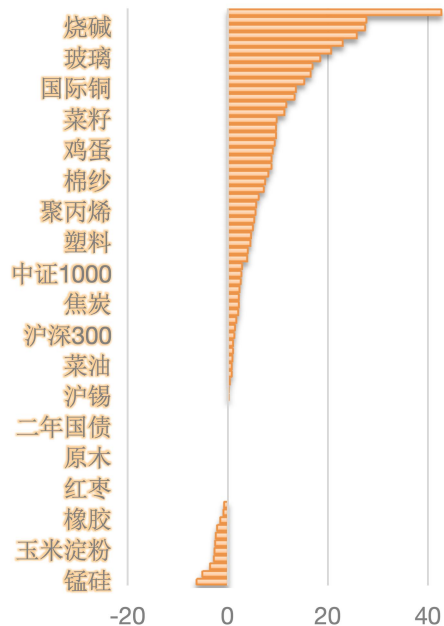


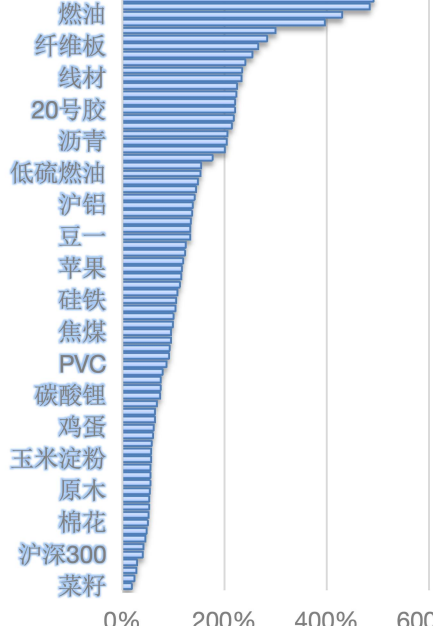
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）

化工产品			黑色金属			贵金属		能源产品		
ao2509 2854.00 4.05%	尿素 UR2509 1882.00 -0.11%		NO.1 rb2510 3032.00 -1.30%		NO.4 i2509 694.00 -0.86%	NO.1 au2508 786.42 -1.81%		NO.1 fu2507 2914.00 1.50%	NO.3 sc2506 469.70 1.71%	
多晶硅 ps2506 36950.00 2.43%		PTA TA2509 4568.00 1.65%	NO.2 锰硅 SM2509 5758.00 2.53%	NO.3 hc2510 3164.00 -1.13%	NO.5 硅铁 SF2506 5472.00 0.40%			NO.2 jm2509 882.00 -1.29%	lu2507 3458.00 2.13%	NO.5 j2509
NO.5 工业硅 si2506 8315.00 -0.36%	玻璃 FG2509 1054.00 -0.09%	v2509 4817.00 -0.41%				NO.2 ag2506 8154.00 -0.12%		NO.1 c2507 2371.00 0.13%	谷物加工 花生 PK2510 8136.00 0.99%	有色金属 zn2506 22340.00 0.27%
									cs2507 2731.00 -0.26%	ni2506 0.26%
碳酸锂 SA2509 1324.00 1.07%	甲醇 MA2509 0.14%		NO.1 m2509 2914.00 0.07%	NO.4 菜油 OI2509 9382.00 0.61%	NO.5 菜粕 RM2509 2552.00 -0.58%	股指 中证1000 IM2506 6018.80 1.24%	有色金属 ru2509 14705.00 0.07%	sp2507 5178.00 0.78%	十年国债 TL2506 120.43 0.26%	NO.2 五年国债 TF2506 0.16%
纯碱 p2509 7952.00 1.12%	烧碱 0.08%		NO.2 p2509 7952.00 1.12%			沪深300 IF2506 1.00%		0.40%	NO.3 二年国债 T2506 0.17%	NO.4 一年国债 TF2506 0.16%
对二甲苯 eb2506 -0.11%	0.09%	I2509 0.23%	NO.3 y2509 7832.00 1.11%	b2509 3553.00 0.54%	a2507 4171.00 0.05%	中证500 IC2506 0.90%	有色金属 AP2510 7795.00 -1.67%	农产品 苹果 CJ2509 9015.00 -0.66%	白糖 CF2509 0.16%	NO.1 jd2506 2897.00 0.17%
		短纤 棉花 -0.57%				上证50 SH2506 0.90%				

