

海证期货研究所晨评

2026 年 8 月 12 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 9350 元/吨，华东地区通氧 553#硅现货价格上涨 50 元至 9150 元/吨。期货主力合约 SI2609 收涨 0.58%至 8630 元/吨。主力持仓量减少 0.3 万手至 16.96 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 520 元/吨；华东地区 421#基差为-80 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 1.96%至 37105 元/吨。主力持仓量减少 0.76 万手至 7.38 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为 395 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 中储成都双流 亚硅 (+360 吨)、中远海运成都青白江 亚硅 (+150 吨)。

【重要资讯】

1、据 SMM 了解，昨日电池片市场迎来一轮明显上涨行情，前期市场挺价氛围落地兑现。183 成交重心抬升至 0.27-0.276 元 / W，市场零星 0.28 元 / W 高报价显现；210N 主流区间上行至 0.262-0.27 元 / W，顶部报价触及 0.275 元 / W；210R 成交区间同步拉高至 0.265-0.27 元 / W。头部企业的 210N、210R 均已产生 0.27 元 / W 小批量实单，带动整体盘面情绪全面走强。不过行情持续性仍有待验证，后续需要紧盯下游组件订单承接力度以及上游开工回升节奏

【交易策略】

分析：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。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。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 250 元至 144750 元/吨；国产工业级碳酸锂($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99\%$)上涨 250 元至 139750 元/吨。期货主力合约 LC2609 收跌 0.34%至 145860 元/吨。主力持仓量减少 1.73 万手至 25.47 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-1110 元/吨。

目前仓单数量为 32551 吨, 环比+930 吨, 变化主要来自 天诚高新 (+670 吨)、中远海运镇江 (+280 吨)。

【重要资讯】

1、据智利海关出口数据显示, 2026 年 7 月份智利碳酸锂总出口 2.34 万吨, 环比增加 8.31%, 同比增加 11.63%。其中出口到中国 15051 吨, 环比减少 0.29%, 同比增加 10.4%; 出口到韩国 4023 吨, 环比增加 6.92%, 同比减少 34.18%; 出口到日本 1589 吨, 环比增加 1.29%, 同比增加 158.1%。2026 年 7 月份智利硫酸锂总出口 0.77 万吨出口至中国, 环比减少 48.38%, 同比减少 25.75%。

【交易策略】

分析：短期内供应端检修减产等扰动下强现实加码，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 合约重心上移，价格继续反弹上涨。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 09 合约基差约 104 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 54 元/吨，基差继续走弱。价差方面，纯碱 09&01 价差约-64 元/吨，价差延续窄幅调整。

【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 6037 张，环比上期增加 704 张，增量来自唐山三友。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，装置方面，南方碱业设备停车，预计持续到月底。内蒙古化工设备检修，预计持续到 13 日。内蒙古博源银根化工 9 月有轮休预期，具体待定。玻璃市场来看，华北市场大致稳定，企业出货不一，市场整体成交一般，价格多趋于灵活，中下游逢低采购为主。华中市场原片企业价格暂稳运行，整体出货一般。

【交易策略】

近期纯碱盘面价格运行重心逐步上移，价格整体表现偏强。目前盘面修复更多反馈为供给端部分装置检修可能带来的缩量支撑，对于现阶段估值不高的纯碱价格形成提振。但需求端弱势依旧难改，叠加累库压力，预估价格持续反弹高度或有限，建议谨慎参与为宜。套利方面，弱需求拖累下纯碱 09&01 价差维持弱势运行。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 09 合约弱势回落，价格下行调整。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 1650-1700 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1700 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 09 合约基差约 0 元/吨，河北 09 合约基差约 40 元/吨，基差环比有所走强。价差方面，UR09&01 价差约-42 元/吨，整体维持低位弱势调整。

【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，装置方面，晋开故障短停，预期近日华昌、中原大化将陆续停车检修。尿素行业日产 20.21 万吨，尿素产能利用率 84.69%。复合肥市场，弱势未退或继续对心态面形成拖累，同时需求端对高位农资产品接受有限，抑制货源下沉速度及新单跟进节奏，预计短线复合肥市场或稳中局部偏弱整理。

