今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel247家钢厂高炉开工率84.33%，环比上周持平，同比去年增加3.73个百分点；日均铁水产量245.42万吨，环比上周增加1.07万吨，同比去年增加14.75万吨。评：基本面钢材产量和表需暂时都维持高位，库存去库较好。前期钢价的波动基本跟随宏观市场情绪，中美加征关税的预期反复干扰盘面。考虑高关税对出口需求的抑制，后期需求大概率走弱。季节性看，目前低库存为钢价提供支撑，在预期悲观情况下，低库存更多表现为基差走强。但如果需求预期转好，低库存能给绝对价格提供向上弹性。建议短期螺纹钢逢高做空。

【短评-黄金】美国总统特朗普宣布，授权商务部和美国贸易代表立即启动程序，对所有在国外制作的进入美国的电影征收100%的关税。他表示，正在就贸易协议与许多国家进行会晤，本周可能达成一些贸易协议。评：虽然节假日传出美国希望主动与中国进行关税谈判的消息，欧美股市有所反弹，美元指数小幅反弹，利空黄金，但是美国对电影征收100%关税的消息，使得市场认为，贸易战或是一个长期的过程，对黄金存在一定支撑，黄金短期上涨动力不足，黄金下方空间亦有限，黄金中期高位震荡略偏多思路为宜。关注美联储降息预期及美国经济增长预期。

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

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨询

【短评-焦煤】Mysteel统计全国186家矿山企业日均精粉产量47.53万吨，环比降0.13万吨，同比降4.15万吨。矿山精粉库存103.81万吨，环比降5.65万吨。评：4月市场煤竞拍短暂回暖后再次遇冷，五一期间以稳为主，预计节后市场供需宽松格局短期难以扭转。供应端，国内煤方面，煤矿继续复产，产量处于偏高水平；进口煤方面，节前蒙煤因监管区不能露天堆放和装卸，以及检查微量元素等原因，通关量明显下滑，五一期间闭关三天，通关继续下降。需求端，随着下游高炉和焦化开工持续提升，下游用户补库加快，但以按需采购为主，随着钢材金三银四旺季接近尾声，需要关注节后铁水是否有见顶回落可能。策略方面，焦煤逢高卖出为主，成材基本面好于煤焦，建议多热卷空焦煤策略继续持有。

【短评-铁矿石】Mysteel数据显示，截至4月30日，全国45个港口进口铁矿库存总量14302.48万吨，环比增加41.48万吨；日均疏港量331.84万吨，增3.92万吨。全国47个港口进口铁矿库存总量14848.27万吨，环比增加67.27万吨；日均疏港量345.24万吨，增2.02万吨。评：五一期间海外铁矿石掉期有所走弱。近期宏观层面成为影响铁矿走势的主要因素。五一期间，中美关税争端再次传来缓和信号，不过考虑到相关事件容易出现反复并且可能也需要较长时间来进行磋商和落地，所以不宜对铁矿短期走势过于乐观。此外今年国内钢材产量调控依然是大概率事件，相关政策预期依然压制铁矿价格走势。预计短期铁矿走势震荡为主。

【短评-生猪】截止到4月30日：全国生猪均价为7.42元/斤；5月4日：全国生猪均价7.44元/斤，结束连续3天上涨态势。评：五一期间，东北、华北等地因供应增加而价格承压，南方市场供需相对平稳，但节后消费普遍回落。随着假期结束，养殖端出栏逐步恢复，而需求端支撑减弱。短期内猪价将呈现稳中偏弱调整趋势，仍有下行压力。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚2025年4月棕榈油库存为179万吨，环比3月份增长14.8%；产量预计为162万吨，比3月份增长16.9%；出口量预计为110万吨，比3月份增长9.7%。评：棕榈油产量持续增长，缺乏消息提振，跟随豆油等竞争油脂走势。豆棕现货价差倒挂缓慢修复，下游维持刚需采购，基差仍呈弱下行，交投氛围欠佳。增产季到来，国内5月到港增幅较大，近月价格承压，操作建议逢高沽空为主。

【短评-大豆】美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2025年5月1日当周，美国对中国（大陆地区）装运68099吨大豆。前一周美国对中国大陆装运205463吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的21.01%，上周是46.77%。评：当前国产大豆价格较高，因农户手中余量较少，同时豆粕等副产品趋近支撑大豆价格。因拍卖的存在，短期遏制价格过快上涨。贸易博弈之下，操作建议豆一择机低多入场。

