投资咨询中心 2026年05月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至2026年5月19日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场2950元/吨，涨30元/吨，山东市场2880元/吨，涨30元/吨，江苏市场2880元/吨，涨30元/吨，广东市场2880元/吨，涨30元/吨。评：连粕主力突破3000整数关口，主要受美豆强势反弹带动。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-原油】美国石油学会数据显示，截至5月15日当周，美国原油库存减少910万桶。美国石油学会数据还显示，今年以来美国原油库存累计增加2600万桶。美国战略石油库存储备3.742亿桶，为2024年7月份以来最低，减少了990万桶，比最大容量低3.51亿桶；伊拉克石油部18日发布声明称，该国4月原油出口量骤降至约988万桶，较3月的约1860万桶下降46.9%；美国副总统万斯19日在白宫记者会上称，美国与伊朗的谈判已取得“很大进展”，但美方也准备了重启军事行动的“B方案”。评：原油市场供应吃紧和短缺的迹象越来越明显，美国商业库存大幅下降，伊拉克出口量大幅下降，国际能源署署长比罗尔称商业石油库存仅剩数周储量等。市场或不会留给美伊太多时间让他们继续僵局下去。整体上，供应趋紧强化，是谈是战，市场正等待美国与伊朗明确消息。

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-焦炭】5月19日，焦炭价格暂稳运行。18日主流焦企提涨焦炭4轮，下游钢厂暂未回应，市场博弈加剧。评：供应方面，目前焦企综合利润尚可，生产较为积极，保持出货为主，多数焦企处于低库存状态。需求方面，下游钢厂维持高开工、高产量的生产节奏，对焦炭的刚性需求支撑强劲。总体来看，焦炭市场处于供需平衡、成本支撑、需求稳健的状态，预计短期焦炭价格震荡偏强运行。

【短评-螺纹钢】5月19日，国内钢材市场价格弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3060元/吨。3家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3451元/吨，较上个交易日跌17元/吨。评：南方大范围强降雨天气影响下游工地施工，本周钢材需求走弱。钢厂铁水产量高位且存在刚性需求，焦企18日发起第四轮提涨，焦钢企业处于博弈状态。铁矿石供应宽松，钢厂采购谨慎，矿价高位回调。综合来看，钢市供需压力有所加大，钢价或弱势震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为76.06%，减0.09%；焦炭日均产量65.49万吨，减0.08万吨；焦炭库存81.48万吨，增1.48万吨；炼焦煤总库存1064.71万吨，增30.63万吨；焦煤可用天数12.2天，增0.36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-生猪】据农业农村部监测，5月19日“农产品批发价格200指数”为114.37，“菜篮子”产品批发价格指数为114.66。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.70元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋9.29元/公斤，持平。评：农业农村部召开生猪产能综合调控部署视频会。从生猪产业链观察看，官方提出“去产能、促转型”和“严控新增产能”后，市场通常会继续跟踪能繁母猪存栏、仔猪出生量、出栏体重、屠宰量、猪肉消费及养殖企业经营风险等指标。该类政策信息主要用于观察供给端调控节奏。短期供大于求持续，价格上涨空间有限，建议观望或跟随盘面节奏。

【短评-棕榈油】5月19日(周二)，船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚2025年05月1-15日棕榈油产品出口量为430,474吨，较上月同期的453,941吨减少5.17%。评：天气方面来看，NOAA在5月份的ENSO诊断报告中上调五月至七月发生厄尔尼诺的概率，并进一步上调年底发生超强厄尔尼诺的概率，后半年厄尔尼诺+印尼B50，依然有望提振届时棕油价格，棕榈油价格涨幅明显；国内方面，终端补货积极性下降，现货压力丝毫不减。短期震荡，中长期偏多运行。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】澳大利亚启动6亿美元铜产业研究计划，以增强关键矿产供应链韧性，Glencore计划未来六年向当地追加25亿澳元投资；印度国有铜企Hindustan Copper计划本财年将铜产量提升约30%，称AI数

