

【银河专题】2025年大宗商品五一假期市场总览及开盘建议

原创 银河大宗商品研究 银河农产品及衍生品 2025年05月05日 13:46 上海

一、五一假期外盘走势汇总



劳动节外盘行情统计

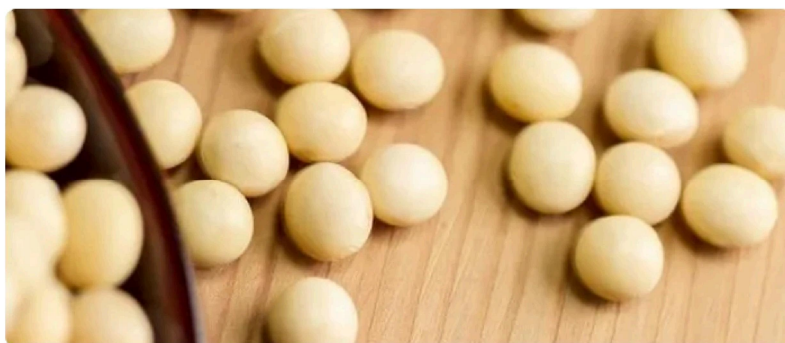
风险提示：内容仅供参考，不构成投资建议，期市有风险，入市需谨慎。

类别	品种	04月30日 15:00	05月05日 09:00	涨跌幅	国内涨跌停板
农产品	2号棉花	66.3	68.46	3.26%	± 9%
	美大豆	1045.75	1051.75	0.57%	± 8%
	美豆粕	296.6	297.5	0.30%	± 8%
	美玉米	469.75	467	-0.59%	± 7%
	马棕油	3924	3880	-1.12%	± 9%
	美豆油	49.16	48.59	-1.16%	± 8%
	糖11	17.58	17.27	-1.76%	± 9%
能化	标胶20号	165.6	167.3	1.03%	± 11%
	取暖油	2.0409	1.9547	-4.22%	± 12%
	美原油	59.56	56.31	-5.46%	± 12%
	布伦特原油	62.57	59.37	-5.11%	± 12%
贵金属	伦敦金	3304.33	3265.2	-1.18%	± 14%
	纽约金	3317.8	3264.4	-1.61%	± 14%
	伦敦银	32.814	32.11	-2.15%	± 13%
	纽约银	33.085	32.25	-2.52%	± 13%
金属	伦铜	9334.5	9356	0.23%	± 10%
	TSI铁矿石	96.85	96.4	-0.46%	± 10%
	伦铝	2453.5	2434	-0.79%	± 9%
	伦锌	2638	2615	-0.87%	± 9%
	伦镍	15590	15430	-1.03%	± 12%
	纽约铜	4.761	4.7075	-1.12%	± 10%
	伦铅	1973	1931.5	-2.10%	± 9%
	伦锡	31815	30880	-2.94%	± 12%
指数	纳斯达克综指	17461.32	17977.73	2.96%	-
	标普500	5560.83	5686.67	2.26%	-
	道琼斯工业平均	40527.62	41317.43	1.95%	-
	富时中国A50	13041	13218	1.36%	-
	美元指数	99.268	99.689	0.42%	-

二、假期重要资讯及开盘操作建议

农产品

粕类



【假期资讯】

- 1、USDA出口销售报告：截至4月24日当周，美国2024/2025年度大豆出口净销售为42.8万吨，前一周为27.7万吨；2025/2026年度大豆净销售5万吨，前一周为0万吨，美国2024/2025年度豆粕出口净销售为32.3万吨，前一周为17.1万吨；2025/2026年度豆粕净销售0.5万吨，前一周为0.5万吨。
- 2、USDA月度压榨报告：2025年3月大豆压榨量562.2万吨，环比增加9.28%，同比增加1.4%，其中NOPA环比增加9.38%，同比下降0.94%。
- 3、油世界：乌克兰春播在上周以来快速推进，但依然比去年进度稍慢，土壤墒情仍然相对偏低由于低于平均水平的降雨以及近期高于平均水平的气温，预计在5月内需要大范围的降雨提供合适的生长环境。
- 4、战略谷物公司：预测2025/26年度欧盟27国油菜籽产量将达到1900万吨，和3月份预测持平，比上年增长13%。预测2025/26年度欧盟葵花籽产量预计为1050万吨，低于上月预测的1060万吨，但仍比当前年度高出约26%。欧盟2025/26年度大豆产量调低10万吨，下调至310万吨，尽管仍比当年季度的产量高出3%。
- 5、油世界：全球葵籽产量预计从上年度5460万吨增加600万吨，这是之前4年的低点。主要是基于种植面积达到创纪录的3120万公顷，较去年增加130万公顷以及基于主产区天气状况正常的假定。全球葵籽压榨以及产品出口可能较上季度显著增加，价格重心可能下调。
- 6、Anec：截止5月3日当周，巴西大豆出口量387万吨，此前一周出口量251万吨，豆粕出口量52.1万吨，此前一周出口量71.1万吨。预计4月大豆出口量1385万吨，去年同期为1345万吨，4月豆粕出口量215万吨，去年同期为210万吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

由于大豆到港量明显增加，油厂开机率逐步恢复，豆粕盘面呈现明显下行态势。由于近端国际与国内市场都将表现出比较明显的供应压力，预计盘面在短期内可能仍将以偏弱运行为主，下方支撑比较有限。

- 1、**单边**：继续以偏空思路对待。
- 2、**套利**：MRM09价差扩大。
- 3、**期权**：卖出宽跨式策略为主。

生猪



【假期资讯】

- 1、生猪价格：近期价格整体以窄幅震荡为主，其中东北地区14.51-14.59元/公斤，上涨0.04-0.14元/公斤，华北地区14.8-14.95元/公斤，下跌1.05至上涨0.54元/公斤，华东地区15.23-15.39元/公斤，下跌0.32至上涨0.02元/公斤，华中地区14.76-14.78元/公斤，下跌0.08至上涨0.01元/公斤，西南地区14.46-14.7元/公斤，上涨0.05-0.2元/公斤，华南地区14.31-15.69元/公斤，下跌0.16至上涨0.1元/公斤。
- 2、仔猪母猪价格：截止4月25日当周，全国7公斤仔猪价格537元/头，较4月22日环比下降5元/头，全国15公斤仔猪价格650元/头，较4月22日环比下降6元/头，50公斤母猪价格1636元/头，较4月22日环比持平。
- 3、农业农村部：4月30日“农产品批发价格200指数”为117.05，下降0.27个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.77，下降0.30个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.59元/公斤，下降0.9%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

随着生猪价格逐步走强，规模企业以及其他养殖群体出栏积极性开始有所增加，市场供应开始有所好转，加之生猪出栏体重整体维持高位，预计后续供应压力可能进一步增加，在此背景下，预计猪价整体偏弱运行。

- 1、单边：继续以偏空思路对待。
- 2、套利：LH79反套。
- 3、期权：卖出宽跨式策略。

玉米及淀粉



【假期资讯】

- 1、美麦、美豆、美玉米三大主粮期货在周五全面上涨，市场情绪受出口数据提振与天气因素影响波动加剧。全球粮食库存预期下调、运输与关税不确定性亦构成多重风险背景。
- 2、美国2024/2025年度玉米出口净销售为101.4万吨，前一周为115.3万吨；2025/2026年度玉米净销售24.5万吨，前一周为0万吨。
- 3、美国玉米主产州未来6-10日88.89%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，67%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。

【逻辑分析及开盘操作建议】

美玉米处于种植季，但种植面积和关税仍影响美玉米，目前美玉米仍会震荡为主。由于进口谷物大幅减少，国内玉米供应量仍偏低，贸易商惜售情绪较浓，北港处于降库

阶段，深加工玉米库存仍偏低，小麦产区目前干旱，小麦价格也在上涨，玉米现货持续上涨。节后玉米现货仍有上涨空间，但受政策影响，可能上涨空间有限。

- 1、**单边**：单边07玉米回调做多，不追多。
- 2、**套利**：买入玉米卖出07玉米持有，买入09淀粉卖出09玉米，按照380-440之间逢低短多。
- 3、**期权**：建议持有现货企业高位卖出看涨玉米期权。

花生



【假期资讯】

- 1、据Mysteel调研显示，截止到4月24日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计151700吨，较上周增加531吨。国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计40400吨，较上周增加80吨。
- 2、根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，2025年第17周（2025年4月17日至2025年4月24日）国内花生油样本企业平稳开机，开机率为11.05%。
- 3、河南皇路店白沙通货米报价4.15-4.20元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价3.95-4.00元/斤左右。辽宁昌图308通货米报价4.05-4.15元/斤；兴城花育23通货米报价4.15-4.18元/斤，吉林产区308通货米收购价4.05-4.10元/斤。
- 4、花生油方面，国家近期出台相关政策进行食用油检查，部分油厂报价上涨，国内一级普通花生油报价14800元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为16700元/吨左右。
- 5、豆粕现货价格继续走低，但节奏略有放缓，且部分地区出现小幅上涨。花生粕走货依旧偏少，销量一般，48蛋白花生粕均价3350元/吨，实际成交可议价。

【逻辑分析及开盘操作建议】

进口花生量仍偏低，进口花生相对稳定，但花生供应充足，目前花生油厂花生油和花生库存仍偏高，下游需求仍偏弱，通货花生相对稳定。由于国内大豆压榨量增多，国内花生粕及花生油仍有下跌空间，花生油厂利润仍处于亏损，油厂收购价格难有上涨空间。

