

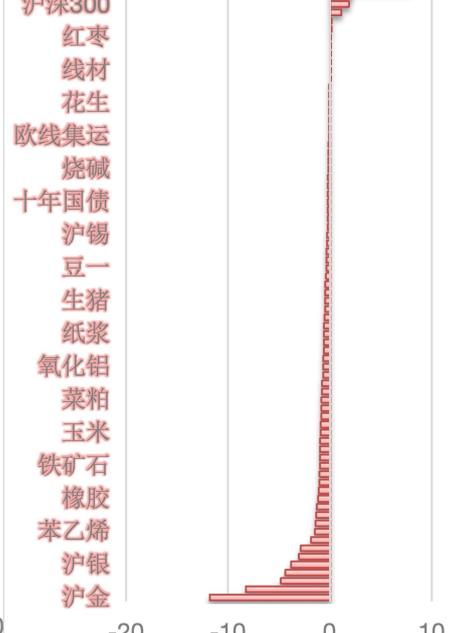
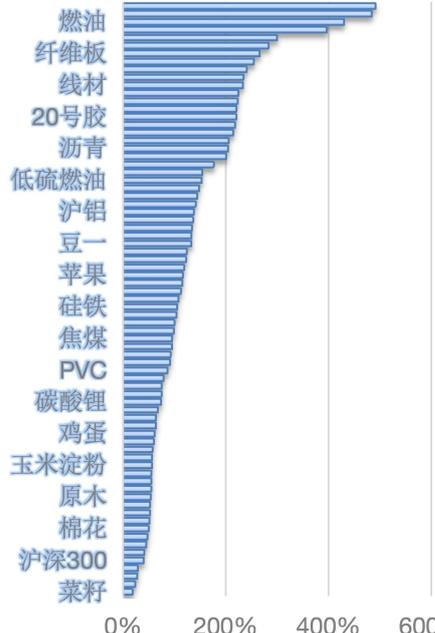
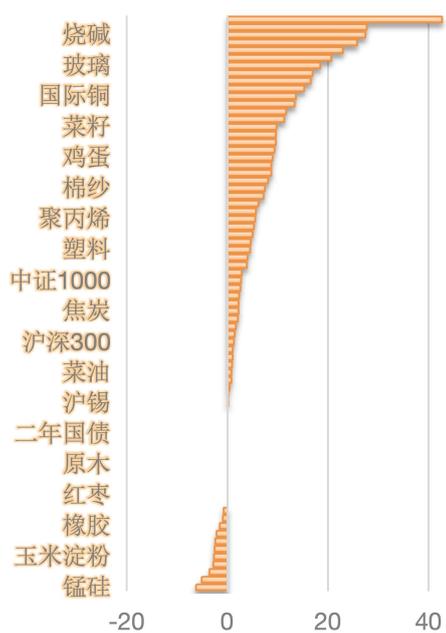
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）



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

会议结果不及预期

【逻辑】周三铜价较前一交易日上涨 0.15%，沪铜主力收于 77790 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】周三沪铝主力合约报收 19465 元/吨，下跌 2.04%。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】周三沪镍主力收盘 261230 元/吨，上涨 0.35%，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，价格微幅上涨。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】周三碳酸锂主力收盘 64160 元/吨，下跌 1.99%。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】螺纹钢主力周三收盘 3098 元/吨，上涨 0.19%。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，螺纹基本面供需平衡，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】铁矿主力合约周三收盘 708.0 元/吨，上涨 0.35%。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】周三焦煤主力合约收盘 908.0 元/吨，下跌 0.77%；焦炭主力合约收盘 1507.0 元/吨，下跌 0.66%。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】玻璃主力合约周三收盘 1074 元/吨，上涨 0.09%。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

宏观预期向好，助推油价技术性反弹

【逻辑】5月7日SC主力合约收涨2.27%，报468.2元/桶。宏观面，中国4月财新服务业PMI50.7，预期51.8，前值51.9；欧元区4月服务业PMI终值50.1，预期49.7，前值49.7。同时我国外交部宣布何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人将于5月9日至12日在瑞士与美国财长贝森特进行会谈，这是贸易战以来中美首次会谈，中美贸易战缓和的预期也有助于修复宏观情绪。地缘方面，美国总统特朗普周二表示，美国已与也门胡塞武装达成停火协议，并将暂停对也门的空袭，声称武装分子将不再以航行在中东水域的船只为目标，中东地缘局势有所降温。与此同时，特朗普表示将于接下来的三个工作日内宣布“非常积极且重大”的消息，市场猜测美国或将继续施压沙特加大原油开采以降低油价，达到迫使俄罗斯接受和平协议的目的。基本面供给端，美国众议院自然资源委员会正准备对石油和天然气钻探立法进行全面修订，以期通过在主要产区大量出售租约来促进联邦土地上的钻探活动。美国独立石油协会（IPAA）对此举表示欢迎，称这将增加国内能源供应并降低价格。然而在OPEC+决定加快增产后，外盘Brent与WTI油价都曾跌至四年低点，这促使一些美国能源公司（如Diamondback Energy、Coterra Energy）宣布将削减一些钻井平台，或将通过减少产量来降低公司运营成本。需求端，EIA在月报中将2025年需求预期上调10万桶/日，显示出其对基本面保持相对乐观的态度。库存端，API数据显示截至5月2日当周，美国原油库存降低449.4万桶，库欣原油库存降低85.4万桶。

