今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普威胁称，将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税，因为欧盟在贸易方面“很难打交道”。特朗普表示，他目前无意寻求与欧盟达成协议，如果欧盟想在美国建厂，他可以考虑推迟。特朗普还针对三星电子、苹果等所有手机制造商发出警告，称其不在美国制造的产品将被征收25%的关税。评：特朗普关税政策再现变数，市场避险情绪升温，提振贵金属。鲍威尔讲话也给未来的货币政策提出更多可能性。贵金属短期偏多，中期尚需观察，关注贸易战的进展

【短评-烧碱】 山东32%液碱850元/吨，价格暂稳；山东液碱价格平稳及液氯价格下调，氯碱利润428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，本周预期开工较稳，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，非铝需求仍显疲弱，刚需补库，后期补货预期放缓。山东地区液碱市场局部维稳，多数执行订单为主。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2490一线，建议观望或反弹短线做空。

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-螺纹钢】247家钢厂高炉开工率83.69%，环比上周减少0.46个百分点，同比去年增加2.19个百分点；日均铁水产量243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。评：近期五大品种钢材产量小幅增加，表观消费量下降，供需压力略有加大，库存降幅收窄，整体仍在低位运行。短期来看，淡季消费难有起色，电弧炉钢厂因盈利下滑或有减产，钢市或供需两弱，焦炭有第二轮降价预期，钢价或延续偏弱震荡运行。

【短评-焦炭】本周Mysteel统计独立焦企全样本产能利用率为75.87% 增 0.17%；焦炭日均产量67.30 增 0.15。评：供应端，焦化利润持续修复，焦企开工积极，尽管少数企业检修，但整体供应保持增长。需求端，铁水产量高位略降，焦炭消耗量维持高位，焦企库存仍处低位。总体来看，短期铁水刚需仍在，首轮提降落地后市场保持平稳，钢材需求淡季临近及钢厂利润缩减预期，将进一步压制焦炭价格，基本面矛盾逐步向需求端倾斜，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-铁矿石】全国钢厂进口铁矿石库存总量为8925.48万吨，环比减35.68万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.87万吨，环比减1.04万吨；库存消费比29.57天，环比减0.01天。评：从基本面来看，铁矿供应端增量尚不明显，海外发运与国内到港量同比基本持平；需求端钢企盈利略好转，铁水日产微降，整体供需维持平衡，库存平稳，现实矛盾较小，对矿价形成支撑。在基本面健康的情况下，近日宏观超预期利好使得市场情绪显著回暖，预计短期铁矿价格震荡运行为主。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2295元/吨，下降10元/吨；甲醇开工87.04%，周下降1.62%；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49.04万吨，周上升0.65万吨；甲醇样本生产企业库存33.6万吨，周增加0.02万吨，样本企业订单待发23.52万吨，周减少3.84万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周显性外轮到货预期充足，港口甲醇库存或继续累库。内地甲醇市场继续偏弱，整体交投氛围一般，港口甲醇市场基差维稳，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2265一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1422.5元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量66.38万吨，环比-2.06%；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1239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，华东市场需求乏力，外围低价货源增加，当地企业出货受限。国内纯碱市场走势趋稳，供应窄幅调整，下游需求表现一般，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1280一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-国债】今年超长期特别国债首只50年期品种发行落地，加权平均中标利率为2.1%，高于银行

宁证期货投资咨询中心

间债市同期限债券收益率，较2月同期限国债续发行时的收益率低点上行约19BP。评：债市发行基本完成，供给冲击暂缓。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，中期震荡略偏多思路为宜。

【短评-白银】2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比称，尽管短期内降息的门槛“略高”，但在未来10到16个月内降息仍然是可能的。对于特朗普针对欧盟和苹果公司最新的关税威胁，古尔斯比表示，如此高的关税“对供应链来说将非常可怕”。评：美联储的货币政策依然观望为主，美股下跌，避险情绪再度升温，基本面利空白银。白银中期宽幅震荡思路为宜。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-棕榈油】据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1,061,589吨，较上月同期增加11.6%。评：印尼上调出口关税及计划2026年执行B50等消息扰动市场心态。国内方面，现货基差稳定，下游观望刚需采购为主，成交情况不佳。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】阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷2024/25年度大豆种植面积预估为1790万公顷，较上月预估持平，较上一年度的1660万公顷增加7.8%。阿根廷2024/25年度大豆产量预估为4900万吨，较上月预估持平，较2023/24年度的4820万吨增加1.7%。评：美豆期价各方价格驱动因素仍存在不确定性，如生柴政策，国际形势，美豆需求等。目前国产大豆种植接近半成，陈豆库存紧张，国产大豆未有多空消息推动，基本面保持平稳。操作上建议豆一等待回调做多。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月23日，生猪出栏均重124.13公斤，上涨0.01公斤，周度屠宰开工率27.96%，下跌0.33%；外购仔猪养殖利润46.41元/头，下跌10.28元/头，自繁自养养殖利润104.44元/头，下跌17.19元/头，仔猪价格510.48元/头，下跌1.42元/头。评：周末期间全国生猪价格先跌后涨，终端需求无明显增量，当前市场高价小幅承压调整，供强需弱，价格弱势调整。预计下方空间有限，操作建议观望。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止5月23日的一周，美国在线钻探油井数量465座，为2021年11月份以来最低，比前周减少8座；比去年同期减少32座；欧佩克及其减产同盟国将于下周召开会议。评：关税、美伊核协议谈判给市场带来波动，宏观因素、地缘博弈给市场带来了不确定性，而且前期OPEC+增产落实情况也小于预期。整体看，短期压力不大，当前进入OPEC+7月政策窗口期，若增产的话，原油压力仍存。短期短线参与，中期关注OPEC+政策落实情况。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格62.75泰铢/公斤，杯胶价格53.95泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格

宁证期货投资咨询中心

13500元/吨，制浓乳胶价格14300元/吨；本周中国半钢胎样本企业产能利用率为73.74%，环比+2.53个百分点，同比-6.35个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为62.09%，环比+2.21个百分点，同比-4.11个百分点。评：橡胶阶段性原料抗跌，原因是泰国延迟开割，近期东南亚雨水较多，也影响了开割进度，我国上周去库。预期弱，上游总归会全面开割，下游消费表现为轮胎开工率虽然环比上升，个别企业为控制库存增长，排产小幅下调，限制了整体产能利用率提升幅度，周内企业出货表现未见明显好转，全、半钢胎库存延续增势。特朗普发表对欧盟再度加征关税的言论，使得市场深化了弱预期。震荡偏弱思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报822美元/吨，PX-N259美元/吨；华东PTA报4878元/吨，PTA现金流成本为4632元/吨；中国PX行业负荷增3.9%至78.0%，受中金石化和盛虹炼化恢复运行影响，装置整体负荷提升，关注中海油惠州装置重启情况。国内装置方面，辽阳石化70万吨5.20停车检修10天，中金石化160万吨5.19逐步恢复运行，盛虹炼化400万吨5.20PX负荷恢复，福化集团160万吨原计划5月底逐步停车两个月，目前推迟至6月中，东营威联石化原计划6月下一条100万吨停车检修一个月，目前推迟至7月；亚洲PX行业负荷增1.9%至69.4)%。评：PX检修装置重启，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。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