投资咨询中心 2025年05月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】在美联储议息会议召开前夕，号称“美联储传声筒”的尼克·蒂米劳斯发文称，美联储正面临两难境地，并暗示美联储可能会暂缓降息。评：市场普遍预期美联储将5月会议上维持利率不变。市场更关注美联储主席鲍威尔将释放何种政策基调，及如何解读关税政策的影响，贵金属震荡等待消息指引。黄金中期高位震荡略偏空思路为宜。

【短评-原油】克普勒周一表示，2025年剩余时间以及2026年，美国原油供应的增长速度将比预期更为缓慢，其对2025年剩余时间以及2026年美国原油供应增长的预测下调了12万桶/日至每日17万桶/日。外交部发言人宣布：中方同意同美方进行接触。评：中国财政部部长蓝佛安表示中方将采取更加积极有为的宏观政策有信心实现2025年的5%左右增长目标，这明显提振了市场风险偏好，关税层面也传出积极信息，提振市场信心。整体上，原油短期库存压力不大，中长期随着OPEC+增产步伐的推进，供应预期过剩。策略上，短期观望或短线，静待反弹行情结束。

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-白银】美联储利率决议前夕，避险情绪主导华尔街，美国股市下跌，美国总统唐纳德·特朗普的贸易政策言论未能缓解对贸易战将造成经济损害的担忧。评：市场等待美联储议息会议结果，市场普遍预期利率保持不变，鲍威尔或继续打压降息预期。隔夜贵金属反弹，但进一步上涨动力仍需要观察，注意把控风险。中美之间贸易谈判开始接触，或提振风险偏好，利好白银。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-国债】5月7日早，外交部发布消息，何立峰副总理将于5月9日-12日访问瑞士，期间与美方举行会谈。评：中美开始尝试接触与会谈，利好风险资产。昨日A股普涨，利空债市。但是近期超长期国债发行在即，客观上需要利率低位进行配合，短端国债和长端国债或存在一定程度的分化，债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡思路为宜。

【短评-焦炭】焦炭总库存1012.3万吨(-2.5)，全样本焦化厂库存98.96万吨(-5.91)，主要港口库存238.12万吨(-5.46)，247家钢厂库存675.22万吨(+8.87)，可用天数12.17(+ 0.11)。评：供应端，焦企利润持续恢复，开工积极性高，供应小幅上移。需求端，钢厂高炉铁水产量维持高位，整体焦炭库存降幅收窄，但市场对远期预期偏空，钢厂补库意愿有限。总体上，当前焦炭市场供需基本面暂无明显矛盾，但焦炭预期需求承压，后期运行压力显著增加。市场提涨动力不足，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】5月6日，2家钢厂下调建材价格20-30元/吨。沙钢5月上旬建材出厂价持平；中天钢铁、永钢5月上旬建材价格上调60-70元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3337元/吨，较上个交易日下跌14元/吨。评：供应端，长流程利润尚可，铁水持续回升，预计当前铁水基本见顶，部分短流程增产，整体螺纹产量小幅回升。需求端环比回升，建材成交仍旧偏弱，基建端落地到用钢量有限，总体螺纹需求预期悲观，且关税落地后远月需求进一步承压，关注后续国内内需刺激政策以及海外关税政策的博弈，预计短期螺纹价格宽幅震荡。

【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116.62，比节前（4月30日，下同）下降0.43个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.22，比节前下降0.55个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.96元/公斤，比节前上升1.8%。评：全国生猪价格稳定为主，养殖端正常出栏，仍有挺价情绪，屠宰按需采购，局部二育少量滚动入场、短期供需变化不明显，预计价格稳定为主。操作上建议短多或观望为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-铁矿石】Mysteel数据显示，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9335.05万吨，环比增262.02万吨;当前样本钢厂的进口矿日耗为304.13万吨，环比增2.74万吨，库存消费比30.69天，环比增0.59天。评：供给端海外发运有继续增加的预期;需求端铁水产量预计短期维持高位，但5月中下旬关税影响或将传

宁证期货投资咨询中心

导至钢厂，导致钢厂需求边际转弱。综合来看，短期矿石基本面健康，现货价格有支撑，但基本面利多基本兑现完毕，矿价上行乏力，后续重点关注需求持续性、粗钢压减政策和国内宏观政策。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年4月1-30日棕榈油产量较上月同期增加24.62%至173万吨；其中，马来半岛产量增加28.06%，东马来西亚产量增加20.76%，沙巴产量增加24.07%，沙捞越产量增加11.37%。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，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】据国家粮油信息中心，5月上旬，我国进口巴西大豆陆续通关入厂，预计5月进口量1200万吨，6月1100万吨，国内大豆供应将明显改善。本周油厂开机率将明显回升，预计5月全国主要油厂大豆压榨量830万吨。评：目前农户手中余粮较少，春播事宜逐步推进，市场关注后续陈粮拍卖情况。产区大豆价格较高，接受程度尚可，但销区需求清淡，采购积极性不佳。操作上建议豆一低多继续持有。

【短评-橡胶】泰国的原料价格上升，胶水上涨0.5泰铢/公斤至59.25泰铢/公斤，杯胶上涨0.4泰铢/公斤至53.05泰铢/公斤；云南原料上涨。制干胶胶水上涨0.2-0.3元/公斤至13.7-13.9元/公斤；据泰媒5月6日报道，泰国橡胶管理局宣布将2025年度开割季时间延后1个月，胶价应声反弹一路飙涨，但泰胶农团体希望政府方面与中方就泰橡胶出口零关税展开谈判；外交部发言人宣布：中方同意同美方进行接触。评：泰国宣布推迟开割的消息，是价格上涨的一个很重要的理由。这也可能会使未来到港减少，因此青岛的库存将可能维持去库。橡胶预计短期内维持反弹之势。策略上，把握低位偏多机会。

【短评-PTA】PXCFR当前报737美元/吨，PX-N191美元/吨；华东PTA报4480元/吨，PTA现金流成本为4165元/吨。本周受嘉通300万吨、逸盛大化225万吨装置按计划检修影响，PTA行业负荷下降4.7%至77.7%，目前处于历年同期中性水平。装置方面，嘉通300万吨4.25起检修，预计节后恢复，逸盛大化225万吨4.26起检修，预计6周，台化120万吨2024.9月初停车4.26起重启，目前正常运行中，恒力惠州250万吨装置停车准备中。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月过后聚酯开工又回落预期，PTA供需预计走弱。短期宏观预期偏强，原油反弹。PTA观望过渡为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2420元/吨，下降23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。西北甲醇市场延续弱势，五一假期归来市场交投氛围恢复缓慢，企业普遍下调价格出货，下游补货意愿不佳，港口甲醇市场整体商谈氛围尚可。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，

宁证期货投资咨询中心

上方压力2270一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1415元/吨，缓慢下降趋势；纯碱开工率86.1%，环比-2.6%；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1271元/吨，环比上日-5元/吨；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，华北地区假期中整体出货一般，价格多有所下调，随着假期结束出货有所好转。国内纯碱市场走势淡稳，节后纯碱企业检修逐步增加，预期供应呈现下降，需求表现一般，按需为主，低价成交尚可。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1360一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱800元/吨，环比上日+20元/吨；山东液碱价格上调及液氯价格下调，氯碱利润340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76%，下降3%、粘胶短纤周开工79.7%，上升2.5%。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，华东区域受供应充裕，非铝需求谨慎，整体交投偏淡。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2460一线，建议观望。

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