- 1、**单边**：10花生逢低短多。
- 2、**套利**：花生10-1逢低正套。
- 3、**期权**：建议卖出pk510-p-7800。

油脂



【假期资讯】

- 1、SPPOMA：2025年4月1-25日马来西亚棕榈油单产增加12.46%，出油率增加0.37%，产量增加14.74%；2025年4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加14.5%，出油率增加0.48%，产量增加17.03%。
- 2、ITS：马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1120747吨，较上月同期出口的1066477吨增加5.1%。
- 3、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼2月出口280万吨棕榈油（含精炼产品），高于一年前的217万吨。2月毛棕榈油产量为379万吨，低于1月的383万吨。2月底棕榈油库存较上月下降23.5%，至225万吨。
- 4、印尼贸易部公布的一项监管规定显示，印尼已将5月份的毛棕榈油参考价格下调至每吨924.46美元。在新参考价格下，5月毛棕榈油出口关税将为74美元/吨，低于上个月的每吨124美元。印尼目前还对毛棕榈油征收7.5%的出口专项税，精炼棕榈油产品的出口专项税税率按参考价格的3%至6%征收。
- 5、USDA月度压榨报告：美国2025年3月的大豆压榨量达到了620万短吨（约合2.07亿蒲式耳），这一数字超出了此前市场分析师的普遍预期。截至3月底，美国豆油库存约为20.8亿磅，高于市场预测。
- 6、USDA干旱报告：截至4月29日当周，约15%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为21%，较上周缩小6%，去年同期为16%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

假期期间布伦特原油震荡下跌，马棕亦震荡收跌，美豆油震荡有所上涨。短期预计4月马棕累库较为明显，后期将继续增产累库，国内时有近月买船但整体仍偏少，棕榈油基本面将边际转弱；随着巴西大豆逐渐到港，后期通关问题逐渐解决，国内油厂压榨量将明显增加，豆油库存也将开始累库，豆油基差或将走弱；国内菜油基本面变化不大，菜油供大于求的格局持续，不过盘面受国际关系影响菜油反复，下跌空间可能较为有限。

1、单边：预计短期油脂还将会维持震荡运行，其中豆油和菜油存在利多支撑，可考虑区间下沿逢低试多。

2、套利：观望。

3、期权：观望。

鸡蛋



【假期资讯】

1、假日期间蛋价变化不大，昨日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价150元/44斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价150元/44斤；大洋路鸡蛋主流批发价格150-152【稳定】按质高低价均有，到货5台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格多数以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2、根据卓创数据3月份全国在产蛋鸡存栏量为13.18亿只，较上月增加0.12亿只，同比增加6.8%，高于之前预期。3月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国50%)为4632.5万羽，环比增加1.5%，同比增加2.8%。不考虑延淘和集中淘汰的情况下，根据之前的补栏数据可推测出2025年3月、4月、5月、6月在产蛋鸡存栏大致的数量为13.21亿只、13.24亿只、13.29亿只和13.37亿只。

3、根据卓创数据，4月25日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1697万只，较前一周减少3.4%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，4月24日当周淘汰鸡平均淘汰日龄536天，较前一周持平。

【逻辑分析及开盘操作建议】

预计5月鸡蛋供应压力仍然较大，需求预计五一节后各环节主要以消化库存为主，蛋价可能会有所下跌，但考虑到临近端午，下半月可能会有节前备货，对蛋价有一定支撑，因此预计5月鸡蛋现货价格可能会有所下跌但幅度相对有限。期货方面来看，近月06合约考虑到6月逐渐进入梅雨季，鸡蛋消费进入需求淡季，预计价格走势可能会偏弱表现，可考虑逢高空；远月合约如果说未来淘鸡量上升对鸡蛋供应有一定改善的话，8、9月是旺季合约，可能会有所上涨，但如果供应端未得到明显改善，预计上涨空间相对有限，可考虑择机在安全边际较高时在远月8、9月合约建仓多单。

1、**单边**：06合约逢高空，可考虑择机在安全边际较高时在远月8、9月合约建仓多单，但五一期间饲料成本可能有一定变数，建议轻仓。

2、**套利**：多8空9。

3、**期权**：观望。

苹果



【假期资讯】

1、截至2025年4月16日，全国主产区苹果冷库库存量为354.56万吨，环比上周减少44.06万吨，去库同比继续加快，处于近五年低值。（mysteel）

2、海关数据：2024年3月鲜苹果出口量约为9.6万吨，环比增加40.8%，同比增加1.7%。2025年1-3月份累计出口量约为25.56万吨，同比增加9.5%。根据海关数据，2025年3月鲜苹果进口量0.95万吨，环比增加535.7%，同比增加167.1%。2025年1-3月累计进口量1.33万吨，同比增加123.9%。

3、卓创：产地行情稳定，存储商惜售情绪较强，要价偏高。产地成交情况尚可，但是主要为存储商采购，市场贸易商采购量一般。批发市场到货稍有增加，整体出货情况尚可，主流价格维持稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格平稳，80#以上一二级货源果农货片红3.4-3.5元/斤，条纹3.5-4.0元/斤，客商货片红4.0-4.5元/斤，条纹4.0-5.0元/斤。统货2.8-3.0元/斤，三级客商货2.5-3.0元/斤。70#果主流成交2.5-2.7元/斤，以质论价。冷库成交尚可，存储商出货积极性尚可，部分存储商采购后继续存储。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购出价80#起步果农一二级片红主流价格3.4-3.5元/斤，果农要价3.4-3.5元/斤，主流成交价格区间3.4-3.5元/斤。

5、利润情况：2024-2025产季栖霞80#一二级存储商利润0.7元/斤，较上周上涨0.2元/斤。

【逻辑分析及开盘操作建议】

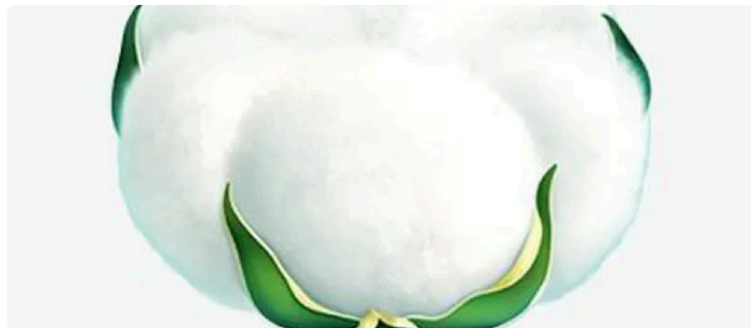
目前苹果处于天气交易高峰，最近市场在交易坐果率问题。现货端，当前市场库存量偏低，目前市场走货尚可，现货价格偏强。

1、**单边**：AP10短期逢低建仓多单。

2、**套利**：建议先观望。

3、**期权**：建议先观望。

棉花及棉纱



【假期资讯】

1、ICE美棉上涨2.57美分/磅(3.91%)至68.36美分/磅。

2、截至4月29日当周，美国棉花产区受旱面积占比持平于21%。美国农业部(USDA)下属的首席经济学家办公室(OCE)当地时间周四根据当日发布的美国旱情监测图整理的美国农业旱情文件显示，截至4月29日当周，约21%的美国棉花产区受到干旱影响，之前一周为21%。

3、根据USDA美棉签约情况来看，5月1日(周四)，美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，4月24日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增10.84万包，新销售11.71万包。

【逻辑分析及开盘操作建议】

美棉方面本年度产量基本确定，市场逐渐开始关注新年度种植情况，新年度美棉种植面积预计有所下调，但是目前美国地区干旱情况仍较为明显，对未来棉花的生长产生一定负面影响，市场可能会在5月交易天气因素，对美棉产生一定的利多影响。需求端近期美棉签约情况表现继续维持，考虑到美国和其他国家谈判后可能会签订一系列采购协议，其中可能包含对美国农产品的采购，进而对美棉产生一定的利多影响。

国内方面，预计本年度棉花供应继续维持宽松状态。新年度种植意向来看同比略有增加，如果今年天气未出现极端情况的背景下，新年度中国棉花产量大概率维持在高位甚至有增加的可能。需求端“金三银四”整体表现一般，但目前纱线库存处于较低位置，后续有刚需补货的可能。

综合来看，基本面短时间内棉花供应充足，需求一般，虽然当前棉纱库存相对偏低，但短时间棉花的基本面对棉花走势影响相对有限，交易逻辑主要在宏观全球经济以及全球贸易政策方面。从宏观层面来看，长周期来看美国经济可能面临衰退并给全球经济带来悲观预期，预计中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场的影响的不确定性较大。

1、单边：短期预计维持区间震荡，中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场不确定性较大，并且叠加五一假期外盘有所上涨，不排除有高开的可能。

2、套利：观望。

3、期权：观望。

白糖



【假期资讯】

1、现货市场：截至4月末，国内产区制糖集团报价区间为5970~6440元/吨，环比上月上调20~60元/吨；广西白糖现货成交价区间为6056~6196元/吨，月末价格6107元/吨，较上月末下降17元/吨。

2、5月2日（周五），印度政府一位高级官员表示，印度作为全球主要的糖生产国，在截至9月底的2024/25榨季可能出口最多80万吨糖，低于允许出口的100万吨配额。食品部一位高级官员称，到目前为止，该国已装运30万吨，约有6万吨糖在港口待运。食品部秘书Sanjeev Chopra在新闻发布会上表示：“我们将在允许的总配额中出口80万吨糖。”食品部预计2024/25榨季糖总产量为2600万吨，其中大部分已由糖厂生产。由于国内供应问题，该国在2023/24榨季完全限制出口。今年1月宣布本榨季允许出口。

3、印度全国制糖企业联合会(NFCSF)公布的数据显示，截至2025年4月30日，印度2024/25榨季接近尾声，全国仅剩19家糖厂继续榨糖工作。甘蔗压榨量总计为2.75857亿吨，糖产量为2,569.5万吨。去年同期，有23家糖厂在运转，甘蔗压榨量为3.11512亿吨，糖产量为3,146.5万吨。根据NFCSF的数据，本年度总计534家糖厂开榨，上年度为535家。出糖率低于上一年度。截至2025年4月30日，平均出糖率为9.31%，上年度同期为10.10%。根据NFCSF数据，从各邦的情况来看，北方邦本榨季有122家糖厂开榨，其中111家已经收窄。截至2025年4月30日，该邦糖厂压榨

甘蔗9,480万吨，平均出糖率为9.75%，糖产量924.5万吨，最终产量预计达到约925万吨。

4、洲际交易所（ICE）公布的一份官方交割报告显示，5月原糖合约到期交割数量为29,170手，或约148万吨。ICE表示，合约到期时交割的大部分糖将在巴西的桑托斯港和帕拉纳瓜港装载，少部分将在中美洲、墨西哥和阿根廷的港口装载。

