投资咨询中心 2025年06月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美俄总统通话讨论俄乌冲突等问题。美国总统特朗普表示，他与俄罗斯总统普京进行了长约75分钟的通话，双方讨论了俄乌冲突和伊朗核问题。两国领导人在通话中同意继续就乌克兰问题进行接触。评：近期地缘政治风险依然高位，关注后续是否会进一步激化。美国经济数据和经济褐皮书显示美国经济下行压力增加，美元指数下行，利多黄金，但是黄金进一步上涨动力不足，黄金中期依然高位震荡对待，关注关税矛盾是否进一步激化。

【短评-原油】EIA报告：美国至5月30日除却战略储备的商业原油库存减少430.4万桶至4.36亿桶，汽油库存增521.9万桶，05月30日当周美国国内原油产量增加0.7万桶至1340.8万桶/日；当地时间6月4日，伊朗最高领袖哈梅内伊表示，通过不懈努力，伊朗最终实现了完整的核燃料循环。哈梅内伊称，核工业不仅仅是能源开发，更是伊朗的基础工业。评：若OPEC+持续增产，可能会使全球原油市场长期处于供应过剩状态，这将加剧当前供需失衡的状态，给油价带来长期下行压力，长期需关注OPEC+增产落实情况。短期地缘政治及低库存存在支撑。短期短线参与。

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

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨询

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月4日“农产品批发价格200指数”为113.44，“菜篮子”产品批发价格指数为113.56，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.75元/公斤，比前一日上升0.8%；鸡蛋7.70元/公斤，比前一日上升1.2%。评：昨日全国生猪价格延续弱势，节后市场出栏增加，消费支撑力度有限，屠宰企业拿猪积极性不高，短期内市场供强需弱格局难以改。操作建议：09-01合约反套或低多布局01合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：预计今年6月巴西大豆出口量将达到1255万吨，较去年同期的1383万吨有所下降。评：国产大豆受供应紧张的影响价格较为坚挺，但下游需求疲软使得国产大豆价格或有小幅波动，加上进口大豆价格对其有影响，因此短期国产大豆预计维持小幅震荡运行，现货价格较为平稳。预计短期大豆价格窄幅波动，可尝试低多进场，不宜过度看高。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年5月马来西亚棕榈鲜果串单产增加1.90%，出油率提高0.30%，棕榈油产量增加3.53%。欧盟委员会（European Commission）数据显示，2024年7月1日至2025年6月1日，欧盟2024/25年度棕榈油进口量为263万吨，而去年同期为324万吨。评：市场预计马来西亚5月棕榈油产量增3%、库存增7.74%，同时受菜系大幅下行连累，棕榈油价格下行；国内豆棕现货价差倒挂加深，现货基差维持稳中下调趋势，下游刚需低价采购，走货缓慢。短期棕榈油价格区间震荡运行，维持高抛低吸操作，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-国债】继国有大行、股份制银行下调存款利率后，湖南、江苏、安徽、广东、广西、河南等地的城商行、农商行、民营银行等中小银行，近期也加入了降息队伍。评：利率下行对债市存在一定支撑，近期公布PMI数据显示，经济下行压力增加，利多债市，但动力不强。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期宽幅震荡略偏多思路。

【短评-白银】美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。评：美国ADP数据显示，经济下行压力加大。美国5月ISM非制造业PMI为49.9，为近一年来首次萎缩，预期52.0，前值51.6。市场对9月降息的预期增加至90%，经济基本面利空白银，但是降息预期利多白银。关注美联储降息预期。

【短评-甲醇】 中国甲醇港口样本库存58.1万吨，周上升5.8万吨；甲醇样本生产企业库存37.05万吨，周增加1.55万吨；样本企业订单待发26.22万吨，周增加1.23万吨；江苏太仓甲醇市场价2302元/吨，上升27元/吨；甲醇开工87.19%，周上升0.22%；内蒙古黑猫30万吨/年甲醇装置预计近期检修结束；下游总产能利用率71.65%，周下降0.54%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位运行，下游

