投资咨询中心 2026年06月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16557.37万吨，环比下降6.84万吨；日均疏港量335.89万吨，增11.57万吨；在港船舶数量121条，增4条。评：供应端短期暂无明显扰动，预期相对宽松，后期到港预计高位运行;铁水高位运行，刚需仍有支撑，用钢需求淡季关注需求支撑力度，铁水上行空间预计不大。随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力持续积累。美伊冲突缓和的预期进一步升温，原油价格和海运费明显回落，铁矿基本面压力相对明显，盘面预计将继续走弱。

【短评-黄金】当地时间6月21日，在瑞士举行的美伊谈判第一轮已结束。据伊朗方面消息，经过80分钟谈判，在巴基斯坦与卡塔尔调解方参与下举行的美伊会谈暂时中止，以进行休息和内部磋商。消息称，在首轮会谈中并没有讨论伊朗核计划问题。本轮谈判重点集中在落实谅解备忘录第13条，并优先处理与黎巴嫩相关的议题。评：美伊谈判依然是一波三折，达成协议的过程或比较波折，但是最终结果或是好的。黄金进行二次寻底确认过程，黄金下方空间有有限，中长期依然偏多。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为71.2%，环比增1.6%。原煤日均产量160.0万吨，环比增3.6万吨，原煤库存451.0万吨，环比减20.1万吨 ，精煤日均产量68.5万吨，环比增1.1万吨，精煤库存170.9万吨，环比减4.1万吨。评：沁源地区煤矿虽开启复产，但山西安监保持严格，产地复产进程预期较慢，进口难以完全补充，短期焦煤供应缺口仍较明显，当前盘面估值偏低，预期焦煤仍有上行动力。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月18日当周，螺纹产量218.73万吨，较上周增加4.14万吨，增幅为1.93%；厂库184.92万吨，较上周增加3.12万吨，增幅为1.72%；社库473.97万吨，较上周减少5.19万吨，降幅为1.08%；表需220.8万吨，较上周增加13.48万吨，增幅为6.50%。评：最新宏观数据表现一般，资金端对于基建支撑有限。随着淡季逐步深入，螺纹需求面临季节性转弱压力。钢厂利润虽有收缩但不足导致钢厂减产，短期供给压力仍旧存在，价格仍存向下调整压力，钢材出口环比走弱，国内制造业用钢需求增量有限，热卷需求难有超预期表现。随着产量缓慢回升，热卷库存压力依旧明显，短期价格面临向下调整压力。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至2026年第25周，全国饲料企业豆粕物理库存7.15天，较上一期增0.09天，较去年同期减0.59天。评：当前国内大豆压榨量维持高位，油厂豆粕库存有望继续增加，叠加目前养殖需求疲软，下游饲料企业豆粕头寸多被动拉长，买货积极性一般，供应压力或限制豆粕现货价格上涨空间。豆粕已进入加速累库周期，上涨持续性存疑，弱势运行。

【短评-棕榈油】B50生物柴油7月1日强制执行，国内柴油掺混50%棕榈油，相比当前B40每月新增数十万吨刚性需求，大幅收紧全球可出口棕榈油供给。评：多个权威机构确认厄尔尼诺条件已触发且强度偏强，市场对远月棕榈油减产预期升温，推动多头资金入场。现货端压力显著，马来近端累库压力未消，国内库存高企、基差维持负值，7月买船到港压力较大。中长期棕榈油将维持近弱远强格局，操作上建议短多交易为主。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月12日，生猪出栏均重122.86公斤，下跌0.06公斤，周度屠宰开工率33.98%，上涨0.11%；外购仔猪养殖利润-249.93元/头，下跌13.62元/头，自繁自养养殖利润-268.98元/头，上涨5.66元/头，仔猪价格162.86元/头，下跌39.04元/头。评：现货方面，端午期间全国猪价大稳小动，部分区域中大猪需求略有回暖带动猪价小幅反弹，但供大于求持续，价格仍底部震荡为主。政策端给予支撑，中长期还需看产能去化速度，以及政策执行力度。LH2611合约回踩确认，操作上建议低多为主。

【短评-铜】据央视新闻报道，当地时间21日，在瑞士举行的伊美谈判第一轮已结束。经过80分钟谈判，在巴基斯坦与卡塔尔调解方参与下，会谈暂时中止以进行休息和内部磋商。首轮会谈未讨论伊朗核计划，重点集中在落实谅解备忘录第13条并优先处理黎巴嫩议题。据卡塔尔方面消息，后续将讨论霍尔木兹海峡问题，第三次会谈将讨论核问题和制裁问题。评：美伊谈判虽有进展但尚未完全落地，周六伊朗重新封闭霍尔木兹海峡，第二阶段博弈仍在继续，美联储6月议息会议点阵图显示年内加息倾向，宏观压力仍在。基本面上，铜精矿现货TC已低至-120美元/吨，智利Antofagasta提出放弃固定TC/RC基准定价，矿端偏紧格局未改，国内社会库存去库延续。宏观压制与基本面支撑相互拉锯，预计铜价短期高位震荡。

【短评-铝】据SMM资讯，6月19日数据显示几内亚主要港口铝土矿出港量为379万吨，环比上升2.3%，但截至目前6月周均出港量较5月下降8.2%；澳大利亚主要港口铝土矿出港量为123万吨，环比上升13.5%。评：几内亚港口出港周均环比下降8.2%，铝土矿供应边际收紧。近期铝价走势受宏观因素影响较大，美伊和谈正在进行时，霍尔木兹海峡通航情况未定，前期计入铝价的地缘溢价逐步出清，内外盘铝价重心皆下移。国内社会库存延续去化，铝材出口持续分流库存。几内亚6月铝土矿出口管制正式进入落地窗口，若严格执行将系统性抬升氧化铝及电解铝成本。综合来看，地缘情绪扰动短期价格，预计铝价短期震荡修复。