【逻辑分析及开盘操作建议】

原糖受巴西丰产预期影响走势偏弱、触及近四年新低，近期制糖比处于同期偏高水平，预计原糖维持偏弱水平，关注下方买盘支撑。反观国内，产销比同比偏高以及库存低位带动郑糖走势强于原糖，预计郑糖短期维持震荡运行。中长期关注食糖远期进口利润窗口以及进口压力情况。

- 1、**单边**：震荡运行。
- 2、**套利**：观望。
- 3、**期权**：虚值比例价差期权。

黑色金属

钢材



【假期资讯】

- 1、4月美国季调后非农就业人口前值22.8万人，预期13万人，公布17.7万人。
- 2、据日本共同社：美国不考虑豁免日本10%的对等关税。

【逻辑分析及开盘操作建议】

节前钢材盘面维持震荡偏弱走势，整体价格存在压力。30日钢联数据公布，钢材整体增产，而库存加速去化，表需大幅好转。目前建材供需结构好于板材，部分地区存在螺纹缺规格情况，冷轧压力较大，后续可能转到至热轧。5月传言国内可能加大买单出口查处力度，叠加海外关税影响，后续钢材出口可能面临下滑风险。黑色需求依然缺乏亮点，中长期趋势仍然向下。目前高炉利润偏高，铁水仍存小幅增产预期，下方谷电成本支撑钢价，黑色整体维持底部震荡走势。节后若出口持续下滑，冷轧压力或传导至热卷，受基本面压力影响钢价或继续下挫，关注5月海外关税政策，买单出口情况及粗钢减产落地情况。

- 1、**单边**：节后维持震荡偏弱走势。
- 2、**套利**：建议观望。

铁矿



【假期资讯】

- 1、美国一季度消费环比折年率1.8%（前值4.0%），净出口对GDP做出-4.83个百分点的贡献。价格数据方面，PCE通胀增速从前值2.4%升至3.6%，核心PCE通胀从前值2.6%升至3.5%。
- 2、经济顾问委员会主席、海湖庄园协定重要构想者米兰（Miran）在接受彭博采访时表示他预期特朗普将于中国达成贸易协议，如果对中国关税在未来继续保持当前的高水平，他将感到惊讶。
- 3、1-4月份政府债发行前置，截止2025年4月30日，地方专项债（含化债2万亿）发行进度已达43.5%，新增专项债（不含化债）发行进度28.2%，地方一般债发行进度46%，普通国债发行进度38.8%，特别国债于本周启动发行，发行规模2860亿元。

【逻辑分析及开盘操作建议】

五一假期新加坡铁矿掉期窄幅震荡。宏观层面，4月底政治局会议指出，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。5-6月份有望看到专项债、超长期特别国债加快落地，同时货币政策降息、降准有望看到，整体宏观稳增长有望加速。基本面方面，供应端主流矿山发运平稳，同比难以看到增量；非主流矿有所恢复，但二季度难以恢复至去年同期水平；需求端，国内铁水产量维持高位，终端需求韧性持续；海外需求方面，一季度海外铁元素需求同比小幅回落，主要是去年高基数影响，随着关税贸易政策的冲击影响，二季度难以看到增量。整体来看，当前市场对关税政策的担忧部分缓和，但国内粗钢压减政策预期较强，短期矿价底部震荡为主。

- 1、**单边**：节后底部震荡为主。
- 2、**套利**：9/1正套为主。

双焦



【假期资讯】

1、上周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.7%，环比增1.4%。原煤日均产量201.7万吨，环比增3.1万吨，原煤库存558.0万吨，环比增27.6万吨，精煤日均产量80.4万吨，环比增0.7万吨，精煤库存358.5万吨，环比增3.9万吨。

2、上周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-6元/吨；山西准一级焦平均盈利19元/吨，山东准一级焦平均盈利50元/吨，内蒙二级焦平均盈利-50元/吨，河北准一级焦平均盈利52元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

节日期间双焦现货价格稳定运行为主。当前钢厂高炉复产已基本到位，市场担忧铁水见顶回落。供给上，煤矿基本正常生产，预计5月国内焦煤产量总体较为稳定。进口焦煤方面，节日期间甘其毛都、满都拉、策克口岸5月1日至3日暂停通关，5月4日（周日）正常休息，5月5日起恢复通关；节日期间口岸闭关缓解了口岸库存压力，不过进口蒙煤供应能力充足，随着口岸库存的下滑，进口蒙煤通关车次有望回升；进口海运煤市场由于价格倒挂，进口量下滑，不过减量能够快速被国内焦煤及进口蒙煤替代。总体看来，双焦基本面无实质性改变，且黑色市场预期一般，焦煤供给偏宽松格局贯穿全年，焦炭则跟随为主，对于双焦仍保持逢反弹做空的思路。

1、**单边**：仍保持逢反弹做空的思路。

2、**套利**：建议观望。

铁合金



【假期资讯】

1、美国4月ADP就业人数增6.2万人，为2024年7月以来最小增幅，预期增11.5万人，前值从增15.5万人修正为增14.7万人。

2、美国第一季度实际GDP年化季率初值录得-0.3%，创2022年第二季度以来新低。美国第一季度实际GDP年化季率初值-0.3%，预期0.3%，前值2.40%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

产业方面，铁合金供应端受利润不佳拖累，近期持续小幅下降，预计5月也保持低位运行。需求端，钢材需求短期仍有韧性，节前一周钢联表需数据环比大增，表现超预期。不过，受海外需求走弱及粗钢压减预期，原料端需求预期仍然偏弱。

宏观方面，假期商品市场先抑后扬，受美国GDP、就业数据走弱影响，衰退预期再度升温，主要工业品均大幅走弱。后在贸易谈判进展的带动下，风险偏好有所回升，外盘工业品价格又部分收复跌幅。总体来看，贸易谈判可能反复，但经济数据的走弱趋势已经开始，预计对国内工业品开盘后，也将形成拖累。

1、**单边**：震荡偏弱。

2、**套利**：观望。

贵金属



【假期资讯】

1、世界黄金协会：4月30日讯，2025年第一季度全球黄金需求（含场外交易）同比增长1%至1,206公吨，为2016年以来的最高一季度水平。黄金ETF资金流入大幅回升，推动总投资需求增长至552吨，同比增长170%，这是自2022年第一季度以来的最高水平。第一季度金条和金币需求保持在325吨的高位，比五年季度平均水平高出15%。全球黄金首饰需求（实物需求的主要类别）下降21%至380.3吨，为2020年疫情以来最低水平。黄金需求的另一个主要来源——各国央行第一季度的购买量减少了21%至243.7吨。

2、海外重要宏观数据：（1）美国4月ADP就业人数 6.2万人，为2024年7月以来最小增幅，大幅低于预期11.5万人，前值15.5万人。（2）美国第一季度实际GDP年化季率初值 -0.3%，预期0.3%，前值2.40%。（3）美国3月核心PCE物价指数年率录得2.6%，创2024年6月以来新低，符合预期。美国3月核心PCE物价指数月率录得0%，创2020年4月以来新低，低于预期的0.1%。（4）美国4月失业率 4.2%，预期4.20%，前值4.20%。美国4月季调后非农就业人口 17.7万人，预期13万人，前值由22.8万人修正为18.5万人。平均时薪环比增长为0.2%，预期0.3%，前值0.3%；同比增速为3.8%，预期3.9%，前值3.8%。

3、特朗普政府动向：（1）4月30日，特朗普表示，目前正在酝酿的“美丽大法案”（big beautiful bill）可能“比关税还要大”。特朗普重申，拟议的支出法案将意味着“美国历史上最大的减税措施”。（2）5月4日，特朗普在接受NBC新采访时首次给出明确表态：不会提前解雇鲍威尔。这可能有助于缓解市场对特朗普通过大规模关税政策扰乱全球贸易体系所引发的不安情绪。

4、美联储观察：美联储5月维持利率不变的概率为96.8%，降息25个基点的概率为3.2%。美联储到6月维持利率不变的概率为63.3%，累计降息25个基点的概率为35.6%。当前市场押注美联储将在今年7月、9月、10月各降息一次。

【逻辑分析及开盘操作建议】

假期期间，美国宏观数据整体良好，尽管一季度GDP受到关税预期的影响而出现减速，但3月PCE进一步降温、非农数据也表现稳健，暂缓了市场对于美国经济将快速陷入衰退的担忧，同时对美联储降息的激进预期也有所缓和，从而推动美元小幅走高，贵金属则相应承压。另外，我国官媒证实“美方通过多种渠道主动与中方接触，希望与中方就关税问题进行谈判”，后续进展存在较高不确定性，前期支撑贵金属快速走高的避险驱动暂时不足。整体来看，市场对美国经济的预期当前暂未得到兑现，中美关税摩擦初现破冰迹象，因此贵金属在经历前一段时期的快速上涨后，仍有调整的空间。

- 1、**单边**：开盘后暂时观望，等待回调到位。
- 2、**套利**：观望。
- 3、**期权**：观望。



【假期资讯】

1、4月30日美国一季度GDP下降到-0.3%，预期0.3%，前值2.4%，主要是由于美国一季度进口飙升，下拉美国GDP 5.5%。一季度核心PCE从前值的2.6%提升到3.5%，关税造成的价格压力可能将逐步显现。5月2日公布的4月非农就业增17.7万，大幅好于预期，失业率稳定在4.2%，薪资增幅放缓，同比涨3.8%。

2、4月30日嘉能可公布的报告显示，其一季度要铜产量较2024年同期下降30%至16.79万吨，但2025年全年产量预估仍在85-91万吨之间，预计未来几个月产量将上升。4月30日smm国内主要港口库存增加到83.56万吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

