



资讯早间报

制作日期：2025/05/12

隔夜夜盘市场走势

1. 国内期货主力合约收盘涨跌不一，纯碱和玻璃跌超 2%，合成橡胶、20 号胶、烧碱、焦炭、PVC 等跌超 1%，螺纹钢跌 0.3%，棕榈油收平；原油涨 1.34%，沥青、燃料油涨近 1%。基本金属涨跌不一，沪镍涨 2.05%，沪铅涨 0.54%，不锈钢涨 0.43%，沪铝涨 0.36%，沪锡涨 0.30%，沪铜涨 0.15%。沪金涨 0.33%，沪银涨 0.88%。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.70%报 3329.10 美元/盎司，本周累计上涨 2.52%。COMEX 白银期货涨 0.81%报 32.88 美元/盎司，本周累计上涨 2.18%。美国政府关税政策调整的表态及美联储货币政策的不确定性令避险资产黄金需求增加，欧元区政策动态及全球贸易环境也对贵金属市场形成支撑。
3. 国际油价走强，美油主力合约收涨 1.92%，报 61.06 美元/桶，周涨 4.75%；布伦特原油主力合约涨 1.65%，报 63.88 美元/桶，周涨 4.23%。分析师指出，全球贸易情绪缓和及美国页岩油资本开支下降共同推动油价上行，但 OPEC+增产政策仍对市场构成压力。
4. 伦敦基本金属多数收涨，LME 期镍涨 1.77%报 15850.00 美元/吨，本周累计上涨 2.39%；LME 期铅涨 1.69%报 1985.50 美元/吨，本周累计上涨 2.64%；LME 期锌涨 0.74%报 2655.50 美元/吨，本周累计上涨 1.84%；LME 期铝涨 0.39%报 2418.00 美元/吨，本周累计下跌 0.56%；LME 期锡持平报 31790.00 美元/吨，本周累计上涨 3.56%；LME 期铜跌 0.37%报 9439.00 美元/吨，本周累计上涨 0.78%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



5. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨 0.69% 报 1052.25 美分/蒲式耳，周跌 0.54%；玉米期货涨 0.5% 报 449.75 美分/蒲式耳，周跌 4.1%；小麦期货跌 1.56% 报 521 美分/蒲式耳，周跌 4.05%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 海关总署 5 月 9 日发布数据，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 14.14 万亿元，同比增长 2.4%，增速较一季度加快 1.1 个百分点，延续平稳增长态势。前 4 个月，我国进口铁矿砂 3.88 亿吨，减少 5.5%，进口均价每吨 710.4 元，下跌 17.8%；煤 1.53 亿吨，减少 5.3%，每吨 569.6 元，下跌 22.2%；大豆 2319 万吨，减少 14.6%，每吨 3283.2 元，下跌 15%。
2. 据金融时报，今年以来，存款利率下调的趋势还在不断延续。记者注意到，自 4 月以来，已有超 20 家商业银行下调了定期存款挂牌利率。调整后，利率 3% 以上的“高息存款”在市场上已经难觅踪影，银行存款利率已全面向“1 时代”迈进。
3. 上海航运交易所数据显示，截至 5 月 9 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1345.17 点，与上期相比涨 4.24 点。中国出口集装箱运价综合指数报 1106.38 点，与上期相比跌 1.3%。
4. 两名消息人士称，为了与特朗普达成贸易协定，印度已提出将与美国的关税差从目前的近 13% 削减至不到 4%，以换取特朗普“当前和潜在”的关税上调豁免。这将意味着，印度和美国之间的平均关税差距（按所有产品计算，不考虑贸易额）将减少 9 个百分点，这是世界第五大经济体为降低贸易壁垒而做出的最彻底的改变之一。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



