

海证期货研究所晨评

2026年7月1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 9100 元/吨。期货主力合约 SI2609 收跌 0.36%至 8385 元/吨。主力持仓量增加 0.75 万手至 30.51 万手。

【基差仓单】

华东地区通氧 553#基差为 715 元/吨；华东地区 421#基差为 215 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 建发天津东丽（+72 手）。

【重要资讯】

1、近日国网新疆电力已出台 7 月电价标准，35 千伏均价约 0.3186 元/千瓦时，环比 6 月下降近 0.038 元/千瓦时。

据百川盈孚了解，截至 2026 年 6 月 30 日，新疆区域在产企业共 12 家，用电模式分为三类：第一类为自备电厂配套企业共 4 家，电价成本维持 0.25-0.29 元/千瓦时，其中 2 家存在部分外购电需求；第二类执行兵团电价企业共 4 家，电价水平约 0.35 元/千瓦时；第三类生产用电七成以上为外购企业共 4 家。待 7 月外购电价下调落地，国网电应用占比偏高的 6 家企业生产成本将得到一定程度的缓解。

【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（内蒙有电价抬升而减产的消息，不过内蒙工业硅月产量不到 4 万吨，占总产量 11%，去年 7 月云南和四川产量合计超 9 万吨，预计可以抵消内蒙的影响）。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 0.3%至 35325 元/吨。主力持仓量增加 0.08 万手至 10.81 万手。

【基差仓单】

N 型多晶硅致密料基差为-3575 元/吨; (基准合约为 PS2609)。

目前仓单数量为 42750 吨, 环比+1740 吨, 变化主要来自 中物流 (石河子) 新特能源 (+900 吨)、中疆物流三工镇物流园 新特能源 (+780 吨)。

【重要资讯】

1、据 SMM 最新调研反馈, 7 月多家头部硅片企业减产, 据传某企业青海西宁基地发生计划外检修, 将对当月产出造成一定影响。整体而言 7 月环比 6 月减产约 5%-6%。

【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 4750 元至 156500 元/吨; 国产工业级碳酸锂(Li₂CO₃≥99%)上涨 4750 元至 152500 元/吨。期货主力合约 LC2609 收涨 6.13%至 163360 元/吨。主力持仓量减少 1.21 万手至 42.49 万手。

【基差仓单】

SMM 电池级碳酸锂均价-LC2609 的基差为-6860 元/吨。

目前仓单数量为 48731 吨, 环比+242 吨, 变化主要来自 象屿速传上海 (+282 吨)。

【重要资讯】

1、SHMET06 月 30 日讯, 赣锋锂业(002460)在 6 月 29 日召开的 2026 年第二次临时股东大会上表示, 截至目前, 上游锂资源企业的资本开支意愿依然不高, 近期已公布的少数有扩产计划的上游锂资源企业, 都将扩产的最终投资决定推迟到今年底甚至明年。公司认为, 上游企业的资本开支意愿主要取决于价格的持续性而非简单的价格高低, 通常需价格在合理水平维持半年至一年以上, 上游资源企业才会加大资本开支投入。与此同时, 近期部分国内项目的复产预期波动较大, 在一定程度上也影响了行业的资本开支信心。

2、SHMET6 月 30 日讯, 中矿资源公告称, 受自产锂精矿运输与生产调度错配影响, 自 2026 年 6 月 30 日起, 对江西中矿锂业“年产 3 万吨高纯锂盐”生产线临时停产检修; 7 月 11 日起, “年产 3.5 万吨高纯锂盐”生产线临时停产检修、局部低负荷运行, 预计 7 月底前完成。短期内锂盐产量或下降, 但长期看全年产销量预计不受重大不利影响。公司将提升锂精矿发运效率、推进矿山技改及项目建设, 降低影响。(中矿资源)

3、SMM 讯, 海南星之海新材料有限公司碳化线技改项目于 6 月 30 日正式投产。项目启动后, 各参建单位优化施工流程, 克服工期紧、交叉作业多等困难, 按期完成建设。该产线可实现碳酸锂和氢氧化锂的柔性切换生产, 有助于企业提升市场应变能力, 并为海南新能源新材料产业发展提供支撑。

【交易策略】

分析: 市场关于大厂锂矿的解读偏利多, 因此昨日碳酸锂强势拉升, 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)。盘后, 中矿公告表示受自产锂精矿运输与生产调度错配影响, 将对合计 6.5 万吨的锂盐产线进行停产检修, 预计 7 月产量收缩约 4500 吨, 增减相抵后 7 月库存去化幅度或扩大, 预计短期价格强势运