4月30日15点至5月2日隔夜收盘，LME铜涨6美元/涨幅0.06%至9356美元/吨。

截止到4月30日，铜矿加工费下降到-42.61美元/吨，铜矿供应依旧紧张。4月smm统计数据显示电解铜产量为112.57万吨，环比增加0.36万吨，同比上升14.27%。1-4月累计产量为431.98万吨，增幅为10.63%，预计5月电解铜产量为112.99万吨。国内精炼铜库存已经下降到12.96万吨，lme铜库存下降到19.73万吨，comex库存增加到14.65万吨，库存转移仍在持续，而comex库存不会再出来，导致除美国以外地区精炼铜供应偏紧，lme也转变成back结构，预计5月合约交割风险仍然较大。消费来看，5、6月东南亚、墨西哥对中国转口贸易监测更为严格，出口或受到一定程度的限制，但考虑到目前没有国家可以替代中国在全球产业链中的地位，消费仍会保持韧性，需关注实际出口受到的影响情况。

1、单边：国内社会库存低位，5月交割存在风险，预计节后铜价继续偏强震荡。

2、套利：暂时观望。

氧化铝



【假期资讯】

1、爱择统计，4月份以来我国氧化铝共减产635万吨，其中山东地区亦有85万吨产能因高成本压产。全国范围内大部分为未确定复产时间的长期压产，轮修产能不足百万吨。5月份尽管有270万吨产能结束检修恢复生产，但仍有365万吨产能仍处于压产状态。同时也将新增国电投务川100万吨检修，劳动节后减产产能或将于500万吨左右。

2、据阿拉丁统计，进入5月下旬之后，山东某大型氧化铝厂第三条100万吨产能将有成品陆续产出，以及河北某大型氧化铝厂第二条160万吨产能将有成品产出，第三条160万吨的产线将在6月初投产。

【逻辑分析及开盘操作建议】

4月份氧化铝厂减产检修产能对现货市场过剩程度的缓和和五一假期后仍将体现，部分刚需铝厂存在补库意愿，但后续随着新投产产能成品逐渐产出，叠加预计270万吨产能结束检修恢复生产，预计5月中旬开始氧化铝供需恢复显著过剩格局。进口铝土矿价格处于下跌通道，氧化铝还有27.8万吨仓单，整体来看，氧化铝价格仍承压为主。

1、**单边**：短期震荡，反弹沽空。

2、**套利**：暂无推荐。

铝



【假期资讯】

1、外交部发言人4日宣布：应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于5月7日至10日对俄罗斯进行国事访问并出席在莫斯科举行的纪念苏联伟大卫国战争胜利

80周年庆典。发言人表示，习近平主席此次应邀对俄罗斯进行国事访问期间，将同普京总统就新形势下中俄关系发展以及一系列国际和地区重大问题进行战略沟通。

2、商务部新闻发言人2日表示，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

3、美国第一季度GDP折合年率下降0.3%，差于预期，创2022年第二季度以来新低。美国第一季度核心PCE物价指数年化季率增长3.5%，预期3.3%。

4、美国4月非农就业人数增加17.7万，预估为增加13.8万，前值为增加22.8万。美国上周首次申领失业救济人数为24.1万人，为2025年2月22日当周以来新高，预期22.4万人。

5、日本经济再生担当大臣赤泽亮正于日本时间5月2日早晨，在华盛顿与美国财政部长贝森特等人举行了第二轮日美关税谈判，历时约2个小时。在谈判中，赤泽亮正对美国推行的一系列关税措施表示极为遗憾，再次强烈要求美方重新考虑。5月2日下午，日本首相石破茂在接受日本富士电视网独家专访时强调，在与美国政府的关税谈判中，日本绝对不会接受对汽车加征关税。

【逻辑分析及开盘操作建议】

4月30日15点至5月2日隔夜收盘，LME铝跌0.34%至2434美元/吨。

五一假期前下游企业积极备货、社会库存快速下降，铝板带箔企业假期期间多正常生产为主，工业铝型材企业放假0-2天，建筑铝型材企业放假天数比工业材企业略长1-2天。总体来看，需求端假期表现与往年同期较为接近。供应端整体变动有限。海外市场方面，假期期间美国非农就业数据强劲，缓解市场对经济的担忧，市场的风险偏好上升，标普连涨九天，创最近21年最长连涨天数，收复“对等关税”以来所有跌幅。但关税对全球铝需求的影响仍待向微观体现，短期供需的偏强表现难逆转全年的过剩压力，预计铝价维持震荡为主，直至关税谈判情况进一步明朗。

1、**单边**：短期震荡为主。

2、**套利**：强现实弱预期，考虑06-09正套。

锌



【假期资讯】

1、5月2日美国公布数据：4月非农就业增17.7万，大幅好于预期，失业率稳定在4.2%，薪资增幅放缓，同比涨3.8%。“新美联储通讯社”：非农数据降低6月份降息可能性。

2、4月30日SMM讯：节前周内Buenavista锌矿招标结果出炉，Buenavista与贸易商的中标加工费为30美元/干吨，招标矿量2万吨，分5月、7/8月两批装运发送。近

期国内南方某矿山5月锌矿招标价格为3540元/金属吨，环比下滑60元/金属吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

4月30日15点至5月2日隔夜收盘，LME锌跌1.11%至2615美元/吨。

矿端，5月预计国内北方矿山基本完成复产。国内锌精矿产量仍持续释放。4月锌精矿窗口偶有打开，预计进口锌精矿或有所减少。预计5月国内锌精矿供应维持偏松，锌精矿加工费小幅上调。冶炼端，当前加工费仍有上调空间，叠加副产品收益相对可观，锌价虽有下跌，但冶炼厂仍处于盈利。从目前信息整理，5月国内部分冶炼厂进行检修，但部分冶炼厂复产、提产，整体看5月国内精炼锌产量仍将维持高位。4月精炼锌进口亏损大幅收窄，进口最惠国锌锭已出现盈利，预计精炼锌进口大幅增加。整体看，5月国内精炼锌供应仍处于明显增量。消费端，锌传统消费旺季将过，预计整体消费逐渐转淡。但国内“以旧换新”政策对消费仍有一定提振。关注基建、汽车、家电等消费的情况。

1、单边：国内社会库存低位，受资金面影响，锌价或有反弹；但基本面仍然承压，关注国内社会库存累库时机，仍可逢高布局空单。

2、套利：暂时观望。

镍



【假期资讯】

1、4月29日，巴西矿业巨头淡水河谷首席执行官表示，在当前镍市短期面临严峻挑战的背景下，公司正研究镍资产组合的处置方案，包括出售、建立合作伙伴关系或实施资产维护性关停。

2、综合外媒2025年5月4日消息，全球镍市场正面临供应过剩与需求增长停滞的双重压力。数据显示，2025年全球镍总供应量预计达364万吨，较2024年增长4.3%；而需求量预计为342万吨，仅增长3.2%，这意味着市场将出现21.5万吨的镍过剩，过剩规模超过2024年的17.3万吨。镍供应大幅增长的主因在于印尼产能的持续扩张。日本住友金属矿山预测，印尼2025年底品位镍铁产量预计达162万吨，同比增长5.7%。作为不锈钢制造的主要原料，印尼不断投资建设冶炼厂，快速扩大产能，推动全球镍供应量显著增加。在需求端，曾作为镍重要需求来源的电动车电池领域，形势发生变化。越来越多车企转而采用磷酸铁锂电池（LFP），这类电池无需使用镍和钴，成本更低。国际能源署（IEA）数据显示，2023年中国三分之二的电动车使用LFP电池，导致镍在电池市场的需求增长明显放缓。据相关数据推测，2025年全球电池用镍需求仅为48万吨，较2024年仅增加1万吨，远不及印尼扩产带来的供应增量。此外，全球经济环境也为镍需求增添了不确定性——若美国经济放缓，飞机引擎等使用镍基特殊合金的产品需求或将下降。同时，美国是否对镍加征关税尚未明确，进一步增加了未来需求的变数。印尼产量激增与电池技术变革、经济不确定性

共同导致镍市场供需失衡。这种供需落差或将引发镍价下跌，并促使整个镍产业链面临调整压力。

3、Eramet2025一季度财报显示，PT WBN可销售的镍矿产量（100%基础）为916.9万湿吨，环比减少34%，同比增长3%，反映了Weda Bay矿的稳健运营表现。PTWBN的采矿业务预计将在2024至2026年期间仍受到矿业部的RKAB的限制。NPI产量（100%基础）为9100吨，环比持平，同比增长23%；NPI销量（权益量43%）为3900吨，环比增长22%，同比增长39%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

截至5月2日，伦镍收于15430美元/吨，相比4月30日15点收盘价15575下跌145美元。库存和4月30日相比下降900至200418吨。LME库存超过20万吨后基本走平，镍矿价格仍然坚挺，短期市场暂持观望态度。宏观方面，对等关税的税率基本已经见顶，后续谈判向缓和方向进展，节后预计沪镍平开或小幅低开，走势偏震荡。2025年一季度大部分海外镍企业产量环比有所下降，但难敌中国和印尼产量的增长，总体仍然呈现过剩格局。中期随着印菲两国走出雨季，镍矿发运增加，下游不锈钢厂4-5月减产，预计上方空间有限。

1、**单边**：宏观环境多变，建议稳定后震荡偏空思路对待。

2、**套利**：暂时观望。

铅



【假期资讯】

1、5月2日美国公布数据：4月非农就业增17.7万，大幅好于预期，失业率稳定在4.2%，薪资增幅放缓，同比涨3.8%。“新美联储通讯社”：非农数据降低6月份降息可能性。

2、4月30日SMM讯：再生铅炼厂原料成本难降，成品销售不佳，亏损压力巨大。截至2025年4月30日，规模再生铅企业综合盈亏理论值为-600元/吨，中小规模再生铅企业综合盈亏理论值为-827元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

4月30日15点至5月2日隔夜收盘，LME铅跌2.12%至1931.5美元/吨。

原料端，今年天气偏暖，国内北方矿山复产节奏较快，预计5月完全复产。近期铅精矿进口窗口持续打开，预计5月铅精矿陆续到港，5月国内矿端供应将明显有所改善。冶炼端，5月国内原生铅冶炼厂检修、复产并存，原生铅供应影响不大。再生铅冶炼企业或因亏损大面积减停产。而精炼铅窗口并未打开，预计5月国内精炼铅供应或有减量。消费端，国内政策持续发力，仍需关注电瓶车整车销售及汽车产销对铅市场的提振。

