投资咨询中心 2026年05月06日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-原油】OPEC+七个成员国已于5月3日确认6月增产约18.8万桶/日；据新华社最新消息，美国总统特朗普美东时间5日傍晚在社交媒体发文，称“疏导”霍尔木兹海峡船舶通行的“自由计划”将在短期内暂停；外交部发言人于5月5日正式宣布，伊朗外长阿拉格齐应邀于5月6日访华，中共中央政治局委员、外交部长王毅将同其举行会谈，双方将讨论双边关系以及美以对伊朗开战背景下的地区和国际局势发展。评：虽然OPEC+维持增产立场不变，但已变成象征性意义，多数产油国都无力执行。假期期间尽管中东冲突火花不断、阿联酋遇袭的敏感，但是美国方面却释放出明确信号，称停火协议仍然有效，缓和双边对峙局势，油价涨后下跌。霍尔木兹海峡通行状况仍是核心变量，阶段性原油短线交易为佳。

【短评-白银】美国4月ISM服务业PMI从前值54降至53.6。新订单指数下降7.1至53.5，为2023年3月以来最大降幅。物价指数持平于70.7，处于2022年10月以来的高位。美国4月标普全球服务业PMI终值51，前值49.8。评：美国经济依然具有一定韧性，节假日期间，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。

**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-碳酸锂】富宝资讯调研数据显示：截至4月30日，当周碳酸锂产量2.46万吨，环增0.41%（较上期增加100吨）；碳酸锂库存10.10万吨，环增0.12%（较上期增加120吨）。评：五一期间市场平静，基本面变化不大。近期产量数据小幅增加，但增幅逐周缩小，后续进口原料下滑带来部分盐厂产出减量，叠加少部分冶炼线检修，预计5月产量减少。需求整体维持韧性，预期有所改善，在刚性订单之下材料开工预计仍稳健，市场对5月材料排产预期上调。供应端消息面扰动较多，基本面具备韧性，进一步上行驱动的风险主要在于高估值和市场潜在复产预期，价格底部抬升，下方支撑仍然较强。节前资金仍在增仓，市场心态乐观，短期价格预计维持偏强区间运行。

【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54元/吨；山西准一级焦平均盈利93元/吨，山东准一级焦平均盈利89元/吨，内蒙二级焦平均盈利38元/吨，河北准一级焦平均盈利101元/吨。评：五一假期焦煤市场平稳运行，由于贸易市场放假暂停，暂无较大变动。节前下游用户大多补库至合理水平，4月末补库需求有所降温，但由于焦化和钢厂效益明显回升，上半年旺季需求滞后兑现，预计节后焦煤市场短暂调整后将继续走出震荡上涨行情。

【短评-铁矿石】4月27日-5月3日Mysteel全球铁矿石发运总量3348.7万吨，环比增加98.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2751.9万吨，环比增加158.4万吨。澳洲发运量1865.9万吨，环比减少43.6万吨，其中澳洲发往中国的量1670.5万吨，环比减少27.0万吨。巴西发运量886.0万吨，环比增加202.0万吨。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。预计铁矿价格整体仍将维持区间震荡格局。

【短评-黄金】美国国务卿鲁比奥在媒体简报会上称，美军正在霍尔木兹海峡推进“自由计划”疏导行动，以恢复这一关键国际水道的航行自由。以色列消息人士称，随着霍尔木兹海峡紧张局势升级，以色列正与美国协调，“为可能对伊朗发动的新一轮打击”做准备，但是否恢复打击仍取决于美国总统特朗普。伊朗已启动一项新的海上通行管理机制，对霍尔木兹海峡过往船只实施统一管理。评：美伊谈判霍尔木兹海峡问题依然是关键，并且五一节假日期间，火力对抗仍然间歇性爆发，谈判的后续进展或依然较为缓慢。黄金短期受避险需求影响存在一定支撑，但是上涨动力不强，需要持续观察，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-三十年期国债】5月5日，记者从交通运输部获悉，预计5月1日至5日全社会跨区域人员流动量达15.25亿人次，日均超3亿人次，比2025年同期日均增长4%。“五一”假期之前，楼市政策暖风频吹，多

地积极落实近期中共中央政治局会议提出的“努力稳定房地产市场”要求，以更快的响应速度集中打出政策“组合拳”。评：五一假期，中国经济韧性凸显，叠加外围风险偏好增多，股市或持续走高，打压避险资产。三十年期国债与经济基本面背离，后续或仍有下跌空间。中期走势或依然为宽幅震荡，关注股债跷跷板。

【短评-沥青】4月中国92家沥青炼厂产能利用率为20.6%，环比减少5.9%，沥青月产量预计为135万吨，环比减少22.4%；本周根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为27.8万吨，环比增加0.1万吨，增幅%；同比下降20.3万吨，降幅42.2%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共21.3万吨，环比增加13.9%。评：中石化多数炼厂维持停产状态，中石油华南地区产量下降，叠加部分地方炼厂停产沥青，国内沥青生产维持低负荷状态，沥青出货量有时提升。整体上，美伊谈判陷入僵局，成本端支撑叠加供应收紧的预期为盘面提供支撑，沥青易涨难跌。

