

2026年7月14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

宏观金融：中东冲突持续升级，全球风险偏好大幅降温

【宏观】海外方面，美伊霍尔木兹海峡冲突持续升级，美军重启伊朗港口封锁并对过境船舶征收高额通行费，海峡通航船舶数量大幅缩减，市场担忧三季度原油供给收紧，国际原油价格大幅冲高；美联储理事沃勒释放明确鹰派信号，表态若本周6月美国CPI核心通胀数据偏热，7月议息会议或将立刻启动加息，CME利率期货显示7月加息概率升至41%、9月加息概率达75%，美债各期限收益率全线大幅上行，10年期美债收益率触及4.61%，美元指数强势反弹至101.25附近，全球市场风险偏好快速走弱。国内方面，6月生产端小幅回暖，出口韧性支撑制造业，但居民消费、地产投资持续偏弱，国内通胀温和可控、流动性充裕；外部扰动成为核心压制因素，中东地缘冲突推升全球避险情绪，美联储鹰派预期抬升加息预期，国内市场短期继续震荡调整。资产上：股指短期震荡运行、谨慎观望；国债受海外收益率上行带动震荡运行，谨慎观望；商品板块分化明显，黑色区间震荡，观望为主；有色由于美元走强，短期震荡运行，谨慎观望；能化因中东局势反复、油价震荡反弹，谨慎做多；贵金属由于美元与美债收益率走高震荡运行，短期谨慎观望。

【股指】A股三大指数全天集体下挫，上证指数收3913.79点，大跌2.06%；沪深300报4695.38点，下跌1.79%；深证成指14522.85点，跌幅3.48%；创业板指深度回调，科创50同步大幅走弱，市场避险情绪升温。板块方面，生物医药、银行、以及油气等板块领涨；培育钻石、军工、元件等板块领跌。基本面上，6月生产端小幅回暖，出口韧性支撑制造业，但居民消费、地产投资持续偏弱，国内通胀温和可控、流动性充裕；外部扰动成为核心压制因素，中东地缘冲突推升全球避险情绪，美联储鹰派预期抬升加息预期，国内市场短期震荡调整。后续重点关注美联储官员鹰鸽表态、美伊局势以及市场流动性情况。操作上，指数整体震荡调整，谨慎观望，控制仓位。

【贵金属】贵金属周一夜盘整体大幅下跌，国内沪金主力合约收896.38元/克，下跌0.56%；沪银主力合约14589元/千克，下跌0.58%。国际盘面，现货黄金持续下行，日内跌超100美元，盘中一度失守4000美元大关，最终收跌2.85%，报4001.98美元/盎司；现货白银最终收跌3.66%，报57.66美元/盎司。主要由于美伊冲突推升原油价格加剧通胀担忧，叠加美联储官员鹰派表态，市场大幅上调短期加息定价，美债收益率走高、美元指数走强，贵金属短期震荡运行。

操作方面，短期贵金属承压格局难改，维持区间谨慎观望思路，重点紧盯美元指数、美债实际收益率、中东地缘突发变量与美国 CPI 数据、美联储官员讲话。

有色新能源：外围市场走弱，上方空间受到压制

【铜】美联储货币政策方面，即使后期加息预期下修，年内维持政策利率不变仍是基准情景，加息预期降温带来的价格提振空间相对有限。基本面变化不大，市场对铜矿偏紧预期仍存，现货 TC 维持在历史记录低位，国内冶炼产量整体维持高位，库存去化良好，略高于去年同期。后期关注巴拿马科布雷铜矿听证会，以及美国对铜加征关税情况。

【铝】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，6 月锡锭产量 1.543 万吨，较 5 月的 1.517 万吨环比增加 1.7%，与 25 年 6 月的 1.38 万吨相比同比增长 11.8%，产量处于历史同期高位；缅甸佤邦雨季结束，并且仍处于复产节奏中，后期供应阶段性转松；后续关注缅甸、刚果金、印尼政策扰动。需求端，6 月全球半导体销售额同比增速进一步扩大 10.21%，达到 104.1%，AI 赛道仍处于高景气周期；据机构预估 26-30 年 AI 需求增量 1 万吨，年均 2500 吨，对比近 40 万吨年消费体量拉动有限；结构分化依然明显，电子焊料需求仍处于淡季，汽车、家电、光伏产销同比走弱，传统终端压制整体需求表现。下游刚需补库继续推动海内外库存下降，锡锭仓单 184 吨至 4861 吨，国内锡锭社会库存下降 318 吨至 7983 吨，LME 锡锭库存下降 455 吨至 8000 吨，海外库存总量仍显著高于往年同期水平。综合来看，美伊局势可控提升市场风险偏好，同时宏观利空逐步释放，海内外库存继续下降，仓单降至低位，预计锡价短期仍将震荡偏强。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力 2609 合约上涨 0.07%，最新结算价 151540 元/吨，加权合约增仓 9664 手，总持仓 60.22 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 154000 元/吨（环比下降 1000 元），期现基差 2300 元/吨，07-09 月差-4240 元/吨，仓单数量 42406 吨（环比增加 339 吨），仓单数量持续下滑。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2295 美元/吨（环比持平）。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。现阶段受宏观利空因素影响较大，缺乏利多驱动，等待止跌企稳，或逢低卖出看跌期权。

【工业硅】周一工业硅主力 2609 合约上涨 0.48%，最新结算价 8430 元/吨，加权合约持仓量 40.76 万手，减仓 18753 手。华东通氧 553#报价 9100 元/吨（环比上涨 50 元），现货升水 115 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】周一多晶硅主力 2609 合约下跌 0.66%，最新结算价 36405 元/吨，加权合约持仓 16.10 万手，减仓 744 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 0.73 元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量 17400 手（环比增加 130 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。

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