宁证期货投资咨询中心

需求较稳，本周外轮到港预期依然充足，港口甲醇库存继续累库。内地甲醇市场低价成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2270一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1379元/吨，缓慢下降趋势；纯碱周产量68.51万吨，环比+3.21%；纯碱厂家总库存162.43万吨，环比下降3.13%；浮法玻璃开工率76.01%，周度+0.68%；全国浮法玻璃均价1224元/吨，环比上日-6元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6766.2万重箱，环比下降0.16%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东下游订单未有向好改善下，刚需拿货为主。国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺，预期供应后续增加，下游需求一般，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1215一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱880元/吨，环比上日持平；山东液碱持稳及液氯价格稳定，氯碱利润681元/吨；烧碱周度产能利用率84.1%，环比+1.5%；上海氯碱72万吨/年氯碱装置检修约1个月；液碱样本企业周度库存39.26万吨，周下降2.07%；下游氧化铝周开工76%，周度+1%、粘胶短纤周开工80.6%，上升0.3%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存下降，下游氧化铝利润偏低，近期部分氧化铝复产或新投增量主要用以执行长单或内部保供，非铝下游行业刚性需求为主。山东液碱市场价格窄幅调整，6月供应存检修预期，市场整体买气一般。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2365一线，建议观望。

【短评-焦煤】Mysteel本周统计523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产189.9万吨，环比减少1.9万吨。其中山西原煤日产105.9万吨，环比减少1.8吨。本周新增锦富、王家岭、白家沟等停产煤矿9座，涉及产能1570万吨，影响原煤日产3.36万吨；新增同德、黑龙等复产煤矿4座，涉及产能510万吨，影响原煤日产1.36万吨。评：需求方面，焦炭市场看降预期仍存，且部分焦企利润亏损，对原料煤采购多偏谨慎，对焦煤压价意愿较强。加之铁水产量季节性下移，影响原料煤刚需继续减少。综合来看，预计短期国内焦煤市场继续弱势运行。

【短评-铁矿石】05月27日-06月02日全球铁矿石发运总量3431.0万吨，环比增加242.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2868.8万吨，环比增加78.8万吨。澳洲发运总量1920.5万吨，环比减少92.7万吨，其中澳洲发往中国的量1499.8万吨，环比减少281.4万吨。巴西发运量948.3万吨，环比增加171.5万吨。评：需求端来看，随着下游需求逐步进入淡季，钢厂盈利率环比下降，日均铁水产量环比减少，铁水产量继续下行，对期价有利空扰动。综合来看，铁矿石短期需求见顶，供给端有边际回升预期，终端需求逐步进入淡季，黑色产业基本面较为羸弱，矿价预计弱势运行。建议铁矿继续偏空对待，参考压力位750元/吨。

【短评-螺纹钢】据布谷网消息，全国建材社库550.47万吨，较上周减少14.84万吨，下降2.63%；厂库326.15万吨，较上周下降3.03万吨，降幅0.92%；产量421.93万吨，较上周下降3.83万吨，降幅0.90%。

宁证期货投资咨询中心

评：昨日焦煤、焦炭期货出现大涨行情，带动黑色期货集体反弹。4日-6日白天我国降水总体较弱，较强降雨稀少，加之钢价连续多日下跌，下游采购积极性有所好转。短期来看，在成本推升带动下，钢价或阶段性反弹。后期高温雨季影响下，钢市供需两弱格局或难改，钢价涨势或难持续。

【短评-橡胶】泰国胶水下跌0.5泰铢/公斤至56泰铢/公斤，杯胶报44.55泰铢/公斤，与前日相比下跌1.4泰铢/公斤；海南原料下跌，国营胶水收购价降至13700元/吨，部分民营胶水降至14700-15100元/吨；5月重卡销量8.3万辆环比下降5%，同比上涨6%。重卡销量自4月以来两连涨；印尼橡胶出口增加15%。1-4月，印尼共出口天然橡胶57.1万吨，同比增13%。评：国内现货价格持续走低，带动原料价格整体下滑，成本支撑力度明显减弱。6月泰国开割，海外天然橡胶主要产区存加快上量预期，消费端看，配套消费良好，出口和替换均偏弱，下游轮胎成品库存和开工均指向弱势。我国橡胶库存连续三轮下降。低位震荡对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报844美元/吨，PX-N282美元/吨；华东PTA报4905元/吨，PTA现金流成本为4773元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在12-22天；具体产品方面，其中POY库存至12-23天，FDY库存至10-22天附近，而DTY库存则至11-23天左右。评：聚酯库存偏高。6月下旬随着PTA检修装置重启，且有新装置投产预期，叠加下游聚酯压力逐步增加下减产幅度或有扩大，PTA供需逐步转弱，届时基差或承压。观望等待原油转弱时机。

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：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

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南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

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。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008

宁证期货投资咨询中心