投资咨询中心 2026年05月19日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】多家美国媒体5月18日报道，凯文.沃什将于5月22日宣誓就任美国联邦储备委员会主席一职。一名白宫官员表示，美国总统特朗普届时将在白宫为沃什举行就职仪式。评：美元指数短期回调，黄金下跌动能略有减弱，白银被动跟随反弹。美国经济数据强劲，市场认为90%以上6月维持利率不变。白银或震荡偏空，或再度寻底。

【短评-原油】据央视新闻消息，当地时间5月18日，美国总统特朗普在社交平台“真实社交”发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令“明天（19日）”不按原计划对伊朗发动军事打击；伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊的社交媒体账号当地时间18日再次摘发其上任后首份声明，重申将考虑在敌人不擅长的领域开辟新战线。评：商业石油库存正在迅速减少。美伊双方均有达成协议意愿，但立场分歧依然显著，我们很难想象这些分歧点如何达成协议。地缘局面走向的不确定性让油价容易出现剧烈的波动。短线交易。

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-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本:全国库存量371000吨，环比(减4000)。其中内蒙古54000吨(增1500)，宁夏300500吨(减4500)，广西2000吨(减1000)，音贵州1000吨(减500)，(山西 、甘肃、陕西)4500吨(增1500)，(四川、云南、重庆)9000吨(减1000)。评：锰硅库存高企状态恐将延续，盘面低估值向上修复驱动不足。但6-7月到港成本偏高或将在一定程度上对锰矿价格形成支撑，短期预计锰硅价格承压低位运行为主。

【短评-螺纹钢】5月18日，国内钢材市场价格跌幅扩大，唐山迁安普方坯资源出厂含税下跌30报3060元/吨。5家钢厂下调建筑钢材出厂价30-50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3468元/吨，较上个交易日下跌22元/吨。评：得益于钢厂适度控产，4月以来钢市供需基本面改善，库存延续下降态势。不过，随着钢厂盈利好转，产量可能小幅增加。同时，雨季逐步来临，需求或见顶回落。短期供需压力有所加大，库存降幅可能收窄，钢价或偏弱震荡。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17189.23万吨，环比下降36.53万吨；日均疏港量336.70万吨，增14.89万吨。在港船舶数量109条，增7条。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-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年05月15日，全国港口大豆库存727.4万吨，环比上周增加30.60万吨；同比去年增加43.80万吨。5月18日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场2920元/吨， 跌30元/吨，山东市场2850元/吨，跌10元/吨，江苏市场2850元/吨，跌10元/吨，广东市场2850元/吨，跌10元/吨。评：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。盘面大跌后贸易商点价较为积极，反映出市场对短期走势并不极度悲观。连粕短期处于震荡回调过程，建议观望。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年5月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降16.42%，鲜果串单产下降12.47%，出油率下降0.75%。据Mysteel调研显示， 截至2026年5月15日（第20周），全国重点地区棕榈油商业库存78.826万吨，环比上周增加3.22万吨，增幅4.26%；同比去年35.97万吨增加42.86万吨，增幅119.14%。评：霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，同时对通胀的担忧依然存在，受助于原油价格走升，油脂底部有支撑。基本面当前压力较为明显，产地报价可能继续偏弱，积极出售。短期震荡，中长期偏多运行。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-生猪】据农业农村部监测，5月18日“农产品批发价格200指数”为114.61，比上周五下降0.45个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.94，比上周五下降0.52个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.77元/公斤，比上周五下降0.2%；鸡蛋9.29元/公斤，比上周五上升0.7%。评：生猪现货价格全国涨跌不一，价格随交易变化小幅调整，供大于求持续，近期价格弱势稳定为主。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-铝】海关总署数据显示，4月中国出口未锻轧铝及铝材60万吨，同比增长15.3%；1-4月累计出口205万吨，同比增长8.9%。4月进口未锻轧铝及铝材36万吨，同比下降1.9%。评：铝材出口保持较快增长，印证海外高溢价持续吸引国内货源流出。中东供应缺口背景下，LME库存处于极低水平，外盘铝价高位运行，出口窗口维持打开状态，有利于消化国内过剩库存。供应端，国内运行产能高位稳定，社会库存虽小幅去化但绝对水平仍在高位，现货贴水延续。需求端，下游加工企业开工率相对平稳，但高价抑制部分采购意愿，刚需为主。综合来看，海外短缺逻辑与出口分流共同支撑铝价，但国内高库存制约上行弹性，预计短期高位震荡。

