投资咨询中心 2026年05月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储理事斯蒂芬·米兰正式递交辞呈，表示将在新任主席凯文·沃什上任之时或之前离开美联储理事会。堪萨斯城联储主席施密德表示，尽管美国经济在面对多重挑战时展现出“显著韧性”，通胀依然是当前美国经济面临的最大风险，而就业市场整体仍保持稳定。评：新任美联储主席上台之后，市场偏鹰预期较强，基本面利空黄金。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-原油】美国副总统万斯当地时间5月13日表示，美国与伊朗的谈判“正在取得进展”，但“非常敏感”，因此他不能透露细节。万斯强调，目前谈判的根本问题在于，是否能满足特朗普总统划定的“红线”要求——也就是伊朗绝不能拥有核武器。评：现阶段供需层面支持油价延续强势，但同时需关注地缘层面变化及海峡后续通航情况需持续跟踪，尤其是海峡通航问题是决定油价方向的最核心因素，油市面临的局面进一步复杂化，容易出现剧烈的波动，注意节奏把握，加强风险控制。

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-生猪】据农业农村部监测，5月14日“农产品批发价格200指数”为115.23，“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14.93元/公斤，持平；鸡蛋9.26元/公斤，比前一日上升1.4%。评：昨日全国猪价大稳小动，价格持续低位后，养殖端挺价意愿增强。不过，部分南方区域大猪认卖程度增加，短线抑制价格反弹。养殖端有挺价情绪，且局部少量二育进场，价格有反弹预期，但终端需求支撑不足，预计生猪价格区间震荡偏弱为主。

【短评-菜油】据Mysteel统计，截止到5月14日菜油基差小幅回升，成交转好，其中福建三菜现货主流价格9840元/吨；广西三菜现货主流价格为9780元/吨；广东三菜现货主流价格为9800元/吨，四川三菜现货主流价格为10140元/吨，华东毛菜现货主流价格为10220元/吨；华东非转毛菜现货主流价格为10640元/吨；华东三菜现货主流价格为10170元/吨。评：国内沿海菜籽压榨工厂陆续开机，菜油供应端持续宽松，澳菜籽买船不断，但难以证伪，短期菜油价格趋势受豆油影响偏弱运行，关注油厂买船情况和国内油厂菜油供需变化。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到5月14日，国内豆粕现货市场价格下降，其中天津市场2970元/吨，持稳，山东市场2910元/吨，持稳，江苏市场2890元/吨，跌50元/吨，广东市场2910元/吨，持稳。评：近日市场聚焦中美农业贸易协议，预期中国将扩大美国大豆采购。供应方面，国内油厂开机率稳定，大豆到港充足，现货供应宽松，限制期价大幅上涨空间。需求方面，下游养殖刚需平稳，对豆粕价格形成底部支撑。操作上建议短空。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国30.76%，较上周减0.7%；日均产量25412吨/日，增95吨。评：锰硅需求支撑力度趋弱叠加产量水平低位回升，库存高企状态难有明显缓解，价格仍将承压运行。但锰矿6-7月到港成本偏高，矿价下方仍存支撑，预计锰硅价格震荡运行为主。

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.1%，环比增0.7%。精煤日均产量81.3万吨，环比增2.1万吨，精煤库存215.5万吨，环比减6.4万吨。评：绝大多数煤矿保持正常生产，样本炼焦煤矿供应回升；蒙煤进口维持高位。需求方面，下游对原料煤追高意愿不强，目前多消耗现有库存为主。考虑到梅雨季，夏季临近，需求有见顶可能。目前盘面受保供会议传闻影响先行下跌，关注情绪过后盘面是否有反复。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至5月14日当周，螺纹产量201.4万吨，较上周增加4.75万吨，增幅为2.42%；厂库167.54万吨，较上周减少12.3万吨，降幅为6.84%；社库518.4万吨，较上周减少28.82万吨，

降幅为5.27%；表需242.52万吨，较上周增加44.71万吨，增幅为22.6%。评：本周钢市需求回升力度明显大于供给，五大品种钢材总库存减少，表明供需基本面尚未转差。考虑到南方雨季影响下游施工，后期钢市供需压力或略有加大，库存降幅收窄。同时，虽然钢厂生产积极性维持高位，但对原燃料追高意愿不强。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间不大。

【短评-三十年期国债】央行发布数据显示，今年前四个月，人民币贷款增加8.59万亿元，社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。4月末，M2余额同比增长8.6%，社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。4月份，企业新发放贷款和个人住房新发放贷款平均利率均约为3.1%。评：央行数据显示，资金需求依然较为缓和，经济更多依靠内生动能发展。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-白银】美国上周初请失业金人数增加1.2万至21.1万人，略超市场预期的20.5万人，但仍处于历史低位区间，劳动力市场仍保持稳定。美国4月零售销售环比增长0.5%，符合市场预期，较3月修正值1.6%显著放缓。家电、汽车、百货和服装销售下滑，显示高油价正逐步挤压消费者预算。评：初请失业金人数略超预期，零售销售数据符合预期，但是相较修正值略有放缓。秘鲁停电冲击或有所减弱，白银再度跟随黄金波动，白银或震荡偏空。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-30天附近，而DTY库存则至16-32天左右；TA行业库存至390.22万吨，较上一统计周期-19.39万吨；PTA产能利用率至81.19%附近；聚酯产能利用率至81.19%附近。评：社会库存有待消化，供应商检修计划增多，PTA供需预期进一步改善，需求端弱预期有牵制。阶段性PTA加工费有修复动能，单边受地缘干扰大。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3097元/吨，下降28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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，整体成交一般。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，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 4900元/吨，环比上日-10元/吨；PVC周产能利用率69.4%，环比-

2.47%；PVC社会库存129.99万吨，环比下降0.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-139元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1070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下游开工率回升，企业订单一般，国外市场需求低价刚需采购，成本端原油价格较稳。PVC供需双弱，成本支撑较强，预计短期价格震荡略偏弱。

【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。国内纯碱市场无明显波动，纯碱装置大稳小动，下游需求不温不火，采购积极性不佳，维持刚需补库。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-天然橡胶】泰国原料胶水价格86泰铢/公斤（-0.3/0%），杯胶价格68.8泰铢/公斤（3.8/6%）；云南胶水进全乳厂16800价格元/吨（100/0.6%）；本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为74.67%，环比+30.78个百分点，同比+3.46个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为68.56%，环比+21.27个百分点，同比+8.68个百分点。评：海外原料价格高位，近期国内及东南亚主产区有降雨兑现，全球原料即将进入新一轮开割增量期，下游工厂对原料高价抵触心理仍在，青岛港口现货库存再次回归累库状态，一定程度抑制胶价上行驱动。橡胶把握高位沽空机会。

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