投资咨询中心 2026年05月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】外交部发言人宣布，应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。这是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤，也是美国总统时隔9年再次访华。习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。评：风险偏好持续修复，欧美股市大涨，白银进一步获得上涨动力。美联储多名官员警告保持利率不变的重要性，甚至存在一定的加息预期。白银最终或跟随黄金波动，上方空间有限，但是高通胀环境客观上有利于白银。中期走势尚需观察。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格86泰铢/公斤（1.25/1%），杯胶价格68泰铢/公斤（1/1%）；云南胶水进全乳厂16600价格元/吨（100/0.61%）；据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2026年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计62.1万吨，较2025年同期的68.5万吨下降9.3%。1-4月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计281.2万吨，较2025年同期的286.9万吨下降2%。评：海外原料价格居高难下，近期产区虽有降雨，下游工厂对原料高价抵触心理仍在，青岛港口现货库存再次回归累库状态，一定程度抑制胶价上行驱动。不追高，依据技术把握高位短空机会。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16526.71万吨，环比下降15.09万吨；日均疏港量309.94万吨，降23.37万吨；在港船舶数量98条，增7条。Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17225.76万吨，环比增加10.05万吨；日均疏港量321.81万吨，降26.64万吨。评：短期地缘冲突和燃料供应偏紧问题仍将扰动矿价，但随着到港逐渐恢复，下游铁水产出见顶，累库压力或将回归，铁矿预计表现震荡，等待铁矿基本面转弱后的逢高做空机会。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国30.76%，较上周减0.7%；日均产量25412吨/日，增95吨。评：锰硅需求支撑力度趋弱叠加产量水平低位回升，库存高企状态难有明显缓解，价格仍将承压运行。但锰矿6-7月到港成本偏高，矿价下方仍存支撑，预计锰硅价格震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】5月11日，国内钢材市场价格上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税上调20报3120元/吨。6家钢厂上调建筑钢材出厂价20-50元/吨。其中，中天钢铁、永钢上调5月中旬价格50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3508元/吨，较上个交易日涨19元/吨。评：近期钢厂盈利明显好转，预计本周钢铁产量增加，对原燃料补库需求提升。综合来看，近期原燃料价格或走强，焦炭第三轮提涨落地，成本对钢价支撑增强。同时，开工季钢材需求尚可，市场资源偏紧，主流钢厂涨价。但是，随着南方部分地区进入雨季，需求将逐步见顶回落。短期来看，钢价或震荡偏强运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月9日“农产品批发价格200指数”为115.83，“菜篮子”产品批发价格指数为116.36。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.82元/公斤，比前一日下降2.8%；鸡蛋8.82元/公斤，持平。评：华东、华中区域养殖端挺价情绪增强，且有少量二育进场，价格小幅反弹，其余区域价格暂稳。但终端需求依旧疲软，且大猪认卖程度增加，短期缺乏利好，预计仍底部震荡为主，局部小幅反弹，期货端近弱远强格局不变。重点关注养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至5月8日，沿海地区主要油厂菜籽库存36.4万吨，环比上周增加13.5万吨；菜粕库存0.75万吨，环比上周增加0.32万吨；未执行合同为13.5万吨，环比上周增加4.7万吨。评：现阶段下游饲料企业受制于远月供应充足的预期，采购心态依然谨慎，并未因现货产出增加而改变采购策略，多以刚需补库为主，鲜有批量成交订单出现。短期菜粕价格底部支撑，中期偏弱。重点关注中国和加拿大贸易政策变化等情况。

【短评-棕榈油】5月11日，马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚4月底棕榈油库存较前月增加1.71%，至230.95万吨，高于市场机构预期的225-226万吨。4月报告整体中性偏

空，产量增幅仍在预期内，但出口低于预期，国内消费提振有限，导致期末库存高于市场预期水平。评：印尼棕榈油协会警告，厄尔尼诺干旱，2026年产量或减少200万吨，旱季或持续至10月。MPOB报告偏空，国内供应预期宽松，下游需求表现平淡。短期棕榈油以震荡思路对待，中期低多尝试。后市需重点关注近期马来西亚棕榈油的出口及产量数据、原油价格走向。

【短评-五年期国债】央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。评：货币政策报告提到了输入性通胀压力，货币政策后续或边际偏紧，利空债市。股市持续走高，打压避险资产。债市整体震荡偏空，震荡依然为主要走势。

【短评-黄金】美伊谈判陷入僵局。美国总统特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。特朗普称，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。评：美伊谈判陷入僵局，原油出现一定程度反弹。美国经济数据韧性凸显，降息预期大幅减弱，利空黄金。黄金上方空间有限，或再度寻底，本周美联储人事变更或增加市场扰动，黄金中期走势需要进一步观察。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3145元/吨，价格暂稳；中国甲醇港口样本库存量92.20万吨，较上期+0.71万吨；甲醇样本生产企业库存40.41万吨，较上期增5.19万吨，样本企业订单待发19.11万吨，较上期降10.06万吨；中国甲醇产能利用率91.6%，周上升2.29%；下游总产能利用率71.12%，周下降0.64。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性较稳，甲醇港口库存窄幅波动，出口较多助力需求，本周进口预期下降，港口库存预期下降。内地甲醇市场震荡，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳偏强，整体成交一般。甲醇港口库存预期下降，现货市场表现偏弱，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1238元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存185.64万吨，环比上升2.63%；浮法玻璃开工率69.44%，周度-0.19个百分点；全国浮法玻璃均价1137元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7827.1万重箱，环比+2.88%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场成交气氛转弱，中下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格趋稳整理，纯碱装置大稳小动，个别企业产量下降，下游企业保持按需补库。纯碱企业库存高位上升，供稳需弱，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8554元/吨，环比上日+14元/吨；LLDPE周度产量25.69万吨，周上升5.81%；生产企业库存23.25万吨，环比+26.22%；油制日度生产毛利-1563元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-4.1%，其中农膜整体开工率较前期-6.8%；PE包装膜开工率较前期-1.3%。评：供应端薄膜生产比例在偏低水平，供应压力短期缓解，近期预期开工较稳，小长假后生产企业库存积累，下游工厂开工率下降，刚需补库，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供需双弱，生产企业库存上升，成本端原油价格较稳，预计塑料短期震荡略偏弱。

【短评-PX】3月国内PX产量约220万吨，4月降至190-200 万吨；本周PX产量为69.66万吨，环比+1.14%；国内PX周均产能利用率84.22%，环比+0.95%；亚洲PX周度平均产能利用率68.95%，环比-4.23%。评：前期因霍尔木兹海峡通行持续受限，亚洲PX工厂因原料供应不足出现减产和停车检修幅度增加；不过下游PTA工厂检修力度也在增加。目前PX供需双弱，目前美伊双方对和谈内容仍有较大分歧，叠加5月PX供需格局整体偏紧，预计PX低位仍存支撑，短多交易。

【短评-原油】伊朗议会议长卡利巴夫在社交平台上发布消息称，除了接受伊朗“14点提案”中所规定的伊朗人民权利之外，没有任何替代方案；据路透社的调查显示，由12个成员国组成的欧佩克组织在4月份的原油日产量降至2004万桶，环比下降了83万桶。评：一方面美伊双方围绕霍尔木兹海峡和浓缩铀方面的分歧依然巨大，海峡继续封闭让供应缺失日趋严重，这一核心驱动让油价重心上移；另一方面美国总是释放“协议很快达成的消息”，限制了资金连续追涨意愿或节奏。油价缺下跌基础，短多交易为佳。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62231123

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