今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】当地时间6月1日，特朗普政府的官员们暗示，特朗普不打算延长暂停部分高额“对等关税”的90天期限。乌克兰6月1日对俄罗斯轰炸机基地实施的袭击行动，又令俄乌局势紧张起来。评：避险情绪再度增加，黄金上涨。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】泰国原料胶水价格61.25泰铢/公斤，杯胶价格49.5泰铢/公斤；云南胶水制全乳12700价格元/吨，制浓乳12900价格元/吨；海南胶水制全乳价格12900元/吨，制浓乳胶价格13900元/吨；综合来看，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：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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.66%减0.21%；焦炭日均产量66.79减0.51，焦炭库存111.38增8.13，炼焦煤总库存846.33减19.4，焦煤可用天数9.5天减0.14天。（单位：万吨）评：供应端，个别煤矿因事故和检修、产量有所下滑，另有部分煤矿受库存及亏损压力有减产行为，但主产地煤矿多数维持正常生产，焦煤产量整体高位维稳。进口方面，甘其毛都口岸日均通关增加112车，维持高位；澳媒价格坚挺，进口性价比暂无。需求端，焦炭产量仍维持高位，但提降周期内焦企原料补库积极性下降，焦煤上游库存压力加剧，流拍现象仍未好转。总体上，当前焦煤市场供需仍趋宽松，价格支撑难寻，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14469.58万吨，环比下降122.25万吨；日均疏港量338.78万吨，降4.41万吨。分量方面，澳矿库存5967.30万吨，降25.38万吨；巴西矿库存5540.30万吨，降82.59万吨；贸易矿库存9437.51万吨，降143.90万吨；粗粉库存11096.56万吨，降16.57万吨。评：从基本面来看，供应端海外增量释放不及预期，全年累计发运同比下降，且新项目爬坡放缓，全年增量下调；需求端钢企盈利和接单状况依然较好，铁水预计可以维持高位。供需紧平衡下，预计9月前累库压力较小，整体现实供需矛盾不突出。短期美国加征关税政策对铁矿石实际利空有限，可能会使得悲观情绪发酵，进而利空盘面价格。预计短期盘面弱势震荡为主。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.87%，环比上周增加0.18个百分点；高炉炼铁产能利用率90.69%，环比上周减少0.63个百分点；钢厂盈利率58.87%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量241.91万吨，环比上周减少1.69万吨。评：宏观端关税交易暂缓，抢出口目前并未看到明显增量，整体宏观情绪不佳。供应端，现货降价，钢厂盈利率下行，螺纹产量下降。需求端环比略有修复，主要可能是节前补库，预期仍旧悲观，主要受地产端拖累，基建端落地到用钢量有限，关注国内基建政策能否再度发力。铁水见顶后原料价格支撑走弱，原料预期走弱或导致远月钢材成本支撑下移。宏观基本面共振向下，关注原料价格情况，预计钢材价格震荡偏弱运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到5月30日，生猪出栏均重124.13公斤，与上周持平，周度屠宰开工率31.1%，上涨0.27%；外购仔猪养殖利润36.11元/头，下跌10.3元/头，自繁自养养殖利润91.77元/头，下跌12.67元/头，仔猪价格503.57元/头，下跌6.91元/头。评：端午节假日全国生猪价格区间调整，屠宰企业按需采购，二育观望，供需僵持， 短期行情仍以区间震荡。操作建议：区间操作。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】6月2日讯，据印尼棕榈油协会（GAPKI）最新数据：3月末印尼棕榈油库存较2月减少21.3万吨，降至200万吨，较去年同期下降38%。 3月印尼棕榈油总产量同比增长7%，达480万吨。其中，

宁证期货投资咨询中心

毛棕榈油（CPO）产量增加28.9万吨至440万吨，棕榈仁油（PKO）产量增加2.6万吨至41.7万吨。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，对棕榈油价格有所支撑。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】6月2日讯，美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2025年5月29日当周，美国对中国（大陆地区）装运64998吨大豆。前一周美国对中国大陆装运0吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的24.22%，上周是0.00%。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-白银】今日凌晨，美联储主席鲍威尔在美联储国际金融司成立75周年活动上发表讲话。在市场高度关注美联储利率政策走向之际，鲍威尔并未在讲话中就美国经济与未来利率前景发表看法。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。黄金因避险情绪增加而上涨，白银被动跟随。白银中期宽幅震荡偏多思路为宜。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-国债】中国5月制造业PMI环比升0.5个百分点，制造业景气水平改善，出口集装箱运价指数回升，港口货物吞吐量维持较高水平。评：虽然经济数据表明经济回暖，利空债市，但是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，中期宽幅震荡思路为宜。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2247元/吨，上升12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。西北甲醇市场延续弱势整理运行，交投氛围清淡，港口甲醇市场基差走强，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2230一线，建议观望。

【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1230元/吨，环比上日持平；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，沙河市场成交一般，市场价格窄幅盘整，下游维持刚需采购，华东市场窄幅整理，企业多数稳价出货。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

宁证期货投资咨询中心

09合约短期震荡运行，上方压力1230一线，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。山东区域近期主要下游液碱需求稳定，供应存收窄预期。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2440一线，建议观望或短线做多。

【短评-原油】2025年5月31日，OPEC+的八个成员国举行会议后决定，自7月起将石油日产量增加41.1万桶；贝克休斯的数据显示，美国石油钻井平台数量减少4台，至461台，这是连续第5周下降，达到三年半以来的最低水平；俄乌第二轮谈判于2025年6月2日在土耳其伊斯坦布尔举行，期间，乌克兰称通过发动“蛛网”行动造成俄方70亿美元损失。评：OPEC+的增产强化了全球原油供给增加的预期，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。短期乌克兰对俄罗斯境内的空军基地发动袭击，加拿大的野火，低库存水平对油价形成支撑。短期短线参与。

【短评-PTA】PXCFR当前报852美元/吨，PX-N282美元/吨；华东PTA报4940元/吨，PTA现金流成本为4762元/吨；6月，台化1#、福海创、嘉兴石化、东营威联等有检修预期，嘉通能源2#、凤鸣3#、逸盛大化1#等装置计划重启，叠加虹港石化新装置投产预期，其余装置保持降负或延续检修。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。

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