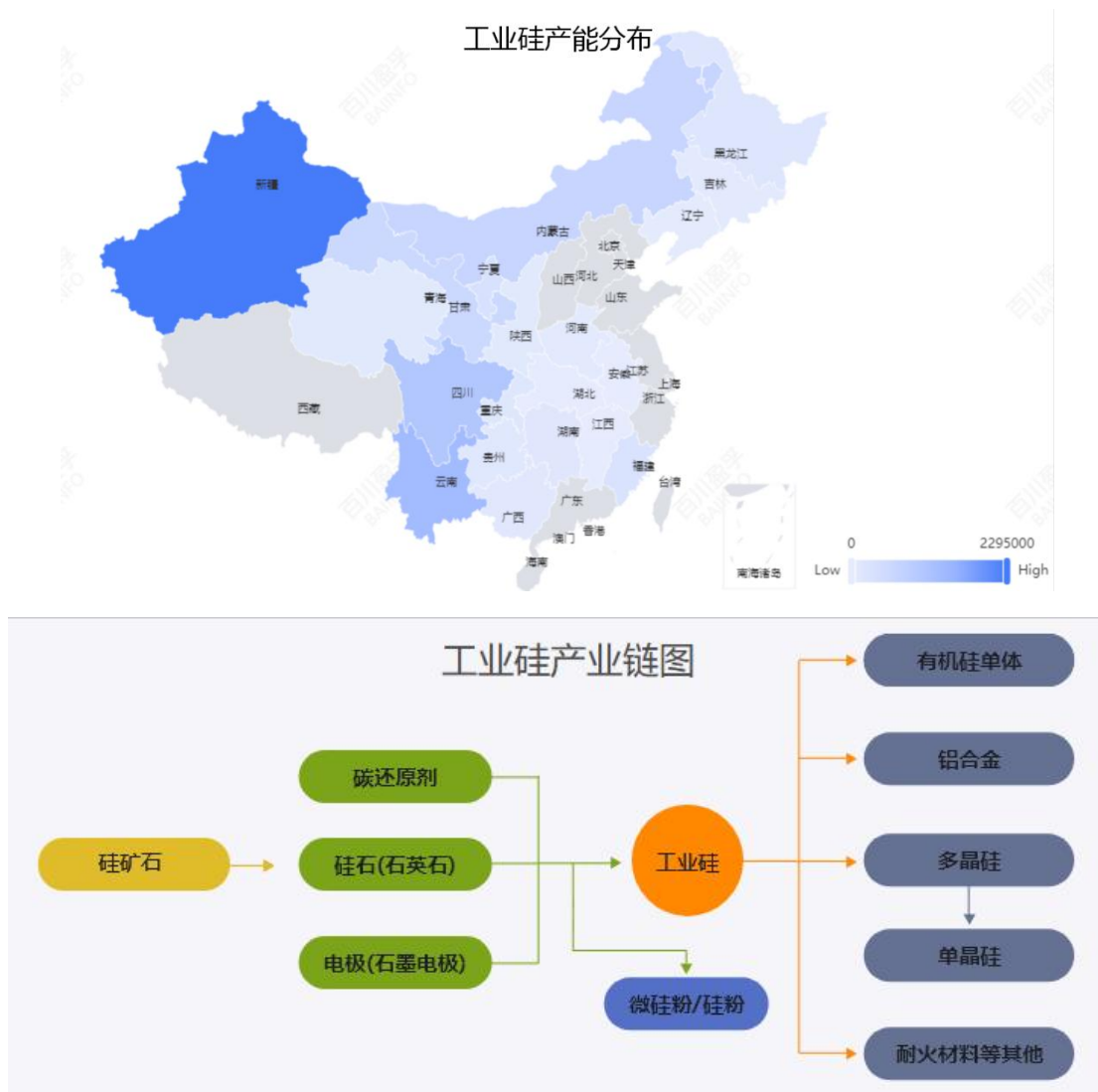
1. 相关资讯

10月11日，通威股份、协鑫科技等8家主要光伏多晶硅企业在杭州召开闭门会，在8月上海会议对“不得低于成本价销售”发出倡议的基础上，进一步明确了价格底线：硅料（含西门子法及颗粒硅）平均成本含税价不得低于每吨4.3万元，低于此价格即被视为低价倾销；BC组件价格不得低于每瓦0.86元，TOPCon组件不得低于每瓦0.79元。会议同时强调，出口产品及社会采购、招投标环节价格同样不得低于上述底线。（来源：新浪财经）

