

# 海证期货研究所晨评

2026年6月30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 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 收涨 0.72%至 8415 元/吨。主力持仓量增加 0.9 万手至 29.76 万手。

**【基差仓单】**

华东地区通氧 553#基差为 685 元/吨；华东地区 421#基差为 185 元/吨，（基准合约为 SI2609）。

目前仓单数量为 31806 手，环比-24 手，变化主要来自 建发天津东丽（-24 手）。

**【重要资讯】**

1、据 SMM 了解，6 月份多晶硅企业开工增减产并行，受多晶硅现货价格低迷影响，7 月份多晶硅排产预计增幅有限不及之前预期。

**【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，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，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 1.35%至 35215 元/吨。主力持仓量减少 0.11 万手至 10.73 万手。

#### 【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-3465 元/吨; (基准合约 PS2609)。

目前仓单数量为 41010 吨, 环比+1980 吨, 变化主要来自 新特准东 新特能源亚硅 (+1590 吨)。

#### 【重要资讯】

1、据 SMM 了解, 6 月国内多晶硅产量最终出现一定环比上升, 但远不及预期, 主要在于新疆、青海等地部分基地减产以及西南地区爬产不及预期导致。7 月产量将继续增加, 但目前整体看也不及 6 月初预期。

#### 【交易策略】

分析: 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(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>≥99.5%)下跌 750 元至 151750 元/吨；国产工业级碳酸锂(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>≥99%)下跌 750 元至 147750 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 2.46%至 153920 元/吨。主力持仓量减少 0.64 万手至 43.71 万手。

### 【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-2170 元/吨。

目前仓单数量为 48489 吨，环比-55 吨，变化主要来自 中远海运镇江 (+280 吨)、中远海运南昌 (-210 吨)、中远海运镇江 (+220 吨)。

### 【重要资讯】

1、SHMET6 月 29 日讯，25 日 Premier African Minerals 通报锂浮选厂优化进展：升级后浮选回路试运行成功，内部检测显示精矿品位超 5.0% Li<sub>2</sub>O，最高达 5.58%。受限于初步开采的 6000 吨调试矿耗尽，未能开展长时间连续运行，且该结果为内部实验室数据，非独立验证结论。受资金限制，目前采矿规模缩减，公司正优先重建原矿库存，目标为后续调试储备足以支持 30 天连续运行的矿石，预计 2026 年 7 月重启，具体视采矿进度而定。另外公司正寻求销售调试产出的精矿，需获苏州天华新能同意，并与天华新能协商延长预付款偿还的最终截止日期，此前已延至 2026 年 6 月 30 日。目前天华新能正评估最新技术数据。(中联金)

2、6 月 29 日晚间，有接近宁德时代的行业知情人士告诉《每日经济新闻》记者：“所有与生产相关的证件已经全部拿到手，最关键的安全生产许可证于今日拿到手。”6 月 24 日、25 日，《每日经济新闻》记者曾实地走访柘下窝矿。据悉，部分在矿上工作的当地居民，已经陆续接受培训准备复工。6 月 28 日，有相关投资者拍到，有大型板车运输电动矿卡停在柘下窝矿入口处。

### 【交易策略】

分析：考虑到 3 季度包括津巴布韦锂矿运回等供应恢复、以及仓单 7 月底强制注销，碳酸锂价格或偏震荡运行。关于大厂锂矿复产我们需要以公司公告为准，其暂不具备短期复产的条件。即使复产也要关注采/选对应的产能。基本上，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（新型储能规划较此前路线图更乐观，提出 2030 年装机目标达到 3 亿千瓦，路线图表示是到 2035 年实现 3 亿千瓦），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。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（甚至有项目延期至明年年底，津巴

布韦 2027 年禁矿), 供应释放增量易出现不及预期的情况。此外, 供应端或呈现上半年缩-下半年扩的态势, 致使行情不会简单演绎单边行情, 操作节奏上易受供应释放节奏影响。综合看, 预计三季度偏震荡运行, 四季度震荡向上, 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 合约低位略有企稳，价格继续探底动能趋缓。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 147 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 47 元/吨，基差窄幅调整。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 5471 张，环比上期减少 137 张，减量来自云图控股 10 张，中远海运 201 张，增量来自河北中储 74 张。目前仓单主要分布在云图控股、中远海运。

