



存在阶段性供需错配，上半年偏强、下半年趋弱

工业硅 2023 年价格大势研判

2023-1-13

摘要：

供应端 2023 年工业硅国内产能大幅扩张，产量预计同比大幅增长。由于潜在供应扰动，也可能出现阶段性供需错配情况。

需求端多晶硅，增量方面，光伏装机需求维持高增长，2023 年多晶硅供给放量；存量方面，产业链利润重新分配，将进一步刺激行业需求释放；出口方面，欧洲光伏 PPA 电价走高以及当地库存消化，有利于组件出口增长。

需求端有机硅方面，多维度融资支持政策体系将在 2023 年大幅边际改善有机硅终端建筑装饰领域需求，即使 2023 年有机硅产量增速回落，对工业硅需求边际改善效应也将相对明显。硅铝合金方面，2023-2025 年我国乘用车市场仍将处于上行周期，新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点。

总体而言，2023 年工业硅总体或呈现供需两旺格局。上半年疫情政策放开、经济复苏以及供应端预期投产量偏少，预计供需呈现偏紧情况，工业硅价格区间[17000, 21000]；下半年尽管有季节性供应扰动，但供应端亦存在大量投产预期，较大可能出现供需宽松情况，工业硅价格区间[15000-19000]。

风险因素：(1) 国内经济复苏不及预期；(2) 供应端投产不及预期。

兴业期货研究咨询部

新能源

杨帆

Z0014114

F3027216

0755-33321431

yangf@cifutures.com.cn

葛子远

F3062781

021-80220138

gezy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

1、2023 年工业硅国内产能大幅扩张

工业硅国内产能大幅扩张，2023 年产量预计同比大幅增长。受疫情反复及电力供应季节性偏紧的影响，2022 年 8 月以来西南地区工业硅的企业开工率提升受阻，但新疆等地新增产能较多，且随着疫情发开工率也逐步回升，预计 2022 年国内工业硅最终产量为 349.5 万吨。2023 年，随着国内疫情政策放开、工业硅开工率得以提升，叠加超 200 万吨新增产能投产，预计国内工业硅产量将同比增长 20.8%至 422 万吨。

图 1 2023 国内工业硅产量将同比增长

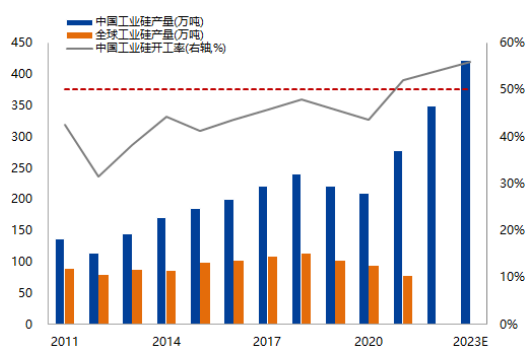


表 1 2023 年工业硅新增产能投放集中

省份	企业	新增产能	预计投产时间
四川	新安化工	32500	2023.1
云南	合盛硅业	400000	2023.5
云南	龙陵永隆	100000	2023.6
云南	云南永昌	100000	2023.6
宁夏	东方希望	200000	2023.6
云南	新安化工	100000	2023.9
贵州	东岳硅材	100000	2023.12
新疆	晶和源	220000	2024.7
云南	通威股份	500000	2024.7
内蒙	上机数控	150000	2024.12
内蒙	新特能源	200000	2024.12
陕西	中来股份	200000	2024.12

数据来源：硅业分会，百川盈孚，兴业期货研发部

潜在供应扰动：工业硅加工利润呈下行趋势，投产进度或不及预期。从工业品产业背景看，其利润水平和开工率之间大体呈现负相关关系。当前工业硅利润水平相对较低，至 2023 年年中，工业硅新增投产以西南地区为主，存在电力供应季节性问题，利润水平相对难以得到保证，投产进度也可能不及预期。因此工业硅潜在实际供应相对偏紧的扰动，可能导致 2023 年特定时期出现短时供需错配的情况。