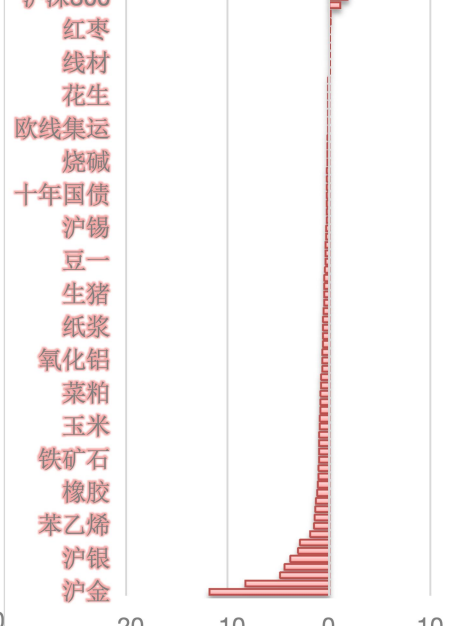
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

会议结果不及预期

【逻辑】周四铜价较前一交易日下跌 0.90%，沪铜主力收于 77330 元/吨；宏观面，美国对华关税已增至 245%，但市场对短期全面升级的担忧有所缓和。若关税完全落地，预计拖累全球 GDP 增速并推升美国 CPI，限制美联储降息空间。国内市场对国内刺激政策预期较高，但短期内更可能加速存量政策（如设备更新、新能源支持），而非推出大规模增量刺激。产业方面，矿端矛盾加剧，TC 跌至负值，新冶炼产能投产加剧矿冶失衡，年内难见缓解。美国货源断供叠加欧洲供应收缩，再生铜供应缺口扩大。精废价差低位刺激精铜替代消费，叠加下游补库需求，驱动库存持续去化。库存方面，截至 4 月 18 日，SHFE 铜库存 17.16 万吨，周降 1.13 万吨；SMM 全国主流地区铜库存 23.34 万吨，周降 3.38 万吨，连续 7 周去库，较年内高位回落 14.36 万吨。总体来看，基本面对价格仍存支撑，但向上缺乏宏观驱动。

沪铝

修复与其相对较强

【逻辑】周四沪铝主力合约报收 19510 元/吨，下跌 0.69%。宏观，美关税力度超预期；中国对美加征关税；美联储主席称关税或持续推升通胀，先观望。供给，氧化铝开工降，但供应仍宽松、库存再累。本周国内电解铝产量环比增 0.02 万吨；4 月电解铝运行产能预计小幅提升，但行业开工率已接近 96%，空间有限。铝进口倒挂缩窄。需求，本周铝材整体开工环比降低且各板块普遍下滑；工业型材需求受贸易影响有旺季不旺的担忧，建筑型材同比萎缩；铝板带旺季疲态渐显；铝箔下游 3 月集中下单、4 月有所下降；铝线缆开工受电网订单支撑；原生铝合金新增订单乏力。库存，本周电解铝、铝棒现货库存均减；LME 铝延续去库

沪镍

窄幅区间震荡

【逻辑】周四沪镍主力收盘 123630 元/吨，下跌 0.36%，宏观面，美国“对等关税”即将落地，市场避险情绪较强。美联储官员释放鹰派信号，与鲍威尔的关税风险暂时论相悖，联储政策走向或将更加波折。美国四季度的经济数据整体较好，但需求侧表现有所回落。镍矿紧缺压力尤在，印尼红土镍矿价格持续攀升。镍铁成本与需求双旺，库存处于近期低位，价格强势延续。但下游不锈钢库存高企，需求热度韧性存疑。硫酸镍市场暂无明显变动，价格小幅上涨。而在出口利润驱动，国内纯镍产量及出口规模均屡创新高，国内偏空格局延续。产业上，国内基本面偏空预期或边际加深，主要拖累在于不锈钢高库存下，钢企 4 月维持高排产的可能性较低，且当前负极材料厂较为悲观，或侧映出电池厂订单规模有限，需求侧难有提振。

碳酸锂

整数关口完成转换

【逻辑】周四碳酸锂主力收盘 64280 元/吨，下跌 0.77%。近期关税因素对碳酸锂需求预期造成较大打击，但是海外辉石矿本就处于价格相对低位，挺价力度较强，而国产锂矿价格前期持续维持高位，宏观预期使得国内需求端观望心态增强，高价云母矿需求受到较大打击。月初碳酸锂期货仓单集中注销后，新仓单增速相比往期明显较慢，高基差对交仓的积极性仍旧表现出明显抑制；3 月产量创下历史新高，4 月产量预计仍将维持高位，现货市场的供应压力预计仍将维持。

