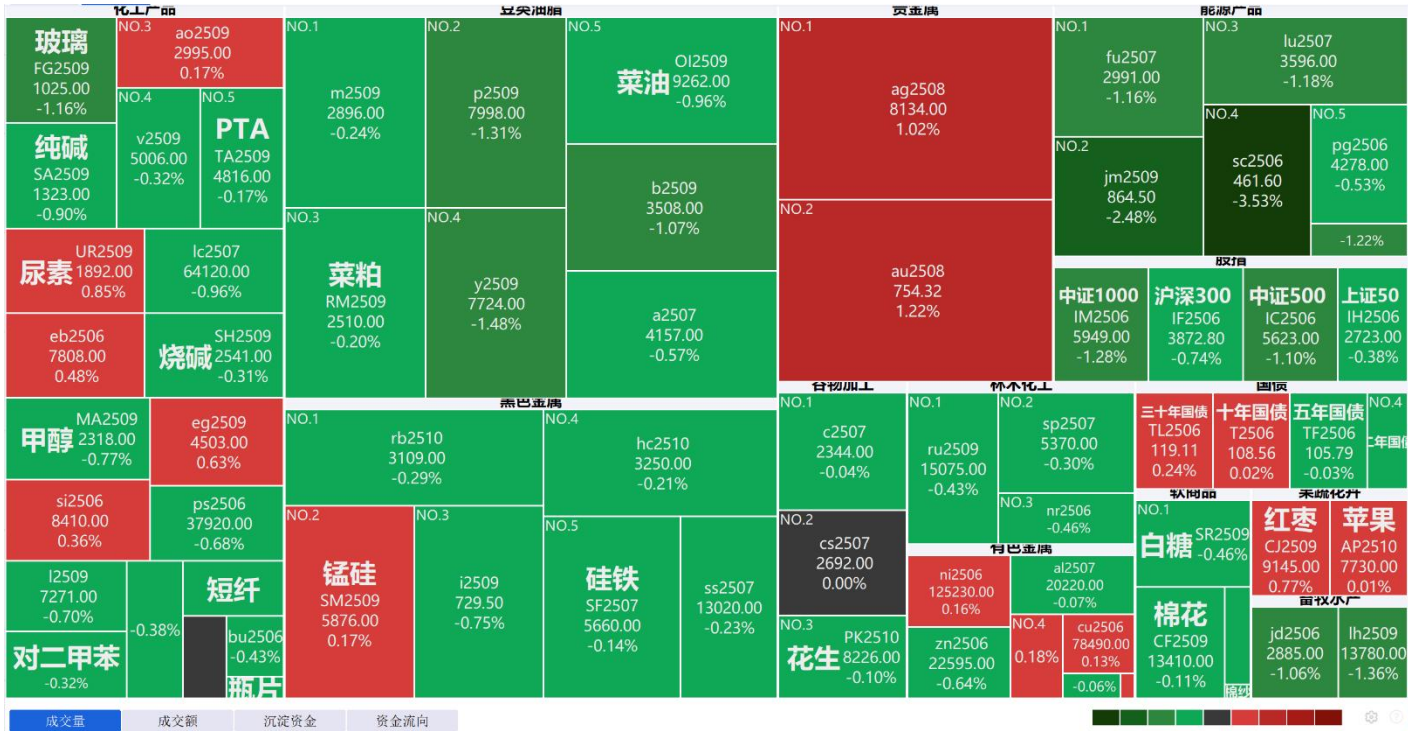


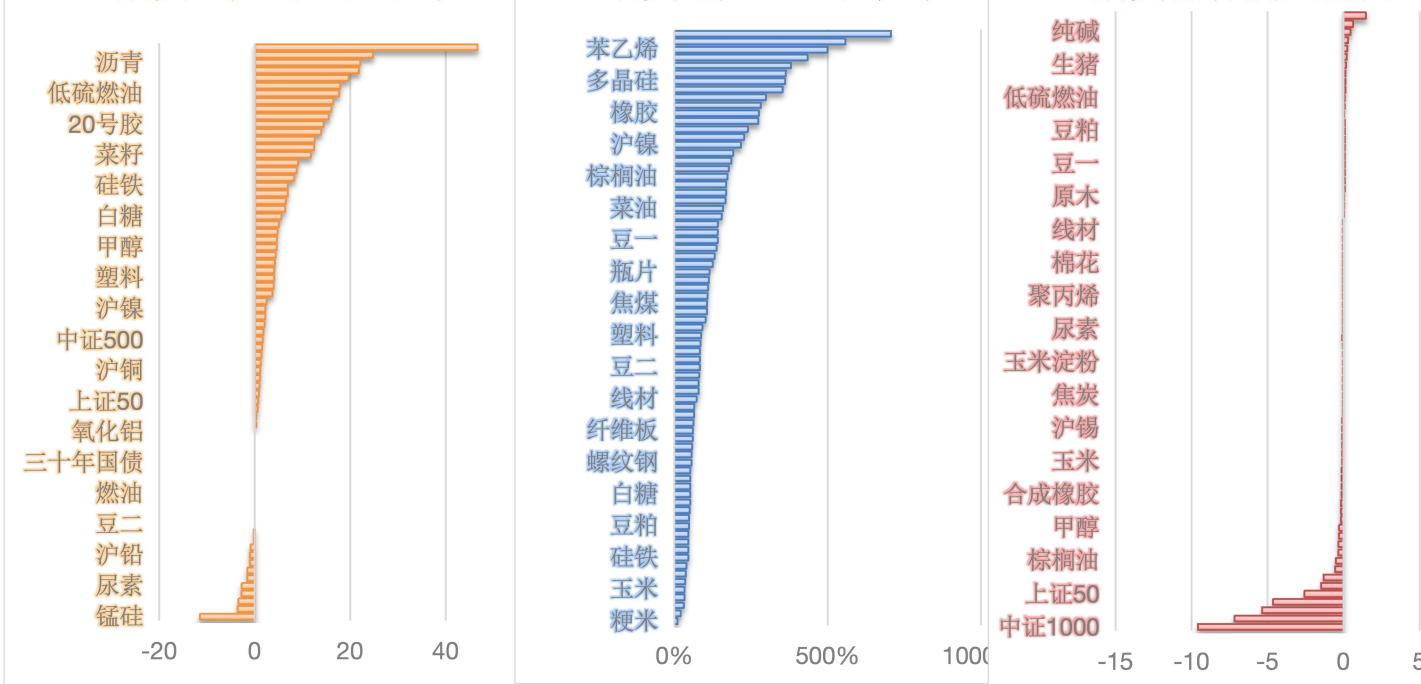
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）



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

高位震荡

【逻辑】周四铜价较前一交易日下跌 0.80%，沪铜主力收于 77870 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 20185 元/吨，上涨 0.32%。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 123600 元/吨，下跌 0.64%，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

关税影响较小

【逻辑】周四碳酸锂主力收盘 64120 元/吨，下跌 0.96%。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 3118 元/吨，上涨 0.39%。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

风险偏好增加

【逻辑】铁矿主力合约周四收盘 736.5 元/吨，上涨 1.17%。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

低位震荡

【逻辑】周四焦煤主力合约收盘 883.0 元/吨，上涨 0.34%；焦炭主力合约收盘 1472.0 元/吨，上涨 0.44%。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 1036 元/吨，下跌 0.10%。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