图 2 工业硅各项成本价格高企

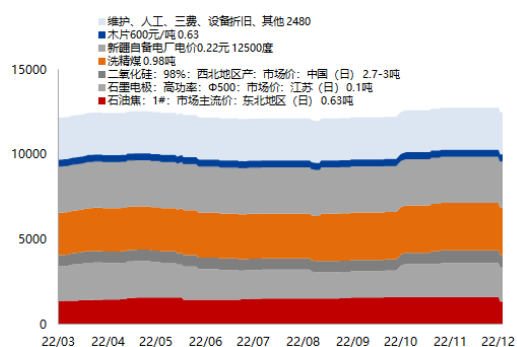
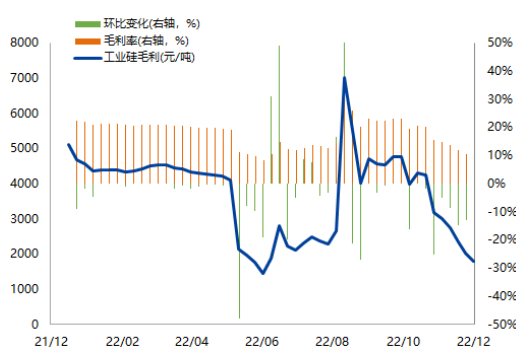


图 3 工业硅加工利润偏低



数据来源：mysteel，兴业期货研发部

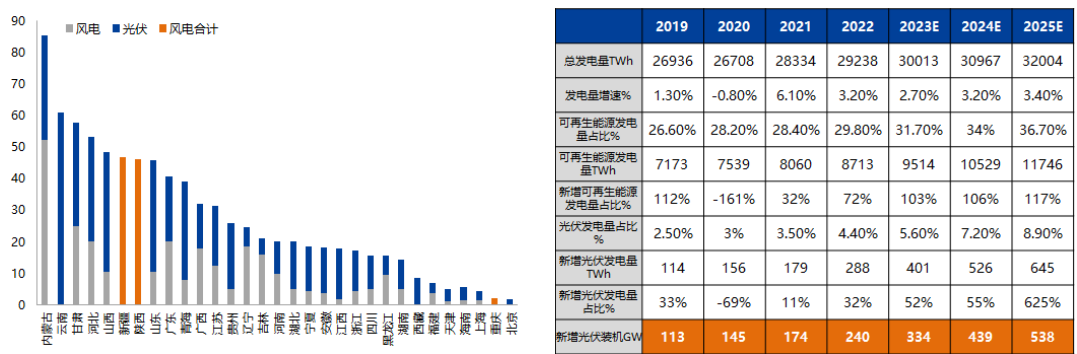
2、多晶硅 2023 年或维持高景气，对工业硅需求持续增长

增量方面，光伏装机需求维持高增长，2023 年多晶硅供给放量。

未来三年光伏新增装机量维持高增长，国内年均新增光伏装机规模需达到 120GW 以上。国内方面，统计全国 31 个省份十四五新增光伏装机规划接近 500GW，而 2021-2022 年预计仅完成不到 150GW，为完成规划目标 2023-2025 年国内年均新增光伏装机规模需达到 120GW 以上。预计 2023 年分布式装机需求仍将保持较高水平，组件价格回落后地面电站装机需求也有望明显起量。十四五后半程国内光伏装机有望提速、需求维持高增长。

全球角度来看，行业需求远未达到行业需求天花板，且未来三年随着光伏成本持续下降，在经济性驱动下，行业成长天花板的制约也在减少。预计 2025 年全球可再生能源发电量占比由 2022 年的不到 30% 提升至 36% 以上，2025 年全球光伏新增装机量有望超过 500GW，较 2022 年实现翻倍以上增长。

图 4 国内各省“十四五”新增风光装机规划 (GW) 表 2 全球光伏新增装机量维持高增长



数据来源：政府文件，IEA，兴业期货研发部

受装机量驱动，预计 2023 年多晶硅供给放量、需求高速增长。2021 年多晶硅环节几乎没有新增产能，总产能维持在 55.65 万吨/年的水平，2021 年以来，受终端光伏装机需求驱动，多晶硅的供不应求有所加剧，国内新增产能开始加快建设，2022-2023 年通威、大全、新特、协鑫等企业新增产能不断释放。产量方面，随着新增产能陆续释放，2022 年多晶硅产量快速增长至 81.74 万吨（据 SMM 数据统计），同比增长约 65%。2023 年新增产能将继续释放，名义产能将有望达到 271.7 万吨，为产业带来更多的供给增量，2023 年我国多晶硅产量预计将达 140 万吨左右，给工业硅带来约 70 万吨的需求增量。