据中心、电动车及全球电网升级需求正持续推高铜消费，高铜价环境有望维持较长时间。评：矿端偏紧格局持续强化，市场对铜发展前景持乐观态度。供应端，大型矿山复产进度不及预期，新增供给释放缓慢，铜精矿加工费延续深度负值。需求端，新能源项目及AI数据中心建设对铜的需求拉动依旧坚实，但其增长尚未完全对冲地产及传统消费放缓的影响。目前短期铜价缺乏持续追高动能，且受美元走强压制，预计高位震荡。

【短评-氧化铝】据百川盈孚统计，2026年4月中国冶金级氧化铝产量724.7万吨，进口氧化铝到港53.95万吨，出口32.5万吨，当月供应过剩7.96万吨。随着国内新增产能陆续投放，预计5月供应继续小幅过剩。评：供应宽松格局持续压制氧化铝价格，多数冶炼厂处于亏损或微利状态。几内亚铝土矿发运量边际下滑，海运费及矿价上涨带来成本抬升预期，对价格形成一定支撑。但国内仍有新产能陆续投放，现货成交较平淡，下游电解铝厂仅刚需压价采购。综合来看，供应过剩仍是主导因素，向上驱动不足，预计氧化铝延续低位震荡。

【短评-铅】据SMM调研，马来西亚当地废旧铅蓄电池供应不足，铅冶炼产能利用率仅在50-60%，月产量仅2000余吨。东南亚市场高品质铅锭供应紧张，近两个月精铅产出处于供不应求状态，当地CIF溢价报至150-170美元/吨，少数持货商试探性报价200美元/吨。受此影响，精铅进口窗口持续开启，海外低价货源流入。评：国内铅市仍处供需双弱格局，铅精矿加工费低位运行，废电瓶供应偏紧，铅价下方存在成本支撑，同时终端处于消费淡季，下游电池企业采购谨慎。综合来看，铅价上下空间均有限，预计短期偏弱震荡。

【短评-十年期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行0.1BP报1.265%；7天期下行0.2BP报1.32%；14天期下行0.3BP报1.334%；1个月期下行0.1BP报1.385%，创2020年5月以来新低。 评：资金利率持续下行，银行资金对长端债券市场的需求增加，对债市多头的支撑力量增加。叠加4月份经济数据不及预期，基本面或存在反复，对债市提供一定支撑。国债震荡偏多，但震荡属性依然较强。

【短评-黄金】美国副总统万斯在白宫记者会上称，美国与伊朗的谈判已取得“很大进展”，但美方也准备了重启军事行动的“B方案”。万斯拒绝透露当前幕后磋商的具体内容，但强调伊朗绝不能拥有核武器，这是美方“红线”。北约一名高级官员称，若霍尔木兹海峡在7月初之前仍无法恢复正常通航，北约开始讨论部署军事力量，协助商船安全穿越这一全球最重要能源通道。 评：谈判依然艰难，通胀预期持续走高，美联储降息预期持续走弱，黄金持续承压，但下方空间或有限。黄金短期震荡偏空，中期尚需观察。

【短评-白银】通胀担忧重燃，全球债市陷入新一轮动荡。周二美国30年期国债收益率攀升5个基点至5.18%，创2007年以来新高，两年期收益率升至4.11%，创2025年2月以来新高。在亚特兰大联储主办的一场会议上，费城联储主席安娜·保尔森（Anna Paulson）明确表示，在通胀取得持续改善之前，不支持下调利率。评：全球债市招到抛售，降息预期持续减弱，甚至预期明年或存在加息预期。白银被动跟随黄金波动，白银震荡偏空，或再度寻底。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-29天；具体产品方面，其中POY库存至15-28天，FDY库存至10-30天附近，而DTY库存则至16-32天左右。评：聚酯库存累积，传统淡季，终端负荷难回升且补货谨慎，聚酯延续减产。PTA自身处于检修周期。整体上，成本端支撑较强，基本面供需双弱去库，PTA跟随成本操作。

【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67.8泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16600价格元/吨（0/0%）；截至到5月14日，半钢轮胎样本企业平均库存周转天数在44.62天，环比+0.97天，同比-0.78天；全钢轮胎样本企业平均库存周转天数在40.1天，环比+1.22天，同比-2.26天。评：海内外产区增量预期逐步落地，上游工厂抢收原料情绪明显回落，胶水价格同步下行。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。短期橡胶承压调整。

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