投资咨询中心 2026年05月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.4%，环比增0.3%。精煤日均产量82.3万吨，环比增1.0万吨，精煤库存212.3万吨，环比减3.2万吨。评：下游焦钢企业多有盈利，开工高稳，原料刚需支撑仍存，煤矿多无出货压力，近期盘面跳水，部分期现商兑换利润出货增多，市场情绪逐渐趋于谨慎。双焦供应端高稳，需求端韧性仍存，原料刚需支撑偏强，但考虑到梅雨季，夏季来临，需求有见顶可能。盘面缺乏上行的足够驱动，预计震荡偏弱运行。

【短评-钯金】标普全球公司发布报告显示，欧元区商业活动5月明显萎缩，欧元区5月综合采购经理指数初值录得47.5，为31个月低点。分行业看，服务业PMI骤降至46.4，创63个月新低；制造业PMI录得51.4，但扩张速度放缓至3个月以来最低。评：欧元区经济数据持续走低，经济下行压力增加，钯金工业属性较强，下行压力依然较大，被动跟随黄金波动，短期面临再度寻底，但下方空间有限。

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-铁矿石】5月11日—5月17日Mysteel全球铁矿石发运总量3205.5万吨，环比增加346.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2573.1万吨，环比增加281.2万吨。澳洲发运量1863.0万吨，环比增加39.8万吨，其中澳洲发往中国的量1503.0万吨，环比减少65.7万吨。巴西发运量710.1万吨，环比增加241.4万吨。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-螺纹钢】据Mysteel，截至5月21日当周，螺纹产量221.14万吨，较上周增加19.74万吨，增幅为9.80%；厂库175.36万吨，较上周增加7.82万吨，增幅为4.67%；社库489.93万吨，较上周减少28.47万吨，降幅为5.49%；表需241.79万吨，较上周减少0.73万吨，降幅为0.30%。评：全国迎来多轮较大范围降雨过程，本周钢材需求下滑，而钢厂产量还在攀升，供需压力加大，钢价承压下跌。近期钢厂盈利明显下滑，多数处于微利状态，或抑制扩产积极性。南方雨季已经开启，影响户外施工，钢材需求整体疲软态势难改。短期来看，钢市或延续弱势震荡运行。

【短评-鸡蛋】截止到5月21日全国鸡蛋市场蛋价偏强，主产区鸡蛋均价4.43元/斤，较上一工作日上涨0.03元/斤；5月21日全国主销区鸡蛋均价4.41元/斤，较上一工作日上涨0.02元/斤。评：全国主产区蛋价在销区市场带动下再次上涨，产区走货相对正常，但目前蛋价涨至高位且近期全国雨水增多，销区拿货较为谨慎。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，5月21日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场2930元/吨， 跌20元/吨，山东市场2840元/吨，跌20元/吨，江苏市场2830元/吨，跌30元/吨，广东市场2840元/吨，跌20元/吨。评：原油价格下跌对豆油及大豆期货形成拖累；美国中西部种植区天气总体有利，作物早期生长条件良好；巴西植物油行业协会预计2026年巴西大豆产量将创下1.8013亿吨的纪录高位，期末库存升至九年来最高水平，南美供应压力持续压制市场情绪。当前国内库存虽处在低位，在供应回升预期增加，豆粕价格走势偏弱，建议逢高做空。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年5月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降11.38%，鲜果串单产下降7.49%，出油率下降0.74%。评：马棕出口数据延续疲弱态势，随着增产季持续推进，产地库存累积压力仍在上升。印尼出台的国有出口平台新政仍对远月供应形成潜在约束，市场对中长期贸易渠道收窄及印尼定价话语权提升的预期并未消退。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-铜】据海关数据显示，4月电解铜进口27.05万吨，环比增15.27%；出口2.56万吨，环比减56.01%；铜杆线出口集中在东南亚及印度，沙特需求快速回暖；铜线缆出口延续增长，澳大利亚、菲律宾、美国位居前三。评：进口回升补充国内货源，但矿端偏紧格局未改，加工费维持深度负值。铜杆及线缆出口表现亮眼，中东地区需求逐步恢复，对国内消费形成外溢支撑。国内社会库存延续去化，但高铜价抑制下游采购节奏，出口韧性与矿端约束共同托底，预计铜价短期高位区间震荡。

【短评-铸造铝合金】据海关数据显示，4月全球原铝产量592.2万吨，同比环比均下降；WBMS数据显示3月全球原铝供应短缺34.41万吨。中国4月原铝产量367.8万吨，较前月减少。评：全球原铝供应短缺对铝价形成支撑，铸造铝合金价格方向性跟随铝价波动。废铝供应偏紧、政策推高合规货源溢价，成本端支撑较强。但下游压铸企业进入传统淡季，订单增量有限，仅刚需采购。综合来看，成本托底与需求疲软相互牵制，预计ADC12短期延续震荡。