基本面上看，当前碳酸锂排产仍旧维持高位，而碳酸锂期价虽然相比于整个资本市场表现坚挺，但是期价的略微下行仍旧使得碳酸锂价差走强，抑制了碳酸锂新货的交仓积极性，新仓单注册增速不佳，下游需求虽说坚挺，但缺乏边际增量，供需基本面上整体仍旧是供给压力过剩主导，期价承压的局面未变，但是可以关注基差的修复路径。



黑色板块

螺纹钢

再逼前低

【逻辑】螺纹钢主力周四收盘 3052 元/吨，下跌 1.74%。上周铁水数据维持上升，铁矿石供需良好，矿石价格震荡偏强势，螺纹产量上升，热卷产量下降，钢材总库存下降，价格震荡后弱势运行。最新数据铁水产量环比增加 1.02 万吨，螺纹周度增产 1.22 万吨，热卷减产 2.05 万吨，主要钢材品种螺纹和热卷产量上波动较小，但钢材总库存全面下降，热卷需求稳定，钢材降库存趋势延续。上周螺纹 2505 合约下跌 33 元/吨，跌幅 1.03%，热卷 2505 合约下跌 37 元/吨，跌幅 1.10%，铁矿 2505 合约涨 3 元/吨，涨幅 0.38%。上周螺纹需求小幅增加，钢厂产能微幅增长，螺纹总库存下降，螺纹基本供需平衡，降库存周期延续，而热卷板产能增加，需求下降，总库存降低，热卷基本面也无明显矛盾，但市场螺纹销售情况和热卷出口需特别关注。铁水方面，上周铁水增加，螺纹产量微增，原料端矿石供需相对良性。

铁矿石

内需的潜在变化

【逻辑】铁矿主力合约周四收盘 693.5 元/吨，下跌 2.73%。全国 45 港铁矿石库存周环比减少 120 万吨至 1.42 亿吨，连续第三周下降，压港船舶数量同步减少。247 家钢厂高炉开工率环比提升 1.2 个百分点至 78.5%，日均铁水产量增至 226 万吨，显示阶段性复产逻辑延续。但下游成材表观消费增速放缓，尤其建筑钢材成交受部分地区降雨影响环比回落，需求持续性仍需观察二季度基建及地产开工情况。铁矿石市场供需格局边际改善，但矛盾尚未实质性缓解。供应端短期压力有限，而需求端铁水复产与终端弱现实形成博弈。未来一周，需重点关注成材去库速度及宏观政策对市场情绪的引导。建议交易者谨慎操作，防范库存拐点及贸易摩擦后续带来的不确定性风险，这些都将对铁矿石市场产生重要影响。

双焦

粗钢成本压力释放转移

【逻辑】周四焦煤主力合约收盘 894.0 元/吨，下跌 2.13%；焦炭主力合约收盘 1478.0 元/吨，下跌 2.25%。宏观上，美国加征关税对于黑色商品形成不利影响，加之部分国家对我国钢材征收反倾销税，钢材直接和间接出口都面临着压力，国内需求难以承接进口的减量。双焦基本面上，本周焦煤价格以上涨为主，下游采购积极性阶段性好转，持续性还有待观察；焦炭价格暂稳运行，市场有提涨预期。当前已有部分煤矿陷入亏损，但大部分煤矿仍有一定利润。当前环境下，大部分煤矿会首先进行成本控制，尚未到主动减产的地步。国家层面对煤炭以保能源安全为主，预计短期焦煤产量以市场调节为主，焦煤产量总体较为稳定。进口蒙煤供应能力也充足，进口蒙煤口岸库存处于高位，蒙煤通关受到一定的制约，随着铁水产量的回升，焦煤供给也能快速进行匹配。总体看来，双焦基本面边际上有所改善，存在阶段性小反弹可能，但双焦中长期供需偏宽松格局难有改变。

玻璃

屡创新低

【逻辑】玻璃主力合约周四收盘 1057 元/吨，下跌 2.13%。上周国内浮法玻璃生产线在产数量较为稳定，部分产线仍处于冷修或复产状态。整体产能利用率维持在较高水平，但部分区域因环保限产等因素导致产能有所下降。上周深加工企业订单情况一般，整体交投氛围较为清淡。下游房地产行业仍处于调整阶段，对玻璃需求形成一定压制。但“金三银四”传统旺季的到来，也为玻璃需求带来了一定的支撑。天然气价格下跌；纯碱价格高位企稳，但远期投产的预期压制了其上行空间。全国浮法玻璃样本企业库存连续五周下降，环比减少 1.9%，为 6575.5 万重量箱，去库速度加快；但中游贸易商库存高企，部分区域存在隐性库存压力。

