投资咨询中心 2026年06月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国与伊朗达成的停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，正式签字仪式将于6月19日在日内瓦举行。谅解备忘录部分条款15日起开始执行，包括霍尔木兹海峡重新开放在内的部分条款，将在19日正式签署后执行。评：停战备忘录电子方式已经完成签署，短期风险偏好大幅提升，美伊谈判对市场的影响已经兑现，后续市场关注本周美联储议息会议及前瞻指引，贵金属短期反弹有限，关注本周超级央行周，关注贵金属是否重新确认关键支撑位。

【短评-PX】本周PX装置未有新的变化，周内中金石化160万吨装置、海南炼化100万吨装置，扬子石化89万吨、福海 创一套80万吨PX装置，浙石化一套200万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化，本周PX产量为65.77万吨， 环比-0.63%。国内PX周均产能利用率79.33%，环比-0.51%。亚洲PX周度平均产能利用率67.62%，环比 0.19% 。评：近期PX负荷仍低，但减油增化下亚洲负荷边际有回升迹象，同时因PTA负荷处于低位，PX去库幅度明显缩窄。若霍尔木兹海峡通行问题持续不解决，PX供应缺口仍大，关注后续检修情况。若霍尔木兹海峡通行问题解决，PX供应预期改变。把握高位沽空机会。

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-焦炭】6月15日，焦炭价格偏强运行。15日钢厂发文接涨第七轮焦炭价格上涨，涨幅湿熄50元/吨，干熄55元/吨。评：铁水近期维持高位，但是焦企生产开始出现小幅下降，焦企生产积极性受到成本高涨和原料到货受阻的影响有所下降，钢厂采购需求仍在，市场对焦炭价格继续上涨有较强预期，预计近期焦炭价格震荡偏强运行。

【短评-螺纹钢】6月15日，国内钢材市场价格偏强运行，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3040元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3393元/吨，较上个交易日涨2元/吨。评：由于美国和伊朗确认达成协议及霍尔木兹海峡预计很快重新开放，有助于促进地区及国际经济增长预期，推动全球股市走强，国内黑色金属、有色金属期货也普遍翻红。不过，因南方梅雨季来临，钢材需求疲弱格局难改，钢价或难持续反弹，短期涨跌空间不大。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量362000吨，环比（增6000）。其中内蒙古45500吨（减1500），宁夏293000吨（增5000），广西3000吨（增500），贵州4000吨（增1000），（山西 、甘肃、陕西）6000吨（增1000），（四川、云南、重庆）10500吨（持平）。评：锰硅整体成本支撑力度存疑，同时市场库存高企状态难有明显缓解，盘面上方压力仍然较大；考虑到近期成本估值自前期低位小幅回升，短期期价下方暂获支撑，预计盘面承压低位运行为主。

【短评-铜】据Mysteel数据，6月15日上海市场1#电解铜现货升水普遍上调，好铜升水90-110元/吨，较前一交易日上涨45元/吨；平水铜升水30-60元/吨，上涨35元/吨。现货价格反弹至106025元/吨，上涨1505元/吨。评：现货升水走扩，下游逢低补库意愿或有所增强。供应端，铜精矿加工费持续处于历史极低水平，矿端偏紧格局未改，智利及刚果金主产区产量扰动仍在。需求端，传统消费淡季特征逐渐显现，新能源领域用铜需求有支撑，国内电解铜社会库存延续去化，预计铜价短期维持震荡走势。

【短评-氧化铝】截至6月15日，SMM氧化铝指数报2710.40元/吨，环比上涨7.50元/吨，山东、河南、山西、贵州、广西等地现货价格普遍小幅上涨，涨幅在1-11元/吨区间。评：供应端，国内氧化铝运行产能仍处高位，几内亚铝土矿出口管制预计6月将出台细则，若出口上限收紧将系统性抬升进口矿成本。需求端，下游电解铝厂刚需采购为主，但社会库存仍处高位，供应过剩格局未根本扭转。综合来看，成本抬升与政策预期为价格提供底部支撑，但现实供应压力限制上行弹性，预计氧化铝短期维持震荡走势。

【短评-锡】Mysteel调研显示，2026年5月国内精锡产量15162吨，环比增加4.7%，同比增加3.35%；1-5月累计产量6.84万吨，累计同比减少6.24%。预计6月产量维持在15000吨左右，原料供应暂未出现大幅缺口。评：锡供应端呈现边际宽松迹象，5月产量环比回升，6月预期持稳，原料短缺矛盾阶段性缓和。但

全球锡库存仍处于绝对低位，对价格形成托底。需求端分化明显，传统消费电子步入淡季，焊料企业开工率一般，但AI算力、半导体封装等新兴领域用锡需求稳步增长，形成结构性支撑。综合来看，供应边际改善但低库存支撑犹存，预计锡价短期高位区间震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，第24周全国主要油厂大豆及豆粕库存双增，大豆库存环比上升5.49%，同比增幅达24.20%；豆粕库存环比大幅增加19.80%，同比攀升48.00%。未执行合同环比下降10.51%，但同比仍增长31.42%。豆粕表观消费量环比微增4.23%，同比略升2.19%，显示短期供应压力加大而需求温和增长。评：市场受外盘成本承压与内盘供需过剩双重压制，油厂进入加速累库周期，但压榨亏损支撑挺价意愿，限制下跌空间。豆粕已进入加速累库周期，上涨持续性存疑，多单谨慎持有。