表 3 2023 年多晶硅供给放量



省份	厂商简称	产能	新增产能		省份	厂商简称	产能	新增产能	
			2022	2023-2024E				2022	2023-2024E
内蒙	国电昆阳	5000			四川	四川瑞能	6000		
	唐安光伏	10000				乐山永祥	106000	51000	120000
	通威(内蒙古)	75000				协鑫科技(新疆)	20000	100000	
	鄂尔多斯多晶硅	12000			云南	通威(云南)	50000		
	东立光伏(内蒙)	10000				云南云芯	6000		
	神舟硅业	5000				江苏中能	45000	10000	
新疆	新特硅材料	100000	100000		江苏康博	10000			
	新疆合晶	1500			青海	青海丽豪	50000	50000	130000
	新特能源	100000	200000			亚洲硅业(青海)	90000	50000	
	新疆大全	105000		100000		河南	中硅高科	20000	
	协鑫集成(新疆)	60000		300000	河南恒星	5000			
	东方希望(光伏)	70000	60000		陕西	天宏瑞科	18000	6000	
江西	江西赛维	10000			河北	河北东明	2000		
湖北	宜昌南玻硅材料	9000			宁夏	宁夏东梦	1000		
中国其他	中国其他(多晶硅)	10000			合计		1011500	627000	650000

数据来源：公司公告，兴业期货研发部

存量方面，产业链利润重新分配，将进一步刺激行业需求释放。

上游多晶硅环节的让利将大幅刺激下游装机欲望提升。在增量部分对 2023 年多晶硅产量的预设下，2023 年全球多晶硅供应将达 150 万吨，可供近 500GW 的装机需求，而中性预期下，2023 年全球光伏装机量约为 347.5GW，即使预设 125% 的超配比例和 110% 的行业库存，装机端组件需求也堪堪达到 470GW 左右，多晶硅供应将出现过剩情况。

因此市场出于过剩预期，2022 年 11 月至 2023 年 1 月期间，光伏行业各环节产品价格均出现大幅下跌，其中多晶硅环节产品价格自峰值下跌 41.36%，跌幅最为明显；其次为硅片环节跌幅为 37.88%，电池片环节跌幅为 36.46%；组件环节价格降幅最低，为 11.21%。从绝对价格角度看，多晶硅价格处于相对高位、仍有一定下行空间，但目前跌幅过快，部分厂商已开始抵制低价产品。预计 2023 年多晶硅产品价格仍持续下降，但下降走势相对温和。

此外，2020 年底对硅料价格预判失误，导致大部分组件企业在 2020 年底都按照硅料降价的预期签了部分价格相对较低的订单。预期 2023 年硅料供给放量，而组件企业也在调整接单策略，加大长单比例。目前硅料已进入降价通道，由于部分订单在签订时对组件交付价格进行了锁定，因此这部分订单会在硅料降价后体现出一部分盈利弹性。

假设在组件一体化仍维持相同盈利状况下，10 元/kg 价格下跌将让利 0.03 元/w 的组件售价，对应约 0.01% 光伏项目 IRR 提升；按 2020-2022 情况看，行业需求与组件价格基本呈现正相关，因此上游多晶硅环节的让利将大幅刺激下游装机欲望提升。

图 5 光伏各环节产品价格不同程度下降

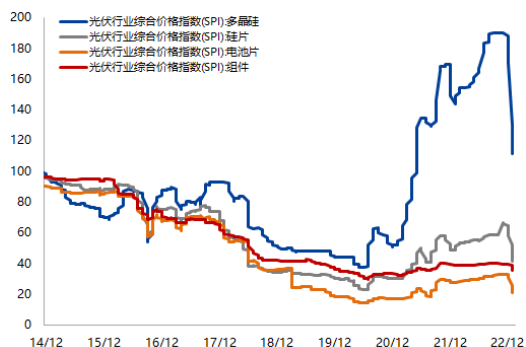


表 4 多晶硅价格下降对应光伏项目 IRR 提升幅度

组件含税售价 (元/W)	硅料含税价格(元/KG)									
	80	100	120	140	160	180	200	220	240	
0.07	1.45	1.51	1.56	1.61	1.67	1.72	1.77	1.83	1.88	
0.08	1.47	1.52	1.58	1.63	1.68	1.74	1.79	1.84	1.9	
0.09	1.48	1.54	1.59	1.65	1.7	1.75	1.81	1.86	1.91	
0.1	1.5	1.55	1.61	1.66	1.71	1.77	1.82	1.88	1.93	
0.11	1.52	1.57	1.62	1.68	1.73	1.78	1.84	1.89	1.94	
0.12	1.53	1.59	1.64	1.69	1.75	1.8	1.85	1.91	1.96	
0.13	1.55	1.6	1.65	1.71	1.76	1.82	1.87	1.92	1.98	
0.14	1.56	1.62	1.67	1.72	1.78	1.83	1.88	1.94	1.99	
0.15	1.58	1.63	1.69	1.74	1.79	1.85	1.9	1.95	2.01	

