今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】2025年5月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1606万吨，环比上一旬增加77万吨，增长5.0%；比年初增加369万吨，增长29.8%；比上月同旬增加2万吨，增长0.1%；比去年同旬减少22万吨，下降1.4%，比前年同旬减少155万吨，下降8.8%。评：主力期价偏强震荡，量缩仓增。现阶段，得益于市场情绪回暖，贴水修复逻辑支撑下矿价领涨产业链，短期维持偏强运行，但鉴于需求趋于触顶，而供应维持高位，基本面并未好转，上行驱动不强，高位谨慎看涨，谨防逻辑切换至现实端。

【短评-黄金】美联储主席鲍威尔表示，美联储正在考虑调整货币政策指导框架的核心内容，以应对2020年疫情后通胀和利率前景的重大变化。评：鲍威尔表示，长期利率可能长期维持在高位，这增加了美国进入滞涨的风险，避险情绪再度增加，黄金短期反弹。黄金下方空间和上方空间均有限，黄金中期高位震荡思路为宜。

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-焦煤】15日国内市场炼焦煤市场偏弱运行。供应端延续宽松格局，矿场库存持续累积。昨日线上竞拍多以下跌成交为主，价格承压下调30-70元/吨左右，市场情绪一般，流拍率进一步升高，部分低硫主焦和优质肥煤线下报价也随之降低。评：焦炭首轮提降预计近日落地，市场普遍持悲观情绪，终端仍多维持低库存策略，上游议价能力较弱，多以阴跌暗降为主，价格依旧承压下调，整体来看，国内炼焦煤市场延续弱势运行，后期还需关注成材上涨高度以及持续性。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至5月15日当周，螺纹产量226.53万吨，较上周增加3万吨，增幅1.34%；厂库184.99万吨，较上周减少3.28万吨，降幅1.74%；社库434.88万吨，较上周减少30.48万吨，降幅6.55%；表需260.29万吨，较上周增加46.39万吨，增幅21.69%。评：受利好消息刺激，本周钢材需求回暖，加上钢材产量波动不大，库存明显下降，钢市基本面改善，支持本周钢价反弹。展望后期，我国财政政策加快发力，货币政策适度宽松，加之外部环境缓和，宏观面偏好对钢价仍有支撑。不过，随着利好消息逐步消化，投机性需求或难持续增加，而下游终端需求改善有限，短期钢价涨势或受阻，继续冲高动力不足。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月15日“农产品批发价格200指数”为114.82，“菜篮子”产品批发价格指数为115.14，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.90元/公斤，与前一日持平；鸡蛋7.97元/公斤，比前一日上升1.5%。评：全国猪价下行为主，终端需求无改善，中旬以后，养殖端出栏增量，市场高价小幅承压调整，供强需弱，价格弱势调整。短期价格弱势调整为主，操作上建议观望或短空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】中国饲料工业协会：2025年4月，全国工业饲料产量2753万吨，环比增长4.2%，同比增长9.0%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长9.1%、6.5%、9.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，配合饲料、浓缩饲料出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为42.1%，同比增长4.2个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.1%，同比下降1.3个百分点。评：生柴政策波动，美豆受其传导影响承压运行。国内油厂盘面压榨利润整体环比上周缩窄，油厂买船减少。国产大豆基本面停滞，价格波动不大，预计短期仍较维持平稳运行。操作上建议豆一回调做多为主。

【短评-棕榈油】据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为448972吨，较上月同期出口的376584吨增加19.22%。评：市场传闻美国可再生燃料义务（RVO）计划可能削减，引发对美国生物柴油需求前景的担忧，加上国际原油走弱，这将拖累棕榈油价格。国内方面，现货基差稳中有降，下游观望刚需采购为主，成交情况不佳。短期棕榈油价格震荡运行，操作上短空交易为主，但马棕出口良好，预计下方空间有限，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