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 合约继续弱势下探，盘面价格再创新低。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 164 元/吨，华中重碱 09 合约基差约 64 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，纯碱 09&01 价差约-70 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，环比上期减少 1595 张，减量来自云图控股 1129 张，中远海运 666 张，增量来自河北中储 200 张。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，国内纯碱市场弱势运行，交投气氛清淡。盐湖镁业纯碱装置负荷提升中，丰成盐化装置开车，华昌化工减量运行，纯碱厂家整体开工负荷 8 成附近，货源供应仍较为充足。盘面价格持续震荡向下，中下游用户拿货积极性不高，部分纯碱厂家以价换量出货为主。

【交易策略】

近期纯碱盘面不断下探，价格重心继续下移，弱势格局延续。基本面来看，目前变动不大，弱现实并未改善，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，后续产业仍将面临去库压力。鉴于短期供需较难实质改善，预估纯碱价格恐难摆脱弱势局面，价格延续低位调整的概率较大。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 合约承压均线窄幅调整,日内价格波动弹性有限。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 74 元/吨,河北 09 合约基差约 84 元/吨,基差环比小幅走强。价差方面,UR09&01 价差约 6 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 1847 张,环比上期增加 75 张,增量来自豫棉物流。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,近期主流天气雨水天气不断,农业需求表现尚可,厂家随行发货增加,尿素报价暂时能坚挺延续。但工业需求延续现状,下游按需采购,而出口虽政策放开,但实际内外对接有限,出口走量缓慢进行。装置方面,瑞星装置故障减量,尿素日产短时高位运行。尿素行业日产 21.44 万吨,尿素产能利用率 89.84%。

【交易策略】

现阶段尿素盘面持续低位调整,价格波动有限。基本面近期变动不大,供需矛盾尚存,价格缺乏足够上行驱动。需求端近期农业需求有所改善,但需求增量及持续性不足,对原料消费支撑有限。后续来看,夏季肥需求预期犹存,但目前对原料提振乏力,加之现阶段高日产压制,预估短期尿素价格恐难有实质改善,价格或延续低位调整为主。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 夜盘收涨 1.6%至 3873 元/吨。6 月 30 日，沥青现货价山东 4390 (-10)、华北 4400 (±0)、华东 4840 (-60)、华南 4570 (±0) 元/吨，华东山东现货价差 450 元/吨 (-50)。

【基差及月差】

山东 07、08、09、10、11 合约基差分别为 214、457、659、789、906 元/吨；07-08、08-09、09-10、10-11 月差分别为 243、202、130、117 元/吨；BU 与 SC 主力比价 1.1251。

【仓单】

沥青仓库仓单 15910 吨 (-2000)，厂库仓单 20170 吨 (-27590)，总计 36080 吨 (-29590)，金海宏业注销 2000 吨沥青仓库仓单，弘润石化注销 27590 吨沥青厂库仓单。

【重要资讯】

山东炼厂多有合同支撑出货，库存低位，进入 7 月，部分低价合同陆续执行，需求端难有大幅度提升；华北主力炼厂继续释放 7 月底合同，70#合同限量出货价格在 4450 元/吨，可提货资源有所增加，受降雨影响，下游采购积极性一般，成交有限；华东降雨天气，利空终端施工，贸易商出货量少，报价谨慎持稳；东北道路需求平淡，贸易商采购意愿不强，继续出库为主；西北主力炼厂出货一般，主供疆内，疆外受资金影响，需求清淡，少量成交以低价为主；华南多数地区降雨天气，需求清淡，个别中石油炼厂计划今日竞拍沥青；西南川渝需求疲软，中下游采购观望，贸易商进出库资源少，重庆前沿库库存低位，云贵社会库存维持偏低。

【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，沥青成本支撑走弱。华北沥青资源放量，华东华南降雨天气抑制需求，沥青现货价小幅下行，但仍处于高位，盘面受油价抑制，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 0.19% 至 73.43 美元/桶，WTI 主力收跌 0.55% 至 70.03 美元/桶，SC2608 夜盘收跌 0.78% 至 456.7 元/桶。

【价差】

SC2608-2609 月差-4.5 (+0.3); SC2609-2610 月差-4.9 (+0.5); SC2610-2611 月差-4.2 (-0.3)。

【仓单】

原油总仓单 296.1 万桶 (±0)。

【重要资讯】

伊朗议会议长卡利巴夫表示，自解除封锁以来，伊朗已出口超过 4000 万桶石油，按布伦特价格及国际市场价出售。伊朗的导弹能力以及与地区“抵抗组织”的关系不在任何谈判范围内，属于不可谈判事项。封锁解除后对方撤退，伊朗在阿曼海与霍尔木兹海峡的商船和油轮通行恢复正常。伊朗绝不会在霍尔木兹海峡的权利上妥协。霍尔木兹海峡的主权属于伊朗和阿曼。海峡通行由伊朗方面制定相关安排。同时，伊朗会就通行事宜与波斯湾沿岸国家进行协商。必须逐步提升霍尔木兹海峡的繁荣与通行能力。我认为应对美国和以色列实施限制措施，海峡通行量仍需增加。对伊朗的石油制裁已经解除。伊朗目前以较之前高出约 20% 的溢价出售原油。如果美国试图剥夺伊朗出售石油的权利，那么“没有人会从石油中受益”。若出现第三次强加于伊朗的战争将被视为对国家的全面侵略。美国内部也存在分歧，鲁比奥走一条路线，而万斯走另一条路线。