数据来源: Wind, 兴业期货研发部

图 6 20-22 年光伏产业链利润集中在多晶硅环节

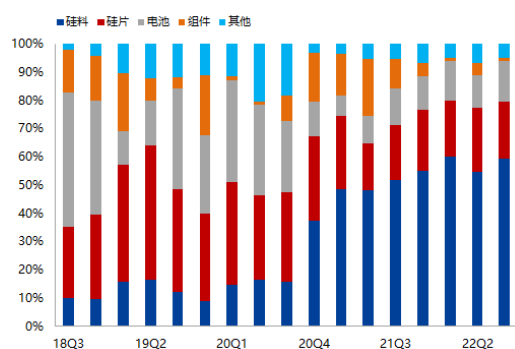
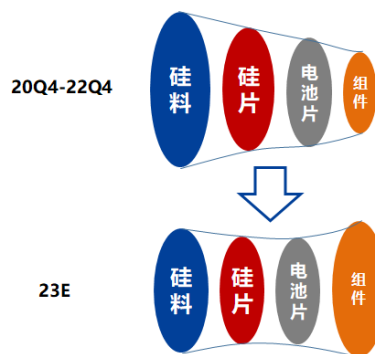


图 7 预计 2023 年光伏利润向下游转移



数据来源: wind, 兴业期货研发部

出口方面，欧洲光伏 PPA 电价走高有利于组件出口增长

2022 年 1-11 月欧洲累积从中国进口 80.7GW 的光伏组件，占中国一到十一月整体组件出口的 56%，为中国目前最主要的出口市场。

电价及经济性方面，在传统能源涨价的带动下，2022 年以来欧洲可再生能源 PPA 电价持续提升，年涨幅达到 39.31%。电价上行背景下，国外企业对于组件价格的接受度在逐步提升。长期来看，光伏欧洲大多数国家都将在 2030 年之前逐步淘汰煤电，而欧洲自身的天然气资源也相对匮乏，煤电淘汰所产生的电力缺口预计将主要由光伏补足。PPA 电价提升能够有效刺激海外光伏装机需求，2023 年欧洲光伏项目经济性无忧。

欧洲进口量方面，由于欧洲本地没有完整的光伏供应链，光伏产品需求主要依赖中国进口，2022 年在俄乌战争影响下传统能源价格飙涨、能源转型需求迫切，光伏需求大量提升。西班牙、德国、波兰等国家都出现大幅度的增长，因此 2022 年上半年欧洲从中国进口量从一月的 3.9GW 快速增加，在七月达到单月 9.1GW 的需求峰值。三季度起较高的库存水位与安装工人的短缺导致欧洲组件拉货力度有所下滑。考虑到 2023 年欧洲终端装机需求仍然旺

盛,且目前当地组件库存已有一定消化,预计2023年欧洲市场将在高基数基础上继续增长。

图8 光伏PPA电价上行,更利于电厂接受组件

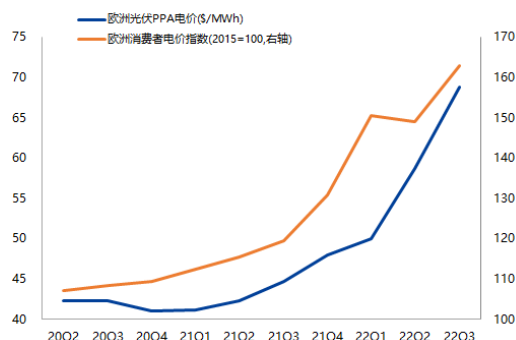
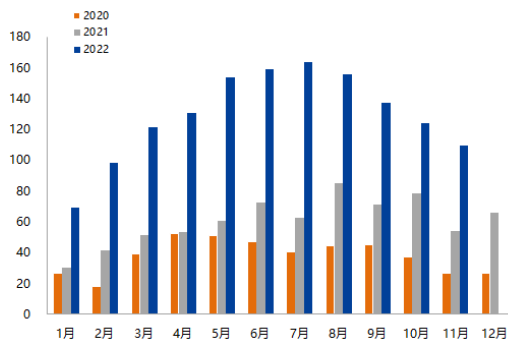


图9 库存消化,2023年欧洲市场需求或继续增长



数据来源: PVinfolink, 兴业期货研发部

总体而言,多晶硅随着硅料国产化进程的加速,我国已经逐渐摆脱原材料受控的局面。近年来中国多晶硅产能产量不断增长,2023年中国光伏行业将继续保持高速发展态势,较多新增产能陆续投产,储能市场空间扩张,对工业硅的需求也将继续增加,多晶硅行业2023年对工业硅需求增量预计达到50%左右。

