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1233元/吨，环比上日-1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，下游仍维持刚需，逢低采买为主。国内纯碱市场走势弱稳，下游企业采购谨慎，低价按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1200一线，建议观望。

【短评-黄金】美联储发布声明表示，美联储主席鲍威尔当日在白宫与特朗普会面，讨论包括增长、就业和通胀在内的经济发展问题。声明表示，鲍威尔并未讨论他对货币政策的预期，只是强调政策路径将完全取决于即将发布的经济信息及其对经济前景的影响。评：美联储降息依然处于等待过程中，地缘政治阶段性现缓和迹象，利空黄金。市场围绕美国国际贸易法庭作出的阻止特朗普征收全球关税的裁决而有所波动，黄金短期逻辑主线不明朗，黄金中期依然高位震荡对待。

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-焦煤】本周统计523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产191.8万吨，环比减少1.8万吨。其中山西原煤日产107.8万吨，环比减少1.4万吨。评：煤矿报价连续下调后签单仍不佳，产地库存持续累积，目前煤矿高供应高库存的现状难以缓解。需求方面，下游钢厂铁水产量见顶回调，钢价走弱，钢厂盈利情况开始下滑，不排除继续向上寻求利润的可能性。整体来看，国内炼焦煤市场延续弱势运行。

【短评-铁矿石】05月19日-05月25日Mysteel全球铁矿石发运总量3188.7万吨，环比减少159.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2729.2万吨，环比增加23.1万吨。澳洲发运总量1970.8万吨，环比增加143.0万吨，其中澳洲发往中国的量1742.5万吨，环比增加163.5万吨。巴西发运总量758.3万吨，环比减少120.0万吨。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，市场预期较为一致，远月铁矿石预计在650左右企稳，短线弱势震荡。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至5月29日当周，螺纹产量225.51万吨，较上周减少5.97万吨，降幅2.58%；厂库186.46万吨，较上周减少1.3万吨，降幅0.69%；社库394.59万吨，较上周减少21.87万吨，降幅5.25%；表需248.68万吨，较上周增加1.55万吨，增幅0.63%。评：本周螺纹钢产量小幅回落，库存维持去化，表观需求量小幅增加，数据中性偏多。短期来看，尽管本周供需基本面情况有所好转，节前备货情绪有所增加，但目前地产周期仍未企稳，基建投资实物工作量相对滞后，同时南方雨季等影响，户外施工季节性规律，螺纹钢需求预期偏弱。综合来看，当前钢材价格上涨空间相对有限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，5月29日“农产品批发价格200指数”为114.14，“菜篮子”产品批发价格指数为114.37，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.69元/公斤，比昨天下降0.7%；鸡蛋7.60元/公斤，比昨天下降2.4%。评：昨日全国生猪价格偏弱调整，屠宰企业按需采购，二育入场减少，价格连续偏强后小幅下行。近几日养殖端出栏变化不明显，价格窄幅震荡。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】印尼将2025年6月毛棕榈油（CPO）参考价格从5月的924.46美元下调至856.38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，上个月为74美元/吨。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：美豆期价震荡加剧，但目前供需基本面并未有太多变化，主要还是消息端的推动。美豆种植加快令美豆盘面承压，还是需要持续关注美豆产区天气，预计短期大豆价格窄幅波动，可尝试短多入场。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2235元/吨，下降7元/吨；甲醇开工87.19%，周上升0.22%；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71.65%，周下降0.54%；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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2225一线，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；山东液碱及液氯价格持稳，氯碱利润601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，下游氧化铝利润偏低，近期国内部分检修式压产的氧化铝厂陆续计划复产，非铝下游行业刚性需求为主。山东区域近期主要下游液碱需求稳定，部分液碱工厂货源偏紧。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2450一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-国债】据证券时报，尽管一揽子金融政策举措正在持续发挥政策效能，但考虑到部分领域的结构性矛盾依然有待解决，新型政策性金融工具仍有出台必要，市场机构预计在二季度落地。评：市场风险偏好有所修复，股债跷跷板利空债市。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-白银】美国上周初请失业金人数激增1.4万人至24万人，升至2021年11月以来最高水平。前一周续请失业金人数大幅增加2.6万人至191.9万人，创2021年11月以来的最高水平。评：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-原油】哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦无法削减石油产量。今年将至少产油9600万吨，希望进一步提高计划石油产量；EIA报告：美国至5月23日当周除却战略储备的商业原油库存减少279.5万桶至4.4亿桶，汽油库存-244.1万桶，美国国内原油产量增加0.9万桶至1340.1万桶/日。评：哈萨克斯坦能源部副部长表示无法消减产量，表示欧佩克+国家将于周六决定增加石油产量导致隔夜油价大跌。整体

宁证期货投资咨询中心

上，短期原油压力不大，周六欧佩克+对于7月增产与否的靴子即将落地。短期短线参与。

【短评-橡胶】杯胶下跌1.65泰铢/公斤至49.95泰铢/公斤，而胶水亦出现了0.5泰铢/公斤的跌幅，跌至62.25泰铢/公斤；轮胎的开工率下降。半钢环比下降1.23%至72.51%；全钢环比下降1.29%至60.8%。部分企业的检修计划拖累了轮胎开工率的下降。评：原料价格有所松动，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。价格方面，RU和泰混价差极低，出现反套机会。震荡偏弱思路，RU和泰混或限制阶段性下跌空间。

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