



资讯早间报

制作日期：2025/05/26

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.90%报 3357.70 美元/盎司，上周累计上涨 5.35%。COMEX 白银期货涨 1.27%报 33.64 美元/盎司，上周累计上涨 3.97%。
2. 国际油价走强，美油主力合约收涨 0.92%，报 61.76 美元/桶，周跌 0.34%；布伦特原油主力合约涨 0.92%，报 65.03 美元/桶，周跌 0.58%。
3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期铅涨 1.22%报 1994.00 美元/吨，上周累计下跌 0.30%；LME 期铜涨 1.19%报 9614.00 美元/吨，上周累计上涨 1.76%。
4. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线收跌，大豆期货跌 0.63%报 1060.75 美分/蒲式耳，周涨 1.02%；玉米期货跌 0.86%报 459 美分/蒲式耳，周涨 3.49%；小麦期货跌 0.18%报 543.5 美分/蒲式耳，周涨 3.52%。
5. 国内期货主力合约涨跌互现，玻璃、对二甲苯、PTA 涨超 1%，瓶片涨近 1%。跌幅方面，橡胶跌超 2%，丁二烯橡胶、焦煤、烧碱、焦炭跌超 1%。沪铜主力合约涨 0.72%，沪铝主力合约涨 0.05%，沪锌主力合约跌 0.09%，沪镍主力合约跌 0.26%，沪锡主力合约跌 0.10%，沪铅主力合约涨 0.45%，不锈钢主力合约涨 0.27%，氧化铝主力合约跌 2.42%，国际铜主力合约涨 1.00%。沪金主力合约涨 1.27%，沪银主力合约涨 0.62%，SC 原油主力合约涨 0.46%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 据英国金融时报报道，知情人士透露，特朗普的贸易谈判代表正迫使欧盟单方面削减对美国商品的关税，并表示若不做出让步，欧盟将无法在谈判中取得进展，这意味着欧盟将面临更多的关税。
2. 上海航运交易所数据显示，截至 5 月 23 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1586.12 点，与上期相比涨 106.73 点。中国出口集装箱运价综合指数报 1107.40 点，与上期相比涨 0.2%。
3. 据新华社，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案（2025-2027 年）》，研究进一步健全横向生态保护补偿机制有关举措，讨论《中华人民共和国食品安全法（修正草案）》。
4. 美国总统特朗普在社交媒体上表示，欧盟成立的主要目的就是要在贸易上占美国的便宜，但欧盟却很难对付。我建议从 2025 年 6 月 1 日起对欧盟直接征收 50% 的关税。如果产品在美国制造或生产，则不征收关税。
5. 中金所副总经理刘绍统介绍，在市场风险管理需求带动下，国债期货成交持仓规模稳步扩大。1 月-4 月，国债期货日均成交 31.7 万手，同比增长 45.7%；日均持仓 58.1 万手，同比增长 23.3%。
6. 据美联储古尔斯比表示，50% 的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级。如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击。仍然认为在市场波动之下经济依然强劲。如果关税和不确定性不对通胀构成威胁，利率最终可能会下降。在未来 10 到 16 个月内仍有可能降息。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



7. 上海航运交易所发布的中国出口集装箱运输市场周度报告显示，本周，中国出口集装箱运输市场继续呈现向好局面，多数远洋航线市场运价保持涨势，带动综合指数上行。据国家统计局最新公布的数据显示，4 月份规模以上工业增加值同比增长 6.1%，显示出中国经济具备较强的韧性，继续保持平稳增长。

【能化期货】

1. 当地时间 22 日，欧洲议会投票通过对俄罗斯和白俄罗斯的化肥及部分农产品征收新关税法案。具体措施包括对从俄罗斯和白俄罗斯进口的化肥征收 6.5% 的基本关税，并在 2025 至 2026 年期间每吨加征 40 至 45 欧元的税费。农产品关税方面，决定对尚未征收额外关税的俄罗斯和白俄罗斯农产品加征 50% 关税。

2. 印度政府周五公布的数据显示，4 月原油进口量环比下降 6.5%，至 2123 万吨，较上年同期的 2144 万吨则下降约 1%。印度石油部下辖石油计划与分析部门 (PPAC) 周五公布的数据显示，印度 4 月份成品油进口量同比下降 9%，至 393 万吨，而同期该国成品油出口量同比下降 12.2% 至 417 万吨。

