投资咨询中心 2026年05月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】05月18日-05月24日中国47港铁矿石到港总量2604.6万吨，环比减少225.2万吨；中国45港铁矿石到港总量2421.9万吨，环比减少277.4万吨；北方六港铁矿石到港总量1278.2万吨，环比减少38.5万吨。（Mysteel）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-黄金】美国4月PCE物价指数同比上涨3.8%，为2023年5月以来最高水平，核心PCE物价指数上涨3.3%，创2023年11月以来新高，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手，实际消费支出环比仅增长0.1%。美国一季度实际GDP增速被下修至1.6%，低于市场预期值2%。评：美国通胀数据再创新高，但是基本符合预期。市场关于美伊谈判进展的传言带给金融市场扰动，黄金或完成二次寻底过程，后续或为震荡建仓阶段，不建议过分看空。短期或震荡，进入对6月议息会议博弈阶段。

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-原油】美国能源信息署数据显示，截止5月22日的一周，美包括战略储备在内的美国原油库存总量8.06798亿桶，比前一周下降1239万桶；美国商业原油库存量4.41686亿桶，比前一周下降332.7万桶；美国汽油库存总量2.11591亿桶，比前一周下降257.2万桶；美国原油日均产量1371.5万桶，比前周日均产量增加1.3万桶，比去年同期日均产量增加31.4万桶；据央视报道，当地时间5月28日，美国与伊朗谈判人员已就一份为期60天的谅解备忘录达成协议框架，拟延长停火并启动围绕伊朗核问题的谈判，但仍需要美国总统特朗普最终批准；美方称，伊朗方面随后表示已获得必要授权并准备签署，但伊朗官方尚未予以证实。评：美伊谈判达成延长停火协议待批。由于美伊双方均对谅解备忘录又消息传出，这推动了油价重心的下移。高位空单谨慎持有博弈谈判结果，做好风险防控。

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量至33.20万吨，较上期增加0.12万吨，产能利用率71.70%，较上期提升0.26个百分点；聚酯瓶片周均利润在1061.58元/吨，环比上期均值减少59.57元/吨。 聚合成本平均在7252.42元/吨，较上周减少35.59元/吨或-0.49%。评：目前瓶片高价对下游采购需求有所抑制,且逸普年产12万吨瓶片装置于5月中上旬已重启出料，绍兴天圣20万吨聚酯瓶片装置已投产，目前生产有光切片后期生产瓶片，瓶片供需紧张预期有所缓和。由于市场传出美伊谈判达成延长停火协议待批消息，原油仍承压，而且市场期待海峡通航。预计瓶片仍承压运行。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为14.29万吨，环比下滑0.34吨，环比降幅为2.32%。周期内综合产能利用率平均值为74.15%，环比下滑1.83%；其中常规短纤产能利用率均值为77.27%，环比下滑2.49%。周内企业检修提负并存，总产量环比继续小幅下滑；截至5月28日，中国涤纶短纤工厂权益库存10.50天，较上期减少0.32天；物理库存18.77天，较上期减少0.03天。评：随着短纤工厂减停产逐步落地，短纤供需边际有所好转，基差及加工差适度好转。但当前订单仍偏弱，预计整体补库力度有限。整体来看，随着供需预期逐步好转，短纤加工费存修复预期。由于市场传出美伊谈判达成延长停火协议待批消息，原料端承压。预计短纤承压运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为78.8%，环比减14.6%。原煤日均产量176.0万吨，环比减32.6万吨，原煤库存489.2万吨，环比减22.6万吨 ，精煤日均产量72.5万吨，环比减9.8万吨，精煤库存208.1万吨，环比减4.2万吨。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】据Mysteel，截至5月28日当周，螺纹产量221.67万吨，较上周增加0.53万吨，增幅

为0.24%；厂库170.04万吨，较上周减少5.32万吨，降幅为3.03%；社库484.67万吨，较上周减少5.26万吨，降幅为1.07%；表需232.25万吨，较上周减少9.54万吨，降幅为3.95%。评：螺纹产量连续三周增加，表需连续两周减少，厂库由增转降，社库连续十一周下降。当前螺纹热卷消费均进入淡季，但短期原料价格在焦煤供给端的影响下，成本支撑较强，成材供需基本面矛盾不大，预计钢价窄幅震荡，涨跌空间有限。

【短评-铜】5月27日据彭博报道，随着特朗普政府对铜进口关税预期再度升温，全球铜交易商竞相将铜运往美国。美国商务部长需在6月30日前提交一份关于美国铜市场的最新报告，该报告可能为2027年1月起开征关税铺平道路，商务部此前已建议对精炼铜征收15%的关税。评：关税预期驱动全球铜加速流向美国，这一套利窗口长期打开将在非美市场形成供应紧张局面。宏观层面，美国一季度GDP增速下修至1.6%，4月PCE物价指数年率3.8%加剧滞胀担忧。供应端，印尼Grasberg铜矿复产推迟至2028年初，智利与刚果金产量同步下滑。需求端，国内正值传统消费淡季，高铜价持续抑制下游采购意愿。综合来看，关税引发的非美供应收紧预期将持续支撑铜价，预计短期延续震荡。

