

海证期货研究所晨评

2026 年 8 月 13 日星期四



工业硅早评：

【行情复盘】

华东地区 421#现货价格持平于 9350 元/吨，华东地区通氧 553#硅现货价格持平于 9150 元/吨。期货主力合约 SI2609 收跌 0.06%至 8625 元/吨。主力持仓量减少 0.55 万手至 16.41 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 525 元/吨；华东地区 421#基差为-75 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 33103 手，环比持平。

【重要资讯】

1、据 SMM 了解，8 月联合 50%的减排计划持续推进，但是各个企业执行减排的力度存在差异。但由于 7 月低价出货，大多数单体厂预售订单较多，8 月上旬的开工率任仍然在 60%以上。

【交易策略】

分析：8 月甘肃、内蒙古、四川等多个产区的工业硅产量均有减产预期，预计 8 月有所环降（SMM 预估减至 35 万吨左右）。同时下游有机硅保持低负荷运行，多晶硅对工业硅消耗的增量也相对较小，经调整后估算 8 月当月仍供>需，供应过剩程度有所改善，因此价格有所企稳回暖，但过剩格局难以扭转，致使总体仍处于区间震荡（暂不具备启动单边上涨行情的条件）。

单边：新单观望。

单边：新单观望。

期权：观望。

套保：上游企业低比例卖出保值。多晶硅、铝合金等中下游企业中等比例买入保值。

套利：新单观望。

樊丙婷 (Z0019571)

多晶硅早评：

【行情复盘】

N 型多晶硅致密料现货价格持平于 37500 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格持平于 37100 元/吨。

期货主力合约 PS2609 收涨 2.92%至 38190 元/吨。主力持仓量减少 0.15 万手至 7.23 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-690 元/吨；（基准合约 PS2609）。

目前仓单数量为 65700 吨，环比+720 吨，变化主要来自 中远海运成都青白江 永祥（+90 吨）。

【重要资讯】

1、据 SMM 了解，市场 18X 硅片价格 0.799-0.824 元/片，210RN 硅片价格 0.897-0.915 元/片，210N 硅片价格 1.097-1.113 元/片。硅片区间价格略微上调，某家头部一体化企业暂停报价发货，其余企业目前维持报价，但其中多数已经控制出货量，且成交区间明显收敛，低价订单确定消失。

【交易策略】

分析：近期盘面在利多消息的提振下有所走高，一方面：近期协会公布《光伏行业成本核算模型通则》，政府层面推动落实价格合规指导/监管，以遏制非理性竞争。有消息表示头部硅料企业签署限价倡议书。市场担心的顺价问题，目前硅片、电池片、组件均有一定涨价，后续主要关注终端对价格的接受程度。另一方面：能耗限额指标公布，据悉达到三级 6.3kgce/kg 的企业或 50%，且部分企业无技改意愿，这有助于改善产能过剩格局。然我们认为过剩格局暂难扭转，且需求端无明显回升信号，产业链部分环节涨价，但终端是否会受影响仍需时间验证。因此，供应端的反内卷只能让价格不再失速下跌，而不会带动价格如去年那般强势拉升。

综合看，未来产能格局受益于能耗限额有改善预期，不过丰水期的过剩压力致使价格承压运行。预计目前价格已接近政策支撑位，但真正的市场底部还需时间验证。因此操作上，可等待丰水期后价格企稳了再逐步分批布局多单（长线）。

单边：新单观望。

期权：新单观望。

套保：上游可适量增加卖出保值比例（比例不宜过高），下游随价格下跌逐步增加买保比例（总体低比例）。

套利：买现-卖期货正套新单轻仓持有（做好止损设置），11-12 反套剩余持仓继续持有，并做好止盈管理。

樊丙婷（Z0019571）

碳酸锂早评：

【行情复盘】

国产电池级碳酸锂($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$)上涨 3250 元至 148000 元/吨; 国产工业级碳酸锂($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99\%$)上涨 3250 元至 143000 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 2.63%至 149700 元/吨。主力持仓量减少 2.09 万手至 23.38 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-1700 元/吨。

目前仓单数量为 35101 吨, 环比+2550 吨, 变化主要来自 广东邦普 (广东佛山, +750 吨)、广东邦普 (湖北宜昌, +600 吨)、天诚高新 (+670 吨)。

【重要资讯】

1、SHMET08 月 12 日讯, 据中矿资源消息, 近日, 中矿资源所属津巴布韦马辛戈锂业科技有限公司正式获得津巴布韦环境管理机构 Environmental Management Agency (EMA) 签发的环境影响评估 (EIA) 证书, 年产 10 万吨硫酸锂项目正式由前期筹备阶段转入全面建设实施阶段。

