今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】世界银行周二将2025年全球经济增长预测下调至2.3%，比前次预测下调0.4%。世界银行认为，更高的关税和不确定加剧对几乎所有的经济体都构成了“重大阻力”。EIA6月份《短期能源展望》：预计今年美国原油日均产量将略高于1340万桶，2026年日均产量将略低于1340万桶；预计今年全球石油日需求量将增长80万桶，2026年将增长110万桶，预计今年全球石油日产量将增加160万桶，2026年将增加80万桶；美国石油学会数据显示，截止2025年6月6日当周，美国商业原油库存减少37万桶；同期美国汽油库存增加296.9万桶，今年至今，美国原油库存累计增加了1800万桶以上。评：世界银行下调全球经济预测抑制了油价涨势，国际油价从两个月以来最高点适度回落。EIA上调了2025年原油市场过剩预期，其数据显示今年前五个月全球石油库存增加，并将在预测期内继续增长，承压原油市场。整体上，供应过剩施压原油市场。关注美伊谈判和俄乌谈判进展情况，中美谈判进展。阶段性偏高估沽空。

【短评-焦炭】6月10日，市场价格偏弱运行，上周五河北、山东主流钢厂针对焦炭价格价格下调湿熄70元/吨，干熄75元/吨。评：此轮降价后，焦企的利润基本回归盈亏平衡线，但考虑原料煤供大于求，情绪偏低，仍有下降空间，市场对焦炭价格继续保持看降预期。钢厂采购情绪依旧，加上终端需求淡季到来，有继续提降第四轮的可能。预计焦炭价格仍有下降空间，建议反弹抛空。

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-国债】香港万得通讯社报道，6月11日，银行间主要利率债收益率盘初小幅上行，10年期国开债“25国开10”收益率上行0.05bp报1.7050%，30年期国债“25超长特别国债02”收益率上行0.1bp报1.87%。评：现券市场利率上行，国债开盘或存在下行压力。市场关注中美贸易谈判是否顺利，经济下行压力依然较大，逆周期调节需要持续加码，对债市存在一定支撑。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡略偏多思路。关注股债跷跷板是否转化为股债双牛逻辑。

【短评-螺纹钢】6月10日，国内钢材市场价格继续下行，唐山迁安普方坯出厂持稳2900元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-30元/吨，1家钢厂上调建筑钢材出厂价格10元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3225元/吨，较上个交易日跌3元/吨。评：淡季钢材需求延续疲弱态势。Mysteel调研建筑企业，5月实际钢材采购量557万吨，环比减少1.4%，预计6月份实际采购量环比减少3%左右。同时，钢厂采购也表现谨慎，原燃料价格承压运行。短期来看，钢市供需双弱，钢价或延续弱势窄幅震荡运行。

【短评-白银】中美经贸官员10日在英国伦敦继续进行第二日的磋商。据路透社报道，美国商务部长卢特尼克10日表示，谈判“进展顺利”。评：中美贸易磋商是否顺利，关系到市场对美国通胀的定价和未来降息预期。如果谈判顺利，市场对未来美国通胀可控预期增加，同时9月降息预期增加，白银上涨动能或再度加强。白银不可盲目追高，等待回调做多机会。关注白银调整到位后，是否走降息预期行情。白银震荡偏多。

【短评-铁矿石】06月02日-06月08日Mysteel全球铁矿石发运总量3510.4万吨，环比增加79.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2919.4万吨，环比增加50.6万吨。澳洲发运总量2169.9万吨，环比增加249.3万吨，其中澳洲发往中国的量1892.0万吨，环比增加392.2万吨。巴西发运总量749.6万吨，环比减少198.7万吨。评：主力期价震荡下行，量仓收缩。当前铁矿石基本面弱稳运行，淡季钢厂生产趋弱，矿石需求偏弱运行；相反海外矿石供应积极，且财年末预期冲量，即便内矿生产受限使得产量下降，整体供应压力增加，矿价继续承压，相对利好则是期价深度贴水，下行阻力较大，多空因素博弈下预计矿价延续低位震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-橡胶】泰国原料价格继续上涨。杯胶上涨1泰铢/公斤至46.2泰铢/公斤，胶水上涨0.25泰铢/公斤至56.25泰铢/公斤；海南天气改善，最大收胶量约为2500吨左右，国营胶水收购价13600元/吨，持稳。部分民营胶水收购价在14700-15300元/吨；乘联分会发布的最新数据显示，今年5月，全国乘用车市场零售量达到193.2万辆，同比增长13.3%，环比增长10.1%。今年1-5月，乘用车市场累计零售量达到881.1万辆，同比增长9.1%。评：天然橡胶近期受宏观影响跟随商品反弹。整体看，供应端，新一年上量预期强，泰国原料价格下跌后加工利润修复，深色胶压力逐步显现。需求端，未见改善迹象，轮胎厂成品库存高企，整体出货偏慢，轮胎开工不及往年。综上，震荡整理看待。

