Hicend®
海证期货

海证期货研究所晨评

2026 年 11 月 18 日星期三



工业硅早评：

【行情复盘】

华东地区 421#现货价格持平于 9600 元/吨，华东地区通氧 553#硅现货价格持平于 9400 元/吨。期货主力合约 SI2612 收涨 0.46%至 8685 元/吨。加权持仓量减少 0.79 万手至 30.73 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 715 元/吨；华东地区 421#基差为 115 元/吨，(基准合约为 SI2612)。

目前仓单数量为 25387 手，环比-154 手，变化主要来自 中储陆通（四经支路 1 号，一纬路 9 号，各-47 手)、象屿速传上海（-32 手)。

【交易策略】

分析：供应端，西南将进入枯水期，11 月工业硅将有规模化减量（SMM 数据预计减约 4 万吨至 30-30.5 万吨)。需求方面，有机硅总体仍保持低负荷运行，铝合金维持平稳，多晶硅落实减产，预计需求偏弱。综合看，基本面改善需要需求足够好或者供应减量超预期，虽然西南枯水期将至或对价格有弱支撑，但同时弱需求及高位库存会对硅价有一定压力，预计总体硅价仍偏震荡。

单边：小仓位多单持有，并做好止盈设置。

期权：或者轻仓买虚值看涨期权参持有，并做好止盈设置。

套保：上游企业低比例卖出保值比例。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下跌 300 元至 40150 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格下跌 400 元至 39100 元/吨。期货主力合约 PS2701 收跌 0.8%至 33350 元/吨。加权持仓量增加 0.28 万手至 13.84 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为 6800 元/吨；（基准合约为 PS2701）。

目前仓单数量为 53010 吨，环比+1320 吨，变化主要来自 中物流（石河子）晶诺（+1470 吨）。

【交易策略】

分析：西南枯水期减停产，叠加企业联合控产，以及明年 1 月份开始能耗限额正式执行，硅料企业减产带来供应端的改善，据 SMM 统计 11 月排产约 8.5 万吨，后期继续减产。周末有传言收购库存，我们认为即使为真，对多晶硅价格提振有限，因为这只是库存转移、并非真实需求消耗。然而下游需求表现仍较为疲弱，且对高价接受度并不高（弱需求导致涨价难以顺利传导）。因此，我们认为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，预计硅料价格或仍处于磨底状态中。

综合看，短期内供需双弱，价格暂难形成趋势行情，追空性价比较低，做多暂无转势迹象。中长期看，供应端正在改善中，需等待终端需求回暖。

单边：目前仍处于磨底阶段，长线多单布局暂小仓位远月持有，并做好风险管理和加仓规划（可等右侧出信号再加仓）。

期权：新单观望。

套保：上游低比例卖出保值，下游中等比例买保。

套利：新单观望。

樊丙婷（Z0019571）

碳酸锂早评：

【行情复盘】

国产电池级碳酸锂(Li2CO3≥99.5%)下跌 500 元至 89050 元/吨；国产工业级碳酸锂(Li2CO3≥99%)下跌 400 元至 85950 元/吨。期货主力合约 LC2701 收涨 5.6%至 93180 元/吨。加权持仓量减少 2.82 万手至 65.22 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2701 的基差为-4130 元/吨。

目前仓单数量为 19498 吨，环比-152 吨，变化主要来自 天诚高新（-180 吨）。

【重要资讯】

1、外电 11 月 17 日消息，加拿大矿商 Sigma Lithium（西格玛锂业公司）表示，公司仍是美洲最大的工业矿物锂氧化物精矿生产商。公司在巴西 Grota do Cirilo 运营一处全球最大锂生产场地之一，即全球第五大工业矿物锂氧化物精矿综合设施。Sigma 目前 1 号矿和 Cleantech Industrial Plant 1（清洁技术工业厂 1 号）的年化铭牌产能为 33 万吨锂氧化物精矿。公司计划 2027 年恢复二期扩建，拟将工厂年产能几乎翻倍至 58 万吨；还计划三期扩建，将产能进一步提高至 83 万吨/年。（上海金属网编译）

