

2026年6月11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：美国通胀继续走高，全球风险偏好继续降温

【宏观】海外方面，美伊冲突再度升级，美军对伊朗目标实施打击后，伊朗展开反击，区域停火协议濒临瓦解，中东地缘风险持续走高，市场避险情绪反复波动。美国5月CPI数据同比回升至4.2%，通胀压力重现，叠加此前大幅超预期的非农就业数据，市场进一步强化美联储年底前加息25个基点的定价，美元指数站稳100关口持续走强，美债收益率同步上行，全球整体风险偏好持续降温。国内方面，外贸数据延续亮眼表现，但外围市场大幅波动、美联储加息预期升温、中东局势持续恶化等外部压力持续扰动市场，国内经济弱修复的整体节奏并未改变。A股在前一日反弹后今日迎来震荡分化，两市成交额小幅萎缩，增量资金依旧不足，市场观望情绪加重，修复行情持续性仍需持续验证。后续重点跟踪美伊冲突演变、中东地缘冲突烈度、美国通胀及美联储政策表态、国内5月系列经济数据以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，黑色短期震荡反弹，谨慎做多；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股三大指数整体下跌，上证指数报3993.23点，跌幅0.42%；沪深300收4748.59点，跌幅1.11%；深证成指收14954.10点，跌幅2.06%；创业板指与科创50同步回调，成长板块承压明显。板块方面，银行、保险、酒店旅游等板块走强，煤炭、半导体元件、消费电子以及电力等板块领跌。基本上，国内外贸数据保持向好，不过美联储加息预期、中东地缘冲突升级、海外股市剧烈波动等外部利空集中显现，国内经济弱修复格局未发生变化。当前市场成交量进一步缩量，场内资金避险情绪升温，题材板块轮动加快，反弹动能明显不足，此前缩量反弹的持续性遭到考验。后续依旧重点跟踪美伊谈判进展、中东地缘冲突演变、国内5月经济数据及市场整体流动性。操作上，短期市场震荡加剧，结构性机会为主，整体保持谨慎思路。

【贵金属】贵金属市场周三夜盘继续大幅下跌，夜盘沪金主力合约收至898.94元/克，跌幅3.37%；沪银主力合约收至15604元/千克，跌幅1.08%。国际市场上，受美国通胀数据反弹、美联储加息预期升温以及美元指数、美债收益率双重走强冲击，现货黄金大幅下挫，日内跌近200美元，最终收跌4.46%，报4070.56

美元/盎司；现货白银收跌 3.02%，报 63.38 美元/盎司。当前美伊冲突持续升级，中东局势不确定性进一步加大，但加息预期对贵金属的压制作用占据主导，多空博弈加剧，后续价格波动或将进一步放大。操作方面，短期贵金属弱势格局明确，建议谨慎观望，重点紧盯中东地缘动态、美元指数走势以及美债收益率变化。

黑色金属：成本端再次走强，钢材期现货价格跟随上涨

【钢材】周三，国内钢材期现货市场小幅反弹。焦煤价格虽有回调，但煤炭供应收缩基本面逻辑未改，钢材成本端支撑仍在。不过，钢材现实需求依旧偏弱，上周五大品种钢材总库存环比回升 3.73 万吨，表观消费量则回落 27.42 万吨。因此，近期盘面还是在走压缩钢厂利润逻辑。后续建议关注钢材供给变化，本周五大品种钢材产量以及铁水产量均有小幅回落。短期来讲，钢材市场仍建议以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周三，铁矿石期现货价格小幅反弹。铁水日产量及钢厂盈利占比数据同步回落，铁水产量或已见顶，但回落速率仍有较大争议。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回升 173 万吨，到港量环比回升 165. 万吨，供应整体呈现回升趋势。且按发货推算，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。铁矿石价格短期或以区间震荡思路对待。

【硅锰/硅铁】周三，硅铁、硅锰期现货价格均小幅反弹。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产量较少，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。

有色新能源：关注宏观利空冲击

【碳酸锂】周三碳酸锂主力 2609 合约上涨 1.27%，最新结算价 167180 元/吨，加权合约减仓 235 手，总持仓 60.55 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 165750 元/吨（环比上涨 2000 元），期现基差-1510 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2420 美元/吨（环比上涨 20 美元）。外购锂云母生产利润 6848 元/吨，外购锂辉石生产利润-5503 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】周三工业硅主力 2609 合约上涨 3.17%，最新结算价 8665 元/吨，加权合约持仓量 36.35 万手，增仓 12614 手。华东通氧 553#报价 9150 元/吨（环比持平），期货升水 185 元/吨，基差走弱。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】周三多晶硅主力 2609 合约上涨 4.96%，最新结算价 34600 元/吨，加权合约持仓 16.14 万手，减仓 4264 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（环比持平）。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。昨日市场有光伏去产能政策传闻，引发尾盘拉升，消息有待证实。

能源化工：美国警告再次打击伊朗，油价上行

【原油】特朗普誓言再次打击伊朗，这一表态有别于他以往倾向于压低油价的言论，但目前他仍拒绝透露具体打击目标，伊朗则表示将坚决抵制任何威胁。另外上周美国库存减少 720 万桶，库欣库存也在下降。这导致油价扭转了此前的跌势，再度出现上行。目前市场更多受到短期消息驱动，但从现实来看，市场仍在寻找新的均衡点，库存也在被迅速消耗，后期价格预计将继续高位震荡，短期仍有反弹动能。

【沥青】油价再度因冲突风险而上行，沥青跟随小幅反弹。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】市场传大炼化出现一次装置的停工检修，导致化工原料再度出现供应减量驱动，PX 价格小幅回升，外盘价格走强至 1157 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】头部工厂继续维持减产且执行较好，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】进口继续维持低位，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，终端开工近期仅止跌，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