投资咨询中心 2025年05月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】EIA数据：原油库存增长132.8万桶，库存增长81.6万桶，原油产量增加0.5万桶至1339.2万桶/日。阿曼称第五轮伊朗-美国谈判将于5月23日星期五在罗马举行。伊朗外长再次强调了伊朗的立场非常明确，即无论是否达成协议，铀浓缩都将继续进行。评：EIA数据显示，原油、成品油全线累库，与凌晨API数据差异较大，偏利空的数据公布后油价继续快速回落。整体看，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-黄金】由于投资者对大规模减税法案感到不安，美国遭股债汇“三杀”。当日20年期美国国债拍卖结果弱于预期，表明投资者可能对购买政府债务的需求疲软，随后收益率走高。评：市场对美元及美债提出担忧，美元指数下跌，黄金持续上涨。黄金短期偏多，中期或陷入高位震荡，关注即将到期兑付的美债问题。

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-PTA】PXCFR当前报826美元/吨，PX-N257美元/吨；华东PTA报4880元/吨，PTA现金流成本为4655元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在11-21天；具体产品方面，其中POY库存至11-22天，FDY库存至9-21天附近，而DTY库存则至10-21天左右；昨日聚酯平均产销在29.6%。评：PTA前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察。中长期来看，随着PTA新产能释放，产能过剩压力渐显，价格上行空间或受限。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格62.75泰铢/公斤，杯胶价格54.2泰铢/公斤；云南胶水制全乳13900价格元/吨，制浓乳14100价格元/吨；海南胶水制全乳价格13500元/吨，制浓乳胶价格14300元/吨；截至2025年5月18日，中国天然橡胶社会库存134.2万吨，环比下降1.3万吨，降幅0.96%。中国深色胶社会总库存为81.8万吨，环比下降1.5%。其中青岛现货库存下降0.7%；云南降2.4%；越南10#降2.3%；NR库存小计下降6%。中国浅色胶社会总库存为52.4万吨，环比降0.1%。其中老全乳胶环比降0.5%，3L环比降5.5%，RU库存小计增1.4%。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，由于原料成本及下游需求刚需，橡胶价格难以出现大幅下跌，偏震荡运行。建议短线参与交易。

【短评-国债】金融监管总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》提出，加大首贷、信用贷、中长期贷、法人类贷款、民营类贷款投放。指导银行加强贷款利率定价管理，合理确定小微企业贷款利率。评：逆周期调节持续加码和进行，各大银行下调存款利率，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，中期震荡略偏多思路为宜。

【短评-白银】美国零售巨头塔吉特第一季度销售大幅下滑2.8%至238.5亿美元，可比销售下降3.8%。对关税和经济前景担忧下，公司预计2025财年销售额将出现低个位数下滑，而此前预测为增长1%。评：美国经济下行压力依然较大，叠加美债问题，市场悲观情绪增加，利空白银。但是黄金上涨，白银跟随波动。白银中期宽幅震荡略偏多思路为宜。关注白银与黄金是否走背离行情，关注美联储降息预期。

【短评-螺纹钢】5月21日，国内钢材市场震荡，唐山迁安普方坯出厂含税价报2930元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3300元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：一方面，宏观面中性偏好，财政靠前发力，货币政策适度宽松。厂内库存维持低位，主流钢厂有挺价意愿。另一方面，山西河南等地持续高温预警，江南华南暴雨连片，钢市成交量表现一般，阻碍钢价上行。综合来看，钢市多空交织，钢价或延续弱势窄幅震荡运行。

【短评-铁矿石】卫星数据显示，5月12日-5月18日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总

宁证期货投资咨询中心

量1376.3万吨，环比上升69.6万吨。评：主力期价偏强震荡，量增仓缩。现阶段，铁矿石需求高位回落，而供应维持高位，且存回升预期，供需格局在走弱，但需求维持高位叠加期价深度贴水，下行阻力较大，强现实弱预期下矿价维持震荡运行态势，关注铁水变化情况。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.08%较上期降0.34%；日均产量52.81万吨减0.3万吨；原煤库存305.51万吨增15.66万吨；精煤库存203.26万吨增5.98万吨。 评：炼焦煤市场震荡下行，主产区煤矿生产基本稳定，市场整体供应宽松，本周煤矿库存出现累库，而下游钢厂已经对焦炭发起第一轮提降，下游对原料煤采购多持观望态度，叠加动力煤价格持续下跌，对炼焦煤市场支撑作用减弱，预计短期炼焦煤市场仍将延续偏弱趋势运行。

【短评-生猪】截止到月21日，全国外三元生猪出栏均价为14.43元/公斤，较昨日下调0.02元/公斤，最低价新疆13.83元/公斤，最高价广东15.15元/公斤。全国标猪价格为14.43元/公斤，肥猪价格为14.43元/公斤，标肥价差持平。评： 昨日市场成交一般，终端高价接受能力有限，社会场认卖程度增加，中大猪需求较差，行情偏弱下调。近期屠宰企业收购缩量，集团出栏增多，预计价格延续偏弱态势。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】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年5月1-20日马来西亚棕榈油单产增加1.72%，出油率增加0.38%，产量增加3.72%。印尼油协会（GAPKI）主席Eddy Martono表示将毛棕榈油（CPO）出口专项税从7.5%提高到10%，将削弱印尼棕榈油产品在全球市场上的竞争力。评：印尼上调出口关税及计划2026年执行B50等消息扰动市场心态。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。短期棕榈油价格震荡运行，维持高抛低吸操作，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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2320元/吨，价格暂稳；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49.04万吨，周上升0.65万吨；甲醇样本生产企业库存33.6万吨，周增加0.02万吨，样本企业订单待发23.52万吨，周减少3.84万吨。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，本周甲醇港口库存窄幅积累，浙江地区终端负荷略提升，卸货不及消耗下库存略去。内地甲醇市场继续走弱，交投氛围偏弱，港口甲醇市场基差维稳，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2250一线，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1243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

宁证期货投资咨询中心

0.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场交投重心下滑，受外围低价冲击，浙江主流企业价格下调，下游按需采购为主。国内纯碱趋稳震荡，企业新订单接收一般，下游需求表现疲软，备货积极性不佳，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1270一线，建议观望或回调短线做多

【短评-烧碱】 山东32%液碱840元/吨，环比上日持平；山东液碱价格平稳及液氯价格平稳，氯碱利润358元/吨；烧碱周度产能利用率82.6%，环比-1.3%；上海氯碱72万吨/年氯碱装置检修约1个月；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，近期南北方氧化铝检修及压产仍旧密集，铝厂采购补库意愿较强，非铝需求仍显疲弱，刚需补库，后期补货预期放缓。山东地区液碱价格稳中有涨，东部主产区库存压力小。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2555一线，建议观望或反弹短线做空。

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