投资咨询中心 2026年05月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储理事库克表示，若劳动力市场恶化，将准备好降息，若通胀回落未能如期显现，准备加息，未来几个月利率应维持不变。美联储理事杰斐逊表示，美随着关税和能源冲击消退，预计通胀将在今年晚些时候回落。我们坚定致力于将通胀回落至2%的目标水平。货币政策处于“有利位置”，可对经济变化作出应对。评：美联储官员对未来货币政策表示谨慎态度，通胀依然高企，市场对各央行加息预期增加，施压经济增长。白银被动跟随黄金波动，依然处于震荡寻底阶段，但下方空间有限。

【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280万桶，今年以来美国原油库存累计增加2200万桶；据新华社援引隶属于伊朗司法部的“平衡”通讯社27日报道，一份有关伊朗与美国谅解备忘录框架的“初步非正式文件”被披露，根据文件，美国承诺解除针对伊朗的“海上封锁”，并撤出部署在伊朗周边区域的部分军事力量。作为交换，伊朗将于一个月内逐步把霍尔木兹海峡商业船只通行量恢复至局势升级前水平，但不包括军事船只。船只通行的管理和航线安排，将由伊朗与阿曼共同协调；晚间白宫方面称伊朗媒体发布的谅解备忘录内容完全是捏造的。评：草案协议已在望，但“边打边谈”的博弈仍在继续——风暴尚未完全过去，双方仍在坚守自己的核心利益，对外表态强硬，谈判结果的不确定性仍存。高位空单谨慎持有博弈谈判结果，做好风险防控。

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短端品种集体下行。隔夜品种下行0.2BP报1.317%，7天期下行0.6BP报1.371%，14天期下行1.4BP报1.388%，1个月期下行0.1BP报1.39%。评：资金价格预期持续下行，利多债市。但是由于经济基本面数据好坏参半，债市长期上涨逻辑不是很明朗。债市长端和短端债市存在分歧，关注资金面扰动。债市震荡偏多思路。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量75280吨，环比增5.75%，增4090吨。其中内蒙古49400吨（增3500），宁夏7100吨（减500），甘肃6830吨（增630），陕西5300吨（减100），青海6650吨（增560），四川0吨（平）。评：硅铁市场供需关系逐渐转向宽松，盘面估值相对偏高环境下，硅铁进一步上行驱动不足。目前市场库存压力同样较为有限，期价下行驱动的转强需待市场库存的进一步积累。

【短评-焦煤】Mysteel5月27日最新调研结果显示：5月23日以来，山西停产煤矿共计129座（剔除前期已停产煤矿），其中已复产16座（临汾4座、吕梁12座），合计产能2070万吨；仍在停产状态煤矿113座，产能合计1.25亿吨，影响原煤日产32.84万吨。评：山西沁源矿难引发的安监情绪持续消化，市场焦点转向复产节奏与实际供需。目前山西多数矿井为短期自查，高瓦斯矿井复产偏慢，非高瓦斯矿逐步恢复生产，供给收缩边际减弱。需求端，铁水产量高位企稳，钢厂刚需平稳，但补库接近尾声，对焦煤高价接受度有限。盘面情绪驱动减弱，资金高位离场，短期高位震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】截止5月27日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量497.09万吨，较上周增加7.0万吨；厂库494.44万吨，较上周减少13.08万吨；社库619.23万吨，较上周减少9.44万吨；总库存1113.67万吨，较上周减少25.02万吨；表需522.11万吨，较上周增加19.44万吨。评：一方面，煤焦现货市场偏强运行，铁矿石现货市场偏弱运行，钢材成本窄幅波动，多数钢厂已处于盈亏边缘，钢价下跌空间或不大。另一方面，淡季钢市整体呈现供强需弱格局，周一投机性需求短暂回升之后，需求又重回疲软态势，抑制钢价反弹。短期来看，钢价或窄幅震荡、涨跌反复。

【短评-黄金】美国白宫在社交媒体发文称，伊朗媒体发布的美伊谅解备忘录内容“纯属捏造”。美国总统特朗普表示，对目前同伊朗谈判进程“不满意”，伊朗即使放弃高浓缩铀，也不会因此获得美国解除制裁。伊朗媒体此前披露，伊美谅解备忘录涉及霍尔木兹海峡通航、美国解除封锁、释放伊朗被冻结资产、在所有战线停火60天、撤出伊朗周边部分军事力量等。评：美国和伊朗谈判再现变数，市场对6月议息会议定价为保持不变，美联储相关官员释放鹰派言论，施压贵金属。黄金震荡寻底的逻辑并未改变，但下方空间或有限，黄金震荡寻底。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月27日“农产品批发价格200指数”为113.24，“菜篮子”产品批发价格指数为113.31。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.75元/公斤，比前一日下降0.7%；鸡蛋9.66元/公斤，比前一日下降0.7%。评：昨日全国生猪价格偏弱调整，养殖端正常出栏，需求跟进不足，供大于求持续，仍缺乏反弹动力。预计短线价格小幅震荡，临近月末关注公司出栏进度。

