今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据新华社消息，当地时间20日，欧盟理事会批准第17轮对俄罗斯制裁措施，制裁目标是近200艘“影子舰队”舰艇；据伊朗迈赫尔新闻报道，伊朗最高领袖哈梅内伊对与美国的核谈判能否达成协议表示怀疑，因为伊朗正在审查举行第五轮谈判的提议；美国石油学会数据显示，截止2025年5月16日当周，美国商业原油库存增加249.9万桶；同期美国汽油库存减少3.328万桶；馏分油库存减少140.1万桶。评：短期原油压力不大，长期关注美伊、俄乌谈判进展及OPEC+增产情况。短期短线参与。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月20日“农产品批发价格200指数”为113.92，比昨天下降0.17个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.09，比昨天下降0.19个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.76元/公斤，比昨天下降0.7%。评：全国生猪价格区间调整，终端需求无改善，中旬以后，养殖端出栏增量，阶段性供大于求，尤其大体重猪源，价格弱势调整。预计下方空间有限，操作建议观望或等待多单机会。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

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-螺纹钢】5月20日，国内钢材市场价格小幅下跌，午后唐山迁安普方坯出厂价下跌10报2930元/吨。6家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-30元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3302元/吨，较上个交易日下跌10元/吨。评：央行今年首次降息如期落地，企业和居民融资成本将进一步降低。同日，发改委等多部门介绍《关于持续推进城市更新行动的意见》，基础设施和重大项目建设将获得强有力的金融支撑。宏观面中性偏好，市场悲观情绪有所缓解，不过淡季需求难有明显起色，钢市基本面依然承压，短期钢价或弱势震荡运行。

【短评-焦炭】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.23% 增 0.18 %；焦炭日均产量53.63 增 0.13 ，焦炭库存65.46 增 0.37 ，炼焦煤总库存752.56 减 22.61 ，焦煤可用天数10.6天减 0.34 天。评：钢厂厂内焦炭库存处于中位，对焦炭采购需求并不紧迫，看降预期较重。供应端，目前多数焦企利润处于微亏状态，焦企开工平稳，焦炭供应偏宽松，厂内焦炭稍有累库。原料端持续让利，煤价接连下滑，线上竞拍流拍比增加，市场对煤价后续下行空间仍有一定预期，成本支撑力度减弱。预计短期弱势震荡运行。

【短评-铁矿石】05月12日-05月18日Mysteel全球铁矿石发运总量3347.8万吨，环比增加318.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2706.1万吨，环比增加283.6万吨。澳洲发运量1827.8万吨，环比增加30.6万吨，其中澳洲发往中国的量1579.0万吨，环比减少14.8万吨。巴西发运量878.3万吨，环比增加253.1万吨。评：综合来看，宏观利好情绪有所释放，铁矿期价震荡整理。铁矿目前刚需较强，铁水产量虽有回落但仍在高位，后续供需矛盾或逐步积累，关注短期反弹结束后的做空机会。操作上建议铁矿2509合约逢高沽空，参考压力位750元/吨。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.29万吨，周下降0.96万吨；江苏太仓甲醇市场价2320元/吨，下降25元/吨；甲醇开工88.47%，周下降3.7%；下游总产能利用率71.01%，周下降0.48%；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。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，下游需求较稳，本周显性外轮到港量预期环比增加，港口甲醇库存或累库。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，下方支撑2230一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1422.5元/吨，近期价格较稳；纯碱开工80.06%，个别企业负荷增加，产量提升；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1244元/吨，环比上日-5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，华东市场窄幅整理为主，外围低价货源流入较多，现货成交

宁证期货投资咨询中心

氛围偏淡。国内纯碱价格淡稳运行，供应窄幅下降，下游需求表现一般，采购积极性不佳，延续刚需补库为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1290一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-棕榈油】据调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为651381吨，较上月同期出口的572729吨增加13.73%。据欧盟委员会，截至5月18日，欧盟2024/25年度大豆进口量为1246万吨，而去年同期为1165万吨。欧盟2024/25年度棕榈油进口量为251万吨，而去年同期为308万吨。评：印尼能矿部表示将于2026年执行B50生物柴油政策，马来西亚棕榈油最新机构产量、出口数据环比增加，利好盘面价格。国内方面，现货基差稳定，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，维持高抛低吸操作，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）上调巴西5月大豆出口预期至1452万吨，此前预期为1427万吨；上调豆粕出口预期至236万吨，此前预期为234万吨。评：美豆期价各方价格驱动因素仍存在不确定性，如生柴政策，国际形势，美豆需求等。目前国产大豆种植接近半成，陈豆库存紧张，国产大豆未有多空消息推动，基本面保持平稳。操作上建议豆一回调做多为主。

【短评-白银】澳洲联储将基准利率下调25个基点至3.85%，为今年第二次降息，符合市场预期。澳洲联储在货币政策声明指出，国际形势将对经济构成压力，同时通胀风险已趋于平衡。该行准备在必要时采取进一步行动，并透露此前曾讨论过降息50基点的可能性。评：澳洲及欧央行均表示了一定货币宽松取向，对抗经济下行。货币宽松提振风险偏好，利多白银。白银跟随黄金上涨，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多思路为宜。关注白银与黄金是否走背离行情，关注美联储降息预期。

【短评-黄金】金十数据5月21日讯，美联储克利夫兰联储主席哈马克和旧金山联储主席戴利当地时间周二晚间表示，鉴于特朗普政府政策影响的不确定性，美联储现在最好的做法是等待，然后再做出任何进一步的政策决定。评：美联储官员依然看法较为一致，持续观察是其更加倾向选项。上周鲍威尔对美联储未来政策框架提出新的假设，美联储降息问题将变得更加扑朔迷离。黄金将陷入高位震荡，关注黄金和白银是否走分化行情。

【短评-橡胶】泰国原料涨跌不一，胶水继续上涨0.25泰铢/公斤至62.75泰铢/公斤，杯胶却下跌0.15泰铢/公斤至54泰铢/公斤；海南天气改善，原料产出增加，国营胶水收购价在14400元/吨，上涨100元/吨，民营胶水则高达15700-16000元/吨；版纳原料上涨，制干胶胶水上涨0.1元/公斤至13.6-13.9元/公斤；周度数据显示，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.78天，环比+0.69天，同比+15.52天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在42.77天，环比+0.25天，同比-1.20天。评：橡胶原料强而成品弱。需求端的话，轮胎开工率虽然环比上升，但同比出现了较大回落，表明需求确实是不如去年的，而且目前国内轮

宁证期货投资咨询中心

胎受到的围堵较多。整体考虑，橡胶后续逐步会考虑5月26日中泰关税谈判，6月泰国开割问题。橡胶震荡偏弱看法，适度提防可能的收储传闻。

【短评-PTA】PXCFR当前报840美元/吨，PX-N271美元/吨；华东PTA报5850元/吨，PTA现金流成本为4707元/吨。5月PTA开工负荷78.9%，月环比下降，检修计划涉及约2085万吨/年产能，供应预期收窄。不过，四川能投100万吨和新疆中泰120万吨PTA装置有重启计划，产量将有所提升。评：PTA前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，加之外围不稳定因素较多，下游采购积极性持续性有待观察，预计短期PTA价格将高位震荡。中长期来看，随着新产能释放，产能过剩压力渐显，价格上行空间或受限。

【短评-国债】我国最新一期LPR出炉，1年期降至3%，5年期以上降至3.5%，均下降10个基点，为去年10月以来首次下调。评：各大银行下调存款利率，利率持续走低，对债市存在一定支撑。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。

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