投资咨询中心 2026年05月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-碳酸锂】碳酸锂周度产量录得25894吨，周环比下降0.5%（-134吨），周度开工率56.6%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料各产线开工率分别录得69.51%、34.7%、76.63%、34.52%。评：原料端，市场调高对碳酸锂需求预期，锂矿报价随锂价上行，矿商出货意愿提升，加之海外矿区发运受限，令锂矿持续偏紧。供给端，锂盐厂开工维持高水平，对原料需求提升，散单受限于短期高涨锂价的压制，而长单陆续放货，贸易商库存量上升，国内碳酸锂供给量级稳定。需求端，由于碳酸锂需求预期提升，锂价强势运行，下游材料厂采买情绪逐渐转为谨慎。整体来看，碳酸锂基本面处于供给充足，需求谨慎的阶段。

【短评-原油】OPEC月报：欧佩克+4月原油日产量平均为3319万桶，比3月减少174万桶，因伊朗战争促使中东成员国减产；将2026年全球原油需求增速预期从138万桶/日下调至117万桶/日，将2027年全球原油需求增速预期从134万桶/日上调至154万桶/日；IEA月报：今年全球原油需求将减少42万桶/日，但是供应端下降更为明显，目前中东地区每日有超过1400万桶原油停产。评：国际能源署石油报告说，霍尔木兹海峡受阻导致石油供应损失持续扩大，海湾产油国累计供应损失已超过10亿桶，3月和4月，包括海上原油在内的全球可观测石油库存减少2.5亿桶，即便第三季度霍尔木兹海峡的航运将逐步恢复，2026年的供应也将比总需求低178万桶/日。整体上，美伊的分歧仍未达成一致，海峡通航问题是决定油价方向的最核心因素，原油供应缺口越来越大，这推动油价维持高波动同时，重心逐步上移。短多交易为佳。

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】5月4日-5月10日Mysteel全球铁矿石发运总量2859.4万吨，环比减少489.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2291.9万吨，环比减少460.0万吨。澳洲发运量1823.3万吨，环比减少42.6万吨，其中澳洲发往中国的量1568.7万吨，环比减少101.9万吨。巴西发运量468.7万吨，环比减少417.3万吨。评：现阶段，市场情绪趋弱，矿价高位回落，但目前钢厂盈利状况良好，刚需高位继续给予矿价支撑，需注意的是高库存局面下矿市基本面表现弱稳，多空因素博弈下预计矿价转为高位震荡运行，关注钢材表现。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为74.73%，增0.02%；焦炭日均产量51.82万吨，增0.01万吨；焦炭库存42.97万吨，减0.24万吨；炼焦煤总库存877.82万吨，减50.17万吨；焦煤可用天数12.7天，减0.73天。评：需求端节后补库热度回落，钢厂高炉开工维持高位，但铁水产量略有回落，焦企开工平稳，下游采购积极性明显降温，节后首轮补库接近阶段性尾声，采购以刚需补货为主。焦企利润维持修复态势，原料采购节奏放缓，厂内库存低位徘徊。盘面受获利盘回吐，需求降温及货源充裕影响，高位回调运行，短线需警惕回调幅度扩大。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第19周，沿海油厂菜粕库存为0.75万吨，较上周增加0.32万吨；华东地区菜粕库存10.88万吨，较上周减少1.29万吨；华南地区菜粕库存为9.5万吨，较上周增加0.20万吨；华北地区菜粕库存为5.94万吨，较上周减少0.57万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.07万吨，较上周减少1.34万吨。评：目前加籽逐步到港并投入压榨，油厂开机率阶段性回升，菜粕产量稳步释放，库存从低位开始重建，终端饲料企业则以刚需采买为策略，远月订单量签订较少。短期菜粕价格底部支撑，中期偏弱，操作建议高抛低吸。重点关注中国和加拿大贸易政策变化等情况。

【短评-鸡蛋】据农业农村部监测，5月13日“农产品批发价格200指数”为115.27，“菜篮子”产品批发价格指数为115.71。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.93元/公斤，比前一日上升0.3%；鸡蛋9.13元/公斤，比前一日上升0.6%。评：近期新开产蛋鸡不多，老母鸡出栏，利多蛋价。但蛋价连续上涨后，局部高价区走货见缓，且天气逐渐升温后鸡蛋存储难度增加，贸易商拿货情绪趋于谨慎。短期预计鸡蛋期货价格高位回调为主。

