

海证期货研究所晨评

2026年7月2日星期四



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 9100 元/吨。期货主力合约 SI2609 收跌 0.12%至 8375 元/吨。主力持仓量减少 0.4 万手至 30.11 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 725 元/吨；华东地区 421#基差为 225 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 31902 手，环比+96 手，变化主要来自 建发天津滨海（-48 手）、建发天津东丽（-16 手）。

【交易策略】

分析：从基本面看，西南逐步进入丰水期，电价将阶梯式下降，硅企生产成本下降从而提高复产意愿，预计丰水期期间产量保持逐月环增态势。需求端有机硅仍维持低负荷运营，多晶硅可能在丰水期复产从而对工业硅有增量消耗，但难以形成持续且大量的库存消化。目前看，基本面暂无扭转过剩的驱动，巨量库存的消化压力依然较大，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 31750 元/吨，N 型多晶硅混包料现货价格持平于 30750 元/吨。

期货主力合约 PS2609 收涨 1.4%至 35820 元/吨。主力持仓量增加 0.31 万手至 11.12 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-4070 元/吨；(基准合约为 PS2609)。

目前仓单数量为 43560 吨，环比+810 吨，变化主要来自 中物流 (石河子) 新特能源 (+510 吨)、中疆物流三工镇物流园 新特能源 (+300 吨)。

【交易策略】

分析：日内有小作文表示新的能耗控制政策将于 7 月陆续落地，并导致三分之一产能退出，但实际上执行时间定在 2027 年，且产能出清规模预计三分之一。多晶硅眼下仍受困于丰水期产量将增加所形成的供应过剩压力（价格拉升会刺激复产），且终端需求端也无明显回升信号，致使整个产业链仍处于负反馈中。综合看，丰水期的复产对价格有压制，价格仍处于磨底阶段，暂难形成趋势线行情。而中长期，可待丰水期再次探底后观察产能出清进度及能耗控制等政策落地和执行情况后再做决策。

单边：新单观望。

期权：新单观望。

套保：上游中等比例卖出保值（随价格下跌可逐步降低比例），下游随价格下跌逐步增加买保比例（总体低比例）。

套利：买现-卖期货正套轻仓持有，11-12 反套剩余持仓继续持有，并做好风险管理。

樊丙婷 (Z0019571)

碳酸锂早评：

【行情复盘】

国产电池级碳酸锂(Li₂CO₃≥99.5%)上涨 3500 元至 160000 元/吨; 国产工业级碳酸锂(Li₂CO₃≥99%)上涨 3500 元至 156000 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 0.73%至 164560 元/吨。主力持仓量减少 0.14 万手至 42.35 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-4560 元/吨。

目前仓单数量为 49331 吨, 环比+600 吨, 变化主要来自 中远海运南昌 (+410 吨)、中远海运镇江 (+211 吨)、象屿速传上海 (-190 吨)。

【重要资讯】

1、外电 6 月 30 日消息, 澳交所上市锂开发公司 Prairie Lithium 在完成董事会重组后, 正加速推进萨斯喀彻温省 Prairie 锂项目商业化。公司计划 2026 年实现首次锂卤水生产, 一期概念验证工厂将验证商业规模 DLE 模块的运营和环保目标。其商业规模 DLE 单元已于 2026 年 5 月启动工厂验收测试, 为后续安装和调试奠定基础。公司一期产能已通过绑定承购协议 (相当于每年 150 吨碳酸锂当量) 获得全额承购, 韩国 Hydro Lithium 还提供 1000 万澳元精炼设备以降低前期资本需求。公司正通过“可重复的模块化开发模式”扩展产能。(上海金属网编译)

【交易策略】

分析: 市场关于大厂锂矿的解读偏利多, 一个是利空落地即利多, 一个是最后实际可开采的产能预计 2-3 万吨, 低于此前预期的 10 万吨 (实际情况需以公司公告为准, 目前都是财经媒体在报道/小作文传播, 但公司并没有公示)。再加上部分锂盐厂进行减/停产检修, 预计 7 月产量库存去化幅度或扩大, 短期价格或强势运行, 不过仍需要关注 7 月底预估接近 4 万吨货流入现货市场, 以及 8 月津巴锂矿进入后会形成供应增量, 届时可能会阶段性压制价格。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, 整体持逢回调买入思路, 同时需要做好风险/仓位管理。

单边: 三季度期间短线多单需做好止盈管理, 总体仍持逢低买思路。

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 合约承压均线窄幅震荡为主。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 1220-1320 元/吨，华中地区重碱价格约 1230-1370 元/吨。

