

2026年6月9日

## 研究所晨会观点精萃

## 宏观金融：中东局势阶段性缓和，全球风险偏好有所回暖

## 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】海外方面，中东地缘局势出现阶段性缓和，不过区域局部摩擦仍有发生，后续冲突反复风险尚未完全解除，霍尔木兹海峡相关风险溢价有所回落但依旧存在。美国5月非农就业数据带来的加息预期持续发酵，市场仍完全定价美联储年底前加息25个基点，美元指数维持在100关口上方震荡，美债收益率延续上行态势，全球风险偏好依旧偏弱，但略有回暖。国内方面，经济延续弱扩张格局，综合景气指数稳步上行；企业盈利整体修复，行业分化特征延续。流动性层面，央行开展大额逆回购操作，全市场资金面维持宽松，短端市场利率下行明显，有效对冲阶段性资金扰动。当前市场核心交易主线为中东地缘局势反复变化、美联储加息预期持续升温、国内经济弱修复叠加流动性平稳，多重因素共同影响市场走势。后续重点跟踪美伊谈判进展、中东局部冲突动态、美国通胀数据、国内5月系列经济数据以及全市场流动性变化。资产上：股指短期震荡承压，谨慎观望。国债短期有所回调，谨慎做多。商品板块来看，黑色短期震荡偏强运行，谨慎做多；有色受美元走强压制，短期震荡运行，谨慎观望；能化受中东局势缓和影响，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，短期震荡偏弱，谨慎观望。

【股指】A股三大指数延续调整态势，整体表现偏弱。上证指数收3959.34点，跌幅1.70%；沪深300同步走弱，深证成指收14821.19点，跌幅3.22%；创业板指收3811.79点，跌幅3.69%。板块分化进一步加剧，工程器械、油气、银行保险等板块展现韧性，半导体、贵金属、部分周期板块大幅下挫。基本上，国内经济维持弱扩张节奏，消费与出口边际回暖，企业盈利改善但行业差异显著；外部美联储加息预期、中东地缘反复扰动持续压制市场风险偏好，场内资金观望情绪浓厚。后续重点跟踪美伊谈判落地情况、中东地缘冲突演变、国内5月经济数据以及全市场流动性水平。操作方面，市场短期波动加大，建议保持谨慎观望，聚焦基本面稳健的细分赛道。

【贵金属】贵金属延续弱势格局，跌幅有所收窄。国内市场，沪金主力合约收至951.96元/克，小幅上涨0.06%；沪银主力合约同步小幅反弹，整体仍处于前期大跌后的修复阶段。国际市场，现货黄金先跌后涨，最终收涨0.05%，报4329.886美元/盎司；现货白银宽幅震荡，最终收涨0.4%，报68.15美元/盎司。美国强劲就业数据支撑美联储加息预期，美元指数、美债收益率维持高位运行，持续压制

贵金属价格：中东局势阶段性缓和，油价回落，通胀预期有所降温。目前美伊谈判走向、中东局部冲突仍存变数，叠加海外加息预期持续扰动，贵金属后续波动依旧较大。操作方面，短期以谨慎观望为主，重点跟踪中东地缘动态、美元指数以及美债收益率的走势变化。

## 黑色金属：市场避险情绪提升，钢材期现货价格延续弱势

【钢材】周一，国内钢材现货市场持平，盘面价格延续弱势。山西煤矿事故影响下，焦煤价格走势偏强。钢材成本端有支撑。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】周一，铁矿石期现货价格延续弱势。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。铁矿石价格短期或继续延续弱势。

【硅锰/硅铁】周一，硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅反弹。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。硅铁、硅锰期现货价格短期仍区间震荡。

## 有色新能源：风险偏好回升，有色整体企稳

【铜】目前全球显性库存处于高位，但这并非利空，主要是由于美国对精炼铜加关税预期，导致非美地区货源流向美国，而这些货源一定时期内不会转化为供给。铜矿扰动频发，国际铜研究小组下调 26 年铜矿产量预估，另外全球硫磺硫酸供给收紧制约湿法铜产量，供应端对铜价存在支撑，后期需关注巴拿马科布雷铜矿是否重启，以及美伊谈判进展。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。之前铜价大幅上涨，铜矿偏紧和 AI 数据中心两大长期叙事功不可没，但两大叙事存在脆弱性和隐忧，长期叙事逻辑有待市场重估。美国对铜加征关税预期，中短期提振

铜价，但靴子落地，高企的铜库存抛压可能打压市场。多空交织，下方存在支撑，但上方高度仍需谨慎看待。

【铝】国内供应刚性，加上高进口，其实供给充裕，而今年需求缺乏亮点，虽然特高压和储能带来一定增量，但光伏、汽车等重要下游领域均难给出乐观预期。宏观叙事同样难以提振铝价，上方高度谨慎看待。产业在线数据显示，6月空冰洗排产合计产量3004万台，较去年同期下降11.8%。天山铝业140万吨电解铝绿色低碳能效提升项目一次性通电成功，之前实际运行产能只有120万吨，相当于给市场带来20万吨净产能增量。国内电解铝产量高位，但需求承压，库存高位，去化缓慢。

【锡】供应端，锡精矿加工费再度上调300元/吨，虽然缅甸佤邦锡矿复产不及预期，但加工费仍显示矿端边际转松，随着矿洞抽水加快和炸药问题解决，其产量将进一步提升；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，环比上升2.27%至66.86%，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，整体需求欠佳，缺乏强力拉动，4月锡焊料开工率为74.9%，环比下滑0.6%，同比下滑1.8%；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，但汽车、家电和光伏产销同比下滑，电子焊料需求进入淡季。锡价涨至高位后，显著抑制下游焊料企业接货意愿，冶炼厂现货出货受阻，选择注册仓单以锁定利润和实现销售，本周仓单增加4119吨至11905吨；LME库存继续累积，环比增加190吨至9020吨，创近年来最高水平。综合来看，受人工智能股票下跌、美伊冲突导致风险偏好下降和美联储加息预期提升等宏观风险共振影响，锡价大幅下跌，但供应端提供支撑，价格降至低位后，可能触发刚需补库，后续重点留意主产国政策突发扰动。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力2609合约上涨0.84%，最新结算价162840元/吨，加权合约减仓7450手，总持仓60.21万手。SMM报价电池级碳酸锂163750元/吨（环比上涨750元），期现基差-570元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石CIF最新报价2395美元/吨（环比持平）。外购锂云母生产利润6965元/吨，外购锂辉石生产利润-6163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】周一工业硅主力2609合约下跌上涨0.23%，最新结算价8715元/吨，加权合约持仓量34.13万手，增仓3253手。华东通氧553#报价9200元/吨（环比持平），期货升水60元/吨，基差较弱。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】周一多晶硅主力 2609 合约上涨 0.14%，最新结算价 35540 元/吨，加权合约持仓 16.92 万手，减仓 747 手。钢联最新 N 型复投料报价 35000 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 0.328 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 10640 手（环比增加 2430 手）。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，逢高布空。

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](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)