投资咨询中心 2026年06月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】据伊朗方面消息，霍尔木兹海峡船舶通行许可申请系统已全面开放，全球船东和船长可提交通行申请。审核通过后，船舶将获得通行许可。伊朗媒体披露伊美信息交换“已暂停数日”，尽管一些西方媒体和官员称仍在正常推进，但实际情况并非如此。不过，美国总统特朗普表示，美伊之间的对话一直在持续进行。美国国务卿鲁比奥表示，美国仍在与伊朗谈判，但他不确定何时能达成协议。评：美伊谈判再度陷入僵局，局部战争再度爆发，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。

【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

电话：400-822-1758

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月2日“农产品批发价格200指数”为113.28，“菜篮子”产品批发价格指数为113.34。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.78元/公斤，比昨天上升0.1%；鸡蛋10.28元/公斤，比昨天上升0.4%。评：昨日全国生猪价格北跌南涨为主，主因南方部分区域价格偏低，补涨为主。月初养殖端个别企业缩量，需求一般，供需变化不明显，短期仍缺乏反弹动力。短线生猪期货价格底部震荡，现货价格深度贴水远月合约，有一定下行空间。

【短评-豆油】Mysteel农产品团队调研114家样本显示，截至2026年5月29日，全国豆油商业库存105.14万吨，环比上周增加1.92万吨，增幅1.86%。同比增加19.12万吨，增幅22.23%。评：现货基差稳中走弱，远月成交放量但下游按需随采。压榨利润环比改善，美豆油持续走强提供一定支撑。美豆优良率低于预期与中西部天气改善博弈，但丰产基调不改；国内大豆到港集中、库存持续累积，供应压力主导，盘面上行空间有限，仍需关注美豆天气变化及原油走势。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第22周，沿海油厂菜粕库存为3万吨，较上周增加0.25万吨 ；华东地区菜粕库存7.90万吨，较上周减少1.01万吨；华南地区菜粕库存为10.4万吨，较上周减少0.10万吨；华北地区菜粕库存为6.25万吨，较上周增加1.68万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.55万吨，较上周增加0.82万吨。评：目前部分油厂目前出现催提货的现象，反映出厂家对菜粕出货压力有所增加，市场情绪趋于谨慎。与此同时，终端需求方面，大额订单的实际成交普遍伴随议价行为，买方议价能力增强，成交价格灵活性提升，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量355000吨，环比（减7500）。其中内蒙古49000吨（减2000），宁夏288000吨（减6500），广西2000吨（平），贵州2500吨（增500），（山西 、甘肃、陕西）4500吨（增500），（四川、云南、重庆）9000吨（平）。评：锰硅需求增量有限而产量趋于回升，市场库存高企状态难有明显缓解，叠加远期成本仍存下降预期，盘面上方压力较大；但近期到港成本偏高或在一定程度上支撑锰矿价格，在成本下探幅度收窄的环境下，锰硅期价进一步下行的空间也将较为有限。

【短评-螺纹钢】6月2日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山迁安普方坯资源出厂持稳报3030元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3428元/吨，较上个交易日下跌3元/吨。评：周一，钢厂接受焦炭第五轮提涨，成本对钢价尚有支撑。不过，6月2日至3日南方新一轮降雨过程将上线，西南地区东部等地雨势较强，淡季钢材需求疲软格局难改，周一成交量短暂回升后，预计后几日将出现下滑。短期钢价或呈现先扬后抑，窄幅震荡运行。

【短评-白银】美联储内部鹰派声音持续升温。克利夫兰联储主席哈马克表示，虽然当前维持利率不变仍属合理，但如果近期通胀数据持续居高不下，政策层面可能很快需要采取行动，包括考虑进一步加息，以应对通胀持续高企的风险。评：美联储官员再度释放偏鹰信号，美国ISM再创新高，对加息预期有所强化，关注本周非农数据。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，下方空间有限。

【短评-五年期国债】中国人民银行发布2026年5月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，5月，中期借贷便利（MLF）净投放1000亿元，常备借贷便利（SLF）净投放9亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼1545亿元，其他结构性货币政策工具净投放1129亿元。评：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。短端债市上方空间或有限。

【短评-铜】近两周COMEX-LME铜价差走阔至400-500美元/吨，套利窗口打开，贸易商加速将LME仓单转运至美国。LME库存降至38.6万吨创10周新低，注销仓单占比30.87%；COMEX库存累至57.5万吨。评：昨日内外盘铜价全线走强，美商务部6月30日提交铜市场评估报告，市场提前交易关税落地预期，套利窗口打开引发全球铜资源向美国流动，在非美市场形成供应抽水效应。供应端，智利4月铜产量同比降13.8%，Grasberg复产推迟至2028年初，加工费持续深度负值，矿端约束未解。需求端，国内传统消费淡季叠加铜价高位，下游仅刚需采购。综合来看，关税预期引发的跨区套利与矿端偏紧形成共振，预计铜价短期偏强震荡。

