

研究报告

调研报告

云南工业硅产业调研报告

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

云南地区冶炼工业硅主要使用水电，每年 11 月份进入枯水期，电价有较大幅度的上调，以及电力短缺可能造成当地限电限产。目前，云南是全国第二大工业硅主产区，产量占比全国达到 19%，其进入枯水期后供应的变化已逐步成为影响工业硅行情走势的关键因素，为此我们特意走访云南工业硅相关企业，现将调研总结如下：

(1) 枯水期电价明显上调，后续或将进一步上调。云南丰水期电价普遍在 0.35 元/度水平，当前已执行枯水期电价，普遍超过 0.5 元/度，折算单吨生产成本抬升大约 2000 元/吨。另外，12 月电价仍有小幅上调的可能，主要为火电配比会有所提高；

(2) 受政策与地缘冲突影响，原材料硅石、木炭供应较为紧张。当地工厂主要使用昭通硅石，但由于采矿证到期、安全以及资源分配等问题，导致昭通矿山停止开采，其价格已有一定程度上涨；另外，由于缅甸地缘冲突，导致木炭进口较为困难，使得价格也出现上涨。目前生产主要以消耗昭通硅石、缅甸木炭库存为主，但整体库存不多，明年可能需要寻找新的供应渠道。一些工厂也开始选择贵州、广西等地的硅石，但是对于生产 421 的得率会降低；

(3) 工厂库存整体水平不高，当前生产以做枯水期常备库存为主。由于今年 9 月中旬之前，期货市场大幅反弹，当地工厂将 11 月之前丰水期的产量多销售给期现商，使得工厂库存整体水平不高。11 月进入枯水期之后，工厂生产成本普遍在 1.5-1.6 万元/吨范围，市场价格已接近生产成本，出货意愿大大降低，当前生产主要将原材料消耗完毕，做一些枯水期的常备库存为主；

(4) 德宏州实行轮流限电政策，间接生产成本抬升，后续进行停产意愿较强。目前，德宏州实行轮流限电政策，导致工厂产量出现较大程度上的降低，间接导致生产成本上升。据工厂反馈，工业硅生产启停成本较低，且团队多使用当地民工，可随时进行停炉操作。在当前市场价格下，生产利润已所剩无几，若价格持续低迷，多数表示将在 11 月底或 12 月初进行停产。

综合而言，当前西南产区硅石、木炭供应整体偏紧，原料成本已出现一定程度上的抬升；另一方面，进入 12 月当地火电配比将进一步提高，使得综合电价也存在增加预期。在原料供应紧缺以及成本或进一步抬升，当地工厂生产积极性大大降低，较多工厂在完成枯水期常备库存的生产后，或将进行停炉操作，供应存在进一步减产预期，预计盘面进一步下跌空间有限。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师：李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

联系人：蔡定洲

期货从业资格：F03100661

邮箱：cai.dingzhou@gzf2010.com.cn

工业硅主力合约日 K 走势



相关报告

- 2023.11.3 《多空因素交织，盘面或震荡为主》
- 2023.11.12 《市场多空博弈下，盘面震荡运行》
- 2023.11.19 《西南存在减产预期，盘面或有反弹》

目录

一、调研总结及行情展望.....	1
二、调研纪要.....	1
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

一、调研总结及行情展望

我国西南地区冶炼工业硅主要使用水电，每年11月份进入枯水期，电价有较大幅度的上调，以及电力短缺可能造成当地限电限产。目前，云南是全国第二大工业硅主产区，产量占比全国达到19%，其进入枯水期后供应的变化已逐步成为影响工业硅行情走势的关键因素，为此我们特意走访云南工业硅相关企业，现将调研总结如下：

(1) 枯水期电价明显上调，后续或将进一步上调。云南丰水期电价普遍在0.35元/度水平，当前已执行枯水期电价，普遍超过0.5元/度，折算单吨生产成本抬升大约2000元/吨。另外，12月电价仍有小幅上调的可能，主要为火电配比会有所提高；

(2) 受政策与地缘冲突影响，原材料硅石、木炭供应较为紧张。当地工厂主要使用昭通硅石，但由于采矿证到期、安全以及资源分配等问题，导致昭通矿山停止开采，其价格已有一定程度上涨；另外，由于缅甸地缘冲突，导致木炭进口较为困难，使得价格也出现上涨。目前生产主要以消耗昭通硅石、缅甸木炭库存为主，但整体库存不多，明年可能需要寻找新的供应渠道。一些工厂也开始选择贵州、广西等地的硅石，但是对于生产421的得率会降低；