供需宽松格局未改，油价下行压力依旧较大

【逻辑】5月15日SC主力合约收跌4.98%，报463.2元/桶。供应，OPEC月报显示，沙特4月产量为901万桶/日，较3月小幅增加4万桶/日，虽沙特通过增产施压其他超产国家，但其目前实际增产幅度远低于1200万桶/日的产能潜力；伊朗4月产量因美国制裁而环比减少3.1万桶/日至330.5万桶/日；哈萨克斯坦4月产量下降4.1万桶/日至182万桶/日，但仍超出147.3万桶/日的配额约23%，依然是OPEC+内部矛盾的焦点。此外，伊朗最高领袖高级顾问表示伊朗愿承诺永远不制造核武器，并销毁可用于武器化的高浓缩铀库存，强化了市场对于美国放松伊制裁的预期，地缘风险支撑减弱。需求，5月12日中美联合声明宣布，中美美方同时取消91%的加征关税与反制关税，并暂停24%的“对等关税”，这将两国关税税率降至10%-30%区间，大幅缓解了市场对贸易战升级的担忧。谈判突破后，市场对全球贸易链修复、制造业回暖及交通燃料需求恢复的信心增强。同时，每年6-9月美国夏季出行高峰将推动原油库存从累库周期转向去库周期，或从需求侧对油价起到额外的支撑作用。库存，美国5月9日当周，EIA原油商业原油超预期累库345.4万桶。周度炼厂开工率连续第四周走高，环比增加1.2%至90.2%，显示美国炼厂正着手应对夏季出行高峰的临近。成品油方面，汽油库存减少102.2万桶，馏分油库存减少315.5万桶。综上，中美贸易战缓与夏季需求旺季临近共同导致的宏观预期修复，支撑油价短期持续反弹。中长期来看，美国关税政策在九十天后仍然存在不确定性，OPEC内部裂痕非常有可能致使进一步加速增产步伐，供需宽松格局未改，导致油价下行压力依旧较大。

燃料油 FU

五月供应端依然无缓和迹象

【逻辑】5月15日FU主力合约收盘收在2985元/吨，跌幅2.07%。进入4月份，俄罗斯高硫出口-53万吨，伊朗高硫出口+22万吨，伊拉克+67万吨，墨西哥出口-5万吨，委内瑞拉-33万吨，供应依然紧张，进入5月份供应端依然无缓和迹象；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+16万吨，印度+5万吨，美国-44万吨，进料需求环比减弱，在发电需求方面，尚未见明显提振。进入5月份，进料需求环比走弱，埃及进口增加提振发电需求预期；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。5月份燃料油出口延续紧张，在进料需求方面，中国和美国进口减弱，印度进口增加，整体进料需求环比走弱，埃及进口增加，提振发电需求预期，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，裂解维持强势。

沥青 BU

实际刚需略显平淡

【逻辑】5月15日BU主力合约收盘收在3466元/吨，跌幅1.45%。5月14日当周，中国92家沥青炼厂产能利用率为35.0%，环比上涨5.8%，沥青周产量为58.4万吨，环比上涨19.7%。其中，国内重交沥青77家企业产能利用率为34.4%，环比上涨5.6%。主要是华北个别炼厂大装置以及宁波科元复产，加之辽河石化、镇海炼化以及金陵石化提产，导致产能利用率增加。截止2025年5月14日，国内沥青现货均价为3613元/吨，环比上涨18元/吨，涨幅0.5%。华东地区产能利用率增加明显至41.7%，华北、华中地区炼厂产能利用率增加明显至27.1%。国际原油前期反弹带动套利拿货积极性有所增加，山东地区个别炼厂远期合同签订尚可，多为期现商拿货为主，实际刚需略显平淡，各品牌资源竞争明显，低价资源成交有所支撑，区内部分炼厂转产渣油以及库存压力有限导致市场价格略显坚挺；华南地区刚需有所增加，部分低价资源试探性小幅推涨，但是新一轮降雨将对刚需有所阻碍。

天然橡胶 RU

需求因子也迎来增强态势

【逻辑】5月15日RU主力合约收盘收在15090元/吨，跌幅0.43%。国内外天胶产区将陆续进入新一轮割胶旺季，原料产出稳步增长，新胶供应将逐渐回升。同时下游轮胎行业经历五一长假以后，开工率转入阶段性回升状态，采购需求有望增强。由于供需结构缺乏持续改善的动力，叠加青岛保税区橡胶库存小幅累库，难以支撑节后胶价持续走强。中美经贸会谈达成实质性成果，宏观因子转向乐观。OPEC+产油国加快产能释放未让油价跌破前低。北半球原油消费旺季到来，炼厂开工率回升，商业库存步入去化周期。除了成本因子增强外，节后国内轮胎行业开工率稳步回升，需求因子也迎来



