投资咨询中心 2026年05月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判已进入最后阶段，接下来请拭目以待，要么达成协议，要么会做一些有点棘手的事情，但希望这不会发生。评：受美伊谈判即将结束影响，美股大幅反弹，带动大宗商品有所反弹。美联储会议纪要公布，显示内部依然存在分歧，黄金短期趋势并未改变，依然处于二次寻底过程中。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止5月15日的一周，美国包括战略储备在内的美国原油库存总量8.19188亿桶，比前一周下降1778万桶；美国商业原油库存量4.45013亿桶，比前一周下降786万桶；美国汽油库存总量2.14163亿桶，比前一周下降154.8万桶；美国原油日均产量1370.2万桶，比前周日均产量减少8000桶；据新华社报道，美国总统20日对媒体表示，美国与伊朗的谈判已进入最后阶段，双方有望很快达成协议；沙特阿拉伯阿拉比亚电视台20日援引消息人士的话报道，伊朗和美国将在5月底举行新一轮谈判。评：美国商业库存大幅下降，原油市场供应吃紧迹象越来越明显。美伊新一轮谈判或5月底举行，“和谈”是国际社会共同的期待。“和谈”也是美伊共同愿望，但谈判前景需双方需理性对待“分歧点”，做出“艺术处理”才妥。短期受谈判预期影响，短空交易或观望。

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-二年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行2.1BP报1.286%；7天期上行1.9BP报1.339%；14天期上行1.0BP报1.344%；1个月期上行0.05BP报1.3855%。评：资金面有所边际收紧，短端债市上涨动力或有所减弱。受前期资金面持续降低利率影响，以及基本面经济数据有所反复影响，债市做多动能有所加强。债市长端和短端债市存在分歧，关注资金面扰动。债市依然震荡思维为宜。

【短评-铁矿石】05月11日—05月17日中国47港铁矿石到港总量2829.8万吨，环比增加419.2万吨；中国45港铁矿石到港总量2699.3万吨，环比增加411.6万吨；北方六港铁矿石到港总量1316.7万吨，环比增加252.7万吨。（Mysteel）评：随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力或将回归。美伊冲突前景预期反复，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，从澳洲披露数据来看短期缺柴油风险不大，中美会面和美联储换届等事件交易告一段落，关注铁矿累库压力回归后的逢高做空机会。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为74.47%，减0.26%；焦炭日均产量51.64万吨，减0.18万吨；焦炭库存43.05万吨，增0.08万吨；炼焦煤总库存903.35万吨，增25.53万吨；焦煤可用天数13.2天，增0.41天。评：国内供应保持合理高度，蒙煤通关仍维持高位，外部供应压力不减。下游焦化高开工之下刚需有支撑，焦煤基本面健康态势有望延续，预计价格震荡运行。

【短评-热卷】截止5月20日当周，据找钢网数据显示，全国热卷产量407.39万吨，较上周减少0.4万吨；厂库95.71万吨，较上周增加0.89万吨；社库410.11万吨，较上周减少2.77万吨；总库存505.82万吨，较上周减少1.88万吨；表需409.27万吨，较上周减少9.05万吨。评：热卷供减需降，库存再度去化，基本面延续改善，但价格上涨之后下游观望情绪增加，出口接单存在阶段性走弱预期，价格高位回落。钢材基本面矛盾并不突出，但表需难有超预期表现，情绪降温后价格面临向下调整压力。

【短评-白银】美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME数据显示，市场押注美联储年底前加息25bp的概率已升至60%，2026年降息预期几近归零。评：美联储会议纪要显示内部分歧依然较大，受美伊谈判进入最后阶段预期影响，美股大幅反弹，短期提振白银。白银被动跟随黄金波动，白银震荡偏空，或再度寻底。

【短评-鸡蛋】截止到5月20日全国鸡蛋现货市场价格涨跌互现，主产区鸡蛋均价4.40元/斤，较5月19日价格持平；主销区鸡蛋均价4.39元/斤，较5月19日价格下跌0.03元/斤，跌幅0.68%。评：现货方面鸡蛋走货整体放缓，终端对高价接受度减弱，食品厂、经销商多随用随采，集中补货意愿不强。短期临近端午

需求，老母鸡出栏，下方支撑明显。蛋价走势超出市场前期普遍预期，情绪面较为积极，货源流通速度加快，利好市场，蛋价大概率延续强势格局。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至2026年5月20日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场2950元/吨，持稳，山东市场2860元/吨，跌20元/吨，江苏市场2860元/吨，跌20元/吨，广东市场2860元/吨，跌20元/吨。USDA作物进展报告显示，截至5月17日当周，美国大豆播种进度为67%，高于去年同期的63%及五年均值53%，出苗率为32%，整体种植进度顺利。评：巴西5月前两周大豆出口维持高位，南美供应压力持续存在。从基本面看，上周全国豆粕库存降至29.13万吨，环比减少14.57%，但随着大豆到港逐步改善、油厂开机率回升，预计库存将止降转升，供应宽松格局未改。上方空间受限，预计短期压力在3040-3070元/吨区间，操作上建议维持震荡思路，反弹不追高。

