

2026年6月16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：美伊达成谅解备忘录，全球风险偏好大幅升温

【宏观】海外方面，美国和伊朗达成一项结束敌对状态谅解备忘录，双方将于周五签署文本，届时霍尔木兹海峡将重新开放，美元指数延续弱势震荡，10年期美债收益率保持下行态势全球风险偏好大幅升温。国内方面，国内5月进出口数据大超预期，外需较强，内需弱改善；外部层面，美伊局势缓和带动海外股市走强，风险偏好外溢利好A股，但美联储议息会议临近，市场情绪预计趋于谨慎。当前场内资金活跃度尚可，资金从能源板块向科技、贵金属等方向切换特征明显。后续持续关注美联储政策表态、美伊协议执行情况、国内经济数据，以及市场流动性变化。资产上：股指短期震荡偏强，把握结构性机会；国债受海外收益率下行带动小幅反弹，谨慎试多；商品板块分化明显，黑色区间震荡，观望为主；有色受益美元走弱延续反弹，轻仓做多；能化因地缘局势降温、油价回落震荡走弱，保持观望；贵金属在美元与美债收益率双弱支撑下持续反弹，短期偏多思路为主。

【股指】A股三大指数大幅上涨，上证指数报4096.47点，涨幅1.61%；沪深300收4891.71点，涨幅2.39%；深证成指收15531.11点，涨幅3.79%；创业板指、科创50同步走强，成长板块表现亮眼。板块方面，半导体元件、消费电子、贵金属板块领涨；煤炭、银行、厨卫电器等板块领跌。基本上，国内5月进出口数据大超预期，外需较强，内需弱改善；外部层面，美伊局势缓和带动海外股市走强，风险偏好外溢利好A股，但美联储议息会议临近，市场情绪预计趋于谨慎。当前场内资金活跃度尚可，资金从能源板块向科技、贵金属等方向切换特征明显。后续持续关注美联储政策表态、美伊协议执行情况、国内经济数据，以及市场流动性变化。操作上，指数整体震荡上行，谨慎做多，聚焦科技成长、高端制造等结构性主线，控制仓位、波段操作。

【贵金属】贵金属市场延续反弹行情，内外盘同步走强。沪金主力合约收至942.90元/克，涨幅1.77%；沪银主力合约跟随金价上行，走势强势。国际市场上，美元指数小幅回落、美债收益率持续下行，叠加中东局势缓和、油价大跌缓解通胀担忧，现货黄金延续涨势，最终收涨2.13%，报4309.24美元/盎司；现货白银一度站上71美元/盎司，美盘收窄日内涨幅，最终收涨2.91%，报69.98美元/盎司，避险与投机资金共同涌入贵金属市场。当前美伊冲突降温压低油价，通胀预

期回落，叠加美联储加息预期降温，对贵金属形成持续支撑，贵金属进入震荡上行通道，趋势阶段性转强。操作方面，短期顺势谨慎做多，重点紧盯美联储议息会议表态、美元指数、美债收益率波动以及中东地缘突发消息。

黑色金属：市场风险偏好提升，钢材期现货价格小幅反弹

【钢材】周一，国内钢材期现货市场小幅反弹，市场成交量低位运行。美伊达成谅解备忘录，市场风险偏好提振，贵金属、有色价格反弹。基本面方面，现实需求继续走弱，但依托出口价差优势，卷螺走势有所分化。同时，焦炭第七轮提涨落地，盘面已经兑现八轮上涨预期，短期成本支撑依然偏强。供应端，上周五大品种钢材产量环比回升 4.55 万吨，近期钢厂利润依然处于低位，后续建议关注钢材供给及成本变化。短期来讲，钢材市场仍建议以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周一，铁矿石期现货价格小幅反弹。铁水产量小幅回升，但盈利钢厂占比连续三周下降，铁水产量已经接近顶部，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 万吨至 3547 万吨，到港量环比回落 4.8 万吨年，按发货量推算，到港量后续或继续回升。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】周一，硅铁、硅锰现货价格小幅回落。盘面价格小幅回落。6517 北方市场价格 5730-5800 元/吨，南方市场价格 5800-5900 元/吨，河钢首轮询盘 5950 元/吨，暂不符合市场预期，等待最终定价。锰矿价格相对稳定，天津港半碳酸 37.8 元/吨度左右，南非高铁分指标 31.2-32 元/吨度区间，加蓬 41 元/吨度左右。主产区生产节奏保持稳定，调研后期短期内减增产量较少，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。硅铁、硅锰或以区间震荡为主。

