今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储新任主席沃什首份内部备忘录流出，他承诺将遵循“美联储最优良的传统”，同时明确表示将寻求变革。多名美联储前高层官员透露，沃什计划逐步撤销现行利率前瞻性指引规则，并删除议息决议声明中暗示后续加息或降息方向的措辞。与此同时，沃什任命两位保守派政策人士担任过渡期顾问，其中一人曾建议“彻底重组美联储”。评：沃什主持的首度议息会议，对市场释放信号或有限，市场或走预期兑现逻辑。欧央行加息预期增加。后续白银依然被动跟随黄金波动，后续或为震荡寻底阶段，下方空间或有限。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.99%，减0.86%；焦炭日均产量65.43万吨，减0.74万吨；焦炭库存87.60万吨，增5.86万吨；炼焦煤总库存1110.16万吨，增33.9万吨；焦煤可用天数12.8天，增0.53天。评：主产区内停产矿井复产进度整体偏慢，仍有大量产能处于受限状态，本土供给收缩逻辑持续主导盘面。蒙煤口岸通关维持高位，进口货源形成一定补充，但难以抵消本地产能减量，产地现货报价坚挺。需求端铁水产量维持高位，钢厂刚需托底稳固，但经历连续大涨后，市场获利了结意愿升温。当前供应收缩预期与高位获利抛压形成博弈，盘面上涨动能有所减弱，短期高位震荡为主。

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

宁证期货投资咨询

【短评-螺纹钢】据找钢网数据显示，截止6月3日当周，全国建材产量477.28万吨，较上周减少19.81万吨，厂库498.45万吨，较上周增加4.01万吨，表需476.40万吨，较上周减少45.71万吨。评：随着钢厂盈利下滑，对原料采购谨慎，近期铁矿石、废钢价格承压震荡。未来几天，受冷涡影响，东北、华北多雷雨天气，南方新一轮降雨过程持续影响，贵州、湖南等地将迎明显降雨。淡季钢材需求表现疲弱，因成本尚有支撑，短期钢价或偏弱震荡。

【短评-铁矿石】05月25日-05月31日中国47港铁矿石到港总量2743.3万吨，环比增加138.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2565.9万吨，环比增加144.0万吨；北方六港铁矿石到港总量1241.7万吨，环比减少36.5万吨。评：随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力或将回归。美伊冲突缓和的预期增强，原油价格大幅走弱，航运成本支撑逻辑弱化，但航运费价格暂未跟随下行，关注铁矿累库压力回归配合宏观走弱带来的逢高做空机会，注意美伊冲突反复的风险。

【短评-铝】巴林铝业对外宣布，将以约22亿美元的价格对敦刻尔克铝业发起收购。收购完成后，巴林铝业将完全掌控这家位于法国敦刻尔克附近的铝冶炼厂。值得一提的是，该厂是欧盟规模最大的铝冶炼厂，每年铝产量约30万公吨。评：巴林铝业收购欧洲核心铝厂有利于其在中东地缘风险频发的背景下，在欧盟内部建立相对安全的供应据点以增强供应韧性。海外LME库存已降至历史低位，中东减产产能复产遥遥无期，现货高升水延续，国内铝材出口利润走阔，有望持续带动国内去库。目前外强内弱格局延续，铝价预计短期高位震荡。

【短评-锌】Nexa Resources表示，秘鲁Cajamarquilla锌冶炼厂正逐步恢复生产，电解线已全部恢复运行，第一条铸造线已复产，第二条铸造线计划未来几天重启，最后一条预计6月中旬恢复。受事故影响，二季度精锌产量将减少约7000吨，约占全年产量的2%，公司预计下半年追回损失，年度销售指引维持不变。评：供应端，秘鲁冶炼厂复产有序推进，但嘉能可旗下Kazzinc因爆炸事故减产、国内有锌厂因安全隐患停产，供应扰动仍存，目前锌精矿加工费持续低位运行，矿端偏紧格局未改。需求端，下游步入传统消费淡季，国内锌锭库存出现小幅累积。综合来看，供应端扰动与矿端偏紧为锌价提供支撑，但消费淡季拖累限制上行弹性，预计锌价短期高位震荡。

【短评-锡】欧盟正推出新版《芯片法案》，计划到2035年合计吸纳1200亿欧元公私投资，其中包括300亿欧元新建专攻AI芯片及3纳米先进制程的晶圆厂，推动本土对欧盟产芯片的需求，该项目资金由欧盟委员会、各成员国及私营企业共同筹措。评：供应端，刚果金Bisie锡矿受地缘局势及疫情影响运输效率，佤邦炸药停产制约矿区作业，印尼出口配额恢复缓慢，供应端扰动不断。需求端，中长期看，AI芯片及先进封装对锡的需求有较强的增长拉动，但短期受到传统消费电子疲软影响。锡价受供应偏紧和低库存支撑，AI算力与半导体高景气提供长期托底，预计短期震荡偏强。

