

2026年7月1日

研究所晨会观点精萃

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

黑色金属：市场情绪好转，钢材盘面价格小幅反弹

【钢材】周二，国内钢材现货市场延续弱势，盘面略有反弹。6月PMI重回扩张区间，为50.3%，环比回升0.3个百分点，市场情绪有所好转。基本面方面，高温多雨天气下，现实需求难有明显好转。五大品种钢材表观消费量环比回落56.26万吨，库存持续累积，且厂库累积幅度大于社库。供应方面，五大品种钢材产量环比回落9.11万吨，钢厂利润短期未恢复，关注铁水产量是否有见顶可能。短期来讲，钢材市场仍建议以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周二，铁矿现货价格持平，盘面价格小幅反弹。铁水日产量继续回升至243万吨上方，但盈利占比回落明显。钢材外需韧性支持下，铁水日产量持续处于高位。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回落145万吨，到港量则环比回升142万吨。港口库存仍处于高位。中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。短期矿石价格或延续震荡走势。

【硅锰/硅铁】周二，硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅反弹。硅锰6517北方市场价格5530-5730元/吨，南方市场价格5680-5750元/吨。锰矿现货价格相对平稳，天津港南非半碳酸成交37元/吨度左右，南非高铁30.5-31元/吨度，South32澳块39.5-40元/吨度，加蓬块40.5-41元/吨度；钦州港锰矿价格盘整震荡，矿种价格跟随库存走势不一。下游刚需持续偏弱，制约矿价上行空间。北方硅锰厂区亏损态势未缓解，钢厂硅锰招标偏弱，严控原料采购成本，合金整体承压运行。75硅铁价格报5900-6000元/吨。河南贸易商市场72硅铁自然块不含税价格5000元/吨，75硅铁自然块不含税围绕5400元/吨左右。兰炭市场暂稳，神木市场小料价格780-820元/吨。硅铁厂家目前整体利润情况变化不大，部分企业尚有盈余，短期硅铁供应基本面暂无改变。下游钢厂受政策刺激预期以及成材库存持续降库，成材市场一般，利润变化不大，钢厂企业对原燃料采购积极性尚可，短期内对价格作用不大。硅铁、硅锰或以区间震荡为主。

有色新能源：有色整体企稳，关注美国商务部铜调查报告

【铜】据传，6月30日美国商务部调查报告已按期提交，官方报告文本暂未全文公开，但市场主流消息，确认报告维持2025年初版建议：对电解精炼铜阶梯加征关税，2027年1月1日起，全球进口精炼铜加征15%附加关税，2028年1月1日起，税率上调至30%。宏观上，美元指数冲到100上方，中短期仍将偏强，将

压制有色金属；基本面，霍尔木兹海峡重新开通，全球硫磺和硫酸供给收紧缓解，需求分化明显，数据中心耗铜维持高增速，但比重仍偏低，对铜整体需求提振幅度有限，其他传统领域耗铜缺乏亮点。当前不确定因素较多，建议谨慎操作。

【铝】随着霍尔木兹海峡航运恢复正常，市场此前炒作电解铝供应紧缺的核心地缘逻辑大幅弱化。此前中东头部三家铝厂关停部分产能，短期难以立刻复工，但此次停产仅为柔性停机，生产设备并未受损。一旦地缘冲突缓和、氧化铝原料与电力能源供应同步好转，当地产能复产速度大概率会快于行业普遍预估，后续铝价基本面的核心变量，将集中跟踪中东复产推进节奏。现阶段市场过度担忧中东超 200 万吨停产产能带来的供应缺口，却忽略全球其他区域新增供给放量，海外多国电解铝冶炼装置相继投产、复产，国内同步有近百万吨产能进入爬坡释放阶段。多重增量叠加之下，下半年电解铝整体供应宽松压力会持续加大，供应过剩或将成为接下来市场的主要交易主线。

【锡】供应端，中期锡矿供应扰动犹存，刚果金仍受疫情和战事潜在影响，而缅甸佤邦锡矿则由于炸药管制、柴油短缺和雨季而复产不及预期，但近期锡矿加工费再度上调 1450 元/吨，供应整体边际转松，后期关注印尼锡矿 RKAB 配额和锡锭出口政策。需求端，市场对 AI 赛道需求预期乐观，但机构测算年新增锡需求仅 2500 吨，对比近 40 万吨年度消费量，拉动作用需进一步审视；5 月锡焊料开工率为 74.2%，环比下降 0.7%，但高于去年同期的 72.4%；全球 4 月半导体销售额增速进一步上升，5 月我国半导体产量同比增 35%，今年以来维持两位数增速；电子焊料需求进入淡季，汽车、家电和光伏产销同比下滑。随着价格走弱，刚需采购需求继续释放，本周锡锭社会库存下降 1216 吨至 9026 吨，和 25 年同期大体持平；LME 锡锭库存下降 370 吨至 8600 吨，远高于去年同期水平。