5. 央行发布 2025 年第一季度中国货币政策执行报告，其中提到，实施好适度宽松的货币政策。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。畅通货币政策传导机制，进一步完善利率调控框架，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。
6. 中国期货业协会对《期货公司居间人管理办法（试行）》进行了修订。《办法》进一步完善期货公司开展居间合作要求。明确期货公司不得与已经与其他期货公司存在存续合作关系的居间人开展合作。为防止利益冲突，增加居间人的配偶、父母、子女及子女配偶不得成为该居间人名下客户的相关要求；将居间人名下客户存在交易行为趋同、配资嫌疑等情形纳入期货公司日常监测范围，明确期货公司对名下客户数量、权益较多的居间人的监测报告要求。
7. 李强主持召开国务院常务会议，会议强调，要准确把握党中央对“十五五”时期的阶段性要求，自觉对标对表，合理确定各领域目标任务，充分体现党中央战略意图。要深入谋划“十五五”时期经济社会发展重点工作，加快构建新发展格局，促进经济持续向好，因地制宜发展新质生产力，稳步推动共同富裕。
8. 商务部部长王文涛强调，中方坚决反对美方滥施所谓“对等关税”，已采取坚决反制措施。经过充分全面评估，近期中方决定同意与美方举行经贸高层会谈。中方的立场一以贯之，中方维护自身发展利益的决心不会改变，捍卫国际公平正义、维护国际经贸秩序的立场和目标不会改变。
9. 2025 年 4 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。其中，城市持平，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.2%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.3%，服务价格上涨 0.3%。1—4 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。
10. 5 月 10 日至 11 日，中美双方在瑞士日内瓦举行经贸高层会谈。中方代表团在新闻发布会上表示，双方就彼此关心的经贸问题开展了深入交流。会谈氛围是坦诚的、深入的、具有建设性的，取得了实质性进展，达成了重要共识。双方一致同意建立中美经贸磋商机制，明确双方牵头人，就各自关切的经贸问题开展进一步的磋商。中美双方将尽快敲定有关的细节，并且将于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



【能化期货】

1. 中国氮肥工业协会向全行业企业发出如下倡议：氮肥骨干企业要主动让利于农，将尿素出厂价格3天内调回至不高于5月6日前的水平（相对于4月底价格不高出每吨100元）。要加强行业自律，实现尿素有序健康出口，坚决杜绝“内卷”低价争抢国际市场份额，这类行为将不被协会认可。
2. 据隆众资讯，假期期间出货偏弱，库存集中度依旧较高，本周纯碱库存170.13万吨，环比增加2.91万吨，涨幅1.74%。纯碱企业待发订单14+天，呈现增加趋势，订单接至下旬，有企业到月底。
3. 据大商所公告，增加国家能源集团宁夏煤业有限责任公司的“国家能源集团”牌成为线型低密度聚乙烯、聚丙烯品种交割品牌。取消印度信诚工业有限公司线型低密度聚乙烯、聚丙烯交割品牌。取消泰国国家石油公司线型低密度聚乙烯交割品牌。
4. 近期，中国农资流通协会正在研究建立尿素出口自律机制，组织承担保供稳价责任的骨干流通企业平稳、有序开展尿素出口。部分市场主体、投机资本借机推动尿素期现货价格非理性大幅上涨，干扰了相关工作正常开展，不利于后续工作稳步推进。为维护国内化肥市场稳定，保障国内夏季用肥，中国农资流通协会特发出如下倡议：一、正确理解协会初衷，切实履行保供稳价责任。二、加强行业自律，维护行业发展环境。对于个别破坏市场稳定的企业，协会将视情节采取相应措施，包括但不限于暂停会员服务、取消参与相关自律活动等，以维护良好的市场环境。

【金属期货】

1. 国家出口管制工作协调机制办公室部署开展打击战略矿产走私出口专项行动，国家对镓、锗、锑、钨、中重稀土等战略矿产实施出口管制以来，部分境外实体与境内不法人员相互勾结，不断翻新走私出口手法，试图逃避打击。为避免