【短评-PTA】本周期国内PTA产量为125.18万吨，较上周下滑6.37万吨，较去年同期下滑8.76万吨。本周期暂无新增装置变化，但上周多套装置停车检修，本周产量环比延续缩量趋势；国内聚酯行业产能利用率为81.07%；本周期国内主要织造生产基地综合开工率48.82%，较上周开工-1.10%。评：PTA 企业仍将以 “控产稳价、修复利润” 为主，5 月行业开工率预计维持低位，产量环比小幅波动，供需偏紧格局延续。成本方面，短期来看，国内检修装置重启缓慢，韩国不可抗力影响持续，霍尔木兹海峡航运风险仍存，原料短缺问题难以根本解决。操作上，做多PX及PTA利润或谨慎把握PTA低位短多机会。

【短评-铜】国际铜研究小组（ICSG）发布报告称，由于需求增长放缓和二次精炼铜产量增加，2026年全球精炼铜市场预计转为盈余9.6万吨，与此前预测的15万吨短缺形成逆转，其中全球精炼铜消费增速从2.1%下调至1.6%，矿铜产量增速从2.3%下调至1.6%。评：宏观面，美伊地缘局势反复，地缘风险溢价在假期期间先回落后回升。供应端，铜精矿加工费已跌至历史深负值，矿端紧张格局未发生根本改变，ICSG报告同时调降精炼铜消费和矿端产量增速，全年供需平衡由短缺转向小幅盈余。需求端，国内社会库存去化节奏放缓，线缆及铜杆企业新增订单跟进乏力，节后补库力度或有限。综合来看，矿端约束仍是核心支撑，宏观情绪有可能加大短期波动，预计铜价高位震荡。

【短评-铝】力拓旗下新西兰Tiwai Point铝冶炼厂面临工会罢工风险，约186名员工（占总员工约28%）计划于5月4日、6日、8日及10日分时段停工，劳资谈判持续约2.5年仍未达成一致。评：宏观层面，美伊海上博弈仍在持续，霍尔木兹海峡受阻推升航运成本，地缘风险溢价维持高位。供应端，中东受损产能恢复周期漫长，全球铝库存降至低位，海外现货升水居高不下，罢工事件对全球供需影响有限。国内方面，铝锭社会库存高位徘徊，去库斜率偏缓，下游畏高情绪下刚需采购为主。综合来看，海外短缺逻辑提

供坚实底部，但国内高库存与需求疲软压制上行空间，内外盘走势分化。

【短评-镍】世界银行在4月《大宗商品市场展望》中预计，受全球消费增长快于供应扩张影响，镍价2026年同比上涨12%，2027年继续上涨3%；印尼上游镍矿供应偏紧可能制约新增产能利用率，中东硫磺出口若进一步受扰将构成上行风险。评：成本驱动的镍价上涨逻辑正在自我强化，印尼RKAB配额大幅缩减已传导至产量端，新版HPM落地后矿价显著提高，镍价中枢系统性上移。需求端，不锈钢旺季表现平淡，下游刚需采购为主，精炼镍显性库存仍处高位，制约上行弹性。综合来看，矿端成本支撑坚实，供需紧平衡下镍价中枢稳步上移，短期高位震荡。

【短评-生猪】假期期间生猪现货价格整体呈现先涨后跌、高位回落、南北分化，全国外三元均价在9.69-9.86元/公斤窄幅震荡，整体仍处近八年低位，养殖亏损持续。评：节假日全国猪价涨跌互现，北方区域震荡调整，南方先涨后跌。节后养殖端恢复正常出栏，压力增加，需求无明显好转，价格底部震荡为主。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-棕榈油】印尼5月毛棕榈油（CPO）参考价上调6.06%至1049.58美元/吨，出口附加费131.2美元/吨，直接锁定200-300万吨内销、挤压出口。印尼提前完成B50生物柴油产能布局，7月起全面禁用普通柴油，每年额外消耗300-400万吨棕榈油，全球出口供给永久收缩超15%。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。短期印尼出口税高企、B50预期、马来低库存、国内去库等支撑棕榈油价格上行，操作上建议逢低做多。

【短评-豆一】据Mysteel统计五一假期期间市场大豆价格稳定，东北市场出货不畅，成交可议，有价无市特征依旧。南方产区大豆价格弱稳运行，主因市场淡季明显，市场购销稀少导致豆价暂未跟涨东北产区。评：销区市场贸易商和加工企业库存尚可，新单询采极为谨慎，普遍采取“消化库存、按需补货”的策略，难以形成集中采购需求。短期来看，豆一在新作种植面积预期下降，叠加厄尔尼诺天气风险，支撑盘面偏强。但终端需求平淡，进口大豆到港增加，资金获利了结压力犹存，限制上行空间。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3285元/吨，价格暂稳；中国甲醇港口样本库存量91.49万吨，较上期-6.08万吨；甲醇样本生产企业库存35.22万吨，较上期降1.24万吨；样本企业订单待发29.17万吨，较上期增4.93万吨；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，甲醇港口库存去库，主流社会库汽运提货延续弱势，转口、出口船发助力去库。五一假期间，国内甲醇市场坚稳整理运行，买卖稍显僵持。甲醇港口库存预期本周累库，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略偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1238元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量80.96万吨，环比+1.4%；纯碱厂家总库存180.88万吨，环比下降3.15%；浮法玻璃开工率69.63%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1146元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7608.05万重箱，环比-1.07%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场交投气氛一般，企业多稳价为主，。放假期间，国内纯碱市场走势趋稳，价格坚挺，装置运行稳定，下游节后预期补库，驱动有限。纯碱企业库存高位下降，检修季预期供应预期下降，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【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-4元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1334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：进入5月份，PVC生产企业减产及检修预期增强支撑现货价格底部，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，国外部分补仓订单支撑近期市场去库，成本端原油价格震荡有所走弱。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**