今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】亚特兰大联储主席博斯蒂克警告称，通胀正在朝着令人不安的方向发展。他重申预计今年将降息一次，穆迪下调美国评级可能对寻求借款的美国公司和家庭产生负面影响。评：美联储面临各种问题，但是短期依然不改变其观点。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。

【短评-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N272美元/吨；华东PTA报5930元/吨，PTA现金流成本为4691元/吨。上周中海油惠州装置重启推迟，中金以及浙石化计划外降负，亚洲及国内PX负荷环比下降。其中亚洲PX负荷下降3.1%至67.5%，国内PX负荷下降4.5%至74.1%。评：PX供需预期偏紧，驱动偏强，PXN大幅修复，目前PXN扩大至274美元/吨附近。短期PTA在成本支撑、检修去库等因素推动下，或延续偏强震荡态势。但需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着新产能释放，产能过剩压力渐显，价格上行空间或受限。

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-螺纹钢】5月19日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2940元/吨。国内2家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3312元/吨，较上个交易日下跌23元/吨。评：由于房地产仍在调整阶段，外贸环境变化给制造业带来一定扰动，加之淡季临近，预期钢材需求表现疲弱。多数钢厂小幅盈利，产量窄幅波动。近期钢市供需压力有所加大，短期钢价或震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】05月12日-05月18日中国47港铁矿石到港总量2280.4万吨，环比减少289.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2271.3万吨，环比减少83.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1057.8万吨，环比减少203.6万吨。评：综合来看，宏观利好情绪有所释放，铁矿期价震荡整理。铁矿目前刚需较强，铁水产量虽有回落但仍在高位，后续供需矛盾或逐步积累，关注短期反弹结束后的做空机会。操作上建议铁矿2509合约逢高沽空，参考压力位750元/吨。

【短评-焦炭】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量 47.3 持平 0.00，产能利用率87.22% 持平 0.00 %；焦炭库存 663.8 减 7.23，焦炭可用天数 12.01天 减 0.09天。评：供应端，焦化利润持续修复，焦企开工积极，尽管少数企业检修，但整体供应保持增长。需求端，铁水产量高位略降，焦炭消耗量维持高位，焦企库存仍处低位。总体来看，短期铁水刚需仍在，但首轮提降落地引发市场悲观情绪，钢材需求淡季临近及钢厂利润缩减预期，将进一步压制焦炭价格，基本面矛盾逐步向需求端倾斜，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-国债】新一轮存款利率下调即将落地。据证券时报，5月20日起多家国有大行及部分股份行将再度下调人民币存款挂牌利率。评：各大银行下调存款利率，利率持续走低，对债市存在一定支撑。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】美国总统特朗普的减税法案在众议院预算委员会的投票中获得通过，此前投反对票的四名议员这次选择了弃权。特朗普希望在7月4日前签署成法，众议院议长正力推法案在5月26日前获得通过。评：美国政府持续推动减税政策的实施，如果成功，将提振美国经济，并提振风险偏好，利多白银。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-生猪】据农业农村部监测，5月19日“农产品批发价格200指数”为114.09，比上周五下降0.75个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.28，比上周五下降0.89个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.91元/公斤，比上周五下降0.1%。评：昨日全国生猪价格小幅下行，终端需求无改

宁证期货投资咨询中心

善，中旬以后，养殖端出栏增量，阶段性供大于求，尤其大体重猪源，价格弱势调整。预计下方空间有限，操作建议观望或等待多单机会。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年05月16日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为180.85万吨，较上周增加0.73万吨，涨幅0.41%；同比去年同期上涨16.03万吨，涨幅9.73%。评：4月中国棕榈油进口16万吨，同比增加6.4%，印尼政府对GAPKI建议暂未作出回应，市场观望为主。国内方面，现货基差稳定，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-大豆】美国大豆种植率为66%，高于市场预期的65%，此前一周为48%，去年同期为50%，五年均值为53%；大豆出苗率为34%，上一周为17%，上年同期为25%，五年均值为23%。评：美豆期价各方价格驱动因素仍存在不确定性，如生柴政策，国际形势，美豆需求等。国产大豆基本面停滞，价格波动不大，预计短期仍较维持平稳运行。操作上建议豆一回调做多为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2345元/吨，下降30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。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，下方支撑2240一线，建议观望或回调短线做多。

【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%；全国浮法玻璃均价1249元/吨，环比上日-11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，华东市场操作偏淡，多数企业出厂价格下调，外围低价货源增多、需求偏弱双重压力下，企业出货受限。国内纯碱市场趋稳震荡，纯碱装置大稳小动，下游需求不温不火，对原料采购意向不高，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1300一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-原油】伊朗外交部长阿巴斯·阿拉格齐在社交平台发文称，“我们对伊朗作为《不扩散核武器条约》成员国所属权利的立场完全明确，不容解释。无论何种情形或情况，伊朗都不会允许这一权利被剥夺。”；穆迪将美国主权信用评级从“Aaa"下调至“Aa1”；中国国家统计局数据显示，4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，4月份，社会消费品零售总额37174亿元，增长5.1%。评：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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-烧碱】 山东32%液碱840元/吨，环比上日+10元/吨；山东液碱价格上调及液氯价格稳定，氯碱利润437元/吨；烧碱周度产能利用率82.6%，环比-1.3%；液碱样本企业周度库存41.59万吨，周上升7.08%；下游氧化铝周开工75%，周度-1%、粘胶短纤周开工80.65%，下降0.35%。评：目前烧碱装置开工高位下滑，本周预期开工较稳，企业库存上升，下游氧化铝利润低，后续仍有工厂计划减产，铝厂采购补库意愿较强，非铝需求仍显疲弱。受到主力下游企业采购价格上调影响，山东地区液碱价格稳中有涨。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2525一线，建议观望。

【短评-橡胶】泰国原料涨跌不一。其中杯胶下跌0.05泰铢/公斤至54.15泰铢/公斤，胶水上涨0.25泰铢/公斤至62.5泰铢/公斤。版纳原料出现下跌，制干胶胶水下跌0.1-0.2元/公斤至13.6-13.8元/公斤，制浓乳胶水下跌0.1-0.2泰铢/公斤至13.8-14元/公斤；海南的天气依然不好，雨水较多，胶水产出不足；据隆众资讯统计，截至2025年5月18日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.42万吨，环比上期减少0.45万吨，降幅0.73%。保税区库存9.21万吨，增幅2.34%；一般贸易库存52.21万吨，降幅1.25%。评：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。适度提防我国可能的收储传闻。

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