投资咨询中心 2025年05月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】5月14日，山东港口进口铁矿价格较上一工作日价格偏强运行，累计上涨10-15。目前PB粉主流在778-780；超特粉主流在645附近；PB块主流在915附近。评：主力期价持续上行，量仓扩大。现阶段，得益于市场情绪回暖，贴水修复逻辑支撑下矿价强势上涨，短期维持偏强运行态势，但矿石需求趋于触顶，且供应维持高位，基本面仍易转弱，上行驱动不强，高位谨慎看涨，谨防逻辑切换至现实端。

【短评-原油】欧佩克月报显示，4月份，OPEC原油总产量下降6.2万桶/日，至2671万桶/日，而“欧佩克+”国家总产量下降10.6万桶/日，至4092万桶/日。哈萨克斯坦4月份石油产量下降4.1万桶/日，至182万桶/日；欧佩克表示，2025年，欧佩克+以外国家的供应量将增加约80万桶/日，低于上月预测的90万桶/日；OPEC预计2025年石油需求将增加130万桶/日，2026年增加128万桶/日，这一预测高于国际能源署估计的72.6万桶/日。评：欧佩克同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了2.5万桶/日，远低于计划的13.8万桶/日，该组织对全球贸易形势的发展持谨慎乐观态度，维持全球石油日均需求预估不变，支撑油价。短期原油库存压力不大，近期短期内关注周末前后俄乌谈判及美伊谈判的进展。长期若OPEC+仍然加速增产，仍会承压油价。短线参与反弹行情。

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-螺纹钢】5月14日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价涨30报2980元/吨。6家钢厂建筑钢材出厂价上调20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3350元/吨，较上个交易日涨16元/吨。评：随着关税战“降温”，国际大宗商品价格继续冲高，国内黑色期货市场也跟随走强，市场偏好氛围还在。短期来看，钢价或震荡偏强，涨势继续放缓。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.08%较上期降0.34%；日均产量52.81万吨减0.3万吨；原煤库存305.51万吨增15.66万吨；精煤库存203.26万吨增5.98万吨。 评：炼焦煤市场震荡下行，主产区煤矿生产基本稳定，市场整体供应宽松，本周煤矿库存出现累库，而下游钢厂已经对焦炭发起第一轮提降，下游对原料煤采购多持观望态度，叠加动力煤价格持续下跌，对炼焦煤市场支撑作用减弱，预计短期炼焦煤市场仍将延续偏弱趋势运行。

【短评-大豆】中国粮油商务网：截止到5月14日美国大豆进口成本价为4624元，较上日跌4220元，创4月初以来新低。巴西大豆进口成本价为3703元，较上日跌31元。阿根廷大豆进口成本价为3586元，较上日跌1元。评：中美贸易谈判，互降关税，贸易紧张局势缓解。国产大豆当前供需较稳，农户手中余粮较少，下游需求不旺，整体没有太多消息推动，短期仍将持稳。操作上建议豆一回调做多为主。

【短评-棕榈油】印度溶剂萃取协会（SEA）公布的数据显示：印度4月植物油进口量为89.16万吨，棕榈油进口为32.14万吨，较3月的42.46万吨减少24.29%。印度尼西亚将从5月17日起将毛棕榈油CPO出口专项税（levy）从7.5%提高至10%，参考价格为924.46美元/吨，将棕榈油精炼产品的出口专项税定在参考价格的4.75%到9.5%之间。评：美国45Z生柴政策，叠加印尼上调CPO出口专项税率等利好油脂；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。短期棕榈油价格震荡运行，操作上建议观望或回调做多交易为主，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-生猪】据农业农村部监测，5月14日“农产品批发价格200指数”为115.15，“菜篮子”产品批发价格指数为115.49，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.90元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋7.85元/公斤，比前一日下降0.1%。评：短期下游走货无明显改善，随大场出猪增量市场高价小幅承压调整。综合来看，近期规模场控价出猪意向仍存，供需僵持，猪价整体变化有限。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-橡胶】泰国的原料价格继续上涨。胶水上涨1泰铢/公斤至61.25泰铢/公斤。杯胶上涨0.6泰铢/公斤至54.05泰铢/公斤。海南胶水制全乳价格13200元/吨，制浓乳胶价格13900元/吨，二者价差700元/吨。海南天气改善，割胶恢复，胶水产出环比增加。国营胶水的收购价上涨200元/吨至13900元/吨。民营加工厂的胶水收购价在14900-15300元/吨，原料整体还是偏强；QinRex最新数据显示，2025年前4个月，

