投资咨询中心 2026年05月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国4月工业产出环比增长0.7%，远超经济学家预期的0.3%，并创下逾一年来最大环比涨幅。制造业产出环比增长0.6%，其中汽车及零部件产出跳升3.7%。评：美国经济数据强劲，市场认为90%以上6月维持利率不变。白银被动跟随黄金波动，白银或震荡偏空。

【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188.17万吨，环比上升1.36%；浮法玻璃开工率69.58%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1139元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7641.11万重箱，环比-2.38%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存下降，国内市场整体交投一般，部分企业为促进出货成交灵活。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，本周预期供应高位小幅下降，下游光伏玻璃有产线放水冷修及堵窑口，浮法玻璃开工较稳，纯碱整体需求量降低。纯碱企业库存高位上升，需求偏弱，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

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-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量71190吨，环比增6.08%，增4080吨。其中内蒙古45900吨（增5300），宁夏7600吨（减500），甘肃6200吨（减430），陕西5400吨（减300），青海6090吨（增10），四川0吨（平）。评：硅铁市场供需关系逐渐转向宽松，叠加厂家综合成本不高，上方压力趋于增加。期价下行驱动的转强需待市场库存的进一步积累，短期预计硅铁盘面震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.52%，环比上周增加0.26个百分点；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比上周增加0.16个百分点；钢厂盈利率64.07%，环比上周增加3.90个百分点；日均铁水产量239.33万吨，环比上周增加0.42万吨，同比去年减少5.44万吨。评：假期之后螺纹钢基本面延续改善，但需求面临转弱预期，价格上涨后下游接受意愿转弱，中美会晤结束，市场情绪见顶回落，价格高位承压。钢材基本面矛盾并不突出，但表需难有超预期表现，高价使得下游接货意愿降低，情绪降温后价格面临向下调整压力。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8776.84万吨，环比增9.80万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为294.5万吨，环比增0.26万吨；库存消费比29.8天，环比增0.01天。评：随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力或将回归。美伊冲突前景预期反复，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，从澳洲披露数据来看短期缺柴油风险不大，中美会面和美联储换届等事件交易告一段落，关注铁矿累库压力回归后的逢高做空机会。

【短评-三十年期国债】央行5月15日将开展3000亿元6个月期买断式逆回购操作。本月有8000亿元6个月期买断式逆回购到期，操作后央行将净回笼5000亿元。本次操作后，5月两个品种的买断式逆回购均为缩量续作，合计净回笼1万亿元。评：资金面略有回笼，利空债市。今日将有工业生产、投资、消费等经济数据公布，或对盘面产生影响。国际上，受美联储降息推迟影响，长债端招到抛售，对国债市场或产生偏空影响。长债整体震荡偏空，震荡依然为主要走势。

【短评-黄金】美国总统特朗普在社交媒体发文称，如果伊朗不迅速行动，将一无所有。特朗普与以色列总理内塔尼亚胡就伊朗局势通电话，讨论重启对伊朗军事行动的可能性。两名美国官员表示，预计特朗普将于5月19日在白宫战情室与其国家安全团队主要成员举行会议，讨论对伊朗再次动武的选项。评：美国和以色列讨论再度启动对伊朗军事打击的可能性。目前市场关注重点聚焦沃什上台后的政策取向，国际债市市场，特别长债市场抛售压力增加，市场普遍预期降息推迟。美元指数上涨，黄金震荡偏空。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月15日，生猪出栏均重123.16公斤，持平，周度屠宰开

工率33.69%，上涨0.11%；外购仔猪养殖利润-217.69元/头，下跌14.96元/头，自繁自养养殖利润-268.91元/头，下跌12.8元/头，仔猪价格247.86元/头，12.62元/头。评：周末两天全国猪价稳中偏弱调整，养殖端虽然意向挺价，但需求支撑不足，难以支撑价格持续反弹。局部少量二育进场，价格虽有反弹预期，供给过剩问题短期难以改变，操作上建议高空为主。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为600175吨，较上月同期出口的609868吨减少1.59%。 马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为502228吨，较上月同期出口的601401吨减少16.49%。评：印尼生物柴油掺混政策的不确定性持续存在，加之市场预期出口税将下调，共同对市场构成压力。国内现货表现持续平稳，终端刚需少量补库，成交转淡。近期厄尔尼诺事件继续发酵，天气因素对棕榈油价格形成支撑，可短多尝试。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-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至上周五（2026年第20周），全国饲料企业豆粕物理库存6.75天，较上一期减0.58天，较去年同期增1.61天。评：市场此前关注中美农业贸易协议、扩大美豆采购利好情绪逐步降温，利好提前兑现后资金多头离场，行情迎来回调压力。供应端压力持续凸显，进口大豆计划拍卖六万余吨全数成交，成交价格存在明显溢价，侧面反映市场货源充足，叠加近期巴西大豆集中到港，油厂压榨开机维持高位，豆粕市场现货供应持续宽松，货源供给压力不断加大。操作上建议短空继续持有。

