

2026年5月13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

宏观金融：美国通胀超预期上升，全球风险偏好降温

【宏观】海外方面，美国4月CPI数据显示能源价格飙升推动整体通胀创下三年新高，美联储年内加息预期升温；与此同时，随着达成和平协议的希望减弱，美伊双方再度互放狠话，原油价格反弹；美元指数和美债收益率走高，全球风险偏好降温。国内方面，4月国内经济延续回升且好于预期，外需超预期回升，中国经济整体向好，通胀继续修复回升，企业业绩持续改善。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘局势上和企业业绩的兑现上，短期国内经济好于预期，PPI大幅上涨以及CPI温和回升，企业业绩逐步兑现；中东局势短期再现紧张局面，但影响不大；但是美联储加息预期升温或影响国内风险偏好。后续关注美伊谈判进展、国内经济情况以及市场情绪的变化。资产上：股指短期震荡偏强，短期谨慎做多。国债短期震荡，谨慎观望。商品板块来看，黑色短期震荡回调，短期谨慎观望；有色短期震荡偏强，短期谨慎做多；能化短期高位偏强震荡、波动较大，谨慎做多；贵金属短期震荡反弹，谨慎做多。

【股指】在猪肉、能源金属以及生物医药等板块的拖累下，国内股市小幅下跌。基本上，4月国内经济延续回升且好于预期，外需超预期回升，中国经济整体向好，通胀继续修复回升，企业业绩持续改善。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘局势上和企业业绩的兑现上，短期国内经济好于预期，PPI大幅上涨以及CPI温和回升，企业业绩逐步兑现；中东局势短期再现紧张局面，但影响不大，国内风险偏好大幅升温。后续关注美伊谈判进展、国内经济情况以及市场情绪的变化。操作方面，短期谨慎做多。

【贵金属】贵金属市场周二夜盘整体下跌，沪金主力合约收至1027.10元/克，下

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：penggy@qh168.com.cn

跌 0.86%；沪银主力合约收至 20964 元/千克，下跌 0.27%。随着美元、美债收益率收窄日内涨幅，贵金属低开走高。现货黄金最高触及 4748.55，较日低涨近 100 美元，最终收涨 0.43%，报 4734.97 美元/盎司；在技术性买盘的推动下，现货白银涨势更猛，最终收涨 7.18%，报 86.12 美元/盎司。短期贵金属震荡反弹，操作方面，短期谨慎做多。

黑色金属：宏观预期落地，钢材盘面价格有所回落

【钢材】周二，国内钢材现货市场持平，盘面价格小幅回落。宏观面消息逐步落地，市场情绪有所降温。基本面方面，现实需求继续走弱，五大品种表观消费量环比回落 68.32 万吨。库存呈现社库降厂库增格局，上游累库压力逐渐增加。供应方面，五大品种钢材产量环比回落 15 万吨，建材减产明显，板材有小幅复产。短期钢材市场以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周二，铁矿石期现货价格小幅回落、铁水日产量小幅回升，盈利钢厂占比回升至 60%以上，铁水产量下降过程或较为曲折。供应方面，本周铁矿石发运量环比回落 489.3 万吨，到港量环比回落 207 万吨。但中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。因此，铁矿石价格短期仍将高位震荡，需注意矿石高供应对价格的压制。

【硅锰/硅铁】周二，硅铁、硅锰现货价格回落，盘面价格走势分化。硅锰 6517 北方市场价格 5980-6080 元/吨，南方市场价格 6000-6100 元/吨。锰矿现货走势偏弱，天津港半碳酸 39 元/吨度左右，南非高铁分指标 32.5-33.5 元/吨度区间，加蓬 42 元/吨度左右，South32 澳块 42 元/吨度左右，cml 澳块 44.5-45 元/吨度。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 30.76%，较上周减 0.7%；日均产量 25412 吨/日，增 95 吨。北方尤其是内蒙古地区，四月份检修工厂存在复产情况，产量有所增加，南方地区电费成本再度上涨，开工率持续走低。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 5100 元/吨左右，75 硅铁自然块不含税围绕 5400 元/吨左右。5

月份钢厂招标进行中，山钢、中天常州、福建等钢厂发布公告，市场预期偏弱。下游企业基本假期后，部分企业也多交付手上订单，市场询单以及成交逐渐冷清，下游需求基本处于停滞的状态。短期铁合金价格或以区间震荡为主。