1、**单边**：国内再生铅冶炼亏损，或有减产；叠加社会库存相对低位，预计铅价或偏强运行。需关注进口盈亏，若进口窗口打开，海外铅锭流入，沪铅或有下跌可能。

2、套利：暂时观望。

碳酸锂



【假期资讯】

1、5月3日崔东树公众号显示，2025年1-3月份世界汽车销量达到2264万台，新能源汽车达到446万台。2025年1-3月的新能源车份额达到19.7%，其中纯电动车的占比达到12.9%，插电混动达到6.8%的汽车比例，混合动力占到7%，油电混动的占比提升。

2、SMM统计，2025年4月，中国三元前驱体产量环比增长0.36%，同比下降5.55%。在国内市场方面，消费类及小动力类前驱体受益于下游需求较好，订单量较多，带动供应量增加，主营消费类前驱体的企业开工率也随之提升。相比之下，大动力类前驱体的增量较为有限，主要依靠原有项目维持生产，缺乏新增需求的推动。在海外市场方面，受近期美国关税政策调整影响，部分日韩三元材料企业减少了订单，导致国内以海外市场为主的部分前驱体厂订单出现缩减。综上所述，整体市场前驱体供应量与上月相比基本持平。展望5月，预计需求端增量依旧有限，加之下游三元材料厂整体处于去库阶段，前驱体供应量或将环比减少1.01%。

3、雅保一季度公司锂盐销量为4.4万吨LCE，上一季度销量为4.9万吨LCE。2025Q1，锂盐净销售额为5.25亿美元，同比下降35%，环比下降15%，原因是定价下降（同比-34%）。由于公司一体化加工的创纪录产量抵消了代加工产量的减少，因此销量持平。2025Q1调整后EBITDA为1.86亿美元，同比减少了1160万美元，原因是净销售额的下降主要被平均投入成本的降低和持续的成本削减措施所抵消，环比增加了5200万美元。

4、Sayono一季度锂精矿产量环比减少15%至43261干吨，平均品位为5.2% (Li₂O)。本季度产量低于预期，但仍符合全年预期，2025Q2开局强劲。

5、MIN一季度公司权益锂精矿总产量为13.3万吨，环比减少2%。权益锂精矿总出货量为12.7万吨，环比减少11%。其中Mt Marion锂精矿产量为14万吨，环比增长21%，同比减少23%。产量环比增长主要得益于当前矿井进料品质的提高，从而显著提高了回收率。因此，Mt Marion 2025财年的产量预期已从15万-17万吨SC6锂精矿上调至18.5 -20万吨SC6锂精矿。Wodgina锂精矿产量为12.6万吨，环比增长17%，同比增长29%。这得益于回收率的显著提高、工厂优化措施和新鲜矿石供应量的提高。

6、IGO一季度锂精矿生产量为34.1万吨，环比减少13%，同比增长22%。环比产量下降反映了选矿厂产量下降和进料品位降低，符合预期。全年产量目标维持在135-155万吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

当前供需双弱，上下游博弈，现货基差走强。近期锂矿价格持续下跌，成本支撑不断下移，打开锂价下行空间。一季度锂盐价格整体低迷，海外矿山成本下降，产量环比有增有减，年度目标保持不变或上调，并未因价格下跌而出现产能出清的情况。5月供应预计修复式增长，需求目前排产环比小幅下降，过剩进一步扩大。预计节后价格仍然呈现震荡下行走势，关注5日和10日均线压力。

1、**单边**：中线逢高沽空思路对待，不建议追空。

2、**套利**：暂时观望。

不锈钢



【假期资讯】

1、综合印媒2025年5月3日消息，受美国政府关税举措冲击，印度不锈钢行业正将目光转向国内市场，以消化原本计划出口至美国的大量产品。由于局势混乱且不明朗，不锈钢出口受到影响，该行业也在积极探寻应对之策。尽管美国总统唐纳德·特朗普已将互惠关税暂停90天，但此前宣布的对钢铁和铝进口征收25%的关税依旧生效。

2、综合台媒2025年5月4日消息，中国台湾省钢铁行业近期动作频频。继中钢公司和中龙公司针对从中国大陆进口的碳钢热轧产品发起反倾销调查，并已获地方经济部门认定对当地产业造成损害，即将进入初步裁决审议阶段后，不锈钢领域也传出消息，当地企业计划近期向中国台湾省财政部门提交申请，对部分低价进口的不锈钢冷轧产品展开调查。

【逻辑分析及开盘操作建议】

原料价格短期坚挺，但下游钢厂成本倒挂导致4-5月减产，中期可能见顶；同时需求前景不明朗导致下游保持谨慎，库存消化速度偏慢。短期不锈钢价格跟随镍价及宏观变化，中期关注需求走弱迫使原料成本下降，从而形成自下而上的负反馈能否发生。

1、**单边**：价格弱势震荡，等待关税谈判进展。

2、**套利**：暂时观望。

工业硅



【假期资讯】

据业界消息，韩华集团计划通过参与招标收购获得REC Silicon 100%的股份，预计投资金额约为1270亿韩元。

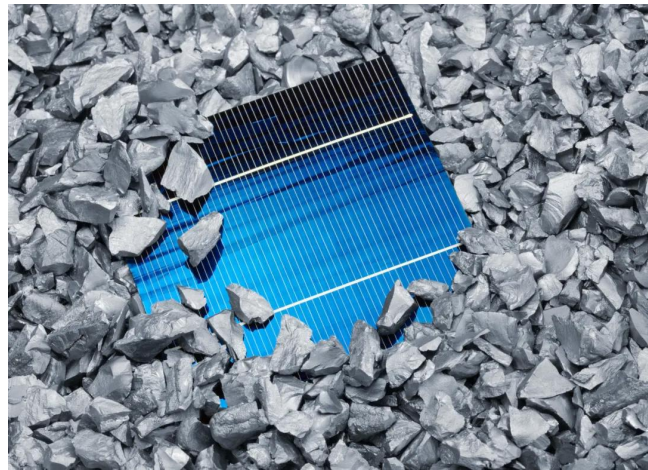
【逻辑分析及开盘操作建议】

新疆、甘肃、内蒙等西北地区工业硅开工率超过60%,且暂无减产计划，5月四川5家硅厂计划复产，其余产区开工率低。综合来看，5月工业硅开工率环比4月上行，工业硅产量或增加至31万吨。5月合盛硅业80万吨有机硅产能检修两周，有机硅对工业硅需求偏弱。协鑫科技、宝丰能源等多家多晶硅企业减产，5月多晶硅产量降低至9万吨以下。铝合金和出口对工业硅需求稳定。5月工业硅供增需减，行业库存超过80万吨，厂家减产以前，盘面依旧偏弱，不排除再跌一轮。

1、**单边**：空单持有，厂家密集减产后考虑离场。

2、**套利**：Si2511、Si2512反套参与。

多晶硅



【假期资讯】

中电联、德国莱茵TÜV、鉴衡、爱旭股份、隆基绿能在北京联合发布《BC技术行业白皮书》。上述白皮书指出，当前BC技术电池量产效率突破27%，较TOPCon（隧穿氧化层钝化接触）电池量产效率领先1.6%，技术成熟度与成本竞争力已直逼传统路线；其理论效率极限29.1%逼近晶硅理论效率天花板。

【逻辑分析及开盘操作建议】

5月部分拉晶厂对多晶硅刚需，在多晶硅企业减产的背景下，议价权向多晶硅环节倾斜。预计5月多晶硅现货价格环比4月暂不会大幅降低。PS2506合约多空博弈核心是基本面走弱和仓单数量不多的矛盾。交割品偏少并非是多晶硅产能不足，而是期货贴水现货的情况下，厂家并无生产交割品的积极性。倘若5月多晶硅现货环比4月再降1元/kg，PS2506合约合理估值仍在36500元/吨以上。近期多晶硅交割品牌厂家交割

品出货意向价格下调至40-42元/kg，5月PS2506合约价格区间为(36500,42000)。PS2507合约并无交割矛盾，全产业链走弱的背景下，可逢高沽空。

1、单边：PS2506合约区间操作，参考(36500,42000)，PS2507合约逢高沽空。

2、套利：正套策略等待时机。

航运板块

集运指数



【假期资讯】

- 1、4/30日发布的SCFI欧线报1200美元/TEU，环比-4.8%。
- 2、5/3日，彭博：中国据报已悄然对部分美国商品实施关税豁免，涉及约400亿美元(519亿新元)的进口商品，意在缓解贸易战对中国经济带来的冲击。
- 3、美国海关和边境保护局当地时间5月1日证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件属于《美加墨协议(USMCA)》的一部分，将免于25%的关税，该关税将于5月3日生效。
- 4、金十数据5月3日讯，当地时间2日晚间哈马斯高级官员阿卜杜勒·拉赫曼·沙迪德发表声明，表示在过去的几周中，在哈马斯与各斡旋方达成共识的基础上，哈马斯一直致力于推动达成包括以色列全面停止对加沙侵略、结束对加沙封锁、实现双方人员交换在内的全面协议。哈马斯愿意在国际社会和地区国家的保证下，与以色列达成为期5年的长期停火协议，并同意成立一个独立的委员会来负责加沙地带的治理。(央视新闻)
- 5、金十数据5月5日讯，当地时间5日，《以色列时报》等媒体援引一位未具名以色列高级官员的话称，当地时间4日深夜，以色列安全内阁一致批准扩大以军在加沙地带军事行动的计划。(金十数据APP)
- 6、金十数据5月5日讯，以色列总理办公室当地时间5月4日晚发表声明说，针对也门胡塞武装当天早些时候对特拉维夫的本-古里安国际机场发动导弹袭击，以色列将对该组织及其盟友伊朗进行报复。声明说，也门胡塞武装的袭击“源自伊朗”，以色列将选择时间和地点对胡塞武装背后势力伊朗采取行动。伊朗方面对此暂无回应。(央视新闻)
- 7、当地时间5月3日，由胡塞武装控制的“人道主义行动协调中心”宣布一项决定，禁止从美国港口出口、再出口、运输、装载、购买、转运或销售美国原油的船只通行红海、曼德海峡、亚丁湾、阿拉伯海和印度洋，并表示上述船只可能在胡塞武装能够打击到的任何地方成为攻击目标。

