投资咨询中心 2026年05月26日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国和伊朗原则上已就一项可能结束中东战争的协议达成一致，一旦签署，将在30天内全面恢复霍尔木兹海峡航运。美国总统特朗普称，与伊朗的谈判进展顺利。特朗普还要求中东地区国家立即签署推进与以色列关系正常化的“亚伯拉罕协议”。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗和美国已就大部分问题达成共识，但“这并不意味着即将签署协议”。现阶段并未讨论核问题。评：美国和伊朗谈判进展顺利预期进一步加强，加息预期有所减弱，利多黄金。由于美元指数或回踩十日均线，黄金短期或有小反弹，但是震荡寻底的逻辑并未改变，黄金下方空间或有限，黄金震荡二次寻底过程中。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3195元/吨，上升10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，样本企业订单待发25.02万吨，较上期增2.51万吨。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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，整体商谈成交一般。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，美伊谈判前景当前偏乐观，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

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-白银】香港万得通讯社报道，据CME“美联储观察”：美联储到6月维持利率不变的概率为99.9%，累计降息25个基点的概率为0.1%。美联储到7月维持利率不变的概率为90.3%，累计加息25个基点的概率9.6%，累计降息25个基点的概率为0.1%。评：市场预期6月维持不变的概率极大，市场关注6月议息会议美联储决策机制改革。由于美元指数或回踩十日均线，黄金短期或有小反弹，白银或同样步入小反弹通道，但是震荡寻底的逻辑并未改变，下方空间亦有限。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行0.3BP报1.327%；7天期上行3.6BP报1.401%；14天期上行3.5BP报1.407%；1个月期上行0.4BP报1.392%。评：短期资金面上行，利空短端债市。但是4月以来，每个工作日5亿元或10亿元的“地量”逆回购几乎成为中国人民银行逆回购操作的常态，5月20日逆回购操作量持续放量，表明流动性呵护进一步加强。债市长端和短端债市存在分歧，关注资金面扰动。短端债市震荡偏多思路。

【短评-原油】据央视新闻报道，美国中央司令部发言人蒂姆·霍金斯上尉表示，美军25日在伊朗南部实施了自卫打击，“旨在保护美方部队免受伊朗军队构成的威胁”；据央视新闻报道，由伊朗议长卡利巴夫率领的伊朗代表团25日前往卡塔尔首都多哈；美国总统特朗普在社交媒体上发文称，与伊朗的谈判“进展顺利”，特朗普还明确表态，他不会签署任何为伊朗获得核武器铺平道路的协议；伊朗外交部25日表示，虽然伊美双方在大部分问题上已达成共识，但这并不意味着即将签署协议。评：美伊都想结束战争已是明牌，如何在分歧点上达成一致这是当前最为棘手的难点，需要美国继续让一大步，伊朗适当让步。原油后市走势的核心仍是霍尔木兹海峡航运问题，目前市场对美伊谈判前景偏乐观。如果霍尔木兹海峡重新开放、美国解除对伊朗制裁，市场会进一步聚焦OPEC+增产以及阿联酋退出OPEC对油价的影响，长期偏空。

【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16200价格元/吨（0/0%）；泰国前4个月天然橡胶、混合胶合计出口152.5万吨，同比降3.1%；合计出口中国98.1万吨，同比降2.4%；据统计，截至2026年5月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量70.92万吨，环比上期减少0.6万吨，降幅0.84%。保税区库存10.39万吨，降幅7.06%；一般贸易库存60.53万吨，增幅0.32%。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，多空分歧在于供应上量期的原料价格回落空间，橡胶逢高沽空为佳。

【短评-铝】美国《华盛顿邮报》报道称，美伊已就谅解备忘录框架达成一致，一旦签署将在30天内

全面恢复霍尔木兹海峡航运，其间将进行排雷。评：霍尔木兹海峡虽然有望恢复航运，但铝基本面支撑依然坚实。即使海峡恢复正常通行，中东已损毁的铝产能短期难以恢复，海外LME库存创近年新低，中东产能减量难以快速回补，是当前铝价最重要的抗跌盾牌。国内面临下游消费淡季的到来，铝价上行空间受限，预计短期高位震荡运行。

