

海证期货研究所晨评

2026 年 8 月 14 日星期五



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 0.58%至 8575 元/吨。主力持仓量减少 2.4 万手至 14.01 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 575 元/吨；华东地区 421#基差为-25 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 33103 手，环比持平。

【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上涨 1500 元至 39000 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格上涨 1400 元至 38500 元/吨。

期货主力合约 PS2609 收涨 0.05%至 38210 元/吨。主力持仓量减少 0.71 万手至 6.52 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为 790 元/吨；(基准合约 PS2609)。

目前仓单数量为 66060 吨，环比+270 吨，变化主要来自 中远海运成都青白江 永祥 (+90 吨)。

【重要资讯】

据 SMM 了解，8 月组件预计排产较 7 月小幅增加 1-2GW，但近期分布式出货难度增大，部分专业化组件企业有计划下降排产。 【库存】本周国内组件库存小幅增加，组件涨价过后下游采买情绪迅速消退，成交量下降使得组件出货受阻。

【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($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$)下跌 500 元至 147500 元/吨；国产工业级碳酸锂($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99\%$)下跌 500 元至 142500 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 1.15%至 151420 元/吨。主力持仓量减少 2.71 万手至 20.68 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-3920 元/吨。

目前仓单数量为 35508 吨，环比+407 吨，变化主要来自 中远海运镇江 (+180 吨)、中远海运南昌 (+100 吨)、五矿无锡 (+82 吨)。

【重要资讯】

1、SHMET8 月 13 日讯，11 日 Lithium Argentina 公布财报，公司二季度生产 9280 吨碳酸锂，运营接近设计产能。该季度的产量受到 2026 年 5 月为进行常规维护和设备升级而计划的停产影响。上半年工厂的运营效率达到设计产能的 95%，全年有望实现 3.5 至 4 万吨的产量目标。Cauchari-Olaroz：第二阶段提高 4.5 万吨的 LCE 产能。5 月阿根廷 RIGI 批准了第二阶段扩建，预计第二阶段的开发计划将在 2026 年第三季度末发布。公司与赣锋锂业共同推进首批 1 万吨/年 LCE 模块化 DLE 设施的工程与开发，作为第二阶段开发计划的一部分。

2、SHMET08 月 13 日讯，2026 年 7 月国内碳酸锂产量为 10.77 万吨 (含回收料)，环比下降 2.18%。从锂源看，由于津巴布韦锂矿到货不及预期，7 月份锂辉石端碳酸锂产量下降明显；盐湖步入旺季后产量继续稳步增长；锂云母企业受换证影响，产量继续下降。（鑫椏锂电）

【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。新多逢回调介入需要控制好仓位，并做好风险管理。

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 合约弱势回落，价格小幅调整。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 125 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 75 元/吨，基差环比继续走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-62 元/吨，小幅回落。

【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 5940 张，环比上期减少 53 张，减量来自唐山三友。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，本周纯碱综合产能利用率 76.15%，上周 78.37%，环比下降 2.21%。其中氨碱产能利用率 73.31%，环比下降 4.40%；联产产能利用率 62.14%，环比下降 4.90%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 85.06%，环比下降 0.47%。此外本周国内纯碱厂家总库存 185.67 万吨，较周一下降 0.60 万吨，跌幅 0.32%。其中，轻质纯碱 104.62 万吨，环比下降 0.50 万吨，重质纯碱 81.05 万吨，环比下降 0.10 万吨。

【交易策略】

现阶段纯碱延续弱势调整，价格走势趋缓。基本面来看，本周纯碱负荷环比下滑，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，鉴于后续产业去库压力，预估价格或弱势调整为主。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 合约日内价格探底回升。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 1650-1670 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 12 元/吨，河北 09 合约基差约 42 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，UR09&01 价差约-51 元/吨，环比变动不大。

【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，本周尿素生产企业产能利用率 86.17%，较上期跌 2.82%，趋势继续下降。周期内新增 7 家企业装置停车，1 家停车企业（装置）恢复生产，延续上周期的装置变化，产能利用率降幅环比扩大。中国尿素生产企业煤制产能利用率：89.15%，较上期跌 3.72%；中国尿素生产企业气制产能利用率：75.17%，较上期涨 0.51%。

【交易策略】

近期尿素价格低位震荡调整为主，市场情绪有所降温，价格反弹动能弱化。基本方面来看，本周尿素负荷有所下降，但工农业需求乏力，产业库存继续累积，高库存压制下，预估价格反弹动能恐受限。整体来看，在弱现实及政策支撑交织影响下，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 夜盘收跌 0.21%至 4320 元/吨。8 月 13 日，沥青现货价山东 4350 (+20)、华北 4430 (± 0)、华东 4590 (± 0)、华南 4450 (± 0) 元/吨，华东山东现货价差 240 元/吨 (-20)。

【基差及月差】

山东 08、09、10、11、12 合约基差分别为-80、119、278、460、628 元/吨；08-09、09-10、10-11、11-12 月差分别为 199、159、182、168 元/吨；BU 与 SC 主力比价 1.0612。

【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】

中海四川沥青装置自 5 月底检修，8 月 10 日开工，8 月 13 日出成品，沥青日产 800 吨，库存低位。

截至 8 月 13 日，国内沥青厂装置开工率为 29.72%，较本周一下降 0.10%；炼厂沥青库存率为 24.88%，较本周一下降 0.74%；社会库存率为 23.60%，较本周一下降 0.22%。

