投资咨询中心 2025年05月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普巨额减税方案的立法工作将于下周正式启动，尽管共和党内部仍存分歧，但至关重要的众议院委员会将开始审议相关立法。共和党仍在激烈辩论重要的细节，包括扩大州和地方税收抵免以及限制遗产税等内容。评：避险情绪有所减弱，美元指数反弹，利空黄金。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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2380元/吨，下降42元/吨；甲醇开工92.17%，周上升2.45%；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71.22%，周下降0.82%；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偏弱，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。内地甲醇部分市场走跌，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2210一线，建议观望或回调短线做多。

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-铁矿石】04月28日-05月04日澳洲巴西铁矿发运总量2540.4万吨，环比减少218.0万吨。澳洲发运量1769.2万吨，环比减少226.0万吨，其中澳洲发往中国的量1518.4万吨，环比减少128.8万吨。巴西发运量771.2万吨，环比增加8.0万吨。评：主力期价弱势下行，量缩仓增。现阶段，矿石基本面并未好转，且需求存触顶担忧，矿价继续承压，相对利好则是宏观在回暖，多空因素博弈下矿价延续偏弱震荡运行，关注成材表现情况。

【短评-焦煤】据Mysteel，本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率增加0.2%至88.9%，创逾4个月新高，原煤日均产量202.1万吨，环比增0.4万吨，原煤库存继续增加21.8万吨至579.9万吨，创新高。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-螺纹钢】据Mysteel，截至5月8日当周，螺纹产量223.53万吨，较上周减少9.85万吨，降幅4.22%；厂库188.27万吨，较上周增加15.11万吨，增幅8.73%；社库465.36万吨，较上周减少5.48万吨，降幅1.16%；表需213.9万吨，较上周减少77.81万吨，降幅26.67%。评：近日南方地区有大到暴雨，对下游工地施工有所影响。多数钢厂利润微薄，产量或小幅波动，对原燃料采购意愿偏低。利好政策刺激过后，市场回归基本面。短期来看，钢市供需处于弱平衡格局，原燃料价格偏弱，钢价或弱势调整。

【短评-大豆】国家粮油信息中心：由于远月巴西大豆出口报价较高，叠加中美经贸关系存在不确定性，近期国内企业主要采购巴西6-8月船期大豆。船期监测显示，截至5月初，我国6月船期大豆已采购完成近9成，7月6成，8月2成。预期5-7月我国大豆进口到港量分别为1200万吨、1100万吨和1100万吨。评：当前国产大豆现货市场价格区间保持平稳，但高蛋白货源紧缺，高价市场接受程度尚可。在东北市场，成交情况一般。需求方面豆粕现货价格走低，国产大豆用于压榨需求支撑减弱。操作上建议观望或短多为佳。

【短评-棕榈油】截止到5月8日国内棕榈油24度现货基差稳中有降，其中，天津P05+1030元/吨，下跌20元/吨；山东P05+750元/吨，持平；江苏P05+560元/吨，持平；广东P05+620元/吨，下跌20元/吨。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%。评：受到中国、印度买船增加提振，盘面触底反弹。豆棕价差倒挂逐步修复，因进口利润打开，国内企业买船积极性增加，然而下游需求保持低迷，成交情况不佳。操作上建议观望或短多交易为主，关注主产国产量数据报告。

【短评-生猪】根据卓创数据，5月计划出栏量环比预增1.25%。头部企业加速仔猪外销释放产能，

宁证期货投资咨询中心

2025年1-4月牧原累计销售仔猪562.9万头，同比增长近7倍，其中4月单月销量148万头。评：全国生猪价格稳定为主，个别区域偏弱，大体重猪源成交欠佳。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或观望。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行11.8BP报1.539%，创2025年1月以来新低，7天期下行6.7BP报1.594%，创2025年1月以来新低，14天期下行4.5BP报1.68%，创2025年1月以来新低，1个月期下行1.7BP报1.702%。评：降准降息兑现之后，资金面短期宽松，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。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数下降1.3万至22.8万人，前一周续请失业金人数下降2.8万人至187.9万，均好于市场预期。尽管就业数据坚挺，但关税威胁下劳动力市场恶化可能只是时间问题。评：美国初请失业金人数表明美国经济数据依然具有韧性。美元指数短期反弹，施压贵金属。全球经济下行压力加大，基本面利空白银，白银中期宽幅震荡略偏空思路为宜。关注美联储降息预期。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1415元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量74.07万吨，环比-1.06%；纯碱厂家总库存170.13万吨，环比上升1.74%；浮法玻璃开工率75%，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6756万重箱，环比上升3.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，原片企业操作围绕出货为主。国内纯碱市场延续稳定，纯碱部分装置按计划停车、减量，供应震荡下行，下游需求表现谨慎，多保持刚需补库，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1310一线，建议观望。

【短评-烧碱】山东32%液碱810元/吨，环比上日+10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83.9%，环比-0.2%；液碱样本企业周度库存38.84万吨，周下降6.59%；下游氧化铝周开工76%，周度持平、粘胶短纤周开工81%，上升1.29%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存下降，下游氧化铝利润低，部分在检修产能预期恢复生产。山东地区检修装置逐步落实，供应呈现下滑，非铝需求未有实质性改善，整体需求较稳。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2470一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-原油】5月8日，美国财政部以购买、运输伊朗石油为由，依据第13846号行政令和第13902号行政令将7家中国企业列入SDN 名单；根据OPEC+协议，哈萨克斯坦本月原油日产量应略低于140万桶，哈萨克斯坦5月计划产量（包括未计入OPEC+限额的凝析油）约为200万桶/日；乘联分会：4月1-30日全国乘用车市场零售179.1万辆，同比增长17%。评：美国财政部继续加大制裁伊朗出口消息后，供应端的收紧预

宁证期货投资咨询中心

期让油价保持了涨势，宏观层面美国与英国达成了关税谈判以来的首份协议，对市场情绪提振明显。整体看，原油短期库存压力不大，但中长期随着OPEC+增产步伐的推进，有供应过剩预期。短线参与反弹。

【短评-橡胶】泰国的原料价格继续上涨。胶水上涨0.25泰铢/公斤至59.75泰铢/公斤，杯胶上涨0.1泰铢/公斤至53.65泰铢/公斤。云南原料报价持平。现在胶水上量缓慢。原料争抢依然激烈。海南供应有所增量，故原料价格回落，民营胶水价格回落至14800-15100元/吨。国营胶水收购价亦降至14000元/吨，下降100元/吨；QinRex最新数据显示，2025年一季度美国进口轮胎共计7067万条，同比增加3.4%。其中，乘用车胎进口同比降0.2%至4188万条；卡客车胎进口同比增2%至1556万条。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767美元/吨，PX-N203美元/吨；华东PTA报4610元/吨，PTA现金流成本为4298元/吨。PTA社会库存在430.63万吨，较上一统计周期减少14.51万吨；PTA产能利用率调整到76.06%；聚酯综合产能利用率为91.47%附近。评：PX和PTA仍集中检修，但下游织造、加弹开工则环比下行，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短期也受PX加工费反弹推动，空间有限。

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。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008

宁证期货投资咨询中心