2、SHMET11 月 17 日讯，据媒体报道，智利国家矿业公司（Enami）及其子公司 Enali 与力拓的高安第斯盐湖锂矿合作协议将于 11 月 23 日到期。Enami 董事会已两次拒绝续签，合作面临终止风险。根据协议，力拓承担项目前期成本，并承诺以最高 4.25 亿美元的现金及直接提锂技术等出资入股 Enali，获得 51%股份。项目预计 2032 年投产，初期年产 3.5 万吨碳酸锂当量。该项目为前届政府推动的智利国家锂战略首个公私合营项目，但现政府上台后 Enami 管理层大换血，新管理层对该项目持保留态度。此外，竞标失败的法企埃赫曼（Eramet）提起的矿权诉讼也增添了变数。（商务部）

【交易策略】

分析：11 月-12 月以及明年一季度正极材料排产预计环降，昨日市场流传大厂 Q4 出货超预期小作文，据鑫椤了解真正排产要等月底落地验证，因此需理性看待小作文。对于供应端，市场担心未来江西产能集中复产以及其他新增产能的投放（锂资源并不稀缺，产能确定性增长）。总体上供弱需强的预期对碳酸锂价格有较大压力。 短期节奏上，不能忽视江西云母矿在拿证空档期存在锂矿库存消耗后的减停产风险，以及津巴布韦 2027 年禁矿影响。此外，近日海关总署暂停对锂电部分产品的出口管制 2 个月，可能会提振抢出口需求，不过因为时间较短，预计对碳酸锂价格实际影响有限（更多是消化现有库存）。近期仓单再次下

降，关注 11 月底仓单注销后实际满足有效期要求的仓单数量。

综合看，供强需弱悲观预期并没有完全消退，不过短期仍需关注部分影响因素的变化，以及股期可能存在联动。

单边：新单观望。

期权：买看涨期权轻仓持有。

套保：上游卖保可交货（若不交货可适量下调比例），下游中等比例买保。

套利：少量持有买 01-卖 03 正套，并做好风险管理；轻仓尝试 7-8 反套。

樊丙婷（Z0019571）

纯碱早评：

【行情复盘】

期货市场，现阶段纯碱 01 合约小幅冲高回落，日内价格延续疲态。现货市场来看，据隆众等数据资讯显示，华北地区重碱价格 1120-1220 元/吨，华东地区重碱价格约 1130-1230 元/吨，华中地区重碱价格约 1090-1180 元/吨。

【基差价差】

基差方面，目前华北重碱 01 合约基差 141 元/吨，华中重碱 01 合约基差 91 元/吨，基差环比继续走强。价差方面，纯碱 01&03 价差约-25 元/吨，环比有所走弱。

【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为 2531 张，环比上期持平。目前仓单主要分布在银河德睿。

【重要资讯】

据隆众、卓创等资讯信息显示，国内纯碱市场走势平稳，交投气氛不温不火。纯碱厂家整体开工负荷 7 成左右，货源供应平稳。下游需求变动不大，轻碱下游拿货情况尚可，重碱下游需求持续疲软，纯碱厂家多有意问价。

【交易策略】

纯碱盘面弱势下探，短期市场缺乏利好提振，价格承压回落。基本面来看需求端延续弱势，玻璃端对原料消费支持不足，产业库存环比回升弱化市场情绪。后续来看，纯碱市场恐较难摆脱困局。套利方面，SA01&03 价差延续宽幅调整。

常雪梅（Z0013236）

尿素早评：

【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 01 合约低开低走，日内价格弱势下探。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 1710-1750 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1750 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 01 合约基差约 41 元/吨，河北 01 合约基差约 51 元/吨，环比继续走强。价差方面，UR01&05 价差约-60 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 3348 张，环比上期持平，仓单集中于云图控股。

【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，情绪明显转弱影响现货市场氛围，企业新单成交稀少，面临预期压力。装置方面，本周末明水计划检修。尿素行业日产 21.10 万吨，尿素产能利用率 86.93%。

【交易策略】

印标预期对市场情绪提振弱化叠加国储竞拍偏弱令尿素价格下行调整。基本面来看，市场对于后市需求改善乐观预期难抵短期弱现实拖累，短期产业去库压力犹存。随着市场情绪转弱，预估尿素价格后续或面临部分调整风险。套利方面，短期 UR01&05 价差偏弱调整。

