投资咨询中心 2025年05月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据新华社消息，来自伊朗伊斯兰共和国通讯社27日报道，伊朗外交部发言人巴加埃日前表示，伊朗在任何情况下都不会放弃铀浓缩权利；据以色列媒体报道，以色列总理内塔尼亚胡和美国总统特朗普就如何应对伊朗进行了激烈的电话交谈；今天晚间将召开欧佩克+会议。评：前期OPEC+增产落实情况小于预期，原油短期压力不大。中期看，当前进入OPEC+7月政策窗口期，关注政策情况。短期短线参与。

【短评-黄金】美联储威廉姆斯，4月份关税事件显示市场功能失调，保持通胀预期稳固至关重要。美国储备水平仍然明显充裕，当遭受巨大冲击时，能通过储备金获得缓冲是非常好的。评：市场预期美国6月份90%以上不会降息，美国政府宣称美欧关税谈判取得重大进展，美元指数反弹，黄金承压。黄金中期依然高位震荡对待，关注美国关税政策及地缘情况。

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

宁证期货投资咨询

【短评-焦炭】全国16个港口进口焦煤库存为535.49万吨减 9.98万吨；全国18个港口焦炭库存为276.68万吨减 4.70万吨。评：整体来看，焦炭价格近期支撑较弱。铁水已开启下降周期，钢厂采购情绪较弱，但焦企暂无减产动作，供应稳定，钢厂对焦炭价格继续下调有较强的预期。同时来自原料煤的价格持续下降，给出了焦炭充足的下降空间。预计第二轮提降将在月底前完成，本轮降价周期预计存在两到三轮的空间，若煤价在6月继续出现较大幅度下降，存在四轮降价的可能。

【短评-螺纹钢】5月27日，国内钢材市场价格延续跌势，午后唐山迁安普方坯出厂价下跌20报2900元/吨。4家钢厂下调建筑钢材出厂价格20元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3243元/吨，较上个交易日下跌18元/吨。评：预计未来三天，贵州至江南华南等地强降雨过程开启，加之房地产新开工意愿偏低，淡季钢材需求疲弱态势难改。钢厂降价去库存的同时，或加大控产力度，原燃料价格承压下跌。短期来看，钢市供需双弱，成本支撑下移，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】全国47个港口进口铁矿库存总量14591.83万吨，环比下降155.16万吨；日均疏港量343.19万吨，增3.60万吨。分量方面，粗粉库存11113.13万吨，降92.37万吨；块矿库存1625.60万吨，降53.64万吨；精粉库存1316.43万吨，增3.54万吨；球团库存536.67万吨，降12.69万吨。在港船舶数量89条，增3条。评：铁水产量下降，叠加宏观情绪转弱，价格震荡下行。从基本面来看，铁矿短期供给下降，因海外新项目爬坡进度不及预期，年内供应增量将下降；需求端钢企短期被动减产压力依然较小；库存端港口去库明显，总库存下降。整体来看，短期铁矿供需维持平衡，矿价震荡偏弱运行。

【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114.07，“菜篮子”产品批发价格指数为114.28，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.91元/公斤，比前一日上升1.5%；鸡蛋7.72元/公斤，比前一日下降0.3%。评：昨日全国生猪价格整体偏强，北方部分集团厂缩量，少量二育入场，成交尚可。南方受端午支撑，部分地区中大猪出栏情况较前期有所改善；临近月底市场供强需弱格局较难改变。操作轻仓可尝试短多交易。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚2025年5月1-25日棕榈油产品出口量为947248吨，较上月同期出口量增加244079吨，增幅34.71%。评：马来西亚棕榈油最新产量环比增幅缩小、出口环比增幅扩大，OPEC+或进一步增产，无较大消息面影响。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，部分市场现货紧缺、少有报价，下游刚需采购，成交量略有增加。短期棕榈油价格震荡运行，维持高抛低吸操作，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-大豆】中国粮油商务网：监测数据显示，截止到2025年第21周末，国内进口大豆库存总量为641.2万吨，较上周的669.6万吨减少28.4万吨，去年同期为422.4万吨，五周平均为599.5万吨。其中：沿

宁证期货投资咨询中心

海库存量为540.5万吨，较上周的579.0万吨减少38.5万吨，去年同期为355.6万吨，五周平均为530.6万吨。评：南美大豆大量集中到港将有效满足压榨加工需求，黑龙江、内蒙等产区陆续开始大豆春播，由于存储条件和资金回笼等需求，农户售粮积极性将进一步增强，但基层粮源见底，食用消费需求处于淡季，整体购销清淡，预计国内大豆价格平稳运行。操作上建议豆一等待回调做多。