9月29日，云南省人民政府关于印发《云南省区域协同发展“十五五”规划》的通知，通知指出，做强曲靖省域副中心城市：巩固提升烟草、能源等传统产业优势，做优做强以绿色铝、煤磷化工、锗镭为主的有色和稀贵金属等优势资源型产业，推动硅光伏提质升级，培育壮大新能源电池、新材料、先进装备制造业。

9月10日，国家发改委发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查。

工业硅成本与电价强相关，吨电耗约12000千瓦时，耗电成本占总成本约40%。工业硅下游消费结构中，以多晶硅、有机硅、硅铝合金三大领域为主，2024-2026年消费结构中多晶硅占比49%，有机硅31%，硅铝合金19%，三者合计占总消费99%，剩余为耐火材料等小众需求。



2. 供给端

工业硅供给季节性，主要来自水电成本的变化，新疆以火电为主，全年生产平稳，内蒙古、甘肃、宁夏等北方产区同样以火电为主；西南地区（四川、云南）以水电为主，6—10月丰水期水电电价降低，西南地区复产积极性高，产量呈季节性抬升，枯水期，电价成本抬升，电价优势消失，产量预期下调。

总体来看，当前供给端实际呈“北增南减、净减量不及预期”格局。新疆大厂东部基地32台33000KVA矿热炉停限产已于8月底至9月集中兑现，按满月测算影响月度产量约6.5万吨，占全国产量约13%。但内蒙古、甘肃、宁夏等地前期停产硅厂陆续复产，形成区域对冲，实际净减量明显低于预期。援引百川盈孚统计，截至10月9日全国工业硅总炉数768台，开炉219台，整体开炉率仅28.52%，

其中新疆开炉 100 台、云南 31 台、四川 24 台、内蒙古 27 台、宁夏 17 台、甘肃 15 台。10 月西南产区进入枯水期，四川、云南电价逐月抬升，减停产预期即将兑现，供给边际收紧趋势较为确定，但北方部分厂家仍有增产计划，预计行业月度供给量仍将维持在 30 万吨以上。

成本方面，西南电价进入枯水期上行通道，硅煤价格高位企稳，行业平均成本抬升。成本端对硅价贡献底部支撑，但供应增量将压制价格。

3. 需求端

下游消费整体疲弱，多晶硅、有机硅、铝合金三大下游疲软，全年供需维持宽松格局。

多晶硅作为工业硅第一大下游，10 月排产环比明显回落，头部企业乐山、新疆基地已开始执行减停产计划，预计 10 月后多晶硅月度产量有望控制在 9 万吨以下，对工业硅原料采购形成压制。与此同时，近日，光伏行业“反内卷”行动再度升级。10 月 11 日，8 家主要光伏多晶硅企业在杭州召开闭门会，在 8 月上海会议对“不得低于成本价销售”发出倡议的基础上，进一步明确了价格底线，多晶硅挺价，预期对下游需求进一步压制。

