

2026年6月3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：市场情绪回暖，钢材期现货价格底部回稳

【钢材】周二，国内钢材期现货市场继续小幅反弹，市场成交量低位运行。山西煤矿事故托底钢材成本，同时钢铁行业 PMI 新订单环比回升，市场情绪整体向好。基本面方面，需求弱势难改，五大品种钢材表观消费量环比回落 4.39 万吨，库存降幅本周或继续收窄。短期钢材市场关注焦点仍在成本端，或以震荡偏强为主。

【铁矿石】周二，铁矿石现货价格小幅反弹，盘面价格继续低位震荡。铁水日产量回升至 240 万吨上方，但盈利钢厂占比小幅回落，铁水产量或已接近顶部区域。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回落 428 万吨，到港量环比回升 138.7 万吨。按发货推算，到港量或继续回升。且港口库存仍处于高位。中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。铁矿石价格短期或继续延续弱势。

【硅锰/硅铁】周二，硅铁、硅锰现货价格小幅反弹，盘面价格小幅回落。硅锰 6517 北方市场价格 5700-5800 元/吨，南方市场价格 5850-5930 元/吨。锰矿市场震荡运行，天津港半碳酸成交 38 元/吨度左右，南非高铁分指标 33-33.5 元/吨度区间，加蓬 41.5-42 元/吨度。主产区生产节奏保持稳定，调研后期短期内减增产较少，厂家出货较好，内蒙厂交付订单为主，宁夏厂逐步出货，厂家利润表现一般。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。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。硅铁、硅锰期现货价格短期仍区间震荡。

有色新能源：低库存及供给扰动，碳酸锂下方支撑较强

【铜】宏观缺乏明显驱动，短期核心就是美伊谈判进程和美联储货币政策，中期需要关注日本央行加息，以及套息交易回流可能带来的扰动。短期，关注巴拿马科布雷铜矿的审计报告；中期，关注月底美国商务部提交的铜市场评估报告。目前铜价暂无明显驱动，维持高位震荡。

【铝】力拓计划重启位于新西兰的蒂瓦伊角铝冶炼厂 (NZAS) 第四条电解生产线 (Line4)，并已与新西兰能源公司 Contact Energy (ELPC) 签署了电力供应协议意向书。该产线自 2020 年以来一直处于停产状态，重启后预计每年可新增约 3 万吨原铝产量。国内供应刚性，加上高进口，其实供给充裕，而今年需求缺乏亮点，虽然特高压和储能带来一定增量，但光伏、汽车等重要下游领域均难给出乐

观预期。宏观叙事同样难以提振铝价，上方高度谨慎看待。产业在线数据显示，6月空冰洗排产合计产量3004万台，较去年同期下降11.8%。天山铝业140万吨电解铝绿色低碳能效提升项目一次性通电成功，之前实际运行产能只有120万吨，相当于给市场带来20万吨净产能增量。国内电解铝产量高位，但需求承压，库存高位，去化缓慢。

【锡】锡价表现偏强，锡具备双重题材逻辑，一方面受益半导体产业发展，先进封装与芯片制造拉动高端焊锡需求，AI产业化持续拓宽远期需求空间；另一方面稀缺属性构成核心基本面，全球现有锡矿探明储量，以当前开采速率仅可维系十余年开采，国内矿山资源逐年衰减，新增矿产勘探投产难度偏高。叠加主要出产国贸易管控，资源稀缺逻辑长期成立。整体赛道远景向好，只是利好短期难以快速落地兑现。库存偏高，制约后期上涨空间，另外警惕宏观风险带来的扰动，但题材和供应端扰动提供支撑，后续重点留意主产国政策突发扰动。

【碳酸锂】周二碳酸锂主力2609合约下跌3.91%，最新结算价173860元/吨，加权合约减仓6620手，总持仓63.09万手。SMM报价电池级碳酸锂175750元/吨（环比下跌3250元），期现基差3030元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石CIF最新报价2570美元/吨（环比下跌55美元）。外购锂云母生产利润12073元/吨，外购锂辉石生产利润733元/吨。6月预计维持去库格局，下方需求支撑较强。仓单数量持续增加带来压力，短期震荡调整，等待新驱动。以弱势调整看待，逢低布多。

