投资咨询中心 2026年05月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署认预计2026年全球石油库存将平均每日减少260万桶，而此前的预估为每日减少30万桶。其中包括第二季度平均每日减少850万桶。预测今年全球石油日均需求增长仅为20万桶，而上期增长预估为日增60万桶；美国石油学会数据显示，上周美国原油库存减少，馏分油库存有所下降而汽油库存意外增加。截止2026年5月8日当周，美国商业原油库存减218.8万桶，汽油库存意外50.2万桶。评：美国能源信息署认为，美国对伊朗战事延长将导致全球石油库存消耗速度快于预期。美伊的分歧仍难以达成一致，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。

【短评-黄金】美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。评：美国通胀数据再创新高，市场对美联储降息预期再度推迟。美国参议院确认凯文·沃什出任美联储理事，任期14年，这被视为其成为下一任美联储主席的重要一步。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。黄金上方空间有限，或再度寻底。

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】05月04日-05月10日中国47港铁矿石到港总量2410.6万吨，环比减少170.0万吨；中国45港铁矿石到港总量2287.7万吨，环比减少207.0万吨；北方六港到港总量1064.0万吨，环比减少222.1万吨。（Mysteel）评：短期地缘冲突和燃料供应偏紧问题仍将扰动矿价，但随着到港逐渐恢复，下游铁水产出见顶，累库压力或将回归，铁矿预计表现震荡，等待铁矿基本面转弱后的逢高做空机会。

【短评-螺纹钢】5月12日，国内钢材市场价格涨幅收窄，唐山迁安普方坯资源出厂含税下跌20报3100元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3511元/吨，较上个交易日上涨3元/吨。评：开工季钢材需求整体表现尚可，本周库存有望继续下降。同时，近期主流钢厂涨价，盈利情况好转，预计铁水产量回升，原燃料价格趋强运行。供需基本面偏好，成本支撑上移，周初钢价偏强震荡运行。不过，需求或难持续走强，随着高价资源成交不佳，投机需求降温，钢价有调整风险。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为76.15%，增0.15%；焦炭日均产量65.57万吨，增0.13万吨；焦炭库存80.00万吨，减3.11万吨；炼焦煤总库存1034.08万吨，减59.9万吨；焦煤可用天数11.9天，减0.71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-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services(ITS)发布的数据显示，马来西亚5月1-10日棕榈油产品出口量为412810吨，较上月同期出口的380490吨增加8.5%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降24.77%，鲜果串单产下降20.51%，出油率下降0.81%。评：印尼及美国生柴政策利好兑现预计在下半年，当前二季度国内油脂供应逐渐趋宽。马来未能延续去库，供需压力依旧较大，暂时缺乏驱动。短期棕榈油以震荡思路对待，中期低多尝试。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统计，截止到5月12日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场2950元/吨，持稳，山东市场2900元/吨，持稳，江苏市场2910元/吨，持稳，广东市场2900元/吨，持稳。评：当前油厂豆粕库存仅豆粕库存34.1万吨，较上周减少9.33万吨，减幅21.48%，短期现货供应偏紧。下游仍以随采随用为主，但养殖端刚需未断，现货低位补库需求出现，现货成交逐步回暖。期货端技术面形成多头突破形态，资金流入与持仓增加推动反弹延续。操作上建议短多持有。

【短评-鸡蛋】据农业农村部监测，5月12日“农产品批发价格200指数”为115.44，“菜篮子”产品批发价格指数为115.91。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.88元/公斤，比前一日下降0.7%；鸡蛋9.08元/公斤，比前一日上升1.5%。评：近期新开产蛋鸡不多，老母鸡出栏，看涨情绪升温。但天气升温且在产蛋鸡存栏高位，压制鸡蛋价格。现货鸡蛋市场走货尚可，养殖端库存偏低，惜售情绪明显，贸易环节则维持快进快出、随采随销模式。期货端鸡蛋建议回调企稳做多。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量1.6万吨，环比降幅78.95%；江苏太仓甲醇市场价3135元/吨，下降10元/吨；中国甲醇港口样本库存量92.20万吨，较上期+0.71万吨；甲醇样本生产企业库存40.41万吨，较上期增5.19万吨；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，甲醇港口库存窄幅波动，出口较多助力需求，本周进口预期下降，港口库存预期下降。内地甲醇市场部分地区略偏弱，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差维稳，整体商谈成交一般。甲醇港口库存预期下降，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-PTA】英力士110万吨，恒力220万吨，三房巷320万吨装置停车检修，逸盛大化375万吨降负，百宏250万吨装置提负，国内PTA负荷下降至65.4%（-6.8%）。评：PTA供应商检修计划增多，PTA供需预期进一步改善，PTA预计基差逐步走强。成本方面，目前PX供需双弱，目前美伊双方对和谈内容仍有较大分歧，地缘绕动仍在，在海峡通行前，预计PX供应偏紧局面延续，PX和原油仍存支撑。操作上，短多交易。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8579元/吨，环比上日+25元/吨；LLDPE周度产量25.69万吨，周上升5.81%；生产企业库存23.25万吨，环比+26.22%；油制日度生产毛利-1698元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-4.1%，其中农膜整体开工率较前期-6.8%；PE包装膜开工率较前期-1.3%。评：供应端薄膜生产比例在偏低水平，供应压力短期缓解，近期预期开工较稳，小长假后生产企业库存积累，下游工厂开工率下降，刚需补库，低价成交好转，成本端原油价格震荡偏强。塑料供需双弱，生产企业库存上升，成本端支撑偏强，预计塑料短期震荡略偏弱。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1139元/吨，环比上日+2元/吨；浮法玻璃开工率69.44%，周度-0.19个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7827.1万重箱，环比+2.88%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-134.95元/吨，周环比-2.15元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.1天，同比-21.4%；1-3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%。4月我国汽车产量257.5万辆，销量252.6万辆。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，华东市场平稳运行，企业多稳价为主，整体出货一般，中下游接盘维持刚需，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业4月需求弱于产量。浮法玻璃阶段

性企业库存高位上升，需求承压，预计短期价格低位震荡运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格86泰铢/公斤（1.25/1%），杯胶价格68泰铢/公斤（1/1%）；云南胶水进全乳厂16600价格元/吨（100/0.61%）；据隆众资讯统计，截至2026年5月10日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量71.87万吨，环比上期增加0.76万吨，增幅1.07%。保税区库存11.96万吨，降幅1.38%；一般贸易库存59.91万吨，增幅1.57%。评：海外原料价格居高难下，近期产区雨水兑现，新胶陆续上市，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。不追高，依据技术把握高位短空机会。

【短评-三十年期国债】4月PPI环比上涨1.7%，同比涨幅从上月的0.5%扩大至2.8%，PPI涨幅超预期，主要缘于价格涨幅高度集中于能源化工产业链。4月CPI环比上涨0.3%，强于季节性，CPI同比涨幅也从上月的1.0%回升至1.2%，主要受能源价格和假期出行需求提振的影响。评：未来通胀依然具有持续走高的趋势，结合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。债市整体震荡偏空，震荡依然为主要走势。

【短评-钯金】秘鲁政府于2026年5月11日签署并在官方日报公布《第003-2026号能源危机紧急法令》。该法令旨在应对国内能源供应紧张，优先保障民生用电，矿山等工业用电面临限电风险。评：该消息带动白银及铜等工业属性较强的金属大涨，但是目前对该消息的冲击市场看法有所分化，部分市场人士认为该冲击或较为有限。由于黄金基本面偏空，所以钯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：0531-62231123

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