2、中国汽车工业协会数据显示, 2026 年 7 月份, 新能源汽车月度新车销量占比首次超过 60%、累计占比首次超过 50%; 月度出口量连续两个月突破 100 万辆, 新能源汽车出口占比连续两个月超过 50%。

前 7 个月, 我国新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆, 同比增长均近 10%。7 月, 新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆, 同比分别增长 26.8%和 23.7%, 纯电动汽车产销量均超过 100 万辆, 同比增长均超过三成。

【交易策略】

分析: 8 月仍有锂盐厂处于检修中, 预计 8 月库存去化幅度依然较大。不过考虑到津巴布韦锂矿运回、7-8 月检修的产能于 8-9 月陆续恢复等 (大厂锂矿复产进度需保持跟踪), 预计三季度碳酸锂价格总体或偏震荡运行。 目前市场直接跳过今年定价明年过剩预期, 短期无法证伪。但我们认为下半年高景气的基本面对价格的指引并没有结束, 具体看, 历史数据推测新能源车销下半年好于上半年 (尤其是四季度), 储能仍处于高景气, 再加上明年电池退税取消所引发的抢出口, 总体需求仍持乐观看待 (据估算, 去库局势延续至年底)。 其次, 未来新增产能虽然较多, 但在资源保护主义升温等大环境下投产节奏存在较大不确定, 供应释放增量易出现不及预期的情况。综合看, 我们仍维持三季度偏震荡运行, 四季度震荡向上的看法, 新单可等待企稳后再介入, 已有持仓暂保持安全仓位。

单边：轻仓多单继续持有，并需做好仓位/风险管理（分批逢低买）。

期权：适量持有深虚卖看跌期权，要么赚到期权利金收益，要么被行权后持有多单。

套保：上游中等比例卖保（可适量调低比例），下游中等比例买保。

套利：强现实-弱预期下近远月价差偏强，11-12 反套持仓需根据自身情况做好风险/仓位管理。

樊丙婷 (Z0019571)

纯碱早评：

【行情复盘】

期货市场，现阶段纯碱 09 合约震荡调整，日内价格波动弹性有限。现货市场来看，据隆众等数据资讯显示，华北地区重碱价格 1020-1150 元/吨，华东地区重碱价格约 1050-1150 元/吨，华中地区重碱价格约 1050-1180 元/吨。

【基差价差】

基差方面，目前华北重碱 09 合约基差约 113 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 63 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-54 元/吨，价差逐步走强。

【仓单变化】

仓单情况来看，根据郑商所公布数据显示，截止目前纯碱仓单量约 5993 张，环比上期减少 44 张，减量来自唐山三友 97 张，增量来自中远海运 53 张。目前仓单主要分布在中远海运。

【重要资讯】

据隆众、卓创等资讯信息显示，近期国内纯碱市场稳中向好，市场交投气氛温和。实联化工、南方碱业、中盐内蒙古化工、连云港德邦纯碱装置检修中，山东海化、山东海天、唐山三友、丰成盐化、实联化工、龙山化工、连云港碱业、河南骏化、南方碱业、湖北双环等厂家减量生产。浮法玻璃产能增加，浙江旗滨玻璃有限公司平湖一线 550T/D 于点火复产，光伏玻璃产能变动不大。

【交易策略】

目前纯碱价格经过前期反弹修复后进一步上行驱动弱化，价格呈现偏弱调整。基本面来看，供给端检修缩量给予盘面部分利多支撑，但需求端弱势依旧难改，叠加累库压力，短期纯碱市场继续改善空间或相对有限，预估价格或震荡调整为主。套利方面，供减需弱令短期 09&01 价差震荡为主。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 09 合约继续弱势下挫，价格重心小幅下移。现货市场来看，据隆众数据信息显示，山东地区小颗粒主流出厂成交约 1630-1680 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1690 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 09 合约基差约 7 元/吨，河北 09 合约基差约 37 元/吨，基差环比窄幅调整。价差方面，UR09&01 价差约-54 元/吨，环比走弱。