### 【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 172.44 万吨，较上周四降 0.80 万吨，降幅 0.46%。其中，轻质纯碱 105.03 万吨，环比下降 2.19 万吨，重质纯碱 67.41 万吨，环比增加 1.39 万吨。装置方面，连云港德邦负荷下降，连云港设备预期检修，青海盐湖设备开始提量。下游需求一般，按需为主，采购情绪弱，低价补库，存货意向不足。

### 【交易策略】

目前纯碱盘面整体依然维持下行趋势，夜盘价格继续下探。基本面来看，本周产业库存虽略有下降，但产业去库力度有限且较为迟缓，库存压力仍令盘面承压。此外，需求端持续乏力令短期纯碱价格较难摆脱弱势格局。玻璃低日熔短期难改，需求端对原料消费支撑不足。但鉴于产业亏损以及估值相对不高现状，预估价格短期恐延续疲态，继续下探动能或有所趋缓。套利方面，09&01 价差短期延续偏弱调整。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

#### 【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素 09 合约高开低走，日内价格弱势震荡。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 1740-1800 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 69 元/吨，河北 09 合约基差约 79 元/吨，基差环比窄幅调整。价差方面，UR09&01 价差约 8 元/吨，环比窄幅调整。

#### 【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 1772 张，环比上期增加 500 张，增量来自云图控股。目前仓单主要分布在云图控股。

#### 【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，近期新单走货好转，市场稳中窄幅上调，场内交投气氛暂时回暖。目前尿素日产短时高位运行。尿素行业日产 21.73 万吨，尿素产能利用率 91.06%。复合肥市场，上游原料价格保持暂稳态势，国内复合肥市场运行暂稳，当前各主流地区平衡肥价格调整不多，企业展开预收，现经销商适当打款，提货尚不积极，仍存观望情绪。

#### 【交易策略】

近期尿素盘面低位震荡调整，现货市场交投情绪略有改善，下游询单积极性较前期略有增加。基本面来看，供给端依然较为充裕，高日产对于盘面压制犹存。需求端后续存夏季肥需求预期，但短期对原料消费支撑有限，产业仍将面临较大去库压力。后续来看，供需短期改善空间或有限，价格或低位调整为主。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 3788 元/吨。6 月 29 日, 沥青现货价山东 4400 ( $\pm 0$ )、华北 4400 ( $\pm 0$ )、华东 4900 ( $\pm 0$ )、华南 4570 (-20) 元/吨, 华东山东现货价差 500 元/吨 ( $\pm 0$ )。

## 【基差及月差】

山东 07、08、09、10、11 合约基差分别为 246、535、710、836、936 元/吨;  
07-08、08-09、09-10、10-11 月差分别为 289、175、126、100 元/吨;  
BU 与 SC 主力比价 1.1137。

## 【仓单】

沥青仓库仓单 17910 吨 ( $\pm 0$ ), 厂库仓单 47760 吨 (-1540), 总计 65670 吨 (-1540), 弘润石化、浙江宝盈安徽分别注销 890、650 吨沥青厂库仓单。

## 【重要资讯】

山东胜星常减压装置于 6 月 12 日复产沥青, 6 月 28 日转产渣油, 正常生产时日产 4500-5500 吨, 库存低位。

中油高富一套常减压装置于 2025 年 12 月 25 日停产沥青, 2026 年 6 月 29 日复产沥青, 7 月初计划销售出货, 沥青日产 1000 吨, 库存低位, 7 月份沥青排产 3.4 万吨。

山东岚桥石化 5 月 13 日沥青停产, 6 月 29 日开始加温, 7 月将有成品产出。截至 6 月 29 日, 国内沥青厂装置开工率为 18.03%, 较上周四下降 0.50%; 炼厂沥青库存率为 25.70%, 较上周四下降 0.62%; 社会库存率为 27.79%, 较上周四下降 0.92%。

