今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】5月12日，国内钢材市场多数上涨，唐山迁安普方坯出厂含税累计上调60报2970元/吨。国内2家钢厂上调建筑钢材出厂价20-40元/吨，2家钢厂下调20-40元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3317元/吨，较上个交易日上涨15元/吨。评：受中美关税利好消息提振，资本市场风险偏好提升，黑色期货走强，钢市投机性需求有所回暖，短期钢价或趋强运行，注意冲高回落风险。

【短评-黄金】美联储理事库格勒表示，特朗普政府的关税政策可能会推高通胀，拖累经济增长，即使在降低关税后。贸易局势变化令美联储难以预测未来的经济增长和通胀走势。她认为美国的就业状况“基本稳定”，并表示通胀回落进展自去年夏天以来已经放缓。评：美国官员对未来降息依然保持很谨慎的态度，降息或比市场预期的更加推迟。中美经贸谈判取得一定进展，但是落实或仍需要时日。美元指数反弹，利空黄金。黄金下方空间和上方空间均有限，黄金中期高位震荡略偏空思路为宜。

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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2422元/吨，上升22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56.19万吨，周上升2.45万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少0.26万吨。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，本周外轮到港量预期环比减量，港口甲醇库存或去库。内地甲醇市场窄幅整理，整体交投一般，港口甲醇市场基差维稳偏强，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2250一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1417元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率77.57%，装置减量，负荷下降；纯碱厂家总库存170.13万吨，环比上升1.74%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1270元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6756万重箱，环比上升3.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河市场交投偏弱，部分小板执行优惠政策，华东市场个别企业价格下跌，需求偏弱。国内纯碱市场趋稳震荡，纯碱供应缩减，企业新订单接收一般，下游需求不温不火，采购积极性不佳。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1315一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱830元/吨，环比上日+10元/吨；今日山东液碱价格上涨及液氯价格下调，氯碱利润631元/吨；烧碱周度产能利用率83.9%，环比-0.2%；液碱样本企业周度库存38.84万吨，周下降6.59%；下游氧化铝周开工76%，周度持平、粘胶短纤周开工81%，上升1.29%。评：目前烧碱装置开工高位小幅下滑，企业库存下降，下游氧化铝利润低，后续仍有工厂计划减产。山东液碱市场价格涨跌互现，本周供应有收窄预期，下游非铝需求高价采购谨慎。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2550一线，建议观望。

【短评-铁矿石】05月05日-05月11日中国47港铁矿石到港总量2570.0万吨，环比减少64.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2354.6万吨，环比减少95.1万吨；北方六港铁矿石到港总量1261.4万吨，环比减少73.3万吨。评：主力期价强势上涨，量仓扩大。现阶段，中美贸易谈判取得实质性进展，市场情绪回暖，矿价易低位回升，但需求趋于触顶，且供应预期回升，基本面仍将走弱，上行驱动也不强，多空因素博弈下矿价延续震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利1元/吨；山西准一级焦平均盈利21元/吨，山东准一级焦平均盈利55元/吨，内蒙二级焦平均盈利-48元/吨，河北准一级焦平均盈利57元/吨。评：供应端，焦企利润持续修复，焦企开工积极性较高，但受部分焦炉检修影响，供应环比略降。需求端，铁水产量高位小幅回升，焦炭刚需支撑仍在。部分焦企出货节奏放缓，钢厂补库意愿有限，产业链整体库存减少。总体来看，当前焦炭市场基本面矛盾暂不突出，但中长期需求预期不佳，提降预期浓厚，预计短期盘面震荡偏弱。