3. 据汇丰银行，预计欧佩克+将在 7 月宣布再次加速增加供应，与 5 月、6 月的情况类似，并将在 2026 年第一季度暂停增产。预计 2025 年布伦特原油价格为每桶 68.5 美元，2026 年为每桶 65 美元，价格下行风险不断增加。

【金属期货】

1. 5 月 23 日，中国有色金属工业协会副会长王健在上衍有色论坛上表示，预期到 2030 年，我国再生有色金属产量将达到 2800 万吨，占有色金属总产量比例将提升到 30%，实现二氧化碳减排 2.5 亿吨以上，绿色低碳价值将加速释放。

2. 5 月 23 日，上海期货交易所副总经理张铭在 2025 上衍有色论坛上表示，上期所将发挥市场功能，强化期现协同，服务新质生产力，向绿向新助力行业新型工业化进程。目前，上期所正积极推进铸造铝合金等绿色低碳、再生金属期货和期权品种上市，更好服务铝产业链风险管理和向绿向新循环发展需求。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



3. 近日，证监会同意上海期货交易所铸造铝合金期货和期权注册。证监会将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保铸造铝合金期货和期权的平稳推出和稳健运行。

4. 上金所公告，我所 5 月 31 日（星期六）至 6 月 2 日（星期一）休市。5 月 30 日（星期五）晚上不进行夜市交易，6 月 3 日（星期二）起照常开市。自 2025 年 5 月 27 日（星期二）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12 等合约的保证金比例从 13% 调整为 14%，下一交易日起涨跌幅度限制从 12% 调整为 13%；Ag（T+D）合约的保证金比例从 16% 调整为 17%，下一交易日起涨跌幅度限制从 15% 调整为 16%。

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，247 家钢厂高炉开工率 83.69%，环比上周减少 0.46 个百分点，同比去年增加 2.19 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.32%，环比上周减少 0.44 个百分点，同比去年增加 2.78 个百分点；钢厂盈利率 59.74%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 5.63 个百分点；日均铁水产量 243.6 万吨，环比上周减少 1.17 万吨，同比去年增加 6.80 万吨。

2. 据 Mysteel，全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13987.83 万吨，环比下降 178.26 万吨；日均疏港量 327.09 万吨，增 3.20 万吨；在港船舶数量 87 条，增 4 条。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。

3. 产区检修减产陆续增加，目前硅铁厂家产量再创新低。本周 Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业开工率为 30.42%，较上期降 0.80%；日均产量 12700 吨，较上期降 665 吨。目前硅铁产量及开工率均处近 13 个月内最低水平。

4. 2025 年 5 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2199 万吨，平均日产 219.9 万吨，日产环比下降 0.3%；生铁 1982 万吨，平均日产 198.2 万吨，日产环比下

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



降 0.4%；钢材 2124 万吨，平均日产 212.4 万吨，日产环比增长 1.9%。据此估算，本旬全国日产粗钢 279 万吨、环比下降 0.3%，日产生铁 239 万吨、环比下降 0.4%，日产钢材 416 万吨、环比增长 1.0%。

5. 美国环保署（EPA）已证实，正在起草一项新规，拟取消对燃煤和燃气发电厂温室气体排放的所有联邦限制。该草案将在完成政府内部审查后正式公布。据《纽约时报》援引草案内容称，EPA 主张来自化石燃料发电厂的二氧化碳等温室气体，并未对全球污染或气候变化造成显著影响，因其占全球排放比重正在下降，影响有限。

6. 据钢银电商数据，本周城市总库存量为 754.57 万吨，较上周环比减少 17.54 万吨（-2.27%）；本周建筑钢材库存总量为 403.13 万吨，较上周环比减少 11.92 万吨（-2.87%），本周热卷库存总量为 179.97 万吨较，上周环比减少 7.24 万吨（-3.87%）。

【农产品期货】

1. 巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，5 月 18 日至 5 月 24 日期间，巴西大豆出口量为 348.4 万吨，上周为 318.01 万吨；豆粕出口量为 69.22 万吨，上周为 33.68 万吨；玉米出口量为 6.6 万吨。

2. 据 Wind 数据显示，截至 5 月 23 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 48.21 元/头，5 月 15 日为盈利 80.66 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 16.06 元/头，5 月 15 日为盈利 48.20 元/头。

3. 阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至 5 月 22 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收割率为 77%，持平于去年同期水平，前一周收割率为 66%。