山东主力炼厂积极交付合同, 限量出货, 贸易商报价谨慎, 部分地炼合同出货尚可, 岚桥石化即将出货, 个别品牌仓单流入市场; 华北主力炼厂暂未复产沥青, 释放 7 月底合同, 70#合同限量出货价格在 4400 元/吨, 下游询盘积极性一般, 主力炼厂复产在即, 可提货资源有望增加; 华东主营炼厂维持停产停销, 社会库存继续下降, 社会库报价谨慎持稳, 山东地炼资源流入存在套利空间; 华南降雨天气较多, 需求清淡, 个别中石油炼厂沥青复产, 现货流通资源有增加预期; 东北中下游按需提货, 贸易商交付前期合同, 继续消化库存为主, 场内散单成交有限, 社会库报价坚挺; 西北主力炼厂小幅减产, 库存小幅下降, 产销弱平衡, 下游需求以重点项目为主, 中下游按需采购; 西南川渝降雨天气, 终端需求清淡, 重庆前沿库近期无进出库资源, 云贵需求清淡, 间歇性降雨天气影响项目施工, 刚需采购, 库存偏低运行。

【逻辑分析】

美伊谅解备忘录达成，沥青成本支撑走弱，原料供应有望增加。山东岚桥石化及中油高富均复产沥青，但华东主营仍停产停销，供应整体增量有限。降雨天气影响终端项目施工，需求清淡。沥青价格跟随原油运行为主。

【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 0.04% 至 73.57 美元/桶，WTI 主力收涨 0.26% 至 70.42 美元/桶，SC2608 夜盘收跌 0.13% 至 463.7 元/桶。

## 【价差】

SC2607-2608 月差-7 (+0.8)，SC2608-2609 月差-4.8 (-1.6)；SC2609-2610 月差-5.4 (-1.5)。

## 【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (±0)。

## 【重要资讯】

伊朗方面表示，当前的首要任务是确保谅解备忘录各项条款得到执行。就备忘录第 10 条涉及的美方承诺允许伊朗石油出口而言，美方已签发所需许可，伊方正跟进执行进展；就第 11 条涉及解除伊朗被冻结资产而言，相关执行程序也正在推进。伊朗本周将派遣一个技术代表团前往卡塔尔，就包括第 11 条在内的谅解备忘录执行事宜进行磋商。伊朗尚未启动最终协议谈判。根据谅解备忘录第 13 条，启动最终协议谈判的前提是第 1、4、5、10 和 11 条开始执行并持续落实。未来几天伊朗不会与美国举行任何级别的谈判。美国代表前往卡塔尔与伊朗技术代表团此行没有任何关联，伊方代表团赴卡塔尔的目的是跟进谅解备忘录，包括第 11 条，的执行工作。

特朗普称，6 月 30 日，美国与伊朗将在卡塔尔首都多哈举行会谈，伊朗已同意不会拥有核武器。在经历了上周末两天的互袭后，美伊同意暂停军事行动，并将在多哈会晤，以期解决双方围绕霍尔木兹海峡产生的争端。伊朗称，本周将派专家代表团前往多哈，跟进相关事项，美方代表赴多哈与伊朗专家代表团此行无关，未安排技术工作组会议。

受中东冲突影响而一度滞留的伊拉克石油，在过去 10 天内已成功运出波斯湾。载有约 1400 万桶伊拉克石油的船只于 6 月下旬驶离波斯湾，目前正将原油运往亚洲、欧洲和美国的买家手中。这意味着在为期 10 天的时段内，日均运输量约为 140 万桶。自 2 月下旬以来装载并一度滞留在波斯湾内的所有货物，现已启程前往最终目的地。

## 【逻辑分析】

美伊谅解备忘录达成，油价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均需一定时间，油价下方存在支撑。周末美伊互袭，美伊同意暂停军事行动，关于多哈会晤美伊双方表态不一，预计原油价格维持振荡运行。

【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。