【短评-棕榈油】印度溶剂萃取商协会（SEA）公布的数据显示：2026年4月棕榈油进口为51.34万吨，月环比减25.54%，年同比增59.33%，食品级植物油进口130.80万吨，月环比增11.49%，年同比增38.26%。评：马来生物柴油掺混标准将从现行B10升级至B15，并于6月1日正式生效。国内棕榈油买船受盘面下跌，利润驱使下买船明显积进，棕榈油现货基差表现仍较弱，需求疲软终端维持刚需补货为主。短期棕榈油以震荡偏弱思路对待。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-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量至33.08万吨，较上期稳定，产能利用率71.44%，较上期持平；聚酯瓶片周均利润在1109.02元/吨，环比上期均值增加198.94元/吨。聚合成本平均在7620.98元/吨，较上周增加88.06元/吨或+1.17%;饮料平均开工80%-100%，华东片材平均开工在70%-90%，食用油在60%-80%左右，下游开工整体偏强。评：瓶片估值偏高，基本面供需两旺，供应端，加工费高位下部分小厂考虑重启装置。下游需求旺季即将到来，饮料、片材等均保持高开工。出口海运费总体持稳，叠加印尼 5 月起实施塑料相关产品为期六个月零关税政策，利好出口增量，预计整体二季度出口发货仍将保持偏强。等到技术调整结束后，再择机短多交易。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为15.35万吨，环比下滑0.39吨，环比降幅为2.48%。周期内综合产能利用率平均值为79.65%，环比下滑2.00%；其中常规短纤产能利用率均值为85.93%，环比下滑2.02%，工厂开工率有进一步下滑趋势。评：短纤10%减产5月持续落地，加工费维持偏弱，供应减量预期仍然存在。需求端，终端订单未有明显改善，叠加油价波动超预期，下游企业回归观望态度，补库积极性不足。短纤供需双弱，当前美伊战争走向对短纤影响较大。短线交易为佳。

【短评-三十年期国债】日本国债市场风暴再起。5月13日，日本新发10年期国债收益率一度升至2.6%，创1997年6月以来高位。5年期国债收益率触及1.945%的纪录高位。20年期国债收益率升至3.495%，为1997年以来最高水平。30年期国债收益率一度上涨5个基点至3.86%。评：日本债市收益率持续走高，或带动全球债市的基本水平面。一季度货币政策执行报告，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。长债整体震荡偏空，震荡依然为主要走势。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3125元/吨，下降10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40.41万吨，较上期增5.19万吨；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，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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，整体成交一般。甲醇港口库存下降，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-黄金】美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预计年内加息25个基点的概率已升至约50%。评：美国通胀数据再度走高，市场几乎一致预期美联储6月维持利率不变。凯文·沃什15日将正式出任美联储主席，美联储降息推迟利空黄金，印度提高

进口黄金关税，消费端利空黄金。黄金震荡偏空。

【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1139元/吨，环比上日持平；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，华东市场整体出货略有转弱，下游拿货维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，成交气氛清淡，下游企业采购情绪不佳，刚需补库为主。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-乙二醇】 华东乙二醇市场价4932元/吨，较上日-4元/吨；MEG周产量37.82万吨，环比+3.31%；乙二醇一体化日度生产毛利-365.5元/吨；华东主港地区MEG库存总量76.3万吨，周下降0.94万吨；中国乙二醇样本需求量52.23万吨，环比上涨0.34%；国内聚酯行业产能利用率为81.19%，较昨日+0.04%。评：乙二醇华东主港库存高位下降，供应端企业生产利润总体不佳，近期整体供应量上升，下游聚酯开工负荷较稳，相对于去年偏低，成本端原油价格较稳。乙二醇港口库存高位下降趋势，成本端原油价格震荡较稳，预计乙二醇价格短期震荡运行。

【短评-铂金】美国参议院正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已批准沃什担任美联储理事，为期14年。随着本次主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于5月15日结束的现任主席鲍威尔。评：沃什正式出任美联储主席，市场预期6月维持不变的概率极大。白银带动铂金震荡走高，但是上方空间或有限。由于黄金基本面偏空，所以铂金等其他贵金属上方空间或有限，待秘鲁政府法令冲击完成后，或再度步入下降通道。

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