今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2375元/吨，下降50元/吨；甲醇开工88.47%，周下降3.7%；下游总产能利用率71.01%，周下降0.48%；中国甲醇港口样本库存48.39万吨，周下降7.8万吨；甲醇样本生产企业库存33.58万吨，周增加3.19万吨，样本企业订单待发27.36万吨，周增加3.58万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周显性外轮到港量预期环比增加，港口甲醇库存或累库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场现货基差企稳，商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱运行，下方支撑2265一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-黄金】美联储主席鲍威尔在一份备忘录中表示，美联储计划在未来几年将员工人数削减10%，包括为一些年长员工提供延迟辞职的选择。评：美联储面临裁员问题，并且上周鲍威尔对美联储未来政策框架提出新的假设，美联储降息问题将变得更加扑朔迷离。黄金将陷入高位震荡，关注黄金和白银是否走分化行情。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨询

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.70% 增 0.26%；焦炭日均产量67.15 增 0.23 ，焦炭库存94.31 减 0.13 ，炼焦煤总库存884.93 减 31.69 ，焦煤可用天数9.9天 减 0.39 天。评：供应端，主产区煤矿生产总体稳定，虽个别煤矿因事故或销售问题停减产，但煤矿原煤产量总体供给维持高位。需求端，焦炭首轮提降落地，市场悲观情绪蔓延，焦企对原料采购持续谨慎，维持低库存策略。总体来看，供给维持高位，需求预期偏弱，上游煤矿累库压力仍存，预计短期盘面表现震荡偏弱。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14166.09万吨，环比下降72.62万吨；日均疏港量323.89万吨，增8.68万吨；在港船舶数量83条，增4条。评：关税降级释放超预期利好，矿价震荡上行。从基本面来看，铁矿供应端增量尚不明显，海外发运与国内到港量同比基本持平；需求端钢企盈利略好转，铁水日产微降，整体供需维持平衡，库存平稳，现实矛盾较小，对矿价形成支撑。在基本面健康的情况下，近日宏观超预期利好使得市场情绪显著回暖，助推矿价震荡上行，预计短期价格震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.15%，环比上周减少0.47个百分点，同比去年增加2.65个百分点 ；日均铁水产量 244.77万吨，环比上周减少0.87万吨。评：供需基本面本周走强，宏观端中美关税和谈后，出口修复预期升温，整体宏观情绪走强。供应端，长流程利润尚可，预计当前铁水基本见顶。需求端环比走强，但同比仍旧偏弱，基建端落地到用钢量有限，总体螺纹需求预期悲观，主要受地产端拖累，关注国内基建政策能否再度发力。负反馈暂无风险，预计螺纹价格宽幅震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月16日，生猪出栏均重124.12公斤，上涨与上周持平，周度屠宰开工率27.9%，下跌0.62%；外购仔猪养殖利润56.69元/头，上涨24.99元/头，自繁自养养殖利润122.23元/头，上涨8.73元/头，仔猪价格511.9元/头，6.2元/头。评：周末价格先跌后稳，终端需求无改善，中旬以后，养殖端出栏增量，市场高价小幅承压调整，供强需弱。短期价格弱势调整为主，操作上建议观望或短空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】上周棕榈油成交数据：5月16日：棕榈油成交量421吨，环比上个交易日减少12.84%。5月15日：棕榈油成交量483吨。5月14日：棕榈油成交量0吨。5月13日：棕榈油成交量1600吨，环比上个交易日增加966.67%。5月12日：棕榈油成交量150吨，环比上个交易日增加43.61%。周均值：棕榈油成交量为626吨。前一周均值：棕榈油成交量为2071.5吨。评：国内方面，现货基差稳中有降，下游观望刚需采购为主，成交情况不佳。马棕出口良好，预计下方空间有限，短期棕榈油价格震荡运行，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1422.5元/吨，近期价格较稳；纯碱开工80.06%，个别企业负荷增加，产量提升；纯碱厂家总库存171.2万吨，环比上升0.63%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全

宁证期货投资咨询中心

国浮法玻璃均价1260元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6808.2万重箱，环比上升0.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河地区部分厂家价格仍有下调，低价成交为主。国内纯碱市场运行稳定，纯碱装置大稳小动，本周有企业存检修预期，下游需求表现一般，原料储备意向不高，保持刚需补库。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1325一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行21.93BP报1.6313%，7天期上行11.29BP报1.6374%，14天期上行6.68BP报1.6363%，1月期上行8.2BP报1.65%。评：资金面利率上行，利空债市。经济下行压力依然较大，扩大内循环依然是重要抓手。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡略偏空思路为宜。

【短评-白银】美国财长贝森特回应穆迪下调美国信用评级称，他不太相信穆迪，穆迪评级“落后于指标”。贝森特称，美国GDP增长速度将超过债务增长速度。贝森特计划出席5月20日至22日在加拿大举行的七国集团财长、央行行长会议。评：市场对美国经济增长的预期减弱，美国经济下行压力增加。全球经济下行依然较大，基本面利空白银，白银中期宽幅震荡略偏空思路为宜。白银或与黄金走背离行情，关注美联储降息预期。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止5月16日的一周，美国在线钻探油井数量473座，比前周减少1座，为1月份以来最低，比去年同期减少24座，意味着美国原油产量增长依然困难。评：欧佩克月报显示，同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了2.5万桶/日，远低于计划的13.8万桶/日。整体砍，短期原油压力不大，长期关注美伊、俄乌谈判进展及OPEC+增产情况。短期短线参与。

【短评-橡胶】泰国原料价格继续保持上涨，尽管涨幅不大。胶水上涨0.5泰铢/公斤至62.25泰铢/公斤，杯胶上涨0.05泰铢/公斤至54.2泰铢/公斤；海南继续受降水干扰，割胶不佳，国营胶水收购价为14100元/吨。评：受泰国延续开割影响，我国产区降雨影响，橡胶原料强而成品弱。需求端的话，轮胎开工率虽然环比上升，但同比出现了较大回落，表明需求确实是不如去年的，而且目前国内轮胎受到的围堵较多。整体考虑，橡胶后续逐步会考虑5月26日中泰关税谈判，6月泰国开割问题。建议谨慎高位短空思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报854美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报5030元/吨，PTA现金流成本为4786元/吨。PTA平均开工率在77.07%，较上周回落1.41%；聚酯方面，聚酯平均负荷为74.63%，较上周回落17.37%；织造工厂的负荷与上周持平，在72.2%。评：中美会谈利好提振市场，下游周内集中补仓，涤纶长丝工厂整体产销数据明显好转。考虑涤纶长丝库存仍高，pta和PX产能过剩，长期供需矛盾难以缓解。PX和PTA估值修复后，不建议追涨,短线参与。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008

宁证期货投资咨询中心