

2026年7月9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：原油反弹提振市场情绪，钢材期现货价格小幅反弹

【钢材】周三，国内钢材现货市场持平，盘面价格小幅反弹，市场成交量低位运行。中东局势反复，原油价格大幅上涨，带动钢材价格小幅反弹。基本面方面，现实需求略有改善，五大品种钢材表观消费量环比回升 27.16 万吨，库存持续积累，但厂库略有回落。供应方面，五大品种钢材产量环比回升 5.25 万吨，钢厂利润未恢复，减产检修消息逐渐增多，后续关注铁水下落幅度。短期来讲，钢材市场仍建议以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周三，铁矿石期现货价格小幅反弹。原油价格上涨对矿石价格形成提振。当前铁水产量回升至 243 万吨，需求韧性依然存在。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回升 226 万吨，到港量环比回落 225.7 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】周三，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，天津港半碳酸价格 36.5 元/吨度左右，南非高铁分指标 30-30.5 元/吨度区间，加蓬 40.5 元/吨度左右，South32 澳块 39.5 元/吨度左右，澳籽分指标 37.5-38 元/吨度区间，cml 澳块 43 元/吨度左右。Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 31.63%，较上周减 0.32%；日均产量 26375 吨/日，减 277 吨。上周硅锰产量小幅下降，本周南方云南地区在大厂陆续复产的情况下，预计产量有所增加，而北方地区宁夏产量存在下行空间。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、硅锰价格仍建议以区间震荡思路对待。

有色新能源：美伊局势再生变数，有色整体有所回落

【铜】近期半导体股票下挫，尤其韩国股市下跌 20%，但有色整体受影响有限，只是对价格有所压制。特朗普表示，美伊谅解备忘录已终结；这说明美伊目前谈判并不顺利，短期利好原油，但后期美伊谈判仍是大方向。科布雷铜矿设计

审计报告出炉，7月有矿区和首都两场听证会，围绕尾矿、水资源、整改方案质询，收集居民与环保意见，结果将决定矿山复产审批进度。6月30日美国商务部调查报告已按期提交，据市场主流消息，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%。当前不确定因素较多，建议谨慎操作。

【铝】美伊局势发生变数，预计将提振铝价小幅修复，上方仍有一定空间。国内沪铝反弹基本到位，但受伦铝提振仍将维持一定反弹，但力度将不及伦铝。短期基本面变化不大，目前市场对下半年电解铝产能释放预期有所升温，诸多行业报告都在提及这一点。当前海内外库存去库，所以短期仍有支撑。

【锡】供应端，刚果（金）矿区持续面临地缘战事、疫病反复带来的潜在产出干扰；缅甸佤邦锡矿复产节奏不及预期，工业炸药管控、柴油供给短缺叠加当前雨季制约开采与外运，矿端增量释放受限；不过近期国内锡精矿加工费上调1450元/吨，反映原料约束边际缓解，整体供应呈现阶段性转松特征；本周云南江西两地冶炼开工率环比下降至63.28%，仍处于近年来高位。需求端，结构分化明显，AI赛道需求预期乐观，但全年增量仅2500吨，对比近40万吨年消费体量拉动有限；电子焊料进入淡季，5月焊料开工率74.2%，环比小幅下滑，仅略高于去年同期；半导体景气延续，国内5月半导体产量同比大增35%，年内持续双位数增长；不过汽车、家电、光伏产销同比走弱，传统终端压制整体需求表现。锡价走弱带动下游刚需补库意愿升温，国内外库存同步去化，上周国内锡锭社会库存环比回落725吨，当前库存总量8301吨，库存规模与2025年同期的9867吨；海外LME锡库存同样小幅去库，周度减少145吨至8455吨，但库存总量仍显著高于去年同期。综合来看，美联储加息预期下修，下游刚需补库导致海内外库存下降，尤其是仓单量降至偏低水平，上周五夜盘锡价上涨，技术走势偏强，预计短线仍有一定反弹空间，但上方高度谨慎看待。