【逻辑分析及开盘操作建议】

现货运价方面，5月现货运价仍在下跌通道，运价中枢跌至2000美金/FEU以下。从基本面看，需求端，今年美国对中国加征高额关税，给其他国家暂停90天关税并开

启谈判，受关税影响传统旺季出货量预计受到压制，近期特朗普表示或将降低对华关税，美国零售商针对部分商品品类重新恢复对华订单，关注后续关税的调整和实施动态。供给端，本期（4.28）4/5/6月月度周均运力为25.05/30.25/28.75万TEU，短期运力重新调配压制欧线运价。中长期看受贸易战带来的衰退影响运价高度不宜乐观。

1、单边：现货运价仍在寻底，关税压制之下，短期盘面预计弱势震荡，关注后续关税调整的幅度和对发运节奏的影响。

2、套利：8-10正套，6-10正套，10-12反套持有。

能源化工

原油



【假期资讯】

1、金十数据5月5日讯，消息人士表示，欧佩克+正准备在10月之前快速增加石油产量，如果成员国的减产情况没有改善，可能会在11月之前逐步取消220万桶/日的自愿减产。在此之前，欧佩克+4月份出人意料地以快于预期的速度提高了产量。据报道，这一策略是由沙特主导的，目的是惩罚达不到配额的成员国。6月份的新增产计划在周末（5月3日）达成一致，将4月至6月的总增产量推高至近100万桶/日。预计7月份将再批准增加41.1万桶/日的产量，10月份也可能会进一步增产。

2、4月30日，美国2025年一季度GDP初值公布，环比折年率为-0.3%（前值2.4%），低于0.3%的市场预期，名义同比折年增速3.5%（前值4.8%）。5月2日，美国劳工统计局（BLS）发布：4月非农新增17.7万人，高于市场预期的13.8万人，同时前月数据明显下修，3月非农新增数据从初值的22.8万人下修至18.5万人，2月数据从11.7万人再度下修至10.2万人，合计下修5.8万人。

3、央视新闻报道，以色列总理办公室当地时间5月4日晚发表声明说，针对也门胡塞武装当天早些时候对特拉维夫的本-古里安国际机场发动导弹袭击，以色列将对该组织及其盟友伊朗进行报复。声明说，也门胡塞武装的袭击“源自伊朗”，以色列将选择时间和地点对胡塞武装背后势力伊朗采取行动。

【逻辑分析及开盘操作建议】

假期初期油价大跌，OPEC+在5月3日宣布6月加速增产的预期兑现。但4日消息人士称7月份可能继续加速增产，导致周一开盘油价再度大跌。当前原油面临供应端大幅增长的巨大压力，需求端尚未出现大幅恶化的迹象，美国经济数据喜忧参半，短期投资和消费仍有韧性，关税对实体经济的冲击未完全兑现，原油市场预计以缓慢过剩的情景演绎，在沙特决心增产惩罚盟友、抢占份额的情况下，油价需要较长时间维持低位，使得以页岩油为代表的非OPEC供应降低增速，实现供需再平衡，短期Brent运行区间预计在58-62美金/桶区间运行。上行驱动来自中美贸易谈判出现积极信号、

OPEC+成员补偿减产兑现、中东地缘冲突扩大。下行驱动来自关税冲突进一步扩大、美国经济数据再度恶化、美国放松对委内瑞拉和伊朗的制裁等。

- 1、**单边**：短期震荡偏弱，反弹做空思路。
- 2、**套利**：观望。
- 3、**期权**：卖出看涨期权。

沥青



【假期资讯】

隆众资讯显示，4月30日当周中国92家沥青炼厂产能利用率为28.8%，环比下降2.6%，沥青周产量为48.1万吨，环比下降8.4%。其中，国内重交沥青77家企业产能利用率为28.3%，环比下降2.4%。分析原因主要是本周乌石化、河南丰利、东明石化以及云南石化转产渣油，带动产能利用率下降。

【逻辑分析及开盘操作建议】

假期期间海外油价大跌，开盘预计沥青价格同步补跌，但跌幅弱于原油。4月下旬沥青供应再度收紧，炼厂及社会库存维持小幅去库状态，2季度累库幅度有限，对沥青现货价格存在较强支撑。油价下跌过程中国内外油品需求表现尚可，炼厂利润有望被动改善，关注后期供应端回升的空间以及需求的可持续性。短期沥青预计震荡偏弱，BU2506合约运行区间预计在3250~3400。

- 1、**单边**：震荡偏弱，沥青跌幅弱于原油，建议观望。
- 2、**套利**：沥青-原油价差走扩。
- 3、**期权**：短期建议空头思路，累沽策略。

液化石油气



【假期资讯】

1、在国际原油走跌及远东燃烧需求转弱打压下，5月沙特CP合同价下调出台，不过受中美关税政策影响，部分中国进口商有意采购中东货代替存支撑，CP跌幅不及预期，其中丙烷610美元/吨，较上月下调5美元/吨，丁烷590美元/吨，较上月下调15美元/吨；折合人民币到岸成本丙烷5392元/吨，丁烷5110元/吨左右（丙丁烷人民币价格均不含码头操作费）。

2、隆众数据显示，2025年4月26日-30日，国内液化气商品量为35.28万吨左右，环比减少0.88万吨或2.43%。截至4月30日：中国液化气样本企业库容率水平在22.37%，较4月25日下降0.80%。液化气港口库存量在301.08万吨，较4月25日增加17.05万吨或6%。中国PDH开工率在62.65%，较4月25日上涨2.35%。中国烷基化油样本产能利用率42.24%，较4月25日下跌1.3%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

油价下跌，利空进口成本及下游化工品价格，PG整体估值存在下行压力。油价下跌使得炼厂利润被动回升，炼厂气供应预期回升。需求端稳中偏弱，燃烧需求季节性走弱，化工需求受到下游低利润压制。仓单数量高位，短期PG预计震荡偏弱。

1、单边：震荡偏弱。

2、套利：观望。

3、期权：看跌期权持有。

燃料油



【假期资讯】

1、鹿特丹一季度船燃加注数据发布，其中高硫船燃占比维持稳定37%，低硫船燃加注占比环比下行约1个百分点至45%，MGO加注上行约2个百分点至13%，总船燃加注230.8万吨，环比+0.8万吨（+0.4%），同比-1.4万吨（-6%）。

2、彭博消息，尼日利亚Dangote炼厂RFCC装置正处于检修状态，产能约为20万桶/日。一次装置并未受影响检修。其消息检修时间早于原定的六月检修计划。

3、根据独立分析机构Castellum的数据和公开信息计算，自2014年以来对俄罗斯实施的制裁数量已达到近2.9万项，其中美国、加拿大和瑞士实施的限制措施最多。截至2025年4月底，外国对俄罗斯实施了约28937项非贸易制裁。其中，92%是自2022年2月底以来实施的制裁。美国实施的限制措施最多，占各国实施制裁总数的25.5%，排在前三位的还有加拿大，占12.6%，瑞士占11.3%。

4、5月2日，美国总统特朗普在社交媒体上警告称：所有购买伊朗石油或石化产品的行为必须立即停止！任何从伊朗购买石油或石化产品的国家或个人都将立即受到二级制裁。他们将不被允许以任何方式或形式与美国做生意。

【逻辑分析及开盘操作建议】

亚洲市场近端高硫供应充裕，新加坡高硫陆上库存和浮仓高位维持。中期供应缺口仍存，主要供应地区俄罗斯及中东当前出口仍然受到地缘及制裁的抑制，短期内关注俄乌冲突缓和进程。墨西哥高硫主要供应炼厂二次产能逐步完善，对外高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求逐步启动，埃及已陆续发布高硫招标以用于发电。低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。Al-Zour低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。尼日利亚低硫出口随着三家炼厂开工的回升而持续增长，同时Dangote催化裂化装置进入检修期，低硫产量预期进一步增长。中国市场低硫配额暂时充裕同时下游需求疲弱，配额的提前下发短期内对我国低硫供需平衡无大影响。

- 1、**单边：**观望，注意原料端原油补跌风险。
- 2、**套利：**观望。
- 3、**期权：**观望。

天然气



【假期资讯】

上周五HH合约收3.63（+4.34%），TTF收33.078（+2.89%），JKM收10.965（+1.75%）。

【逻辑分析及开盘操作建议】

美国天然气方面，受产量下降和创纪录的液化天然气出口的推动，美国天然气期货上涨超过3.5美元/MMBtu，较上周上涨15%。在过去的五天里，产量下降了28亿立方英尺/日，降至1026亿立方英尺的两个半月低点。此外，由于在建Plaquemines工厂的流量增加，4月份液化天然气出口量达到创纪录的平均160亿立方英尺/日。需求方面，气象学家预测，到5月17日，美国48个州的气温将基本保持高于正常水平。展望后市，目前基本面偏强，需求和出口维持在高位，产量并无进一步上升迹象，建议单继续持有。

周五，欧洲天然气期货上涨3.5%以上，至33欧元/兆瓦时，在连续三天持平后恢复上涨，这得益于天气预期变冷以及中国可能重启与美国贸易谈判的信号带来的乐观情绪。这一消息提振了包括能源在内的全球市场。在欧洲西北部，预计未来几天气温下降将增加天然气需求。人们的注意力也转向了即将举行的欧盟关于减少天然气储存目标的谈判，提案建议储存水平为82-83亿立方米（75%-76%满），远低于近年来的平均水平。欧盟存储目前已满39.5%。

- 1、**单边：**HH多单持有，TTF偏弱运行。
- 2、**套利：**观望。
- 3、**期权：**观望。



【假期资讯】

- 1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。
- 2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元上涨0.41美元/桶，涨幅0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元上涨0.16美元/桶，涨幅0.3%。
- 3、截至5月2日，日本石脑油收于556美元/吨，较4月30日下跌5美元/吨，跌幅0.9%；CFR韩国PX价格748美元/吨，较4月30日环比上升3美元/吨，涨幅0.4%；PXN价差收于192美元/吨，环比走强8美元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