(3) 工厂库存整体水平不高，当前生产以做枯水期常备库存为主。由于今年9月中旬之前，期货市场大幅反弹，当地工厂将11月之前丰水期的产量多销售给期现商，使得工厂库存整体水平不高。11月进入枯水期之后，工厂生产成本普遍在1.5-1.6万元/吨范围，市场价格已接近生产成本，出货意愿大大降低，当前生产主要将原材料消耗完毕，做一些枯水期的常备库存为主；

(4) 德宏州实行轮流限电政策，间接生产成本抬升，后续进行停产意愿较强。目前，德宏州实行轮流限电政策，导致工厂产量出现较大程度上的降低，间接导致生产成本上升。据工厂反馈，工业硅生产启停成本较低，且团队多使用当地民工，可随时进行停炉操作。在当前市场价格下，生产利润已所剩无几，若价格持续低迷，多数表示将在11月底或12月初进行停产。

综合而言，当前西南产区硅石、木炭供应整体偏紧，原料成本已出现一定程度上的抬升；另一方面，进入12月当地火电配比将进一步提高，使得综合电价也存在增加预期。在原料供应紧缺以及成本或进一步抬升，当地工厂生产积极性大大降低，较多工厂在完成枯水期常备库存的生产后，或将进行停炉操作，供应存在进一步减产预期，预计盘面进一步下跌空间有限。

二、调研纪要

企业1

企业信息：拥有两个工厂，共计6台1.25KVA矿热炉，主营牌号为421、3303等；

原料及生产成本：当前生产成本约1.5万元/吨。其中，电价为0.47元/度，较丰水期上调0.12元/度，折算成本约抬升1600元/吨。由于昭通硅石、缅甸木炭供应紧张，硅石价格上涨50元/吨，木炭上涨300-400元/吨。因此，综

合生产成本有明显的抬升。另外预计12月电价仍有小幅上调的可能，主要为火电配比会有所提高；

客户结构：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易；

生产情况及后续计划：目前6台全部正常生产，在成本较高情况下，后续会根据行情走势，若行情持续低迷，后续会考虑停产一半的产能。认为市场价格降到成本线以下不太可能，主要由于工厂启停成本低，停炉操作容易。

企业2

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，日产量约50吨，主营牌号为4402、3303，后续计划转做主流交割品421牌号；

原料及生产成本：当前生产成本约1.6万元/吨，电价为0.52元/度；

客户结构：主要销售铝合金企业为主，暂时与期现商合作较少，后续准备转向与期现商合作；

生产情况及后续计划：由于当地实行轮流限电政策，所以目前只开1台矿热炉。由于行情较为低迷，若下个月电价再涨，可能会全部停产。

企业3

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，日产量约50吨，主营牌号为421；

原料及生产成本：当前生产成本约1.6万元/吨，电价超过0.5元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张；

客户结构：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易；

生产情况及后续计划：由于原料库存还未消耗完，以及11月电费均已采购，所以目前2台全部开炉，但也被实行轮流限电。当前市场价格已成本倒挂，暂时不考虑卖货，计划生产一个月产量作为枯水期常备库存，之后准备全部停产。

企业4

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，日产量可达到60吨，主营牌号为421、4402等；

原料及生产成本：当前生产成本约1.6万元/吨，电价超过0.5元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张。若昭通硅石供应不上，后续需采购当地、贵州、缅甸等地，会使得成本有所提高；

客户结构及库存：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易，当前库存有1000多吨；

生产情况及后续计划：目前2台全部开炉，计划12月后停炉1台。当前市场价格已成本倒挂，11月后的产量均不销售，打算作为枯水期常备库存。

企业5

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，可做到日产量超过60吨，主营牌号为421；

原料及成本：当前生产成本约1.6万元/吨，电价超过0.5元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张；

客户结构及库存：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易，还有供应多晶硅、有机硅相关企业。11月之前产量均销售完毕，目前库存压力不大，有1000多吨；