【交易策略】

目前尿素盘面弱势调整，价格有所回落。印标及出口预期对于盘面提振有限，高库存、弱需求仍是价格疲软的重要因素。基本面情况来看，近期尿素供需仍显疲软。工农业需求乏力，产业累库压力不减。后续来看，短期市场乐观预期部分限制价格调整空间，但高库存压制下，价格反弹空间亦或有限。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 0.7%至 4278 元/吨。8 月 11 日，沥青现货价山东 4340 (+10)、华北 4420 (+20)、华东 4590 (± 0)、华南 4400 (-10) 元/吨，华东山东现货价差 250 元/吨 (-10)。

【基差及月差】

山东 08、09、10、11、12 合约基差分别为-57、178、338、498、658 元/吨；
08-09、09-10、10-11、11-12 月差分别为 235、160、160、160 元/吨；
BU 与 SC 主力比价 1.0507。

【仓单】

沥青仓库仓单 13260 吨 (± 0)，厂库仓单 18990 吨 (+790)，总计 32250 吨 (+790)，山高新材料新增 790 吨沥青厂库仓单。

【重要资讯】

山东降雨抑制需求，终端用量有限，现货资源充裕，高价资源成交受阻，供需格局宽松；华东台风天气影响终端施工及贸易商出货，部分社会库停发，交投一般，需求改善有限；华北下游需求逐渐释放，主力炼厂产销平稳，交付合同为主，部分地区间歇性降雨；东北道路终端需求一般；西北主力炼厂停产中，需求缓慢释放，炼厂库存持续下降至中位偏低，主力炼厂有停止发货的计划；华南降雨天气减少，需求缓慢释放；西南川渝需求维持清淡，云贵主力炼厂稳定出货。

【逻辑分析】

沥青基本面暂无变化，台风及降雨天气抑制终端需求，其余各地需求缓慢释放中。美伊冲突反复，油价近期持续走强，给到沥青支撑。

【交易策略】

单边：振荡偏强运行；

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 1.62%至 89.3 美元/桶, WTI 主力收涨 1.13%至 83.23 美元/桶, SC2609 夜盘收跌 2.55%至 549.4 元/桶。

【价差】

SC2609-2610 月差 7.1 (-2.3); SC2610-2611 月差 6.4 (+1); SC2608-2609 月差 3.2 (-0.6);

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (± 0)。

【重要资讯】

伊朗称, 只要美国不改变其行为、不接受伊朗的条件, 霍尔木兹海峡就不会重新开放。美国必须结束战争, 支付被冻结的伊朗资金, 整个地区包括黎巴嫩和加沙的战争都必须结束, 此外还需满足通过中间人传达给美方的其他条件。若伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡过境通道达成协议, 该协议将与海峡封锁问题分开处理。

巴基斯坦方面表示, 有关美国和伊朗的信号显示, 双方接近达成某种安排, 事态正朝着和平的方向发展。同时, 据伊媒, 巴基斯坦内政部长抵达德黑兰举行会谈。

卡塔尔表示, 阿曼与伊朗之间的谈判目前已进入高级阶段, 收到了来自两国的积极反馈, 谈判处于关键时刻。

美国总统特朗普称, 美国对伊朗有三种策略, 一是监测其处境恶化程度, 二是对其进行猛烈打击, 三是经济施压, 美国掌控着伊朗大量资金和资产。

美军周二凌晨向一艘试图突破美国对伊朗港口封锁的巴拿马籍船只开火, 该船在遭袭后似乎试图将船员转移至另一艘民用船只。油轮在霍尔木兹海峡外通过接力转运方式维持中东原油出口通道。截至 8 月 11 日, 美军已迫使 55 艘试图突破封锁的商船改道, 使 3 艘拒不配合的船只失去行动能力, 并登临检查 2 艘船只。

美方称, 对伊朗的封锁仍在全面实施。美国能源部长表示, 霍尔木兹海峡每天出口的石油七天平均值目前接近 900 万桶。

也门胡塞武装袭击了位于麦加省和马里布省的沙特军队集结地、武器库和指挥总部。在曼德海峡袭击一艘载有军事装备的沙特船只。

截至 8 月 9 日的四周内, 俄罗斯原油出口量降至每日 371 万桶, 为 5 月下旬以来的最低水平, 也标志着此前乌克兰持续袭击俄罗斯炼油厂所导致的出口量激增效应正在消退。俄罗斯西布尔 (SIBUR) 旗下石化工厂 ZapSibNeftekhim 周一遭无人机袭击, 已暂停运营。

