

2026年6月23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：现实需求继续走弱，钢材期现货价格震荡下行

【钢材】周一，国内钢材期现货市场继续延续弱势，市场成交量低位运行。美联储议息会议对通胀表述偏鹰，节前商品市场大幅下跌。基本面方面，现实需求继续走弱，但边际上有所好转，五大品种钢材表观消费量环比回升 26.18 万吨。供应端，上周五大品种钢材产量环比回升 10.97 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，铁矿石期现货价格延续弱势。上周铁水产量回升至 242 万吨，盈利钢材占比持平，铁矿石需求仍有韧性。供应方面，本周全球铁矿石发运量继续环比回升 120.8 万吨，到港量则环比回落 130.7 万吨。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、硅锰现货持平；盘面价格小幅回落。硅锰 6517 北方市场价格 5730-5800 元/吨，南方市场价格 5800-5900 元/吨。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。下游补库意愿不强，部分企业交付手上订单，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：关注月底美国商务部铜调查报告

【铜】美元指数再度来到 100 上方，目前看已经突破了，后期美元还有上涨空间，将对有色金属有所压制。假期期间，巴拿马科布雷铜矿最终环境审计报告发布，总体合规率达到 88%，巴拿马环境部表示并没有原则性对环境造成破坏，后期还有听证会，目前来看巴拿马科布雷铜矿重启概率较高，预计将对铜中期利空，但预计尚不足以完全扭转市场预期，即使重启价格在 98000-100000 仍有支撑。基本面，铜矿端，现货 TC 大幅下跌，矿端依然偏紧；冶炼端，国内产量维持高位，霍尔木兹海峡重新开通，全球硫磺和硫酸供给收紧缓解。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】供给端，截止6月18日，国内周度产量为86.94万吨，维持高位；5月国内电解铝产量为386.92万吨，去年同期为374.24万吨，同比增3.3%；运行产能达到4521.26万吨，环比持续增加；电解铝产能利用率达到98.12%，去年同期为96.99%，持续上升。电解铝生产平均现金成本和完全成本分别为14255元/吨和15725元/吨，利润达到8581元/吨。需求端，周度出库量为17.6万吨，处于近年同期高位，去年同期为14.8万吨；4月国内电解铝表观消费量为426.3万吨，去年同期为422.4万吨，同比仅增0.9%；5月末锻轧铝及铝材出口量为63.2万吨，仅低于2022年的67.7万吨。进出口方面，5月原铝进口量为20.8万吨，出口为2.2万吨，随着出口利润好转，出口量创近几个月新高。库存方面，电解铝社会库存为124.7万吨，环比下降0.9万吨，同比高位；厂内库存5万吨，同比小幅下降0.2万吨；伦铝库存为315300吨，持续下降；上期所仓单为486239吨，环比下降，同比高位。

【锡】供应端，锡矿短周期内依然偏紧，但锡矿加工费继续上调，今年以来累计上升近6000元/吨，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本周小幅回落，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%；5月我国半导体产量同比增35%，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。前期被抑制的刚需采购需求继续释放，锡锭社会库存下降502吨至10190吨；海外方面，LME库存周环比增加120吨至8970吨，仍为近年来最高水平。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力2609合约下跌2.38%，最新结算价156000元/吨，加权合约减仓3028手，总持仓60.25万手。SMM报价电池级碳酸锂157000元/吨（环比下跌10250元），期现基差3600元/吨，基差走强。锂矿方面，澳洲锂辉石CIF最新报价2260美元/吨（环比下跌190美元）。外购锂云母生产利润5542元/吨，外购锂辉石生产利润-4547元/吨。六七月预计维持去库格局，下方需求支撑较强，价格下跌后现货成交好转，但下游整体保持刚需采购的节奏，不构成明确的向上驱动。近期基差走强利于仓单去化，7月仓单集中注销仍给现货市场带来压力。关注下方需求支撑，区间操作。

【工业硅】周一工业硅主力2609合约下跌0.29%，最新结算价8485元/吨，加权合约持仓量39.65万手，增仓13521手。华东通氧553#报价9150元/吨（环比持平），现货升水60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。需求疲弱，下游多晶硅和铝合金开工均处于低位，有机硅反内卷持续，行业控产落地较好。预计围绕成本支撑博弈，呈区间震荡行情。

【多晶硅】周一多晶硅主力2609合约上涨0.21%，最新结算价35980元/吨，加权合约持仓16.64万手，增仓2264手。钢联最新N型复投料报价33500元/吨（环比持平），N型硅片报价0.87元/片（环比下降0.01元），单晶Topcon电池片(G12)报价0.313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 12510 手（环比增加 200 手）。多晶硅现货及下游因需求低迷和库存压力价格承压，硅片和电池片等价格持续下探，行业需求负反馈明显，期货炒作情绪暂时消退。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，逢高卖出深度虚值看涨期权。

农产品：能源价格振荡下行导致植物油承压风险增加

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1141.50 跌 1.25 或 0.11% (结算价 1141.50)；美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2026 年 6 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 241,045 吨，低于市场预期为 30-55 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 36,848,469 吨，同比下滑 19.3%。每周作物生长报告显示，截至 2026 年 6 月 21 日当周，美国大豆优良率为 66%，市场预估为 66%，之前一周为 66%，上年同期为 66%；大豆出苗率为 93%，市场预估为-%，之前一周为 88%，去年同期为 89%，五年均值为 90%；大豆开花率为 9%，之前一周为-%，去年同期为 7%，五年均值为 6%。现阶段，美豆下跌行情逻辑依然存在，阶段性触及成本支撑及关键技术位后出现止跌行情受阻，短期内油料产区若无天气风险升水，美豆或将持续维持低位偏弱震荡。

【豆菜粕】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。菜粕方面，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 CBOT 豆油期货收盘上涨，基准期约收高 1.7%。美伊紧张局势缓解，能源价格振荡下行导致豆油承压风险增加，短期阶段性受到油粕套利交易活跃的提振。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。棕榈油，印尼 B50 政策落地在即，出扣管控逐步升级，同时产区季节性减产+出口环比改善继续为棕榈油供底部支撑。国内菜油受外盘油脂及原油成本拖累震荡走弱，供强需弱格局压制盘面，基差小幅托底但整体表现弱于其他油脂，主要宏观资金面利空+天气风险溢价买盘兴趣减弱，多头资金明显加快离场。

【玉米】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】“去母猪，降体重、限二育”，短期养殖端受政策及产业引导，短期供需宽松事实不变，且端午后消费季节性落差下猪价反弹行情难延续。往年 6-7 月季节性上涨预期及阶段性大体重猪出栏压力减轻，抗跌情绪支撑依然强烈，期货端近月盈利预期降低，基差面临收缩、盘面升水继续调整风险增加。

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