表5 多晶硅行业2023年对工业硅需求增量预计达到50%左右

(GW)	2021				2022					2023E					
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4E	年度合计	Q1E	Q23	Q33	Q4E	年度合计	
有效供给	硅料	50.25	51.23	57.09	57.61	76.19	72.82	80.84	104.74	334.59	114.78	130.03	158.09	188.79	591.69
	硅片	54.44	58.28	65.94	77.25	88.21	97.96	112.31	133.31	431.79	152.69	164.75	172.88	183.75	674.07
	电池	67.98	80.25	92.35	101.84	107.7	113.01	118.5	125.31	464.52	136.34	146.74	157.61	172.36	613.05
	组件	83.75	91.9	102.51	112.51	117.78	121.74	126.41	135.21	501.14	145.76	156.45	166.33	171.95	640.49
容配比	1.22	1.22	1.22	1.22	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	
组件可支撑装机	68.65	75.33	84.02	92.22	94.22	97.39	101.13	108.17	400.91	116.61	125.16	133.06	137.56	512.39	
中性预期装机需求	中国	5.3	7.7	12.6	29.3	13.2	17.6	24.6	32.6	88	16.5	25.4	35.6	49.5	127
	海外	21.8	26.8	31.3	34.8	31	36.3	44.5	53.4	163.1	40.4	48.8	59.6	71.6	220.5
	合计	27.1	34.5	43.9	64.1	44.2	53.9	69.1	86	251.1	56.9	74.2	95.2	121.1	347.5
超配比例	1.25														
行业库存	1.1														
装机端组件需求量	37.26	47.44	60.36	88.14	60.78	74.11	95.01	118.25	345.26	78.24	102.03	130.90	166.51	477.81	

数据来源: 根据公开数据整理

3、有机硅和硅铝合金方面需求将逐步复苏

有机硅方面,2023年有机硅对工业硅需求边际改善效应将相对明显

终端建筑装饰领域2022年尚处于行业下行周期,一系列融资紧缩政策触发了行业的此轮下行,且由于2022年多地疫情封控对收入与房价上涨预期的负面影响,下行趋势进一步加速。个别房企违约、停贷风波、收入预期下降等因素导致市场信心不足,需求侧边际恶化。从结果看,2022年1-11月,全国房地产开发投资12.4万亿元,同比下降9.8%;1-11月



住宅新开工面积同比下降 39.5%，房屋竣工面积同比下降 19.0%，住宅竣工面积同比下降 18.4%。

图 10 2022 土地购置、住宅销售面积同比下降

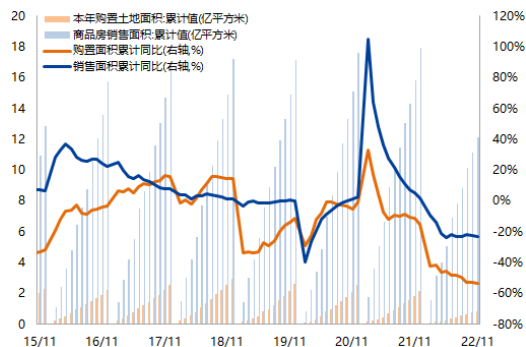
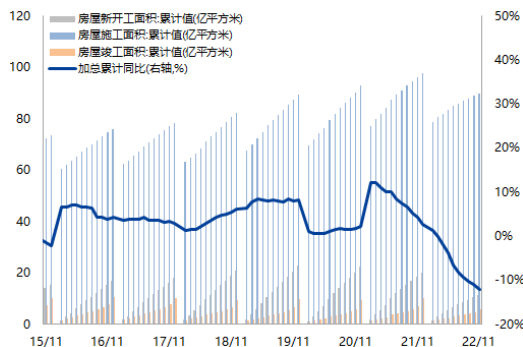


图 11 2022 房屋新开工、竣工及施工面积下滑



数据来源: wind, 兴业期货研发部

多维度融资支持政策体系将在 2023 年大幅边际改善有机硅终端建筑装饰领域需求。

2022 年 11 月以来，监管部门先后向房地产业发出“三支箭”，分别从信贷、债券、股权三个融资主渠道给予支持。“第一支箭”信贷支持，多家银行已陆续加入支持房企融资队列密集授信；“第二支箭”发债支持，银行间交易商协会继续推进民营企业发债融资，多家民企在增信模式的支持下成功发行债券；“第三支箭”股权融资松闸，2022 年 11 月 28 日证监会宣布调整五项措施，支持房地产企业股权融资。整体来看，从交易商协会和中债增支持民营企业融资、央行和银保监发布的金融支持房地产十六条，到各大国有银行和房企签约授信额度，再到当前证监会支持房地产企业股权融资等，多维度融资支持政策体系意味着政策导向彻底扭转，2023 年可预期房地产开发投资增幅降幅可收窄至 5%-7%，销售全年增长有望回升至 0 以上，大幅边际改善有机硅终端建筑装饰领域需求。