燃料油 FU

整体供应依然偏紧

【逻辑】5月7日FU主力合约收盘收在2888元/吨，涨幅2.05%。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

北方资源供应偏紧，为价格提供底部支撑

【逻辑】5月7日BU主力合约收盘收在3432元/吨，涨幅2.66%。随着油价大跌，国内炼厂利润有望进一步修复，但目前供应端暂未出现显著增长的迹象，整体仍维持低位，后续需关注缺少配额的炼厂是否恢复生产。需求方面，4月份沥青终端需求呈现边际改善的状态，幅度相对有限，5月份有望延续这种节奏。在供应维持低位、需求季节性回升的背景下，前期累库趋势暂止，其中炼厂端库存出现一定幅度下滑，反映当前沥青整体供应压力有限，节前现货情绪相对偏强。相较于单边价格受到原油与宏观的扰动，沥青基差与月差结构表现或更为稳固。现货价格显现企稳迹象，假期结束后国际油价触底反弹，对现货市场情绪形成明显提振，叠加库存累积速率边际放缓，共同构筑价格支撑平台。区域分化格局延续：南方地区仍受雨季制约，终端施工进度受阻压制价格上行空间；北方地区资源供应偏紧，则为现货价格提供底部支撑。



天然橡胶 RU

供应增加但需求疲软

【逻辑】5月7日RU主力合约收盘收在14810元/吨，涨幅0.00%。5月4日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.51万吨，较上周增加0.20万吨，增幅0.52%。5月4日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为10.04万吨，较上期增加0.55万吨，增幅5.80%。合计库存48.55万吨，较上期0.75万吨。4月30日，泰国橡胶局（RAOT）联合全国橡胶农民网络，决定将割胶季节推迟一个月，预计将有超过20万吨橡胶从全球市场暂时消失，以此应对价格下跌、促进市场稳定。原定于2025年5月开始的割胶，将推迟至6月。国外宏观数据好忧参半，显示出需求存在韧性，同美关税上多方谈判态度有所缓和。于中国来说关税不确定性仍较大，欧盟计划对中国轮胎启动贸易保护调查，泰国计划与中国协商进口关税降至0%。泰国橡胶管理局，决定将割胶季节推迟一个月，给市场带来一定的支撑，但从目前原料价格来看，当前杯胶价格在50泰铢/公斤以上，这个价格水平处于2023年之前几年的高位水平，胶农割胶积极性高，推迟开割施行或存在一定难度。橡胶基本面表现偏弱，终端市场需求弱，对开工形成负向反馈，胶价易跌难涨。关注后续各国间关税协商动态。

甲醇 MA

需求进入传统淡季

【逻辑】5月7日MA主力合约收盘收在2239元/吨，涨幅0.09%。供给方面，本周计划恢复继续多于计划检修，预计本周中国甲醇产量206.48万吨左右，产能利用率92.49%左右，较前一期上涨。需求方面，上周陕西蒲城烯烃装置恢复正常运行，斯尔邦和内蒙宝丰一期装置延续停车状态，烯烃行业开工依然小幅回落，强现实弱预期格局延续。库存方面，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。对于后市走势，节前甲醇进口到港量大幅回升，前期沿海检修的MTO装置维持停车，港口预计累库。节后归来下游采购量预计减少，国内装置恢复叠加进口量提升，需求进入传统淡季，供需预计逐步转向宽松，甲醇行情弱势运行为主。

聚氯乙烯 PVC

短期需求并未有改善且成本端支撑不强

【逻辑】5月7日PVC主力合约收盘收在4876元/吨，跌幅0.27%。假期前PVC盘面延续下行态势，现货价格重心小幅下移，部分点价成交改善，现货整体交投氛围一般。供应端：五一假期之间检修相对较少，预计开工波动不大，假期归来计划检修再度增加，预计5月中旬行业开工或将下降，整体来看仍以常规检修为主。短期社会库存预期去库速度放缓且绝对值尚在高位，后续有计划装置投产，供应端货源仍较为充裕。成本端：假期前电石价格重心整体下移，月底部分电石厂错峰生产及下游五一节前备货，短期电石价格预计窄幅波动。目前外采电石PVC企业延续亏损，烧碱现货价格预计稳中略跌，氯碱企业综合盈利较前期减弱，成本端存一定支撑但作用不明显。需求端：五一假期之前，下游已经适量拿货，预计节后下游制品企业先消化库存为主，对PVC谨慎刚需；之外部分出口为主的制品企业开工或仍受影响。出口方面，国外客户前期陆续补货，预计企业出口接单或维持在常规数量，不过多家企业出口待交付量仍较高。虽然仍有检修计划但整体供应延续高位，短期国内需求并未有改善且成本端支撑不强，关注后续国内政策端表现。