【基差价差】

基差方面，目前华北重碱 09 合约基差约 161 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 61 元/吨，基差环比窄幅调整。价差方面，纯碱 09&01 价差约-68 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 3876 张，环比上期持平。目前仓单主要分布在河北中储。

【重要资讯】

据隆众、卓创等资讯信息显示，国内纯碱市场大致淡稳，交投气氛清淡。近期多数纯碱厂家亏损压力增加，华北、华东、华南地区部分纯碱装置持续减量，7 月份检修计划陆续公布中，当前市场货源供应仍较为充足。下游用户多择低价刚需补货为主，纯碱厂家整体新单跟进情况一般。

【交易策略】

现阶段纯碱盘面低位整理，价格疲弱乏力。基本面来看，现阶段纯碱存量装置恢复促使供给端短期较为充裕，而需求端持续弱势令短期供需矛盾较难化解。目前玻璃延续低日熔，需求端对原料消费支撑不足，弱现实拖累下，纯碱价格恐难摆脱弱势格局，预估短期价格低位震荡为主。套利方面，09&01 价差短期延续偏弱运行。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 09 合约低开低走，日内价格继续下探。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 1760-1800 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1800-1810 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 09 合约基差约 87 元/吨，河北 09 合约基差约 97 元/吨，基差环比继续走强。价差方面，UR09&01 价差约-2 元/吨，环比小幅走弱。

【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 1997 张，环比上期增加 150 张，增量来自安阳万庄。目前仓单主要分布在安阳万庄。

【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，本周尿素企业总库存量 120.03 万吨，较上周期增加 6.67 万吨，环比增加 5.88%。企业库存增加的省份：河北、河南、江西、内蒙古、宁夏、青海、山东、山西、四川。企业库存减少的省份：安徽、甘肃、海南、黑龙江、湖北、江苏、辽宁、陕西。此外本周尿素企业主流预收订单天数均值为 5.29 日，较上周增加 0.29 日，市场经历一波低价补货后，下游企业集中补单带动工厂预收订单小幅增量，主流预收排单天数仍维持一周以内水平，行业整体预收总量环比有所提升。

【交易策略】

目前尿素盘面延续弱势，下行趋势未变。基本面来看，本周尿素产业库存环比继续增加，库存绝对量压力继续攀升进而令其价格承压。持续攀升的产业库存部分显示现阶段尿素供需矛盾并未缓解。目前库存绝对量已高于去年同期，后续去库压力下价格恐继续承压。需求端短期对原料消费支撑有限，后续关注夏季肥预期兑现情况，短期高库存压制下，尿素价格恐延续弱势运行。套利方面，UR09&01 价差延续偏弱震荡。

常雪梅 (Z0013236)

沥青早评

【行情复盘】

BU2609 夜盘收跌 0.34%至 3796 元/吨。7 月 1 日，沥青现货价山东 4390 (±0)、华北 4400 (±0)、华东 4840 (±0)、华南 4550 (-20) 元/吨，华东山东现货价差 450 元/吨 (±0)。

【基差及月差】

山东 07、08、09、10、11 合约基差分别为 152、409、618、760、871 元/吨；07-08、08-09、09-10、10-11 月差分别为 257、209、142、111 元/吨；BU 与 SC 主力比价 1.1414。

【仓单】

沥青仓库仓单 15910 吨 (±0)，厂库仓单 18470 吨 (-1700)，总计 34380 吨 (-1700)，浙江宝盈注销 1700 吨沥青厂库仓单。

【重要资讯】

新疆克拉玛依石化 100 万吨/年沥青产能装置正常生产沥青，沥青日产量提量至 3000 吨。7 月沥青计划排产 9 万吨，炼厂正常出货有所控量，库存中高位。

山东降雨抑制刚需释放，流通资源增多，市场对高价资源接受度下降，岚桥石化即将出货；华北贸易商出货积极性一般，市场询盘以低价为主，现货可流通资源有限，主力炼厂沥青即将复产；华东仅有温州中油生产沥青，供应低位，降雨天气，需求低位，市场缓慢消耗社会库存；华南降雨天气影响需求释放，市场成交多以低价为主，仅维持刚需采购，部分炼厂稳定生产，现货流通资源或将有所增多；东北终端刚需缓慢回升，部分贸易商主供终端，暂停现货贸易，场内现货资源收紧，部分贸易商现货库存低位，惜售，河北供应有增加预期；西北主力炼厂基质沥青出货为主，中下游采购谨慎，部分中下游消耗社会库存为主，主力炼厂库存维持中位，部分项目赶工；西南川渝前沿库沥青价格持稳为主，云贵雨季，需求较为清淡，现货资源偏低。

