

2026年7月10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：库存继续累积，钢材期现货价格延续震荡

【钢材】周四，国内钢材期现货市场小幅回落，市场成交量低位运行。CPI、PPI数据稳步回升，对市场情绪形成提振。基本面方面，淡季背景下，现实需求继续走弱，本周五大品种钢材库存累积 10.87 万吨，表观消费量回落 5.94 万吨。供应方面，五大品种钢材产量环比回落 17.13 万吨，钢厂利润未恢复，减产检修消息逐渐增多，后续关注铁水下降幅度。短期来讲，钢材市场仍建议以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周四，铁矿石期现货价格小幅回落。原油价格上涨对矿石形成提振。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】周四，硅铁、硅铁现货价格持平，盘面价格小幅回落。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：美伊局势缓和，有色整体企稳反弹

【铜】因消息人士称巴基斯坦仍在斡旋，美伊谈判窗口或再开启，风险偏好回升。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】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,市场开始重新关注海内外铝产能释放,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。目前而言,反弹高度谨慎看待,下半年供给端的故事可能继续发酵,仍有下跌空间。

【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。

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2609 合约下跌 5.39%,最新结算价 154400 元/吨,加权合约增仓 12888 手,总持仓 59.14 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 158500 元/吨(环比下降 5500 元),期现基差 3220 元/吨,07-09 月差-4220 元/吨,仓单数量 44020 吨(环比增加 380 吨),仓单数量持续下滑。锂矿方面,澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2330 美元/吨(环比下降 15 美元)。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】周四工业硅主力 2609 合约上涨 0.48%,最新结算价 8200 元/吨,加权合约持仓量 46.65 万手,减仓 24171 手。华东通氧 553#报价 9000 元/吨(环比下降 100 元),现货升水 210 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】周四多晶硅主力 2609 合约下跌 1.24%,最新结算价 35525 元/吨,加权合约持仓 16.19 万手,减仓 1171 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 17150 手（环比增加 270 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，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：需求担忧再起，油价小幅回落

【原油】虽然霍尔木兹海峡全面重新开放推迟，但市场对需求的担忧再度计价，油价小幅下行。在伊朗对美国巴林和科威特军事基地进行打击后，市场对双方谈判前景一度有担忧，但近期美国仍表示在伊问题上致力于寻求解决方案，而首次申请失业救济人数减少至 21.5 万人，通胀担忧加剧，对本就萎靡的需求担忧再起，油价压力位回落，近期继续维持震荡格局。

【沥青】油价维持区间格局，沥青价格跟随回落。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】石脑油价格触底反弹，叠加 PX 开工仍在低位，偏紧状态持续，外盘价格走高至 1028 美金，PX 对石脑油价差走低至 320 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，但下游拿货意愿在低价原料价格上有所提升，PX 延续震荡，后期油价将继续成为上游原料价格中枢指引，短期原油触底震荡过程中，PX 价格维持低位运行。

【PTA】产销仍保持良好，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，继续上行空间有限。

【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