【碳酸锂】周三碳酸锂主力2609合约下跌2.9%，最新结算价161740元/吨，加权合约增仓3143手，总持仓57.85万手。SMM报价电池级碳酸锂164000元/吨（环比下降500元），期现基差2900元/吨，07-09月差-3640元/吨，仓单数量43640吨（环比减少2445吨），仓单数量持续下滑。锂矿方面，澳洲锂辉石CIF最新报价2345美元/吨（环比下降25美元）。枧下窝矿已经复产，但对市场的冲击不及预期，对供给端的扰动也逐渐消退。七月预计维持去库格局，下方需求支撑较强，价格下跌后现货成交好转，但下游整体保持刚需采购的节奏，不构成明确的向上驱动。关注下方需求支撑，逢低布局。

【工业硅】周三工业硅主力2609合约下跌2.51%，最新结算价8300元/吨，加权合约持仓量49.07万手，增仓73231手。华东通氧553#报价9100元/吨（环比持平），现货升水430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，呈区间弱势震荡。

【多晶硅】周三多晶硅主力 2609 合约下跌 1.31%，最新结算价 36245 元/吨，加权合约持仓 16.30 万手，增仓 2502 手。钢联最新 N 型复投料报价 33000 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 0.278 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 16880 手（环比持平）。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，套保压力显著增强。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。

能源化工：美国连续第二天打击伊朗，油价继续上行

【原油】美国再次对伊朗发动袭击，且特朗普表示临时和平协议已经结束，加剧了人们对给石油供应的担忧。美国中央司令部证实已开始对伊朗实施更多打击，以进一步削弱其威胁海峡通航能力。同事特朗普警告，美国正在考虑包括夺取伊朗重要的出口枢纽哈尔克岛，油价上行。不过在盘中，特朗普表示其不会恢复全面战争，油价一度从高点回落。尽管不会回复全面敌对行动，但海峡流通可能需要更长时间才能恢复，油价短期底部测试成功。

【沥青】油价继续反弹，沥青价格跟随走强。近期地炼采购出现增量，但开工尚未有明显提升，仍有较多头部沥青生产商开工仍在低位，但利润出现大幅上行的情况下，后期炼厂开工恢复后，供应仍有提升预期。目前旺季下沥青刚性需求有提升但幅度有限，库存去化情况下，沥青相对油价略有偏强。短期绝对价将继续跟随原油大幅波动，关注伊朗局势后续变化。

【PX】成品油仍处于裂解高位，石脑油价格跟随原油大幅抬升。同时 PX 开工仍在低位，偏紧状态持续，外盘价格走高至 1004 美金，PX 对石脑油价差走低至 323 美金。后期市场仍等待原料触底企稳，短期聚酯板块整体负反馈仍在延续，下游拿货意愿一般，PX 延续震荡，后期油价将继续成为上游原料价格中枢指引，短期原油触底过程中，PX 价格维持低位运行。

【PTA】产销暂时大幅提升，下游抢低价货心态导致 PTA 价格反弹明显。而由于 PX 开工继续下行，PTA 开工也被动继续保持低位，基差仍然在 250 左右水平，加工费也继续保持 650 高位。目前开工略有提升至 80%，但多数下游库存仍需促销去化，终端订单水平仍旧延续低位。PTA 跟随油价继续保持触底反弹，油价暂时企稳，PTA 跟随小幅底部震荡。

【乙二醇】油价反弹企稳，乙二醇跟随触底确认走高。7 月煤制装置检修增加，但总量相比预期略有减少，总体供应环比走低。另外煤价近期微幅走高，乙二醇价格则探底，导致煤制利润压缩明显，后期或压制煤制供应水平。乙二醇进口 7 月略有提高，但后期仍需观察船货。短期下游开工有限提升，乙二醇维持

去库不变，后期观察进口变化情况。

【短纤】短纤利润水平略有恢复，但装置减产仍然持续中，终端开工近期反弹仍然有限，厂家原料采购意愿有限回升，短纤等品类产销率继续保持中性，库存累积速率有所增加。短期跟随 PTA 等品种继续维持底部测试状态，短纤或将维持低位触底震荡格局。

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