

海证期货研究所晨评

2026年6月10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#硅现货价格下跌 50 元至 9150 元/吨。期货主力合约 SI2609 收跌 1.67%至 8515 元/吨。主力持仓量增加 0.47 万手至 24.69 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 635 元/吨；华东地区 421#基差为 85 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 30459 手，环比+72 手，变化主要来自 中储新港（+72 手）。

【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，据 SMM 统计 6 月工业硅产量或环增 3 万吨。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，但巨量库存消化仍有一定难度。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，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 3.16%至 34280 元/吨。主力持仓量增加 0.09 万手至 10.54 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-1280 元/吨；(基准合约为 PS2609)。

目前仓单数量为 33360 吨，环比+1440 吨，变化主要来自 新特能源（新疆乌鲁木齐） 新特能源（+780 吨）、中疆物流三工镇物流园 新特能源（+600 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货量，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产能出清进度及能耗控制政策落地和执行情况后再做决策。

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(Li₂CO₃≥99.5%)持平于 163750 元/吨；国产工业级碳酸锂(Li₂CO₃≥99%)持平于 159750 元/吨。

期货主力合约 LC2609 收涨 3.13%至 168460 元/吨。主力持仓量增加 1.55 万手至 43.89 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-4710 元/吨。

目前仓单数量为 55544 吨，环比-396 吨，变化主要来自 中物流（常州，-300 吨）、象屿速传上海（-240 吨）、天诚高新（+260 吨）。

【交易策略】

分析：我们认为对未来行情的判断仍需回归碳酸锂基本面判断：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。另外供应端阶段性扰动（先减后恢复等）对价格波动节奏有影响，目前看津巴布韦锂矿恢复出口形成碳酸锂供应增量主要在 8 月开始体现（7 月有量，但预计较小）；而 5 月智利碳酸锂出口大幅环降，预计 6-7 月库存处于去化状态。历史数据推测新能源车销下半年好于上半年，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。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：轻仓多单持有，同时需严格做好止盈设置和风险管理。

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 合约继续弱势下探，价格重心下移。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 98 元/吨，华中重碱 09 合约基差约-2 元/吨，基差环比继续走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-62 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 7681 张，环比上期减少 500 张，减量来自唐山三友。目前仓单主要分布在云图控股、中远海运。

【重要资讯】

据隆众资讯市场信息显示，本周一国内纯碱厂家总库存 168.59 万吨，较上周四下降 3.19 万吨，跌幅 1.86%。其中，轻质纯碱 102 万吨，环比下降 2.41 万吨，重质纯碱 66.59 万吨，环比下降 0.78 万吨。国内纯碱市场持稳整理，价格成交灵活。下游需求表现平平，适逢低价补库成交，按需为主。短期市场缺乏明显驱动，交投气氛一般。

【交易策略】

近期纯碱盘面持续下移并创阶段性新低，弱势格局延续。基本面来看，目前纯碱装置平稳运行，但下游持续疲弱，补货意愿偏低，光伏玻璃日熔量不断下滑，叠加浮法玻璃低负荷波动，需求端难以提供利多支撑。后续来看，鉴于后续纯碱装置存恢复预期以及弱需求延续，预估纯碱价格恐难改弱势，价格或延续偏弱运行。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 合约宽幅震荡，价格继续反弹动能有所趋缓。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 1800-1830 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1840-1850 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 09 合约基差约 41 元/吨，河南 09 合约基差约 31 元/吨，基差环比走强。价差方面，UR07&09 价差约-22 元/吨，UR09&01 价差约 14 元/吨。

【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 8409 张，环比上期减少 479 张，减量来自云图控股 25 张，爱普控股 20 张，辽宁化肥 15 张，中农云仓 19 张，河北东光 400 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，近期情绪影扰动响现货氛围，企业新单成交转弱。装置方面，鲁南装置正在恢复中，刘化装置预计将停车检修。尿素行业日产 21.80 万吨，尿素产能利用率 91.35%。复合肥市场，夏季肥继续收尾，且主要企业秋季新政策价格多还在酝酿中，短线复合肥市场观望为主，行情或暂稳整理。

【交易策略】

近期出口方面频现变动加剧盘面波动弹性。现货市场新单成交明显减少，行情趋于僵持。基本面来看整体依然偏弱，高供给、弱需求并未得到实质改善，产业去库压力犹存。后续来看，农需淡季以及工业支撑有限加剧尿素市场压力，部分弱化价格反弹驱动，后续还需关注出口方面变动，预估短期价格或宽幅调整，建议谨慎参与。套利方面，鉴于弱需求影响，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 0.99%至 4406 元/吨。6 月 9 日, 沥青现货价山东 4550 (+20)、华北 4500 (+20)、华东 4860 (+20)、华南 4790 (±0) 元/吨, 华东山东现货价差 310 元/吨 (±0)。

【基差及月差】

山东 06、07、08、09、10 合约基差分别为 22、34、94、172、302 元/吨;

06-07、07-08、08-09、09-10 月差分别为 12、60、78、130 元/吨;

