投资咨询中心 2026年05月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3185元/吨，下降185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91.62%，周上升2.3%；下游总产能利用率71.12%，周下降0.64%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求稳中偏弱，甲醇港口库存窄幅波动，假期提货明显受限且国产船货延续大量补充，出口较多助力需求。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差走弱，成交清淡。甲醇港口库存上升，现货市场表现偏弱，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-黄金】美国疏导霍尔木兹海峡被困船只通行的“自由计划”，从启动到暂停仅持续不到48小时。美国官员称，由于该行动未提前与海湾盟友协调，引发沙特方面不满，美国总统特朗普与沙特王储兼首相穆罕默德之间的通话未能解决问题，迫使特朗普暂停“自由计划”。评：谈判暂时没有新的进展，风险偏好有所提升，黄金、白银反弹，但是反弹空间或有限，市场或关注今晚非农及就业数据。由于美国经济强劲及战争结束预期，美国通胀高企引起美联储高层和市场关注，导致降息预期有所减弱。关注非农数据和后续可能的波段做空机会。

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统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为92.4%，环比增1.1%。原煤日均产量206.5万吨，环比增2.5万吨，原煤库存533.7万吨，环比减2.7万吨。评：供应方面，本周523家样本矿山产量有所回升，焦煤整体供应保持宽松格局。下游节后有一定的拿货需求，且成材价格明显上涨，市场情绪稍有提振，同时动力煤价格相对偏强，为炼焦煤提供一定支撑。需求方面，下游高炉铁水产量维持高位，钢材价格走势偏强，钢厂利润有所扩大，焦炭第三轮提涨仍有落地可能。综合来看，焦煤基本面呈现供需双强格局，预计短期炼焦煤价格稳中趋强运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量60130吨，环比增5.09%，增2910吨。其中内蒙古35100吨（增3000），宁夏7400吨（减200），甘肃6100吨（增100），陕西5550吨（增200），青海5980吨（减190），四川0吨（平）。评：硅铁市场供需双增、供需差快速收敛的基本格局仍将延续。成本端兰炭及电价将维持稳定。近期硅铁周产量持续回升，处于历史同期偏高位，炼钢需求边际增长放缓，非钢需求韧性仍存，供需两端矛盾正在缓慢积累。短期硅铁向下受成本支撑，向上受供应增长与需求边际增速放缓抑制，短期缺乏趋势性突破。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至5月7日当周，螺纹产量196.65万吨，较上周减少10.27万吨，降幅为4.96%；厂库179.84万吨，较上周增加5.99万吨，增幅为3.45%；社库547.22万吨，较上周减少7.15万吨，降幅为1.29%；表需197.81万吨，较上周减少47.34万吨，降幅为19.31%。评：得益于钢市供需基本面改善，库存持续下降，加之节后下游集中补库，推动钢市量价齐升。不过，周四成交量出现下滑，高价资源接受度一般，钢价涨势放缓，短期或高位震荡运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第18周，沿海油厂菜粕库存为0.43万吨，较上周减少0.47万吨；华东地区菜粕库存12.17万吨，较上周增加3.10万吨；华南地区菜粕库存为9.3万吨，较上周减少1.50万吨；华北地区菜粕库存为6.51万吨，较上周减少0.37万吨；全国主要地区菜粕库存总计28.41万吨，较上周增加0.76万吨。评：目前加拿大油菜籽到港到货节奏偏缓，暂未进入大规模集中入厂压榨阶段，短期现货货源补充力度有限；但从远月市场来看，后续加菜籽船期货源供给充足，远期菜粕供应放量预期相对宽松，给现货价格形成持续压制。短期底部支撑，中期偏弱。重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年第18周，全国重点地区棕榈油商业库存67.9955万吨，环比上周减少3.19万吨，减幅4.49%；同比去年35.61万吨增加32.39万吨，增幅90.94%。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。美国和伊朗即将达成和平协议形成乐观预期，原油价格拖累油脂，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，短期棕榈油震荡运行，观望过渡。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-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115.96，“菜篮子”产品批发价格指数为116.53。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.12元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋8.78元/公斤，比前一日下降0.6%。评：现货方面，昨日全国猪价低位震荡，养殖端出栏压力依旧，需求欠佳。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-铝】据SMM资讯，中东出口受阻致欧洲铝坯溢价较战前翻倍至1100美元/吨，阿联酋全球铝业已对部分欧洲合同宣布不可抗力，俄铝旗下瑞典Kubal铝厂暂停交付。评：欧洲铝坯溢价翻倍叠加北美现货升水攀高，进一步确立海外供应紧张格局。中东地区年产能占全球约9%，当前累计减产超200万吨，不可抗力和暂停交付频繁出现，年内供应完全修复的可能性偏低。国内方面情况迥异，电解铝社库去库不畅，仍在145万吨以上高位运行，铝棒库存同步出现累积，现货贴水延续，节后下游采购刚需为主且终端订单分化明显，高价抑制效应未减。预计沪铝短期维持震荡，等待供需矛盾明朗。