聚丙烯 PP

行业供应量充裕，消费萎缩明显

【逻辑】5月7日PP主力合约收盘收在7029元/吨，涨幅0.34%。关税政策压力下，国内4月份PMI数据以及美国1月份GDP数据均回落，全球两大体需求前景边际走弱拖累国际原油，叠加欧佩克+产油国继续增产压力，原油偏弱运行。国内丙烷受贸易脱钩影响价格走高，但成本压力增加拖拽了PDH制企业开工与盈利。丙烯下游开工位置不高，场内追高力量不足，价格涨后回跌，各原料行情对PP成本面支撑不佳。4月国内PP企业负荷先涨后跌，市场供应大体维持充裕。近期中沙天津、宁波台塑、宁波金发等企业陆续有检修计划，同时有新产能投放消息，供应端对PP现货价格支撑力度一般。4月以来，PP需求端逐渐消费乏力，场内交投保持弱刚需格局。塑编方面终端企业消费水平大体走稳。建筑、农业等领域随气温转暖对PP需求逐渐释放。但在关税战前景下不确定性增加，国内PP下游制品出口与内需双受阻，买家采购操作偏向零散小单维持生产，市场新单未见显著放量，4月PP需求端表现疲弱。分析师苏日嘎拉图认为，基本面来看，原料对PP支撑弱势，行业供应量充裕，消费萎缩明显。短期供需矛盾难有改观，建议密切关注关税与货源流通情况对阶段性行情扰动变化。

塑料 L

整体来看5月聚乙烯供需基本面趋弱

【逻辑】5月7日L主力合约收盘在7046/吨，涨幅0.51%。中美贸易战升级，市场避险情绪升温，信心缺失。4月2日起特朗普对等关税落地。中国也出台了相应反制政策，后续中美关税政策持续博弈，市场避险情绪升温，线性期货大幅走低，现货市场跟随下行。二是，一季度国内扩能集中，共计新增产能313万吨，产量集中释放冲击市场，其中一季度LDPE产量同比增幅34.54%，LLDPE产量同比增幅23.82%，HDPE产量同比增幅1.09%。5月中煤榆林、兰州石化榆林化工、浙江石化、宁夏宝丰二期低压、燕山石化、齐鲁石化等装置存有大修计划，国内PE石化检修计划增加，海外部分装置检修，且中美关税博弈大背景下，预计进口量缩减。但5月山东新时代线性装置计划投产，此外4月份投产的埃



克森美孚惠州 123 万吨的产能，量产投放市场，预计 5 月聚乙烯资源供应宽裕。5 月地膜需求结束后，农膜行情将进入生产淡季，此外，受中美贸易战影响，塑料制品出口订单或将受阻，下游需求存有转弱预期，整体来看 5 月聚乙烯供需基本面趋弱。5 月国际原油或由弱转强，但经过前期下跌后，即使 5 月有所反弹，聚乙烯成本支撑仍显不足。宏观面中美关税战大背景下，市场规避风险，谨慎观望仍是主基调，5 月聚乙烯依然承压。

苯乙烯

检修高峰过，开工提高带来库存压力

【逻辑】苯乙烯主力合约周三收盘 7048 元/吨，上涨 1.19%。

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

5 月氯碱行业集中检修，烧碱主力延续涨势

【逻辑】烧碱主力合约周三收盘 2513 元/吨，上涨 0.76%。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。

贵金属板块

沪金

大幅下跌后有修复

【逻辑】AU2508 周三收盘于 803.5 元/克，上涨 0.79%。据百川盈孚，现货 99.95%黄金均价 798.02 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 周三收盘于 8252 元/千克，上涨 0.21%。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 8229 元/千克，涨幅 0.10%。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 周三收盘于 5620.2 点，下跌 0.03%。IF2506 周三收盘于 3785.00 点，上涨 0.50%。IH2506 周三收盘于 2646.4 点，上涨 0.64%。IM2506 周三收盘于 5955.2 点，上涨 0.03%。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 月预计将有千万吨量级的大豆持续到港

【逻辑】周三豆一主力合约报收 4236 元/吨，上涨 1.46%；豆二主力合约报收 3553 元/吨，上涨 0.34%。

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

豆油菜油反弹

【逻辑】周三豆油主力收盘 7786 元/吨，上涨 0.44%；菜油主力收盘 9335 元/吨，上涨 1.01%。

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，关注中美加相关贸易政策

【逻辑】周三菜籽主力收盘 5469 元/吨，下跌 0.13%；菜粕主力收盘 2565 元/吨，上涨 0.39%。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

上周美国玉米出口检验量环比减少 3%

【逻辑】周三玉米主力收盘 2369 元/吨，上涨 0.25%。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

