投资咨询中心 2026年05月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，伊朗战事“很有可能结束”，并称美伊双方正接近达成协议，协议可能包括伊朗将其高浓缩铀运往美国。针对美方称美伊接近达成包含14个条款的停战谅解备忘录，伊朗外交部发言人称伊朗正在“评估”。伊朗伊斯兰革命卫队海军称，随着侵略者的威胁被消除，新的规程已经生效，将确保船只安全、稳定地通过霍尔木兹海峡，但必须获得许可方可通行。评：谈判有新的进展，风险偏好大幅提升，全球股市反弹，降息预期得到正向强化，黄金、白银反弹，但是反弹空间或有限，市场或关注新任美联储主席的政策主张。黄金再度寻底的概率依然较高，中期走势高位震荡依然是大概率事件，需要持续观察滞胀逻辑是否出现及美联储政策取向。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3320元/吨，上升35元/吨；中国甲醇港口样本库存量92.20万吨，较上期+0.71万吨；甲醇样本生产企业库存40.41万吨，较上期增5.19万吨，样本企业订单待发19.11万吨，较上期降10.06万吨；中国甲醇产能利用率89.98%，周下降1.03%；下游总产能利用率72.32%，周下降0.37%。评：国内甲醇开工高位小幅回落，下游需求阶段性较稳，甲醇港口库存窄幅波动，假期提货明显受限且国产船货延续大量补充，出口较多助力需求。内地甲醇市场略偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏弱，整体商谈成交一般。甲醇港口库存上升，现货市场表现一般，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-十年期国债】国家税务总局增值税发票数据显示，“五一”假期，全国消费相关行业销售收入同比增长14.3%。其中，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长21.2%，居民家庭服务销售收入同比增长14.2%，餐饮销售收入同比增长31.4%。评：五一假期，中国经济韧性凸显，叠加外围风险偏好增多，股市持续走高，打压避险资产。但是10年期国债目前运行至关键位置处，存在一定支撑。中期走势或依然为宽幅震荡，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国4月ADP就业人数增长10.9万人，较3月经下修后的6.1万人大幅增加，为连续第十个月录得就业增长，并创15个月以来新高。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，经济和货币政策前景存在很多不确定性，货币政策面临的风险已转向通胀上行，可能需要利率在一段时间内维持不变。穆萨勒姆称，美联储基准政策利率要么处于中性水平，但也可能略有宽松。评：随着战争结束预期的增加，美国经济数据反而持续亮眼，这增加了美联储官员对通胀的担忧，并不断释放鹰派言论。外围风险偏好增加，利多白银。目前白银依然跟随黄金被动波动，后续或继续寻底。中期来看依然是高位震荡行情。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16541.80万吨，环比下降122.32万吨；日均疏港量333.31万吨，增15.57万吨；在港船舶数量91条，降7条。评：预计铁矿维持供应中枢回升、需求边际增长放缓的格局，库存去化速度继续放缓，但需求有望维持高位。终端需求仍是决定价格方向的核心因素，若钢坯出口受政策压制走弱，同时内需弱势超预期，铁矿价格则存在阶段性下跌机会，若终端需求韧性仍存，则矿价仍将维持高位震荡，向上突破难度较大。预计矿价整体仍维持区间震荡格局。

【短评-锰硅】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31.46%，较上周增0.6%，日均产量25317吨/日，增520吨。评：假期期间未出现明显扰动事件，整体供需格局延续。展望后市，锰硅供应端回升趋势不改；需求端，钢厂日均铁水产量虽仍维持在高位，但已连续两周未能突破240万吨关口，且近期成材供需矛盾有所积累，铁水边际增长空间收窄。成本端锰矿供需维持平衡，短期锰矿或延续窄幅盘整走势。整体来看，在需求边际增长有限及库存仍处高位的情况下，供应回升仍是压制锰硅价格的核心因素，预计价格承压运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月30日当周，螺纹产量206.92万吨，较上周减少8.01万吨，降幅为3.73%；厂库173.85万吨，较上周减少13.50万吨，降幅为7.21%；社库554.37万吨，较上周减少24.73万吨，降幅为4.27%；表需245.15万吨，较上周减少5.29万吨，降幅为2.11%。评：假期期间建筑钢材市场总体偏强，北强南弱现象更为突出，前者正在面临规格紧俏，供需错配格局。由于低库存、规格缺货、市场需求待释放等多重因素支撑，节后市场看涨情绪较浓，钢价或呈现震荡趋强运行。

【短评-铜】SMM实地调研显示，赞比亚与刚果金湿法炼铜占比约70%，硫酸生产所需硫磺货源高度集中于中东。刚果金当地铜企硫磺库存分化明显，库存水平从半个月到3个月不等，部分已逼近警戒线。评：宏观面，美伊局势变化影响盘面情绪，但市场对地缘反复已有预期，驱动有限。供应端，刚果金部分企业硫磺库存逼近警戒线，短期断供风险并未解除，若供应链扰动延续，5月份湿法铜产出恐将进一步受限。需求端，国内社会库存去化节奏有所放缓，高铜价对下游采购的抑制作用仍在。综合来看，矿端支撑与地缘情绪交织，预计铜价短期高位震荡。

【短评-氧化铝】据Mysteel调研了解，前期广西某大型氧化铝厂突发停产，节假日期间该厂已开始烘炉试生产，暂时恢复一条生产线运行，涉及产能约110万吨/年，后续复产情况将持续跟踪报道。评：供应端，国内运行产能仍处高位，社会库存持续累库，现货消费疲弱限制反弹空间。成本端，几内亚铝土矿出口收紧预期叠加海运费高企，进口矿价坚挺。综合来看，氧化铝短期延续窄幅偏弱震荡，成本支撑约束下跌空间。

