今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储如期按兵不动，维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变。FOMC声明称，经济前景的不确定性进一步增加，失业率上升、通胀上升的风险都已经增加。评：议息会议结果基本符合市场预期，避险情绪依然存在，但是美元指数的短期反弹或施压黄金。黄金下方空间和上方空间均有限，黄金中期高位震荡略偏空思路为宜。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止5月2日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.37498亿桶，比前一周下降145.2万桶；美国商业原油库存量4.38376亿桶，比前一周下降203.2万桶；美国汽油库存总量2.25728亿桶，比前一周增长18.8万桶；截止5月2日当周，美国原油日均产量1336.7万桶，比前周日均产量减少9.8万桶，比去年同期日均产量增加26.7万桶；美联储不降息，声明措辞似乎在暗示滞胀以及关税的不确定性，总体而言，美联储的政策声明比预期要鹰派；特朗普称不寻求大量的关税豁免，他不愿意为了与北京进行更实质性的贸易谈判而先发降低对中国的关税。评：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。反弹过后，阶段性偏震荡。

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-生猪】据农业农村部监测，5月7日“农产品批发价格200指数”为116.64，“菜篮子”产品批发价格指数为117.25，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.02元/公斤，比前一日上升0.3%；鸡蛋8.02元/公斤，比前一日上升0.4%。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，局部二育少量询价入场，预计价格稳定为主。操作上建议短多持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年5月1-5日马来西亚棕榈鲜果串单产增加61.58%，出油率提高0.59%，棕榈油产量增加60.17%。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，关注主产国产量数据报告。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西5月大豆出口为1260万吨，去年同期为1347万吨；豆粕出口预计为187万吨，去年同期为197万吨。评：当前国产大豆方面消息不多，价格及市场情况都较为平淡。进口大豆方面，由于CBOT大豆及巴西升贴水同步走弱，国内油粕副产品期价跌幅放缓，国内油厂榨利小幅回升。操作上建议观望为佳。

【短评-白银】美国副总统万斯表示，与欧盟的谈判正在进行中，希望欧洲市场对美国商品开放。欧美关系在某些方面偏离了轨道，应鼓励双方共同努力重回正轨。欧盟贸易专员塞夫乔维奇表示，如果谈判失败，欧盟将于周四公布针对美国关税的下一步反制措施的细节。评：美联储议息会议符合市场预期，但是鲍威尔讲话提升了市场关于美国失业率上升及通胀增加的预期，并预期美联储可能7月降息，降息将推迟。美国和欧盟的关税谈判持续进行，打压风险偏好。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8日，银行间主要利率债收益率盘初小幅下行，10年期国开债“25国开05”收益率下行0.25bp报1.7050%，10年期国债“25附息国债04”收益率下行0.10bp报1.6350%。评：债券现券市场收益率小幅下行，国债开盘或上涨。昨日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期，A股短期利多情绪已经基本全部兑现，短期或将迎来调整，利多债市。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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-焦煤】煤矿原煤库存277.42万吨(+0.43)，煤矿精煤库存201.67万吨(-1.22)，110家洗煤厂原煤库存286.04万吨(+14.71)，110家洗煤厂精煤库存193.89(+12.21)。全样本焦化厂库存959.28万吨(-9.68)，钢厂库存784.79万吨(+ 2.31)，主要港口进口焦煤库存311.78万吨(-13.01)，总库存2753.9万吨(-11.22)。评：供应端，产地部分前期停减产煤矿产量稍有恢复，整体供应端小幅回升。甘其毛都通关继续维持低位，库存高位下降。需求端，焦炭二轮提涨搁置，中间环节贸易商及洗煤厂谨慎观望，整体成交氛围一般。总体来看，刚需支撑仍存，但需求预期不佳，中长期过剩压力仍存，预计短期盘面表现震荡偏弱。

【短评-铁矿石】04月28日-05月04日中国47港铁矿石到港总量2634.4万吨，环比减少45.2万吨；中国45港铁矿石到港总量2449.7万吨，环比减少63.1万吨；北方六港铁矿石到港总量1334.7万吨，环比增加175.4万吨。评：总体来看，铁矿刚需较强，底部有支撑，但市场担忧终端需求有下滑风险，同时限产政策也存在不确定性，市场预期悲观，市场多空博弈下矿价上行动力不强，后续关注铁水见顶回落的压力，短期矿价预计维持震荡走势。操作上建议铁矿2509合约逢高沽空。

【短评-螺纹钢】5月7日，国内钢材市场小幅上涨，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调40报2980元/吨。国内2家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨，1家钢厂下调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3343元/吨，较上个交易日上涨6元/吨。评：央行宣布降息降准，将向市场提供长期流动性超万亿元，降低实体经济融资成本，提振资本市场信心。昨日黑色期货全线高开，但随后呈现冲高回落态势。当前下游终端仍按需采购，投机性需求也不活跃。短期来看，宏观利好政策推动钢价偏强运行，但考虑到供需基本面并未明显改善，或延续宽幅震荡走势。

【短评-橡胶】泰国原料价格继续上涨。胶水上涨0.25泰铢/公斤至59.5泰铢/公斤，杯胶上涨0.5泰铢/公斤至53.55泰铢/公斤；海南天气改善，原料有所增量。不过部分加工厂仍然在加价抢购。部分民营胶水收购价在15000-15400元/吨。而国营胶水收购价保持在14100元/吨；最新数据显示，一季度，越南天然橡胶、混合胶合计出口37.9万吨，较去年的40.7万吨同比下降6.9%；合计出口中国27.8万吨，较去年的28.4万吨同比降2.1%。评：国内主产区将步入全面开割期，原料逐步上量，轮胎需求略显疲弱。然季节性来看，泰国出口到中国的天然橡胶量5月份环比往往是下降的，今年预计5月份国内进口保持环比下降的走势，5月国内供应回升压力较小。泰国宣布推迟开割的消息，会使得海外原料价格坚挺，也会使未来到港减少，因此青岛的库存将可能维持去库。现阶段震荡偏多对待，注意节奏。

【短评-PTA】PXCFR当前报747美元/吨，PX-N193美元/吨；华东PTA报4580元/吨，PTA现金流成本为4186元/吨。节后纺织企业入市积极性不高，聚酯平均产销在35%；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在12-22天；具体产品方面，其中POY库存至12-23天，FDY库存至10-22天附近，而DTY库存则至11-23天左右。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

宁证期货投资咨询中心

又回落预期，PTA供需预计走弱。PTA观望过渡为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2422元/吨，上升2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56.19万吨，周上升2.45万吨；甲醇样本生产企业库存30.39万吨，周上升2.06万吨，样本企业订单待发23.78万吨，周减少1.19万吨。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，本周甲醇港口库存窄幅累库，库存积累主要表现在华南，江苏沿江刚需提货稳健。内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2265一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1415元/吨，价格暂稳；纯碱开工率84.87%，装置减量，负荷下降；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，华北市场整体成交一般，华东市场企业多稳价为主，下游加工厂维持刚需。国内纯碱市场走势稳定，个别企业负荷下降，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1320一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱800元/吨，环比上日持平；山东液碱价格平稳及液氯价格平稳，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。近期山东多数企业走货尚可，部分企业计划外检修及降负，库存低位，下游低价采购补库。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2520一线，建议观望或反弹短线做空。

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