常雪梅（Z0013236）

沥青早评

【行情复盘】

BU2701 夜盘收涨 2.24%至 4248 元/吨。11 月 17 日，沥青现货价山东 5000（-105）、华东 5810（±0）、华北 5350（-50）、华南 5630（-90）元/吨，华东山东现货价差 810 元/吨（+105）。

【基差及月差】

山东 12、01、02、03、04 合约基差分别为 718、855、920、964、1002 元/吨；

12-01、01-02、02-03、03-04 月差分别为 137、65、44、38 元/吨；

BU 与 SC 主力比价 0.9704。

【仓单】

沥青仓库仓单 0 吨（±0），厂库仓单 66560 吨（±0），总计 66560 吨（±0）。

【重要资讯】

大连西太本批次 5000 吨沥青计划产量完成，装置转产渣油，复产沥青时间待定。

山东原料供应逐步恢复，炼厂供应相对充足，需求收窄，贸易商积极降价出货，部分主力炼厂继续排队发货，市场倾向于低价成交；华东低价资源流通，主营炼厂有竞拍资源发货，个别炼厂沥青减产，库存下降；华北贸易商出货价下调，成交优惠，现货与合同并行销售，产销维持平衡；东北炼厂及社会库价格下调，低价竞争激烈，供需格局宽松；西北疆内仅南疆存少量需求，资源仍以出疆为主，疆内资源价格优势减弱，除克炼资源有川渝项目支撑，其他资源多流向西藏、青海，需求仍有一定支撑；华南个别中石油炼厂计划船运出货；西南需求疲软，川渝社会库贸易商跟跌。

【逻辑分析】

山东原料供应逐步恢复，炼厂供应充足，部分主力炼厂继续排队发货，华东主营炼厂有竞拍资源发货，个别炼厂沥青减产，华南个别中石油炼厂计划船运出货。各地需求逐步下滑，仅部分地区赶工需求支撑。沥青价格跟随原油波动为主，低库存对价格有支撑，关注冬储情况。

【交易策略】

单边：振荡运行；

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 主力收涨 1.9%至 93.49 美元/桶，WTI 主力收涨 0.65%至 85.61 美元/桶，SC2701 夜盘收涨 1.57%至 590.5 元/桶。

【价差】

SC2612-2701 月差 12.2（+2.2）；SC2701-2702 月差 9（-0.1）；SC2702-2703 月差 11（-2）。

【仓单】

原油总仓单 366.6 万桶（±0）。

【重要资讯】

伊拉克称，用于出口的原油已通过伊拉克-土耳其输油管道恢复输送，经伊拉克-土耳其管道的出口能力将逐步提高，最终达到 50 万桶/天，经基尔库克-杰伊汉管道的初始出口能力为每日 12 万桶。

Tankertrackers，前往中东地区装载原油的空载油轮数量正在减少，这一趋势可能会危及该地区近期向全球市场恢复石油供应的势头。目前，业界主要使用两种类型的油轮将石油从波斯湾运往世界各地：一种是 VLCC，另一种是 Suezmax。数据显示，自 8 月底以来，空载驶往该地区的这些船舶合计运力已下降约 40%，目前没有足够的空载油轮将石油从该地区运出。通过霍尔木兹海峡将石油运至阿曼湾是一回事，但看起来后续缺乏足够的运力将石油从阿曼湾进一步运往目的地。乌克兰无人机袭击了俄罗斯境内的两家炼油厂，这是针对俄石油加工业的最新一轮攻势。Gazprom Neftekhim Salavat 工厂在夜间遭袭后发生爆炸并起火，另一家 Bashneft-Ufaneftekhim 的设施也遭到了袭击。乌克兰于 10 月下旬对俄罗斯炼油厂发动了新一轮攻势。

API，截至 11 月 13 日当周，美国原油库存+527.8 万桶；库欣原油库存-169.1 万桶；汽油库存+512.2 万桶；取暖油库存-27.3 万桶；投产原油量+5.1 万桶/日；原油进口-17.8 万桶；成品油进口+14.7 万桶/日。

【逻辑分析】

空载油轮短缺，海湾地区石油外运面临风险，乌克兰无人机袭击俄罗斯境内的两家炼油厂，低库存、地缘风险、油轮运力不足、柴油紧缺给到油价支撑，消息面暂无指引，原油价格振荡运行。

【交易策略】

单边：振荡运行；

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。