【短评-豆一】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年05月01日，全国港口大豆库存616.3万吨，环比上周增加30.40万吨；同比去年增加63.10万吨。评：从种植端来看，2026 年国产大豆种植面积预计下降，但幅度可能不及预期，目前东北主产区天气正常，大豆播种进行中；而大豆仓单因基差走强且盘面升水导致压力显著，短期压制期价上行空间。但中期政策补贴及食用需求支撑价格。整体上豆一区间震荡偏弱为主。

【短评-锌】据SMM资讯，因湖南省浏阳市烟花厂爆炸事件影响，市场对当地矿山生产情况较为关注，湖南烟花生产企业全部停产，铅锌矿山以自查为主，暂时对生产没有较大影响。评：供应端，矿端偏紧格局并未扭转，国产锌精矿加工费持续走低，冶炼厂原料库存处于相对低位，成本支撑坚实，受硫酸等副产品价格高位支撑，冶炼端开工积极性尚可。需求端，节后叠加锌价高位，现货市场交投清淡，锌锭现货库存去库不畅，有所反弹。综合来看，锌价上下空间有限，预计短期内维持区间震荡。

【短评-棕榈油】5月6日(周三)，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年5月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降31.61%，鲜果串单产下降27.56%，出油率下降0.77%。评：印尼棕榈油协会警告，厄尔尼诺干旱，2026年产量或减少200万吨，旱季或持续至10月。国内现货基差价格整体弱稳运行，市场供应预期增加，且下游需求表现疲软，短期棕榈油震荡运行。后市需重点关注近期马来西亚棕榈油的出口及产量数据、原油价格走向。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月6日“农产品批发价格200指数”为116.11，比节前(4月30日，下同)下降0.14个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.70，比节前下降0.16个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.19元/公斤，与节前持平；鸡蛋8.83元/公斤，比节前上升4.1%。评：昨日全国生猪现货价格稳中偏弱调整，多为小幅震荡。节后养殖端恢复正常出栏，压力增加，需求无明显好转，价格涨少跌多为主。短期大幅涨价可能性不大，底部支撑为主，重点关注养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-原油】据美国阿克西奥斯新闻网站6日报道，特朗普政府认为，与伊朗接近达成一份一页纸长的谅解备忘录，该备忘录包含14点条款，旨在结束战事，并为更详细的核问题谈判设定框架；伊朗革命卫队海军司令部：感谢波斯湾及阿曼湾地区的船长与船东，感谢他们遵守伊朗关于霍尔木兹海峡的各项规定，并为维护地区海上安全作出的贡献。随着侵略者的威胁已被化解，且新的通行规程已正式实施，霍尔木兹海峡的安全、稳定通航将得到切实保障；美国能源信息署数据显示，截止5月1日当周，美国商业原油库存量4.57182亿桶，比前一周下降231.4万桶。评：美伊谈判有一些积极信号，海外媒体预测美伊谈判最快或于下周在伊斯兰堡恢复，特朗普称达成协议的时间框架预估“一周”。美伊初步协议达成可能足以让霍尔木兹海峡航运逐渐正常化。整体上，大事件面前，优先处理当下逻辑，当前逻辑为美伊可能同意达成协议，海峡可能通航，带来的油价下行压力。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格83.5泰铢/公斤（1.75/2%），杯胶价格64.8泰铢/公斤（1.3/2%）；ANRPC：一季度全球天然橡胶累计产量料降1.1% 消费量降3.6%；综合来看，印尼一季度天然橡胶、混合胶合计出口35.9万吨，同比下降18%；合计出口到中国7.3万吨，同比降27%。评：近期产区虽有降雨，但市场仍对厄尔尼诺天气存炒涨心理，海外原料价格居高难下，天胶成本端强支撑仍在。叠加青岛港口库存呈现去库态势，多重利好提振下短时天然橡胶市场呈现偏强整理。高位谨慎追多，关注海外原料价格及海外天气变数。

【短评-PX】周内福海创一套80万吨PX装置，金陵石化60万吨PX装置，丽东石化100万吨PX装置，浙石化一套200万吨装置延续检修。广东石化、大榭石化、以及中化泉州负荷提升，福建联合维持低负荷，本周PX产量为68.88万吨，环比+0.02%。国内PX周均产能利用率83.27%，环比+0.02%。亚洲PX周度平均产能利用率73.17%，环比+0.01%。评：国内PX二季度检修计划仍多，利于PX加工费修复。考虑到原油短期受谈判预期影响，偏承压。建议PX观望为佳。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8677元/吨，环比上日+35元/吨；LLDPE周度产量24.28万吨，周下降8.84%；生产企业库存23.25万吨，环比+26.22%；油制日度生产毛利-2152元/吨；中国聚乙烯下游制品平

均开工率周下降-1.1%，其中农膜整体开工率较前期-2.6%；PE包装膜开工率较前期+0.3%。评：供应端LLDPE薄膜生产比例下降较快，整体产量下降，国内供应压力维持缓解，小长假后生产企业库存积累，下游工厂开工率下降，假后刚需补库，成交好转，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供需双弱，成本支撑松动，预计塑料短期震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1244元/吨，环比上日+5元/吨；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存186.76万吨，环比下降0.63%；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃均价1140元/吨，环比上日-6元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7690.1万重箱，环比+0.5%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场操作气氛偏淡，个别企业“以价换量”来促进出货，中、下游入市谨慎难改，操作维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，纯碱企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现一般，刚需补库。纯碱企业库存高位较稳，供稳需弱，纯碱价格短期预计震荡运行。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62231123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008