今 日 早 评

重点品种：

【短评-橡胶】供应方面：泰国原料胶水价格62.75泰铢/公斤，杯胶价格52.8泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14100元/吨；ANRPC最新发布的2025年4月报告预测，4月全球天胶产量料降1.4%至76.7万吨，较上月下降3.9%；泰国前4个月天然橡胶、混合胶合计出口157.3万吨，同比增13.5%；合计出口中国100.5万吨，同比增38%。评：橡胶阶段性原料抗跌，原因是泰国延迟开割，近期东南亚雨水较多，也影响了开割进度，我国上周去库。预期弱，下游消费表现为轮胎开工率虽然环比上升，个别企业为控制库存增长，排产小幅下调，限制了整体产能利用率提升幅度，周内企业出货表现未见明显好转，全、半钢胎库存延续增势。震荡偏弱思路。

【短评-白银】明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。评：美联储官员认为未来降息依然充满不确定性。美元指数走低，利多黄金，避险情绪再度升温，基本面利空白银。白银中期宽幅震荡思路为宜。关注白银与黄金是否走背离行情，关注美联储降息预期。

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-原油】据俄新社报道，俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，欧佩克+尚未在会议前讨论将石油产量再提高41万桶/日的问题，欧佩克+将于28日举行线上部长级会议；据外媒报道，美国总统Trump25日说，他同意将对欧盟商品征收50%关税的最后期限延至7月9日。评：前期OPEC+增产落实情况小于预期，原油短期压力不大。美伊核协议谈判或长期化，短期对行情影响或弱化。中期看，当前进入OPEC+7月政策窗口期，关注政策情况。短期短线参与。

【短评-PTA】PXCFR当前报825美元/吨，PX-N263美元/吨；华东PTA报4910元/吨，PTA现金流成本为449元/吨；PTA行业负荷增0.2%至77.1%，维持历年同期中性水平。装置方面，本周中泰120万吨、虹港250万吨重启且已出产品，嘉通300万吨5.21停车检修，预计6月初重启。评：5月PX计划外检修损失量明显，且部分PTA检修推迟以及聚酯整体开工高位对PX需求支撑较强，PX供需整体偏紧。但随着PX效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得PX供应边际增加。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，需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着PTA新产能释放，产能过剩压力渐显，不建议高位追涨。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月26日“农产品批发价格200指数”为113.98，“菜篮子”产品批发价格指数为114.16，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.60元/公斤，比上周五下降1.7%；鸡蛋7.74元/公斤，比上周五下降2.1%.评：昨日全国生猪价格整体上行，价格持续走低后，养殖端挺价，部分二育入场积极性增加，屠宰企业按需采购，部分屠宰量小幅增加，价格偏强调整。操作可尝试短多交易。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年05月23日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为180.18万吨，较上周减少0.67万吨，跌幅0.37%；同比去年同期上涨8.09万吨，涨幅4.70%。评：印尼上调出口关税及计划2026年执行B50等消息扰动市场心态。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，部分市场现货紧缺、少有报价，下游刚需采购，成交量略有增加。短期棕榈油价格震荡运行，维持高抛低吸操作，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-大豆】据外媒报道，咨询公司Datagro预估巴西2024/25年度大豆产量将达到1.720亿吨，此前预测为1.712亿吨。预估巴西2024/25年度玉米产量为1.327亿吨，此前预测为1.317亿吨。评：南美大豆大量集中到港将有效满足压榨加工需求，黑龙江、内蒙等产区陆续开始大豆春播，由于存储条件和资金回笼等需求，农户售粮积极性将进一步增强，但基层粮源见底，食用消费需求处于淡季，整体购销清淡，预计国内大豆价格平稳运行。操作上建议豆一等待回调做多。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业

宁证期货投资咨询中心

带回境内。希望在美国制造“大物件”，并提到芯片、计算机和人工智能。特朗普还威胁称，他正在考虑从哈佛大学撤出30亿美元的拨款，并将其拨给全美各地的职业学校。评：特朗普关税政策再现变数，市场避险情绪升温，美元指数下跌，提振黄金。鲍威尔讲话也给未来的货币政策提出更多可能性。黄金短期偏多，中期尚需观察，关注贸易战的进展。

【短评-焦炭】5月26日，焦炭市场价格偏弱运行。26日河北、天津地区主流钢厂提出焦炭第二轮降价，预计将于本周三落地执行。评：焦煤端，价格依旧弱势运行，供应持续充足，短期焦煤价格依旧有降价风险。钢材端，铁水日均产量下降，叠加钢厂焦炭库存高位，进一步加速焦炭降价进程，预计后续仍有进一步提降风险，整体来看，焦炭价格短期或偏弱运行。

【短评-螺纹钢】5月26日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安松汀钢铁普方坯出厂含税跌10报2930元/吨。国内7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3261元/吨，较上个交易日下跌27元/吨。评：供需基本面环比走弱，现货降价，长短流程利润均下行，铁水环比下降。需求端环比走弱，同比仍旧震荡偏弱，基建端落地到用钢量有限，总体螺纹需求预期悲观，主要受地产端拖累。宏观交易逐步落地，基本面交易回归，淡季需求持续走弱，整体而言螺纹基本面短期仍旧偏弱，短期螺纹价格震荡偏弱。

【短评-铁矿石】全国45个港口进口铁矿库存总量13987.83万吨，环比下降178.26万吨；日均疏港量327.09万吨，增3.20万吨；在港船舶数量87条，增4条。评：铁水产量下降，叠加宏观情绪转弱，价格震荡下行。从基本面来看，铁矿短期供给下降，因海外新项目爬坡进度不及预期，年内供应增量将下降；需求端钢企短期被动减产压力依然较小；库存端港口去库明显，总库存下降。整体来看，短期铁矿供需维持平衡，矿价震荡偏弱运行。

【短评-国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行5.39BP报1.5113%，7天期上行6.85BP报1.6545%，14天期上行2.25BP报1.6892%，1月期较前值持平报1.66%。评：货币市场利率上行，利空债市。债市发行基本完成，供给冲击暂缓。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。

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