宁证期货投资咨询中心

科特迪瓦橡胶出口量共计521,995吨，较2024年同期的496,035吨增加5.2%，4月数据，出口量同比增加19.9%，环比下降8.2%；据马来西亚统计局5月14日消息，2025年3月天胶出口量同比降10.8%至52,573吨，环比降4.1%。其中47.7%出口至中国。评：泰国产区开割推迟，原料价格坚挺，限制橡胶下方空间。上行驱动不足点为：开割上量期间，轮胎厂成品库存偏高。然我国汽车出口和消费的终端数据均偏好。震荡偏多对待为妥。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2505元/吨，上升67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48.39万吨，周下降7.8万吨；甲醇样本生产企业库存33.58万吨，周增加3.19万吨，样本企业订单待发27.36万吨，周增加3.58万吨。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，本周港口受制于卸货量少，江浙同步去库。内地甲醇市场走强，成交较为顺畅，港口甲醇市场基差稳中偏弱，现货成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏强，上方压力2380一线，建议观望或反弹短线做空。

【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77.66%，装环比上日+2.2%；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1263元/吨，环比上日-4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，沙河市场价格普遍下调，中下游补货，市场交投有所好转，华东市场需求跟进仍显乏力。国内纯碱市场走势淡稳，成交一般，个别企业产量提升，供应增加，下游需求不温不火，采购谨慎，按需为主，维持正常原材料库存。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1345一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PTA】PXCFR当前报844美元/吨，PX-N264美元/吨；华东PTA报5100元/吨，PTA现金流成本为4730元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在11-21天；具体产品方面，其中POY库存至11-22天，FDY库存至9-21天附近，而DTY库存则至10-21天左右。评：聚酯库存偏高。原料端表现强劲拉动市场重心走强，聚酯产销持续性不佳，下游多维持刚需采购为主，长丝成交量回落，库存累积。PTA反弹来至于PX和PTA集中检修，属于估值修复,原油上涨共同驱动。长期供需矛盾难以缓解。短线参与反弹行情。

【短评-黄金】美国众议院筹款委员会批准了特朗普数万亿美元新减税措施。目前议员们继续就法案中的州和地方税收减免以及开支削减进行谈判，目标是在本月底前在众议院通过该立法。评：减税政策提振风险偏好 ，利空黄金。美国关税政策仍然具有较大不确定性，美联储官员对降息依然保持较大谨慎。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。

【短评-国债】央行发布的数据显示，4月末，社会融资规模存量同比增长8.7%，广义货币余额同比增

宁证期货投资咨询中心

长8%，增速均较3月末时明显加快，人民币贷款余额同比增长7.2%，还原地方债务置换影响后增速超过8%。评：央行昨日盘后发布金融数据，金融数据稳健增长，金融服务实体增强，提振市场信心，债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡略偏空思路为宜。

【短评-烧碱】 山东32%液碱830元/吨，价格暂稳；山东液碱价格平稳及液氯价格上调，氯碱利润552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，企业库存下降，下游氧化铝利润低，后续仍有工厂计划减产。山东区域部分检修装置尚未恢复，非铝行业拿货谨慎，市场出口成交实单未有大幅提升，整体需求偏弱。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2550一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-白银】美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。评：虽然美国通胀数据低于预期，但是美联储官员讲话，表示持续观察的重要性。中美贸易谈判取得实质进展，全球风险偏好大幅改善。全球经济下行依然较大，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。

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