今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。评：避险情绪再度增加，利多黄金，但是美元指数大幅反弹，有所抵消。地缘政治和关税博弈变数增加，避险需求增加，黄金短期偏多。黄金中期依然高位震荡对待，关注关税矛盾是否进一步激化。

【短评-橡胶】泰国胶水大跌，下跌4.75泰铢/公斤至56.5泰铢/公斤；版纳原料下跌，制干胶胶水下跌0.1-0.2元/公斤至12.5-12.6元/公斤，制浓乳胶水下跌0.1元/公斤至12.8-12.9元/公斤；海南原料持稳。割胶工作还未完全恢复，原料产出偏紧，国营胶水收购价为13900元/吨，民营胶水收购价为14900-15300元/吨；截至2025年5月29日，中国半钢胎样本企业产能利用率为72.51%，环比-1.23个百分点，同比-7.58个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为60.80%，环比-1.29个百分点，同比-4.40个百分点。评：国内现货价格持续走低，带动原料价格整体下滑，成本支撑力度明显减弱。6月泰国开割，海外天然橡胶主要产区存加快上量预期，消费端看，配套消费良好，出口和替换均偏弱，下游轮胎成品库存和开工均指向弱势。震荡偏弱对待。

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-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-39元/吨；山西准一级焦平均盈利-18元/吨，山东准一级焦平均盈利13元/吨，内蒙二级焦平均盈利-87元/吨，河北准一级焦平均盈利22元/吨。评：供应端，焦炭二轮提降落地，焦企利润进一步收缩，但因成本同步下降，部分企业仍处盈利区间，整体供应持稳。需求端，铁水产量连续下滑，需求支撑逐渐弱化。上游库存压力尚可，下游钢厂以消耗前期原料库存为主、补库积极性不佳，焦企焦炭库存由降转增。总体来看，当前焦炭市场基本面尚可，淡季需求预期疲软叠加成本拖累，焦炭价格易跌难涨。

【短评-铁矿石】05月26日-06月01日中国47港铁矿石到港总量2597.4万吨，环比增加253.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2536.5万吨，环比增加385.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1540.8万吨，环比增加482.0万吨。评：主力期价震荡下行，量缩仓增。现阶段，铁矿石基本面在走弱，需求持续回落，且钢市淡季来临，需求料将偏弱运行。海外矿石供应延续积极，即便内矿生产临检引发产量下降，供应压力依然偏大，矿价承压运行，相对利好则是期价贴水较大，多空因素博弈下矿价延续震荡偏弱运行，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】6月3日，国内钢材市场价格继续下行，午后唐山迁安普方坯出厂价下跌10报2860元/吨。10家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-100元/吨。其中，沙钢、永钢、中天钢铁对6月上旬螺纹钢价格下调50-100元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3202元/吨，较上个交易日下跌28元/吨。评：5月制造业供需有所回升，不过，外部环境依然复杂严峻，近日特朗普计划提高进口钢铝关税，导致市场避险情绪升温，担忧全球贸易战升级。此外，高温多雨天气以及房地产仍在调整阶段，5月建筑业扩张速度放缓。整体来看，淡季钢市供需双弱，成本下移，市场信心不足，短期钢价或震荡运行。

【短评-白银】美国4月JOLTs职位空缺739.1万人，预期710万人，前值从719.2万人修正为720万人。职位空缺增加表明企业用工需求健康，强化了美联储对就业市场“状况良好”的判断。美国4月工厂订单环比降3.7%，预期降3.1%，前值从升4.3%修正为升3.4%。评：美国就业依然韧性较大，市场对美联储降息幅度有所减弱。白银基本面偏空，黄金因避险情绪增加而上涨，白银被动跟随。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-原油】据央视新闻消息，当地时间6月3日，乌克兰国家安全局通报称，乌克兰国家安全局开展了一项特别行动，从水下袭击了克里米亚大桥，这是对该桥的第三次袭击；美伊核协议方面也陷入僵局，伊朗方面称保留铀浓缩权利是其红线，而特朗普则称不会允许伊朗进行任何铀浓缩活动；有调查显示，欧佩克5月份原油产量增加了20万桶/日，达到2754万桶/日。另有消息称哈萨克斯坦5月份日均原油产量较4月份下降4%至175万桶。评：地缘政治紧张局势加剧，隔夜原油上涨。整体上，若OPEC+持续增产，可能会使全球原油市场长期处于供应过剩状态，这将加剧当前供需失衡的状态，给油价带来长期下行压

宁证期货投资咨询中心

力，长期需关注OPEC+增产落实情况。短期短线参与。

【短评-PTA】PXCFR当前报844美元/吨，PX-N282美元/吨；华东PTA报4905元/吨，PTA现金流成本为4773元/吨；聚酯综合产能利用率为89.07%附近；PTA社会库存在359.83万吨，较上一统计周期减少13.34万吨。评：月初，PTA供需维持偏紧格局，但去库幅度有所收窄，关注聚酯减产幅度。但6月下旬随着PTA检修装置重启，且有新装置投产预期，叠加下游聚酯压力逐步增加下减产幅度或有扩大，PTA供需逐步转弱，届时基差或承压。观望等待原油转弱时机。

【短评-国债】中国5月财新制造业PMI录得48.3，较4月下降2.1个百分点，2024年10月来首次跌至临界点以下。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间，分别录得2022年12月和2022年10月以来最低。评：财新制造业PMI录得下降，表明关税影响进一步落地与扩散，经济下行压力增加，利多债市。美国关税政策或现变数，避险情绪增加，利多债市。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-生猪】据农业农村部监测，6月3日“农产品批发价格200指数”为113.73，下降0.42个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.89，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.59元/公斤，比节前下降0.3%；鸡蛋7.61元/公斤，比节前下降2.2%。评：昨日全国生猪价格偏弱调整为主，端午节后，屠宰企业按需采购，部分减量，二育观望，供需僵持，短期行情弱势为主。操作建议：09-01合约反套或低多布局01合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】据Wind数据，截至2025年6月3日，全国进口大豆港口库存为574.083万吨，5月26日为567.068万吨，环比增加7.015万吨。评：国产大豆现货市场价格维持稳定。供需双减情况进一步明显，市场以零星走货为主，关注产区天气情况以及拍卖政策动向。预计短期大豆价格窄幅波动，可尝试短多入场。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年05月30日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为188.79万吨，较上周增加8.61万吨，涨幅4.78%；同比去年同期上涨14.65万吨，涨幅8.41%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年5月1-31日马来西亚棕榈油单产增加1.9%，出油率增加0.3%，产量增加3.53%。评：OPEC+宣布7月维持前两个月相同的增产幅度推动油价上涨，马来西亚5月棕榈油出口环比增幅明显，印度下调CPO进口关税，利好因素主导。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，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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2275元/吨，上升28元/吨；甲醇开工87.19%，周上升0.22%；内

宁证期货投资咨询中心

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较稳，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周外轮到港预期依然充足，港口甲醇库存或继续累库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2275一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1379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1224元/吨，环比上日-6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，华北市场成交一般，厂家价格多有所下调，下游订单有限，对原片采购谨慎，华东市场企业出货承压难改。国内纯碱市场趋弱调整，下游需求表现一般，刚需补库为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1235一线，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；山东液碱持稳及液氯价格上调，氯碱利润681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76%，周度+1%、粘胶短纤周开工80.6%，上升0.3%。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。山东地区端午假期内部分氯碱企业降负减产运行，6月供应存检修预期，市场整体买气氛围尚可。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2400一线，建议观望。

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