【短评-镍】据SMM资讯，印尼能源与矿产资源部已正式发布2026年6月下半期的镍矿产基准价（HMA）。6月下半期HMA为：镍价18642.33美元/吨，较上半期18799.29美元/吨下跌156.95美元，跌幅0.83%。评：印尼HMA连续两期小幅下调，矿端基准价走低，成本支撑边际弱化。宏观层面，美联储加息预期升温、美元指数走强对有色板块形成整体压制。供应端，印尼矿端收紧政策基调未改，但配额存在年中新增落地可能。需求端，不锈钢进入消费淡季，三元材料需求温和，精炼镍社会库存未见去库拐点。综合来看，高库存与宏观压力主导短期走势，镍价短期或偏弱震荡。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行0.6BP报1.421%，7天期下行0.2BP报1.462%，14天期上行0.4BP报1.489%，1个月期上行0.15BP报1.42%。评：资金面边际收紧，利空债市。随着美伊谈判的进行，以及美联储货币政策的明朗化，国内流动性或依然宽松为主，利多短端债市。国债震荡反弹，短期偏空因素有所减弱，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-白银】欧洲央行首席经济学家连恩表示，中性利率区间的上限已经从2.25%升至2.5%，暗示再次加息尚不会对经济构成抑制。高于目标的通胀将持续较长一段时间。评：欧元区加息及日本央行加息或进一步抑制经济，进而抑制风险偏好，利空白银。美伊谈判如果顺利达成或利多白银，白银被动跟随黄金波动，下方空间有限，中长期或依然偏多。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，美国在线钻探油井数量433座，与前周持平，比去年同期减少5座。央视新闻援引伊朗方面22日消息，一位消息人士称，伊朗与美国在瑞士进行的谈判于当地时间21日15时左右开始，在持续约一个半小时后，因各代表团需要内部磋商而暂停休会30分钟。但由于特朗普发表了威胁性言论，伊朗代表团拒绝返回继续谈判。评：目前来看，由于美伊地缘意外和谈，双方签署谅解备忘录，同意放开海峡封锁以及解除伊朗石油制裁，当前油价已经跌回战前水平。考虑到后续谈判或许更为复杂和困难，此外，全球石油库存已经下落到极低水平，前期空单要逢低减持，要做好风险防控。后续供需层面实际的恢复进度，预计会影响油价运行节奏。

【短评-沥青】截至6月19日当周，沥青开工率周环比增加1.42个百分点至15.75%；沥青周产量环比增加2.29万吨至23.93万吨，国内沥青开工率及周产量环比小幅增加，但仍处于低位；截至6月19日当周，国内沥青出货量10.13万吨，环比下降0.62万吨，沥青出货量环比下降，远低于往年同期。评：沥青现货仍较为坚挺，供应端修复偏慢，原料端矛盾的改善需要一定时间来传导到炼厂的增产上。长期沥青回吐地缘溢价是主线，高位偏空思路。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2922元/吨，下降118元/吨；中国甲醇港口样本库存量63.24万吨，较上期+6.63万吨；甲醇样本生产企业库存33.68万吨，较上期增0.48万吨，样本企业订单待发21.02万吨，较上期降4.3万吨；甲醇开工90.44%，周下降1.18%，下游总产能利用率68.05%，周上升0.5%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存积累，江苏沿江主流库区提货支撑延续，国产船货补充依旧充裕。内地甲醇市场继续偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，现货成交清淡。美伊谈判波折，本周甲醇港口库存预期下降，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1219元/吨，近期价格走弱；纯碱周度产量77.18万吨，环比+3.54%；纯碱厂家总库存170.02万吨，环比下降0.7%；浮法玻璃开工率69.48%，周度-0.25个百分点；全国浮法玻璃均价1111元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7599.3万重箱，环比-0.76%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，现货市场除北方个别企业价格松动外，多数维稳为主，下游采购维持刚需。国内纯碱市场淡稳运行，企业装置窄幅波动，个别企业减量运行，下游需求不温不火，保持随用随采，低价成交。纯碱需求端偏弱，企业库存预期保持高位，纯碱价格短期预计维持低位震荡偏弱。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至6月12日，丁二烯周度产能利用率63.79 %，较上周-3.3%；丁二烯港口库存37600吨，较上周+1800吨；隆众数据显示，2026年5月份，顺丁橡胶产量12.14万吨，较上月增产4.10万吨，环比+51.02%，同比-15.29%；iFind数据显示，截至6月11日，国内顺丁胶周度产能利用率69.26%，较上周+2.36%。评：原料丁二烯市场持续走软，成本支撑减弱；顺丁胶供应变动有限，而下游

囤货意愿不足，仅刚需拿货，本周生产企业库存量小幅下降顺丁橡胶生产利润略微修复。预计合成橡胶跟随原料端走弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4480元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率69.63%，环比+0.16%；PVC社会库存127.39万吨，环比减少0.96%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-257元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-557元/吨；国内PVC管材样本企业开工34.8%，较上期下降0.6个百分点。评：PVC近期新增检修企业不多，叠加前期检修企业部分复产，预计供应维持缓增趋势，社会库存处于高位，下游开工率低位，国内需求订单表现平淡，外贸出口降温，成本端原油价格暂稳。PVC供增需弱，社会库存高位，成本支撑尚可，预计PVC价格短期低位震荡运行。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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