【短评-镍】据SMM资讯，镍期货盘面持续下行，市场悲观情绪蔓延。上游持货商报价有所松动，但下游钢厂采购心态谨慎，主流意向报价集中在1120-1130元/镍点，上下游分歧明显，现货成交清淡。评：供应端，印尼政策收紧利好已阶段性消化，菲律宾雨季结束增加矿石供应，原料紧张局面缓解。需求端，不锈钢及新能源企业仅刚需采购，社会库存持续累积，高库存对价格形成压制。上下游报价分歧折射出市场对后市信心不足。宏观预期转向也对镍价存在压制，美国通胀数据超预期叠加美联储鹰派立场，美元维持强势，金属板块整体承压。综合来看，宏观压力、基本面疲软与悲观情绪共振，预计镍价短期延续震荡偏弱。

【短评-锌】近期国内外锌矿矿端扰动频发，哈萨克斯坦Kazzinc锌厂因爆炸事故以较低产能运行，秘鲁Nexa旗下Cajamarquilla工厂火灾已控制，预计影响有限，广西柳州5.2级地震对当地锌冶炼生产暂无影响。评：海外矿山及冶炼端扰动事件频发，但实际影响有限。Kazzinc减产规模尚未明确，Nexa火灾未造成重大影响，广西地震未波及生产，供应端整体保持平稳。矿端加工费维持低位，冶炼厂原料库存普遍偏低，成本支撑依然存在。需求端，镀锌开工受订单走弱影响有所下行，下游对高价锌接受度不高，现货成交一般。综合来看，供应扰动暂未形成实质冲击，消费淡季特征显现，预计锌价短期区间震荡，上下空间均有限。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3203元/吨，上升63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。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存下降趋势，近期预期供需紧平衡，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8544元/吨，环比上日+56元/吨；LLDPE周度产量24.24万吨，周下降5.65%；生产企业库存22.19万吨，环比-4.56%；油制日度生产毛利-2202元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.6%，其中农膜整体开工率较前期-1.9%；PE包装膜开工率较前期+0.7%。评：供应端LLDPE近期开车装置增多，薄膜生产比例上涨，供应端压力有增加预期，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，工厂逢低补库为主，抵触涨价，成交难以持续放量，成本端原油价格震荡较稳。塑料供增需弱，生产企业库存震荡较稳，成本端支撑偏强，预计塑料短期震荡略偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1236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，华东市场窄幅整理为主，浙江主流企业价格上调，中下游拿货偏谨慎，刚需为主。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，下游浮法玻璃开工较稳，光伏玻璃开工下降趋势，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。

【短评-黄金】美国总统特朗普美东时间18日下午在社交媒体发文称，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下，他已下令“明天（19日）”不按原计划对伊朗发动攻击。 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。美元指数短期回调，黄金下跌动能略有减弱，黄金震荡偏空。

【短评-五年期国债】国家统计局发布多项经济数据：1-4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%；1-4月份，社会消费品零售总额164941亿元，同比增长1.9%；1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%；1-4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%，其中住宅

投资下降13.1%。 评：经济数据略不及预期，整体利多债市。短端资金面持续宽松，利多短端债市，债市长端和短端债市存在分歧，关注资金面扰动。长债整体震荡偏空，债市分化明显，震荡依然为主要走势。

【短评-PX】国内PX负荷进一步下降，国内PX负荷至77.8%（-1.5%），亚洲PX负荷至63.9%（+0.1%）。国内方面，华东一装置计划内停车检修，另外华东一工厂负荷有所提升，但是另外一大厂负荷下降，国内PX负荷环比下降；海外方面,个别装置负荷略有提升，亚洲其他区域负荷环比提升。评：目前PX供需双弱，虽整体供需预期仍偏紧，但去库力度缩减，需求端拖累下驱动偏弱。PX跟随原油走势波动。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84泰铢/公斤（-1.5/-1.75%），杯胶价格67.8泰铢/公斤（-0.7/-1.02%）；云南胶水进全乳厂16600价格元/吨（-200/-1.19%）；据中国海关总署5月18日公布的数据显示，2026年前4个月中国橡胶轮胎出口量达321万吨，同比增长5.8%；出口金额为538亿元，同比下降0.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达308万吨，同比增长5.7%；出口金额为516亿元，同比下降0.2%。按条数计算，出口量达23,738万条，同比增长4.7%。评：海内外产区增量预期逐步落地，上游工厂抢收原料情绪明显回落，胶水价格同步下行。下游季节性压力逐步显现 5月全钢轮胎企业产销承压。橡胶近期高位沽空为佳。

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