长期房地产市场需求稳定，行业仍能维持较高销售规模中枢。综合考虑城镇化进程、改善性需求、城市更新等，中国房地产市场未来仍有较大发展空间，长期而言房地产开发仍有巨量的市场空间。根据机构测算，预计 2023 年我国每年新增城镇居住需求约 12.9 亿平方米，整体来看，至 2030 年商品住宅依旧能维持 12 亿平的销售规模中枢，是 2015 年的销售水平。

表 6 2022 年 11 月以来房地产政策密集落地

2022年11月政策端“三箭齐发”	
“第一支箭” (信贷融资)	11月21日 央行拟增设2000亿元“保交楼”专项再贷款
	11月24日 8月政策性银行推出的2000亿元“保交楼”专项借款资金已基本投放至项目
	11月24日 国有六大行向17家优质房企授信超1.2万亿元
	11月25日 中国人民银行全面降准0.25个百分点，释放长期资金约5000亿元，利好房地产等重点领域
“第二支箭” (债券融资)	11月1日 交易商协会与房地产业协会联合召开民营房企座谈会，增信支持民营房企发债持续推进
	11月8日 交易商协会：预计可支持约2500亿元民营企业债券融资
	11月23日 “金融16条”支持房地产市场平稳健康发展，保持债券融资基本稳定
	11月23日 首批民营房企获增信，龙湖、金辉、美的置业共获47亿元增信
“第三支箭” (股权融资)	11月25日 万科、金地、新城控股、龙湖、美的置业、旭辉控股6家房企披露1080亿元储架式注册发行
	11月21日 在金融街论坛年会上，证监会主席易会满表达了资本市场支持房地产市场平稳健康发展的政策态度
	11月28日 证监会：恢复上市房企和涉房上市公司再融资

表 7 中国城镇常住人口年均居住需求拆分预测

年份	城镇新增居住需求总量	城镇常住人口增加居住需求	城市更新的居住需求	改善性居住需求	行政区划变动的面积
2022E	12.6	7.6	3.8	4.2	3.0
2023E	12.9	7.7	3.8	4.3	3.0
2024E	12.8	7.5	3.9	4.4	3.0
2025E	13.0	7.6	3.9	4.5	3.0
2026E	12.8	7.3	3.9	4.6	3.0
2027E	12.3	6.6	3.9	4.7	3.0
2028E	12.5	6.7	3.9	4.8	3.0
2029E	12.2	6.4	3.9	4.9	3.0
2030E	12.0	6.1	3.9	5.0	3.0

数据来源：根据新闻整理，wind，兴业期货研发部

总体而言，2022 年约有 80 万吨有机硅投产，带动产量迅速增长，下游建筑装饰、电子电器等领域难以匹配新增产能的情况下，有机硅出现明显过剩。2023 年，随着疫情政策优化，参考海外其他国家放开后经济运行状况，消费刺激政策力度较大且退出时间相对较晚、储蓄释放较多、且放开早的国家，如美国、新加坡等，消费修复程度较好，且修复节奏往往较快，反之则消费修复不甚理想，如德国、英国、韩国等。因此我国宏观经济压力也可能随着疫情放开而有所减弱，即使 2023 年有机硅产量增速明显回落，对工业硅需求边际改善效应将相对明显。

