经济要闻

1. 中国与巴基斯坦发布联合声明：双方同意在经贸、能源、数字经济、人工智能等多个领域挖掘合作潜力，加强人才培养，协商推进贸易自由化，共同维护产业链供应链稳定安全。巴方赞赏中方“鱼渔并授”合作理念，双方愿实施更多“小而美”民生项目。中方将继续落实好 2025—2029 年向巴方提供 3000 个研修培训名额计划。中方欢迎 2 名巴基斯坦航天员来华培训，期待其成为首位进入中国空间站的外籍航天员。双方将继续深化空间合作。（资料来源：iFinD）

2. 工信部：发布 2026 年汽车标准化工作要点，涉及新能源汽车与汽车芯片两大领域。在新能源汽车方面，加快燃料电池电动汽车安全要求、电动汽车碰撞后安全要求、车用动力电池拆解破碎安全要求等标准研制，并推动电池规格尺寸、热管理系统等标准发布。在汽车芯片方面，贯彻落实汽车芯片标准体系，提升汽车芯片环境可靠性、电磁兼容、功能安全和信息安全水平，推动电源管理芯片等标准发布，并推进控制芯片、计算芯片、车内通信芯片、安全芯片、功率芯片等标准审查报批。（资料来源：iFinD）

3. 中国航天发射取得新进展：5 月 27 日文昌航天发射场，长征七号改运载火箭成功将通信技术试验卫星二十四号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星主要用于开展多频段、高速率卫星通信技术验证。（资料来源：iFinD）

4. 最高人民检察院：对山西沁源煤矿爆炸重大责任事故案挂牌督办。5 月 22 日，山西长治市沁源县山西通洲集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸，造成特别重大人员伤亡。最高检要求山西省检察机关充分履行检察职能，协同公安机关及有关部门，依法查明事故原因、案件事实，对于事故主要责任人员，依法从严惩处。（资料来源：iFinD）

5. 最高人民法院：将依法支持合规合法的金融创新模式，打击金融违法犯罪行为，深入研究虚拟货币、跨境金融等新型案件裁判规则。将尽快制定涉内幕交易、操纵市场的民事赔偿司法解释，保障资本市场稳健运行，切实维护中小投资者合法权益。（资料来源：iFinD）

6. 伊朗局势又出波折：美军中央司令部于 5 月 25 日傍晚宣称，为保护美军部队免受伊朗威胁，美军在伊朗南部实施了“自卫打击”，打击目标包括导弹发射阵地及伊朗船只。当地时间 5 月 26 日，伊朗外交部发表声明称美国公然违反停火协议。同日，伊朗武装部队总参谋部发言人表示，伊朗已为战争做好准备，若美国和以色列发动新的攻击，伊方的回应将更加猛烈，若战争重启且伊朗出口遭禁，伊方将阻止地区石油外运。（资料来源：iFinD）

7. 财政部、应急管理部：5 月中旬以来，我国南方多地遭遇持续强降雨，引发严重洪涝、地质灾害；5 月 26 日，财政部、应急管理部再次紧急预拨 1.6 亿元中央自然灾害救灾资金，其中预拨 1.1 亿元，支持安徽、湖南、重庆、贵州 4 省份开展防汛救灾工作；二是预拨 0.5 亿元支持广西做好地震灾害受灾群众救助和倒损民房修复等工作。（资料来源：iFinD）

8. 深圳市发布“十五五”规划纲要：提出统筹推进智算芯片研发制造、算力设施建设和模型算法发展，打造人工智能技术底座。夯实算力芯片产业根基，推动昇腾等训练芯片及端侧推理芯片优化迭代和应用适配。到 2030 年，全市实时可用算力规模超 150EFlops，国产芯片部分指标和算力集群达到国际先进水平，形成能力强大的大模型底座。（资料来源：iFinD）

9. 国家统计局：1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.436 万亿

本期编辑

分析师：曹奕丰

021-25102904 caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519050005

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002392. SZ	北京利尔
002881. SZ	美格智能
300666. SZ	江丰电子
300811. SZ	铂科新材
603345. SH	安井食品
688111. SH	金山办公
688627. SH	精智达

数据来源：《五月金股汇》2026 年 05 月 06 日，东兴证券研究所

元，同比增长 18.2%；4 月份，规模以上工业企业利润同比增长 24.7%。从结构看，不同规模、多种类型企业利润增长较快，“能源+有色+人工智能（AI）”仍然是利润提升主线。（资料来源：iFinD）