【仓单变化】

从仓单情况来看，根据郑商所公布数据显示，截止目前尿素仓单量为 4958 张，环比上期持平，目前仓单主要分布在中农控股。

【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，本周尿素企业总库存量 168.86 万吨，较上周期增加 2.25 万吨，环比增加 1.35%。本周国内尿素生产企业库存累库趋势明显放缓，本周局部区域故障检修增多，尽管下游消耗能力未见明显提升，但市场整体供应稍见下滑，叠加出口发运陆续推进之下，生产企业累库趋势逐渐放缓，考虑阶段性利好支撑不足，故而去库阻力仍存。此外本周尿素企业主流预收订单天数均值为 4.24 日，较上周减少 0.05 日。

【交易策略】

近期随着市场情绪有所降温，尿素盘面反弹动能弱化，价格下行调整。弱现实依旧是制约短期尿素价格走势的关键因素。基本面来看，本周产业库存继续累积，供需仍显疲软。工农业需求乏力，产业累库压力不减。高库存压制下，预估价格反弹动能恐受限，价格短期宽幅调整概率较大。套利方面，弱需求及产业持续累库令 UR09&01 价差恐延续偏弱波动。

常雪梅 (Z0013236)

沥青早评

【行情复盘】

BU2609 夜盘收至 4314 元/吨。8 月 12 日，沥青现货价山东 4330 (-10)、华北 4430 (+10)、华东 4590 (± 0)、华南 4450 (+50) 元/吨，华东山东现货价差 260 元/吨 (+10)。

【基差及月差】

山东 08、09、10、11、12 合约基差分别为-80、117、278、454、624 元/吨；08-09、09-10、10-11、11-12 月差分别为 197、161、176、170 元/吨；BU 与 SC 主力比价 1.0608。

【仓单】

沥青仓库仓单 13260 吨 (± 0)，厂库仓单 18990 吨 (± 0)，总计 32250 吨 (± 0)。

【重要资讯】

山东终端需求一般，原料问题仍存，炼厂有合同支撑出货；华东社会库存低位，台风仍在抑制部分贸易商发货，交投清淡，温州中油沥青复产，限量发货；华北主力炼厂释放远期合同，贸易商采购意愿不强，需求逐步释放；东北道路终端需求清淡，贸易商稳价出货为主；西北主力炼厂因检修预计中旬停止发货，中下游集中提货，传统施工旺季到来，刚需逐步释放，货源多流入终端消化，流入社会库量相对较少；华南个别主力炼厂沥青继续竞拍，现货流通资源稳定增加，天气稳定，需求缓慢释放；西南川渝需求低迷，不断有低价调和沥青流入市场，云贵部分地区间歇性降雨天气较多，主力炼厂稳定出货。

【逻辑分析】

原料问题仍然存在，部分炼厂供应受到影响，台风天带来的降雨天气持续抑制华东终端项目施工，西北需求释放相对较好，其余地区需求释放缓慢。美伊冲突反复，油价表现强势，给到沥青价格支撑。

【交易策略】

单边：高位振荡；

跨品种套利：暂且观望；

期现及跨期套利：暂且观望；

郑梦琦 (Z0016652)

原油早评

【行情复盘】

隔夜，Brent 主力收跌 0.84%至 88.55 美元/桶，WTI 主力收跌 0.78%至 82.58 美元/桶，SC2609 夜盘收跌 0.09%至 555.6 元/桶。

【价差】

SC2609-2610 月差 4 (-3.1); SC2610-2611 月差 5.4 (-1); SC2608-2609 月差 3.3 (+0.1)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (±0)。

