

海证期货研究所晨评

2026 年 8 月 17 日星期一



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 收涨 2.27%至 8770 元/吨。加权持仓量增加 1.76 万手至 43.08 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 380 元/吨；华东地区 421#基差为-220 元/吨，（基准合约 SI2609）。

目前仓单数量为 33223 手，环比+120 手，变化主要来自 建发天津东丽（+72 手）、外运天津西青（+48 手）。

【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 39000 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格持平于 38500 元/吨。

期货主力合约 PS2609 收涨 2.15%至 39030 元/吨。加权持仓量增加 0.29 万手至 19.62 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-30 元/吨；(基准合约 PS2609)。

目前仓单数量为 66720 吨，环比+660 吨，变化主要来自 中远海运成都青白江 丽豪 (+540 吨)。

【重要资讯】

1.据 SMM 了解，上周多晶硅市场价格出现上涨，主要还是在于报价上涨。目前部分头部企业尝试对外报价，但下游对处在观望态度，目前厂家对厂家成交量极少。近期成本及能耗相关会议频开，多数厂家对政策执行还处于摸索状态。

【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：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上方仍有压力。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 4000 元至 151500 元/吨; 国产工业级碳酸锂($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99\%$)上涨 4000 元至 146500 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 1.66%至 153940 元/吨。加权持仓量减少 0.22 万手至 67.01 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-2440 元/吨。

目前仓单数量为 36098 吨, 环比+590 吨, 变化主要来自 中远海运镇江 (+240 吨)、中远海运南昌 (+150 吨)、外运龙泉驿 (+140 吨)。

【重要资讯】

1、华联控股：收到加拿大 FI-R-ES 通知函 阿根廷锂盐湖项目投资可能触发审查】华联控股(000036.SZ)公告称，公司收到加拿大外国投资审查及经济安全主管机构(FI-R-ES)出具的《通知函》，认为公司对阿根廷阿里扎罗锂盐湖项目的投资可能影响加拿大国家安全，可能启动进一步审查。公司以约 1.75 亿美元受让 ArgentumLithiumS.A.100%股份，获得该项目 80%权益。公司暂无法评估此通知函可能产生的影响，本次交易能否最终通过审查存在不确定性。

【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。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。

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 合约震荡调整为主，主力逐步移仓至 01 合约。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 131 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 81 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-54 元/吨，低位调整。

【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 5940 张，环比上期持平。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，江苏华昌设备检修。内蒙古化工设备开车运行。江苏实联设备开车增量。下游需求一般，按需为主，采购情绪弱。玻璃市场来看，华北市场趋稳为主，企业出货不一，部分订货提货为主，市场成交一般。华东市场窄幅整理为主，企业多稳价出货，中下游操作理性，刚需拿货。华中市场变化不大，中下游拿货情绪一般。

【交易策略】

近期纯碱主力逐步向 01 合约移仓，盘面整体反弹力度有限。现货市场下游采购较为谨慎且持续性欠佳。基本面来看，纯碱因部分装置检修致使供给端出现一定缩量，对目前估值不高的纯碱价格形成部分利多提振，盘面价格亦出现低位反弹修复，但需求端的持续弱势以及产业高库存则令盘面承压。现阶段玻璃日熔量持续低位波动，下游采购意愿不足令盘面较难摆脱弱势局面。后续来看，鉴于需求暂未改善以及供给端缩量持续性相对有限等因素考虑，预估后续纯碱价格恐反弹空间有限。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 合约低位窄幅震荡，价格波动弹性相对有限。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 3 元/吨，河北 09 合约基差约 433 元/吨，基差环比略有回落。价差方面，UR09&01 价差约-43 元/吨，环比微涨。

【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 4858 张，环比上期减少 100 张，减量来自云图控股，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，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量 870 吨，较前期增加 120 吨，短期个别企业生产配方略有调整，但整体开工不高，成品出货依旧缓慢，所以尿素用量有限，原料采购方面，按需少量为主。装置方面，近日中原大化、新疆心连心将陆续停车检修。尿素行业日产 20.59 万吨，尿素产能利用率 86.29%。

【交易策略】

印标逐步落地，尿素盘面震荡调整。目前尿素下游需求持续疲软，农业需求淡季、工业需求支撑不足，复合肥负荷环比下移致使短期来看，尿素需求端依然较为乏力。尽管尿素日产有所回落，但绝对量依然较高。供需缩量不均致使产业库存压力进一步凸显，进而弱化盘面反弹动能。目前尿素产业库存绝对量再创年内新高，高库存、弱需求压制下，尿素市场短期恐难有实质性改善。与此同时，政策支撑也部分缓解价格继续下探空间，预估后续价格宽幅震荡概率较大。套利方面，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 0.44%至 4325 元/吨。8 月 14 日，沥青现货价山东 4345 (-5)、华北 4430 (± 0)、华东 4590 (± 0)、华南 4450 (± 0) 元/吨，华东山东现货价差 245 元/吨 (+5)。

【基差及月差】

山东 08、09、10、11、12 合约基差分别为-85、92、231、420、587 元/吨；08-09、09-10、10-11、11-12 月差分别为 177、139、189、167 元/吨；BU 与 SC 主力比价 1.0651。