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



战略矿产非法外流、遏制走私势头、切实维护国家安全，同时促进合规贸易、保障供应链稳定，打击战略矿产走私出口成为当前迫切且重要的工作任务。

2. 上期所数据显示，上周铜库存减少 8602 吨，铝库存减少 6192 吨，锌库存减少 1375 吨，铅库存增加 2718 吨，镍库存减少 867 吨，锡库存减少 190 吨。

3. 据上期所公告，近期国际形势复杂多变，黄金品种价格波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。

4. 乘联分会：4 月全国乘用车市场零售 175.5 万辆，同比增长 14.5%，环比下降 9.4%。今年以来累计零售 687.2 万辆，同比增长 7.9%。前几年国内车市零售呈现“前低后高”的走势，今年 4 月零售仅稍低于 2018 年 4 月 181 万的最高水平，处于历年 4 月零售历史高位。

【黑色系期货】

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.62%，环比上周增加 0.29 个百分点，同比去年增加 3.12 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.09%，环比上周增加 0.09 个百分点，同比去年增加 4.42 个百分点；钢厂盈利率 58.87%，环比上周增加 2.59 个百分点，同比去年增加 6.92 个百分点；日均铁水产量 245.64 万吨，环比上周增加 0.22 万吨。

2. Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14238.71 万吨，环比下降 63.77 万吨；日均疏港量 315.21 万吨，降 16.63 万吨；在港船舶数量 79 条，降 9 条。

3. 据 SMM，5 月螺纹计划产量 931.53 万吨，较 4 月实际产量增加 36.05 万吨，增幅 4.03%；5 月线盘计划产量 368.94 万吨，较 4 月实际产量增加 18.57 万吨，增幅 5.30%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4. 央行发布 2025 年第一季度中国货币政策执行报告，下一阶段，加快建立完善养老金融体系，支持中国式养老事业。支持提振和扩大消费，引导金融机构从消费供给和需求两端，积极满足各类主体多样化资金需求。拓宽保障性住房再贷款使用范围，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。

5. 据木联数据调研，5 月 9 日，受价格亏损影响，山东多家原木贸易商喊涨，涨幅约 20 元/方，现 3.9 米中 A 辐射松报价 780 元/方，5.9 米中 A 辐射松报价 800 元/方。

6. 据钢银电商，本周城市总库存量为 814.09 万吨，较上周环比减少 9.98 万吨（-1.21%），包含 38 个城市，共计 135 个仓库。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 5 月 9 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 84.33 元/头，5 月 2 日为盈利 85.05 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 58.46 元/头，5 月 2 日为盈利 48.53 元/头。

2. 海关总署等 6 部门调整海关特殊监管区域、保税监管场所和区外加工贸易有关管理措施，其中提到，境外进口的四类措施商品不进入专用账册的，不得保税。对海关特殊监管区域内企业利用海关监管期限内的免税设备承接区外企业提供的玉米、小麦、大米、棉花入区开展委托加工业务，玉米、小麦、大米、棉花从境内区外入区时，无需验核出口许可证件。公告自 2025 年 6 月 10 日起实施。

3. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向墨西哥出口销售 28.8 万吨玉米，其中 9.51 万吨于 2024/25 年度交付，剩余 19.29 万吨于 2025/26 年度交付；向巴基斯坦出口销售 12 万吨大豆，均于 2025/26 年度交付。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 19 周（5 月 3 日至 5 月 9 日）油厂大豆实际压榨量 184.6 万吨，开机率为 51.89%；较预估高 10.3 万吨，预计第 20 周（5 月 10 日至 5 月 16 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 190.85 万吨，开机率为 53.65%。
5. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 293991 吨，较上月同期出口的 323160 吨减少 9%。

