

今日资讯速递

金石期货研究所，2025 年 11 月 28 日

收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：SCFIS 欧线 2602 涨 6.74%、液化气 2601 涨 3.35%和白银 2602 涨 3.21%，跌幅前三的品种为钯 2606 跌 2.63%、焦炭 2601 跌 1.99%和焦煤 2605 跌 1.54%

农产品市场情况

1、据中国棉花信息网，11 月 27 日中国棉花价格指数 3128B 级 14891 元/吨，较前一日上涨 9 元/吨；2129B 级 15135 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨；2227B 级 13018 元/吨，较前一日上涨 3 元/吨；3128B 级新疆机采棉提货价 14510 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨。

2、据 Mysteel，纺企新增订单尚可，新疆纺企订单可加工至 12 月底，开机率维持高位，达到 9 成以上。内地订单则略显清淡，开机暂时较为平稳，维持在 6 成左右。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 27 日主流地区纺企开机负荷在 65.5%，较上周持平，低于去年同期水平。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，本周（11 月 23—29 日）计划出口 1042151 吨大豆、850134 吨豆粕和 1672547 吨玉米。

4、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 11 月 26 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 269.8 万吨，降幅 1.06%。

5、红枣样本点库存大幅攀升，全疆整体收购进度接近五成附近，三师及麦盖提地区的收购节奏相对滞后，收购完成的货源正有序装箱并陆续发运。据 Mysteel 农产品调研数据统计，11 月 27 日当周，36 家样本点物理库存在 10848 吨，较上周增加 518 吨，环比增加 5.01%，刷新 8 个月高点，亦高于去年同期，同比增加 90.32%。

6、泰国橡胶管理局周四表示，泰国南部地区发生的严重洪灾可能导致全球最大橡胶生产国泰国的橡胶产量减少多达 9 万吨，价值 45 亿泰铢（1.4 亿美元）。

金属市场情况

1、截至 11 月 27 日当周，螺纹钢产量、表需双双回落，厂库、社库延续去化态势（已连续七周去库）。螺纹产量 206.08 万吨，较上周减少 1.88 万吨，降幅 0.90%；螺纹表需 227.94 万吨，较上周减少 2.85 万吨，降幅 1.23%。

2、Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15210.12 万吨，环比增加 155.47 万吨；日均疏港量 330.58 万吨，增 0.66 万吨；在港船舶数量 112 条，降 8 条。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15901.22 万吨，环比增加 166.37 万吨；日均疏港量 344.06 万吨，增 0.67 万吨。分量方面，澳矿库存 6471.46 万吨，增 46.22 万吨；巴西矿库存 6433.03 万吨，增 23.02 万吨；贸易矿库存 10280.70 万吨，增 160.12 万吨；粗粉库存 12289.07 万吨，增 99.86 万吨；块矿库存 1994.37 万吨，增 17.33 万吨；精粉库存 1303.43 万吨，增 36.00 万吨；球团库存 314.35 万吨，增 13.18 万吨。在港船舶数量 115 条，降 8 条。

3、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.09%，环比上周减少 1.10 个百分点，同比去年减少 0.53 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.98%，环比上周减少 0.60 个百分点，同比去年增加 0.18 个百分点；钢厂盈利率 35.06%，环比上周减少 2.60 个百分点，同比去年减少 16.89 个百分点；日均铁水产量 234.68 万吨，环比上周减少 1.60 万吨，同比去年增加 0.81 万吨。

4、本周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本：焦炭日均产量 46.32 增 0.10，产能利用率 85.42%增 0.19%；焦炭库存 625.52 增 3.18，焦炭可用天数 11.29 天增 0.24 天；炼焦煤库存 801.3 增 4.22，焦煤可用天数 13.01 天增 0.04 天；喷吹煤库存 428.68 增 1.23，喷吹可用天数 12.64 天增 0.13 天。（单位：万吨）

5、本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 465.00 增 8.10；其中华北 3 港焦煤库存为 249.00 增 6.00，东北 2 港 53.50 增 8.00，华东 9 港 102.50 减 3.90，华南 2 港 60.00 减 2.00。本周 Mysteel 统计全国 18 个港口焦炭库存