增强态势。

甲醇 MA

国产供应恢复已兑现，进口预期逐步回归

【逻辑】5月15日MA主力合约收盘收在2320元/吨，跌幅0.56%。甲醇开工率高位有所回落，绝对水平仍处于高位，随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，市场供应量明显增加。甲醇企业库存有所积累。不过宏观面向好，下游采买积极性提升，导致样本企业待发订单量提升。5月15日江苏地区甲醇现货价格报价2430.00元/吨，相较于期货主力价格（2320.00元/吨）升水110.00元/吨。宏观情绪修复持续推动甲醇盘面上涨。内地装置产能利用率回升后维持高位，多套烯烃装置停车检修，甲醇生产企业持续累库。周期内进口到港量阶段性减少，江浙地区MTO装置开工率小幅提升，港口大幅去库。国产供应恢复已兑现，进口预期逐步回归，传统下游需求受利润不佳拖累开工下调，供增需减，需警惕宏观利好带动上涨的情绪消退后回归基本面交易的风险。

聚氯乙烯 PVC

三季度供应压力不减，国内需求平淡

【逻辑】5月15日PVC主力合约收盘收在5041元/吨，涨幅2.56%。PVC行情震荡上行，盘面偏强。供应方面炼厂检修有限，产量维持高位震荡；需求方面，国内房地产施工暂稳，使管材和型材开工率维持相对稳定，但后续房地产施工将逐步进入淡季，基本面宽松，预计pvc上方空间有限。正信期货表示，短期商品情绪改善，PVC止跌反弹，中长期基本面存压，虽有检修计划但供应端延续高位，国内需求暂未改善且出口后期受政策端影响，PVC持续驱动或有限，短期跟随商品情绪波动。国投安信期货指出，宏观情绪推动，PVC表现偏强。关税政策缓和，PVC制品出口有修复，现货价格上涨。检修有限，供应维持高位。三季度有投产预期，供应压力不减。国内需求平淡，未来制品出口有望回暖，短期期价或震荡偏强运行。

聚丙烯 PP

上行空间可能仍然比较有限

【逻辑】5月15日PP主力合约收盘收在7161元/吨，涨幅0.18%。供应端，本期PP开工率为79.74%（+5.36%）。本周PP装置检修量下降较多，下周预计小幅回升。由于目前PP仍处于装置集中检修期，检修损失量预计持续处于高位直至6月下旬。需求端，本期下游平均开工率为49.5%（-0.19%）。其中，BOPP开工率为57.64%（-1.93%），CPP开工率为50.5%（+1.62%），无纺布开工率为37.73%（+0.13%），塑编开工率为44.8%（-0.2%）。PP下游开工率基本维持稳定。PP总库存环比上升16.42%。上游库存中，两油库存环比上升25.72%，煤化工库存上升12.32%。中游库存中，贸易商库存环比上升10.19%，港口库存上升2.23%。受五一节影响，上游、中游均出现累库情况。近日聚烯烃成交放量，下游在中美关系缓和再度出现抢出口的情况，带来较集中的补库。但是先前市场对关税政策将带来PDH工厂被迫停车的预期较强，对PP形成了较大的支撑。在如今中美关系走向缓和的情况下，丙烷供给问题将得到解决，PP供给将不再受限，原本的支撑不在。预计PP在本轮反弹行情中，上行空间比较有限。

塑料 L

需求随着订单跟进下滑出现季节性走弱

【逻辑】5月15日L主力合约收盘在7298/吨，涨幅0.34%。供给方面：新装置陆续释放货源，供应充裕。截至5月8日当周，PE开工率为79.20%，周环比-1.95%，PP开工率81.10%，周环比+4.80%。需求方面：下游需求季节性走弱。截止5月8日当周，农膜开工率22%（-6%），包装51%（持平），单丝45%（持平），薄膜44%（持平），中空44%（持平），管材37%（-1%）；塑编开工率44%（-1%），注塑开工率46%（-1%），BOPP开工率49.89%（-6.07%）。库存端：2025-05-13，两油库存84万吨，较前一交易日环比-2万吨。截止5月9日当周，PE贸易库存15.582万吨（-0.533万吨），PP社会贸易库存4.735万吨（-0.19万吨）。成本端：中美贸易谈判超市场预期，提振市场信心，油价反弹上涨。新装置陆续释放货源，现货供应充足，下游需求随着订单跟进下滑出现季节性走弱，聚烯烃供需整体偏弱，对价格形成拖累。成本端，油价低位小幅反弹，对其支撑有所增强。