有色新能源：地缘缓和修复商品情绪，铝供给偏紧预期缓解

【铜】欧央行如期加息 25BP，并且欧央行行长释放偏鹰信号，本周关注美联储和日本央行会议，宏观风险依然存在。铜矿端，现货 TC 大幅下跌，矿端依然偏紧，本月要重点关注巴拿马审计报告和听证会，将决定科布雷铜矿能否重启，对市场心理预期影响较大。冶炼端，国内产量维持高位，目前全球硫磺和硫酸供给收紧制约湿法铜产量释放，有一定支撑，但如果美伊局势缓和，霍尔木兹海峡可以通行，将缓解市场供应忧虑。需求端，分化明显，数据中心耗铜维持高增速，但比重仍偏低，对铜整体需求提振幅度有限，其他传统领域耗铜缺乏亮点。月底，美国商务部将提交铜调查报告，将决定是否对精炼铜加征关税。

【铝】隔夜伦铝大幅下挫，主因市场预期美伊或将达成协议，霍尔木兹海峡航运恢复畅通，有望缓和全球铝供应紧张格局。目前市场对铝价后市分歧较大：中东三大铝企复产尚需时日，短期对铝价形成支撑；但印尼、欧洲、越南等地持续有电解铝产能投产、复产，国内亦有百万吨级产能投放。当前市场围绕供给的交易逻辑已出现转变，不过彻底切换仍需观察，下半年电解铝供应将逐步放量。中长期来看，中东铝企复产落地后，还会进一步增加全球电解铝供给。

【锡】供应端，锡矿短周期内依然偏紧，但锡矿加工费上调，缅甸锡矿复产仍在进行时，其产量仍有进一步增加空间；冶炼端，云南江西两省精炼锡冶炼企业开工率保持小幅回升态势，同比处于近年最高水平；后期除了关注缅甸和刚果金外，需重点关注印尼政策，涵盖锡矿 RKAB 配额和锡锭出口关税，可能给市场带来较大扰动。需求端，5月锡焊料开工率为74.2%，环比下降0.7%，但高于去年同期的72.4%，半导体需求仍提振锡焊料需求；全球4月半导体销售额增速进一步上升，达到93.89%，增速较上个月扩大14.69%；4月我国半导体产量同比增33%，今年以来维持两位数增速；电子焊料需求进入淡季，叠加汽车、家电和光伏产销同比下滑，整体需求欠佳，缺乏强力拉动。由于锡价大幅下挫，前期被抑制的采购需求集中释放，形成脉冲补库需求，锡锭社会库存大幅下降2613吨至10799吨；海外方面，LME库存周环比下降170吨，但仍为近年来最高水平。综合来看，随着宏观风险有所释放，风险偏好回升，刺激锡价反弹，但宏观风险仍存，库存高位也制约后期上涨空间，后续还是重点关注主产国政策突发扰动。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力2609合约下跌1.32%，最新结算价175200元/吨，加权合约增仓1139手，总持仓60.79万手。SMM报价电池级碳酸锂170500元/吨（环比持平），期现基差-4060元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石CIF最新报价2505美元/吨（环比下降5美元）。外购锂云母生产利润3195元/吨，外购锂辉石生产利润-4130元/吨。6月预计维持去库格局，下方需求支撑较强。现货在高价时成交相对清淡，下游刚需采购，基差偏弱，仓单数量减少但仍然处于高位，上方套保压力较大。以区间偏强震荡看待，关注上方压力。

【工业硅】周一工业硅主力2609合约下跌1.08%，最新结算价8770元/吨，加权合约持仓量37.11万手，增仓1677手。华东通氧553#报价9150元/吨（环比持平），期货升水70元/吨，基差走强。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。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，预计价格区间抬升。