【重要资讯】

OPEC 月报：将 2026 年全球经济增长预测从 3.1%下调至 3%；将 2027 年全球经济增长预测维持在 3.2%。将 2026 年美国经济增长预测维持在 2.2%；将 2027 年美国经济增长预测维持在 2%。将 2026 年欧元区经济增长预测下调至 0.8%，此前为 1%；将 2027 年欧元区经济增长预测从 1.2%下调至 1%。进一步下调 2026 年全球石油需求增长预测，将 2026 年全球石油需求增长预测下调至每日 58 万桶，之前预测为 78 万桶；将 2027 年全球石油需求增长预期上调至 216 万桶/日，此前预期为 194 万桶/日。预计 2026 年全球原油需求为 1.0574 亿桶/日；预计 2027 年全球原油需求为 1.079 亿桶/日。将 2026 年对合作宣言 DoC 成员国原油的需求量评估值下调至 4210 万桶/日。维持 2026 年非合作宣言 non-DoC 产油国供应增量预期在每日 64 万桶；维持 2027 年非合作宣言 non-DoC 产油国供应增量预期在每日 62 万桶。将 2027 年对 OPEC 的原油需求预期维持 4360 万桶/日不变。7 月，阿尔及利亚原油产量增加 0.8 万桶/日至 99.5 万桶/日；刚果减少 0.4 万桶/日至 27.4 万桶/日；几内亚增加 1.0 万桶/日至 5.6 万桶/日；加蓬减少 1.4 万桶/日至 20.7 万桶/日；伊朗增加 2.6 万桶/日至 247.8 万桶/日；伊拉克增加 66.5 万桶/日至 262.1 万桶/日；科威特增加 39.3 万桶/日至 184.5 万桶/日；利比亚增加 4.0 万桶/日至 136.2 万桶/日；尼日利亚减少 3.7 万桶/日至 154.6 万桶/日；沙特增加 59.0 万桶/日至 735.2 万桶/日；阿联酋减少 3.0 万桶/日至 378.0 万桶/日；委内瑞拉增加 1.3 万桶/日至 111.7 万桶/日；7 月，OPEC 原油产量增加 165.9 万桶/日至 2363.2 万桶/日；OPEC+原油产量增加 140 万桶/日至 3765 万桶/日，主要得益于海湾产油国的增产。6 月经合组织石油库存下降 2640 万桶，至 27.3 亿桶。中国石油制品净进口较上轮统计减少 79 万桶/日至 731 万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计减少 58 万桶/日至 456 万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计增加 123 万桶/日至-377 万桶/

日。

IEA 月报,高企的燃料价格对石油消费造成压力,全球需求在第二季度下降了 490 万桶/日。中东石油出口量在 7 月初达到每日 2000 万桶的峰值,但随后在当月晚些时候降至每日 1200 万桶。全球石油精炼在七月份比去年同期减少了 500 万桶/日,因闲置产能无法弥补产品供应瓶颈。7 月,海湾供应量比战前水平低 830 万桶/日,OPEC+原油产量增加了 150 万桶/日,非 OPEC+产量增加 59 万桶/日,主要受卡塔尔推动,全球石油供应增长 240 万桶/日至 1.015 亿桶/日。全球需求预计在第三季度下降 280 万桶/日。由于中东地区爆发新一轮敌对行动和海运中断阻碍产量恢复,第三季度石油市场将出现 180 万桶/日的供应缺口,较 7 月份预测的 80 万桶/日缺口大幅上升。随着伊朗战争再度升级,即便高油价对需求造成的打击进一步加剧,本季度全球石油库存降幅仍将达到此前预估的两倍以上。四季度全球需求恢复增长,增幅约为 58 万桶/日。预测 2026 年 OPEC+产量将下降 500 万桶/日,非 OPEC+产量将增加 69 万桶/日,全球石油供应将下降 430 万桶/日,之前预测为下降 370 万桶/日。预计 2026 年全球石油需求将因霍尔木兹海峡的干扰和高油价而下降 156 万桶/日,较上次预测多下降约 51 万桶/日,降至 1.0329 亿桶/日,为 2020 年新冠疫情以来,以年度平均计算的最大需求降幅。预计 2026 年全球石油供应将比需求低 127 万桶/日,此前预计为低 86 万桶/日,可能达到五年来最大水平,全球库存再次趋紧。美国与伊朗之间局势将缓和,预计未来几个月石油供应将逐步恢复,霍尔木兹海峡运输恢复将使 2027 年全球供应量增加 830 万桶/日。预计 2027 年 OPEC 产量将增加 580 万桶/日,非 OPEC+产量将增加 250 万桶/日,全球石油需求将较此前预测的 190 万桶/日增加 240 万桶/日,达到 1.057 亿桶/日,全球石油供应将比总需求高出 461 万桶/日,之前预测为 462 万桶/日。随着石油市场重新转向供应过剩,全球减少的库存将在明年得到补充。美国、日本和德国等成员国在 3 月宣布创纪录释放石油储备后,需要重新补充紧急石油储备。

伊朗表示,伊朗与美国之间目前没有就延长停火进行任何讨论,从伊朗方面来看,停火并不存在生效日期,因此也就没有任何可以延长的必要。美国在临时协议达成 48 小时后违反了该协议,并在几天后退出了该协议。目前正在讨论的问题之一是美国重返谅解备忘录,并确定美国履行相关承诺的时间框架,但是该问题目前还没有取得任何进展。巴基斯坦调解方正寻求延长美伊 60 天停火期限。

伊朗革命卫队称,如果伊朗再次面临威胁,数十万英里的能源传输线路、数千座发电站、所有美国及非美国设施,甚至与互联网相连的全球基础设施都将面临威胁。伊朗波斯湾海峡管理局表示,霍尔木兹海峡仍处于封锁状态,除非伊朗提