PX

基本面驱动转强

【逻辑】PX2509 周四收盘于 6762 元/吨，下跌 1.46%。成本端，WTI 原油主力收 60.87 美元/桶，布油收 64.09 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 76% 附近。中美贸易谈判取得新进展，叠加地缘局势缓和，经济复苏预期转好，原油价格短线偏强，给予 PX 较强支撑。

PTA

关税大幅缓和利好需求端

【逻辑】TA2509 周四收盘于 4798 元/吨，下跌 1.11%。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 76% 附近。需求端，聚酯开工率在 94.2% 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。中美贸易谈判取得新进展，谈判结果超预期，终端纺织服装需求预期大幅好转，产业链正反馈或支撑原料估值。

乙二醇

需求端利好驱动情绪好转

【逻辑】EG2509 周四收盘于 4461 元/吨，下跌 0.69%。成本端，WTI 原油主力收 63.20 美元/桶，布油收 66.20 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。供应端，油制开工率维持在 63.64% 的偏低水平，煤制开工率在 52.88%。需求端，聚酯工厂负荷 94.2%。库存方面，CCF 口径的 5 月 12 日华东主港港口库存约 75.1 万吨，环比上期下降 3.9 万吨。中美贸易谈判取得新进展，谈判结果超预期，终端纺织服装需求预期大幅好转，产业链正反馈或支撑原料估值。

短纤

关税谈判利好终端需求，情绪修复

【逻辑】PF2507 周四收盘于 6570 元/吨，下跌 0.24%。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%；百川消息，涤纶短纤现货市场价格上涨，市场均价为 6430 元/吨，涨幅 0.63%，中美关税问题得到缓解，聚酯原料端延续利好，成本面存较强支撑，今日多家短纤企业报价上调 50-100 元/吨，场内低价货源减少，成交重心显著抬头，但需求面表现依旧，上午场内询盘一般，场内业者多观望，目前国内 1.4D 商谈价格在 6420-6495 元/吨，短途送到。

瓶片

跟随成本变动

【逻辑】PR2506 周四收盘于 6116 元/吨，下跌 0.71%。百川盈孚消息，日内国际油价强势走高，叠加中美经贸高层会谈去的进展，市场气氛偏暖，瓶片厂家报价多有上调，实单商谈优惠空间缩减，但下游谨慎情绪依旧，刚性询盘为主。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 5820-5950 元/吨，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 5850-5970 元/吨。预计短期内聚酯瓶片市场区间调整。



苯乙烯

苯乙烯收复缺口后转为高位震荡

【逻辑】苯乙烯主力合约周四收盘 7739 元/吨，上涨 0.76%。

本周浙石化苯乙烯装置结束检修，山东利华益开始检修，总体产出小幅增量。需求端受五一假期影响，EPS、PS 开工下降，ABS 有新装置投产开工提升，3S 综合库存小幅波动。上游纯苯跟跌原油，下游 3S 成交乏力，中间环节苯乙烯近端检修多，现货流动性偏紧价格有支撑，苯乙烯环节利润被动扩张，仍维持近强远弱格局，短期建议观望，关注中美会谈结果。

烧碱

液碱库存偏低，反弹持续

【逻辑】烧碱主力合约周四收盘 2567 元/吨，上涨 2.52%。供应端，山东地区五一假期至今多套装置故障减产，5 月 2 日山东产能利用率降至 83%，至今仍有 5 套装置不稳。山东液碱在五月企业签单降库提升，价格稳定后部分下游拿货，工厂走货好，价格拉涨，个别高价企业订单减少有回调。短期市场部分企业检修及降负，供应收窄，节前下游集中签单备货补库，多数液碱企业库存低位，节后液碱库存下滑。长期看，烧碱企业虽其他产品亏损但烧碱利润尚可，国内片碱企业也如此，除少数例行检修装置停车外片碱整体供应量仍高，需求不变下供应矛盾主导，氧化铝采购片碱意向弱，长期稳定出厂报价及高市场供应致贸易商操作积极性弱，非铝终端原料采购多按需，部分企业短暂计划紧张对市场成交提振有限。