美国副总统万斯表示，美国希望达成可持续、可核查的承诺，并通过实地核查加以保障。目标是确保伊朗实现全面无核化。伊朗一方面公开否认和平谈判正在进行，但另一方面，美伊之间关于协议的技术性讨论仍在持续。这种做法是伊朗在谈判与话语上的一种“策略性手法”。美国能源部长赖特也称，伊朗迄今完全没有展现出合作态度，霍尔木兹海峡石油运输能够持续通行，是由于美国军方的保障。

据华尔街日报，伊朗内部的权力斗争正威胁着美伊和平谈判。文职领导人寻求解冻数十亿美元资产，而强硬派军方官员则力争控制霍尔木兹海峡。以伊朗总统佩泽希齐扬为首的文职领导人旨在解冻数十亿美元资金，以缓解数百万伊朗民众面临的困境。然而，如今在伊朗占据主导地位的革命卫队在内的其他势力则有不同打算。伊朗革命卫队意图不惜一切代价保持对这一关键海峡的完全控制权，并计划建立一套利润丰厚的通行收费机制，既能充实武装部队的财力，又能主导整个

地区的安全格局。伊朗革命卫队已告知调停方，如果在多哈谈判中无法获得关于伊朗拥有霍尔木兹海峡单独控制权的保证，他们将再次关闭该航道。此外，该组织还要求美国及其他国家放弃让船只通过海峡南部（靠近阿曼一侧）水域的计划。目前霍尔木兹海峡上已出现三条不同航线。第一条航线位于霍尔木兹海峡北部，由伊朗控制。第二条航线穿过海峡中部，它是霍尔木兹海峡受阻前的常规国际航道；第三条航线则位于海峡南部，途经阿曼附近海域，该航线由阿曼、美国和国际海事组织协调运行。由于多条航线管理方不同，霍尔木兹海峡航运秩序变得更加复杂。

伊朗 6 月出口量折算约 166 万桶/日，自制裁放松以来累计出口约 5000 万桶，该地区多数国家出口仍未恢复至战前水平。

Kpler 和 Vortexa 的初步船舶追踪数据显示，继退出 OPEC 不久后，阿联酋在 6 月份将原油和凝析油的出口量提升至历史最高水平，约为 370 万桶/天，远高于中东冲突爆发前每天 310 万至 330 万桶的水平。阿联酋此前的出口峰值出现在 2020 年 4 月，达到 344 万桶/天，当时沙特与俄罗斯引爆了短暂的油价战。6 月 1 日至 29 日期间，阿布扎比的原油装载量达到 400 万桶/天，超过了战前 340 万桶/天的水平。出口量也升至 370 万桶/天的历史高位，而今年前两个月的出口量为 330 万桶/天。

俄罗斯的原油出口量正飙升至历史新高，导致大量原油在海上积压，而作为莫斯科主要收入来源的原油价格却在大幅下跌。截至 6 月 28 日的四周内，俄罗斯原油日均出口量升至 413 万桶。这是自 2022 年俄乌冲突爆发以来的最高水平；而在冲突爆发前，俄罗斯很大一部分石油是通过管道输往西欧的。出口激增意味着海上俄罗斯石油的库存量较 4 月中旬的低点增加了约三分之一，且货物开始在埃及和新加坡附近海域积压，这表明莫斯科可能在安置所有货物方面面临越来越大的困难。出口量上升之际，乌克兰正持续袭击俄罗斯的炼油厂，这可能导致俄罗斯国内无法加工的原油被转为出口。

API，截至 6 月 26 日当周，原油库存-607.2 万桶；库欣原油库存+50.3 万桶，汽油库存-210.6 万桶，精炼油库存+292.2 万桶，取暖油库存+20.5 万桶，投产原油量+7.6 万桶/日，原油进口-18 万桶，成品油进口+21.3 万桶/日。

【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，阿联酋退出欧佩克后石油出口量创历史新高，俄罗斯的原油出口量创历史新高，伊朗 6 月出口量折算约 166 万桶/日，自制裁放松以来累计出口约 5000 万桶，均抑制原油价格。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，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。