今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1406元/吨，缓慢下降趋势；纯碱开工80.71%，装置运行稳定；纯碱厂家总库存167.68万吨，环比下降2.06%；浮法玻璃开工率75.24%，周度-0.22%；全国浮法玻璃均价1233元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6776.9万重箱，环比下降0.46%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场企业多稳价为主，加工厂订单未有明显改善，多维持刚需。国内纯碱市场走势疲软，成交重心下移，企业新订单接收一般，整体需求不温不火，按需采购为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1220一线，建议观望。

【短评-原油】当地时间28日，欧佩克+召开了线上会议，据彭博社最新消息，根据会后发布的声明，欧佩克+已同意将2025年的石油产量水平作为2027年的基准。欧佩克+还将于本周六举行另一轮谈判，届时可能决定7月是否增产；据央视新闻消息，当地时间28日，美国总统特朗普表示，他已警告以色列暂勿攻击伊朗，以便美国政府有更多时间推动与伊朗达成新的核协议。特朗普说，他认为伊朗希望达成协议，这将“挽救许多生命”，协议可能“在未来几周内”达成。评：前期OPEC+增产落实情况小于预期，原油短期压力不大。中期看，当前进入OPEC+7月政策窗口期，关注政策情况，关注美国和伊朗谈判。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-铁矿石】05月19日-05月25日中国47港铁矿石到港总量2344.1万吨，环比增加63.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2151.3万吨，环比减少120.0万吨；北方六港到港总量1058.8万吨，环比增加1.0万吨。评：供应端，铁矿石月度供应同比小幅回升，远月也有增加预期。需求端，钢厂日均铁水产量本周高位震荡，小幅回落，随着板材需求见顶，铁水产量有回落预期。铁矿石现实供需情况较强，库存去化，但远月需求预期较弱。走势上看，铁矿石弱势下跌，短线回落可能延续。市场预期较为一致，远月铁矿石预计在650左右企稳。操作建议:短线偏空参与。

【短评-螺纹钢】据布谷网，5月28日全国建材社库565.31万吨，较上周减少22.00万吨，下降3.75%；厂库329.18万吨，较上周增加7.07万吨，上升2.19%；产量425.76万吨，较上周下降2.77万吨，下降0.65%。评：南方进入此轮强降雨过程中的最强时段，江西、福建、广西、广东都会有大暴雨出现。同时，中高考临近，部分建筑工地将分时段禁止作业。近期，钢材需求延续疲弱态势，电炉钢厂亏损扩大，供给端有收缩预期，焦炭第二轮降价落地，短期钢价或偏弱震荡。

【短评-焦炭】5月28日，焦炭市场价格偏弱运行。河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨，2025年5月28日0时起执行。评：目前多数焦企开工平稳，整体以积极出货为主，但由于市场下行趋势明显，多数焦企出货稍有阻碍，厂区库存有所堆积；需求方面，终端钢材成交一般，钢坯价格接连下跌，铁水产量冲高回落，部分钢厂明显控制到货节奏。整体来看，短期焦炭价格偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月28日“农产品批发价格200指数”为114.22，“菜篮子”产品批发价格指数为114.45，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.84元/公斤，比前一日下降0.3%；鸡蛋7.79元/公斤，比前一日上升0.9%。评：全国生猪价格整体偏强，屠宰企业宰量小幅增加，少量二育入场，形成利好。且南方受端午支撑，部分地区中大猪出栏情况较前期有所改善，近几日稳定偏强调整。操作轻仓可尝试短多交易。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼贸易部公布的一项监管规定显示，印尼已将6月份的毛棕榈油参考价格下调至每吨856.38美元，5月份为每吨924.46美元。在新参考价格下，6月毛棕榈油出口关税将为52美元/吨，低于上个月的每吨74美元。评：马来西亚棕榈油最新产量环比增幅缩小、出口环比增幅扩大，OPEC+或进一步增产，无较大消息面影响。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，部分市场现货紧缺、少有报价，下游刚需采购，成交量略有增加。短期棕榈油价格震荡运行，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-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，5月25日至5月31日期间，