能化板块

原油 SC

美联储首提"失业率与通胀风险双升"的预警

【逻辑】5月8日SC主力合约收跌1.09%，报461.0元/桶。目前中美贸易协定前景趋淡、美联储利率决议维持不变、叠加OPEC+超预期增产计划共同施压市场。中国周三早间推出降准降息组合拳及配套纾困政策以对冲关税冲击，工业品期货早盘冲高回落，股市高开低走，夜盘时段跌幅扩大，反映市场对经济基本面的深度忧虑。尽管中方表态愿与美方保持接触，但特朗普政府最新声明拒绝优先降低对华关税作为谈判前提，财长贝森特更透露正起草对华投资限制细则。若美方在瑞士首轮磋商中继续维持强硬姿态，谈判恐适得其反，或加剧需求端破坏风险。美联储议息会议维持基准利率不变，政策声明首提"失业率与通胀风险双升"的预警信号。主席鲍威尔在记者会上重申"当前无需急于降息"的既定立场，强调美联储决策独立性不受行政干预，其关于一季度GDP终值可能上修的言论与白宫经济团队形成呼应。利率决议公布后，美元指数快速拉升压制大宗商品价格。沙特以惩戒超额生产成员国为由释放增产信号，但市场注意到增产时机恰逢美国关税威胁与经济衰退风险抬升需求端压力。当前跨期结构后端已转为contango结构，印证交易者对供需失衡的悲观预期。尽管OPEC+援引北半球夏季需求回升作为增产依据，但实际消费复苏力度存疑。EIA最新周报显示美国原油及馏分油库存超预期下降：原油库存减少203.2万桶，馏分油库存降幅达110.7万桶（主因出口激增），但汽油库存意外增加18.6万桶且表现需求环比下降4.2%。

燃料油 FU

伊朗、俄罗斯和委内出口进一步缩量

【逻辑】5月8日FU主力合约收盘收在2875元/吨，涨幅0.35%。供给端：欧洲简单炼厂淘汰，俄罗斯遭受无人机袭击尚未恢复，伊朗制裁收紧，整体供应收紧，墨西哥和委内产量依然无增长预期，虽然伊拉克供应增加，但今年整体产量环比远低于去年，根据预测5月份产量会达到供应低点，然后逐步增加。进入4月份，俄罗斯高硫出口-78万吨，伊朗高硫出口-26万吨，周末因伊朗港口爆炸，短期伊朗高硫出口会进一步缩量，伊拉克+116万吨，墨西哥出口-7万吨，委内瑞拉-51万吨，供应依然紧张；需求端，在船加注市场，新加坡进口依然高位，加注市场供应充裕；在进料加工方面，4月份中国+13万吨，印度+10万吨，美国-30万吨，进料需求环比减弱，新加坡和马来西亚进口增加，缓解新加坡供应紧张格局；库存端，新加坡浮仓库存回升，马来西亚高硫浮仓库存回升，中东浮仓高位盘整。4月份伊朗出口进一步收紧，俄罗斯和委内出口进一步缩量，供应端依然紧张，在进料需求方面，中国和印度进口小幅回升，美国回落，整体进料需求环比走弱，由于中国燃料油消费税抵扣问题，中国高硫进口后市缩量依然是大趋势，新加坡和马来西亚浮仓库存屡创新高，新加坡市场供应端紧张的格局缓和，短期交割品依然偏少，短期裂解依然坚挺。