【短评-橡胶】泰国原料价格仍然是胶水稳而杯胶跌。北郊下跌0.7泰铢/公斤至52.1泰铢/公斤，胶水维持62.75泰铢/公斤。这个价格已经维持多日。海南受降水干扰，割胶受阻。国营胶水收购价14300元/吨，上涨200元/吨。民营胶水为15400-15700元/吨；据泰国消息，泰国橡胶管理局（RAOT）作为泰国代表，与湄公河六国贸易促进与经济发展协会联合召开“推动橡胶经济及降低天然橡胶进口关税提案”磋商会议；根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025年4月欧盟乘用车市场销量增长1.3%至925,359辆。评：中泰零关税的预期作用下，橡胶再次下跌，当前RU和混合胶到了极低位置。整体上，周内企业出货表现未见明显好转，全、半钢胎库存延续增势，预期仍弱。但产区受天气扰扰动，原料价格维持高位震荡，成本端尚存一定支撑，欧盟计划快速推进与美国谈判，不建议过分看低。震荡偏弱思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报833美元/吨，PX-N263美元/吨；华东PTA报4870元/吨，PTA现金流成本为4694元/吨；聚酯行业负荷下降1.1%至93.9%，其中长丝行业负荷下降1.6%至92.2%。评：5月PX计划外检修损失量明显，且部分PTA检修推迟以及聚酯整体开工高位对PX需求支撑较强，PX供需整体偏紧。但随着PX效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得PX供应边际增加。PTA前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察，需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着PTA新产能释放，产能过剩压力渐显，不建议高位追涨。

【短评-白银】受商用飞机订单锐减拖累，美国4月份耐用品订单超预期下滑，核心资本货物订单环比下降1.3%，创去年10月以来最大跌幅。整体耐用品订单环比初值暴跌6.3%。评：耐用品订单下滑，美国经济下行压力依然较大。美联储官员认为未来降息依然充满不确定性。白银中期宽幅震荡思路为宜。关注白银与黄金是否走背离行情，关注美联储降息预期。

【短评-国债】国家统计局公布数据显示，4月份，我国规模以上工业企业利润同比增长3%，较3月份加快0.4个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长177.4%、167.9%。评：工业企业利润增加，利多风险资产，利多股市。但经济下行压力依然较大，扩大内循环依然是重要抓手。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡略偏空思路为宜。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.5万吨，周增加2.21万吨；江苏太仓甲醇市场价2240元/吨，下降32元/吨；甲醇开工87.04%，周下降1.62%；榆林凯越70万吨/年甲醇装置预计近期检

宁证期货投资咨询中心

修结束；下游总产能利用率72.04%，周上升1.45%；中国甲醇港口样本库存49.04万吨，周上升0.65万吨；甲醇样本生产企业库存33.6万吨，周增加0.02万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周显性外轮到货预期充足，港口甲醇库存或继续累库。内地甲醇市场价继续下跌，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，整体商谈氛围尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2230一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1406元/吨，缓慢下降趋势；纯碱开工80.71%，负荷窄幅下降；纯碱厂家总库存167.68万吨，环比下降2.06%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1234元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6776.9万重箱，环比下降0.46%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，沙河市场成交一般，下游按需采购，山东个别企业价格下滑。国内纯碱市场走势一般，纯碱装置开工波动小，下游需求一般，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1245一线，建议观望。

【短评-烧碱】 山东32%液碱880元/吨，环比上日+20元/吨；山东液碱价格上涨及液氯上调，氯碱利润562元/吨；烧碱周度产能利用率84.1%，环比+1.5%；上海氯碱72万吨/年氯碱装置检修约1个月；液碱样本企业周度库存40.09万吨，周下降3.61%；下游氧化铝周开工75%，周度持平、粘胶短纤周开工80.3%，下降0.35%。评：目前烧碱装置开工高位，本周预期开工较稳，企业库存下降，下游氧化铝利润低，近期南北方氧化铝检修及压产仍旧密集，铝厂采购补库意愿较强，非铝下游行业基于刚性需求补库。山东地区随着下游采购价上调，氯碱企业送货量明显上升。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2455一线，建议观望或反弹短线做空。

宁证期货投资咨询中心

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

宁证期货投资咨询中心

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

宁证期货投资咨询中心