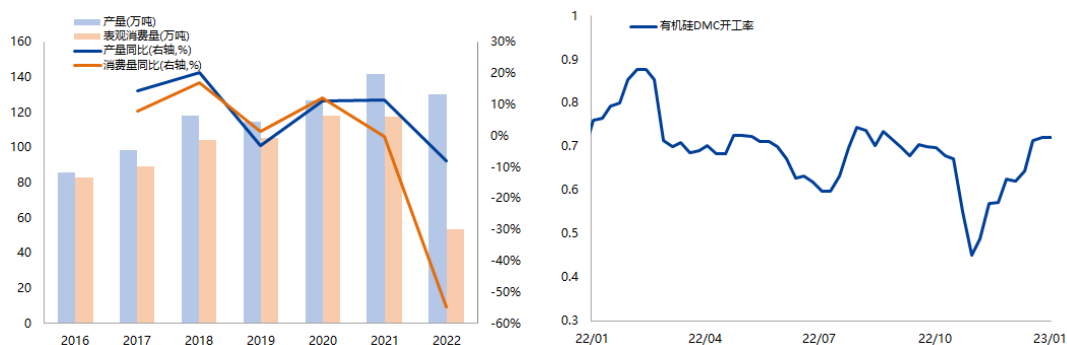
表 8 海外各国放开后的消费修复情况

消费修复情况	国家	原因	修复结构	修复幅度	修复路径
效果显著	美国	超常规财政刺激，高补贴，低储蓄	快	大	整体大幅修复，商品消费修复快于服务消费
	新加坡	高补贴	中	大	服务抗住冲击后强劲增长，商品受疫情影响较大
	澳大利亚	扰动弱，信心抢	快	大	商品消费大幅反弹，服务型行业紧随其后
效果一般	日本	高补贴，但放开晚	中	平	商品修复较多，服务业在餐饮及场所限制解除后才开始复苏
	德国	刺激弱，高储蓄	中	平	商品修复持续性差，服务消费修复支撑德国基本完成整体消费修复
	越南	冲击大，但修复多	快	大	餐饮业恢复较好，旅游业及商品拖累消费修复
收效甚微	中国台湾	扰动反复，修复动力弱	中	平	初期脉冲式修复，但后期动力不足。随着疫情冲击的减弱，消费再次放缓修复
	英国	放开早，且刺激小	快	弱	服务消费率先修复，商品消费修复动力不足
	韩国	放开晚，修复差	慢	弱	服务消费修复增速加快，商品转为下行
	中国香港	冲击大，且刺激小	慢	弱	交通运输恢复较好，商品下滑幅度深，拖累消费修复

数据来源：根据新闻整理，兴业期货研发部

图 12 2022 有机硅明显过剩

图 13 有机硅对工业硅需求或明显边际改善



数据来源：百川盈孚，mysteel，兴业期货研发部

硅铝合金方面，2023-2025 年我国乘用车市场仍将处于上行周期，新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点

2023-2025 年我国乘用车市场仍将处于上行周期。2022 年 1-12 月乘用车累计零售 2054.3 万辆同比增长 1.9%，同比净增 38.6 万辆，其中购车税优惠政策启动以来的 6-12 月同比增加 145.2 万辆，政策增量贡献巨大。疫情政策放开改变车市封控状态，市场明显回升。根据公安部、统计局统计的汽车（乘用车+商用车）数据，截止 2022 年 3 季度，我国共保有汽车 3.15 亿辆，按 2021 年底人口数据这算，我国汽车千人保有量为 223 辆。随着每年大规模的新车注入，我国汽车保有量增长速度较快，但该千人保有量水平仍然低于主要发达国家水平，仍然具备提升空间，2023-2025 年我国乘用车市场仍将处于上行周期。

图 14 海外通胀水平强劲增长

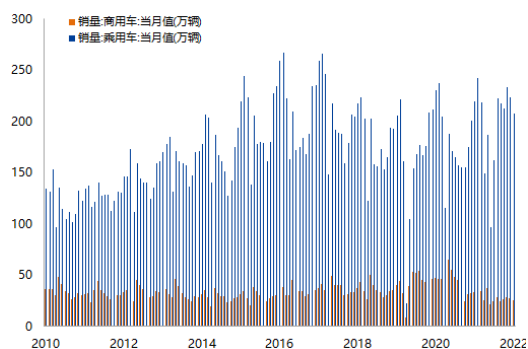
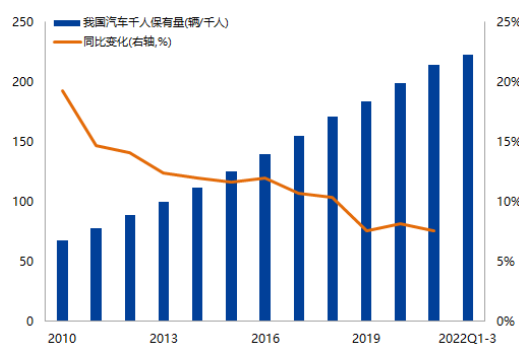


图 15 我国汽车保有量增长速度较快



数据来源：wind，国家统计局，兴业期货研发部

新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点。2022 年 1-12 月新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%；国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%，均保持趋势性上升走势。供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。2022 年乘用车的新能源渗透率达到 27.6%，较 2021 年提升 12.6 个百分点，据乘

联合会预测 2023 年新能源渗透率将达 36%，发展空间巨大。2023 年新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点。

