

2026年5月15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

## 黑色金属：市场情绪降温，钢材期现货价格冲高回落

【钢材】周四，国内钢材期现货市场冲高回落，市场成交量继续低位运行。宏观消息基本落地，钢材市场开始进入休整期。基本面方面，本周现实需求有所好转，本周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】周四，铁矿石期现货价格小幅回落。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，本周铁矿石发运量环比回落 489.3 万吨，到港量环比回落 207 万吨。但中期来看，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】周四，硅铁、硅锰现货价格小幅反弹；盘面价格高位震荡。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。5 月份钢厂招标进行中，山钢、中天常州、福建等钢厂发布公告，市场预期偏弱。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

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

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。

### 有色新能源：低库存及供应扰动，碳酸锂下方支撑较强

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2609 合约下跌 4.99%，最新结算价 195740 元/吨，加权合约减仓 52614 手，总持仓 73.08 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 195000 元/吨（环比下跌 5500 元），期现基差-900 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2900 美元/吨（环比下跌 45 美元）。外购锂云母生产利润 7963 元/吨，外购锂辉石生产利润 904 元/吨。锂矿供应偏紧，锂矿可售库存低位，且锂辉石产线开工率小幅下滑。需求端中下游排产积极，但是高价阻碍下游采购动作，下游持续去库，关注未来下游的顺价情况。昨日下跌后，市场成交尚可。预计碳酸锂高位偏强震荡，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】周四工业硅主力 2609 合约下跌 0.52%，最新结算价 8690 元/吨，加权合约持仓量 45.06 万手，减仓 11302 手。华东通氧 553# 报价 9300 元/吨（环比持平），期货升水 45 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，成本端受焦煤带动，跟随焦煤的节奏呈现区间行情，近期焦煤受供应及交割压力回调，工业硅同步下跌。近日工信部发布 2026 年节能降碳监察工作通知，但工业硅先前对此传闻的交易已持续一段时间，因此或已被市场消化，建议谨慎观望。

【多晶硅】周四多晶硅主力 2606 合约上涨 1.64%，最新结算价 37470 元/吨，加权合约持仓 16.96 万手，增仓 1468 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 (M10) 报价 0.335 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.76 元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量 15280 手（环比增加 230 手），5 月老仓单集中注销。多晶硅社会库存下滑，但终端需求不足，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：政策及市场机制调节或加速生猪过剩产能去化

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1184.75 跌 23.00 或 1.90%(结算价 1183.50)。美国农业部数据显示, 5 月 7 日止当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 102,059 吨, 为市场年度低点, 较之前一周减少 28%, 较前四周均值减少 60%。另据 USDA 披露, 民间出口商报告向未知目的地出口销售 252,000 吨大豆, 其中 120,000 吨为 2025/2026 市场年度付运, 其余 132,000 吨为 2026/2027 市场年度付运。南美方面, 据最新的政府数据, 2025/26 年度迄今, 阿根廷已经收割 677 万公顷大豆作物(收割率为 41%), 较上年同期水平低 140 万公顷。干燥且凉爽的天气, 这将有助于该国大豆作物收割加速推进, 此前数周的降雨导致农户的收割作业推迟。另外, 罗萨里奥谷物交易所估计阿根廷本市场年度大豆产量为 5,000 万吨, 较此前预期增加 200 万吨。

【豆菜粕】尽管进口大豆集中到港冲击性利空预期充分, 逢低成交增多, 然市场整体悲观情绪持续存在。下阶段豆粕供应维持宽松, 阶段性成本支撑为主要逻辑, 关注定价端美豆行情预期指引。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运行。

【油脂】中东局势及国际原油行情不稳定依然是油脂市场主要的情绪监控指标, 阶段性影响中性。棕榈油, 年度内生柴乐观消费预期下供需收紧是支撑高位行情的基础, 且高油价及美豆油牛市行情继续维持市场看涨情绪。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】全国生猪均价 9.6 元/kg 跌 0.01, 短期生猪价格或持续窄幅波动调整。整体市场供应反馈依然较为充足, 屠宰企业普遍采购偏顺畅, 市场情绪持续低迷。农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案(2026 年修订)》(以下简称《方案》), 此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素, 设定全国能繁母猪正常保有量稳定在 3750 万头左右, 是自 2024 年 2 月以来再次下调正常保有量目标。一季度末全国能繁母猪存栏 3904 万, 处于正常保有量的 103%~106%, 黄色区域。下阶段或启动相应调控措施, 与市场调节共同作用, 共同推动能繁母猪存栏量回归到绿色区域。由此短期现货抛压预期抬升, 近月及 09 生猪期货合约升水不稳, 注意风险。

【玉米】目前市场粮源多集中于贸易商，市场余量相关充足，贸易商低价售粮意向一般。新季小麦即将上市，当前依然处于新麦上市前的腾库阶段，且超期稻谷拍卖的传闻对市场利空情绪仍在。值得注意的是，下阶段国内外天气市场行情或依然有，叠加贸易成本支撑，亦不宜过分悲观。整体或维持区间震荡。

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