宁证期货投资咨询中心

【短评-白银】关税政策不确定性之际，美国经济活动放缓，通胀趋于降温。最新数据显示，美国4月PPI环比意外下跌0.5%，其中服务价格下降0.7%，创2009年以来最大单月跌幅。零售销售环比仅增长0.1%，明显低于3月1.7%的强劲增幅。制造业产值环比下降0.4%，出现六个月来的首次下降。评：美国经济下行压力增加，叠加鲍威尔讲话，市场悲观预期再起。全球经济下行依然较大，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，关注美联储降息预期。

【短评-国债】国务院召开做强国内大循环工作推进会，国务院总理李强在会上强调，要深刻认识和准确把握当前经济形势，把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性。评：经济下行压力依然较大，扩大内循环依然是重要抓手。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡略偏空思路为宜。

【短评-原油】据美国全国广播公司（NBC）报道，伊朗最高领袖高级顾问Ali Shamkhani表示，伊朗准备在特定条件下与美国签署核协议，以换取解除经济制裁。IEA月报：维持2025年非OPEC+产油国供应增长预估为130万桶/日，将2025年石油总供应量预测从1.042亿桶/日上调至1.046亿桶/日。将2026年非OPEC+供应增长预测从92万桶/日下调至82万桶/日。将2026年全球石油供应增长预期从96万桶/日上调至97万桶/日。将2026年石油总供应量预测从1.052亿桶/日上调至1.056亿桶/日。将2025年全球石油需求增长预测从72.6万桶/日上调至74.1万桶/日。将2026年全球石油需求增长预测从69.2万桶/日上调至76万桶/日预测2026年全球石油需求将平均达到1.047亿桶/日。评：市场预期美国和伊朗可能很快就伊朗核项目达成协议，国际能源署认为石油市场平衡更为宽松，国际油价继续下跌。原油短期库存压力不大，长期关注伊朗产量释放情况及OPEC+增产情况。短期短线参与。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2425元/吨，下降80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48.39万吨，周下降7.8万吨；甲醇样本生产企业库存33.58万吨，周增加3.19万吨，样本企业订单待发27.36万吨，周增加3.58万吨。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，本周港口受制于卸货量少，江浙同步去库。内地甲醇市场转弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场现货基差快速走弱，成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2335一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1417元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量67.77万吨，环比-8.51%；纯碱厂家总库存171.2万吨，环比上升0.63%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1261元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6808.2万重箱，环比上升0.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，需求表现平平，原片企业适当让利出货。国内纯碱市场走势淡稳，成交一般，中下旬仍有企业存检修预期，下游需求不温不火，采购谨慎，刚需补库为主。预计纯碱09合约短

宁证期货投资咨询中心

期震荡运行，上方压力1330一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-橡胶】供应方面：泰国原料胶水价格61.75泰铢/公斤，杯胶价格54.15泰铢/公斤；云南胶水制全乳13800价格元/吨，制浓乳14000价格元/吨，二者价差200元/吨。海南天气改善，割胶恢复，胶水产出环比增加。截至5月15日中国半钢胎样本企业产能利用率为71.21%，环比+24.50个百分点，同比-7.98个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为59.88%，环比+18.19个百分点，同比-5.40个百分点。评："五一"假期过后，企业多按计划复工复产，目前多数半钢胎企业已恢复至常规水平，然整体出货偏慢，库存延续增长态势，渠道采购弱。整体看，开割上量期间，轮胎厂成品库存偏高，抑制橡胶上涨空间。泰国产区开割推迟，原料价格坚挺，国汽车出口和消费的终端数据均偏好，限制橡胶下方空间。震荡偏多对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报867美元/吨，PX-N277美元/吨；华东PTA报5040元/吨，PTA现金流成本为4830元/吨。国内聚酯平均开工率85%，部分中小企业低于70%，低端产能过剩导致价格竞争激烈；长丝、短纤库存天数逼近历史高位。评：聚酯库存偏高。原料端表现强劲拉动市场重心走强，聚酯产销持续性不佳，下游多维持刚需采购为主，长丝成交量回落，库存累积。PTA反弹来至于PX和PTA集中检修，属于估值修复,原油上涨共同驱动。长期供需矛盾难以缓解。短线参与。

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