5月扬子石化、中海油惠州、九江石化、浙石化装置重启，盛虹炼化PX降负荷，5月下旬辽阳石化计划停车检修一周左右，PX月均开工预计提升6%。下游PTA台化兴业、逸盛大连、虹港石化、嘉兴石化、嘉通能源、恒力石化多套装置有检修计划，5月开工预计下滑2%，5月PX去库斜率预计放缓，PX供需面驱动减弱。美国加征关税对经济带来的负面影响打击市场情绪，同时OPEC确认6月增产打压油价，PX价格预计震荡偏弱。

- 1、**单边：**节后PX价格预计震荡偏弱，关注逢高空的机会。
- 2、**套利：**空PX2509多TA2509。
- 3、**期权：**观望。



【假期资讯】

- 1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。
- 2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元上涨0.41美元/桶，涨幅0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元上涨0.16美元/桶，涨幅0.3%。
- 3、截至5月2日，日本石脑油收于556美元/吨，较4月30日下跌5美元/吨，跌幅0.9%；CFR韩国PX价格748美元/吨，较4月30日环比上升3美元/吨，涨幅0.4%；PXN价差收于192美元/吨，环比走强8美元/吨

【逻辑分析及开盘操作建议】

PTA4月下旬到5月逸盛大连225万，台化兴业150万吨，嘉兴石化150万吨，嘉通能源300万吨，恒力250万吨多套装置计划存检修计划，需求方面，关税对终端纺织服装行业冲击较大，终端市场整体处于观望状态，终端负反馈可能导致聚酯负荷下降。5月PTA国内装置的检修增量或将带动社会库存去库幅度扩大，PTA基差月差预计依然坚挺，PTA加工费重心预计抬升。美国加征关税对经济带来的负面影响打击市场情绪，同时OPEC确认6月增产打压油价，PTA价格预计震荡偏弱。

- 1、**单边**：节后PTA预计震荡偏弱，关注逢高空的机会。
- 2、**套利**：空PX2509多TA2509。
- 3、**期权**：观望。

乙二醇



【假期资讯】

- 1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。
- 2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元上涨0.41美元/桶，涨幅0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元上涨0.16美元/桶，涨幅0.3%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

5月多套合成气制乙二醇检修装置重启，乙二醇月均开工率预计环比提升2.5%，在伊朗阿巴斯港爆炸后码头分流带来的装船延迟可能导致乙二醇进口到港量下降，外轮到货较少，库存压力不大，需求方面，聚酯库存压力不大，但仍受到终端新订单跟进不足以及关税提升背景下需求走弱的预期压制，5月乙二醇供需矛盾不大，供需面或延续紧平衡的格局。

- 1、**单边**：震荡偏弱，关注逢高空的机会。
- 2、**套利**：观望。
- 3、**期权**：双卖期权。

短纤



【假期资讯】

1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。

2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元上涨0.41美元/桶，涨幅0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元上涨0.16美元/桶，涨幅0.3%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

由于贸易政策的未来走向不明朗，关税对终端纺织服装行业冲击较大，在关税升级的背景下，下游备货心态较为谨慎，节前短纤产销弱势，下游适度补货，坯布销售氛围有好转，短纤工厂库存去化，关注后期订单的变动情况，短纤价格预计跟随成本端震荡偏弱。

1、**单边**：价格跟随原料端震荡偏弱，关注逢高空的机会。

2、**套利**：观望。

3、**期权**：观望。

PR



【假期资讯】

1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。

2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元上涨0.41美元/桶，涨幅0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元上涨0.16美元/桶，涨幅0.3%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

三房巷一套75万吨装置4月初停车检修，预计五月投料。近期瓶片负荷提升，市场瓶片供应量抬升，前期瓶片工厂库存在下游集中采购后压力缓解，瓶片供需矛盾不大，前期市场有关于联合减产的传闻使得瓶片加工费支撑较强，需持续关注国内大厂和贸易商订单情况，瓶片价格将继续跟随原料端走势。

1、**单边**：价格跟随原料端震荡偏弱，关注逢高空的机会。

2、**套利**：观望。

3、**期权**：观望。

苯乙烯



【假期资讯】

- 1、OPEC+提前于5月3日召开会议，决定6月将原油产量增加41.1万桶/日，远超此前计划的每月13.7万桶/日增幅。
- 2、截至5月2日，布伦特原油期货主力合约跌至每桶61.45美元，较4月30日收盘价格每桶61.04美元下跌了0.6%；美国WTI主力合约收盘价格跌至每桶58.38美元，较4月30日收盘价格每桶58.22美元下跌了0.3%。
- 3、截至5月2日，纯苯FOB中国在689美元/吨，较4月30日下跌1美元/吨，跌幅0.10%。苯乙烯FOB中国在865美元/吨，较4月30日跌4美元/吨，跌幅在0.46%。

【逻辑分析及开盘操作建议】

5月苯乙烯检修装置减少，开工率预计环比提升3%偏上。下游新订单不足，新单销售不畅，前期订单提货节奏缓慢，下游补货力度偏弱，目前3S库存整体依然偏高，前期“抢出口”带来的需求前置和关税提升的背景下，或将对后期终端产品出口带来压制。5月苯乙烯供需面预计转向宽松，上游成本端支撑不足，苯乙烯价格预计震荡偏弱，操作上关注逢高空的机会。

- 1、单边：震荡偏弱，关注逢高空的机会。
- 2、套利：观望。
- 3、期权：观望。

尿素



【假期资讯】

- 1、2025年第17周 (20250424-0430)，中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素91.95%，环比涨3.74%；气制尿素70.09%，环比涨1.30%。
- 2、截至2025年4月30日，中国尿素企业总库存量119.17万吨，较上周增加12.67万吨，环比增加11.90%。本周工业刚需继续减弱，农业备肥推后，加之尿素价格下

跌，前期高价订单兑现缓慢，导致部分尿素企业库存增加。

3、截至2025年4月30日，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量1140吨，较上周减少200吨，环比跌14.93%。目前样本复合肥企业开工基本维持，成品出货稍有好转，尿素方面暂时逢低适量采购，也根据情绪而调整采购量变化。

【逻辑分析及开盘操作建议】

检修装置回归，日均产量增加至20万吨附近，位于同期最高水平。需求端，国内法检依旧严格，暂无出口可能性。华中、华北地区复合肥生产积极性降低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周左右，对原料采购情绪不高。尿素企业经过一季度连续去库之后，进入4月份开始累库，总库存从70万吨再次累库至120万吨附近，累库速度较快。五一节前，在市场消息刺激下，期货大幅拉升，带动现货市场情绪高涨，出厂报价连续上涨，节假日期间，工厂出厂报价暂稳，但待发充裕，均不收单，市场消息需进一步落实，但期现货上涨过快，风险加剧，谨慎操作为主。

1、**单边**：观望。

2、**套利**：长期布局91正套。

3、**期权**：观望。

甲醇



【假期资讯】

1、本周(20250425-0501)中国甲醇产量为2008705吨，较上周增加109720吨，装置产能利用率为89.97%，环比涨5.77%。

2、本周（20250427-0429），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计61800（6.18万吨），较上一统计日减少3200吨（0.32万吨），环比-4.92%。

3、截至2025年4月30日，中国甲醇港口库存总量在53.74万吨，较上一期数据增加7.42万吨。其中，华东地区累库，库存增加5.44万吨；华南地区累库，库存增加1.98万吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

国际装置开工率提升至高位，伊朗地区限气影响结束，区内所有装置集中恢复，日均产量从6800吨增加至40000吨附近，4月伊朗已装船68万吨以上，5月份进口量将大幅增加至120万吨以上。下游需求稳定，当前，港口库存不断去化，导致基差偏强，在刚需消耗背景下，4月份港口加速去库，甲醇价格底部短期有较强支撑，不过由于国内煤炭跌至低位，煤制利润扩大至历史最高水平，春检规模将不及预期，国内供应宽松。当前内地CTO外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得

到一定缓解，同时下游高价抵制，内地竞拍价格高位回落，节假日期间原油大跌，整个能化品种情绪较弱，甲醇仍以反弹做空为主，不追空。

- 1、**单边**：反弹沽空。
- 2、**套利**：观望。
- 3、**期权**：卖看涨。

纯碱



【假期资讯】

- 1、截止4月28日，国内纯碱厂家总库存167.22万吨，较上周四减少1.88万吨，跌幅1.11%。
- 2、4月29日连云港碱业继气化炉点火成功后，公司搬迁项目合成氨装置成功投料运行，项目关键环节取得了突破性进展。
- 3、5月2日商务部新闻发言人表示，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

【逻辑分析及开盘操作建议】

供应端，纯碱产量目前处历史高位水平，节中节后供给端的变动成为市场关注重点。5月多个纯碱企业调整开工以缓解供应压力，纯碱上游集中度高及开工可调节也使得纯碱价格继续下降有一定阻力在1300元/吨整数位有支撑。需求端，光伏组件走货转弱，抢装降温时间点快于市场预期。美国拟对东南亚四国进口的太阳能产品加征关税，国内转出口路径被阻断，传导到光伏玻璃仍需时间，但市场对需求端加速萎缩的担忧加剧。宏观方面，美方释放出关税和谈的信号，但预计短期难以达成一致。中期来看，纯碱供需两端均有向下压力，09合约面临夏检力度有限+光伏抢装机后需求下降+新增产能压力，节后反弹布空为主。

玻璃



【假期资讯】

1、截止到20250430，全国浮法玻璃样本企业总库存6498.9重箱，环比-48.4万重箱，环比-0.74%，同比+8.44%。折库存天数29.4天，较上期持平。

2、5月2日商务部新闻发言人表示，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

【逻辑分析及开盘操作建议】

供需端，玻璃产量小幅下滑趋势，日熔稳定在15.7万吨，随着价格下调厂家转为观望，复产趋势放缓。当前处于节前补库，施工阶段旺季，玻璃价格跟随产销窄幅摇摆，难有趋势性表现。但随着淡季6-9月到来，旺季未消耗的库存将会带来较大压力，届时厂家经营压力增加。对比去年厂家利润低位，当前价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。宏观方面，4月底政治局会议对地产后周期产品拉动有限。玻璃即将进入淡季，下游需求受周期性影响全年难有期待，建议节后反弹布空为主。