为 247.20 减 6.20;其中北方 5 港焦炭库存为 100.30 减 2.10,华东 10 港 118.40 减 4.10, 南方 3 港 28.50 持平 0.00。(单位: 万吨)

6、据 Mysteel, 11 月 28 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。铁水产量下跌, 但刚需支撑依然存在, 盘面持续走弱, 上下游企业对整体煤焦市场缺乏信心, 观望情绪较浓, 钢厂或有提降预期, 蒙煤市场需求持续转弱, 价格上行动力不足, 成交冷清, ER 公司电子竞拍蒙 3#精煤起拍价回调 50 元/吨至 850 元/吨, 成交结果有待观望。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。

7、据隆众资讯样本数据统计推算, 本周全国工业硅产量约为 7.65 万吨, 全国工业硅产能利用率为 52.68%。

8、截止 11 月 27 日, 全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 当前持仓量 1045.43 吨, 较上一交易日持平。全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 前持仓量 15582.33 吨, 较上一交易日持平。

宏观及化工市场情况

1、中国物流与采购联合会公布今年前十个月物流运行数据。1—10 月, 我国物流运行整体呈现稳中有进的发展态势, 社会物流总额达 293.7 万亿元, 同比增长 5.1%, 高端化、绿色化制造拉动作用显著。

2、据隆众资讯, 截至 11 月 27 日当周, 全国 267 家液化气生产企业, 液化气商品量总量为 51.54 吨左右, 周环比增 2.57%。周内, 华南区域增量明显, 另外山东以及华北地区均有企业恢复, 因此供应增加。同期数据显示, 中国液化气样本企业产销率 100%, 环比下降 1 个百分点。本期国内液化气市场整体产销情况尚可, 局部供应量少存支撑, 特别是民用气市场各地区产销良好。分地区来看, 西部、华东产销率较高, 均因供应量少且个别厂家富余库存外销支撑产销情况良好。其他地区亦处于销大于产的状态, 产销率在 101%-102%。山东醚后碳四销售情况则有转弱, 主要因需求不佳所致, 产销率下降 1 个百分点至 99%。

3、据隆众资讯, 本周期内, 原盐价格持续上调, 烧碱理论生产成本增加。烧碱价格下行, 液氯周均价略有上调, 氯碱利润整体下降。本周山东氯碱企业周平均

毛利在 357 元/吨，较上周环比-5.80%。本周中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 85.0%，较上周环比 0.4%。分区域来看，华北、华中、华东负荷均有上升，其中华北 0.5%至 80.5%，其中山东 0.7%至 92.9%，其它大区基本稳定。预估下周烧碱产能利用率上调，预计下周液碱价格走势弱稳，液氯价格有下调趋势，氯碱利润下调。

4、据隆众资讯，截止到 11 月 27 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱，环比下降 94.1 万重箱或 1.49%，处于 10 月份以来最低水平，同比增加 27.23%，折库存天数 27.5 天，较上期下降 0.2 天，各个区域库存全面下降。

5、据隆众资讯，截至 11 月 27 日，PVC 社会库存环比增加 0.99%至 104.28 万吨，同比增加 23.44%；其中华东地区在 98.64 万吨，环比增加 0.93%，同比增加 24.55%；华南地区在 5.64 万吨，环比增加 1.96%，同比增加 6.79%。下周期中国 PVC 社会仓库存量预计 105.7 万吨，市场供应充足，企业检修规模有限，市场预期库存压力缓增。整体来看，PVC 社会仓库存量同比增加 23.44%，市场库存高企，拖累市场价格看高心态，销售价格承压。

6、波罗的海干散货运价指数进一步扩大涨幅至近两年高位，连续第 11 个交易日上涨，受海型船运价指数上涨支撑。波罗的海干散货运价指数较前一交易日上涨 79 点或 3.3%，报 2480 点，创下 2023 年 12 月以来的最高水平。海岬型船运价指数上涨 238 点，或 6%，至 4236 点，为 2024 年 3 月以来最高水平。海岬型船日均获利上涨 1973 美元，至 35133 美元。巴拿马型船运价指数下跌 2 点或 0.2%，至 1962 点。巴拿马型船日均获利下跌 31 美元，至 17655 美元。超灵便型散货船运价指数上涨 2 点或 0.1%，报 1437 点。

7、中国央行今日开展 3013 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 3750 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 737 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。

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。