# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.36%减0.30%；焦炭日均产量66.52减0.27，焦炭库存127.01增15.63，炼焦煤总库存818.92减27.41，焦煤可用天数9.3天减0.27天。评：焦企处于微利或小幅亏损状态，开工率尚可，铁水产量短期仍处高位，但淡季将至叠加出口压力仍存，需求预期不佳，市场已开启第三轮提降，后市仍有看跌预期。煤矿生产仍处高位，上游煤矿库存压力凸显，现货成交清冷，焦煤整体供需仍显宽松。总体来看，双焦基本面并无明显改善，盘面反弹高度有限。

【短评-黄金】美联储穆萨莱姆称，关税可能推高CPI一至两个季度，关税引发持续通胀的可能性为“五五开”，官员们可能受益于有利的情形，即贸易和财政政策的不确定性“在7月消失，存在一种同样可能的情况，即关税对价格的影响可能会持续更久，政治干预可能会使央行降低利率变得更加困难。评：美联储降息预期减弱，美国就业数据具有韧性，美元指数反弹，黄金短期回调。黄金白银或走分化行情，黄金中期高位震荡思路对待。关注关税矛盾和地缘政治是否进一步激化。

**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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2315元/吨，上升5元/吨；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；甲醇开工88.14%，周上升0.88%；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72.96%，周上升1.83%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求上升，本周预计港口进口到货继续增量，港口或累库持续。内地甲醇市场维稳运行，商谈氛围一般，港口甲醇市场基差走弱，成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2250一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1375元/吨，环比上日+3元/吨；纯碱周产量70.41万吨，环比+2.77%；纯碱厂家总库存162.7万吨，环比上升0.17%；浮法玻璃开工率75.68%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1206元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6975.4万重箱，环比上升3.09%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河部分厂家出货较好，价格多数稳定，华东市场下游接盘偏淡，操作刚需为主。国内纯碱市场弱稳震荡，供应预期增加，企业新订单接收一般，下游需求表现疲软，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1190一线，建议观望。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14400.31万吨，环比下降69.27万吨；日均疏港量329.06万吨，降9.72万吨。分量方面，澳矿库存5993.74万吨，增26.44万吨；巴西矿库存5462.62万吨，降77.68万吨；贸易矿库存9385.44万吨，降52.07万吨；粗粉库存11162.29万吨，增65.73万吨。评：海外增量释放不及预期，全年累计发运同比下降，且新项目爬坡放缓，全年增量下调。部分矿山临近财年末或季末，有冲量预期，预计本月发运环比继续增加。需求端来看，钢企盈利率持稳，铁水微降，暂时没有大幅减产预期，铁水有望维持当前水平。当前供需紧平衡下，整体现实矛盾不突出，短期震荡对待。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月6日，生猪出栏均重124.12公斤，下跌0.01公斤，周度屠宰开工率27.01%，下跌0.76%；外购仔猪养殖利润39.5元/头，上涨3.39元/头，自繁自养养殖利润94.98元/头，上涨3.21元/头，仔猪价格486.19元/头，下跌17.38元/头。评：周末全国生猪价格整体下行，市场出栏增加，包括二育和散户，部分规模企业开始降重出栏，屠宰企业收购显谨慎，尤其大猪。短线供强需弱格局难改。操作建议：09-01合约反套。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年6月1-5日马来西亚棕榈油产量增加19.09%。评：马来西亚5月产量、6月1-5日出口小幅增加，市场预期马来西亚库存增加，棕榈油价格先抑后扬。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格局，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

宁证期货投资咨询中心

存变化情况。

【短评-大豆】据外媒报道，咨询机构Safras & Mercado公布的数据显示，巴西2024/25年度大豆销售量已达到预期产量的64%，表明创纪录收成的销售有所推迟。根据咨询机构的预测，巴西生产商的销售量已超过1.1亿吨。大豆销售量增长7个百分点，但仍低于去年同期的71.8%和五年平均水平76.9%。对于下一年度，生产商已提前销售预期产量的10.8%，而去年同期为14.6%，平均为20.6%。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偏强运行，现货价格较为平稳。预计短期大豆价格震荡偏强，可尝试低多进场，不宜过度看高。

【短评-国债】国家统计局数据显示，1-4月规模以上工业中小企业增加值同比增长8.2%，营业收入达25.8万亿元，其中装备制造业、原材料制造业因技术升级带动需求增长显著，31个制造业大类中28个实现增长。评：经济数据显示出一定韧性，国际多家机构唱多中国资产，股债跷跷板或利空债市。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】美国劳工部统计局发布数据显示，5月非农就业人口增加13.9万（前值下修至14.7万），高于市场预期的13万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。评：美国就业市场依然存在一定韧性，提振美元，降低降息预期，黄金走弱。白银短期做多氛围减弱，面临短期回调压力。关注调整到位后，是否走降息预期行情。白银震荡偏多。

【短评-PVC】PVC产能利用率80.72%，周上升2.53%；6月检修偏少，叠加陕西金泰二期及福建万华二期新投产计划，供应压力增加；PVC社会库存58.88万吨，环比减少1.48%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-426元/吨，周增加121元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-520元/吨，周降低15元/吨；华东SG-5型PVC 4690元/吨，近期价格较稳。评：PVC供应维持高位，利润不佳，后续仍有增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季，成本近期支撑疲软，市场价格成交重心提涨动力不足。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4750一线，建议观望。

【短评-原油】贝克休斯的数据显示，美国至6月6日当周石油钻井平台数量减少19台，石油钻井总数降至442口；根据阿尔伯塔省野火和阿尔伯塔省能源监管机构的数据10公顷或更大的失控山火在大约10公里范围内石油产量约为45.5万桶/天；俄罗斯国防部6日通报称，为回应基辅政权的“恐怖主义”行径，俄军发动大规模打击，几乎覆盖乌克兰全境。评：长期需关注OPEC+增产落实情况。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。短期美国产量增长停滞、地缘政治及低库存对油价存在支撑。短期短线参与。

宁证期货投资咨询中心

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格44.9泰铢/公斤；云南胶水制全乳12900价格元/吨，制浓乳13200价格元/吨；海南胶水制全乳价格12400元/吨，制浓乳胶价格13700元/吨；隆众资讯对下周期中国轮胎样本企业产能利用率预测调研显示：半钢胎有7.41%的样本企业存提升预期，3.70%的样本企业存下调预期，88.89%的样本企业表示下周开工平稳运行。评：供应增量预期不变，需求端未见改善迹象，若轮胎厂成品库存高位，市场供增需弱表现下缺乏强有力向上驱动。阶段性我国进口量减少，橡胶连续三轮去库，混合胶价格与全乳价格已持平。阶段性偏低位震荡对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报825美元/吨，PX-N262美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4636元/吨；PX供应端，中海油惠州和青岛丽东按计划重启提负，中国PX行业负荷增4.1%至86.2%，亚洲PX行业负荷增2.7%至74.7%。。国内装置方面，中海油惠州一条150万吨3.29停车检修，6月初重启，青岛丽东100万吨6月负荷提升至90%附近，天津石化39万吨原计划6月中开始检修推迟至7月初开始，检修时长维持两个月。评：本周PX供需边际转弱，但仍是聚酯产业链中最强品种。PTA供需面边际转弱。加工费走强刺激前期检修装置复产，叠加多套装置计划内重启，PTA行业负荷持续回升。聚酯库存仍高位，开工率持续性预期难展开。PTA供需偏转弱。不追多，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