【短评-豆油】全国豆油商业库存呈现显著增长态势。114家样本数据显示，截至6月12日，总库存达117.59万吨，环比增长约6%，同比增长超21%。分地区看，多数区域库存上升，其中广西环比增幅最大超26%，山东/河南同比增幅超67%；仅两湖、华中库存小幅下降。原90家样本库存98.72万吨，环比增7.3%，同比增16.6%，反映沿海地区库存压力更为突出。评：原油下行，豆油跌幅相对有限，呈现底部震荡格局。国内区域内，国内油厂大豆压榨量持续攀升，豆油已进入累库通道，供应端压力不断累积。但随着价格回落至相对低位，出口窗口可能阶段性打开，对现货价格或形成底部支撑。操作上建议高空为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月15日“农产品批发价格200指数”为113.13，比上周五下降0.40个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.12，比上周五下降0.52个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.59元/公斤，比上周五上升0.2%；鸡蛋10.73元/公斤，比上周五下降0.5%。评：昨日全国猪价窄幅调整，南北略有分化，南方中大猪需求略有回暖带动猪价小幅反弹，但基本面无明显改善，标猪供应充足压制整体行情。政策端给予支撑，短期情绪支撑，中长期还需看产能去化速度，以及政策执行力度。昨日LH2611合约放量增仓上行，操作上建议等待回踩确认或低多为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3175元/吨，下降258元/吨；中国甲醇港口样本库存量56.61万吨，较上期-6.74万吨；甲醇样本生产企业库存33.19万吨，较上期增1.04万吨，样本企业订单待发25.31万吨，较上期微降0.01万吨；中国甲醇开工91.62%，周上升0.01%，下游总产能利用率78.88%，周上升4.38%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存去库，主流库区仍有下游船发和出口支撑提货。内地甲醇市场下跌，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交清淡。美伊谈判前景乐观，本周甲醇进口预期低位回升，甲醇港口库存预期回升，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8196元/吨，环比上日-96元/吨；LLDPE周度产量25.87万吨，周上升0.38%；生产企业库存16.85万吨，环比-7.01%；油制日度生产毛利-582元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.5%，其中农膜整体开工率较前期-0.6%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：供应端LLDPE生产企业装置近期大稳小动，供应有陆续回归趋势，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，原料谨慎采购，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供增需弱，成本端支撑松动，预计塑料短期偏弱运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1221元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.54万吨，环比+3.92%；纯碱厂家总库存171.21万吨，环比下降0.33%；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1116元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7657.3万重箱，环比+0.14%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场操作平淡，企业出货为主，价格变化不大。国内纯碱市场窄幅波动，企业装置大稳小动，供应呈现增加，下游需求表现一般，采购积极性不佳，按需补库为主。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运行。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行2.1BP报1.419%，创2026年1月以来新高；7天期上行0.8BP报1.461%；14天期上行1.0BP报1.461%；1个月期上行0.6BP报1.409%。评：资金面边际收紧，利空债市，特别利空短端国债。随着美联储加息预期增强，国内货币宽松空间或有限，财政和基建发力的概率增加，国债期货短期震荡偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-白银】美国5月制造业产出环比持平，结束此前连续四个月增长趋势，且低于市场预期。美国5月工业产出环比仅增长0.1%，预期为增长0.3%，前值修正为增长0.9%。评：美国制造业产出有所减弱，经济承压，随着美伊谈判达成电子协议，风险偏好有所提振，增加白银的看多因素。但白银被动跟随黄金波动，上方空间有限，后续等待美联储消息的进一步指引。

【短评-原油】据央视新闻报道，美国政府一名高级官员15日表示，美国和伊朗已通过电子方式签署了谅解备忘录，但双方仍将于19日举行正式签署仪式；美政府最新数据显示，美国战略石油储备上周进一步减少890万桶，降至3.403亿桶，为1983年7月以来的最低水平；科威特石油公司下调了7月销往亚洲、欧洲及美国的各品类原油官方售价，7月销往亚洲的科威特出口原油定价为较地区基准油价每桶溢价5.25美元，较6月的12.75美元大幅下降。评：美伊达成和平协议后，中东供应风险明显降温，霍尔木兹海峡恢复通航预期削弱油价风险溢价，隔夜原油持续下跌。后续市场逻辑将进入到观察原油市场供需层面的变化，当前原油低供应，低库存，弱需求，长期看，原油供应能力足够。长期把握高位偏空交易机会，油价运行节奏的把握需跟踪原油供需恢复状态和恢复时间。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.5泰铢/公斤（-1/-1.13%），杯胶价格72泰铢/公斤（2/2.86%）；云南胶水进全乳厂16300价格元/吨（-100/-0.61%）；据隆众资讯统计，截至2026年6月14日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量68.16万吨，环比上期减少1.52万吨，降幅2.18%。保税区库存8.45万吨，降幅5.62%；一般贸易库存59.71万吨，降幅1.68%。评：供应端，主产区开割面积扩大，原料价格高位运行，季节性存在压力，本月关注实际上量情况。库存端，中国天然橡胶社会库存去库，关注去库斜率。需求端，国内轮胎企业订单大小厂分化，周度开工数据小幅下滑。长期视角关注逢低做多机会，中短期供应上量中，关注实际上量情况，上量实际会弱化或强化上量预期。

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