投资咨询中心 2025年11月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储发布褐皮书显示，根据美联储12个辖区中的大部分报告，自上次报告以来，经济活动基本持平，不过有2个辖区指出经济小幅下滑，1个辖区报告经济小幅增长。整体前景基本未变，部分人士指出未来几个月经济活动放缓的风险加大。评：美国经济放缓压力增加，美联储12月降息预期陡升，贵金属震荡偏多。黄金短期震荡偏多，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6919元/吨，环比上日-14元/吨；LLDPE周度产量30.46万吨，周下降1.19%；生产企业库存16.61万吨，周度-15.98%；油制日度生产毛利-335元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.2%，其中农膜整体开工率较前期-0.1%；PE包装膜开工率较前期+0.5%。评：供应端，生产企业装置预计大稳小动，薄膜生产比例在偏高水平，市场现货较充足，生产企业库存下降，下游工厂开工小幅上升，需求预计陆续下滑，成本端原油价格偏弱。预计L2601合约短期偏弱运行，上方压力6770一线，建议观望或反弹短线做空。

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

【短评-铁矿石】11月17日-11月23日全球铁矿石发运总量3278.4万吨，环比减少238.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2637.4万吨，环比减少271.3万吨。澳洲发运量1839.6万吨，环比减少210.9万吨，其中澳洲发往中国的量1553.6万吨，环比减少319.4万吨。（Mysteel）评：从基本面看，铁矿石总体库存仍偏高，但由于部分资源受限，存在结构性矛盾，现货有一定支撑。短期铁水产量暂稳，需求走平。宏观方面，进入十一月后暂无影响较大的宏观事项。整体看，宏观真空期内盘面走势易偏向现实逻辑，铁矿石供强需稳，预计震荡区间内运行。

【短评-焦煤】本周Mysteel统计523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产191.3万吨，环比减少2.1万吨。其中山西原煤日产110.2万吨，环比减少2万吨。新增老母坡等停产煤矿11座，涉及产能1135万吨。新增复产煤矿1座，涉及产能175万吨。评：11月，安全生产年度考核巡查工作开启后，焦煤产量不降反增，且蒙煤通关量加速释放，焦煤供应端支撑减弱，期货主力合约持续回调，但考虑到年末煤矿完成生产目标后产量或有所下滑，以及12月将召开政治局会议，焦煤期货下行持续性有待观察。

【短评-螺纹钢】11月24日，国内钢材市场价格以小幅上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂上涨30报2980元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨，2家钢厂下调出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3283元/吨，较上个交易日上涨15元/吨。评：近期钢市供需矛盾不明显，库存还在下降，厂商挺价意愿偏强，短期钢价或震荡运行为主，同时淡季需求疲弱或导致上涨空间受限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月26日“农产品批发价格200指数”为126.14，“菜篮子”产品批发价格指数为128.36，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.87元/公斤，比前一日上升0.8%；鸡蛋7.27元/公斤，比前一日下降1.1%。评：腌腊需求对猪价形成一定支撑，但提振力度有限。北方头部企业缩量，价格略有支撑；南方市场供应量较大，下游需求较难支撑，整体偏弱。短期LH2601合约仍有下行压力，调整之后仍将偏弱运行，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加3.34%，出油率环比上月同期增加0.41%，产量环比上月同期增加5.49%。评：马来西亚进入雨季，预示减产季即将到来，棕榈油产量环比增幅较1-20日大幅下降，且印尼多地近期遭遇洪涝灾害，未来基本面对棕榈油价格有一定支撑。近期主力合约面临移仓换月，盘面波动较大，建议观望等待。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到11月26日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场3060元/吨， 涨10元/吨，山东市场3000元/吨，涨10元/吨，江苏市场2980元/吨，持稳，广东市场2970元

吨，持稳。评：供应端持续宽松，全国豆粕库存已升至115.15万吨，油厂压榨量维持高位。需求方面，国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间。短期01合约价格向下阻力明显，但上行仍缺乏足够驱动，短期维持震荡格局难改。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种持平报1.316%；7天期上行2.0BP报1.453%；14天期下行3.3BP报1.507%；1个月期下行0.1BP报1.519%。评：资金面相对宽松，利多债市。四季度经济承压，基本面利多债市，但适逢年底，大规模调节政策出台概率较低。债市再度步入震荡区间。债市操作难度加大，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国9月耐用品订单初值环比增0.5%，较前值修正后的3%明显放缓。扣除飞机的非国防资本耐用品订单（核心资本品订单）初值环比增长0.9%，远超市场预期的0.3%，前值由0.4%上修至0.9%。评：美国部分经济数据依然具有一定韧性，叠加12月降息预期增加，风险偏好大幅提升。白银中期震荡偏多。

【短评-原油】新华社报道，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫26日对媒体说，现在就俄乌之间冲突将结束下结论“为时尚早”；美国白宫发言人：特朗普对打击“贩毒恐怖分子”的行动感到满意，我们认为委内瑞拉总统马杜罗政权是非法的，预计打击行动将持续。评：供应过剩压制原油行情。隔夜消息显示，对于乌克兰“”和平方案”，各方仍有分歧，各方仍需时间权衡利益。震荡偏弱对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2088元/吨，上升28元/吨；国内甲醇周产能利用率88.75%，上升1.8%，久泰新材料200万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.77%，周上升0.42%；中国甲醇港口样本库存136.35万吨，周下降11.58万吨；中国甲醇样本生产企业库存37.37万吨，周上升1.5万吨，样本企业订单待发23.07万吨，周下降1.56万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，本周甲醇港口库存大幅去库，整体外轮卸货不及预期，江苏沿江边库提货良好。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2100一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1261元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量73.92万吨，环比-1.02%；纯碱厂家总库存170.73万吨，周上升-0.4%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.92个百分点；全国浮法玻璃均价1091元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比下降+0.18%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场操作平稳，企业多围绕出货为主，价格变化不大，下游拿货维持刚需。国内纯碱市场价格持稳运行，纯碱企业装置无明显波动，企业暂无检修预期，下游需求表

现一般，有一定原料储备，采购放缓，按需为主。预计纯碱01合约短期偏弱运行，上方压力1190一线，建议观望或反弹短线做空。

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

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