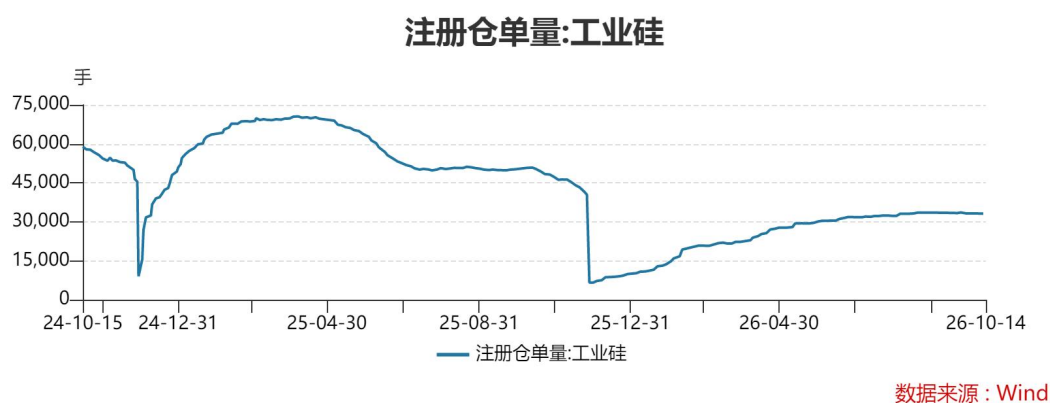
有机硅，10 月行业延续协同减排，减排目标约 40%（9 月为 50%）。援引百川盈孚数据，1—8 月有机硅产量约 144.6 万吨，同比-12.5%；8 月产量 17.9 万吨，同比-18.7%。以刚需采购为主，缺乏向上弹性。

铝合金需求相对持稳，铝合金（铝棒）是工业硅三大下游中占比最小的领域，需求相对刚性但增量空间不足，受合规废铝紧缺制约开工率维持低位，整体需求弱现实格局延续，下游以月度刚需拿货为主，缺乏集中囤货动力，对供需格局改善贡献有限。

4. 库存端

当前社会库存与仓单仍处历史高位。据 SMM，10 月 8 日工业硅社会库存 43.2 万吨，样本工厂库存 20.5 万吨，下游原材料库存 25.58 万吨；工厂库存小幅累增，去库节奏偏慢。

截至 10 月 15 日，广期所注册仓单 33,080 手（约 16.54 万吨），处于今年以来高位水平，交割压力对盘面反弹空间形成制约。



二、技术面分析

工业硅 2701 盘面走势



今日，工业硅早盘低开低走，触底后盘整，截止收盘 SI2701 收跌 1.97%，报 8705 元/吨。

工业硅近一年由长期下行转为横盘震荡，供需过剩上涨动力不足，成本端筑牢底部支撑，7 月 31 日（周五）市场监管总局对光伏行业价格合规指导，8 月 6 日多晶硅行业内签署《反内卷倡议书》，硅价连续反弹，8 月底受新疆大厂减产消息提振，价格站上 9000 元/吨，随后 9 月 10 日市场传出多晶硅企业确定减产、复产产能推迟的消息，市场下调工业硅远期需求预期，叠加煤价回落，盘面快速下行。至 9 月下旬盘面开始修复上行，煤价上涨，部分地区电价上行，及硅价盘面快速下跌消化利空。10 月 11 日（周日）光伏多晶硅企业在杭州召开闭门会，定调减产及价格底线后，本周工业硅价格上行受阻。

今日工业硅、多晶硅双双大跌，双硅情绪降温，工业硅 2701 价格触及长期箱体震荡区间下沿，叠加枯水期行业生产成本抬升，支撑凸显，预计下行空间有限，中期将延续震荡格局，思路上，可等待企稳后背靠前期箱体下沿低吸试多。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

供给端北增南减，西南枯水期减产预期明确，但北方产区复产对冲，整体供给仍维持高位。下游需求偏弱，多晶硅排产回落压制原料采购，有机硅、铝合金仅刚需采购，缺乏增量。叠加社会库存与期货仓单偏高，盘面反弹空间受限。光伏行业反内卷相关消息持续扰动市场情绪，今日双硅急跌，考虑枯水期西南电价上涨抬升行业平均生产成本，技术面价格处于长期震荡区间下沿，支撑凸显，预计下行空间有限。

综合判断，工业硅高供给、弱需求、高库存、成本抬升，预计品种中期维持震荡格局，操作上等待急跌企稳，背靠箱体震荡下沿低吸试多。

2. 交易策略：

- 1.单边：等待急跌企稳，背靠箱体下沿低吸试多，预计中期延续震荡格局。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

黄超 期货从业资格证书编号：F03154310 期货投资咨询资格编号：Z0023821

免责声明：本报告发布机构神华期货有限公司已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格：深证局许可字(2021)1号。

本报告仅向特定客户传送，未经神华期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，神华期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，神华期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。