【仓单】

沥青仓库仓单 15550 吨 (+2290)，厂库仓单 26500 吨 (+7510)，总计 42050 吨 (+9800)，泰普克新会新增 2290 吨沥青仓库仓单，舟山济海江苏、安徽分别新增 2900、4610 吨沥青厂库仓单。

【重要资讯】

山东刚需平稳，支撑贸易商出货，炼厂多以执行前期合同为主，中下游采购谨慎，开工率及库存率低位；华东主力炼厂库存下降缓慢，阴雨天气抑制需求；华北需求释放有限，主力炼厂不签合同，交付终端用户合同，贸易商近日采购鑫渤海沥青成本有支撑，部分贸易商惜售，降雨天气减少；东北贸易商主供项目，现货散单交投清淡，社会库可售库存维持中低位；西北主力炼厂近日限量发货，即将停发，炼厂货源供给将减少，市场将以消耗社会库存为主，需求一般；华南主力炼厂稳定交付竞拍订单，社会库稳价销售，降雨天气将增多，需求上难有大幅释放；西南川渝需求释放不足，中下游刚需采购为主，采购量一般，社会库报价谨慎，云贵降雨影响需求，主力炼厂资源陆续流入周边社会库，资源不断上升，库存前期已降至低位，周边流入资源减少。

【逻辑分析】

山东开工率及库存率低位，西北主力炼厂近日限量发货，即将停发，云南主力炼厂复产，资源不断增加。多地降雨天气，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：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】

上周五, Brent 主力收涨 2.09%至 88.82 美元/桶, WTI 主力收涨 1.47%至 82.4 美元/桶, SC2609 夜盘收涨 1.19%至 569.3 元/桶。

【价差】

SC2609-2610 月差 4.4 (+0.8); SC2610-2611 月差 8.9 (+0.8); SC2608-2609 月差 4 (-0.4)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (± 0)。

【重要资讯】

伊朗称, 尚未决定是否恢复与美国谈判, 卡塔尔和巴基斯坦作为协调方正在与伊朗交换信息, 但这并不意味着美伊已进入谈判。

美国总统特朗普表示, 在击败伊朗后, 将很快宣布霍尔木兹海峡为美国领土, 对伊朗的封锁是一道钢铁之墙。美国已做好应对伊朗的充分准备, 不会允许伊朗继续相关行动, 也不会允许伊朗拥有核武器。美国民众将为汽油价格上涨付出非常微小的代价, 不在乎在中期选举前打击伊朗经济, 美国通过关税赚了很多钱。

伊朗与阿曼已就通过霍尔木兹海峡航运路线达成一致, 正逐步就管理方式达成协议。伊朗称, 最终确定一份航运地图是管理霍尔木兹海峡航运安排的更广泛协议的一部分, 也是伊朗与阿曼两国之间达成的独立安排。该安排将维护两国主权, 并确保船只安全通行。此前的报道没有说明船只是否需要缴纳通行费, 也未透露将采取何种安全措施, 仅表示双方还将举行下一阶段谈判。美国并未参与相关谈判, 而且不太可能接受任何无法恢复该航线自由通行的协议。

伊朗能源优化组织正在审议管理伊朗汽油供应方案, 第一种方案中, 汽油价格保持不变, 但总分配量上限为 1.21 亿升, 一旦用完, 加油口将关闭; 第二种方案中, 每日生产的 1.21 亿升汽油将分配给各车辆, 任何希望超出配额的人必须按自由市场价格购买汽油; 第三种方案中, 汽油配额分配给民众, 每人每月 30 升, 且允许进行配额转让、购买和出售。

也门军方誓言对胡塞武装袭击摩卡港口城市的事件作出强硬回应。胡塞武装使用无人机袭击了沙特阿美公司位于沙特阿拉伯南部奈季兰省的设施。沙特吉赞炼油厂附近传出爆炸声, 已启动空袭警报, 现危险警报已经解除。

由于霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态, 上周至少有 4 家亚洲炼油商采购了美国原油。韩国 GS Caltex 从壳牌购入 200 万桶 Mars 原油, 计划于 11 月交付, 较 10 月迪拜基准价格每桶升水约 13 至 14 美元。日本第三大炼油商 Cosmo

Energy Holdings 从托克购入 Mars 原油；日本最大炼油商 ENEOS 则从托克采购 200 万桶 WTI 原油，计划于 11 月交付，价格较 10 月 WTI 价格每桶升水超过 10 美元。

自八月以来，伊拉克石油出口已达到每日两百万桶。

哈萨克斯坦通过 CPC 管道的石油出口在 7 月份达到 27.1 万吨，通过巴库-第比利斯-杰伊汉管道的石油出口在七月份达到 15.5 万吨，通过俄罗斯乌斯季卢加港的石油出口为 28.6 万吨，通过俄罗斯诺沃罗西斯克港的石油出口为 36 万吨。

【逻辑分析】

特朗普继续对伊朗发表强势言论，周五油价上涨。伊朗与阿曼已就通过霍尔木兹海峡的航运路线达成一致，但美国并未参与相关谈判，而且不太可能接受任何无法恢复该航线自由通行的协议，局势反复，海峡仍未恢复通航，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。