贵金属板块

沪金

风偏上升，利空释放

【逻辑】AU2508 周四收盘于 739.82 元/克，下跌 3.2%。据百川盈孚，现货 99.95%黄金均价 738.52 元/克，较上一交易日价格下跌 21.60 元/克，跌幅 2.77%。据央视新闻报道，中美经贸高层会谈达成重要共识，并取得实质性进展，关税水平大幅降低，且双方一致同意建立中美经贸磋商机制。市场避险情绪迅速降温，黄金价格大幅回调，美元盘面得到修复。地缘方面，俄乌、印巴在积极推进停火事宜，整体地缘风险有缓和趋势，短期黄金利空占据主导，波动率放大。未来继续跟踪中美经济数据及美联储降息节奏。

沪银

窄幅震荡

【逻辑】AG2506 周四收盘于 8008 元/千克，下跌 2.34%。据百川盈孚消息，现货 1#白银均价 8030 元/千克，较上一交易日价格上涨 9 元/千克，涨幅 0.11%。截至上午十一点半，沪银主力合约价格 8175 元/千克，与上一日结算价相比下跌 0.10%，白银 T+D 价格 8068 元/千克，跌幅 0.01%。因上周末中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，会谈取得实质性进展，提振市场风险偏好，打压黄金的避险需求，而白银价格受工业属性支撑，盘面底部有支撑。



金融板块

股指

利好释放

【逻辑】IC2506 周四收盘于 5623 点，下跌 1.1%。IF2506 周四收盘于 3872.8 点，下跌 0.74%。IH2506 周四收盘于 2723 点，下跌 0.38%。IM2506 周四收盘于 5949 点，下跌 1.28%。中美双方在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，并在经贸领域达成一系列重要共识，股指利好情绪高涨。A 股韧性逐步增强，5 月 7 日国新办发布会发布了利好政策，中长期资金入市配置的性价比仍然较高。国际贸易与国内降息、降准政策释放利好，关注持续性与资金情绪。

豆类油脂板块

豆一/豆二

09 合约处于美国天气炒作周期内

【逻辑】周四豆一主力合约报收 4172 元/吨，上涨 0.17%；豆二主力合约报收 3555 元/吨，上涨 0.14%。

豆粕方面关注美国农业部报告以及中美经贸高层会谈将要发布的联合声明。短期油厂开机率会逐步回升，大豆压榨量也会环比增加。5-7 月份的大豆到港量也庞大，因此要注意现货后续的压力以及对基差的压力。期货端关注下中美经贸高层会谈的指引和美国农业部报告指引。豆粕 09 合约处于美国天气炒作周期内，01 合约处于远期供应链不确定性的周期内，合约间存在驱动差异化。



豆/菜油

豆油菜油跌超 1%

【逻辑】周四豆油主力收盘 7796 元/吨，下跌 1.02%；菜油主力收盘 9296 元/吨，下跌 1.27%。

随着到港及通关大豆增加，中期国内豆油供给增加，库存季节性回升，现货基差预期走弱。国际方面，短期消息显示美国生柴 26 年 RVO 数量可能减半，美豆油支撑减弱，继续关注 EPA 对生柴义务掺混量的表态。目前美豆新作播种仍偏快，大概率新作面积同比减少，加上巴西大豆出口报价持稳，豆系油粕成本端看暂无深跌基础。关注中美关税谈判消息。

菜籽/粕

菜籽小幅波动

【逻辑】周四菜籽主力收盘 5370 元/吨，上涨 0.07%；菜粕主力收盘 2537 元/吨，上涨 1.81%。本周中美谈判有利好信号，或利于美农产品增加出口我国。若中美关系缓和，后续减免美豆进口关税，巴西升贴水或大幅回落，国内豆粕随进口成本下移而大幅回落。若中美关税保持当前水平，则远月利多预期仍在，下一年度美豆种植面积预计减少致全球大豆供应收紧、叠加下半年巴西豆出口压力减轻后有提价优势，四季度全球豆系价格重心大概率抬升。

玉米

玉米供应压力有所下滑

【逻辑】周四玉米主力收盘 2342 元/吨，下跌 0.34%。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。

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

