投资咨询中心 2026年06月01日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-白银】市场正高度关注美联储货币政策的未来路径。根据日程安排，美国5月非农就业报告将于北京时间6月5日（周五）公布，受此前超预期的就业数据影响，目前市场定价显示，美联储在今年年底前加息的概率约为55%，如果5月就业数据再超预期或将进一步强化加息预期。评：无论是针对通胀的持续性还是美联储货币政策走向，均不明朗，后续白银依然被动跟随黄金波动，后续或为震荡阶段，下方空间有限。

【短评-原油】据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社5月31日援引知情人士的话报道，围绕伊朗与美国协议草案的文本交换工作仍在继续，尚无任何内容最终确定，伊方将按自身立场提出修订建议；美国中央司令部5月31日表示，美国海军“米利厄斯”号导弹驱逐舰正在参与针对伊朗的海上封锁行动。同日，伊朗伊斯兰革命卫队海军副司令发布消息称，面对任何形式的过分要求和霸权行径，伊朗都将战斗到最后一刻，与敌人针锋相对。评：本轮油价下调预期完全由美伊停火谈判利好主导，此前支撑油价的中东地缘溢价自5月中下旬持续回撤；但停火草案尚未完成美方总统审批、伊朗官方暂未敲定最终条款，原因是海峡控制权和核问题双方不让步。地缘隐患没有彻底消除，航道恢复仍存变数。当前库存大幅下降，库容率飙升，若6月初协议继续搁置，部分海湾国还需进一步关停装置，库存会消化更快。原油暂不建议进一步追空。

**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

电话：400-822-1758

【短评-十年期国债】中国5月官方制造业PMI为50%，环比下降0.3个百分点，位于临界点；非制造业PMI为50.1%，上升0.7个百分点，非制造业景气水平回升，综合PMI产出指数为50.5%，上升0.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。评：制造业景气度有所下降，非制造业景气度有所上升，经济整体保持一定的韧性。债市短期趋势不明朗，震荡思维对待。十年期国债上方空间有限，中期震荡思维。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月29日，生猪出栏均重123.06公斤，下跌0.15公斤，周度屠宰开工率33.05%，上涨0.04%；外购仔猪养殖利润-213.06元/头，上涨7.4元/头，自繁自养养殖利润-264.08元/头，上涨10.2元/头，仔猪价格251.43元/头，下跌1.9元/头。评：周末全国生猪价格稳定偏强，养殖端个别企业缩量，需求一般，供需变化不明显，价格仍震荡调整，月初两天有个别缩量，局部区域或小幅反弹。操作建议尝试短多。

【短评-沥青】截至5月29日，国内沥青5月份产量累计117.17万吨，日均产量为23.43万吨，日均产量环比下降7.41万吨。截至5月29日当周，国内改性沥青产能利用率为6.11%，较上月同期回升0.5个百分点；国内样本企业厂家库存84.5万吨，环比下降2.7万吨，较上月同期下降3.2万吨；周度数据显示，国内沥青样本企业社会库存为102.1万吨，环比下降2.5万吨，较上月同期下降13.1万吨。评：受成本抬升及原料偏紧的影响，国内沥青产能开工率及周度产量环比下降，短期供应端难有改善。随着下游需求逐步回暖，供需基本面存在边际改善的预期。地缘局势的演变路径仍是现阶段沥青的核心驱动。需警惕协议签署的进展不及预期引发的反弹可能。

【短评-黄金】美伊谈判陷入新一轮拉锯战。美国总统特朗普在审阅谈判代表与伊朗敲定的协议草案后，要求对多项条款作出修改。修改后的内容已被送交伊朗审议，伊朗需要约三天时间回应修改要求，协议最终落地可能需要一周或更长时间。伊朗议会议长卡利巴夫表示，在确保伊朗人民的合法权益得到完全保障之前，伊朗绝不会批准任何协议。评：美伊谈判再度陷入僵局，市场对通胀担忧再度上升。黄金下方空间或有限，后续震荡概率较高。后续或进入对6月议息会议博弈阶段。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.14%，环比上周持平，同比去年增加0.27个百分点；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比上周增加0.07个百分点，同比去年减少0.34个百分点；钢厂盈利率62.34%，环比上周减少0.86个百分点，同比去年增加3.47个百分点；日均铁水产量241万吨，环比上周增加0.19万吨，同比去年减少0.91万吨。评：铁水产量微增，由于部分钢厂产线复产，螺纹钢产量小幅增加。近期南方降雨增多，房建工地施工受到限制，需求环比回落，市场成交情绪降温。整体而言，螺纹钢基本面改善速度放缓，需求面临转弱压力，但成本存在支撑，价格表现承压。

