

2026年5月19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：美国暂缓对伊朗的攻击，全球市场情绪有所回暖

【宏观】海外方面，美国总统称，应中东国家请求暂缓原定于周二进行的对伊朗的攻击，油价迅速回落，美元指数和美债收益率走低，全球市场情绪有所回暖。国内方面，4月国内经济大幅低于预期，外需仍然强劲，中国经济整体向好，通胀继续修复回升，企业业绩持续改善。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘局势上和企业业绩的兑现上，短期国内经济数据低于预期，但PPI大幅上涨以及CPI温和回升，企业业绩逐步兑现；中东局势对国内市场造成一定的负面影响，以及国内市场情绪有所降温，国内股指有所回调。后续关注美伊谈判进展、国内经济及业绩情况以及市场情绪的变化。资产上：股指短期震荡回调，短期谨慎做多。国债短期震荡，谨慎观望。商品板块来看，黑色短期震荡回调，短期谨慎观望；有色短期震荡回调，短期谨慎做多；能化短期高位偏强震荡、波动较大，谨慎做多；贵金属短期震荡反弹，谨慎观望。

【股指】在汽车、养殖以及中船系等板块的拖累下，国内股市小幅下跌。基本面上，4月国内经济大幅低于预期，外需仍然强劲，中国经济整体向好，通胀继续修复回升，企业业绩持续改善。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘局势上和企业业绩的兑现上，短期国内经济数据低于预期，但PPI大幅上涨以及CPI温和回升，企业业绩逐步兑现；中东局势对国内市场造成一定的负面影响，以及国内市场情绪有所降温，国内股指有所回调。后续关注美伊谈判进展、国内经济及业绩情况以及市场情绪的变化。操作方面，短期谨慎做多。

【贵金属】贵金属市场周一夜盘整体上涨，沪金主力合约收至998.12元/克，上涨0.04%；沪银主力合约收至18840元/千克，上涨1.02%。由于特朗普称，应中东国家请求暂缓原定于周二进行的对伊朗的攻击，油价和美元走弱，贵金属短期受到支撑；现货黄金快速拉升，最终收涨0.58%，报4566.19美元/盎司；现货白银最终收涨2.25%，报77.68美元/盎司。短期贵金属震荡反弹，操作方面，短期谨慎观望。

黑色金属：宏观数据走弱，钢材期现货价格回调

【钢材】周一，国内钢材期现货市场跌幅扩大，市场成交量也延续低位运行。美债收益率大幅反弹，4月份宏观经济数据全面走弱，导致市场避险情绪明显提升。基本面方面，上周现实需求有所好转，五大品种钢材表观消费量环比回升约70万吨，建材贡献主要增量。供应方面，因钢厂利润恢复，电炉钢产量有所恢复，

螺纹钢周度产量回升至 200 万吨以上，其余品种产量不同程度回落。短期钢材市场以区间震荡思路对待。

【铁矿石】周一，铁矿石期现货价格回落。。铁水日产量小幅回升，盈利钢厂占比回升至 60%以上，铁水产量下降过程或较为曲折。供应方面，本周全球铁矿石发运及到港量明显回升，发运量回升 346 万吨，到港量回升 204.6 万吨。中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。当下，钢厂的利润依然是支撑铁矿石价格主要因素。因此，铁矿石价格短期仍将高位震荡，需注意矿石高供应对价格的压制。

【硅锰/硅铁】周一，硅铁、硅锰现货价格小幅回落，盘面价格则有明显反弹。主要是受到宁夏中卫一则能耗控制通知影响。基本面方面变化不大，硅锰 6517 北方市场价格 5980-6080 元/吨，南方市场价格 6000-6100 元/吨。锰矿现货走势偏弱，天津港半碳酸 39 元/吨度左右，南非高铁分指标 32.5-33.5 元/吨度区间，加蓬 42 元/吨度左右，South32 澳块 42 元/吨度左右，cml 澳块 44.5-45 元/吨度。Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 30.76%，较上周减 0.7%；日均产量 25412 吨/日，增 95 吨。北方尤其是内蒙古地区，四月份检修工厂存在复产情况，产量有所增加，南方地区电费成本再度上涨，开工率持续走低。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。动力煤价格上涨是带动硅铁价格走强的主要原因。短期铁合金价格或以区间震荡为主。

新能源：低库存及供应扰动，碳酸锂下方支撑较强

【碳酸锂】周一碳酸锂主力 2609 合约上涨 0.67%，最新结算价 191500 元/吨，加权合约增仓 6863 手，总持仓 71.62 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 191500 元/吨（环比下跌 500 元），期现基差-1720 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2800 美元/吨（环比下跌 25 美元）。外购锂云母生产利润 9848 元/吨，外购锂辉石生产利润 2218 元/吨。短期宏观情绪偏空压制高估值品种，碳酸锂下游持续去库，需求构成下方支撑，价格下跌后，市场成交尚可。预计碳酸锂高位震荡，关注 20 日线附近支撑，耐心等待止跌后逢低布多机会。