【短评-铅】据SMM资讯，当前华中地区部分冶炼厂废电瓶原料库存偏紧，为补足生产用料，炼厂上调废电瓶采购价格吸纳货源。周边多家企业同步跟进，行业亏损压力预计进一步扩大。评：再生铅原料偏紧叠加成本倒挂，铅下方存在较强成本支撑。废电瓶流通延续偏紧，挤压炼厂利润，再生铅企业开工意愿偏低，已有炼厂陆续检修减产，对铅价形成底部托举。需求端正值传统淡季，终端电池企业订单偏弱，多按需采购，缺乏增量释放，原生铅及再生铅库存均出现累积。供需双弱格局延续，预计铅价维持区间震荡。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1141元/吨，环比上日+1元/吨；浮法玻璃开工率69.44%，周度-0.19个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7827.1万重箱，环比+2.88%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-134.95元/吨，周环比-2.15元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.1天，同比-21.4%；1-3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，浮法玻璃现货市场成交灵活，企业为促进出货价格涨跌互现，终端地产投资仍呈下滑趋势。浮法玻璃阶段性企业库存高位上升，预计短期价格震荡运行。

【短评-十年期国债】中国人民银行公布2026年4月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，4月抵押补充贷款净回笼2000亿元，其他结构性货币政策工具净投放3667亿元，公开市场国债买卖净投放400亿元。评：结合前期MLF缩量续作情况，货币方面投放边际收紧，利空债市。股市持续走高，打压避险

资产。但是10年期国债目前运行至关键位置处，存在一定支撑，但基本面依然支撑债市空头行情。中期走势或依然为宽幅震荡，关注股债跷跷板。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4950元/吨，环比上日-130元/吨；PVC周产能利用率71.87%，环比-1.71%；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，开工及产量下降，供应呈现减量趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率下降，订单一般，支撑乏力，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偏弱。PVC供需双弱，社会库存高位，预计短期价格震荡偏弱。

【短评-锡】4月，中国信通院云计算与数字化研究所在持续研究及大量调研基础上，正式发布《智能算力服务研究报告》。该报告首次提出三层服务架构，估算2025年我国智能算力服务市场规模突破1300亿元。评：算力市场高景气度印证锡需求结构性增长，AI服务器、光模块等领域用锡增量显著。供应端，印尼4月处于出口换证阶段，影响部分锡锭出口，缅甸复产持续进行中，但全年增量预计有限。需求端，高价对下游需求存在抑制作用，焊料等加工企业出现被迫减产情况，AI服务器及数据中心带来中长期增长空间。近期美伊谈判进展提振风险偏好，叠加半导体板块表现强劲，锡价获得情绪支撑后强势上行，注意高位回调风险。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数较前一周增加1万人至20万，但低于经济学家预期的20.5万人。前一周续请失业金人数降至176.6万人，创2024年1月以来新低。评：美国就业及其他消费经济数据显著超市场预期，4月ADP就业人数增长10.9万人，为连续第十个月录得就业增长。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。

【短评-原油】据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发言人8日表示，由于美国违反停火协议，袭击伊朗油轮和另一艘进入霍尔木兹海峡的船只，伊朗武装力量打击了霍尔木兹海峡以东的美国军舰；伊朗外交部发言人7日表示，伊朗尚未就美方提出的方案得出结论，也未对美方作出回应。评：关于美国提出的结束战争提议的答复，至今伊朗方面并没有做出正式回应。隔夜美军打击了伊朗的油轮，随后伊朗对美海军导弹驱逐舰报复性袭击，市场再度担忧美伊和谈前景。整体上，伊朗与美国谈判若要取得令人满意的结果，必须包含“切实利益”，美方必须让渡利益，不是当下压迫性的方式。此外，即使海峡通航，油市恢复秩序也需时日。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格65泰铢/公斤（0.2/0%）；

云南胶水进全乳厂16600价格元/吨（300/1.84%）；QinRex最新数据显示，2026年一季度美国进口轮胎共计6783万条，同比下降4%。其中，乘用车胎进口同比降3.2%至4055万条；卡客车胎进口同比降9%至1409万条。评：近期产区虽有降雨，但市场仍对厄尔尼诺天气存炒涨心理，海外原料价格居高难下，天胶成本端强支撑仍在。叠加青岛港口库存呈现去库态势，多重利好提振下短时天然橡胶市场呈现偏强整理。高位谨慎追多，关注海外原料价格及海外天气变数，后续东南亚迎来降雨。

【短评-PTA】PTA行业库存在409.74万吨，较上一统计周期-14.44万吨；PTA产能基数调整至9472.5万吨/年，产能利用率为62.95%；聚酯产能基数调整至8891.5万吨/年，产能利用率为80.86%附近。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。操作上，做多PTA利润修复的套利机会。

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