10. 国台办：福建海警 5 月 26 日于金门附近海域依法开展执法巡查。国务院台办发言人表示，台、澎、金、马都是中国的一部分。大陆海警部门在相关海域开展执法巡查行动合理合法，有利于维护海上作业秩序，保障两岸渔民生命财产安全。（资料来源：iFinD）

重要公司资讯

1. 小米集团：2026 年第一季度营业收入 991.42 亿元，同比下降 10.9%；净利润 47.35 亿元，同比下降 56.5%；经调整净利润 60.72 亿元，同比下降 43.1%。董事会已采纳于市场实施新的股份回购计划，现有股份购回计划将在 2026 年 6 月 2 日股东周年大会后届满，截至公告日，公司已通过现有计划以约 146 亿港元回购约 4 亿股 B 类股份。根据新计划，公司可在未来 12 个月内回购总价值不超过 200 亿港元的 B 类普通股，直至 2027 年股东周年大会结束。（资料来源：iFinD）

2. 名创优品：一季度集团收入 56.88 亿元，同比增长 28.5%；净利润 12.48 亿元，同比增长 199.7%。经营利润 15.21 亿元，同比增长 114.3%，经营利润率为 26.7%。门店总数达 8565 家，同比净增 797 家，其中名创优品品牌门店 8210 家，TOP TOY 品牌门店 355 家。（资料来源：iFinD）

3. 美光科技：股价上涨 18%，报 886 美元/股，再次刷新历史新高，总市值达 10000 亿美元。今年以来，美光科技累计涨幅达 210%。美光科技由此成为继英伟达、苹果、微软、台积电、博通等巨头之后，全球半导体行业/科技界又一迎来“万亿美元高光时刻”的芯片企业。（资料来源：iFinD）

4. 建滔集团：记者从知情人士处获悉，建滔集团向客户下发了涨价通知，“由于近期铜价高企，玻璃布价格持续上涨且供应日趋紧张。因此，自即日接单起，我们将对以下材料价格调整如下：板料涨价 10%，PP 材料涨价 20%。”受原材料价格大幅上涨影响，建韬集团下游客户暂无议价空间，目前所有客户执行统一售价。（资料来源：iFinD）

5. 林州重机：公司于 2026 年 5 月 26 日收到中国证券监督管理委员会下发的《立案告知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证券监督管理委员会决定对公司立案调查。在立案调查期间，公司将积极配合中国证券监督管理委员会的工作，并严格按照相关法律法规及监管要求履行信息披露义务。目前，公司生产经营和业务运行正常。（资料来源：iFinD）

每日研报

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：猪价低位振荡，产能调控方案修订——生猪养殖行业月度跟踪（20260522）

行业供需表现：4 月猪价持续回调。农业农村部监测数据显示，2026 年 4 月仔猪、活猪和猪肉均价分别为 23.50 元/公斤、10.07 元/公斤和 20.37 元/公斤，环比变化分别为-11.29%、-10.47%和-8.51%。猪价自 1 月底下行至 4 月中旬，触及 9 元大关后触底反弹，截至 5 月 10 日全国外三元生猪均价 9.60 元/公斤。

供应端：4 月上半月猪价持续下探至 9 元/公斤以下，市场猪源充足，宰后均重回升至 89 公斤左右；中旬起猪价超跌反弹，市场情绪转向，供给端缩量挺价。供给宽松局面未扭转，5 月生猪供给充足，制约猪价上行空间。需求端：在 4 月中旬，猪价反弹价格底部确认后，二育集中进场抢夺标猪猪源，积极补栏情绪支撑短期猪价超跌反弹，二育补栏节奏在 4 月末猪价回落后放缓。4 月生猪屠宰开工率环比提升 4.75 个百分点至 35.31%。气温上升天气转暖，终端消费需求平淡，冻品库存增长，白条消化不畅，抑制短期猪价上行，预计 5 月猪价维持低位振荡。

产能变化趋势：国家统计局数据显示，26 年一季度末能繁母猪存栏量 3904 万头，同比下降 3.3%，相比 25 年末下降 1.44%。从三方数据来看，4 月产能去化加速，涌益能繁存栏样本数据环比下降 0.71%（3 月-0.57%），钢联样本数据环比下降 0.89%（3 月-0.34%），其中中小散户产能环比下滑 1.43%（3 月-0.25%）。截至 26 年 5 月 15 日，行业平均自繁自养生猪亏损 343.24 元/头，外购仔猪亏损 213.54 元/头，25 年以来行业亏损已达 7-8 个月。我们判断，4 月下旬猪价属于供给端缩量带来的阶段性反弹，压栏猪源推后出栏对 5-6 月份猪价形成压制，短期猪价预计维持低位震荡，产能去化将持续推进。