【短评-豆油】Mysteel农产品团队预估，2026年6月份国内全样本油厂大豆到港165.2船，共计约1073.80万吨（本月船重按6.5万吨计）。此外，根据船期及调研初步预估，2026年7月预计1100万吨，8月1050万吨。评：6-8月国内进口大豆集中一定程度推升油厂开机率，豆油产出增多，在终端需求未出现明显增量的情况下，豆油库存预期将进一步累库。近日油厂成交远月成交有所放量，6-9月、9-11月的远月成交，短期以时间换空间，给未来更多选择的机会。短线下方支撑，上方压力，建议区间操作，关注原油价格走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到5月27日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场2920元/吨，持稳，山东市场2820元/吨，持稳，江苏市场2790元/吨，持稳，广东市场2820元/吨，持稳。评：进口大豆处于到港高峰期，油厂开机率回升至60%以上，豆粕有望进入累库节奏；需求仍以刚需补库为主，下游采购谨慎。部分市场此前阶段性供应偏紧格局已随开机恢复而缓解，库存开始止跌回升。连粕短期反弹动力不足，预计M09合约将在2950-3020元/吨区间偏弱震荡运行。

【短评-铝】几内亚地矿部长透露，该国计划在2030年前建成五座氧化铝厂，其中中铝、国电投及赢联盟三个项目正在建设中，预计总产能达480万吨。几内亚正推动从铝土矿出口国向氧化铝加工国转型。评：几内亚氧化铝厂建设，结合铝土矿出口限制政策，未来或将改变全球铝土矿贸易流向，但项目投产周期较长，短期对市场影响有限。当前铝市核心仍围绕海外供应缺口与国内高库存博弈。中东铝厂停产短期难以恢复，LME库存处于历史低位，外盘强势对国内形成支撑。国内去库缓慢，下游刚需为主，预计铝价短期高位区间震荡。

【短评-镍】据SMM资讯，受印尼镍矿配额大幅收紧影响，当地高镍生铁产线自3-4月起已有部分因矿缺及成本高企进入检修减产。预计未来数月IWIP工业园区将有10-15%的现有高镍生铁产能维持轮换检修，短期供应难有明显恢复。评：印尼镍矿供应紧缺正在向镍铁端实质性传导，减产范围扩大将阶段性收紧镍铁供给。矿端成本支撑因配额收紧及HPM新规而显著增强。但国内精炼镍库存仍处高位，不锈钢及新能源需求表现平淡，下游仅刚需采购。综合来看，供应收缩预期提供支撑，但高库存压制反弹空间，预计镍价短期震荡。

【短评-铅】据Mysteel数据，5月26日铅价小幅下跌，电解铅现货跟跌50元/吨左右，再生铅跟跌25-50元/吨，废电瓶主流地区报价9530-9600元/吨，区域价差收窄。评：铅价承压下行，但废电瓶价格维持高位，再生铅企业成本倒挂局面未改，供应端仍存自发收缩预期。原生铅方面，加工费低位运行，炼厂原料采购受限。需求端正值消费淡季，下游电池企业按需采购，整体成交平淡。综合来看，成本支撑与需求疲软相互牵制，铅价短期延续区间震荡，下方空间有限。

【短评-PTA】PTA行业库存至379.27万吨，较上一统计周期-18.98万吨；产能利用率至56.95%；聚酯产能利用率至80.95%附近。评：PTA自身处于检修周期。当前聚酯库存偏高，聚酯传统淡季，终端负荷难回升且补货谨慎，高库存压制聚酯利润及开工提升。整体上，PTA供需双弱，去库缓慢。在地缘溢价回落以及原料PX近端驱动转弱下，PTA仍将承压回落，逢高沽空为佳。关注PTA检修装置恢复情况。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格83.7泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格69泰铢/公斤（1/1.47%）；云南胶水进全乳厂16100价格元/吨（0/0%）；截至2026年5月24日，中国天然橡胶社会库存129.48万吨，环比下降2.16万吨，降幅1.64%；中国深色胶社会总库存为89.35万吨，环比降1.37%，中国浅色胶社会总库存为40.13万吨，环比降2.24%。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2026年4月欧盟乘用车市场销量增长5.1%至972,314辆。评：供应端，主产区开割面积扩大，原料价格高位运行，关注实际上量情况。库存端，中国天然橡胶社会库存去库，关注去库斜率。需求端，国内轮胎企业订单大小厂分化，周度开工数据小幅下滑，原料采购量偏多，关注需求环比回落预期的验证。中短期供应上量中，上量预期驱动橡胶走势偏弱，关注预期与现实逻辑切换。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.24万吨，环比降幅12.96%；江苏太仓甲醇市场价3165元/吨，下降30元/吨；中国甲醇港口样本库存量66.20万吨，较上期-7.35万吨；甲醇样本生产企业库存36.42万吨，较上期微增0.04万吨。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，甲醇港口库存继续去库，个别外轮卸货不及预期，江苏沿江主流库区提货在船发支撑下表现正常。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差偏弱，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，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价4512元/吨，较上日-5元/吨；MEG周产量38.65万吨，环比-0.72%；乙二醇一体化日度生产毛利-255.5元/吨；华东主港地区MEG库存总量68.3万吨，周上升0.5万吨；中国乙二醇样本周需求量52.52万吨，环比上涨0.34%；国内聚酯行业产能利用率为80.95%，较昨日持平。评：乙二醇华东主港库存下降趋势，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润一般，近期整体供应量

下降，下游聚酯开工负荷较稳，相对于去年偏低，成本端原油价格较稳。乙二醇港口库存下降趋势，库存偏低，需求偏弱，成本端原油价格震荡较稳，预计乙二醇价格短期震荡略偏强。

【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72.67万吨，环比-4.84%；纯碱厂家总库存177.6万吨，环比下降5.62%；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1134元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7645.4万重箱，环比+0.06%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场成交气氛一般，企业出货为主，个别企业月底有提涨计划。国内纯碱市场淡稳震荡，产量震荡下行，下游需求不温不火，按需补库。纯碱企业库存高位下降，需求偏弱，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

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