宁证期货投资咨询中心

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月12日“农产品批发价格200指数”为115.52，“菜篮子”产品批发价格指数为115.91，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.85元/公斤，比上周五上升1.1%；鸡蛋7.98元/公斤，比上周五下降0.3%。评：全国生猪价格延续稳定，个别区域小幅偏弱，大体重猪源成交欠佳。养殖端正常出栏，屠企按需采购，局部二育少量询价入场。短期行情窄幅震荡，操作上建议观望或短多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年5月9日（第19周），全国重点地区棕榈油商业库存33.73万吨，环比上周减少1.88万吨，减幅5.28%；同比去年39.98万吨减少6.25万吨，减幅15.62%。评：产地基本面预期偏空，受中美日内瓦经贸会谈联合声明影响，棕榈油价格有宏观情绪支撑，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。操作上建议观望或短多交易为主，关注MPOB即将公布的月报、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】美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至5月11日当周，美国大豆种植率为48%，高于市场预期的47%，此前一周为30%，去年同期为34%，五年均值为37%。大豆出苗率为17%，上一周为7%，上年同期为15%，五年均值为11%。评：当前国产大豆本身供需基本面并无太多变化，农户忙于春播，惜售情绪渐浓，下游需求也较少。进口大豆方面，中美关税谈判结果已出，中美互降关税，一定程度上利好美豆及美豆油。操作上建议短多交易为主。

【短评-国债】5月13日，银行间主要利率债收益率盘初普遍下行，10年期国债“25附息国债04”收益率下行0.5bp报1.6725%，10年期国开债“25国开05”收益率下行0.75bp报1.7425%，30年期国债“25超长特别国债02”收益率下行0.25bp报1.89%。评：债券现券市场收益率下行，国债开盘或走高。周末持续释放利好消息，风险偏好或持续加强，股债跷跷板或打压债市。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡思路为宜。

【短评-白银】美东时间周一，周末中美高层经贸谈判取得实质性进展，强烈提振市场风险偏好，美股强势大涨，三大股指均创一个月来最大涨幅，道指涨逾千点，纳指自低点反弹20%，进入技术性牛市。评：中美贸易谈判取得实质进展，全球风险偏好大幅改善，避险情绪减弱，利空黄金。全球经济下行压力加大，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，关注黄金走势及美国经济数据。

【短评-原油】据环球时报消息，5月13日起，美国总统特朗普将连访沙特、阿联酋和卡塔尔等中东三国，此次访问预计主要致力于巩固贸易关系。评：中美经贸谈判历时2天达成实质性进展。地缘方面，美伊谈判暂时陷入停滞，美伊谈判暂时陷入停滞，俄乌也启动谈判，美伊谈判暂时陷入停滞。整体看，原油

宁证期货投资咨询中心

库存压力不大。后续关注OPEC+产量政策变化。如果OPEC+仍然处于加速增产阶段，那么原油供应宽松格局仍将持续。阶段性震荡思路对待，短线参与为佳。

【短评-橡胶】泰国春耕节原料无报价；云南胶水制全乳13400价格元/吨，制浓乳13800价格元/吨，二者价差400元/吨(200)，云南胶块价格13100元/吨；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14000元/吨；据统计，今年1至4月份，我国汽车产销量分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。评：泰国产区开割推迟，原料价格坚挺，限制橡胶下方空间。当前驱动不足点为，开割上量期间，轮胎厂成品库存偏高，然实际上，汽车出口和消费数据均偏好。震荡偏多对待为妥。

【短评-PTA】PXCFR当前报785美元/吨，PX-N216美元/吨；华东PTA报4790元/吨，PTA现金流成本为4399元/吨。受台化150万吨、虹港250万吨装置按计划检修影响，PTA行业负荷下降7.4%至70.3%，降至历年同期低位。装置方面，本周台化150万吨5.6附近停车检修，预计5月底重启，虹港250万吨5.7起停车检修，预计5.22重启，嘉通300万吨4.25起检修，5.7附近重启，预计近期出产品。本周期国内PTA周产量129.25万吨，较上周-4.38万吨。评：PXN价差修复推动亚洲PX装置负荷率回升，当前PX装置负荷阶段性低点已显现，尽管后市部分装置仍存检修计划，但年内重现前期低位负荷运行状态的可能性较低。长丝成交量回落，库存累积。短期反弹来至于PX和PTA集中检修，属于估值修复。长期供需矛盾难以缓解。短线参与反弹行情。

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