【短评-锌】根据最新的海关数据显示，4月精炼锌进口0.6万吨，环比降58.27%；出口0.39万吨，净进口仅0.2万吨。锌精矿进口44.77万吨，环比降17.95%，同比降9.49%。评：进口矿及精炼锌双双回落，国内原料偏紧格局未改，加工费维持低位。需求端镀锌开工受环保和订单走弱影响，下游对高价接受度不高，现货成交一般，锌锭社会库存出现累库趋势。综合来看，矿端支撑与消费淡季相互制衡，预计锌价短期区间震荡。

【短评-三十年期国债】根据财政部披露的最新数据，今年前4个月，全国广义财政（一般公共预算和政府性基金预算）收入约9.36万亿元，同比增长0.4%。这也是今年内广义财政收入累计增速首次由负转正。评：财政收入有所增长，为未来财政政策腾出空间。资金面有所边际收紧，短端债市上涨动力或有所减弱。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-黄金】美国总统特朗普表示，目前美国仍在与伊朗进行谈判，但无论最终是通过协议还是通过军事方式，美国都将阻止伊朗成为拥核国家。对于霍尔木兹海峡“过路费”问题，特朗普重申，美国完全掌控霍尔木兹海峡，美方对伊朗海上封锁100%有效，未经美国批准，任何船只都不能经过伊朗。评：美伊谈判持续没有大幅进展，市场对通胀的悲观预期持续升温。随着美联储降息的持续推迟，滞涨逻辑或缓慢抬头，黄金下方空间或有限，黄金震荡二次寻底过程中。

【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89.33%，周上升2.4%；下游总产能利用率72.25%，周上升1.75%。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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格维持震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4700元/吨，环比上日-80元/吨；PVC周产能利用率69.85%，环比+0.45%；PVC社会库存129.92万吨，环比增加0.23%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-191元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1048元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.64%，较上期下降2.6个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，本月检修规模呈现增加趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率低位下降，部分制品出口企业开工较好，印度需求好转，成本端原油价格震荡偏弱。PVC供需双弱，成本支撑有所松动，预计PVC价格短期震荡偏弱。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1136元/吨，环比上日-1元/吨；浮法玻璃开工率69.87%，周度+0.29个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7645.4万重箱，环比+0.06%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-132.8元/吨，周环比持平；全国深加工样本企业订单天数均值8.6天，同比-16.8%；1-3月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%。4月我国汽车产量257.5万辆，销量252.6万辆。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，国内浮法玻璃现货市场除个别企业价格下滑外，多数维稳为主，下游操作维持刚需，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业4月需求弱于产量。浮法玻璃阶段性企业库存高位，需求弱势，预计短期价格低位震荡运行。

【短评-原油】据央视报道，美国总统特朗普5月21日在白宫对媒体说，伊朗必须交出其拥有的高丰度浓缩铀，美国拿到后很可能会将其销毁；伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊已经下令，接近武器级的铀必须留在伊朗，消息人士还称，伊朗最高领袖的指示反映了伊朗当局的共识；阿布扎比国家石油公司首席执行官周三表示，阿联酋第二条绕行霍尔木兹海峡的管道已完成近50%，该项目因伊朗战争而加速建设，预计2027年投入运营。评：供应趋紧强化。对于美伊谈判，双方谈判诉求分歧较大，想要达成协议，美伊双方都需要继续做出明显的让步。基于美伊谈判诉求考虑，对于谈判前景仍然充满了巨大的不确定性。无论最终是否达成协议预计都会对油价带来一次较大的冲击。短线交易为佳。

【短评-PTA】PTA行业库存至379.27万吨，较上一统计周期-18.98万吨；PTA产能利用率至59.63%;聚酯产能利用率至80.92%附近。评：聚酯传统淡季，终端负荷难回升且补货谨慎，聚酯延续减产，当前聚酯

库存偏高。PTA自身处于检修周期。整体上，基本面供需双弱去库，PTA去库加快。原油调整或不稳定期，PTA短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格68泰铢/公斤（0.2/0.29%）；云南胶水进全乳厂16500价格元/吨（-100/-0.6%）；据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。评：据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。轮胎企业整体产量环比增多，整体出货仍显缓慢，月内多企业出厂价格上调，内销出货量明显缩减，当前企业外贸出货支撑偏强，整体库存储备量增加态势。中短期供应上量中，多空分歧在于供应上量期的原料价格回落空间，橡胶逢高沽空为佳。

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