

2026年6月10日

研究所晨会观点精萃

宏观金融：中东停火局势脆弱，全球风险偏好降温

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】海外方面，美军就直升机事件对伊朗发起打击，伊朗称将作出坚决回应，中东停火局势脆弱，美元指数先跌后涨，美债收益率走高。此外，美国5月非农就业数据大幅超出预期，就业市场表现强劲，市场完全定价美联储年底前加息25个基点，全球风险偏好整体降温。国内方面，国内外贸数据亮眼，叠加外部地缘局势阶段性缓和，市场情绪得到修复，不过美联储加息预期、中东局势复杂多变、海外市场波动等外部压力仍存，经济弱修复节奏未发生改变。当前市场在前一日恐慌情绪释放后迎来缩量反弹，增量资金不足，修复持续性有待验证。后续重点跟踪美伊谈判落地结果、中东地缘冲突演变、美国通胀数据、国内5月经济数据及全市场流动性水平。资产上：股指短期震荡偏弱，谨慎观望。国债短期受美债收益率上行拖累，震荡小幅回调，观望为主。商品板块来看，黑色短期震荡回调，谨慎观望；有色受美元走强压制，短期震荡偏弱，谨慎观望；能化受中东局势提振，短期高位震荡，谨慎观望；贵金属受美元和美债收益率上行冲击，短期持续走弱，谨慎回避。

【股指】A股三大指数结束前一日下跌走势，全线反弹回升，上证指数收4010.03点，涨幅1.28%；沪深300收4801.81点，涨幅1.87%；深证成指收15268.71点，涨幅3.02%；创业板指收3961.75点，涨幅3.93%，科创50表现亮眼，涨幅达4.17%。板块方面，半导体、算力硬件等科技成长板块强势领涨，油气、煤炭依旧白酒等板块领跌。基本上，国内外贸数据亮眼，叠加外部地缘局势阶段性缓和，市场情绪得到修复，不过美联储加息预期、中东局势复杂多变、海外市场波动等外部压力仍存，经济弱修复节奏未发生改变。当前市场在前一日恐慌情绪释放后迎来缩量反弹，增量资金不足，修复持续性有待验证。后续重点跟踪美伊谈判落地结果、中东地缘冲突演变、美国通胀数据、国内5月经济数据及全市场流动性水平。操作方面，短期博弈修复行情，不宜追高，保持谨慎思路。

【贵金属】贵金属市场周二夜盘大幅下跌，夜盘沪金主力合约收至934.76元/克，跌幅1.51%；沪银主力合约收至15758元/千克，跌幅4.06%。随着市场对美联储年内加息的预期升温以及美国打击伊朗，现货黄金在美盘时段急速下挫，盘中一度跌至4236.77美元的日内低点，最终收跌1.63%，报4260.37美元/盎司；现货白银收跌4.1%，报65.36美元/盎司。目前美伊谈判、中东局势仍存持续变数，后续波动或将加剧。操作方面，短期谨慎观望，重点跟踪中东地缘动态、美元指数与美债收益率走势。

有色新能源：关注宏观利空

【碳酸锂】周二碳酸锂主力 2609 合约上涨 3.45%，最新结算价 165300 元/吨，加权合约增仓 3610 手，总持仓 60.57 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 163750 元/吨（环比持平），期现基差-1450 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2395 美元/吨（环比持平）。外购锂云母生产利润 6965 元/吨，外购锂辉石生产利润-6358 元/吨。6 月预计维持去库格局，下方需求支撑较强。宏观流动性冲击预计对有色板块形成较大压力，碳酸锂同时面临高仓单的压力，短期震荡调整，等待新驱动。以区间偏弱震荡看待，止跌企稳后逢低布多。

【工业硅】周二工业硅主力 2609 合约下跌 2.29%，最新结算价 8515 元/吨，加权合约持仓量 35.09 万手，增仓 9557 手。华东通氧 553#报价 9150 元/吨（环比下降 50 元），现货升水 85 元/吨，基差走强。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。山西矿难引发煤炭供应收缩，焦煤价格上涨从成本端推动工业硅上涨，但整体商品情绪较弱，预计呈震荡上行。

【多晶硅】周二多晶硅主力 2609 合约下跌 3.55%，最新结算价 34395 元/吨，加权合约持仓 16.57 万手，减仓 3560 手。钢联最新 N 型复投料报价 34000 元/吨（环比下降 2.9%），N 型硅片报价 0.89 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.328 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 11120 手（环比增加 480 手）。光伏终端需求不足，下游多环节价格已低于现金流成本，但需求负反馈持续导致下游产品价格仍在探底。多晶硅现货价格也接近行业现金流成本（约 3-3.3 万/吨），以底部震荡看待，逢高布空。

能源化工：美国回应伊朗袭击军机，油价跌幅收窄

【原油】美军溢价直升机被击落，特朗普表示必须做出回应，在此引发市场对美伊冲突重起，并延长全球能源危机的担忧。但目前尽管双方多次发生冲突，但停火仍然得以维持。近期亚太进口量大幅下降，中国上月进口降低至 780 万桶/天，创 8 年低点，以及美国应急储备释放，和出口大幅创纪录，都为全球供应带来缓解。短期需求受挫严重，油价预计继续维持高位震荡格局。

【沥青】油价回落后维持支撑稳定，沥青价格维持高位震荡水平。短期利润水平仍继续受到压制，叠加近期地炼开工申请下行，较多沥青生产商开工走低，供应恢复概率仍然不高，所以短期累库压力有限，低价货仍然是近期成交主流。旺季下沥青刚性需求有提升但幅度有限，库存去化情况下，或对市场底部形成支撑。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】PTA 开工再度走低，PX 偏紧状态有所缓和，外盘价格走弱至 1146 美金，PX 对石脑油价差保持 385 美金。后期市场仍等待原料再度走强支撑。短期聚酯板块整体负反馈明显，PX 延续震荡，后期油价若企稳支撑，PX 价格回落空间或仍有限。

【PTA】头部工厂继续减产，基差仍然维持 200 以上高位，但盘面绝对价格有所松动，下游对原料涨价仍没有太强接受度，成品和原料库存双低的情况下，淡季下囤货意愿依旧有限，近两日基差已经有所松动，情绪再度缓和。叠加终端开工维持低位，原料和成品库存双低，导致 PTA 需求同样走低，流通库存外整体库存虽然有去化，但华东库存继续保持高位，加工费维持高位，PTA 基差小幅回升，回落后测试支撑。。

【乙二醇】到港因海外装置问题持续延续低位，导致显性库存继续去化至 67.3 万吨水平，但近期下游需求极度弱势，工厂库存再度增加，整体供应仍在高位，去库速度明显放缓。叠加乙二醇面临和 PTA 同样的终端负反馈情况，导致去库量与前期预期仍有较大差距，但近期煤价总体上行，煤制供应或有减量风险。近期回落后维持支撑测试震荡水平。

【短纤】利润水平恢复有限，短纤继续深化减产，终端开工近期内止跌，但未见明显反弹，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 等品种继续维持偏弱震荡状态，成本价支撑存续，短纤或将维持弱震荡格局。

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