

# 海证期货研究所晨评

2026年6月3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 9400 元/吨，华东地区通氧 553#硅现货价格持平于 9200 元/吨。期货主力合约 SI2609 收跌 0.63%至 8690 元/吨。主力持仓量减少 0.81 万手至 25.96 万手。

**【基差仓单】**

华东地区通氧 553#基差为 510 元/吨；华东地区 421#基差为-90 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 30346 手，环比+192 手，变化主要来自 中储新港（+192 手）。

**【重要资讯】**

1、据百川盈孚资讯：2026 年 6 月，四川乐山地区电价调整至 0.3-0.32 元千瓦时，凉山地区电价调整至 0.32-0.33 元/千瓦时；云南保山地区电价为 0.33-0.36 元/千瓦时，德宏地区 0.37-0.42 元/千瓦时。较 5 月平均下调 0.02-0.05 元/千瓦时。

**【交易策略】**

分析：从基本面看，工业硅过剩压力未有改善，且西南将逐步进入丰水期，电价将阶梯式下降，前期硅价拉升为企业提供了不错的套保利润并提高复产意愿。需求端多晶硅及有机硅等增量较为有限，无法带动库存大幅去化。目前看，基本面暂无扭转过剩的驱动，成本端或受益于煤价支撑，预计价格总体处于区间震荡。

单边：新单宜观望。

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 33000 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格持平于 31000 元/吨。期货主力合约 PS2609 收跌 2%至 37510 元/吨。主力持仓量增加 0.58 万手至 9.49 万手。

**【基差仓单】**

N 型多晶硅致密料基差为-4510 元/吨；（基准合约 PS2606）。

目前仓单数量为 23310 吨，环比+3450 吨，变化主要来自 中疆物流三工镇物流园 新特能源品牌（+1710 吨）、中物流（石河子） 新特能源（+510 吨）。

**【交易策略】**

分析：多晶硅供应过剩格局暂难看到扭转迹象，虽然有企业产量下降/停车检修的消息，但即将到来的丰水期是个压力，此前价格拉高吸引硅料厂参与套保，锁定未来产能利润，丰水期产量将增加。近期有消息表示 6-7 月西南有硅料厂复产出量，供应压力只增不减。综合看，丰水期的复产对价格有压制，价格暂未有见底信号，而中长期，可待丰水期再次探底后观察是否有做多机会。

单边：新单观望。

期权：轻仓持有虚值卖看涨期权，并做好风险管理。

套保：上游中等比例卖出保值，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 07 及之后合约剩余仓位继续持有（有现货渠道的可进入交割），11-12 反套剩余持仓继续持有。

**樊丙婷 (Z0019571)**

碳酸锂早评：

### 【行情复盘】

国产电池级碳酸锂(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>≥99.5%)下跌 3250 元至 175750 元/吨; 国产工业级碳酸锂(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>≥99%)下跌 3250 元至 172250 元/吨。期货主力合约 LC2609 收跌 3.31%至 172980 元/吨。主力持仓量减少 0.14 万手至 43.23 万手。

### 【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为 2770 元/吨。

目前仓单数量为 55990 吨, 环比+775 吨, 变化主要来自 天诚高新(+360 吨)、中远海运南昌 (+230 吨)。

### 【重要资讯】

1、SHMET06 月 02 日讯, 雅化集团(002497)6 月 2 日公告, 公司董事会审议通过议案, 同意公司向广州期货交易所申请氢氧化锂指定交割厂库的资质, 授权公司经营管理层向广期所提交申请材料, 并具体办理相关事宜。公司本次申请广州期货交易所氢氧化锂指定交割厂库有利于公司将现货市场、期货市场、交割厂库三者有机结合, 进一步增强公司的抗风险能力和市场竞争力, 将对公司未来拓展业务渠道和提高盈利水平产生积极作用。

### 【交易策略】

分析: 碳酸锂整体呈现需求稳定增加, 供应端短期扰动较多, 中长期稳中有增, 因此需求端对价格有支撑, 而供应端变化影响着价格波动节奏。关于江西宜春锂矿换证复产、国内外锂矿投复产等利空消息陆续释放, 以及仓单注册量持续增加减弱碳酸锂供应紧张担忧, 盘面做多资金有所动摇 (我们认为这是对此前极致乐观交易的修正)。不过因津巴布韦锂矿最早 6 月底才能到港, 6-7 月大概率延续供需偏紧, 库存保持去化, 价格不具备深跌基础 (关注 MA120 处支撑力度)。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 (甚至有项目延期至明年年底), 供应释放增量易出现不及预期的情况。因此, 年内整体持逢回调买入思路, 同时需要做好风险/仓位管理。

单边: 买期货或买虚值看涨期权做多轻仓持有 (剩余仓位在 15-17w 区间分批建仓), 同时需严格做好仓位/风险管理。

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 (参与交割, 同时需要做好资金管理), 下游中等比例买保。