有色新能源：低库存及供应扰动，碳酸锂下方支撑较强

【碳酸锂】周二碳酸锂主力 2609 合约上涨 1.54%，最新结算价 205800 元/吨，加权合约减仓 701 手，总持仓 80.94 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 200000 元/吨（环比上涨 4750 元），期现基差-4580 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2945 美元/吨（环比上涨 45 美元）。外购锂云母生产利润 8825 元/吨，外购锂辉石生产利润 2197 元/吨。锂矿供应偏紧，锂矿可售库存低位，且锂辉石产线开工率小幅下滑。需求端中下游排产积极，但是高价阻碍下游采购动作，下游持续去库，关注未来下游的顺价情况。预计碳酸锂高位偏强震荡，谨慎持多。

【工业硅】周二工业硅主力 2609 合约下跌 3.88%，最新结算价 8930 元/吨，加权合约持仓量 50.15 万手，减仓 34929 手。华东通氧 553# 报价 9350 元/吨（环比持平），期货升水 95 元/吨，基差较弱。北方开工持续低迷，西南复产推迟，供需双弱、产能过剩、库存高位累积状态下，工业硅贴近成本定价，成本端受焦煤带动，跟随焦煤的节奏呈现区间行情，近期焦煤受供应及交割压力回调，工业硅同步下跌，谨慎观望。

【多晶硅】周二多晶硅主力 2606 合约下跌 5.84%，最新结算价 37135 元/吨，加权合约持仓 16.84 万手，增仓 9764 手。钢联最新 N 型复投料报价 37500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 0.92 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(M10) 报价 0.335 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.76 元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量 15350 手（环比增加 170 手），关注 5 月老仓单集中注销。多晶硅社会库存下滑，但终端需求不足，上下游价格博弈激烈。预计多晶硅价格底部震荡，谨慎观望，逢高卖出深度虚值看涨期权。

农产品：短期猪价或持续窄幅波动调整，期货卖套盘压力增加

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1203.75 涨 9.00 或 0.75%(结算价 1205.00。国际能源及谷物上涨行情提振美豆表现。美国农业部 2026/27 市场年度展望，还计 2026 年美国大豆产量为 44.35 亿蒲式耳，高于去年的 42.62 亿蒲式耳，单产符合预期 53 蒲式耳/英亩；压榨消费上调 1.2 亿蒲式耳。到 2026/27 市场年度末，美国大豆库存将从 8 月 31 日当前市场年度末的 3.4 亿蒲式耳降至 3.1 亿蒲式耳，低于分析师预期的 3.64 亿蒲式耳。短期关注月中旬美国总统访华是否提振对华出口预期，阶段性或继续维持区间偏强行情。

【豆菜粕】尽管进口大豆集中到港冲击性利空预期充分，逢低成交增多，然市场整体悲观情绪持续存在。下阶段豆粕供应维持宽松，阶段性成本支撑为主要逻辑，关注定价端美豆行情预期指引。菜粕方面，沿海地区油厂陆续复工复产、压榨开机稳步回升，带动菜粕市场货源供应稳步放量，短期内菜粕价格缺乏单边涨跌驱动，大概率同步豆粕行情运行。

【油脂】中东局势及国际原油行情不稳定依然是油脂市场主要的情绪监控指标，阶段性影响中性。棕榈油，年度内生柴乐观消费预期下供需收紧是支撑高位行情的基础，且高油价及美豆油牛市行情继续维持市场看涨情绪。然而，4 月 MPB 报告整体中性偏空，产量增幅仍在预期内，但出口低于预期，国内消费提振有限，导致棕榈油期末库存环比增加 1.71%，高于市场预期。豆油方面，成本支撑逻辑增强且季节性供需宽松压力计价充分，而菜油现货支撑逻辑减弱，后期阶段性豆油市场表现会强于菜油。

【生猪】全国生猪均价 9.59 元/kg，环比上涨 0.03%。近期短期生猪价格或持续窄幅波动调整。整体市场供应反馈依然较为充足，屠宰企业普遍采购偏顺畅，市场情绪持续低迷，期货盘阶段性产业套保卖盘风险。

【玉米】目前市场粮源多集中于贸易商，市场余量相关充足。新季小麦即将上市，贸易商加快腾仓节奏，且超期稻谷拍卖的传闻对市场有一定的利空影响。现货

承压、短期期货升水不稳。值得注意的是，下阶段国内外天气市场行情或依然有，叠加贸易成本支撑，亦不宜过分悲观。

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