宁证期货投资咨询中心

【短评-国债】财政部部长蓝佛安日前在《求是》杂志上发表署名文章《更加积极财政政策的科学设计与成功实践》。文章指出，在工具安排上，统筹用好政府债券、财政贴息、专项资金、税费优惠等政策工具，加强财政、货币、就业、产业、区域等政策协同，强化取向一致性，打出政策组合拳。评：财政政策持续发力，货币政策预期将有所减弱。超长期特别国债发行在即，将在供给方面和流动性方面对债市存在冲击。股债跷跷板依然是主要逻辑。债市供给增加，债市波动或加大，中期宽幅震荡思路为宜。

【短评-白银】美国总统特朗普在接受采访时，再次批评了美联储主席鲍威尔不降低利率的行为，并暗示这是出于“个人敌意”，但特朗普表示，在鲍威尔2026年任期结束之前不会对其进行罢免。在采访中，特朗普还淡化了对经济衰退可能性的担忧，并表示美国正处于一个过渡期，他并不担心在其任期内经济会萎缩，但也不排除这种可能性。评：美国经济整体情况，将决定未来美联储降息之后，美国经济复苏的基础是否牢固，并决定白银的趋势性行情是否会到来。目前白银的驱动因素不明显，市场关注美国经济数据情况。全球经济下行压力加大，基本面利空白银，白银中期宽幅震荡思路为宜。关注美联储降息预期。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2443元/吨，上升6元/吨；甲醇开工85.06%，周下降2.6%；西北能源30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.24%，周下降1.41%；中国甲醇港口样本库存46.32万吨，周下降12.24万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少0.26万吨。评：成本端煤炭价格预期较稳，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求下降，本周外轮到港量预期环比增量，港口甲醇库存或累库。内地甲醇部分装置恢复，供应预期增加，需求变化有限。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2275一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1417元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率88.7%，环比-1.1%；纯碱厂家总库存169.1万吨，环比下降1.19%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1276元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6547.3万重箱，环比上升0.61%。评：浮法玻璃开工较稳，五一假期期间，市场表现较为平稳。国内纯碱市场走势淡稳，检修逐步开始，供应有望下降，下游需求一般，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1365一线，建议观望或短线做空。

【短评-烧碱】山东32%液碱780元/吨，价格暂稳；山东液碱价格及液氯价格下调，氯碱利润414元/吨；烧碱周度产能利用率82.1%，环比-0.2%；液碱样本企业周度库存40.85万吨，周下降2.74%；下游氧化铝周开工79%，下降1%、粘胶短纤周开工77.2%，下降1%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存高位下降，下游氧化铝利润低，部分在检修产能预期恢复生产。五一假期期间山东区域内部分氯碱企业因运输限制降负运行，部分企业碱价格小幅上调，其他企业趋稳整理。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2505一线，建议观望。

【短评-原油】据2025年5月3日OPEC+发布的声明，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、

宁证期货投资咨询中心

哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼等8个产油国决定自2025年6月起日均增产41.1万桶石油；阿曼外交大臣巴德尔5月1日在社交媒体上发文说，“因后勤原因”，原定于5月3日举行的美伊第四轮间接谈判将被推迟，美国国防部长赫格塞思称伊朗将为支持胡塞武装付出代价。评：美国对伊朗制裁加严导致其原油流出受阻，同时OPEC+超产国计划4月和5月分别减产22.2、37.8万桶/日，因此实际增产幅度被削弱。但随着OPEC+增产步伐的推进，叠加全球贸易环境变化对石油需求的影响并未消除，油价中长期原油供应预期过剩，仍进一步下行的风险。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58.5泰铢/公斤，杯胶价格52.55泰铢/公斤；云南胶水制全乳13600价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨；截至4月30日中国半钢胎样本企业产能利用率为66.69%，环比-5.67个百分点，同比-12.29个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为59.54%，环比-6.25个百分点，同比+11.74个百分点。评：目前国内外天气尚好，物候条件正常，国内产区开割顺利，随东南亚主产国逐步开割，原料供应预期宽松。目前国内天胶社库去库幅度略小。需求端，国内轮胎企业的生产活动迎来负反馈，五一期间存在部分检修计划，开工率环比下滑，厂内库存持续累库，终端需求表现较弱。预计橡胶震荡偏弱。

【短评-PTA】PX节前开工基本持稳73.0%，节后国内浙石化预计重启，而盛虹、辽阳5月存降负计划，PX开工预计维持偏低水平，海外印尼TPP计划检修、韩国Total计划降负、日本Eneos小线计划检修，海外开工预计进一步下行；PTA节前台化重启，逸盛大连小线检修，开工环比下行77.7%，假期恒力惠州检修，后续5月恒力大连、虹港等存检修计划，而嘉通、能投、中泰预计重启，整体开工维持偏低水平。评：PX和PTA仍集中检修，但下游织造、加弹开工则环比下行54%、72%，5月过后聚酯开工回落，PTA供需预计走弱，关注远期加工费逢高做缩机会。PTA逢高偏空

宁证期货投资咨询中心

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：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008