图 16 2022 年新能源乘用车销量持续增长

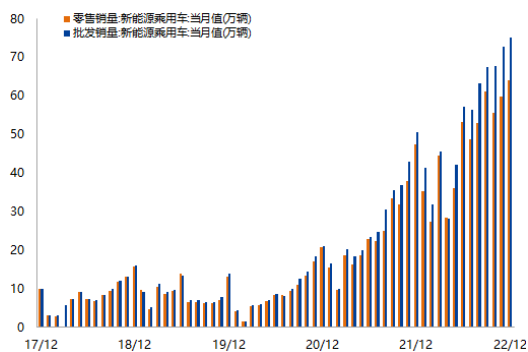
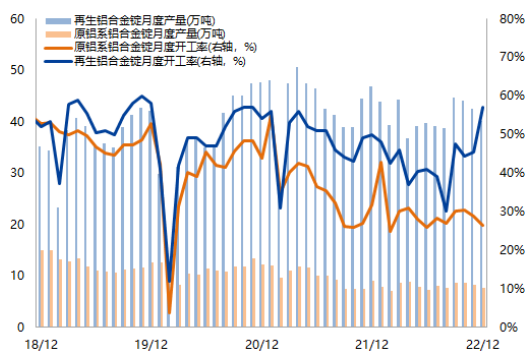


图 17 新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点



数据来源：乘联会，mysteel，兴业期货研发部

4、2023 年工业硅供需两旺，存在阶段性供需错配情况

2023 年工业硅供应端的增量有望继续释放，需求端除可预期的多晶硅方面继续增长以外，有机硅和硅铝合金行业在疫情放开、经济复苏背景下也将出现对工业硅的需求好转。整体来看，2023 年工业硅总体或呈现供需两旺格局，但由于成本利润、上下游投产进度差异等问题，工业硅供需或出现阶段性分化，具体而言，2023 上半年在疫情政策放开以及供应端可预期投产量偏少，预计供需呈现偏紧情况；下半年尽管有季节性供应扰动，但供应端亦存在大量投产预期，较大可能出现供需宽松情况。

表 9 2023 年工业硅供需或呈偏紧格局

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023年
工业硅产量	22.5	22.5	25	28	30.5	32.5	34	36	37	36	34	33	371
其他	3.4	3.55	3.9	3.45	3.8	3.85	3.9	4.15	4.2	4.45	4.5	4.55	47.7
进口量	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	3.6
总供应量	26.2	26.35	29.2	31.75	34.6	36.65	38.2	40.45	41.5	40.75	38.8	37.85	422.3
有机硅	7	7.6	7.8	8.5	9	9	9	9.5	9.5	9	9	9	103.9
多晶硅	12.5	12.5	13.5	14	15	15.5	16	16.5	17	17.5	18	18.5	186.5
硅铝合金	4.5	4.5	5	5.2	6	6	6	6	6	5.5	5.5	5.5	65.7
其他	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	7.2
出口量	4.5	3.5	5	4.5	4.6	4.5	5.5	5	4.5	3.5	4	5	54.1
总需求量	29.1	28.7	31.9	32.8	35.2	35.6	37.1	37.6	37.6	36.1	37.1	38.6	417.4
供需平衡	-2.9	-2.35	-2.7	-1.05	-0.6	1.05	1.1	2.85	3.9	4.65	1.7	-0.75	4.9

数据来源：百川盈孚，兴业期货研发部

总结来看，供应端 2023 年工业硅国内产能大幅扩张，产量预计同比大幅增长。但由于潜在供应扰动，也可能出现短时供需错配的情况。

需求端多晶硅，增量方面，光伏装机需求维持高增长，2023 年多晶硅供给放量；存量方面，产业链利润重新分配，将进一步刺激行业需求释放；出口方面，欧洲光伏 PPA 电价



走高以及当地库存消化，有利于组件出口增长。

需求端有机硅方面，多维度融资支持政策体系将在 2023 年大幅边际改善有机硅终端建筑装饰领域需求，即使 2023 年有机硅产量增速回落，对工业硅需求边际改善效也应相对明显。硅铝合金方面，2023-2025 年我国乘用车市场仍将处于上行周期，新能源汽车可能成为铝合金需求增长的亮点。

总体而言，2023 年工业硅总体或呈现供需两旺格局。上半年疫情政策放开、经济复苏以及供应端预期投产量偏少，预计供需呈现偏紧情况，工业硅价格区间[17000, 21000]；下半年尽管有季节性供应扰动，但供应端亦存在大量投产预期，较大可能出现供需宽松情况，工业硅价格区间[15000-19000]。

风险因素：(1) 国内经济复苏不及预期；(2) 供应端投产不及预期。

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 167 号兴业银行大厦 11 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211