【短评-菜油】据Mysteel统计，截止到上周五福建三菜现货主流价格10030元/吨；广西三菜现货主流价格为10030元/吨；广东三菜现货主流价格为10060元/吨，四川三菜现货主流价格为10310元/吨，华东毛菜现货主流价格为10310元/吨；华东非转毛菜现货主流价格为10760元/吨；华东三菜现货主流价格为10330元/吨。评：加拿大产地天气扰动仍在持续，此前低温阴雨导致加拿大油菜籽春播严重延误，成本端定价传导至国内菜油盘面，成本端驱动明确，而国内菜油基本面随着进口菜籽大量到港，同时昨晚传新增2条澳籽买船，远月压力逐步放大，菜油需求端表现平静，菜油库存继续累库的可能性。天气市下，菜油期价易涨难跌。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16396.10万吨，环比下降4.68万吨；日均疏港量322.25万吨，降2.41万吨；在港船舶数量114条，降3条。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-合成橡胶】Find数据显示，截至5月29日，丁二烯周度产能利用率65.95 %，较上周+1.25%，丁二烯港口库存43500吨，较上周+852吨；隆众数据显示，2026年4月份，顺丁橡胶产量8.04万吨，较上月减产4.64万吨，环比-36.61%，同比-34.40%。4月份，顺丁橡胶产能利用率42.09%，较上月下降22.17个百分点，较去年同期下降23.62个百分点；iFind数据显示，截至5月28日，国内顺丁胶周度产能利用率67.47%，较上周+1.52%。评：近期原料丁二烯价格低位整理，顺丁橡胶生产成本压力减弱，生产利润得到修复，供应延续增量，下游需求跟进略显乏力，前期生产企业库存量出现累库。合成橡胶供需转弱，但要提防地缘谈判不及预期的风险。当前位置，观望为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至5月29日（2026年第22周），全国饲料企业豆粕物理库存7.02天，较上一期增0.41天，较去年同期增1.03天。评：进口大豆处于到港高峰期，油厂开机率回升至60%以上，豆粕有望进入累库节奏；需求仍以刚需补库为主，下游采购谨慎。部分市场此前阶段性供应偏紧格局已随开机恢复而缓解，库存开始止跌回升。连粕短期反弹动力不足，预计M09合约将在2950-3020元/吨区间偏弱震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利66元/吨；山西准一级焦平均盈利69元/吨，山东准一级焦平均盈利130元/吨，内蒙二级焦平均盈利67元/吨，河北准一级焦平均盈利100元/吨。评：当前山西虽有部分煤矿停产自查后快速复产，但整体产能利用率保持低位，全省安监形势较为严格，短期内预计生产难以恢复至事故前水平。进口端，周三甘其毛都通关量创

下历史新高，系上周暴雨后滞留车辆放行所致，其他口岸蒙煤通关仍维持前期进口水平，后续若国内焦煤供应持续受限或带来蒙煤进口的持续增量补充。总体来看，短期焦煤将出现明显供应缺口，市场看涨预期较强，但煤矿事故后续是否会演变为大范围长时间的煤矿安监将是市场博弈的重点。

【短评-铜】智利4月铜产量同比下降13.8%至399,954吨，主因去年同期基数偏高及主要矿企矿石品位下降。此外，金属制品产量同比下降15.4%，进一步拖累制造业整体表现。评：宏观层面，美国4月PCE升至近三年新高，滞胀风险加剧令降息预期持续后移。供应端，智利4月产量大幅下滑印证矿端偏紧格局延续，全球铜精矿加工费已跌至历史极低水平，头部矿山下调生产指引，原料约束持续强化。国内方面，社会库存未能继续去化，在26万吨上下浮动，精铜杆开工率环比回落，传统消费淡季叠加高价抑制，下游采购意愿不足。综合来看，矿端约束提供底部支撑，但宏观压力与需求疲软制约上行空间，铜价短期延续高位区间震荡。

【短评-铝】据 SMM 统计，2026年5月海外电解铝总产量同比下滑9.9%，主因中东地区铝厂大规模减产，海外日均产量环比回升0.4%，主因美国、西班牙、冰岛铝厂复产及印尼新投项目爬产带来产量提升。评：中东减产造成总产量同比大幅下滑，但欧美复产及印尼新项目爬产部分对冲了降幅。宏观层面，美伊停火框架草案反复拉锯，海峡通行问题悬而未决，地缘风险溢价仍存。国内方面，电解铝库存已出现去化态势，但仍处于历史同期高位。几内亚计划6月出台铝土矿出口管制方案，远期成本支撑预期升温。综合来看，海外减产提供底部支撑，但国内库存高位与需求趋弱压制上行弹性，铝价短期延续高位区间震荡。

【短评-镍】印度尼西亚镍业论坛已正式向政府寻求明确，强制通过DSI出口铁合金的规定究竟仅适用于镍铁（FeNi），还是也涵盖镍生铁（NPI）。这一政策模糊性给NPI生产企业的运营规划带来额外不确定性。评：供应端持续收紧是镍价核心支撑。印尼镍矿年度配额大幅压缩，叠加工业园区电力向电解铝转供，镍铁存在减产压力，DSI出口管理框架的范围模糊性进一步增加NPI企业的政策不确定性。需求端，不锈钢及新能源领域采购维持刚需，国内精炼镍库存仍在累积，制约镍价上行弹性。综合来看，成本支撑与供应收缩为镍价提供底部托举，但高库存及宏观压力压制反弹空间，镍价短期延续高位震荡。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1238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1134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，华东市场操作气氛偏淡，出货情况不乐观，需求偏弱难改。国内纯碱市场价格淡稳维持，企业装置运行稳定，下游需求采购情绪不佳，保持随用随采。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。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3085元/吨，下降50元/吨；中国甲醇港口样本库存量66.20万吨，较上期-7.35万吨；甲醇样本生产企业库存34.35万吨，较上期降2.07万吨，样本企业订单待发23.20万吨，较上期降1.82万吨。中国甲醇产能利用率91.13%，周上升1.8%；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，甲醇港口库存继续去库，江苏沿江主流库区提货在船发支撑下表现正常，本周预期继续去库。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交清淡。甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4750元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率68.34%，环比-1.48%；PVC社会库存128.32万吨，环比减少1.18%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-488元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-694元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.24%，较上期上升7.06个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，本月检修规模呈现增加趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率低位回升，国内需求订单表现平淡，印度关税政策叠加雨季影响外贸出口降温，成本端原油价格震荡较稳。PVC供需双弱，社会库存下降，预计PVC价格短期震荡运行。

# 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

# 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**