政策调控再修订，奠定去化基础。2026 年政策精细化调控趋势持续，2026 年中央一号文件提出强化生猪产能综合调控。后续农业农村部在落实一号文精神，3-5 月生猪企业座谈会密集召开，聚焦联农助农与产能调控。近日，农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在 3750 万头左右，继 2024 年 2 月的 3900 万头再次下调。26 年一季度末能繁母猪存栏量 3904 万头，相比新的正常保有量仍有 4.1%的超额，后续政策会继续引导产能回归到合理区间。

后市周期预判：生猪产能调控方案的修订奠定了产能去化的政策基础，对于头部养殖企业产能的综合调控和对落后产能的出清还将继续落实；短期供过于求局面未缓解，二育阶段性进场加剧了未来 1-2 个月供给压力，猪价震荡，行业亏损持续积累损伤现金流。调控与亏损的共同作用下，产能去化将逐步深化。目前行业正处于产能去化的关键阶段和左侧布局的窗口期。估值方面，行业指数 PB 底部抬升后有所回落，市场对于去化节奏与深度较为悲观，我们认为供过于求趋势未改，磨底与去化将持续进行，持续推荐生猪养殖板块的投资机会。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他受益标的包含温氏股份、德康农牧、天康生物、神农集团等。

4 月上市企业销售数据：

销售均价环比下行。牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望 4 月份实现生猪销售均价分别为 9.45、9.27、9.26 和 9.15 元/公斤，均价环比分别下滑 4.64%、8.31%、10.79%和 6.06%。

出栏量环比下降。牧原股份（商品猪）、温氏股份、新希望和正邦科技 4 月份实现生猪销量分别为 714、324、136 和 104 万头，环比分别变动 5.81%、-12.00%、-9.61%和 11.52%，合计出栏量环比下降 1.06%。

出栏均重下降。牧原股份、温氏股份、新希望 4 月出栏均重分别为 125.97、128.49 和 105.25 公斤。已公布月度出栏体重的公司出栏均重大部分下降，平均出栏体重下降。

风险提示：产能去化不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

（分析师：程诗月　执业编码：S1480519050006　电话：010-66555458）

【东兴石油石化】石油石化行业：国内 LNG 出厂价和欧洲 TTF 价涨，欧洲进口量下降（20260522）

天然气—价格：国内 LNG 出厂价格月环比上升，到岸价月环比下降，美英天然气期货价格月环比上升，加天然气期货价格月环比下降。截至 5 月 15 日，国内 LNG 出厂价格为 6223.00 元/吨，环比上月上涨 20.32%；LNG 中国到岸价格为 16.96 美元/百万英热，环比下降 17.95%；美国天然气期货价格环比上月上涨 13.32%，英国天然气期货价格环比上月上涨 19.28%。截至 5 月 16 日，加拿大天然气期货价格环比上月跌 3.81%。

美以伊军事冲突大幅推动欧洲 TTF 价格上涨。截至 5 月 15 日，欧洲 TTF 价格为 17.08 美元/百万英热，环比上涨 20.03%，同比上涨 47.37%。全球金融市场在地缘局势动荡的影响下，出现了剧烈的波动，随着冲突的进一步加剧，天然气价格可能持续上涨。

供需和库存：中国天然气产量环比上升。欧洲天然气库存量月环比上升，美国天然气库存量月环比上升。截至 5 月 15 日，中国天然气 5 月前 3 周合计产量为 45.17 万吨，环比上月涨幅为 1.46%。截至 5 月 17 日欧洲天然气库存量为 413.76 亿千瓦时，环比上升 22.09%。截至 5 月 8 日美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 148543 千桶，环比上升 5.89%。

进出口：欧洲天然气 5 月前三周累计进口量月环比下降，欧洲自俄罗斯天然气 5 月前三周进口累计量环比同比均下降。截至 5 月第 3 周，欧洲天然气进口累计量为 18780.00 百万立方米，月环比下降 2.62%；欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 877.00 百万立方米，月环比下降 14.10%，同比下降 3.65%。

结论：截至 5 月 15 日，国内 LNG 出厂价格环比上升；美英天然气期货价格月环比上升。截至 5 月 16 日，加天然气期货价格月环比下降。截至 5 月 15 日，中国天然气产量环比上升。截至 5 月 8 日，美国天然气库存量月环比上升。截至 5 月 17 日，欧洲天然气库存量月环比上升。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

（分析师：莫文娟　执业编码：S1480524070001　电话：010-66555574）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。