【短评-铅】据SMM资讯，6月Pb60进口铅矿TC预估均价环比5月下调10美元至-145美元/干吨。海外秘鲁能源危机扰动市场情绪，国内化肥淡季拖累硫酸价格回落压制TC报价，山西煤矿爆炸后矿山安全管控加强或对加工费产生进一步影响。评：加工费下调反映矿端供应趋紧，进口矿成交清淡，冶炼厂原料保障压力加大。国内方面，再生铅企业受废电瓶价格高企影响，成本压力持续，供应增量有限。需求端储能电池表现相对稳定，但电动自行车及汽车蓄电池市场延续淡季特征。综合来看，矿紧格局与需求淡季相互制衡，铅价短期延续区间震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月25日“农产品批发价格200指数”为113.07，“菜篮子”产品批发价格指数为113.12。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.78元/公斤，比上周五下降0.1%；鸡蛋9.60元/公斤，比上周五上升2.1%。评：生猪价格稳定为主，局部下跌，养殖端随行出栏，需求方面变化有限，供需博弈，预计短线价格频繁震荡。临近月末需关注养殖端出栏量。

【短评-PX】供应端，亚洲及国内PX负荷窄幅波动，国内PX负荷至77.9%（+0.1%），亚洲PX负荷至64.1%（+0.2%）。国内装置变动不大，个别企业负荷略有小幅度的波动；海外文莱装置继续小幅度提负荷，亚洲总负荷略有提升。评：美伊和谈取得新进展，霍尔木兹海峡的通行较前期有所放松，短期油价地缘溢价回落，成本端支撑转弱。随着原料供应预期增加，国内部分PX装置检修计划推迟；而下游PTA工厂检修计划也较集中，且聚酯负荷持续下降，需求偏弱。PX近期承压。逢高沽空为佳。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至5月22日，沿海地区主要油厂菜籽库存27.1万吨，环比上周减少3.3万吨；菜粕库存2.75万吨，环比上周增加0.82万吨；未执行合同为14万吨，环比上周减少1.5万吨。评：现阶段沿海油厂受原料菜籽供给短缺影响，已陆续出现断籽停机现象，菜籽加工开工率有所回落。但原料端的供给紧张并未对菜粕现货价格形成支撑，整体菜粕现货市场走销氛围持续偏弱，市场成交表现不容乐观，下游终端企业采购心态极为谨慎，市场整体交投活跃度偏低，刚需跟进力度不足，短期内菜粕价格底部震荡为主。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1239元/吨，环比上日+5元/吨；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-2元/吨；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，华东市场窄幅调整，多数趋稳操作，中下游入市谨慎，刚需拿货为主。国内纯碱市场表现平稳，交投气氛一般，下游需求谨慎，延续刚需补库。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偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8379元/吨，环比上日-42元/吨；LLDPE周度产量25.33万吨，周上升4.5%；生产企业库存20.51万吨，环比-7.57%；油制日度生产毛利-1827元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-1.3%，其中农膜整体开工率较前期-2.1%；PE包装膜开工率较前期-0.5%。评：供应端LLDPE生产企业总体供应仍呈陆续回归趋势，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，阶段性逢低补库，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，成本端支撑有所松动，预计塑料短期震荡偏弱。

【短评-锌】据Mysteel数据，5月25日，上海市场国产报价对2606合约升水35至55元/吨，贸易商挺价但下游观望；天津对2606合约贴水70元/吨，成交下滑；广东对2607合约贴水45元/吨，下游刚需采购，成交较上周略有回暖但仍偏低。评：盘面走高后现货升贴水分化，上海挺价但天津广东贴水出货，反映出终端对高价承接力不足。矿端国产加工费持续承压，冶炼厂原料库存偏低，成本支撑依然坚实。传统消费淡季逐步显现，下游以刚需补库为主，现货交投谨慎。综合来看，成本支撑与需求疲软相互牵制，受海外低库存溢价影响，锌价短期或偏强震荡。

【短评-豆油】根据Mysteel农产品对全国油厂调查情况，114家样本调研显示，截至上周五，全国豆油商业库存103.22万吨，环比上周增加5.66万吨，增幅5.80%。同比增加23.15万吨，增幅28.91%。评：美国大豆种植生长情况，当前气温及降水较好，播种进度较快；南美方面阿根廷大豆产量较预期上升，短期供应及成本端预计有压力。不过近期国内豆油存在持续出口，对豆油价格存在一定支撑，随着大豆到港高峰期到来，豆油或将开启累库。短期豆油价格震荡偏弱运行。

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