【逻辑分析】

美伊谅解备忘录达成，油价回落至冲突开始前附近，抑制沥青绝对价格。岚桥石化即将出货，部分地区降雨天气抑制需求，预计仍以振荡运行为主。

【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 主力收跌 3.05% 至 71.19 美元/桶，WTI 主力收跌 2.77% 至 68.09 美元/桶，SC2608 夜盘收跌 1.48% 至 444.6 元/桶。

【价差】

SC2608-2609 月差-3.1 (+1.4); SC2609-2610 月差-6.1 (-1.2); SC2610-2611 月差-1.8 (+2.4)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (±0)。

【重要资讯】

在美伊谈判期间，随着美国的信誉不断下降，海湾国家正在调整与伊朗的关系，沙特阿拉伯、阿曼、卡塔尔等海湾国家也正主动与伊朗开展直接外交接触与谈判。自伊朗和美国签署谅解备忘录后，伊朗与阿曼已经举行首次会议，讨论霍尔木兹海峡的管理事宜。之后，阿曼与卡塔尔、伊朗与沙特阿拉伯、卡塔尔与沙特阿拉伯也将举行会谈，目的是确定战事结束后地区共存的方式。各方磋商内容涵盖霍尔木兹海峡通航管理方案，以及海湾国家可能向伊朗提供哪些经济利好措施，以换取伊朗在安全层面作出相应让步。这些会谈既和美伊谈判同期进行，但又与其相互独立。

美国和伊朗谈判代表正在多哈进行会谈，重点聚焦霍尔木兹海峡问题。特朗普政府向伊朗方面表示，伊朗从核协议中获得的收益将远超其通过征收海峡通行费所能得到的收入。据悉，会晤进展顺利，为技术性会谈铺平了道路。若美国在协议下解除全部制裁，伊朗通过自由开发和销售石油及其他资源所能获得的收入。

伊朗准备向除以色列以外的所有国家出售石油。美国副总统万斯称，如果伊朗试图重建核计划，美国有应对方案。在过去三天里商业航运实现了自由通行。美国总统特朗普表示，伊朗谈判进展顺利。伊朗去核化进展顺利。

据悉，OPEC+ 产油国将在周日的会议上同意进一步提高 8 月份的产量目标约 18.8 万桶/日，与 6 月和 7 月的增幅相同。

随着出口量增加，沙特罕见地进行现货石油销售，沙特正加大从波斯湾地区外运石油的力度，并向亚洲客户出售数百万桶现货石油。沙特阿美迄今已向韩国、日本等客户出售了至少 600 万桶原油。这批货物将由三艘超级油轮负责运输。整个中东地区的生产商都在提高产量，导致该地区原油价格大幅下跌。沙特也已恢复在拉斯塔努拉 (Ras Tanura) 的装载作业，这是其位于波斯湾的主要石油出口设施。此类现货销售极为罕见，因为沙特阿美通常只按每月设定的官方售价向长

期合同买家出售原油。此次购买的货量将计入客户与该生产商约定的年度合同采购量。

EIA, 截至 6 月 26 日当周, 美国国内原油产量减少 0.9 万桶至 1381.0 万桶/日; 商业原油库存减少 377.5 万桶至 4.08 亿桶, 降幅 0.92%; 战略石油储备减少 553.6 万桶至 3.257 亿桶, 降幅 1.67%; 库欣原油库存+70.9 万桶, 汽油库存-233.3 万桶, 精炼油库存+248.3 万桶, 取暖油库存-31 万桶, 新配方汽油库存-0.6 万桶, 精炼厂设备利用率环比+0.5%至 96.6%, 投产原油量+8.5 万桶/日, 汽油产量+48.1 万桶/日, 精炼油产量-4.2 万桶/日, 原油进口+37 万桶, 成品油进口-3.9 万桶/日, 原油产量引伸需求 1962.8 万桶/日, 车用汽油总产量引伸需求 1014.74 万桶/日, 蒸馏燃油产量引伸需求 494.13 万桶/日。

数据显示, 贸易公司渠道下, 委内瑞拉石油出口降至约 77.5 万桶/日。委内瑞拉对美国的石油出口在 6 月增至 63 万桶/日, 对印度的石油出口在 6 月降至 27.7 万桶/日。

【逻辑分析】

美伊谅解备忘录达成, 随着出口量增加, 沙特罕见地进行现货石油销售, 进一步压制中东原油价格。当前油价已下行至冲突开始前附近, 考虑到霍尔木兹海峡排雷、中东产油国供应恢复、库存降至低位、后续存在补库需求等, 油价下方存在支撑, 美伊会谈仍在持续中, 原油价格预计维持振荡运行。

【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。