沥青 BU

沥青库存小幅累库，需求端出货较好

【逻辑】5月8日BU主力合约收盘收在3383元/吨，跌幅0.91%。供给端，国内稀释沥青库存维持在低位，但委内贴水有松动迹象；山东开工率+6.2%至38.9%，华东+0.7%至27.9%，中国沥青总的开工率+2%至30.7%，华南沥青产量-0.4至11.9万吨，中国产量+3.3万吨至52.5万吨。需求端，中国沥青出货量+8.67万吨至29.11万吨，山东出货+3.46万吨至11.93万吨，华南沥青出货量-0.12至6.28万吨；库存端，山东社会库存+0.8万吨至14.7万吨和山东炼厂库存-0.5万吨为19.9万吨，华南社会库存+0.1至1.6万吨，华南炼厂库存+0.6万吨至6.5万吨，中国社会库存+2.6万吨至56.3万吨，中国企业库存-1.9万吨至57.4万吨。原油回落，贴水松动，成本端支撑减弱，目短期沥青开工率有小幅回升，在库存方面，沥青库存小幅累库，需求端出货较好，受原油价格大幅回落影响，沥青利润被动修复，短期华南市场依然拖累沥青价格，但已经明显缓和，短期驱动向上。

天然橡胶 RU

供应增加但需求疲软

【逻辑】5月8日RU主力合约收盘收在14710元/吨，跌幅1.08%。截至4月30日，中国半钢胎样本企业产能利用率为



66.69%，环比-5.67个百分点，同比-12.29个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为59.54%，环比-6.25个百分点，同比+11.74个百分点。山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到4月30日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.91天，环比+0.31天，同比+16.52天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在43.08天，环比+0.35天，同比+0.46天。供应方面，泰国橡胶管理局（RAOT）宣布将2025年度开割季时间延后1个月，预计影响产量约20万吨。需求方面，轮胎企业成品库存压力继续攀升，拖拽产能利用率环比下滑，关注节后下游补库情况。综上，泰国延迟割胶季一个月，提振原料价格上涨，但关税政策影响需求预期偏弱，仍对胶价上方形成较强压制。

甲醇 MA

生产利润预计将进一步压缩

【逻辑】5月8日MA主力合约收盘收在2216元/吨，跌幅1.55%。截至2025年5月7日，中国甲醇港口库存总量在55.19万吨，较上一期数据增加1.45万吨。其中，华东地区去库，库存减少1.29万吨；华南地区累库，库存增加2.74万吨。西北甲醇企业签单1.86万吨，环比减少4.32万吨。样本企业订单待发23.78万吨，较上期减少1.19万吨。近期，国内甲醇综合利润继续维持高位，加权开工负荷持续上升；海外方面，伊朗、沙特、马石油、南美部分甲醇装置降负荷运行。最新国际甲醇（除中国）产量为108.0（-1.69）万吨，装置产能利用率为75.67%（-1.18pct）。后续来看，国内供应继续回升，进口逐步走高，需求端传统需求逐步转淡，国内甲醇供需格局逐步转弱，价格仍有回落压力。当前甲醇产业链利润集中在甲醇生产企业，后续利润有望向下游转移，甲醇生产利润预计将进一步压缩。

聚氯乙烯 PVC

新增产能投放预期加大市场供应压力

【逻辑】5月8日PVC主力合约收盘收在4839元/吨，跌幅1.29%。本周PVC粉开工负荷率环比小幅提升，主要是乙烯法企业整体开工提升较为明显。据卓创资讯数据显示，本周PVC粉整体开工负荷率预估值为76.50%，环比+0.83%；其中电石法PVC粉开工负荷率为77.27%，环比提升0.05%；乙烯法PVC粉开工负荷率为74.52%，环比提升2.85%。4月底至5月检修装置集中复产如新疆天业、金路集团，叠加二季度天津渤化40万吨、福建万华60万吨新增产能投放，开工率预计从74%升至80%以上，国内产量增至175万吨/月。本周供应端开工小幅提升出口交付偏多，华东去库依然较快，华南库存小幅增加。截至4月30日华东原样本库存34.67万吨，较上一期-3.05%，同比-26.95%。华东扩充后样本库存58.10万吨，环比-4.97%。华南样本库存3.72万吨，较上一期+7.83%，同比-29.46%。样本总库存来看，华东及华南原样本仓库总库存38.39万吨，较上一期-2.09%，同比-29.46%。华东及华南扩充后样本仓库总库存61.82万吨，环比-4.29%。出口方面，企业出口接单或维持在常规数量，短期难大幅放量。综合来看，5月面临检修结束及新产能投产压力，PVC供应压力回升。内需受房地产低迷拖累，下游管材、型材开工率不足40%，需求延续弱势。