【短评-铝】美国总统特朗普签署公告，调整232条款下针对钢和铝进口产品的关税。部分钢铁和铝制成品关税从25%降至15%，包括农业机械及住宅供暖设备等；调整于6月8日生效，将持续至2027年12月31日。评：特朗普关税调整公告中对铝制成品税率下调，对商品铝本身直接影响有限。宏观层面，伊朗暂停与美谈判并计划封锁霍尔木兹海峡，地缘风险推升能源与铝供应忧虑。海外铝现货升水飙至近年新高，LME铝库存再次降至历史低位，几内亚6月拟出台铝土矿出口管制，远期成本支撑强化。综合来看，地缘风险与海外低库存为铝价提供坚实支撑，铝价短期或偏强运行。

【短评-铸造铝合金】据SMM数据，今日国内再生铝合金锭主流消费地库存3.04万吨，较前一日下降619吨，主要由佛山地区去库带动。近期因合规原料紧缺致厂家减停产增多，推动库存下行。富宝资讯数据显示，昨日铸造铝合金现货报23200元/吨，较前日涨200元，期现贴水90。多家大厂将生产重心转至海外出口订单，短期生产供应紧缩或加剧。评：上游电解铝受地缘风险与海外短缺逻辑推动价格抬升，ADC12价格方向性跟随。供应端，合规废铝货源持续偏紧，部分企业因原料短缺减停产，多家大厂将生产

重心转向海外出口订单，国内供应面临阶段性收紧。需求端，传统消费淡季叠加高位成本，下游压铸企业刚需采购为主，预计短期ADC12跟随铝偏强震荡，但需求端或制约上行高度。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.7万吨，环比降10.31%；江苏太仓甲醇市场价3190元/吨，上升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。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，甲醇港口库存去库，本周预期继续去库。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。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-玻璃】 全国浮法玻璃均价1127元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率70.07%，周度+0.2个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7682.3万重箱，环比+0.48%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.8元/吨，环比持平；全国深加工样本企业订单天数均值8.7天，同比-16%；1-4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%。4月我国汽车产量257.5万辆，销量252.6万辆。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，华东市场淡稳操作，月初部分企业出货尚可，中下游拿货谨慎，刚需为主，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业4月需求弱于产量。浮法玻璃阶段性企业库存高位较稳，需求承压，预计短期价格低位震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4790元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率68.37%，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，近期供应检修增量有限，市场供应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，成本支撑较强，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2026年5月29日当周，美国战略石油库存储备3.571亿桶，为2024年1月份以来最低，减少了800万桶，比最大容量低3.68亿桶。Kpler公布的航运追踪数据显示2026年5月中国海运原油日均到港量大幅跌至636万桶，创下2016年10月以来近十年最低纪录。航运数据：霍尔木兹海峡：6月1日仅放行18艘船只，为战前日均通行量的约4%；据新华社消息，科威特军方3日凌晨在社交媒体平台发表声明说，科威特防空部队正在拦截来袭的“敌对”导弹和无人机，据伊朗媒体3日稍早时间报道，霍尔木兹海峡格什姆岛传出爆炸声。评：虽然特朗普试图让谈判继续，但地缘层面的博弈仍在产生变数，可以看到投资者注意力在逐渐的向着不利和谈的一些注意力。若霍尔木兹海峡不能顺利通

航，全球石油库存可能在夏季需求高峰期到来前降至极低水平或历史低位。原油暂短多交易，关注美伊谈判结果。

【短评-PTA】供应端，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨检修，嘉兴石化300万吨检修，PTA负荷调整至61.4%%（-4.9%）。评：PTA自身减停装置有重启计划，供应端将有所恢复，聚酯端仍有减产预期，市场呈现供增需减，社会库存去化趋向收窄，PTA供需逐步转空。成本方面，地缘风险悬而未决，PX未来检修装置依然较多，成本端支撑仍存。PTA短多交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84.2泰铢/公斤，杯胶价格72泰铢/公斤；云南胶水进全乳厂16700价格元/吨（200/1.21%）；数据显示，印尼前4个月天然橡胶、混合胶合计出口49.5万吨，同比下降15.5%；合计出口到中国9.7万吨，同比降25%；截至2026年5月31日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量69.07万吨，环比上期减少1.85万吨，降幅2.61%。评：供应方面，海内外产区供应步入季节性回升周期，短期上量预期压制原料价格，但交易者对长期天气对产区的影响持看多态度，市场对供应端多空分歧进一步放大。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，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。

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