出的条件得到接受，否则该海峡不会重新开放。

沙特数周来首次有超大型油轮停靠沙特波斯湾主要出口港拉斯坦努拉附近的朱艾迈码头，沙特正努力维持原油出口，但由于伊朗战争、霍尔木兹海峡局势以及胡塞武装威胁，沙特港口船舶活动仍受到影响。沙特近期将部分原油运输转向红海港口延布，并通过苏麦德管线向地中海出口。延布港活动较此前下降，目前仅发现 3 艘油轮停靠，可装载约 340 万桶原油。沙特出口路线正在从传统的曼德海峡通往亚洲市场，转向经红海北上、连接苏伊士运河的替代路线，以降低地区安全风险。由于部分油轮关闭自动定位系统，加上卫星观测存在间隔，当前沙特实际原油装运规模仍难以完全确认。

阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 正提出帮助伊拉克通过霍尔木兹海峡运输石油出口，利用其暗中转运策略，将巴士拉等原油运往亚洲炼厂，通过接驳运输策略，即船只进行短途航行，关闭船舶应答器以避免被追踪，在海湾外海将货物转移至其他船只。

俄罗斯 7 月原油产量较其 OPEC+ 配额低近 100 万桶/日，因乌克兰几乎每天都在袭击俄罗斯石油基础设施。俄罗斯 7 月原油日产量平均为 888.7 万桶，较 6 月修正后的平均产量减少 0.6 万桶/日，明显低于俄罗斯 OPEC+ 协议所对应的 982.4 万桶月度目标。

乌克兰对俄炼油厂发动袭击，导致俄罗斯国内燃料供应出现严重短缺，进而开始从印度进口汽油，首批汽油货物已于 8 月 5 日抵达，未来可能还有更多货船运抵俄罗斯，凸显了俄罗斯当前国内汽油供需失衡的严重程度，也反映出炼油厂开工率下降正在重塑俄罗斯传统成品油贸易流向。

EIA，截至 8 月 7 日当周，美国国内原油产量增加 0.1 万桶至 1380.5 万桶/日；商业原油库存增加 1742.3 万桶至 4.24 亿桶，增幅 4.28%；战略石油储备减少 611.5 万桶至 2.987 亿桶，降幅 2.01%；库欣原油库存增加 161.1 万桶至 2257 万桶；汽油库存-96.8 万桶；精炼油库存-1 万桶；取暖油库存+19.2 万桶；新配方汽油库存-0.3 万桶，精炼厂设备利用率环比-0.3%至 96.2%；投产原油量+2.6 万桶/日；汽油产量-0.1 万桶/日；精炼油产量+5 万桶/日；原油进口+176.8 万桶；成品油进口+20.6 万桶/日；原油产量引伸需求 1865.5 万桶/日；车用汽油总产量引伸需求 981.69 万桶/日；蒸馏燃油产量引伸需求 539.24 万桶/日。

【逻辑分析】

霍尔木兹海峡出口持续受阻，OPEC 和 IEA 均大幅下调今年全球石油需求预期，但全球石油供应缺口仍将扩大。美伊局势反复，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，叠加乌克兰持续袭击能源设施，俄罗斯原油产量跌破配额，原油断供及库存低位支

撑油价相对高位。巴基斯坦调解方正寻求延长美伊 60 天停火期限，中期以区间振荡思路对待。

【交易策略】

单边：高位振荡；

跨期套利：暂且观望；

期权：暂且观望。

郑梦琦 (Z0016652)

数据来源：wind，钢联，卓创资讯，百川资讯，隆众资讯，smm

分析师介绍

常雪梅 (交易咨询号: Z0013236): 海证期货研究所化工研究员, 澳洲卧龙岗大学会计硕士, 主攻尿素、聚烯烃等化工品种的研究分析, 具有良好的经济金融背景, 擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律, 多次参与能化产业机构套保档案编写, 在主流媒体发表文章数十篇。

郑梦琦 (交易咨询号: Z0016652): 海证期货能化研究员, 经济学硕士, 专注于能源版块品种研究, 覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及 LPG, 期货日报最佳工业品分析师, 多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告, 曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访, 观点被多家媒体转载。

樊丙婷 (交易咨询号: Z0019571): 海证期货研究所有色及新能源金属研究员, 统计学硕士, 主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架, 结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验, 为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 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品种的买卖出价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利, 未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为海证期货, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。