

经济要闻

1.市场监管总局：自5月至12月开展整治“内卷式”竞争专项行动。专项行动明确四个方面重点任务：抽查一批“内卷式”竞争高发易发领域经营主体，在直播带货、外卖行业及重点工业产品生产等领域开展“双随机”专项抽查；惩治一批“内卷式”竞争违法失信经营主体，综合运用经营异常名录、严重违法失信名单管理等信用监管工具从严从快处置；曝光一批“内卷式”竞争违法失信典型案例，形成震慑；形成一批制度机制建设成果，健全严重违法失信名单管理制度机制，加大对涉及“内卷式”竞争严重违法失信经营主体的惩治力度。（资料来源：iFinD）

2.司法部：2026年司法部将全面加强政府立法工作，重点包括：制定全国统一大市场建设条例，以法规制度破除阻碍全国统一大市场建设的卡点堵点；加快推进人工智能健康发展综合性立法、低空经济立法等，促进科技创新；制定实施供水、药品、住房安全、医疗、道路运输等方面的行政法规，保障改善民生；修改海关法、对外劳务合作管理条例等法律法规，进一步加强涉外立法，保障高水平对外开放。（资料来源：iFinD）

3.香港金融管理局：针对内地投资者在港开立投资账户加强了监管。根据要求，机构需采取三项额外措施：关闭使用可疑或伪造文件开立的投资账户；关闭由内地投资者持有的、截至2026年5月22日无资产结余且此前12个月内无客户活动的零结余不动投资账户；在新开立投资账户时，须取得内地投资者的书面声明，确认所有用以支持投资活动及相关结算的资金均来自中国内地以外的合法来源。（资料来源：iFinD）

4.中国证券业协会：近期启动2025年券商研报业务调研，首次将“讲好中国股市叙事”纳入统计范围，重点考察研究所服务国家战略、行业发展及国际传播的功能。调研还涉及研究所人员架构、收支结构及AI赋能研究创新等内容，旨在全面摸底行业现状及未来方向。（资料来源：iFinD）

5.证监会：副主席刘浩凌称，今年以来，外资通过各种渠道稳步流入中国股市。截至目前，各类境外投资者持有A股流通市值超过4万亿元，已成为中国资本市场的重要参与者。中国资本市场投融资综合改革举措步伐稳健、持续见效，市场整体估值处于合理区间，外资配置中国优质资产意愿不断提升。（资料来源：iFinD）

6.国家统计局：今年1至4月，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%，较1至3月加快2.7个百分点。4月，全国规模以上工业企业利润同比增长24.7%。从三大门类看，1至4月，采矿业、制造业分别增长26.0%、20.4%，较1至3月分别加快9.8个、1.3个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业下降1.9%，降幅较1至3月收窄1.3个百分点。（资料来源：iFinD）

7.新油田投产：我国海上最大规模浅层岩性油田——垦利10-2油田群一期开发项目全面投产，油田原油日产量超2800吨，为渤海油田持续稳产上产提供重要支撑保障。垦利10-2油田位于渤海南部海域，区域平均水深约20米，已探明地质储量超1亿吨。（资料来源：iFinD）

8.中国证券投资基金业协会：最新数据显示，截至今年4月底，公募基金管理规模逼近40万亿元，单月增长超过1.8万亿元。在业内人士看来，随着行业制度改革的持续落地，公募基金正在加速告别粗放式规模扩张，更加注重投资者的长期回报，向更高质量发展。私募基金方面，总规模已达23.46万亿元，较3月末增长0.74万亿元，首次站上23万亿元整数关口。（资料来

本期编辑

分析师：曹奕丰

021-25102904

执业证书编号：

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

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

源：iFinD)

9.美伊冲突：27日至28日期间，围绕美伊关系及谈判进程出现了一系列相关报道。伊朗方面表示，根据伊朗与美国达成的初步协议草案，美方将在第一阶段承诺在所有战线，实现为期60天的全面停火，特别是在黎巴嫩境内。然而，美国方面对此予以否认并表达了不同立场。白宫27日称，伊朗媒体发布的报道不实，公布的（美伊）谅解备忘录纯属捏造。美国总统特朗普在27日表示，美国同伊朗尚未达成协议，美方对此“不满意”，并威胁称“要么达成协议，要么我们就把活干完”，意指可能采取军事手段。次日，特朗普进一步强调，伊朗即使放弃高浓缩铀，也不会因此获得美国解除制裁，明确表示这不是交换条件。（资料来源：iFinD）

10.巴以冲突：以色列安全局27日宣布，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）新任军事领导人穆罕默德奥达26日在对加沙地带的一次空袭中被打死。（资料来源：iFinD）

重要公司资讯

1.长鑫存储：长鑫科技集团股份有限公司的IPO进程取得新进展。上交所官网显示，该公司首发已过会，融资金额为295亿元。随后，其IPO审核状态进一步更新为提交注册。（资料来源：iFinD）

2.德福科技：拟投资约31亿元人民币，建设年产5万吨高端AI电子电路铜箔项目，具体将在公司全资子公司琥珀新材内实施。项目包括固定资产投资约21亿元人民币和后期运营流动资金支持10亿元。（资料来源：iFinD）

3.长信科技：子公司长信智算拟向多家供应商采购服务器，总金额预计不超过30亿元，主要用于为客户提供算力服务。公司提示，算力业务尚处拓展初期，存在市场、技术、资金等风险，短期内可能增加财务费用并影响业绩。（资料来源：iFinD）

4.立讯精密：市场监管总局对立讯精密收购闻泰科技部分业务违法实施经营者集中案作出行政处罚决定，经查，该案构成违法实施经营者集中，但不具有排除、限制竞争的效果。立讯精密在本机关掌握该违法实施经营者集中行为前主动报告，具有从轻处罚情形。同时，立讯精密在发现违法事实后积极整改，完善反垄断合规管理制度并有效实施，决定对立讯精密处以90万元罚款的行政处罚。（资料来源：iFinD）

5.泡泡玛特：在5月25日迎来主要股东权益变动，知名投资人段永平增持公司股份，成为公司第二大股东，触发强制披露要求。（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 and 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的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。