生产情况及后续计划：由于还有原材料库存，打算消耗完原料库存，目前还在生产。若后续行情持续低迷，会考虑进行停产。

企业6

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，日产量58吨，主营牌号为421、3303等；

原料及成本：当前生产成本约1.53万元/吨，电价0.52元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张；

客户结构及库存：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易，还有供应铝合金企业。因为一直在出货，所以库存压力不大，仅800多吨。

生产情况及后续计划：目前2台炉子均正常生产，但受轮流限电影响，产量有所下降。即使行情不好，出现小幅亏损情况，也会继续维持生产，可做一些枯水期常备库存。

企业7

企业信息：工厂共计1台1.25KVA矿热炉，日产量28吨，主营牌号为421、3303；

原料及成本：当前生产成本约1.56万元/吨，电价0.51元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张；

客户结构及库存：主要销售期现商为主，以点价模式进行交易。目前库存压力不大，仅300吨。

生产情况及后续计划：目前1台炉子正常生产。但目前行情低迷，准备生产一些常备库存后进行停产。

企业8

企业信息：工厂共计2台3.3KVA矿热炉（硅锰厂改造），月产量超过1500吨，主营牌号为421。后续在工业硅、磨粉厂均有新建产能计划。目前在保山已新建磨粉厂，计划8条产线，1.4万吨/月产能，预计2023年12月底投产。另外工计划在昭通新建工业硅工厂，建设2台3.3KVA、1台1.65KVA矿热炉，预计2025年投产；

原料及成本：当前生产成本约1.5万元/吨，电价0.51元/度，较丰水期提高了0.15元/吨，成本约上升2000元/吨。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭。由于在昭通有矿权，年产量40万吨，所以不担心硅石供应；

客户结构及库存：期现商、有机硅、多晶硅均有销售，目前库存有3000多吨。

生产情况及后续计划：由于自己磨粉厂即将投产，不担心销售渠道问题，且不需要轮流停产，所以枯水期会一直生产，期间准备在3月份检修20天左右。

企业9

企业信息：工厂共计7台矿热炉，为2台1.25KVA、5台2.55KVA的矿热炉，年产量约10万吨，主营牌号为421，后续计划新建6台3.3KVA矿热炉。另外拥有磨粉厂，1条产线已投产5年多，正在扩建1条产线；

原料及成本：当前生产成本约1.5万元/吨，电价0.47元/度，单吨电耗1.15万度/吨。由于昭通硅石Ti杂质含量高，故硅石与其他工厂不同，多使用保山、盈江、缅甸等地硅石；

客户结构及库存：几乎没有与期现商合作。产量约30%供应集团内部有机硅企业，其他有机硅企业也会供应。另外也有供应磨粉厂，但磨粉厂也会进行外采硅块。目前库存不到1000吨。

生产情况及后续计划：工厂有保供需求，几乎全年都会生产，也不会因为行情不好进行停炉。

企业10

企业信息：工厂共计2台3.3KVA矿热炉，1台1.85KVA矿热炉，月产量约5500吨，主营牌号为421；

原料及成本：不同炉型生产成本有所差异，当前小炉生产成本约1.52万元

/吨，大炉生产成本在1.6万元/吨以上。其中，电价0.46元/度，预计12月会抬升至0.5元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，由于昭通硅石供应紧张，已开始配贵州硅石共同使用。另外工厂配备余热发电设备，可降低生产成本约400元/吨；

客户结构及库存：由于终端有账期，比较少销售，主要销售期现商为主，目前库存有1000多吨；

生产情况及后续计划：目前所有矿热炉均在生产，已接到限电通知，排到明年3月份进行限电，届时再进行停产操作。

企业11

企业信息：工厂共计2台1.25KVA矿热炉，日产量60吨/天，主营牌号为421；

原料及成本：当前生产成本约1.5万元/吨，电价0.47元/度。原料主要使用昭通硅石、缅甸木炭，整体供应较为紧张，目前消耗库存为主，也在开始使用贵州硅石，但会使得421得率降低。云南地区至2019年以后要求上脱硫设备，而四川、新疆暂时还未强制要求，成本需要100多元/吨；

客户结构及库存：主要销售期现商、磨粉厂为主，目前库存有1000多吨；

生产情况及后续计划：目前均在生产，由于启停成本较低，可随时进行停产操作。后续计划做一些枯水期常备库存，若行情持续低迷，考虑进行停产。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		