BU 与 SC 主力比价 1.0354。

【仓单】

沥青仓库仓单 21120 吨 (±0), 厂库仓单 96220 吨 (±0), 总计 117340 吨 (±0)。

【重要资讯】

山东原料供应持续紧张, 炼厂资源供应偏低, 部分炼厂限量出货, 厂库缓慢下降, 需求缓慢提升; 华北主力炼厂继续停产停销, 市场静待主力炼厂复产沥青及释放远期合同; 华东炼厂供应低位, 社会库存不断消耗, 主营炼厂暂无复产沥青计划; 华南资源不断收紧, 市场惜售; 东北低价货源减少, 道路需求有待进一步释放; 西北需求变化不大, 主力炼厂生产较为平稳, 炼厂出货一般, 厂库保持中低位; 西南川渝中下游对高价资源提货积极性一般, 云贵资源供应偏低。

【逻辑分析】

原料不足影响持续, 沥青开工率继续下滑至低位, 炼厂库存率也继续下滑至偏低水平, 华东主营继续停产, 各区域沥青自愿均较为紧张, 同时, 高价抑制中下游接货, 下游维持刚需采购, 沥青估值继续上行, 走势强于原油。

【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 1.88%至 92.34 美元/桶，WTI 主力收涨 0.34%至 89 美元/桶，SC2607 夜盘收跌 0.9%至 575 元/桶。

【价差】

SC2607-2608 月差-1.8(+1.6)，SC2608-2609 月差-0.9(-1.8)；SC2609-2610 月差 4.4 (+1.7)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (±0)。

【重要资讯】

伊朗在霍尔木兹海峡上空击落了美军一架在执行巡逻任务的阿帕奇直升机，美国对此次袭击作出回应。伊朗媒体称，格什姆岛遭袭。伊朗已向地区内美国目标发射导弹和无人机。伊朗无人机飞越伊拉克领空，对美目标发动袭击。美国正在对伊朗进行第二轮打击，目标是防空和雷达系统。美军新一轮打击旨在向伊朗发出警告信号，美方认为这些打击不会妨碍旨在结束战争的谈判。

特朗普称与伊朗的和平协议预计将在两三天内签署，美国能源部长赖特表示，通过霍尔木兹海峡的船只流量显著增加。外媒统计，美国总统特朗普宣称协议即将达成已达 37 次，但至今未达成任何协议。特朗普暗示，如果美国摧毁伊朗基础设施，美国最终可能参与重建，但美国会拿走伊朗一半的石油。

EIA 短期能源展望报告，预计 2026 年 WTI 原油价格为 88.32 美元/桶，此前预期为 85.68 美元/桶；预计 2027 年 WTI 原油价格为 74.39 美元/桶，此前预期为 74.39 元/桶；预计 2026 年布伦特价格为 95.39 美元/桶，此前预期为 94.85 美元/桶；预计 2027 年布伦特价格为 79.39 美元/桶，此前预期为 79.39 美元/桶。

预计美国 6 月石油产量预计将平均达到 1383 万桶/日，较 5 月的 1371 万桶/日有所上升；7 月预计将平均为 1382 万桶/日。预计 2026 年美国石油产量为 1372 万桶/日，较之前预测的 1365 万桶/日有所上调；预计 2027 年产量为 1415 万桶/日，之前为 1410 万桶/日。现在假设霍尔木兹海峡的石油运输将在 2026 年第三季度恢复，预计霍尔木兹海峡的交通在 2027 年初之前不会恢复到伊朗战争前的水平，预计部分中东地区的石油产量中断状况将持续至 2027 年底，超出短期能源展望的预测范围。霍尔木兹海峡的干扰迫使中东生产商在 5 月将产量较战前水平削减了超过 1100 万桶/日。现预计 OECD 石油库存将降至 2003 年以来的最低水平，OECD 的石油总库存到 12 月将降至略低于 23 亿桶。现预计

2026 年全球石油需求将出现下滑，这与此前预测的微幅增长形成反转，预计 2026 年全球石油需求为 1.029 亿桶/日，低于之前预测的 1.042 亿桶/日；预计 2027 年需求为 1.053 亿桶/日，之前预测为 1.056 亿桶/日。

美国副总统万斯表示伊朗核协议可能在一周内或几个月内达成，但“绝对”会在 11 月的中期选举前达成。美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判仍在进行中，可能在几天内提出伊朗协议的提案，封锁持续生效。

API，截至 6 月 5 日当周，美国原油库存-911.9 万桶，库欣原油库存-112.5 万桶，汽油库存-119.1 万桶，精炼油库存+131.6 万桶，取暖油库存-40.7 万桶，投产原油量+26.2 万桶/日，原油进口-35.8 万桶，成品油进口-5.1 万桶/日。

【逻辑分析】

凌晨，特朗普宣称美军机被伊朗击落将进行回应，油价瞬间拉起，收盘跌幅收窄。受美伊局势影响，油价反复，零星小冲突预计仍然存在，大方向上以缓和为主，短期在霍尔木兹海峡通航不畅、中东产油国产量受损等支撑下，油价相对高位。需求负反馈显现，EIA 在其 6 月 STEO 中预计 2026 年全球石油需求将出现下滑，这与此前预测的微幅增长形成反转。叠加中长期随着产量恢复，油价重心下移，但下行幅度和速度均较为缓慢。

【交易策略】

单边：中长期空单持有；

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。