金融市场

➤ 金融

- 1、本周 A 股市场将有 28 只股票面临限售股解禁，合计解禁数量为 10.66 亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 186.30 亿元，环比减少 58.25%。从解禁股情况来看，国金证券、强瑞技术、江苏华辰将解禁市值均超 20 亿元，江苏华辰、强瑞技术、巨一科技流通盘将增加超 100%。
- 2、随着年报和一季报披露完成，5 月以来多家基金公司展开密集调研，合计调研上市公司 109 家。这些公司主要集中在电子、机械设备、计算机等领域，其中 20 家公司获得基金扎堆调研。电子行业半导体板块最受关注，德明利、裕太微-U 等 8 家公司获调研。
- 3、近日，多家百亿私募还发布了最新月度观点。有私募旗帜鲜明地指出，关税冲击最大的阶段已经过去，当前中国股市处在质变的前夜。
- 4、业内人士表示，飞行汽车正站在产业爆发的临界点，技术、政策、市场需求已形成共振。A 股市场涉及飞行汽车的概念股超过 90 只。根据 5 家以上机构一致预测，今明两年净利润增速均有望超 15% 的有 21 只，亿纬锂能、国轩高科、伯特利、宏发股份、中直股份等大市值股榜上有名。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



5、随着 A 股上市航司的 2024 年财报出齐，各家航司的高管和员工的薪酬情况也浮出水面。以年度人均薪酬计算，春秋航空的员工是 A 股上市航司中赚得最多的，春秋航空 2024 年人均年薪 38.8 万元，吉祥航空人均 32.2 万元，海航控股人均 27.6 万元。从高管的年薪来看，飞行干部的薪水普遍更高，甚至高于公司的“一把手”。

6、业内机构认为，货币政策与财政政策均有进一步发力空间，国内权益市场的配置价值将进一步提升。具体配置方面，当前机构看好科技与消费两大方向，建议中期把握波段机会；短期来看，低估值高股息行业持续走高，相关行情后续波折可能明显增加。

7、中信证券：过去 3 年公募普遍跑输基准，低配银行是部分原因，频繁交易和板块轮动也产生负向贡献。向基准靠拢和保守化配置是大势所趋，但过程是动态的，绝非简单做多低配行业。未来资管行业当中相对收益和绝对收益产品的策略、选股范围和定价模式会呈现明显分化。

8、证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，《方案》针对基金行业发展中存在的“旱涝保收”“唯规模论”等痼疾，提出了一揽子具体的、可操作的改革措施。一石激起千层浪，《方案》发布以来，各大基金公司已连夜召开学习会议，火速分解任务清单，从浮动费率机制创新到考核体系重构，从产品供给侧改革到合规生态强化。多家受访基金公司认为，这场覆盖公募基金利益分配、价值导向与能力底座的重磅改革，正推动公募基金从单纯的资产管理机构升级为与投资者共担风险的财富管理伙伴。

➤ 产业

1、红墙股份发布涨价函：经研究决定，红墙化学羟基酯产品自 2025 年 5 月 12 日 9:00 起，羟基酯产品包括（羟乙酯、羟丙酯、甲基丙烯酸羟乙酯、甲基丙烯酸羟丙酯）产品，在现在销售价格的基础上价格上调 100 元/吨。



2、连云港市赣榆区人民法院披露了一起金融审判典型案例，该判决显示，在开发商未能按约定交付房屋的情况下，购房者不仅可以拿回首付款和已偿还的贷款、利息，后续剩余贷款和利息也由相关开发商承担。

3、南方上证科创板成长ETF增加中泰证券作为发售协调人。在过往多年，无论是ETF还是其他类型基金的发行，罕见“协调人”角色。知情人士称，发售协调人承担的是基金认购期间资金流转角色。在上交所ETF目前的发售模式下，需要协调人（券商）来协助募集资金的归集并划拨到基金托管户。

4、位于上海市徐汇滨江板块的“全国单价地王”项目——“绿城潮鸣东方”正式开盘，绿城方面官宣该盘120套房源一日售罄，总房款高达69.88亿元。

5、中海地产以3.64亿元的底价竞得合肥市瑶海区YH202502号纯住宅地块，成交楼面价6037元/平方米。该地块出让条件特殊——同步承担合肥恒大中心D1、D2塔楼续建任务。