4. 据外媒报道，法国农业部下属农业办公室 FranceAgriMer 表示，截至 5 月 19 日，法国软小麦生长优良率为 71%，低于之前一周的 73%，但高于去年同期的

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



63%。法国大春季大麦优良率从之前一周的 81%下滑至 75%，略快于去年同期的 73%。

5. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 3.51%，其中马来半岛增加 4.09%，沙巴增加 4.52%，沙撈越减少 2.15%，马来东部增加 2.75%。

6. 阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2024/2025 年度大豆种植面积预估为 1790 万公顷，较上月预估持平，较上一年度的 1660 万公顷增加 7.8%。阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预估为 4900 万吨，较上月预估持平，较 2023/24 年度的 4820 万吨增加 1.7%。

7. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,061,589 吨，较上月同期增加 11.6%。

8. 印度最南部的喀拉拉邦当天迎来季风降雨，比往年提前 8 天，创下 16 年来最早纪录。印度气象局说，喀拉拉邦上一次迎来更早季风雨季的时间是 2009 年 5 月 23 日。目前季风已覆盖喀拉拉邦、泰米尔纳德邦、卡纳塔克邦和米佐拉姆邦部分地区。未来两到三天，季风将继续向印度其他地区推进。

金融市场

➤ 商品

1、在 6 月 1 日的欧佩克+八国部长级会议之前，欧佩克+将于本周三召开欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议，据报道，代表们将讨论连续第三次提高产量的前景。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



➤ 债券

1、据中国证券报，近期，海外债券市场波动有所加大。其中，受多重因素影响，30 年期美国国债收益率突破了 5% 的整数位置，日本国债收益率也因国债拍卖遇冷而出现快速上行。反观我国债券市场，在纷繁的外部环境中保持平稳，10 年期国债收益率总体呈现窄幅震荡。专家表示，人民银行持续呵护流动性，适度宽松的货币政策环境对我国债市构成有力支撑，并与海外债市呈现低关联度，有助于全球投资者开展多元化配置、分散投资风险。

2、据证券时报，全球长债收益率继续飙升。上周（5 月 19 日~23 日），美债和日债接连出现问题，20 年期日债和美债拍卖同时遇冷，让美国和日本的长债收益率持续刷新高点。多家机构警告，发达国家的长期债券市场面临脆弱性，债券供给在增加，买家却在减少。这种局面短期内不太可能快速改善，因此长期国债的收益率仍可能继续冲高。

3、Wind 数据显示，按上市日期计，自 5 月 7 日债市“科技板”一系列鼓励政策落地以来，截至 5 月 25 日，已有 110 家发行主体发行了 135 只科创债，总规模超 2865 亿元。其中，银行发行的科创债成为主力，14 家银行合计发行 1700 亿元，发行规模占比约六成；13 家证券公司合计发行 174 亿元。此外，5 月 26 日至 27 日，还将有 13 只科创债正式上市，合计规模 174 亿元。

➤ 外汇

1、中国央行行长潘功胜与印尼央行行长佩里·瓦吉约签署了《中国人民银行和印度尼西亚银行关于建立促进双边交易本币结算合作框架的谅解备忘录》。本次谅解备忘录将双方本币结算合作范围从经常账户和直接投资扩展至包括资本和金融账户的全部交易，在两国法律法规允许的范围内促进支付联结，进一步推动本币在双边交易和投资中的使用，促进两国货币金融市场合作。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
15:00	西班牙4月PPI
16:30	中国香港4月贸易帐、进出口数据

财经大事

北京时间	事件
02:40	美联储主席鲍威尔在普林斯顿大学毕业典礼发表致辞
09:20	中国央行公开市场1350亿元7天期逆回购到期
21:00	欧洲央行行长拉加德在柏林赫尔蒂学院发表讲话
21:30	欧洲央行管委内格尔发表讲话
	国务院总理李强于5月26日至28日出席在马来西亚吉隆坡举行的东盟—中国—海合会峰会
	美国参议院计划最早于5月26日通过《国家创新稳定币指导与建立法案》
	【财报】美团

假期提示

地区	事件
美国	纽交所因阵亡将士纪念日休市一日
美国	芝商所旗下贵金属、美国原油期货合约交易于北京时间5月27日02:30结束，股指期货合约交易于01:00结束
美国	洲际交易所旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间5月27日01:30结束
英国	伦敦证券交易所因春季银行假日休市一日

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。