投资咨询中心 2026年05月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-鸡蛋】据农业农村部监测，5月26日“农产品批发价格200指数”为113.22，“菜篮子”产品批发价格指数为113.28。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.86元/公斤，比前一日上升0.5%；鸡蛋9.73元/公斤，比前一日上升1.4%。评：全国主产区蛋价在销区市场带动下再次上涨，产区走货正常，近期全国雨水增多，鸡蛋质量问题增多，销区拿货较为谨慎，短期蛋价大概率延续强势格局。

【短评-氧化铝】几内亚矿业部长确认，该国将于6月出台铝土矿出口管制方案，核心诉求为“控制出口量、回升价格”。据悉可能将2026年铝土矿出口总量上限设定为1.5亿吨，较2025年实际出口的1.83亿吨减少约3300万吨。评：几内亚出口管制消息提振氧化铝盘面价格大幅反弹，带动盘面自低点明显回升。几内亚占全球铝土矿产量约34%，若出口配额严格执行，铝土矿进口将面临明显缺口。但当前国内运行产能仍处于历史高位，库存绝对水平偏高，且距离细则正式落地尚有时间窗口。综合来看，政策预期短期主导盘面情绪，但基本面过剩压力尚未解除，氧化铝价格上行空间需持续跟踪政策落地力度与实际执行效果，短期或偏强震荡。

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-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚5月1-20日毛棕榈油产量较上月同期减少2.19%。其中，马来半岛产量下滑5.7%，沙巴产量下降6.1%，沙捞越产量增加21.12%，东马来西亚产量增加2.04%。评：棕榈油产地累库超预期，出口数据却持续疲弱，叠加国内棕榈油供应只增不减，下游终端市场成交维持刚需，现货成交清淡，基差延续弱势。短期棕榈油价格震荡运行，建议日内参与。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-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到5月26日，国内豆粕现货市场价格普遍下跌，其中天津市场2920元/吨，持稳，山东市场2820元/吨，跌10元/吨，江苏市场2790元/吨，跌10元/吨，广东市场2820元/吨，跌10元/吨。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-铁矿石】5月18日-5月24日Mysteel全球铁矿石发运总量3802.4万吨，环比增加596.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3132.7万吨，环比增加559.6万吨。澳洲发运量2204.6万吨，环比增加341.6万吨，其中澳洲发往中国的量1853.1万吨，环比增加350.1万吨。巴西发运量928.1万吨，环比增加218.0万吨。评：铁水表现偏稳，上行空间预计有限。随着海外矿山供应逐渐恢复，供需压力边际增加，港口累库压力或将回归。宏观情绪偏弱，市场担心流动性收紧，美伊冲突缓和的预期增强，原油价格大幅走弱，航运成本支撑逻辑弱化，关注铁矿累库压力回归配合宏观走弱带来的逢高做空机会。

【短评-螺纹钢】5月26日，国内钢材市场价格弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税下跌60报3020元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3441元/吨，较上个交易日下跌26元/吨。评：周一钢价走强主要靠双焦市场推动，昨日投机性需求消退。当前淡季下游终端需求疲弱，对高价资源接受度较低，加之铁矿石价格下跌，成本端支撑不稳，短期钢价呈现冲高回落态势。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量362500吨，环比（减12500）。其中内蒙古51000吨（减1500），宁夏294500吨（减10500），广西2000吨（减 1000），贵州2000吨（增500），（山西 、甘肃、陕西）4000吨（增1000），（四川、云南、重庆）9000吨（减1000）。评：需求增量有限叠加产量趋于回升，锰硅库存高企状态难有明显缓解，盘面上方压力较大。但6-7月到港成本偏高或将在一定程度上对锰矿价格形成支撑，在成本下探幅度收窄的环境下，锰硅期价进一步下行的空间也较为有限。

【短评-铜】世卫组织宣布刚果金埃博拉疫情构成PHEIC，疫区与铜钴主产区地理隔离明显，目前矿山及冶炼厂正常生产。但受疫情影响，东非多个跨境口岸加强检疫，部分边境通道临时关闭，可能对矿产品出口及物资输入造成延迟。评：刚果金铜矿供应面临物流扰动风险。主产区虽未直接受疫情冲击，但硫磺、硫酸等关键物资进口及铜产品出口依赖坦桑尼亚达累斯萨拉姆港及赞比亚陆路通道，边境检疫加强可能拉长运输周期，间接推升供应不确定性。当前矿端加工费已深度倒挂，物流扰动若持续，或进一步收紧原料流通。需求端国内社会库存去化放缓，高铜价抑制下游采购。综合来看，矿端偏紧继续托底，铜价短期高位震荡。