套利: 轻仓持有 11-12 反套, 并做好风险管理/止盈设置。

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。现货市场来看，据隆众等数据资讯显示，华北地区重碱价格 1250-1320 元/吨，华东地区重碱价格约 1250-1320 元/吨，华中地区重碱价格约 1230-1320 元/吨。

#### 【基差价差】

基差方面，目前华北重碱 09 合约基差约 44 元/吨，华中重碱 09 合约基差约-56 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-57 元/吨，维持弱势运行。

#### 【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 4820 张，环比增加 525 张，增量来自中海远运。目前仓单主要分布在中远海运。

#### 【重要资讯】

据隆众资讯市场信息显示，近期纯碱走势淡稳 需求一般，低价补库，对于原材料暂无明显备货意向。装置方面，河南中天源设备提升负荷。江苏实联预期 7 号设备点火运行。浮法玻璃市场，华北市场持稳为主，企业整体出货尚可，中下游适量采购备货。华东市场淡稳操作，月初部分企业授信出货尚可，中下游拿货谨慎，刚需为主。

#### 【交易策略】

现阶段纯碱盘面震荡调整，反弹动能趋缓。现货市场需求乏力，整体交投相对有限。基本面来看，需求端依旧疲弱，光伏玻璃日熔量持续下滑，浮法玻璃日熔量亦窄幅波动，需求端乏力令其对原料消费支撑不足，加之后续供给端存恢复预期，预估价格维持低位震荡调整运行的概率较大。套利方面，09&01 价差短期延续低位震荡。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

### 【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 09 合约大幅下挫再创新低，弱势格局延续。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 1800-1820 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1810-1820 元/吨附近。

### 【基差价差】

基差方面，山东 09 合约基差约 19 元/吨，河南 09 合约基差约 19 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，UR07&09 价差约-3 元/吨，UR09&01 价差约-15 元/吨，弱势运行。

### 【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 12114 张，环比上期减少 560 张，减量来自云图控股 386 张，爱普控股 7 张，湖南新三湘 9 张，辽宁化肥 115 张，中农控股 43 张。目前仓单主要分布在中农控股、云图控股。

### 【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，厂家出货压力渐增，部分企业价格陆续松动。装置方面，联盟近期有检修计划，丰喜正在恢复中。尿素行业日产 21.94 万吨，尿素产能利用率 91.95%。复合肥市场，随着麦收推进加快，夏季肥补仓单增加，多地走货好转，预计部分区域尚能持续至中旬。预计短线复合肥市场除部分季节性产品灵活成交外，其他多趋稳整理。

### 【交易策略】

近期尿素盘面承压均线继续下探并创阶段性新低，弱势格局延续。基本面来看，市场供需矛盾尚未有效缓解，产业累库以及弱需求仍是短期制约价格的重要因素。工农业需求目前依然疲弱，产业去库压力犹存。现阶段市场仍演绎国内供需疲弱逻辑，价格恐弱势难改。套利方面，鉴于后续产业去库压力较大，预估 UR09&01 价差或延续偏弱震荡。

常雪梅 (Z0013236)

## 沥青早评

## 【行情复盘】

BU2609 夜盘收跌 1.27%至 4266 元/吨。6 月 2 日, 沥青现货价山东 4470 (+20)、华北 4450 (+50)、华东 4790 (+10)、华南 4600 (+10) 元/吨, 华东山东现货价差 320 元/吨 (-10)。

## 【基差及月差】

山东 06、07、08、09、10 合约基差分别为 22、56、101、185、286 元/吨;  
06-07、07-08、08-09、09-10 月差分别为 34、45、84、101 元/吨;

BU 与 SC 主力比价 0.9825。

## 【仓单】

沥青仓库仓单 21120 吨 ( $\pm 0$ ), 厂库仓单 96220 吨 (+65000), 总计 117340 吨 (+65000), 弘润石化新增 65000 吨沥青厂库仓单。

## 【重要资讯】

山东炼厂开工率及库存低位, 需求缓慢释放, 成本居高不下; 华北主力炼厂暂不释放 6 月合同, 市场可提资源有限, 中下游多采购山东炼厂资源; 华东天气转好后, 终端需求稳步释放, 贸易商惜售; 华南天气平稳, 需求有所释放, 高价暂无成交; 东北终端需求释放有限; 西北需求变化不大, 炼厂出货一般, 下游拿货积极性偏低, 部分资源直接从炼厂发至终端, 少量消耗前期库存, 社会库消耗缓慢; 西南川渝高价抑制中下游采购积极性, 成交清淡, 云贵部分地区降雨影响需求释放, 现货资源不断收紧。

