投资咨询中心 2025年05月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】纽约联储主席威廉姆斯表示，美国贸易政策正在增加经济下行风险，高不确定性下维持通胀预期稳定至为关键。美联储巴尔金指出，并非所有企业都能通过涨价消化关税成本。美联储博斯蒂克称，在不确定性增加之际调整利率并非审慎之举。评：美国官员对未来降息依然保持很谨慎的态度，降息或比市场预期的更加推迟。中美经贸谈判取得一定进展，但是落实或仍需要时日。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。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止5月9日的一周，美国在线钻探油井数量474座，比前周减少5座；比去年同期减少22座；美国总统和英国首相斯塔默宣布，英国已同意降低美国进口关税；国务院副总理何立峰当地时间11日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制，并将于5月12日发布会谈达成的联合声明。评：印巴局势从急剧升温又在一天之内迅速逆转达成全面停火，中美经贸谈判历时2天达成实质性进展，美伊核协议第四轮谈判艰难但富有成效，宏观和地缘为原油注入反弹动力。整体看，调查数据显示欧佩克上月产量为2,660万桶/日，较3月减少3万桶/日，短期原油压力不大，后续关注5月份沙特等中东产油国产量回升进展。短线参与反弹。

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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14238.71万吨，环比下降63.77万吨；日均疏港量315.21万吨，降16.63万吨；在港船舶数量79条，降9条。评：供给端短期海外发运暂平稳，到港增量不明显，后续有继续增加的预期；需求端铁水产量短期维持高位，但5月中下旬关税影响或将传导至钢厂。综合来看，短期矿石基本面健康，现货价格有支撑，但难以扭转市场悲观情绪，矿价承压，后续重点关注需求持续性、粗钢压减政策和国内宏观政策。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.62%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加3.12个百分点；日均铁水产量245.64万吨，环比上周增加0.22万吨。评：供应端，长短流程利润走弱，预计当前铁水基本见顶，整体螺纹产量小幅下行。需求端环比走弱，剔除节假日影响后，同比仍旧偏弱，基建端落地到用钢量有限，总体螺纹需求预期悲观。关注后续国内内需刺激政策以及海外关税政策的博弈，预计螺纹价格宽幅震荡，价格中枢下行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.44%减0.12%；焦炭日均产量66.92减0.11，焦炭库存94.44减4.52，炼焦煤总库存916.62减42.66，焦煤可用天数10.3天减0.46天。评：供应端，产地部分前期因井下原因产量受限的煤矿恢复正常，供应稳中有升。进口端，甘其毛都口岸日均通关回升至1000车以上。需求端，焦炭提降预期浓厚，市场信心不足，焦企多维持低库存策略，中间商及洗煤厂维持观望，成交氛围冷清，上游煤矿库存累积。整体来看，粗钢限产扰动不断，中长期过剩压力仍存，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-国债】4月我国CPI环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%；同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降2.7%，降幅比上月扩大0.2个百分点。评：消费价格环比上涨，消费对经济的拉动作用在加强。PPI环比依然下降，贸易对企业的影响依然较大，逆周期调节需要持续加码。周末持续释放利好消息，风险偏好或持续加强，股债跷跷板或打压债市。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡思路为宜。

【短评-白银】中美经贸高层会谈5月10日至11日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。评：中美贸易会谈取得实质进展，避险情绪减弱，利空黄金，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，关注黄金走势及美联储降息预期。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月9日，生猪出栏均重124.12公斤，与上周持平，周度

宁证期货投资咨询中心

屠宰开工率27.84%，下跌0.31%；外购仔猪养殖利润31.7元/头，上涨14.8元/头，自繁自养养殖利润113.5元/头，上涨12.55元/头，仔猪价格518.1元/头，下跌2.85元/头。评：周末生猪价格稳定为主，养殖端正常出栏，需求一般，供需相对僵持，生猪价格依旧窄幅调整为主。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-大豆】根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第19周（5月3日至5月9日）油厂大豆实际压榨量184.6万吨，开机率为51.89%；较预估高10.3万吨，预计第20周（5月10日至5月16日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计190.85万吨，开机率为53.65% 。评：当前国产大豆现货市场价格区间保持平稳，但高蛋白货源紧缺，高价市场接受程度尚可。在东北市场，成交情况一般。需求方面豆粕现货价格走低，国产大豆用于压榨需求支撑减弱。中美双方就关税问题取得一致进展，操作上建议观望，等待市场指引。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-10日棕榈油出口量为293991吨，较上月同期出口的323160吨减少9%。评：若产地维持挺价，国内进口利润走低的情况下，买船进度或将放缓。但短期棕榈油向下空间有限，操作上建议观望或短多交易为主，关注主产国产量数据报告。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2400元/吨，上升20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。西北甲醇市场暂稳运行，受烯烃外采影响，可流通现货偏紧，主销区部分下游仍压价刚需采购，港口甲醇市场基差走弱，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2205一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1415元/吨，价格暂稳；纯碱开工率84.2%，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1271元/吨，环比上日持平；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，华北地区出货一般，沙河部分小板执行优惠政策，华东市场企业稳价为主。国内纯碱市场走势企稳，价格稳定，装置检修持续，本周有企业加入检修，下游需求一般，按需低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1305一线，建议观望。

【短评-烧碱】山东32%液碱820元/吨，环比上日+10元/吨；山东液碱价格及液氯价格上调，氯碱利润640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，部分在检修产能预期恢复生产。山东液碱市场价格涨跌互现，东部受到订单

宁证期货投资咨询中心

及库存低位支撑，价格再次拉涨，西部供应量增加，高价成交不佳。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2420一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-PTA】PXCFR当前报777美元/吨，PX-N223美元/吨；华东PTA报4720元/吨，PTA现金流成本为4354元/吨。中国PX行业负荷增5.6%至78.6%，前期检修装置按计划陆续重启，部分装置由于生产环节效益好转，装置提负运行。国内装置方面，海浙石化一条250万吨5月初重启，南炼化166万吨、东营威联石化200万吨、中化泉州80万吨负荷提升；亚洲PX行业负荷增2.9%至70.8)%。评：PXN价差修复推动亚洲PX装置负荷率回升，当前PX装置负荷阶段性低点已显现，尽管后市部分装置仍存检修计划，但年内重现前期低位负荷运行状态的可能性较低。长丝成交量回落，库存累积。短期反弹来至于PX和PTA集中检修，属于估值修复。长期需关注终端订单和中美贸易谈判情况，需求能否实现实质性修复有待验证。短线参与。

【短评-橡胶】泰国春耕节原料无报价；云南胶水制全乳13400价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨，二者价差400元/吨(200)，云南胶块价格13100元/吨；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14000元/吨；据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2025年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计68.5万吨，较2024年同期的52.3万吨增加31%。2025年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计286.9万吨，较2024年同期的232.9万吨增加23.2%。5月8日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025年一季度欧洲替换胎市场销量同比增加2.5%至6514.5万条。评：泰国产区开割推迟，原料价格坚挺；我国产区开割良好，天胶现货存呈现小幅累库，下游需求提振不明显。现阶段震荡对待，注意节奏。

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