今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】河北天津等地钢厂针对焦炭价格下调进行了提降，幅度湿熄焦炭下调70元/吨、干熄焦炭下调75元/吨。此次幅度是基于湿熄50元/吨，干熄55元/吨的基础上，增加了先前预计下调的20元基价得来。评：预计6日将顺利落地，焦企利润受损，预计多数将达盈亏平衡线。原料煤保持小幅下降，相较之前降幅缩小，下游钢厂采购情绪偏差。预计短期有望止跌，中期弱势尚未逆转，关注反弹做空机会，获利可适时止盈，注意仓位管理。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1372元/吨，环比上日-6元/吨；纯碱周产量70.41万吨，环比+2.77%；纯碱厂家总库存162.7万吨，环比上升0.17%；浮法玻璃开工率75.68%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1209元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6975.4万重箱，环比上升3.09%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，原片企业操作围绕出货为主。国内纯碱市场弱稳震荡，供应预期增加，企业新订单接收一般，下游需求表现疲软，按需为主。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。

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-生猪】据农业农村部监测，6月5日“农产品批发价格200指数”为113.50，“菜篮子”产品批发价格指数为113.63，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.70元/公斤，比前一日下降0.2%；鸡蛋7.76元/公斤，比前一日上升0.8%。评：昨日全国生猪价格整体下行，市场出栏增加，包括二育和散户，部分规模企业开始降重出栏，屠宰企业收购显谨慎，尤其大猪。短线供强需弱格局难改。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-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年5月棕榈油产量较上月增加3.07%至174万吨；其中，马来半岛产量增加4.05%，沙巴产量增加2.10%，沙捞越产量减少1.27%，婆罗洲产量增加1.90%。评：马来西亚5月产量、6月1-5日出口小幅增加，市场预期马来西亚库存增加，棕榈油价格先抑后扬。国内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-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，6月1日至7日期间，巴西大豆出口量为490.16万吨，上周为301.55万吨；豆粕出口量为31.12万吨，上周为63.26万吨；玉米出口量为5.8万吨，上周为6.84万吨。评：国产大豆受供应紧张的影响价格较为坚挺，但下游需求疲软使得国产大豆价格或有小幅波动，加上进口大豆价格对其有影响，因此短期国产大豆预计维持小幅震荡偏强运行，现货价格较为平稳。预计短期大豆价格震荡偏强，可尝试低多进场，不宜过度看高。

【短评-国债】中国5月财新服务业PMI为51.1，较4月上升0.4个百分点，显示服务业经营扩张速度加快。5月服务业新订单增加，就业指数升至六个月新高，市场信心小幅改善，但成本和销售价格一升一降，企业盈利承压。评：财新服务业PMI依然强劲，对经济存在一定支撑，利空债市。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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2310元/吨，上升8元/吨；中国甲醇港口样本库存58.1万吨，周上升5.8万吨；甲醇样本生产企业库存37.05万吨，周增加1.55万吨；样本企业订单待发26.22万吨，周增加1.23万吨；甲醇开工88.14%，周上升0.88%；内蒙古黑猫30万吨/年甲醇装置预计近期检修结束；下游总产能利用率72.96%，周上升1.83%。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，港口甲醇库存继续累库。内地甲醇市场窄幅震荡，低价成交尚可，港口甲醇市场基差偏强，现货买气较差。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2290一线，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稳定，氯碱利润681

宁证期货投资咨询中心

元/吨；烧碱周度产能利用率83.5%，环比-0.6%；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38.21万吨，周下降2.67%；下游氧化铝周开工78%，周度+2%、粘胶短纤周开工80.56%，环比-0.04%。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，近期部分氧化铝复产或新投增量主要用以执行长单或内部保供，非铝下游行业刚性需求为主。山东液碱市场大稳小动，低度碱市场整体以前期订单发货为主，高度碱高价位下内贸走货不佳。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2385一线，建议观望。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月5日当周，螺纹产量218.46万吨，较上周减少7.05万吨，降幅3.13%；厂库184.86万吨，较上周减少1.6万吨，降幅0.86%；社库385.62万吨，较上周减少8.97万吨，降幅2.27%；表需229.03万吨，较上周减少19.65万吨，降幅7.90%。评：目前市场逐步转入消费淡季，整体需求有所走弱，不过随着价格企稳，部分终端增加补库，需求仍有一定韧性。目前螺纹现货供需矛盾不明显，不过市场已转入消费淡季，市场对后期供需预期依然较强，加之美国对进口钢材关税从现行的25%翻倍加征，对市场情绪形成一定影响。预计短期螺纹盘面仍弱势整理运行为主。

【短评-白银】国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。评：中美领导人深度接触和交流，市场风险偏好大增，叠加美国降息预期增加，白银上涨动能增加。美白银创出历史新高，关注相关做多机会。关注美国经济数据及带来的美联储降息预期。

【短评-铁矿石】05月27日-06月02日澳洲巴西铁矿发运总量2868.8万吨，环比增加78.8万吨。澳洲发运总量1920.5万吨，环比减少92.7万吨，其中澳洲发往中国的量1499.8万吨，环比减少281.4万吨。巴西发运量948.3万吨，环比增加171.5万吨。评：需求端来看，随着下游需求逐步进入淡季，钢厂盈利率环比下降，日均铁水产量环比减少，铁水产量继续下行，对期价有利空扰动。综合来看，铁矿石短期需求见顶，供给端有边际回升预期，终端需求逐步进入淡季，黑色产业基本面较为羸弱，预计矿价弱势震荡运行，参考压力位750元/吨。

【短评-黄金】美国总统特朗普在会见德国总理默茨时多次强调，俄乌双方当前积怨和敌意很深，加之俄方已明确表示将对乌袭击俄战略空军基地展开强硬反击，因此在短时间内促成双方立即达成停火比较困难。特朗普还把自己比作冰球比赛中的裁判，遇到场上斗殴时，会让双方队员扭打一会儿再介入。评：地缘政治风险依然较大，关注后续是否会进一步激化。美国经济数据和经济褐皮书显示美国经济下行压力增加，美联储降息预期增加，黄金上涨动力不足，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-原油】6月5日，中东原油基准价格阿曼、穆尔班和迪拜原油价格小幅下跌，此前沙特阿拉伯

宁证期货投资咨询中心

下调了7月对亚洲买家的原油价格，沙特阿美将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调至阿曼/迪拜均价以上1.20美元/桶，较6月下降20美分；国际能源署（IEA）预计，2025年全球能源投资将创下3.3万亿美元的纪录。评：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力，长期需关注OPEC+增产落实情况。短期地缘政治及低库存存在支撑。短期短线参与。

【短评-橡胶】泰国原料稳中有涨。胶水持平，为56泰铢/公斤，杯胶上涨0.15泰铢/公斤至44.7泰铢/公斤，海南的天气雨水依然偏多，新胶产出缓慢，原料持稳，国营胶水收购价参考13700元/吨，部分民营胶水收购价为14900-15300元/吨；轮胎产能利用率大幅下降。半钢环比降8.46%至64.05%，全钢开工环比降5.15%至55.65%。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。我国库存连续三轮下降。整体上，开割预期和消费偏弱下跌兑现，后续需时间评估产量事实和消费事实或矛盾积累。低位震荡对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报825美元/吨，PX-N262美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4636元/吨；PTA社会库存在351.58万吨，较上一统计周期减少10.99万吨；PTA产能利用率较上一工作日+2.62%至82.74%；聚酯综合产能利用率为89.31%附近。评：聚酯库开割有所下滑。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。不追多，观望等待原油转弱时机。

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