【碳酸锂】周二碳酸锂主力 2609 合约上涨 8.36%，最新结算价 157300 元/吨，加权合约减仓 15334 手，总持仓 57.81 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 156500 元/吨（环比上涨 4750 元），期现基差-260 元/吨，07-09 月差-4300 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2225 美元/吨（环比上涨 45 美元）。外购锂云母生产利润 7937 元/吨，外购锂辉石生产利润-3185 元/吨。6 月 29 日晚消息视下窝矿获批安许，复产落定，但存在只采矿不选矿，或受限于现有尾矿库容量碳酸锂产能从 10 万吨/年降至 3 万吨/年的问题，因此对市场冲击低于预期，空头回补，盘面反应积极。

【工业硅】周二工业硅主力 2609 合约上 0.06%，最新结算价 8385 元/吨，加权合约持仓量 43.83 万手，增仓 1465 手。华东通氧 553#报价 9100 元/吨（环比持平），现货升水 215 元/吨，基差偏强。北方开工持续低迷，西南丰水期复产开启，但总体开工率仍然偏低，工业硅贴近成本定价，跟随焦煤节奏呈区间行情。需求疲弱，下游多晶硅和铝合金开工均处于低位，有机硅反内卷持续，行业控产落地较好。预计围绕成本支撑博弈，呈区间震荡行情。

【多晶硅】周二多晶硅主力 2609 合约上涨 0.48%，最新结算价 35190 元/吨，加权合约持仓 15.89 万手，减仓 1336 手。钢联最新 N 型复投料报价 33500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 0.86 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.292 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.74 元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量 14250 手（环比增加 580 手）。多晶硅现货及下游因需求低迷和库存压力价格承压，硅片和电池片等价格持续下探，行业需求负反馈明显，期货炒作情绪暂时消退。多晶硅现金流成本（约 3-3.3 万/吨）支撑较强，以底部震荡看待，谨慎观望，逢高卖出深度虚值看涨期权

农产品：美豆阶段性利空调整结束，天气升水情绪抬升稳定支撑

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1143.50 跌 6 或 0.53%(结算价 1139.00)。美国农业部 (USDA) 公布的种植面积报告显示，美国 2026 年大豆种植面积预估为 8,536.50 万英亩，市场此前预估为 8,536.9 万英亩。2025 年实际种植面积为 8,121.5 万英亩。美国农业部 (USDA) 公布的季度谷物库存报告显示，美国 2026 年 6 月 1 日当季大豆库存为 10.61122 亿蒲式耳，分析师预估为 10.46 亿蒲式耳。整体报告利于预期兑现，当前截至 2026 年 6 月 28 日当周，美国大豆优良率为 65%，市场预估为 66%，之前一周为 66%，上年同期为 66%，作物生长状况良好，全球供应宽松格局延续，限制反弹。然而，未来一周美豆多数产区将引来极端高温，天气升水情绪抬升有助于行情稳定。

【豆菜粕】美豆阶段性利空调整结束，天气升水情绪抬升稳定支撑，国内低价刺激部分刚性需求抬升，短暂有助于连粕同步企稳。国内豆粕供应逐步转向宽松，弱基差+逐步累库状况下，随着定价成本反弹空间暂时有限。据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：截止 6 月 26 日，大豆库存 747.2 万吨，较上周增加 3.12 万吨，增幅 0.42%，同比去年增加 81.33 万吨，增幅 12.21%；豆粕库存 74.29 万吨，较上周增加 2.21 万吨，增幅 3.07%，同比去年增加 5.13 万吨，增幅 7.42%。全国主要地区菜粕库存总计 29.59 万吨，较上周增加 5.60 万吨。菜粕方面，进口菜粕成本支撑预期稳定，国内油厂短期可流通现货库存一日按偏紧，同时水产养殖旺季需求不及预期，交投清淡，阶段性随豆粕企稳行情为主。

【油脂】棕榈油受印尼 B50 政策落地预期有支撑，厄尔尼诺减产预期也为远期提供利多题材。短期国家原油地缘溢价回吐压制生物柴油需求；同时，马来西亚棕榈油产量显著回升+国内高库存压制价格，棕榈油短期反弹空间不会高。出口方面，据船运机构 ITS 数据显示出口量较上月增加约 5%，延续近期出口回暖态势。菜油方面，近日凭借国内局部地区供应偏紧及高基差支撑，表现相对抗跌。下阶段，菜棕 09 合约价差稳定且不排除有走扩可能，潜在驱动或有两个：其一欧洲及加拿大产区天气升水，其二东南亚 B50 落地不及预期+季节性增产，其三海关检疫政策趋紧。

【玉米】全国玉米价格暂较为平稳，北港平仓价 2370 元/吨，发港口价格高挂、

基本无利润，东北产区深加工目前停机检修的企业较多，市场需求较为清淡，市场支撑力度不足，价格暂无有效突破空间。华北受前期建库成本较高影响，贸易商低价出货意愿不强，整体供应相对稳定。深加工企业维持刚需采购，根据到货量灵活调整价格，整体采购积极性不高。短期内预计价格维持窄幅震荡，难有突破性行情。

【生猪】近两日全国生猪价格持续走强，外三元出栏均价突破 10 元/公斤，创下近期价格高点。一是月末规模猪场主动控量压减出栏，短期流通猪源收紧；二是前期行业长期亏损，散户端午前集中清售大体重生猪，大肥库存出现阶段性断层，标肥价差持续走扩，惜售情绪增加。现阶段大肥走强、标猪偏弱的分化行情不具备持续性，行情全面反转仍需集团标猪价格同步回暖。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn