今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】05月05日-05月11日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2422.5万吨，环比减少117.9万吨。澳洲发运量1797.2万吨，环比增加28.0万吨，其中澳洲发往中国的量1593.8万吨，环比增加75.4万吨。巴西发运量625.2万吨，环比减少146.0万吨。评：本周澳巴发运环比下降，到港量同步下滑，整体供应收紧；需求方面，铁水产量仍在高位，需求环比继续增加；库存来看，港口库存小幅去化，钢厂库存同步走低。目前铁矿供需结构仍然偏强，情绪回补下，预计呈现偏强运行状态。维持长线偏空思路，短线等待反弹行情结束后的做空机会。

【短评-黄金】美国财长贝森特淡化了与欧盟迅速达成贸易协议的可能性，称欧盟存在“集体行动问题”，这阻碍了谈判。贝森特对与亚洲贸易伙伴达成协议较为乐观，称美国已与日本进行了“非常富有成效的讨论”，并称赞与印尼“非常积极”的沟通。评：美国关税政策仍然具有较大不确定性，美联储官员对降息依然保持较大谨慎。美元指数反弹，利空黄金。黄金下方空间和上方空间均有限，黄金中期高位震荡略偏空思路为宜。

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-焦炭】5月13日，河北、天津等地钢厂针对焦炭采购价格进行提降，幅度湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，5月16日零点执行。评：虽近期情绪面表现较好，昨日钢材也出现价格上涨，但钢厂考虑实际需求以及原料煤价格下降，依旧根据计划进行提降。目前焦企利润情况有所改善，原料价格给出让利，焦企对于提降抵触心理不强。预计近期焦炭价格偏弱运行。

【短评-螺纹钢】5月13日，国内钢材市场价格延续涨势，午后唐山迁安普方坯出厂价下跌20报2950元/吨。5家钢厂上调建筑钢材出厂价格10-40元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3334元/吨，较上个交易日上涨17元/吨。评：利好消息助力我国出口增长预期上修，刺激周一钢市量价齐升，周二市场偏好情绪延续。考虑到年中旺季临近尾声，以及房企成交量仍在低位波动，拖累房屋新开工意愿，需求持续性不足。短期钢价或震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月13日“农产品批发价格200指数”为115.30，“菜篮子”产品批发价格指数为115.66，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.81元/公斤，比前一日下降0.2%；鸡蛋7.86元/公斤，比前一日下降1.5%。评：全国生猪价格依旧稳定，养殖端正常出栏，标猪成交尚可。大体重猪源销售有压力。屠企按需采购，局部二育少量询价入场，供需僵持，短期行情仍以窄幅震荡，操作上建议观望或短多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚4月棕榈油产量为168.60万吨，环比增加21.52%；进口为5.83万吨，环比减少52.17%；出口为110.23万吨，环比增加9.62%；期末库存量为186.55万吨，环比增加19.37%。评：马来西亚MPOB月报利空，国内5月、6月船期较多、供应预计增加；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。但中美谈判取得实质性进展，利多大宗，短期棕榈油价格向下空间有限，操作上建议观望或回调做多交易为主，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】截止到5月13日美国大豆进口成本价为8844元，较上日涨80元，连续第三日上涨，刷新两周新高。巴西大豆进口成本价为3734元，较上日涨86元。阿根廷大豆进口成本价为3587元，较上日涨40元。评：中美贸易谈判，互降关税，贸易紧张局势缓解。加之美农发布5月供需报告，报告中对2024/25年度及2025/26年度美豆期末库存都进行了下调，报告数据利多，操作上建议短多交易为主。

【短评-国债】5月14日，银行间主要利率债收益率盘初多数下行，10年期国债“25附息国债04”收益率下行0.2bp报1.66%，10年期国开债“25国开05”收益率持平报1.73%，30年期国债“23附息国债23”收益率下行0.4bp报1.91%。评：债券现券市场收益率下行，国债开盘或走高。随着中美贸易谈判的改善，风险偏好持续加强，股债跷跷板打压债市。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡思路

宁证期货投资咨询中心

为宜。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年5月9日当周，美国商业原油库存增加428.7万桶；同期美国汽油库存减少137.4万桶；馏分油库存减少367.5万桶。库欣地区原油库存减少85万桶；美国总统特朗普和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼签署了一项战略经济伙伴关系协议，从沙特获得了6000亿美元的投资承诺，特朗普在利雅得签署了一项关于能源、国防、采矿和其他领域的协议；德国总理默茨：如果本周在乌克兰停火问题上没有取得进展，将考虑加大对俄罗斯的制裁力度。评：受美中关税暂时下调，地缘政治压力变小，美国可能将增加石油战略储备，欧美原油期货连续第四个交易日上涨。整体上，原油库存压力不大。如果OPEC+仍然处于加速增产阶段，那么原油供应宽松格局仍将持续。短线参与反弹行情。

【短评-白银】美国4月未季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平，核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。评：虽然美国通胀数据低于预期，但是美联储官员讲话，表示持续观察的重要性。中美贸易谈判取得实质进展，全球风险偏好大幅改善，利多白银。全球经济下行压力加大，基本面利空白银，白银中期宽幅震荡略偏空思路为宜。白银或跟随黄金被动波动，关注黄金走势及美国经济数据。

【短评-PTA】PXCFR当前报785美元/吨，PX-N216美元/吨；华东PTA报4930元/吨，PTA现金流成本为4399元/吨。下周中国聚酯行业周产量预计：157万吨偏上，较本期小幅上涨。截至5月9日，江浙织机周均开工率60.1%，周环比持平。截至5月9日，华东织造企业坯布库存34.0天，周环比持平。评：原料端表现强劲拉动市场重心走强，华东现货PTA收涨至4940元/吨，聚酯产销持续性不佳，下游多维持刚需采购为主，长丝成交量回落，库存累积。PTA反弹来至于PX和PTA集中检修，属于估值修复,原油上涨共同驱动。长期供需矛盾难以缓解。短线参与反弹行情。

【短评-橡胶】泰国胶水继续上涨，环比上涨0.84%至60.25泰铢/公斤，杯胶出现下跌0.37%至53.45泰铢/公斤。海南天气改善，割胶恢复，胶水产出环比增加。国营胶水的收购价上涨200元/吨至13900元/吨。民营加工厂的胶水收购价在14900-15300元/吨，原料整体还是偏强；截止到5月8日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.09天，环比-0.82天，同比+14.84天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在42.52天，环比-0.56天，同比-0.57天。评：泰国产区开割推迟，原料价格坚挺，限制橡胶下方空间。上行驱动不足点为：开割上量期间，轮胎厂成品库存偏高。然我国汽车出口和消费的终端数据均偏好。震荡偏多对待为妥，当前低位做多为主。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.25万吨，周上升3.39万吨；江苏太仓甲醇市场价2438元/吨，上升16元/吨；甲醇开工92.17%，周上升2.45%；下游总产能利用率71.22%，周下降0.82%；中国甲醇港口样本库存56.19万吨，周上升2.45万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少

宁证期货投资咨询中心

0.26万吨。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，下游需求下降，本周外轮到港量预期环比减量，港口甲醇库存或去库。内地甲醇市场窄幅调整，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡偏强，下方支撑2300一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1417元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率75.45%，装置减量，负荷下降；纯碱厂家总库存170.13万吨，环比上升1.74%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1267元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6756万重箱，环比上升3.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河市场表现仍偏弱，部分厂家对局部客户存在一定优惠。国内纯碱市场稳中震荡，江苏华昌停车检修，中下旬仍有企业存检修预期，下游需求不温不火。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1320一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱830元/吨，价格暂稳；山东液碱价格平稳及液氯价格下调，氯碱利润514元/吨；烧碱周度产能利用率83.9%，环比-0.2%；液碱样本企业周度库存38.84万吨，周下降6.59%；下游氧化铝周开工76%，周度持平、粘胶短纤周开工81%，上升1.29%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存下降，下游氧化铝利润低，后续仍有工厂计划减产。山东液碱市场价格涨跌互现，非铝行业对高价烧碱承受力有限，市场出口成交实单未有大幅提升，整体需求仍偏弱。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2540一线，建议观望。

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