【多晶硅】周一多晶硅主力2609合约下跌0.3%，最新结算价38190元/吨，加权合约持仓16.11万手，增仓4086手。钢联最新N型复投料报价34000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0.313元/瓦（环比下降0.007元），Topcon组件(分布式):210mm报价0.74元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量11860手（环比增加80手）。期货和现货价格分歧较大。期货受到光伏去产能政策预期提振，多晶硅现货及下游因需求低迷和库存压力价格承压。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。

农产品：国际原油承压带动油脂油料高位调整行情延续

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1134.50 涨 2.50 或 0.22% (结算价 1134.75)。美豆阶段性触及成本支撑及关键技术位后出现止跌迹象，中西部作物天气良好而带来的疲软市场持续，短期内若无天气风险升水，美豆或持续维持低位震荡。美国农业部 (USDA) 每周作物生长报告显示，截至 2026 年 6 月 14 日当周，美国大豆优良率为 66%，市场预估为 66%，之前一周为 65%，上年同期为 66%；大豆种植率为 95%，市场预估为 96%，之前一周为 92%，去年同期为 93%，五年均值为 93%；大豆出苗率为 88%，之前一周为 79%，去年同期为 83%，五年均值为 82%。

【豆菜粕】近期美豆止跌企稳以及国内低价刺激部分刚性需求抬升，短暂支撑连粕弱反弹。国内豆粕供应逐步转向宽松，弱基差+逐步累库状况下，随着定价成本走弱而同步承压风险依然存在。据 Mysteel 样本调研统计，全国沿海地区油厂大豆库存 744.72 万吨，较上周增加 38.76 万吨，增幅 5.49%，同比去年增加 145.12 万吨，增幅 24.20%；豆粕库存 60.68 万吨，较上周增加 10.03 万吨，增幅 19.80%，同比去年增加 19.68 万吨，增幅 48.00%；菜粕库存 60.68 万吨，较上周增加 10.03 万吨，增幅 19.80%，同比去年增加 19.68 万吨，增幅 48.00%。菜粕方面，全国主要地区库存总计 25.78 万吨，较上周减少 1.77 万吨，进口菜粕成本支撑预期稳定，国内油厂可流通现货库存偏紧，同时水产养殖旺季需求不及预期，交投清淡，阶段性随豆粕行情承压将持续偏弱调整。

【油脂】隔夜美国原油期货下跌 5%，CBOT 豆油期货市场大多期约收低，基准的 12 月期约收低 0.5%，追随原油市场的跌势，低库存及生柴消费前景承压下跌空间。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 发布报告，截至 5 月底，豆油库存为 17.4 亿磅，低于市场预期的 18.6 亿磅，并创 5 个月以来新低。国内油脂累库、弱基差现实，短期三大油脂整体承压调整趋势不变。截至 2026 年 6 月 12 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 234.24 万吨，较上周增 0.83 万吨，增幅 0.36%；同比去年增 1.01 万吨，增幅 0.43%。其中全国主要地区菜油库存总计 48.4 万吨，较上周下跌 1.76 万吨。菜油国内供给端相对偏紧叠加国际菜籽产区天气风险担忧，相对抗跌，菜棕价差有望延续走扩。

【玉米】全国玉米价格区间内窄幅调整，东北主产区价格整体持稳，北港平仓价 2370 元/吨，华北及黄淮地区受供应偏紧支撑普遍小幅上涨，销区沿海港口报价稳中微升但内陆市场维持僵持。现阶段小麦丰产上市、新季芽麦、进口谷物及定向稻谷拍卖，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，短期内市场缺乏利好因素提振。

【生猪】全国生猪早间价格预计稳定为主，均价 9.52 涨 0.01 元/kg。6 月规模场出栏增多且降重需求抬升，二育出栏压力或也相对集中兑现，短期端午前后消费

增量预期也有落差，短期缺乏利好因素支撑，价格或继续底部震荡。期货方面，生猪 09 合约升水阶段性下跌后资金分歧增加，但去产路漫漫、且随着现货阶段性涨价期望逐步落空，逢高源自套保卖盘的潜在压力或会持续存在。

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