【短评-棕榈油】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为690220吨，较上月同期出口的868281吨减少20.51%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为761517吨，较上月同期出口的884273吨减少13.9%。评：印度尼西亚正筹备宣布成立一个新的与国家挂钩的出口机构，该机构将集中管理针对包括煤炭、CPO和矿产在内的选定大宗商品的出口业务。这引发市场对于棕榈油潜在定价控制问题的市场担忧。原油价格下跌，拖累油脂。短期棕榈油价格波动较大，建议短线参与。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-铝】据海关总署数据显示，2026年4月国内原铝出口量约为1.6万吨，环比增加6.3%，同比增加13.7%。2026年1-4月原铝累计出口总量约为5.4万吨，同比增长55.1%左右。评：内外价差打开出口窗口，4月原铝出口环比上升。海外方面，中东供应缺口仍在发酵，LME库存处于历史低位，外盘铝价高位运行。国内社会库存高位震荡，去库节奏偏缓，下游畏高情绪下刚需采购为主，现货贴水延续，出口表现尚可但难以完全消化过剩。综合来看，海外短缺提供底部支撑，但国内社会库存累库压制上行空间，铝价短期维持高位震荡。

【短评-锡】根据Counterpoint Research的《中国智能手机周度销量追踪报告》，五一前后两周中国智能手机销量同比下降16%，主因存储芯片涨价推高手机售价，抑制换机需求，且促销力度弱于往年。评：短期消费电子疲软对锡焊料需求形成情绪压制，锡需求端的结构性分化正在加深。供应端，缅甸矿山复产面临炸药审批和雨季叠加的双重制约，印尼锡锭出口恢复缓慢，印尼出口配额调整和审批周期变化也增加了不确定性。需求端传统消费电子延续淡季特征，AI算力与半导体高景气正成为需求端核心增量，光伏、新能源汽车等领域用锡也保持稳健增长，有效对冲传统消费的疲软。目前下游刚需采购仍在，供需紧平衡格局未发生实质性逆转，预计锡价短期高位震荡。

【短评-镍】印尼能矿部已暂停50多家矿企的采矿权运营，包括34个镍矿项目，因未能按时提交2026年RKAB申请，给予90天宽限期补报，逾期可能永久撤销许可证，此举标志着印尼官方在当前紧平衡的市场格局下，正进一步收紧和强化对本国战略资源及供应链源头的合规监管。评：印尼收紧镍矿合规监管，供应端收紧预期持续。此前镍价因宏观压力和政策利好消退出现回调，目前矿端成本支撑依然坚实，菲律宾雨季结束增加矿石供应，但印尼配额收紧及暂停令实际影响需观察执行力度。需求端不锈钢及新能源采购谨慎，高库存仍压制价格。综合来看，供应扰动与库存压力相互制衡，镍价短期预计维持高位震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3215元/吨，上升30元/吨；中国甲醇港口样本库存量71.55万吨，较上期-8.13万吨；甲醇样本生产企业库存36.42万吨，较上期微增0.04万吨，样本企业订单待发25.02万吨，较上期增2.51万吨。中国甲醇产能利用率88.19%，周下降3.33%；下游总产能利用率70.57%，周下降0.8%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性较稳，本周甲醇港口库存大幅去库，出口和少量船发支撑消费，国产船货抵港环比前两周略降。内地甲醇市场偏强震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏强，整体成交一般。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现尚可，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1236元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存188.17万吨，环比上升1.36%；浮法玻璃开工率69.58%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1137元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7641.11万重箱，环比-2.38%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存下降，华东市场窄幅整理为主，现货交投一般，企业价格多稳定。国内纯碱市场表现平稳，交投气氛一般，下游需求表现一般，低价按需为主。纯碱企业库存高位上升，需求偏弱，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8503元/吨，环比上日-3元/吨；LLDPE周度产量24.24万吨，周下降5.65%；生产企业库存20.51万吨，环比-7.57%；油制日度生产毛利-2362元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.6%，其中农膜整体开工率较前期-1.9%；PE包装膜开工率较前期+0.7%。评：供应端LLDPE近期开车装置增多，薄膜生产比例上涨，供应端压力有增加预期，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，工厂部分逢低少量补库，对涨价持抵触情绪，成交偏弱，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供增需弱，生产企业库存下降，成本端支撑有所松动，预计塑料短期震荡略偏弱。

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量至33.08万吨，较上期稳定，产能利用率71.44%，较上期持平;聚酯瓶片周均利润在1121.15元/吨，环比上期均值增加12.13元/吨。聚合成本平均7288.01元/吨，较上周减少332.97元/吨或-4.37%;本周软饮料行业开工在80-100%附近，国内油厂开工提升至53.59%附近。评：内需

虽处旺季，然对高价抵触，补货心态谨慎；叠加出口边际走弱，需求整体偏弱。浙江某20W装置计划月底出瓶片，长停装置存重启预期，供应压力增加。加之原料支撑乏力，聚酯瓶片市场或继续下滑。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为14.81万吨，环比下滑0.54吨，环比降幅为3.52%。周期内综合产能利用率平均值为76.84%，环比下滑2.81%；其中常规短纤产能利用率均值为81.33%，环比下滑4.60%。评：当前行业普遍亏损的局面不可持续，减产加码是必然选择。随着主流工厂装置检修的落地，预计供应端将逐步收缩，加工费存在向上修复的空间。但受制于新装置投产预期，以及纱厂订单欠佳对需求的制约，加工费修复幅度预计有限。短纤供需双弱，当前美伊战争再论谈判，成本端支撑弱化。短线偏空交易。

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：0531-62331123

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