【工业硅】周二工业硅主力2609合约下跌0.06%，最新结算价8695元/吨，加权合约持仓量34.69万手，减仓23468手。华东通氧553#报价9200元/吨（环比持平），期货升水90元/吨，基差偏弱。北方开工持续低迷，西南丰水期复产推迟，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，跟随焦煤节奏呈区间行情。山西煤矿事故预计引发煤炭供应收缩，焦煤价格上涨从成本端推动工业硅上涨。

【多晶硅】周二多晶硅主力2609合约下跌0.19%，最新结算价37915元/吨，加权合约持仓16.09万手，增仓2180手。钢联最新N型复投料报价35000元/吨（环比持平），N型硅片报价0.89元/片（环比持平），单晶Topcon电池片(G12)报价0.338元/瓦（环比持平），Topcon组件(分布式):210mm报价0.75元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量7770手（环比增加1150手）。4月中国光伏新增装机9.52GW，光伏终端需求不足，下游多环节价格已低于现金流成本，多晶硅现货价格也接近行业现金流成本（约3-3.3万/吨）。预计近期煤炭和工业硅价格上行将抬升成本区间，以短期反弹看待，谨慎观望。

农产品：美豆及加菜籽产区迎来有利降雨，短期天气升水情绪回落

【美豆】隔夜CBOT市场11月大豆收1176.75跌12.00或1.01%（结算价1177.75）。美国产区天气良好、作物生长强劲。加拿大西部菜籽产区大片地区也正迎来降雨，有利于改善作物生长改善，但对于仍需播种的农户来说则不利。

目前国际油料产区异常天气依然多，世界气象组织6月2日发布最新报告称，多数气候模型预计，本轮厄尔尼诺至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。资金升水情绪+成本支撑逻辑，美豆震荡行情或仍将维持。

【豆菜粕】国内豆粕供应逐步转向宽松，基差持续疲软现实难改，弱基差+逐步累库状况下，阶段性随着定价成本抬升期货获稳定支撑。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，同时旺季需求回暖，供需双增，市场方面依然同步豆粕行情、维持区间震荡。

【棕榈油】短期马来西亚产需两弱，局部天气风险存在但不改增产大趋势，出口持续疲软但随着国际豆棕价差走扩，印度中国进口利润窗口也已经打开，也不宜悲观。中期看，马来印尼政府新增的生柴掺混政策将陆续落地，能源价格高企依然维持较好掺混利润，政策推进暂无障碍，年度供需形势因此收紧并将持续为棕榈油提供稳定支撑，易涨难跌。国内方面，港口库存高位，且国内6月预期到港超30万吨，供需宽松、基差偏弱，现实拖累影响仍在。

【豆菜油】随着国内油料到厂压榨增多，豆菜油供需逐步转宽，库存累积基差持续偏弱调整。菜油方面，国内进口菜籽榨利依旧偏弱，且加拿大产地菜籽播种进度仍偏慢，市场对产量担忧情绪仍存，菜油多头风险偏好显著抬升，易涨难跌。豆油方面，累库压力下现货基差延续弱势下行，然低估值且受相关油脂行情支撑暂且同样稳定，同时供应压力继续约束豆油上涨空间。

【生猪】全国生猪出栏均价9.60跌0.01元/kg，供需两端表现正常，市场矛盾并不突出，预计今天价格较难出现明显涨跌趋势。目前出栏降重也不及预期，短期天气、二育、冻品入库等因素压栏使得供给压力后置风险依然存在，而需求疲软仍没有太强支撑。此外，据涌益咨询样本调研显示，中型规模以上猪场5月计划销售量2878万头，实际销售2860万头，完成率99.37%；6月计划销量2869万头，较5月实际出栏增0.31%；日度出栏增幅3.66%。去产能路漫漫，生猪09合约升水逐步被调整，逢高源自套保卖盘的潜在压力可能会一直存在。

【玉米】全国玉米价格稳中偏弱，北方港口平仓价2370元/吨，持平。阶段小麦丰产上市、稻谷拍卖也逐步落地，替代玉米饲用消费性价比高，饲料企业维持玉米刚需补库为主，采购非常谨慎，销区玉米市场情绪偏悲观；玉米深加工也处于淡季，产地深加工持续下调收购价格对行情有一定不利影响。期货市场，短期预期悲观修正，高基差下阶段性技术性反弹为主，但上涨空间有限。

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