【短评-铸造铝】据Mysteel资讯，受税收监管趋严、反向开票及废铝进项紧张影响，生产企业被迫采购高价的含税废铝，叠加进口废铝成本高昂，多数合金锭企业陷入亏损，西南、华东等地持续减产，场内库存处于低位，开工率不高。评：ADC12价格方向性跟随电解铝波动，但自身弹性偏弱。反向开票政策导致合规废铝货源紧缺，进口废铝成本居高不下，企业采购成本持续抬升。需求端，传统消费淡季特征明显，下游压铸企业刚需采购为主，高价接货意愿不足。社会库存持续累积加剧市场观望情绪。综合来看，成本端支撑较为坚实，但需求疲软压制价格上行空间，预计ADC12短期延续震荡运行。

【短评-锌】据Mysteel资讯，国产锌精矿加工费延续下行态势，市场货源紧缺。当前冶炼企业原料库存多数处于低位，部分炼厂库存天数15天左右，受矿源短缺以及加工费低位影响，西北、西南等多地冶炼厂已出现减产。有市场参与者表示，有富含锌精矿成交已低至-80美元/千吨。评：矿端紧缺持续加深，国产及进口加工费均处于历史极低水平，冶炼端原料储备逼近安全红线，成本支撑逻辑由矿端向冶炼端加速传导。下游消费渐入季节性淡季，汽车、家电及地产需求持续疲弱。综合来看，矿冶矛盾加深与消费淡季同时显现，锌价短期延续震荡格局。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月28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14.88元/公斤，比前一日上升0.9%；鸡蛋9.77元/公斤，比前一日上升1.1%。评：昨日全国生猪现货价格下行为主，养殖端正常出栏，需求跟进不足，供大于求持续，短期仍缺乏反弹动力。预计短线价格小幅震荡，临近月末两天或有小

幅反弹空间。

【短评-棕榈油】5月28日(周四)，船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚2026年05月1-25日棕榈油产品出口量为713,036吨，较上月同期的667,091吨增加6.89%。评：国内进口利润改善，截止周四本周新增6条，进入6月进口棕榈油预期超25万，叠加当前国内棕榈油的库存偏高，而夏季来临，下游终端消费又面临淡季，短期棕榈油基差价格继续承压运行，操作建议回调做多。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第21周，沿海油厂菜粕库存为2.75万吨，较上周增加0.82万吨 ；华东地区菜粕库存8.91万吨，较上周减少0.67万吨；华南地区菜粕库存为10.5万吨，较上周减少0.20万吨；华北地区菜粕库存为4.57万吨，较上周减少0.59万吨；全国主要地区菜粕库存总计26.73万吨，较上周减少0.64万吨。评：目前菜籽压榨量稳步增加，沿海油厂库容压力显现。下游采购积极性不足，仅按需少量拿货。目前市场多空因素交织，菜粕暂无明显涨跌驱动，预计短期内菜粕价格震荡运行为主。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3135元/吨，上升10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34.35万吨，较上期降2.07万吨，样本企业订单待发23.20万吨，较上期降1.82万吨；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-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71.6万吨，环比-1.47%；纯碱厂家总库存169.7万吨，环比下降4.45%；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7682.3万重箱，环比+0.48%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，国内浮法玻璃现货市场维稳操作，下游采购多维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，价格持稳整理。企业装置窄幅波动，下游需求表现平平，按需补库。纯碱企业库存高位下降，供应近期预计较稳，需求偏弱，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8251元/吨，环比上日-51元/吨；LLDPE周度产量25.6万吨，周上升1.08%；生产企业库存18.09万吨，环比-11.8%；油制日度生产毛利-1177元/吨；中国聚乙烯下游制品平均

开工率周下降-0.6%，其中农膜整体开工率较前期-1.9%；PE包装膜开工率较前期+0.7%。评：供应端LLDPE近期开车装置增多，供应端压力有增加预期，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，工厂部分逢低少量补库，对涨价持抵触情绪，成交偏弱，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供增需弱，生产企业库存下降，成本端支撑维持松动，预计塑料短期震荡偏弱。

【短评-三十年期国债】我国首个国家层面城市更新发展规划出炉。国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里等。评：随着该规划的出炉，后续投资方面或有所增加。稳经济的力量或增加，债市短期趋势不明朗，震荡思维对待。三十年期国债上方空间有限，中期震荡思维。

【短评-白银】两名美国官员透露，美国与伊朗谈判人员已就一份为期60天的谅解备忘录达成协议框架，拟延长停火并启动围绕伊朗核问题的谈判，但仍需要美国总统特朗普最终批准。一名接近伊朗谈判团队的消息人士否认部分西方媒体关于伊朗与美国“谅解备忘录”文本已最终敲定的说法。评：由于美伊谈判或达成备忘录的消息扰动金融市场，提升风险偏好，白银做多力量增加。白银被动跟随黄金波动，后续或为震荡阶段，下方空间有限。

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