

今日资讯速递

金石期货研究所，2025 年 11 月 25 日

收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：碳酸锂 2605 涨 5.03%、碳酸锂 2601 涨 4.47% 和多晶硅 2601 涨 2.79%，跌幅前三的品种为 SCFIS 欧线 2602 跌 7.78%、棕榈油 2601 跌 1.69%和低硫燃油 2601 跌 1.31%

农产品市场情况

- 1、据中国棉花信息网，11 月 24 日中国棉花价格指数 3128B 级 14793 元/吨，较前一日下跌 3 元/吨；2129B 级 15049 元/吨，较前一日下跌 11 元/吨；2227B 级 12964 元/吨，较前一日下跌 5 元/吨；3128B 级新疆机采棉提货价 14460 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨。
- 2、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 11 月前三周出口棉花 32.31 万吨，日均出口量为 2.31 万吨，较上年 11 月全月的日均出口量 1.58 万吨增加 46%。上年 11 月全月出口量为 29.95 万吨。
- 3、据国家粮油信息中心，11 月 21 日，全国主要油厂进口大豆库存 680 万吨，周环比下降 25 万吨，月环比下降 85 万吨，同比上升 118 万吨，较过去三年均值上升 214 万吨；豆粕库存 113 万吨，周环比上升 14 万吨，月环比下降 1 万吨，同比上升 35 万吨，较过去三年同期均值上升 55 万吨。
- 4、据国家粮油信息中心，据监测，11 月 21 日，国内三大油脂商业库存保持稳定，为 224 万吨，周环比基本持平，月环比下降 9 万吨，同比上升 24 万吨，较过去两年同期均值上升 16 万吨。
- 5、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出售 123000 吨大豆，于 2025/2026 年度交货。

6、据中国饲料行业信息网，蛋价触底后贸易商囤货意愿增强，市场走货速度加快，叠加北方低温使蛋鸡产蛋周期放缓，供应端压力略有缓解，共同带动蛋价止跌回升。供大于求的整体格局未发生根本性改变，且消费端尚未出现实质性利好，大码蛋走货仍偏慢，难以支撑蛋价大幅上涨。预计短期内蛋价大概率呈稳中偏强调整态势。今日主产区山东鸡蛋均价 5.89 元/公斤，较昨日价格上涨 0.17；河北鸡蛋均价 5.61 元/公斤，较昨日价格上涨 0.11；广东鸡蛋均价 6.73 元/公斤，与昨日价格持平；北京鸡蛋均价 6.16 元/公斤，较昨日价格上涨 0.20。

7、据国家发改委数据，截至 11 月 19 日，全国生猪出场价格为 12.24 元/公斤，较 11 月 12 日下跌 1.61%；主要批发市场玉米价格为 2.28 元/公斤，较 11 月 12 日上涨 0.88%；猪粮比价为 5.37，较 11 月 12 日下跌 2.36%。

金属市场情况

1、11 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 871 万吨，环比减少 22 万吨，下降 2.5%，库存呈连续下降态势；比年初增加 212 万吨，上升 32.2%；比上年同期增加 187 万吨，上升 27.3%。

2、据 Mysteel，11 月 25 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。夜盘期货继续小幅下跌，钢材利润水平一般，短期焦炭或有降价预期，市场情绪再次降温，蒙煤口岸交投氛围冷清，贸易商主焦煤报价亦有挺价心态，但下游询盘问价偏低，出货不畅，煤焦整体市场走势或有继续下探预期，明日蒙古国共和国成立纪念日三大口岸闭关一天，后天恢复。后续重点关注四季度口岸过货量目标完成情况、国内产地煤矿“查超产”政策影响和钢厂铁水产量对蒙煤贸易的影响。

3、Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15758.54 万吨，较上周一下降 40.91 万吨；45 港库存总量 15101.54 万吨，环比下降 12.91 万吨。受周期内铁矿石到港增量较大影响，船舶卸货排队时间延长，导致港口压港情况有所加重，同时港口库存较上周一小幅去库。具体来看，本期库存减量主要集中在东北、华南和沿江三个区域，库存减量均相对缓和，而华东和华北库存环比均有提升。

4、Mysteel 卫星数据显示，2025 年 11 月 17 日-11 月 23 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1131.7 万吨，环比下降 153.6 万吨，大幅去库，当前库存水平处于年初以来的最低值。

5、据 Mysteel，锰矿市场偏强运行，报价继续保持坚挺，氧化矿惜售心态明显，天津港半碳酸报价 34.5 元/吨度左右，南非高铁分指标成交 29.5-30 元/吨度不等，加蓬成交 41-41.5 元/吨度区间，澳块分指标成交 39.7-41.5 元/吨度区间，多数报价高位，暂不议价。钦州港锰矿价格整体盘整运行，半碳酸价格 36.5 元/吨度左右，南非高铁价格 30.8-31 元/吨度，澳籽分指标 35.5-36.5 元/吨度不等。

6、截止 11 月 24 日，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 当前持仓量 1040.86 吨，较上一交易日增加 0.29 吨。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 前持仓量 15511.81 吨，较上一交易日增加 253.89 吨。

宏观及化工市场情况

1、据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（11 月 10 日—11 月 21 日）国际油价波动下行。本次油价调整具体情况如下：从 11 月 24 日 24 时起，国内汽、柴油每吨分别下调 70 元和 65 元。

2、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 81%（昨日为 69.4%），维持利率不变的概率为 19%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 65.2%，维持利率不变的概率为 14.1%，累计降息 50 个基点的概率为 20.6%。

3、据隆众资讯，11 月 14 日-11 月 20 日，剔除长停样本，中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率环比持稳于 76.2%，处于近几年同期低位。不剔除样本情况下，本期 LOW-E 开工率 46.5%，环比持平。

4、据隆众资讯，截止到 2025 年 11 月 24 日，本周国内纯碱厂家总库存 161.57 万吨，较上周四下降 2.87 万吨，跌幅 1.75%。

5、11 月 24 日波罗的海干散货运价指数(BDI)升至近两年最高点，受较大型船只运费上涨带动。波罗的海干散货运价指数(BDI)连续第八个交易日上涨，较前一交易日上涨 20 点，报 2295 点，为 2024 年 3 月以来新高。海岬型船运价指数(BCI)

上涨 47 点, 至 3700 点, 触及四个月高点。海岬型船日均获利上涨 393 美元, 至 30685 美元。巴拿马型船运价指数(BPI)上涨 16 点, 或 0.8%, 至 1944 点。巴拿马型船日均获利上涨 144 美元, 至 17498 美元。超灵便型散货船运价指数 (BSI)持平, 报 1432 点。

6、中国央行今日开展 3021 亿元 7 天期逆回购操作, 因今日有 9000 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)和 4075 亿元 7 天期逆回购到期, 当日实现净回笼 10054 亿元。

免责声明: 本报告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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。