投资咨询中心 2026年05月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超市场预期的6.2万人，连续2个月超预期增长。2月和3月非农就业新增人数合计被下修1.6万人。美国4月失业率维持在4.3%，符合市场预期；平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期。评：美国非农数据再度超预期，美国就业数据显示出经济存在过热的倾向，美联储多名官员警告保持利率不变的重要性，甚至存在一定的加息预期。白银被动跟随黄金波动，后续或继续寻底，但是高通胀环境客观上有利于白银。中期走势尚需观察，短期偏空。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3145元/吨，上升55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91.6%，周上升2.29%；下游总产能利用率71.12%，周下降0.64。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性较稳，甲醇港口库存窄幅波动，出口较多助力需求，本周进口预期下降，港口库存预期下降。内地甲醇市场变动不大，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场价格偏强，商谈氛围清淡。甲醇港口库存预期下降，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运行。

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-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利58元/吨；山西准一级焦平均盈利94元/吨，山东准一级焦平均盈利84元/吨，内蒙二级焦平均盈利40元/吨，河北准一级焦平均盈利105元/吨。评：焦煤基本面健康态势有望延续，短期或因焦炭提涨落地及动力煤价格提振而继续表现偏强，但中长期来看基本面预计难以有进一步显著改善空间，预计价格震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8767.04万吨，环比减498.13万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为294.24万吨，环比减0.59万吨；库存消费比29.8天，环比减1.63天。评：短期地缘冲突和燃料供应偏紧问题仍将扰动矿价，但随着到港逐渐恢复，下游铁水产出见顶，累库压力或将回归，铁矿预计表现震荡，等待铁矿基本面转弱后的逢高做空机会。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.26%，环比上周减少0.10个百分点，同比去年减少1.36个百分点 ；高炉炼铁产能利用率89.56%，环比上周持平 ；钢厂盈利率60.17%，环比上周增加9.09个百分点；日均铁水产量 238.91万吨，环比上周增加0.01万吨，同比去年减少6.73万吨。评：利润水平持续改善，对后期螺纹产出构成支撑，虽然假期后需求有短暂回升预期，但随之而来的淡季将抑制需求端表现，库存去化节奏或将放缓。短期矛盾有限，价格支撑偏强，但需求面临回落压力，限制价格上行空间。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月8日，生猪出栏均重123.16公斤，上涨0.06公斤，周度屠宰开工率35.55%，下跌0.24%；外购仔猪养殖利润-202.73元/头，下跌15元/头，自繁自养养殖利润-256.11元/头，下跌10.08元/头，仔猪价格235.24元/头，17.14元/头。评：现货方面，周末全国猪价整体下行，当前养殖端出栏压力依旧，尤其部分南方区域大猪出栏增加，短线缺乏涨价动力。局部二育入场，市场挺价情绪增强，但终端需求依旧疲软，短期缺乏利好，建议短空。重点关注养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至5月8日（2026年第19周），全国饲料企业豆粕物理库存7.33天，较上一期减0.71天，较去年同期增2.88天。评：近期豆粕主连将维持2950-3040元/吨区间震荡。现货方面，下游现货购买意愿较弱，随采随用为主，而近日油厂积极售卖27年5-7月基差，成交火爆。进入5月后国内大豆将大量到港，华南菜籽将集中开始压榨，下游养殖端目前仍保持亏损现状。豆粕库存或转而开始增加，短期震荡思路，低多操作为主。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年4月1日至30日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比增18.17%。其中，马来半岛产量增18.98%，沙巴产量增15.71%，沙捞越产量增

21.92%，加里曼丹岛产量增17.32%。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。短期棕榈油以震荡思路对待，中期低多尝试。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-二年期国债】5月9日，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行3.1BP报1.224%；7天期下行2.7BP报1.318%，创2009年8月以来新低；14天期下行1.4BP报1.357%；1个月期下行0.1BP报1.397%。评：资金面边际宽松，利多短端债市。股市持续走高，打压避险资产。短端债券短期或有反弹，中期依然震荡偏空，震荡依然为主要走势。

【短评-黄金】伊朗已向巴基斯坦转交对美国结束战争方案的回应，当前谈判聚焦于停止地区内敌对行动。美国总统特朗普表示，他不喜欢伊朗这份回应，完全不可接受。以色列总理内塔尼亚胡表示，美以对伊朗的军事行动尚未结束。评：美伊谈判再现不确定，原油再度出现反弹。美国经济数据韧性凸显，降息预期大幅减弱，利空黄金。黄金短期或再度寻底，本周美联储人事变更或增加市场扰动，黄金中期走势需要进一步观察，短期偏空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1239元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存185.64万吨，环比上升2.63%；浮法玻璃开工率69.44%，周度-0.19个百分点；全国浮法玻璃均价1139元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7827.1万重箱，环比+2.88%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场变化不大，企业稳价出货，下游接盘刚需。国内纯碱市场稳中整理，纯碱装置运行稳定，下游需求表现一般，采购积极性不佳，按需补库为主。纯碱企业库存高位上升，供稳需弱，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-原油】据央视新闻消息，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上发文表示，他刚刚读了伊朗那些所谓的“代表”发来的回应，他不喜欢这份回应，“这完全不可接受”；贝克休斯，美国油气钻井数量在截止5月8日的一周内增加1座，总数548座，为4月初以来的最高水平。但油气钻井总数比去年同期仍下降了30座，降幅5%。评：苦等多天的特朗普不满意，伊朗表示没有人会为了取悦特朗普而起草方案，谈判团队唯一应当制定的，是维护伊朗民族权利的方案。双方围绕霍尔木兹海峡和浓缩铀方面的分歧依然巨大。目前看，演化或拖字诀或战争升级分胜负。油价缺下跌基础，短多交易为佳。

【短评-沥青】截止5月8日，国内沥青周度产量32.3万吨，环比上周增加4.4万吨；国内沥青样本企业厂库库存88.9万吨，环比上周增加1.2万吨；国内沥青样本企业社会库存110.1万吨，环比上周下降5.1万

吨。评：因原料趋紧的制约，炼厂产量预计保持低位运行，下游需求逐步回暖，局部地区沥青现货资源偏紧张。货源紧张的因是美伊冲突，考虑到局势尚未尘埃落定，仍需要注意波动风险，保持对事态发展的关注。沥青短多交易为佳。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至5月8日，丁二烯周度产能利用率63.76%，较上周-0.35%；丁二烯港口库存37500吨，较上周+2200吨；隆众数据显示，2026年3月份，顺丁橡胶产量12.68万吨，同比-1.13%。截至4月23日，国内顺丁胶周度产能利用率42.9%，较上周+2.11%。评：近期原料丁二烯价格低位整理，顺丁橡胶生产成本压力减弱，生产利润逐步修复并回归正值，伴随着部分装置重启，顺丁橡胶装置产能利用率明显抬升，生产企业库存表现为累库趋势。需求端，本周国内轮胎产能利用率环比下降，我国乘用车销售偏弱。考虑原油仍无下跌基础。合成胶观望或短线交易为佳。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5060元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率74.96%，环比-1.84%；PVC社会库存129.99万吨，环比下降0.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利60元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1230元/吨；国内PVC管材样本企业开工43.4%，较上期下降0.2个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，本月检修规模呈现增加趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率下降，企业订单一般，国外市场需求低价刚需采购，成本端原油价格较稳。PVC供需双弱，成本支撑较强，预计短期价格震荡运行。

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