聚丙烯 PP

5-6月检修持续偏高，短期供应压力不大

【逻辑】5月8日PP主力合约收盘收在6985元/吨，跌幅0.82%。供应端，本期PP开工率为75.52%，环比下降2.55%。检修损失量共计17.63万吨，环比上升24.99%，PP集中检修期预计延续至6月。需求端，BOPP开工率为61.65%（-0.13%），CPP开工率为50.25（-1.13%），无纺布开工率为37.98%（+0.25%），塑编开工率为45.3%（-1.4%）。PP下游开工率基本维持稳定，其中塑编、无纺布开工情况好于去年同期，但BOPP、CPP、管材情况不如往年。库存方面，PP总库存环比下降5.99%。上游库存中，两油库存环比下降7.54%，煤化工库存下降5.57%。中游库存中，贸易商库存环比下降6.5%，港口库存下降0.65%。从基本面看：供给端，由于5-6月装置检修持续偏高，且一季度投产有限，PP短期供应压力不大。需求端，变化相对有限，整体需求中性偏弱。当前PP方面关注的重点仍是PDH装置的开停工情况，大部分工厂的丙烷库存仅能够维持PP生产至5月底。而同时由于大量丙烷进口需求转向中东，CP贴水上涨，采购中东丙烷的PP生产利润预计将跌至-800元/吨以下，所以部分PDH装置停车的可能性仍然较高。近期，绍兴三圆、巨正源计划停车检修，需持续关注其开停车进度。

塑料 L

库存端维持中性，下游逢低补库意愿较低

【逻辑】5月8日L主力合约收盘在7016/吨，跌幅0.61%。4月受到关税政策的影响，塑料价格下跌幅度较大。供应端4月新增装置惠州埃克森美孚一期50万吨/年LLDPE等装置，二季度仍有新产能投放，供应端压力较大。需求端农膜旺季结束，农膜企业开工率下滑，包装膜运行情况相对较好，管材开工率仍低于往年。PE库存端维持中性，下游逢低补库意愿较低。整体来看，节前塑料市场交投氛围清淡，5月进入传统需求淡季。



苯乙烯

检修高峰过，库存偏高推动价格下行

【逻辑】苯乙烯主力合约周四收盘 6939 元/吨，下跌 1.49%。

五一假期期间，原油偏弱，纯苯山东现货继续跌价，共振向下，预计下周开盘苯乙烯仍然偏弱。当前纯苯处于供应增加、需求减弱的格局中，高库存的消化仍然需要时间，港口库存原本锁定的库存开始流通，5 月纯苯现货难以企稳。目前苯乙烯到纯苯的价差已经有 1400-1500 元/吨，估值偏高。苯乙烯下游 3S 负反馈偏慢，但终端订单已经明显减少，预计 5 月底 6 月会传导至苯乙烯环节。

烧碱

下游需求不容乐观，烧碱延续跌势

【逻辑】烧碱主力合约周四收盘 2463 元/吨，下跌 1.56%。节前烧碱平均产能利用率环比+1.8%至 83.9%。国内氧化铝开工率持续回落；粘胶短纤开工率环比+2.54%至 79.71%，印染开工率环比维稳在 60.06%。液碱工厂库存环比+1.79%至 41.58 万吨。5 月氯碱行业集中检修，停车产能有所增长，部分缓解行业供应压力。下游氧化铝高成本装置减产与新产能投放并存，但利润修复有限，耗碱需求难有提升。国庆期间部分下游休假停工，液碱库存面临累库压力。国内烧碱需求不容乐观，印度尼西亚等海外市场需求支撑仍存。

PX

基本面驱动转强

【逻辑】PX2509 周四收盘于 6404 元/吨，上涨 1.84%。成本端，WTI 原油主力收 57.95 美元/桶，布油收 60.95 美元/桶。供应端，中海油惠州 150 万吨 3 月 29 日检修 50 天左右，扬子石化重整检修至 5 月上旬，PX 有降负预期，天津石化 PX 计划 6-7 月份检修，海南炼化计划 4-5 月检修，盛虹炼化 400 万吨原计划 4 月检修，目前推迟至 5 月。PX 国内装置开工率为 73.2%，亚洲开工率为 68.6%。需求端，台化兴业 150 万吨 PTA 装置计划 5 月 6 日检修，逸盛大连 225 万吨 PTA 计划 4 月 26 日检修 6 周，另 375 万吨 4 月 21 日重启。嘉兴石化 150 万吨 PTA 计划 5 月中检修 10 天左右，中泰石化 120 万吨 PTA 计划 5 月中上复产。PTA 开工率在 82.4%附近。OPEC+加速增产节奏利空原油基本面，但中美贸易冲突缓和局面引发油价上行，PX 跟随反弹。