纸浆



【假期资讯】

1、山东市场进口针叶浆现货价格随盘下调，市场成交节奏放缓。进口阔叶浆市场供应宽松需求疲软，下游压价意向明确，现货重心仍下跌，部分贸易商出货积极性较高，现货略有偏低报价听闻。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动相对有限。

2、针叶浆：乌针、布针报收5200-5250元/吨，太平洋报收5650-5700元/吨，月亮报收5650元/吨，雄狮、马牌报收5720元/吨，银星报收6220-6250元/吨，凯利普报收6350元/吨，北木报收6400元/吨，南方松报收6450-6700元/吨，金狮报收

6800元/吨。阔叶浆：阿尔派报收4100元/吨，小鸟、新明星报收4120-4130元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收4170-4180元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收4150-4180元/吨。

3、本色浆：金星报收5320-5350元/吨。化机浆：昆河报收3850-3900元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

截至上周末：上期所SP合约库存小计环比去库-1.42万吨，报收31.13万吨，同比去库-38.6%。4月，国内青岛、常熟、高栏、天津四港社会库存约为SP库存小计的5.91倍（点），同比累库+1.69点，环、同比累库，利空阔针价差（阔叶累库相对更快）。

1、单边：SP主力07合约观望，关注近日低位处的支撑。

2、套利：观望。

烧碱



【假期资讯】

1、液氯价格变动情况：2025年5月1日山东信发液氯价格降250，执行-50元出厂；2025年5月2日山东信发液氯价格降50，执行-100元出厂；2025年5月3日山东信发液氯价格涨200，执行+100元出厂。

2、金岭（5月1日）价格：一、大王产品：1.30%液碱价格涨10元，执行现汇745元/吨、承兑755元/吨；2.48%液碱价格涨10元，执行现汇1290元/吨、承兑1310元/吨；3.32%液碱价格涨30元，执行现汇780元/吨，承兑790元/吨；4.50%液碱价格涨20元，执行现汇1300元/吨、承兑1320元/吨；二、东营产品：1.32%液碱价格不动，执行现汇760元/吨，承兑770元/吨；2.50%液碱价格不动，执行现汇1280元/吨、承兑1300元/吨。

3、金岭（5月2日）价格：一、大王产品：1.30%液碱价格不动，执行现汇745元/吨、承兑755元/吨；2.48%液碱价格不动，执行现汇1290元/吨、承兑1310元/吨；3.32%液碱价格不动，执行现汇780元/吨，承兑790元/吨；4.50%液碱价格涨20元，执行现汇1320元/吨、承兑1340元/吨；二、东营产品：1.32%液碱价格不动，执行现汇760元/吨，承兑770元/吨；2.50%液碱价格涨20元，执行现汇1300元/吨、承兑1320元/吨。

4、华泰5月2日50碱涨20元执行现汇出厂1300元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

烧碱方面，截至目前年内已有460万吨氧化铝新产能投产或者备货完成，后期备货进展放缓，存量氧化铝压产减产压力仍大。5-6月是非铝需求淡季，4月经过一轮集中补库，且部分需求受到贸易战影响，非铝预期仍弱。山东氧化铝大厂近日液碱送货量已经在回升，目前原料库存仍处于高位。供应端，当前烧碱开工处于同期高位，5-6月全国检修环比4月变动不大，但山东5月检修环比明显下降，当前利润下，碱厂检

修意愿不足。5月烧碱供需预期仍弱，现货压力仍大，盘面依旧逢高沽空为主。关注烧碱开工及库存情况，若烧碱装置大量减产，价格存向上修复驱动。

1、单边：5月烧碱供需预期仍弱，现货压力仍大，中期盘面依旧逢高沽空为主，短期暂时观望。

2、套利：暂时观望；

PVC



【假期资讯】

1、电石，乌海中联5月2日涨50，电石执行2550元/吨出厂。电石，宁夏大地5月2日上调50电石出厂执行2550元/吨。5月02日，君正电石价格上调50元，出厂执行2550元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

目前PVC绝对价格低位，利润亏损，估值偏低，但当前利润尚不足以驱动PVC大规模减产，4月检修偏多，5月检修预期环比下降，同时新装置有一定投产预期。PVC终端主要用在房地产，当前PVC下游制品开工同比偏弱，4月PVC周度表需（含出口）表现依旧较好，推测主要还是依赖出口。1-3月PVC出口同比高增长，但4月底印度反倾销和6月底印度BIS认证存不确定性预期拖累出口，同时贸易战也利空PVC地板出口。PVC中长期仍是供需过剩格局，维持逢高沽空思路。关注国内刺激政策及装置运行情况。

1、单边：PVC中长期仍是供需过剩格局，维持逢高沽空思路。

2、套利：暂时观望。

塑料/PP



【假期资讯】

1、金十数据5月5日讯，消息人士表示，欧佩克+正准备在10月之前快速增加石油产量，如果成员国的减产情况没有改善，可能会在11月之前逐步取消220万桶/日的自愿减产。在此之前，欧佩克+4月份出人意料地以快于预期的速度提高了产量。据报道，这一策略是由沙特主导的，目的是惩罚达不到配额的成员国。6月份的新增产计划在周末（5月3日）达成一致，将4月至6月的总增产量推高至近100万桶/日。预计7月份将再批准增加 41.1桶/日的产量，10月份也可能会进一步增产。

【逻辑分析及开盘操作建议】

聚烯烃供应端，新产能在逐步兑现中，09合约投产压力仍大，存量检修目前已经在高位，PP5月检修仍高，6月开始检修预计下降，PE5-6月检修仍高，但边际增量有限。需求端，下游开工同比偏弱，订单很弱，农膜开工逐步步入淡季，PP下游需求环比存走弱预期。09合约中短期仍以逢高抛空为主，关注国内宏观政策以及贸易战情况。

1、单边：假期油价大跌，塑料PP中短期仍以逢高抛空为主，关注国内宏观政策以及贸易战情况。

2、套利：暂时观望。

橡胶



【假期资讯】

1、RU天然橡胶相关：RU主力09合约报收14555点，下跌-80点或-0.55%；日本JRU主力09合约报收295.7点，节中上涨+6.6点或+2.28%。截至前日12时，销地WF报收14450-14600元/吨，越南3L混合报收15900-16000元/吨，泰国烟片报收20100-20200元/吨，产地标二报收13900-14000元/吨。

2、NR 20号胶相关：NR主力06合约报收12285点，上涨+50点或+0.41%；新加坡TF主力07合约报收166.1点，节中上涨+0.7点或+0.42%。截至前日18时，烟片胶船货报收2200美元/吨，泰标近港船货报收1720-1740美元/吨，泰混近港船货报收1720-1740美元/吨，马标近港船货报收1715-1730美元/吨，人民币混合胶现货报收14150元/吨。

3、BR丁二烯橡胶相关：BR主力07合约报收11240点，下跌-110点或-0.97%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收11500-11600元/吨，山东民营顺丁报收11400-11500元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收11500-11600元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收11500-11700元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收11800元/吨。山东地区丁二烯报收9200-9250元/吨。

【逻辑分析及开盘操作建议】

节前，国内海南地区浓乳方向胶水报收14200元/吨，全乳方向胶水报收13100元/吨。海南儋州西线一带白粉病严重，开割延至本月中旬。3月，国内乘用车产量环比增产报收257.4万辆，同比增产+32.4万辆；商用车产量环比增产报收43.1万辆，同比减产-0.6万辆，整体连续2个月边际增产。

1、单边：RU主力09合约在手多单持有，近期低位处设置止损；NR主力06合约观望；BR主力07合约观望，关注上周三高位处的压力。

2、套利：RU2509-NR2509报收+2310点，宜减持观望。BR2506-NR2506报收-1205点，宜减持观望。

3、期权：观望。

原木



【假期资讯】

1、2025年4月28日-5月4日，第18周18港针叶原木预计到船12条，较上周减少5条，周环比减少29%；到港总量约30.26万方，较上周减少10.24万方，周环比减少25%。

分港口看，山东到港量约7.6万方，占比25%；江苏到港量约11.56万方，占比38%；福建预到到港量约7.3万方，占比24%。；广东预到到港量约3.8万方，占比13%。分材种看，新西兰材预到8条船，到港量约29.2万方，占比96%，到港量周环比减少23%；日本材预到4条船，到港量约1.06万方，占比4%，到港量周环比减少60%。本周到港总量连续第二周降低，由于太仓进口原木检验熏蒸加严，部分船只可能选择转港岚山和新民洲。

2、新西兰的原木供应预计将下降，一方面是由于复活节和澳新军团假期造成的4月工作时间缩短，4月新西兰只有19个工作日。另一方面大部分地区的潮湿天气也可能扰乱砍伐作业。除了这些季节性因素之外，由于AWG价格下跌，预计砍伐活动将进一步放缓。

3、据百年建筑调研，截至4月29日，样本建筑工地资金到位率为58.8%，周环比上升0.26个百分点。其中，房建项目资金到位率为50.54%，周环比上升1.22个百分点。本期建筑工地资金到位率连续两周增加。区域上，华东地区资金改善的工地数量增加，华中地区工地资金到位率下降，短期部分工地略现赶工状态。

【逻辑分析及开盘操作建议】

随着前期原木现货连续掉价，下游出库短期已有较明显好转，未来预计现货整体企稳，但终端市场依旧低迷，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

1、单边：期货大幅回落，回归基本面估值，基差转负，前期空单建议止盈观望，激进投资者，建议背靠前低逐步买入。

2、套利：关注9-11反套。

3、期权：观望。

作者承诺

研究员：黄莹 期货从业证号：F03111919 投资咨询证号：Z0018607

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

大宗商品研究所

研究员：黄莹 期货从业证号：F03111919 投资咨询证号：Z0018607

☑ 电话：021-65789255

☑ 北京：北京市朝阳区朝外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

- ☑ 上海：上海市东大名路501号白玉兰广场28楼
- ☑ 网址：www.yhqh.com.cn