## 【逻辑分析】

炼厂开工及及库存均处于低位, 叠加成本高位, 支撑沥青价格。近期, 华东及华南天气好转, 利多终端项目施工。沥青仍以跟随原油波动为主, 中长期振荡下行。

## 【交易策略】

单边: 空单持有;

跨品种套利: 暂且观望;

期现及跨期套利: 暂且观望;

期权: 买看跌持有。

郑梦琦 (Z0016652)

## 原油早评

## 【行情复盘】

隔夜，Brent 主力收涨 0.72% 至 95.94 美元/桶，WTI 主力收涨 0.99% 至 93.39 美元/桶，SC2607 夜盘收涨 1.28% 至 603.6 元/桶。

## 【价差】

SC2607-2608 月差 -0.9 (+2)，SC2608-2609 月差 2 (-1.1)；SC2609-2610 月差 3.6 (+1.5)。

## 【仓单】

原油总仓单 351.1 万桶 (±0)。

## 【重要资讯】

为回应美国针对伊朗格什姆岛发动的袭击，伊朗已对位于科威特的美国军事基地伊朗袭击位于科威特的美军基地阿里·阿尔萨利姆空军基地以及阿里夫詹营实施了导弹打击。沙特阿拉伯也响起了警报声。

6月2日，美军在阿拉伯湾对一艘驶向伊朗港口的油轮采取行动，并使其失去航行能力。该油轮悬挂博茨瓦纳国旗的油轮“Lexie”号当时正驶向伊朗哈尔克岛。

自4月13日开始实施针对伊朗港口进出海上交通的封锁措施以来，美军已击瘫6艘商业船只，并对122艘船只进行了改道处理。

美国国务卿鲁比奥表示，美国仍在与伊朗谈判，但不确定何时能达成协议。伊朗已经同意就其核计划的一些内容展开谈判，而就在一个月前，甚至一年前，他们连谈都不愿谈。与伊朗的协议可能在今天达成，可能明天达成，也可能下周达成，但这并不保证最终一定能达成一份获得国会认可的协议。美方并未提议解除对伊朗的制裁，也未提议允许其动用被冻结的资金，以此作为换取霍尔木兹海峡重新开放的条件。这一点从未讨论过，也从未提出过。任何制裁减免必须有条件。这意味着前提必须是换取解决当初实施这些制裁的起因问题，即伊朗核计划。

美国总统特朗普表示，有假新闻报道伊朗和美国几天前停止对话，这是错误的。这段时间我们之间的对话一直在持续，包括四天前、三天前、两天前、一天前和今天。与伊朗结果如何，谁也不知道，但正如我对伊朗所说，是时候了，无论如何，你们都需要达成协议。

阿联酋正在规划其首条多燃料管道项目，以便在霍尔木兹海峡无法通行的情况下仍能继续出口汽油、柴油和航空燃油。该公司计划修建一条绕过海峡的成品油输送管道。阿联酋已有一条原油管道，从其位于阿布扎比的生产中心哈布桑一直延伸至其西海岸的富查伊拉。自战争爆发以来，该国一直尽可能地通过这条管道输送石油，以供应其国际客户。但该管道的日输送量上限为150万桶，而富查伊

拉港自冲突爆发以来频繁遭受攻击，阻碍了原油出口。该公司已经在建设第二条原油管道，该管道将于明年年初投入使用，届时其向富查伊拉的输油能力将增加一倍。绕过海峡的石油产品管道将成为该公司接下来的项目之一。该管道的运作方式将与美国的科洛尼尔管道等其他石油产品管道类似，能够切换输送不同的精炼石油产品。

国际能源署石油部负责人表示，如果霍尔木兹海峡的石油流动没有恢复，石油库存的减少将持续到夏季。在夏季需求高峰来临之前，库存有可能降至临界水平。在约 4 亿桶储备释放计划中，大约一半已经进入市场，另一半仍将在未来投放。从今天起，霍尔木兹海峡重新开放在最佳情况下可能需要 6 至 8 个月时间。紧急释放石油储备只是权宜之计，无法解决石油供应问题。

阿布扎比国家石油公司销售与交易执行副总裁表示，即使霍尔木兹海峡全面重开，恢复价值链的所有环节仍需 6 到 12 个月。

API，截至 5 月 29 日当周，美国原油库存-675.7 万桶，库欣原油库存-27.9 万桶，汽油库存+345.4 万桶，精炼油库存-21.4 万桶，取暖油库存+49.8 万桶，投产原油量+18.5 万桶/日，原油进口+54.3 万桶，成品油进口+33.4 万桶/日。

#### 【逻辑分析】

美伊达成协议前，不确定性仍然存在，导致油价反复，但大方向上，我们认为仍以冲突缓和为主，且市场逐步计价美伊冲突，以偏空思路对待，下行之路较为振荡，价格中枢高于冲突前。

#### 【交易策略】

单边：空单持有；

跨期套利：暂且观望；

期权：买看跌持有。

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。