PTA

跟随成本上行

【逻辑】TA2509 周四收盘于 4546 元/吨，上涨 1.76%。成本端，PX 跟随油价上行修复。供应端，台化兴业 150 万吨计划 5 月 6 日检修，逸盛大连 225 万吨计划 4 月 26 日检修 6 周，另 375 万吨 4 月 21 日重启。嘉兴石化 150 万吨计划 5 月中检修 10 天左右，中泰石化 120 万吨计划 5 月中上复产。PTA 开工率在 82.4%附近。需求端，聚酯开工率在 93.6%附近，轻纺城成交总量 1635 万米，15 日平均成交为 1037.93 万米。节前聚酯库存压力有所缓解，短期内开工继续维持，假期期间轻纺城成交放量。目前成本端油价运行节奏下 PX、PTA 短线走强。

乙二醇

缺乏利好支撑

【逻辑】EG2509 周四收盘于 4222 元/吨，上涨 0.55%。成本端，WTI 原油主力收 59 美元/桶，布油收 62.04 美元/桶。供应端，内蒙古中化学 30 万吨装置重启推迟至 4 月中旬，此前该装置于 3 月 23 日附近停车。上海石化 38 万吨装置预计 4 月底重启，此前主产环氧。新疆一套 40 万吨装置因故于 3 月 20 日停车，初步预计 7 月份重启。沙特一套 70 万吨装置计划于 4 月中前后开始停车检修，预计检修两个月左右。截至 4 月 30 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 68.43%（环比上期下降 0.04%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 62.21%（环比上期下降 1.64%）。4 月 28 日-5 月 5 日，主港计划到货总数约为 12.2 万吨。5 月 6 日华东主港港口库存约 79 万吨，环比上期下降 1 万吨。



短纤

关注关税谈判情况

【逻辑】PF2506 周四收盘于 6290 元/吨，上涨 1.45%。节前国内涤纶短纤工厂库存为 33.18 万吨，较上周上涨 0.67%；涤纶短纤行业开工 82.85%，较上周开工上涨 0.9%；国内终端织造企业原料库存平均水平为 11.32 天左右，较上周增加 0.58 天。短纤成本面支撑走弱，今日短纤企业报价多持稳。下游纱企开机率还未恢复，需求面延续偏弱局面，关税政策未落地前市场观望氛围浓厚。节前库存压力有所缓解，短纤价格相对扛跌。

瓶片

跟随成本变动

【逻辑】PR2506 周四收盘于 5832 元/吨，上涨 0.93%。百川盈孚消息，聚酯瓶片市场价格小幅下跌。国际油价弱势运行，成本端支撑欠佳，多数聚酯瓶片工厂报价下调 50-80 元/吨，市场实际交投重心随之下移。下游按需低价询盘，成交谨慎。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 5630-5800 元/吨，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 5680-5850 元/吨。预计短期内聚酯瓶片市场震荡偏弱。

贵金属板块

沪金

警惕波动率放大

【逻辑】AU2508 周四收盘于 790.78 元/克，下跌 1.58%。据百川盈孚，现货 99.95%黄金均价 787.40 元/克，较上一交易日价格涨幅 0.90%。五一假期受市场情绪修复、风险偏好回升影响，黄金价格大幅回调，但节日最后一天收复跌幅，完成强势拉升。目前美元指数因经济数据反弹有限，中长期基本面仍偏弱，给予黄金潜在支撑。特朗普宣布对部分海外商品和服务征收 100%关税，引发市场对中美及全球贸易前景担忧，避险情绪再度上升，近期关税谈判消息频出，警惕波动率放大可能性。

沪银

把握阶段性补涨机会

【逻辑】AG2506 周四收盘于 8094 元/千克，下跌 1.91%。据百川盈孚消息，白银价格下跌，现货 1#白银均价 8234 元/千克，较上一交易日价格上涨 44 元/千克，涨幅 0.54%。截至上午十一点半，沪银主力合约价格 8261 元/千克，与上一日结算价相比上涨 0.28%，白银 T+D 价格 8100 元/千克，下跌 1.57%。白银由于基本不具有避险属性和货币属性，相较于黄金，宏观逻辑的利多支撑偏弱。此外，关税引发市场对经济悲观的预期会从工业属性方面拖累白银价格。本轮黄金牛市中白银上方空间相对有限，但仍有阶段性补涨可能。



