Hicend®
海证期货

海证期货研究所晨评

2026 年 11 月 17 日星期二



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 0.23%至 8645 元/吨。加权持仓量减少 0.81 万手至 31.52 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 755 元/吨；华东地区 421#基差为 155 元/吨，(基准合约为 SI2612)。

目前仓单数量为 25541 手，环比-438 手，变化主要来自 中物流（常州，-263 手)、中储陆通（一纬路 9 号，-122 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持平于 40450 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格持平于 39500 元/吨。期货主力合约 PS2612 收涨 0.03%至 34315 元/吨。加权持仓量增加 0.09 万手至 13.56 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为 6135 元/吨；(基准合约为 PS2612)。

目前仓单数量为 51690 吨，环比-240 吨，变化主要来自 国贸泰达包头 丽豪（-240 吨)。

【重要资讯】

1、据 SMM 了解，国内某二线多晶硅厂原计划将于 12 月停产，受近期市场影响，其停产检修计划或将取消，后续多晶硅产量或将超出此前预期。

【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 2800 元至 89550 元/吨；国产工业级碳酸锂(Li2CO3≥99%)下跌 2800 元至 86350 元/吨。期货主力合约 LC2701 收跌 2.58%至 88240 元/吨。加权持仓量增加 1.15 万手至 68.04 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2701 的基差为 1310 元/吨。

目前仓单数量为 19650 吨，环比-635 吨，变化主要来自 天诚高新（-380 吨)、永兴特钢（-120 吨)。

【重要资讯】

1、外电 11 月 13 日消息，澳大利亚上市的锂与地热能源企业 Vulcan Energy Resources 于 11 月 16 日宣布，在完成前期土方工程后，其位于德国上莱茵河谷兰道(Landau)厂区的 Lionheart 商业提锂厂已启动土建工程。Vulcan Energy Resources 表示，Lionheart 项目开发进度符合预期且未超出预算，随着土建工程正式启动，公司原定于 2026 年完成的主要项目执行里程碑已全部达成。Lionheart 项目目标为每年生产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂，据公司估算，该产量足以满足约 50 万辆电动汽车的电池生产需求;在预计 30 年的运营周期内，项目第一阶段还计划每年为当地消费者提供 275 吉瓦时可再生电力和 560 吉瓦时可再生热能。项目首次投产时间仍计划在 2028 年下半年。(上海金属网编译)

2、外电 11 月 13 日消息，加拿大矿业公司西格玛锂业（Sigma Lithium）第三季度产量大幅下滑，原因是其在巴西的旗舰锂辉石项目在此期间两次停工。第三季度西格玛位于巴西的格罗塔杜西里洛（Grota do Cirilo）项目产出 7,300 吨锂精矿（5%的含量)，较去年同期的 4.4 万吨下降了 83%。(阿格斯金属)

【交易策略】

分析：11 月-12 月正极材料排产预计环降，叠加一直有关于锂电大厂电池排产下降的消息流传，增强了未来弱需求的预期。再加上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)，碳酸锂期货价格弱势运行。 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。

樊丙婷（Z0019571）

纯碱早评：

【行情复盘】

期货市场，现阶段纯碱 01 合约弱势下滑，整体维持低位震荡。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 124 元/吨，华中重碱 01 合约基差 74 元/吨，基差环比有所走强。价差方面，纯碱 01&03 价差约-20 元/吨，变动不大。

【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，本周一国内纯碱厂家总库存 143.52 万吨，较上周四涨 2.16 万吨，涨幅 1.53%。其中，轻质纯碱 78.85 万吨，环比降 0.16 万吨，重质纯碱 64.67 万吨，环比增加 2.32 万吨。目前国内纯碱市场价格淡稳维持，交投气氛一般。下游需求不温不火，采购积极性不佳，保持刚需补库。

【交易策略】

近期纯碱盘面反弹乏力，基本面来看供给端增量渐显，需求端亦弱势难改，玻璃端对原料消费支持不足，供需疲弱下本周初产业库存环比回升部分令盘面承压。后续来看，纯碱市场短期恐较难摆脱困局，价格延续低位震荡调整概率更大。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 合约承压均线弱势震荡，价格上行驱动弱化。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 1700-1740 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 17 元/吨，河北 01 合约基差约 37 元/吨，环比微增。价差方面，UR01&05 价差约-51 元/吨，窄幅调整。

【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 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，主流地区企业价格或明降或可谈，价格有小幅松动，下游多半会按需适量跟进一些，但成交活跃度的进一步提高。

【交易策略】

尿素价格震荡调整，盘面呈现部分抗跌性。基本面来看，随着时间推进供给端或面临部分缩量预期，加之复合肥负荷反弹以及储备需求预期提振，盘面价格或有所企稳。但目前利好更多反馈于预期，实际需求暂未出现明显改善。短期产业去库压力犹存。整体来看，尿素价格后续或延续震荡调整。套利方面，短期 UR01&05 价差震荡为主。