宁证期货投资咨询中心

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止5月29日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.90831亿桶，比前一周下降1596.7万桶；美国商业原油库存量4.33712亿桶，比前一周下降797.4万桶；美国汽油库存总量2.14955亿桶，比前一周增长336.4万桶；美国原油日均产量1370.7万桶，比前周日均产量减少8000桶；美国成品油需求总量平均每天2040.4万桶，比去年同期高3.0%；据央视新闻报道，伊朗外交部长阿拉格齐近日重申对黎巴嫩的支持，称如果以色列继续侵略黎巴嫩首都贝鲁特，伊朗武装部队将重新开战并打击以色列境内目标，阿拉格齐表示，与美方的沟通并未中断，但没有任何实质性进展；美国总统特朗普表示，新一轮谈判可能在本周末举行，协议可能在本周末达成。评：随着全球原油库存持续快速消耗，供需失衡局面进一步延续。当前美伊双方沟通未中断，特朗普仍宣称双方谈判进展顺利，表示本周末或会取得结果。原油暂观望，关注美伊谈判实质结果。

【短评-合成橡胶】隆众数据：6月份，顺丁橡胶预期产量13.15万吨，较上月预期增产1.11万吨，环比预期增产9.21%，同比预期增产7.37%。6月份，顺丁橡胶预期产能利用率67.58%，环比预期提升7.69个百分点，同比预期提升1.90个百分点。评：成本端国内部分丁二烯装置存停车检修计划，加之进口船货到港仍较有限，国内供应减量明显预期支撑丁二烯价格，但国内需求恢复偏慢，丁二烯供需双弱，价格预计震荡运行。顺丁橡胶生产毛利明显修复，6月顺丁橡胶开工率预期提升，库存累库。需求端，6月轮胎开工率提升有限。总体来看，6月BR供需偏弱，且成本端支撑有限，BR预计震荡运行。

【短评-天然橡胶】上一日，泰国原料暂无；云南胶水进全乳厂16700价格元/吨（0/0%），进浓乳厂17000价格元/吨（0/0%）；截至2026年5月31日，中国天然橡胶社会库存126.92万吨，环比下降2.56万吨，降幅1.97%；中国深色胶社会总库存为86.93万吨，环比降2.7%；中国浅色胶社会总库存为39.99万吨，环比降0.35%。其中老全乳胶环比降0.5%，3L环比降11.85%，RU库存小计增加3.16%。评：供应方面，海内外产区供应步入季节性回升周期，胶价上行驱动有所减弱。需求方面，当前全钢轮胎企业整体出货不及预期。中长期视角，天气对产区的影响持看多态度，依据重心抬升逻辑维持逢低做多观点，中短期行情将围绕季节性展开的预期验证，当前处于开割增量期与天气交织影响，难以走出流畅上涨的行情，依托支撑位，波段操作为佳。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，正在与伊朗达成协议，伊朗已同意不会拥有核武器，自己可能会在某个时候与伊朗最高领袖会面。特朗普称，对伊朗海上封锁可能会持续到美国劳动节，即今年9月7日。特朗普还证实斥责以色列总理内塔尼亚胡“疯了”，并称对以在黎巴嫩军事行动感到“不悦”。知情人士称，伊美正在讨论的谅解备忘录若最终敲定，将分四个主要阶段依次推进，其中第三阶段将讨论核问题。评：美伊谈判一波三折，油价有所上涨。黄金下方空间或有限，后续或震荡等待美联储改革和美伊谈判明朗后再选择方向。关注本周五非农数据。

宁证期货投资咨询中心

【短评-三十年期国债】中国5月标普服务业PMI录得54.4，前值52.6；综合PMI录得54，前值53.1。5月份中国物流业景气指数为50.3%，较上月上升0.6个百分点，重回扩张区间。分项指数中，业务总量指数、新订单指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数等均位于扩张区间。评：经济韧性依然存在，基本面不支持国债持续走高，目前三十年期国债在114位置关键位置附近，进一步上涨动力不足，结构性货币政策工具保持净投放状态，资金面对债市依然存在支撑，但是短期债市持续上行的概率较低，中期或依然维持宽幅震荡，等待经济和外围政策的进一步明朗。短期债市上方空间或有限。

【短评-聚丙烯】 华东聚丙烯现货价9732元/吨，较上日+6元/吨；国内聚丙烯日度产能利用率64.84%，环比+1.47%；中国聚丙烯商业库存总量60.35万吨，周下降3.06万吨；中国重点生产企业聚烯烃库存77万吨，较昨日降2万吨；国内聚丙烯下游行业平均开工47.74%，周下降0.42个百分点。评：聚丙烯近期利润回升，行业开工率有所回升，聚丙烯商业库存下降趋势，聚烯烃生产企业库存高位，下游整体开工继续小幅下滑，开工同比去年偏低，对高价货源多谨慎按需购买。聚丙烯商业库存下降趋势，成本端原油价格震荡偏强，预计聚丙烯价格短期震荡略偏强。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3203元/吨，上升13元/吨；中国甲醇港口样本库存量63.35万吨，较上期-2.85万吨；甲醇样本生产企业库存32.15万吨，较上期降2.20万吨，样本企业订单待发25.33万吨，较上期增2.13万吨；下游总产能利用率71.7%，周下降0.76%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性较稳，甲醇港口库存去库，浙江地区烯烃维持停车状态，在传统下游刚需消耗下，库存略有下降。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳，整体成交一般。美伊谈判结果尚未达成，进口维持低位，甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1233元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量71.6万吨，环比-1.47%；纯碱厂家总库存169.7万吨，环比下降4.45%；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1127元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7682.3万重箱，环比+0.%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场偏淡操作，需求偏弱难改，叠加外围低价货源较多冲击，企业整体出货相对乏力。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，企业装置运行稳定，下游企业表现一般，保持刚需补库，低价成交。纯碱企业库存高位下降，需求端偏弱，纯碱价格短期预计维持低位震荡。

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：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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008