宁证期货投资咨询中心

巴西大豆出口量为349.57万吨，上周为273.69万吨；豆粕出口量为65.67万吨，上周为43.57万吨；玉米出口量为6.84万吨。评：南美大豆大量集中到港将有效满足压榨加工需求，黑龙江、内蒙等产区陆续开始大豆春播，由于存储条件和资金回笼等需求，农户售粮积极性将进一步增强，但基层粮源见底，食用消费需求处于淡季，整体购销清淡。操作上建议豆一继续等待回调。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2242元/吨，上升2元/吨；甲醇开工87.04%，周下降1.62%；榆林凯越70万吨/年甲醇装置预计近期检修结束；下游总产能利用率72.04%，周上升1.45%；中国甲醇港口样本库存52.3万吨，周上升3.26万吨；甲醇样本生产企业库存35.5万吨，周增加1.89万吨，样本企业订单待发24.99万吨，周增加1.47万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周港口甲醇库存累库，浙江地区外轮较多卸货下库存积累。内地甲醇市场弱稳，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇基差走弱，成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2200一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-烧碱】 山东32%液碱880元/吨，环比上日持平；山东液碱及液氯价格持稳，氯碱利润562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40.09万吨，周下降3.61%；下游氧化铝周开工75%，周度持平、粘胶短纤周开工80.3%，下降0.35%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存下降，下游氧化铝利润低，近期南北方氧化铝检修及压产仍旧密集，铝厂采购补库意愿较强，非铝下游行业刚性需求为主。山东地区供应端受液氯偏弱行情下部分企业降负运行，送货量上升。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2485一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，他已警告以色列暂勿攻击伊朗，以便美国政府有更多时间推动与伊朗达成新的核协议。特朗普还说，他认为伊朗希望达成协议，这将“挽救许多生命”，协议可能“在未来几周内”达成。评：地缘政治阶段性先缓和迹象，利空黄金。美国政府宣称美欧关税谈判取得重大进展，亦提振美元，利空黄金。黄金中期依然高位震荡对待。

【短评-白银】今日凌晨，美联储在官网发布的5月会议纪要显示，美联储决策者认为美国经济前景的不确定性“异常高”，失业率和通胀上升的风险都有所增加，目前保持谨慎的货币政策是适当的。评：受美联储偏鹰政策的影响，美元指数持续反弹，施压黄金。美国经济下行压力依然较大。美联储官员认为未来降息依然充满不确定性。白银中期宽幅震荡偏空思路为宜。关注白银与黄金是否走背离行情，关注美联储降息预期。

【短评-橡胶】泰国的原料却跌幅甚少。杯胶下跌0.5泰铢/公斤至51.6泰铢/公斤。胶水更是维持了一直的平稳，仍报62.75泰铢/公斤；海南的原料保持坚挺，原因是降水扰动，新胶上量迟缓。国营胶水收购

宁证期货投资咨询中心

价维持在14300元/吨，而民营的胶水收购价仍在15400-15700元/吨；QinRex最新数据显示，前4个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口45万吨，较去年的47.8万吨同比下降5.9%；合计出口中国32.6万吨，较去年的32.5万吨同比微增0.3%。评：新一年开割过渡期降雨干扰原料价格坚挺，市场关注产区上量对原料价格的影响。需求端轮胎开工平稳运行，但整体出货偏慢，半钢库存延续增长态势；今年内销汽车配套表现较好、替换需求偏淡，出口不确定性偏强。另外，国内天胶显性库存同比偏高但已经两轮去库。震荡偏弱思路，注意节奏。

【短评-国债】银行间主要利率债收益率盘初普遍上行，10年期国开债“25国开10”收益率上行0.45bp，10年期国债“25附息国债11”收益率上行0.5bp，30年期国债“25超长期特别国债02”收益率上行0.25bp。评：债券现券市场利率上行，国债开盘或偏空。工业企业利润增加，利多风险资产，利多股市。但经济下行压力依然较大，扩大内循环依然是重要抓手。债市自身逻辑主线不明朗，股债跷跷板依然是主要逻辑，中期震荡略偏空思路为宜。

【短评-PTA】PXCFR当前报841美元/吨，PX-N274美元/吨；华东PTA报4890元/吨，PTA现金流成本为4700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：5月PX计划外检修损失量明显，且部分PTA检修推迟以及聚酯整体开工高位对PX需求支撑较强，PX供需整体偏紧。但随着PX效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得PX供应边际增加。PTA前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察，需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着PTA新产能释放，产能过剩压力渐显，不建议高位追涨。

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