常雪梅（Z0013236）

沥青早评

【行情复盘】

BU2701 夜盘收跌 1.72%至 4285 元/吨。11 月 13 日，沥青现货价山东 5410（-225）、华东 5950（±0）、华北 5650（-70）、华南 5740（±0）元/吨，华东山东现货价差 540 元/吨（+225）。

【基差及月差】

山东 11、12、01、02、03 合约基差分别为 505、911、1115、1175、1219 元/吨；

11-12、12-01、01-02、02-03 月差分别为 406、204、60、44 元/吨；

BU 与 SC 主力比价 0.9702。

【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】

山东需求偏弱，下游采购意愿较差，炼厂及贸易商继续放量低价货源，成交重心进一步下移，部分主力地炼发货排队仍然较为严重，贸易商备货意愿低迷；华东主营炼厂船运托底，浙江个别主力炼厂低价竞拍销售，刺激中下游接货，个别炼厂沥青减产，库存可控；华北终端施工逐渐收尾，需求大幅缩减，贸易商出鑫渤海沥青多持续让利降价出货；东北需求持续疲软，道路需求逐步停滞；西北疆内主力炼厂产销平稳，库存低位，塔河防水沥青出货尚可，资源偏紧，报价维持坚挺，区内资源外发价格优势减弱；华南主力炼厂汽运暂缓发货，装船为主，现货资源略有减少，用户对高价接受度一般，仅少量刚需零星成交；西南川渝社会库贸易商价格继续走跌，高价无成交。

【逻辑分析】

山东炼厂及贸易商继续放量低价货源，华东个别炼厂沥青减产，需求逐步萎缩。沥青价格跟随原油波动为主，低库存对价格有支撑，冬储关注各方资金博弈。

【交易策略】

单边：振荡偏弱运行；

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 主力收跌 4.71%至 91.75 美元/桶，WTI 主力收跌 4.34%至 85.06 美元/桶，SC2612 夜盘收跌 5.17%至 588.7 元/桶。

【价差】

SC2612-2701 月差 8.1（-3.9）；SC2701-2702 月差 8.2（-2.4）；SC2702-2703 月差 12.6（-1.7）。

【仓单】

原油总仓单 366.6 万桶（±0）。

【重要资讯】

高盛将 2026 年第四季度 WTI 原油价格预测从每桶 96 美元下调至每桶 91 美元;将 2027 年第一季度 WTI 原油价格预测从每桶 87 美元下调至每桶 85 美元。将 2026 年 WTI 原油价格预测从每桶 87 美元下调至每桶 85 美元。将 2026 年第四季度布伦特原油价格预测从每桶 108 美元下调至每桶 103 美元；将 2027 年第一季度布伦特原油价格预测从每桶 98 美元下调至每桶 96 美元。将 2026 年布伦特原油价格预测从每桶 93 美元下调至每桶 92 美元。

摩根士丹利将 2026 年第四季度 WTI 原油价格预测从每桶 95 美元下调至每桶 92 美元。将 2027 年第一季度 WTI 原油价格预测从每桶 90 美元上调至每桶 93 美元。将 2026 年 WTI 原油价格预测从每桶 86 美元下调至每桶 85.80 美元；将 2027 年 WTI 原油价格预测从每桶 79 美元上调至每桶 80.50 美元。将 2026 年布伦特原油价格预测从每桶 94 美元上调至 96.70 美元；将 2027 年布伦特原油价格预测从每桶 86 美元上调至 86.30 美元。

美国汽车协会 AAA，美国柴油零售价格自 9 月初以来首次跌破 6 美元/加仑，这一变化减轻了关键通胀因素带来的压力。周一美国柴油零售价格降至 5.9989 美元/加仑，低于 9 月底逾 6.50 美元/加仑的峰值。通过车队供应协议，卡车司机往往能以低于零售挂牌价的成本购入燃料。上周五取暖油期货价格收于 4.26 美元/加仑左右，远低于今年以来的最高水平，仍是有记录以来同期最高的季节性价格，零售价格仍高于 2026 年之前的最高纪录。

上周俄罗斯对乌克兰能源、石油和天然气设施的袭击造成 161 起损坏事件。

【逻辑分析】

美国柴油零售价跌破 6 美元/加仑，前期柴油短缺压力有所缓解。俄乌互相袭击，俄罗斯炼油厂产能受损。近期，消息面暂无指引，供应端的恢复，四季度供需过剩，国外机构下调原油价格预期，原油价格预计短期振荡偏弱运行，需注意地缘

风险。

【交易策略】

单边：振荡偏弱；

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。