➤ 海外

1、美国商务部长卢特尼克表示，对从其他国家进口商品征收10%的基础关税税率很可能“在可预见的未来持续存在”。

2、日本首相石破茂欲在7月参议院选举前后与美国达成贸易协议，石破茂计划在7月9日左右访美，届时为期90天的对等关税暂停期将结束。就美国对部分英国汽车加征关税降至10%，石破茂表示，虽然这是一种模式，但日本寻求撤销加征汽车关税，并非降到这一百分比即可。

3、俄罗斯总统普京提议俄乌双方于5月15日在土耳其伊斯坦布尔重启直接谈判后，美国总统特朗普在社交媒体上发帖称，他将继续与俄罗斯和乌克兰开展工作，以结束俄乌冲突。泽连斯基表示，希望俄罗斯从5月12日开始实施停火，乌克兰愿意进行谈判。



➤ 国际股市

1、刚过去的4月是美股近5年来最动荡的月份，华尔街股谚有“卖在五月”的说法，历史统计也显示4月是美股全年表现最差的三大月份之一。近期美国和英国宣布达成贸易协议，特朗普也再次发声建议民众买入股票。不过接下来的谈判进程依然并不明朗，而美联储在货币政策上的谨慎和潜在的经济数据波动风险，可能成为市场风险偏好动荡的压力。

➤ 商品

1、近期黄金价格大幅震荡，多家理财公司密集推出挂钩黄金期权的理财产品，通过“固收+期权”策略，试图在震荡市中平衡风险与收益。业内指出，此轮理财公司集中发行动作背后，既是对黄金短期回调的“抄底”试探，亦是对冲市场不确定性的策略布局。然而，当前金价是否处于“绝对低点”仍存分歧。

2、美国研究团队利用亚硫酸铵碱性盐对玉米秸秆（包括玉米茎、壳及其他残余物）进行加工处理，将其转化为低成本的糖，用于生物燃料和生物产品的生产，从而提高经济可行性。

➤ 债券

1、多家券商透露，首期科技创新债券的发行受到投资者广泛关注，吸引了各类投资机构踊跃参与。其中，部分公司发行的首期科技创新债券全场认购倍数超8倍，充分彰显了资本市场对科技创新的高度支持。

2、今年以来，债券型ETF迎来爆发式发展。截至5月9日，债券型ETF今年以来合计净流入近500亿元，鹏扬中债-30年期国债ETF、海富通中证短融ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF净流入额均高达80亿元以上。目前，债券型ETF总规模已突破2500亿元大关，相比去年末新增超700亿元。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



➤ 外汇

- 1、周一汇市盘初，离岸人民币兑美元升逾 160 个基点，报 7.2218。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日本3月贸易帐、4月季调后银行贷款
07:50	日本4月经济观察家前景指数
20:00	加拿大至5月9日全国经济信心指数
23:30	美国至5月12日3个月、6个月国债竞拍得标利率
次日02:00	美国4月政府预算

财经大事

北京时间	事件
16:00	英国央行副行长隆巴尔代利发表讲话
18:30	俄罗斯央行公布货币政策会议纪要
18:30	英国央行货币政策委员格林发表讲话
20:50	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话
22:25	美联储理事库格勒发表讲话
待定	国家能源局公布全社会用电量数据
	国务院副总理何立峰5月9日-12日访问瑞士，将与美国财长贝森特举行会谈
	国务院副总理何立峰赴法国与法方共同主持第十次中法高级别经济财金对话
	欧元集团会议举行
	日本央行行长植田和男访问瑞士
	公司财报：CONSTELLATION SOFTWARE、Zoom、巴西石油等
次日00:00	英国央行货币政策委员泰勒发表讲话

假期提示

地区	事件
新加坡	新加坡证券交易所因卫塞节休市
泰国	泰国证券交易所因卫塞节休市

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。