【工业硅】周一工业硅主力 2609 合约下跌 1.34%，最新结算价 8465 元/吨，加权合约持仓量 44.26 万手，增仓 5384 手。华东通氧 553#报价 9200 元/吨（环比下降 50 元），期货升水 205 元/吨，基差走强。北方开工持续低迷，西南复产推迟，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。上周工信部加强节能监察利多落地，工业硅随焦煤价格回落，但下方成本支撑依然较强，区间操作。

【多晶硅】周一多晶硅主力 2606 合约下跌 1.23%，最新结算价 36860 元/吨，加权合约持仓 16.56 万手，减仓 2087 手。钢联最新 N 型复投料报价 37500 元/吨

(环比持平), N 型硅片报价 0.92 元/片(环比持平), 单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.338 元/瓦(环比上涨 0.003 元), Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.76 元/瓦(环比持平)。多晶硅仓单数量 14620 手(环比减少 10 手), 5 月老仓单集中注销。多晶硅社会库存高位平稳, 终端需求不足, 上下游价格博弈激烈。预计多晶硅价格底部震荡, 谨慎观望, 逢高卖出深度虚值看涨期权。

农产品：中东局势及国际能源价格波动继续提振油脂市场表现

【美豆】隔夜 CBOT 市场大豆期货 11 月大豆收 1199.75 涨 29.00 或 2.48%(结算价 1201.00)。美国农业部公布的周度出口检验报告显示, 截至 2026 年 5 月 14 日当周, 美国大豆出口检验量为 483,881 吨, 市场预期为 45-65 万吨, 本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 34,472,388 吨, 上一年度同期为 44,166,638 吨, 同比下降 22%。美豆作物种植进展顺利、种情良好, 出口增量预期继续提振市场表现, 阶段性维持区间震荡行情。据美国农业部(USDA)在每周作物生长报告披露, 截至 2026 年 5 月 17 日当周, 美国大豆种植率为 67%, 市场预估为 66%, 之前一周为 49%, 去年同期为 63%, 五年均值为 53%; 大豆出苗率为 32%, 之前一周为 20%, 去年同期为 32%, 五年均值为 23%。

【豆菜粕】下阶段豆粕供应维持宽松, 供应冲击压力集中在 5-7 月, 且榨利水平也还好, 由此基差持续疲软现实难改, 弱基差+持续累库状况下, 连粕除非美豆炒干旱减产, 不然很难有多头行情。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, 短期内菜粕价格缺乏单边涨跌驱动, 大概率同步豆粕行情、维持区间震荡。

【油脂】隔夜 CBOT 市场豆油基准期约收高 2.4%。国际原油期货走强, 生物燃料需求前景明朗, 加上美国豆油库存低于预期, 也进一步支持了豆油价格。此外, BMD 市场毛棕榈油连续 3 日上涨, 隔夜基准期约收到 0.66%, 棕榈油年度内生柴乐观消费预期下供需收紧, 继续支撑高位行情。根据高频产量及出口数据显示, 马来西亚南部半岛棕榈油产量阶段性受过量降雨影响减产。SPPOMA: 2026 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 16.42%; 出口持续走弱, ITS: 马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期下降 1.6%。国内市场, 豆油方面, 成本支撑逻辑增强且季节性供需宽松压力计价充分, 而菜油现货支撑逻辑减弱, 后期阶段性豆油市场表现会强于菜油。

【生猪】全国生猪出栏均价 9.53 元/kg, 持平。目前市场继续受政策、情绪炒作, 存在阶段性的养殖节奏调整和二育支撑, 但 5 月以来需求疲软现实拖累猪价未能持续走强。现肥标价差依然偏高, 部分二育压栏仍会有效释放, 关注后期二育肥出栏节奏。现阶段, 基础全国能繁母猪正常保有量已大幅下调, 当前产能依然过剩被政策定调。后期去产能路漫漫, 生猪 09 合约升水有可能被修正, 逢高源自套保卖盘的潜在压力可能会一直存在。

【玉米】全国玉米价格今日较为稳定, 北港平仓价 2400 元/吨。目前全国深加工

企业库存及饲料库存仍处于下降的状态，下游深加工企业利润低位，开机也开始季节性下滑；饲料企业买涨不买落的情绪较为明显，且糙米有望近期投放市场，华北小麦也即将上市、开称价格不高，部分饲料企业有替代采购计划。现阶段玉米供需双弱，东北贸易商目前出货意向一般，观望心态也比较高。

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