【短评-铜】据SMM资讯，赞比亚已批准两家铜生产商恢复对刚果金的硫酸出口，此前当地库存已恢复，现阶段实施限量出口以确保本地市场不受影响。若供应条件持续改善，后续可扩大许可。Mopani尚未获得出口许可。评：刚果金硫磺紧张局面略有缓解，但限量出口模式短期难扭转原料偏紧格局。供应端，矿端加工费已跌至深度负值，原料约束并未松动。需求端，国内社会库存去化节奏出现反复，高铜价持续抑制下游采购，线缆及铜杆企业新增订单跟进乏力。宏观面，年内降息概率降至低点，美元指数走强对铜价形成压制。综合来看，矿端支撑与宏观压力相互牵制，预计铜价短期延续高位震荡整理。

【短评-铝】巴林铝业一季度销量同比下滑17%，产量下降14%，因中东战争导致航运受阻。公司已关停19%产能，正通过多元化采购及吉达港转运维持运营，并于5月6日签署收购欧洲敦刻尔克铝业公司的协议。评：海外供应缺口持续兑现，巴林铝业产销量双降印证中东产能受损正实质性影响全球现货流通。LME铝库存降至极低水平，海外现货维持高升水，全球供需硬缺口正在形成。国内方面，电解铝社会库存仍在高位徘徊，现货贴水延续，下游畏高情绪下以刚需采购为主。预计铝价高位震荡，等待国内库存拐点确认。

【短评-镍】印尼5月下半期镍HMA涨至18849.3美元/吨，较上半期上涨5.88%。高镍生铁市场维持高位震荡，供需分歧显著，价格在成本支撑与需求疲软博弈中重心小幅下移。评：印尼政府正式推迟矿业权利金和出口税上调计划，此前支撑镍价的政策收紧预期熄火，与此同时，菲律宾雨季结束，镍矿出口增加，一定程度上缓解了原料紧缺局面。需求端，下游不锈钢企业多维持刚需采购，社会库存处于相对高位，高库存制约镍价上行空间。宏观压制叠加政策利好消退，预计镍价短期偏弱震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3140元/吨，上升43元/吨；中国甲醇港口样本库存量79.68万吨，较上期-12.52万吨；甲醇样本生产企业库存36.38万吨，较上期降4.03万吨，样本企业订单待发22.50万吨，较上期增3.40万吨。中国甲醇产能利用率88.19%，周下降3.33%；下游总产能利用率70.57%，周下降0.8%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性较稳，本周甲醇港口库存大幅去库，卸货极少和出口为主要助力去库因素，沿江主流社会库提货略好转。内地甲醇市场稳中偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏强，整体成交一般。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现尚可，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4850元/吨，环比上日-50元/吨；PVC周产能利用率69.4%，环比-2.47%；PVC社会库存129.92万吨，环比增加0.23%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-191元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1048元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.24%，较上期上升7.06个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，本月检修规模呈现增加趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率低位回升，部分制品出口企业开工较好，印度需求好转，成本端原油价格震荡偏强。PVC供需双弱，成本支撑较强，预计PVC价格短期震荡略偏弱。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止5月15日的一周，美国在线钻探油井数量415座，比前周增加5座，比去年同期减少50座；伊朗革命卫队称，从周三晚上到周四期间，有30艘船只穿过了该海峡；伊朗法尔斯通讯社17日曝光了美国回应伊朗方案的五项条件，包括不支付战争赔偿、要求将400公斤浓缩铀移交给美国、仅允许伊朗保留一处核设施、拒绝解冻伊朗资产以及各战线停战须以谈判为前提；伊朗方面也提出五项“建立互信”前提，涵盖全面停战、解除制裁、解冻资产、赔偿损失及承认伊朗在海峡相关事务中的主权。评：美方提出五项条件、伊朗同步提出五项“建立互信”前提，双方立场分歧依然显著。受美伊对峙局势持续影响，霍尔木兹海峡航运近乎停滞，全球原油供应收紧，震荡偏多看待。

【短评-沥青】截至5月15日当周，沥青开工率周环比下降1.46个百分点至19.72%；沥青周产量环比下降1.274万吨至29.989万吨。截至5月15日当周，国内沥青出货量11.9万吨，环比增加1.47万吨；道路改性沥青开工率20%，环比增加2个百分点；防水卷材沥青开工率35%，环比增加10个百分点，出货量重心稍有

上移但仍远低于历史同期水平，改性及防水需求偏弱。评：沥青基本面延续供需两弱格局，一方面原料不足、炼厂利润承压导致炼厂开工率降至低位，排产量持续下滑。另一方面，价格向上弹性要取决于终端需求的释放情况，目前北方刚需尚可，但南方受到降雨天气影响，项目施工活动受到限制，表现较为疲软，构成了市场上行的阻力。当前受成本端影响，短线依旧看震荡偏强。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至5月15日，丁二烯周度产能利用率65.35%，较上周+1.59%；隆众数据显示，2026年4月份，顺丁橡胶产量8.04万吨，较上月减产4.64万吨，环比-36.61%，同比-34.40%。iFind数据显示，截至5月14日，国内顺丁胶周度产能利用率63.88%，较上周+9.01%。评：近期原料丁二烯价格低位整理，顺丁橡胶生产成本压力减弱，生产利润逐步修复并回归正值，伴随着顺丁橡胶装置产能利用率和产量等逐步修复，生产企业库存量再度表现为累库趋势，由于供应层面多延续增势，而需求或较难完全同步跟进，预期短期顺丁橡胶库存量延续增势。近期原油震荡偏强，限制合成胶下跌节奏和空间。合成胶观望为佳。

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：0531-62331123

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