山东需求释放缓慢，高价资源出货一般，部分主流品牌成交价格略有回落，东明石化沥青短期将停产停销，供应略收紧，炼厂库存低位；华东降雨天气较多，贸易商近期发货量少，需求难有改善，主营炼厂库存缓慢上升；华北降雨影响，需求释放受限，出货一般，主力炼厂稳价继续释放远期合同，对贸易商采购成本有支撑；东北下游按需采购，现货散单成交为主，贸易商继续稳价出货；西北中下游集中提货，炼厂限量发货，部分资源流入终端，部分资源入库，需求不温不火，主力炼厂将暂停发货，市场以消耗社会库存为主；华南个别主力炼厂沥青竞拍成交较底价高溢价，部分社会库限量出货，部分地区又迎来降雨天气，主力炼厂供应相对低位；西南云南石化及中海四川沥青复产后，供应有所补充，需求维持清淡，云贵降雨天气较多，需求释放缓慢，主力炼厂陆续出货，资源不断上升。

【逻辑分析】

山东东明石化沥青短期将停产停销，云南石化及中海四川沥青复产，西北炼厂限量发货。华东、华北、华南、西南多地降雨，需求释放受限。美伊冲突反复，油价给到沥青绝对价格支撑。

【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；

期权：暂且观望。

郑梦琦 (Z0016652)

原油早评

【行情复盘】

隔夜，Brent 主力收跌 1.75%至 87 美元/桶，WTI 主力收跌 1.66%至 81.21 美元/桶，SC2609 夜盘收涨 0.2%至 558.6 元/桶。

【价差】

SC2609-2610 月差 3.6 (-0.4); SC2610-2611 月差 8.1 (+2.7); SC2608-2609 月差 4.4 (+1.1)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (± 0)。

【重要资讯】

伊朗表示，未经批准，任何船只都不能安全通过霍尔木兹海峡。任何船只只在霍尔木兹海峡通行必须获得伊朗的许可，伊朗完全控制霍尔木兹海峡。伊朗军队监视美国在该地区的动向，将对任何类型、任何级别的威胁，给予比以往更沉重、更猛烈的回应。如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。

美国能源部长赖特称，每天有 800 万至 900 万桶石油通过霍尔木兹海峡，美国也掌握每日经由霍尔木兹海峡进出的船舶数量。美国正在与每一艘船进行沟通和协调，霍尔木兹海峡的石油运输将持续增加，美国的护航和运输能力也在提升。正在针对伊朗的全球银行账户实施最大力度的施压，采取的施压行动使伊朗银行业崩溃。将继续对伊朗经济实施制裁，并在霍尔木兹海峡保持持续的封锁，将禁止任何物品进出伊朗港口。

美国正准备按此前计划好的轮换方案，派遣“华盛顿”号航空母舰前往中东接替“林肯”号。“林肯”号于去年 11 月开始按计划部署，并于今年 1 月在对伊开战前被调往中东。

沙特考虑支持也门地面攻势，旨在夺回胡塞武装控制的红海沿岸。胡塞武装自 2014 年起控制也门首都和北部地区，如今掌握面向沙特的红海海岸线，其武器可直接威胁沙特本土。8 月 9 日，该组织声称无人机袭击了沙特南部吉赞的 Aramco 炼油厂。红海沿岸延布港是沙特重要出口终端，每日运出约 400 万桶原油。沙特此前已牵头组建海上防御联盟并集结地面部队，如今正评估是否发起大规模攻势。胡塞武装警告称，如果沙特对也门发动全面进攻，该组织将以沙特油田、机场以及电力和供水基础设施为目标。

沙特炮击了也门北部萨达省的村庄。也门胡塞武装袭击了位于沙特西南部吉赞地区的炼油厂，以及位于曼德海峡附近的哈里基亚重要设施。

阿联酋阿布扎比国家石油公司的贸易部门通过霍尔木兹海峡转运货物，向亚洲买家提供伊拉克原油供应，这种方法通常涉及油轮关闭应答器以避免被发现，已确保中东石油继续流向全球市场。8月伊拉克经霍尔木兹海峡的石油出口跃升至约每天 200 万桶。虽然这相较于伊朗战争开始后几个月的水平有所上升，但仍低于冲突前该国每天约 340 万桶的总出口量。

荷兰鹿特丹港爆炸发生在石油交易商贡渥集团的能源储存设施内，停电与港口爆炸事件之间没有关联。埃克森美孚鹿特丹炼油厂的停电问题已解决，运营恢复正常。

乌克兰袭击了位于俄罗斯西南部巴什科尔托斯坦共和国的一大型炼油厂，袭击引起大火。遭袭的炼油厂属于俄气萨拉瓦特石油化工公司，该公司是俄最大炼油和石化综合体之一，年炼油能力达 1000 万吨。

【逻辑分析】

油轮关闭应答器避监管，伊拉克月出口回升至 200 万桶。但也门胡塞武装仍在袭击沙特，美伊未达成协议，霍尔木兹海峡未恢复正常通航，当前仅有 800 万至 900 万桶/日通航，原油断供及库存低位支撑油价相对高位，警惕特朗普 TACO，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。