今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普的减税法案在众议院以微弱优势通过，将交由参议院审议。该法案计划在未来十年内减税逾4万亿美元，并削减至少1.5万亿美元支出。该法案将把美国债务上限提高4万亿美元，低于参议院所希望的5万亿美元。评：特朗普的减税法案，引发美债抛售，美元下跌，提振贵金属。但是美债风波或减弱，市场关注鲍威尔的半年政策听证会。中期或陷入高位震荡。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至5月22日当周，螺纹产量231.48万吨，较上周增加4.95万吨，增幅2.19%；厂库187.76万吨，较上周增加2.77万吨，增幅1.5%；社库416.46万吨，较上周减少18.42万吨，降幅4.24%；表需247.13万吨，较上周减少13.16万吨，降幅5.06%。评：短期来看，钢市呈现弱平衡格局，钢价或延续弱势窄幅震荡运行。北方高温南方多雨天气下，预期钢材需求延续偏弱态势。随着钢厂盈利下滑，继续增产意愿不强，对原燃料价格有打压意愿，近期煤焦市场表现偏弱，但铁矿石价格表现坚挺，成本尚未坍塌。

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】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.36%较上期涨0.27%；日均产量52.79万吨减0.03万吨；原煤库存316.48万吨增10.97万吨；精煤库存214.74万吨增11.48万吨。 评：炼焦煤市场震荡下行，供应端延续宽松态势不变，上游矿山库存压力增加，少数煤矿甚至出现顶仓情况，进口蒙煤通关也已经恢复，短期供应预计会继续维持高位。需求端铁水产量见顶回落，刚需支撑减弱，但下游焦钢企业盈利情况尚可，预计开工率仍将保持相对高位，只是炼焦煤本身基本面孱弱，预计短期仍将维持偏弱运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2675.03万吨，环比上期减39.64万吨。进口烧结粉总日耗117.1万吨，环比上期减0.72万吨。库存消费比22.84，环比上期减0.20。评：主力期价震荡运行，量仓扩大。现阶段，铁矿石需求走弱且将延续下行，相反供应压力偏大，矿石基本面开始走弱，矿价有所承压，相对利好则是需求维持高位，现实端表现尚可，同时期价深度贴水，下行阻力较大，矿价运行逻辑继续在强现实弱预期之间切换，预计走势维持震荡运行态势，关注铁水变化情况。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2305元/吨，下降15元/吨；甲醇开工87.04%，周下降1.62%；下游总产能利用率72.04%，周上升1.45%；中国甲醇港口样本库存49.04万吨，周上升0.65万吨；甲醇样本生产企业库存33.6万吨，周增加0.02万吨，样本企业订单待发23.52万吨，周减少3.84万吨。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，本周甲醇港口库存窄幅积累，下周显性外轮到货预期充足，港口甲醇库存或继续累库。内地甲醇市场继续走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差略偏强，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2260一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1422.5元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量66.38万吨，环比-2.06%；纯碱厂家总库存167.68万吨，环比下降2.06%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1240元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6776.9万重箱，环比下降0.46%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，原片企业围绕出货为主，中下游刚需逢低采买为主。国内纯碱价格稳中震荡，供应小幅调整，企业新订单接收一般，下游需求不温不火，备货积极性不佳。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1260一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-烧碱】 山东32%液碱850元/吨，环比上日+10元/吨；山东液碱价格平稳及液氯价格平稳，氯碱利润358元/吨；烧碱周度产能利用率84.1%，环比+1.5%；上海氯碱72万吨/年氯碱装置检修约1个月；液碱样本企业周度库存40.09万吨，周下降3.61%；下游氧化铝周开工75%，周度-1%、粘胶短纤周开工80.3%，下降0.35%。评：目前烧碱装置开工高位下滑，本周预期开工较稳，企业库存上升，下游氧化铝利润低，近期南北方氧化铝检修及压产仍旧密集，铝厂采购补库意愿较强，非铝需求仍显疲弱，刚需补库，

宁证期货投资咨询中心

后期补货预期放缓。山东区域目前走货尚可，库存压力不大。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2490一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-白银】美联储理事沃勒表示，美联储不会在一级拍卖中购买债券。如果关税的影响能够稳定下来，预计美联储将在2025年下半年降息。评：市场对美联储降息预期再起，美国经济下行压力依然较大，叠加美债问题，市场悲观情绪依然存在，市场关注鲍威尔半年货币会议讲话。白银中期宽幅震荡略偏空思路为宜。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-国债】央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，5月23日（周五）将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。由于本月有1250亿元MLF到期，这意味着5月央行MLF净投放将达到3750亿元，为连续三个月加量续作。评：逆周期调节持续加码和进行，各大银行下调存款利率，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，中期震荡略偏多思路为宜。

【短评-原油】据美国阿克西奥斯新闻网22日报道，以色列消息人士称，如果美国和伊朗之间的谈判破裂，以色列将迅速打击伊朗的核设施；伊朗方面称，在浓缩问题解决之前，不要指望达成核协议。评：美伊核谈判及可能的地缘冲突风险仍存在不确定性。整体看，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-橡胶】泰国原料下跌，杯胶下跌0.15泰铢/公斤至54.05泰铢/公斤，胶水持平，仍为62.75泰铢/公斤；海南原料好转，加工厂仍在抢收原料，国营原料收购价为14300元/吨，部分民营收购价在15600-15800元/吨；据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年4月全球轻型车经季节调整年化销量为9,200万辆/年，维持了3月的上升势头。从同比数据来看，当月市场再现强劲增势，销量增长6%达732万辆。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，而且目前国内轮胎受到的围堵较多。整体考虑，由于原料成本及下游需求刚需，橡胶价格难以出现大幅下跌，震荡偏弱运行。建议短线参与交易。

【短评-PTA】PXCFR当前报834美元/吨，PX-N259美元/吨；华东PTA报4870元/吨，PTA现金流成本为4705元/吨；PTA社会库存在373.16万吨，较上一统计周期减少14.97万吨；PTA产能利用率调整到77.22%；聚酯综合产能利用率为90.4%附近。评：PTA前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察。中长期来看，随着PTA新产能释放，产能过剩压力渐显，高位谨慎偏空。

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