金融板块

股指政策落地，短线利多兑现

【逻辑】IC2506 周四收盘于 5660 点，上涨 0.71%。IF2506 周四收盘于 3816 点，上涨 0.82%。IH2506 周四收盘于 2664.8 点，上涨 0.7%。IM2506 周四收盘于 6018.8 点，上涨 1.07%。A 股韧性逐步增强，上证 50 和沪深 300 防御性相对更强，若后续中美间争端持续，受影响程度较小。中证 500、中证 1000 成长型比重更大，受关税争端影响较大。从当前行情走势来看，A 股仍有韧性。国务院新闻办公室 5 月 7 日上午举行新闻发布会，发布“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问，资本市场短线利好兑现。

豆类油脂板块

豆一/豆二5 月大豆持续到港+油厂全面复工

【逻辑】周四豆一主力合约报收 4154 元/吨，下跌 1.75%；豆二主力合约报收 3545 元/吨，上涨 0.03%。

据了解，5 月上旬，我国进口巴西大豆陆续通关入厂，预计 5 月进口量 1200 万吨，6 月 1100 万吨，国内大豆供应将明显改善。本周油厂开机率将明显回升，预计 5 月全国主要油厂大豆压榨量 830 万吨，关注进口大豆到港及油厂开机情况。当前正处于美国大豆播种季，产区天气较好，播种进度较快。巴西大豆价格受集中上市卖压和货币贬值影响走低，但在当前贸易关系紧张的背景下，旺盛的出口需求为其提供了有效支撑。国内方面，随着 5 月千万吨量级的大豆持续到港和油厂全面复工，现货价格或将承压走低。

豆/菜油豆油菜油库存预计均增



【逻辑】周四豆油主力收盘 7760 元/吨，下跌 0.13%；菜油主力收盘 9372 元/吨，上涨 0.96%。

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 05 月 02 日，全国重点地区三大油脂商业库存总量为 177.88 万吨，较上周增加 1.69 万吨，涨幅 0.96%；同比去年同期上涨 9.98 万吨，涨幅 5.94%。其中豆油同比去化，环比增加；棕榈油同环比均去化；菜油同环比均增。SPPOMA 最新发布的数据显示，4 月马棕榈油产量环比增长 17.03%，5 月前 5 日产量环比增加 60.17%；ITS 公布 4 月马棕油出口量环比增长 5.1%。供给端涨幅远大于需求端，预计库存拐点将出现，市场预计 4 月库存较 3 月将增长 14.8%，主产国增产季期价偏弱运行。

菜籽/粕

菜粕供需趋弱，关税政策尚不明朗

【逻辑】周四菜籽主力收盘 5448 元/吨，下跌 0.57%；菜粕主力收盘 2563 元/吨，上涨 0.43%。前期海关加强对大豆的检验检疫，导致局部大豆供应偏紧。但五一假期之后，全国大豆压榨开机率会陆续回升，预计五月中旬大豆紧缺的局面会有所恢复。农业农村部印发《养殖业节粮行动实施方案》，力争到 2030 年全国养殖业消耗的饲料中豆粕用量占比降至 10% 左右。国内菜籽压榨率维持地位，菜籽菜粕菜油国内库存均有所下降。长期趋势显示的供给端偏弱局面，或因我国与其他国家形成新的贸易流向而缓解远期菜粕供应。后续需持续关注中美加最新贸易政策，菜粕下行空间有限，且不确定性因素较多，投资者注意风险。

玉米

美国玉米出口检验量同比+24%

【逻辑】周四玉米主力收盘 2365 元/吨，下跌 0.46%。美国农业部出口检验周报显示，上周美国玉米出口检验量比一周前减少 3%，但是同比增长约 24%。截至 2025 年 5 月 1 日当周，美国玉米出口检验量为 1608350 吨，上周 1666415 吨，去年同期为 1299008 吨。

当周美国玉米的主要目的地为墨西哥(524,593 吨)，日本(433,524 吨)，以及韩国(135,078 吨)；当周美国没有对中国装运玉米，上周也没有对中国装运玉米。

2024/25 年度迄今，美国玉米出口检验量为 42,515,495 吨，同比增长 28.8%，上周增长 29.0%，两周前增长 29.0%。

2024/25 年度美国玉米出口检验量达到美国农业部预测目标的 65.6%，上周 63.1%。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容，仅供客户参考，不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有，转载需取得通惠期货授权，且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络，目的在于传递更多信息，方便学习与交流，并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉，请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：4008209128

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编：200120