如果针对西部城市扎维亚石油设施的无人机袭击持续, 利比亚国家石油公司可能

宣布遭遇不可抗力并全面停止扎维亚炼油厂运营。最新一次无人机袭击针对扎维亚炼油公司运营的一座油调和及灌装厂，无人机坠落在一个主要储油罐和一片输油管网附近。目前暂无人员伤亡或财产损失报告。这是扎维亚石油设施 9 日至 10 日遭遇的第三起无人机袭击。此前，扎维亚炼油厂一储油罐遭无人机袭击后起火并坍塌。一系列无人机袭击针对扎维亚石油综合设施、炼油厂以及一座海水淡化厂。目前尚无任何组织或个人宣称制造了袭击。扎维亚炼油厂日加工能力约 12 万桶。利比亚国家石油公司表示，燃料供应未受影响，向加油站的交付仍在按计划进行，每日交付量正常。

EIA8 月短期能源展望报告，预计 2026 年 WTI 原油价格为 80.88 美元/桶，此前预期为 76.26 美元/桶；预计 2027 年 WTI 原油价格为 65.39 美元/桶，此前预期为 60.76 美元/桶；预计 2026 年布伦特价格为 86.81 美元/桶，此前预期为 81.91 美元/桶；预计 2027 年布伦特价格为 69.39 美元/桶，此前预期为 64.76 美元/桶。预计 2026 年全球石油产量为 1.008 亿桶/日，此前预测为 1.019 亿桶/日；预计 2027 年全球石油产量为 1.097 亿桶/日，此前预测为 1.098 亿桶/日。预计 2026 年全球石油需求为 1.027 亿桶/日，此前预测为 1.028 亿桶/日；预计 2027 年全球石油需求为 1.05 亿桶/日，此前预测为 1.048 亿桶/日。预计 2026 年美国原油产量为 1380 万桶/日，此前预期为 1378 万桶/日；预计 2027 年美国原油产量为 1415 万桶/日，此前预期为 1403 万桶/日；预计 2026 年美国原油产量将增加 21 万桶/日，此前为 19 万桶/日；预计 2027 年美国原油产量将增加 35 万桶/日，此前为 25 万桶/日。预计 2026 年美国原油消费量为 2063 万桶/日，此前预期为 2070 万桶/日；预计 2027 年美国原油消费量为 2080 万桶/日，此前预期为 2079 万桶/日。预计 2026 年美国原油需求增速为 2 万桶/日，此前为 9 万桶/日；预计 2027 年美国原油需求增速为 17 万桶/日，此前为 9 万桶/日。预计美国商业原油库存将在 2026 年底前持续低于 2021 年至 2025 年的五年同期最低水平。由于原油出口增加、进口下降以及炼厂高开工率，美国原油库存自 4 月中旬以来持续下降。受国际市场对美国原油需求强劲推动，美国原油净进口量预计到 2027 年前都将低于平均水平。近期对途经曼德海峡运送沙特石油的船只的威胁并未导致石油产量中断。由于全球对美国出口的高需求和美国进口的低水平，预计美国原油净进口将在 2027 年前保持低于平均水平。

API，截至 8 月 7 日当周，美国原油库存+907.2 万桶，库欣原油库存+157.1 万桶，汽油库存-153.1 万桶，精炼油库存-59.6 万桶，取暖油库存+42.4 万桶，投产原油量+3.4 万桶/日，原油进口+83.5 万桶，成品油进口+19.6 万桶/日。

【逻辑分析】

伊朗称，只要美国不接受伊朗的条件，海峡就不会开放，截至 8 月 11 日，美军已迫使 55 艘试图突破封锁的商船改道，使 3 艘拒不配合的船只失去行动能力，并登临检查 2 艘船只，霍尔木兹海峡每天出口的石油七天平均值目前为接近 900 万桶，EIA 上调今明两年美、布两油价格预期。美伊局势仍较为紧张，霍尔木兹海峡未恢复正常通航，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：振荡偏强运行；

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。