【短评-锡】刚果（金）主要锡矿运营商Alphamin旗下Bisie矿区（占全球锡供给约6%）为应对埃博拉疫情已展开严格管控。戈马口岸关闭导致部分运输路线受阻，精矿外运能力显著下降。乌干达暂停与刚果（金）的公共交通服务但仍允许货物通行，矿区目前开采和运输暂未中断，但劳工出勤率已出现下滑。评：刚果金锡矿运输受阻加剧供应偏紧预期，锡价回落空间有限，Bisie是全球核心锡矿，疫情导致外运完全停滞且产能已出现被动收缩。需求端，AI算力、半导体封装及新能源领域用锡需求稳步攀升。综合来看，供应端不确定性与海外库存相对低位为锡价提供坚实支撑，但高价位对下游采购存在一定抑制，短期锡价预计高位震荡。

【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71.55万吨，较上期-8.13万吨；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，甲醇港口库存大幅去库，出口和少量船发支撑消费，国产船货抵港环比前两周略降。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，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偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4700元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率69.4%，环比-2.47%；PVC社会库存129.92万吨，环比增加0.23%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-191元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1048元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.24%，较上期上升7.06个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，本月检修规模呈现增加趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率低位回升，国内需求订单表现平淡，印度关税政策叠加雨季影响外贸出口降温，成本端原油价格震荡偏弱。PVC供需双弱，成本支撑松动，预计PVC价格短期震荡略偏弱。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1134元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率69.44%，周度-0.19个

百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7645.4万重箱，环比0.06%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-132.8元/吨，环比持平；全国深加工样本企业订单天数均值8.1天，同比-21.4%；1-4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%。4月我国汽车产量257.5万辆，销量252.6万辆。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，华东市场淡稳操作，外埠低价货源冲击影响下，当地企业出货受限，现货交投气氛偏淡，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业4月需求弱于产量。浮法玻璃阶段性企业库存高位较稳，需求承压，预计短期价格低位震荡偏弱。

【短评-五年期国债】中国4月规模以上工业企业利润数据将于5月27日发布。此前公布的1-3月全国规模以上工业企业实现利润总额16960亿元，同比增长15.5%。4月工业增加值同比增长4.1%，环比仅增长0.05%，显示经济动能边际放缓。评：今日有工业企业利润数据公布，关注数据层面是否和工业增加值相佐证。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-黄金】美伊军事交火与外交博弈同步升级。伊朗谴责美国公然违反停火协议，美国称其自卫打击旨在应对伊朗布设水雷等威胁，伊朗随后击落美军无人机并开火反击。谈判层面，伊朗国家电视台否认伊朗与美国达成14点谅解备忘录，称这“纯属捏造，毫无根据”。美伊双方就伊朗海外240亿美元资金解冻问题僵持不下，伊朗要求谅解备忘录发布后立即解冻一半，并坚持在约定资金到账之前，任何协议都不可能达成。评：美国和伊朗谈判再现变数，市场对美联储加息预期增加，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-钯金】欧洲央行执委施纳贝尔表示，即使伊朗和平谈判取得进展，也应在6月加息，因为美伊冲突的持续时间已经远超预期，且高企的能源价格正蔓延至更广泛的经济领域。欧洲央行首席经济学家连恩透露，可能将在6月上调通胀预测。评：通胀依然高企，市场对各央行加息预期增加，施压经济增长。钯金工业属性更强，下跌压力更重，钯金震荡偏空，但下方空间亦有限。

【短评-原油】伊朗外交部周二在一份声明中表示，美国在伊朗南部的霍尔木兹甘省发动袭击，此举违反了停火协议。评：尽管美军对伊朗部队发动了一次致命袭击，但迈赫尔通讯社稍后报道，局势得到控制，无需进一步担忧。伊朗议会议长卡利巴夫仍留在卡塔尔，继续进行推动达成停战协议的第二轮会谈，旨在解决和平计划中的症结所在。目前美伊谈判仍在继续。谈判压力仍存，逢高沽空为妥。

【短评-PTA】供应端，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨检修，嘉兴石化300万吨检修，PTA负荷调整至61.4%%（-4.9%）；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：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68泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16100价格元/吨（-100/-0.62%）；2026年4月全球轻型车经季节调整年化销量回升至8,900万辆/年，但仍比去年同期的9,200万辆/年低了近7%。当月全球销量同比下降3.4%%。评：海外产区目前开割初期，工厂抢收原料情绪仍在，杯胶价格表现坚挺。但国内产区开割增量预期较强，原料采购有继续下跌空间，一定程度拖拽胶价。青岛港现货库存呈现去库，下游依旧维持刚需备货。中短期供应上量中，橡胶逢高沽空为佳。

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