宁证期货投资咨询中心

【短评-黄金】美国和墨西哥即将达成一项协议，取消特朗普对一定数量以下的钢铁进口征收50%的关税。评：随着各项贸易谈判的逐步落地，避险情绪有所转弱。市场关注点转向美国经济及未来降息预期。降息预期利多白银大于利多黄金，资金关注点转为白银。黄金、白银或走分化行情，黄金中期高位震荡略偏多思路对待。关注关税矛盾和地缘政治是否进一步激化。

【短评-PTA】PXCFR当前报808美元/吨，PX-N241美元/吨；华东PTA报4820元/吨，PTA现金流成本为4541元/吨；江浙织机综合开工下降1%至68.0%，江浙加弹综合开工下降2%至80.0%，江浙印染综合开工下降1%至75.0%，订单整体偏弱终端开工率整体下调。评：周内PTA装置重启为主，新装置方面，虹港250万吨新装置计划6月上投产，三房巷320万吨初步计划7月投产，供应端增量预期。聚酯方面，6月份开工负荷负反馈或逐步显现，聚酯开工呈现小幅回调走势。整体看，PTA供需预期转弱。成本方面，本周PX供应增加，但6-7月仍有部分装置计划检修，特别是7月检修相对集中，预计PXN仍偏强，原油承压回落。PTA高位沽空思路。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月10日“农产品批发价格200指数”为113.09，“菜篮子”产品批发价格指数为113.15，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.30元/公斤，比前一日下降0.8%；鸡蛋7.35元/公斤，比前一日下降0.9%。评：猪价稳中伴涨，部分北方区域价格继续小幅走高，养殖端部分企业缩量挺价，二育进场积极性小幅提高，对价格有支撑。操作建议：09-01合约反套或短多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】马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚5月毛棕榈油产量为177万吨，环比增加5.05%；棕榈油进口为6.79万吨，环比增加18.32%；棕榈油出口为138.72万吨，环比增加25.62%；棕榈油期末库存量为199万吨，环比增加6.65%。评：马来西亚MPOB报告与预期偏差不大，数据整体偏中性，国内库存供应增加。豆棕现货价差持续倒挂，国内棕榈油库存周环比继续增加，各市场现货基差呈弱下行，下游刚需低价采购，预售资源成交尚可。短期棕榈油价格区间震荡运行格局，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】巴西植物油行业协会（Abiove）：维持巴西2024/25年度大豆产量预测为1.697亿吨；维持本年度大豆出口量1.082亿吨的预测；维持本年度豆油产量1145万吨的预测；维持本年度大豆压榨量5750万吨的预测；维持本年度豆油出口预测为140万吨；维持本年度豆粕产量预测为4410万吨；维持本年度豆粕出口量2360万吨的预测。评：国产大豆整体较为清淡，目前农民春播进入尾声，市场上陈粮不多，市场观察陈粮拍储情况，预计大豆价格波动较小，进口大豆温和回升。预计短期大豆价格震荡偏强，多单继续持有。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量10.60万吨，周增加4.5万吨；江苏太仓甲醇市场价2380元/吨，上升45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；甲醇开工88.14%，周上升0.88%；新疆新业50万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；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，下游需求上升，本周预计港口进口到货继续增量，港口或累库持续。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，现货买气较好。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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1364元/吨，环比上日-11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1201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，华东市场继续走弱，需求跟进乏力，叠加外围低价货冲击，企业出货承压。国内纯碱市场弱稳整理，供应量延续高位，下游需求不温不火，对原料采购积极性不佳，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1215一线，建议观望或短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4710元/吨，价格暂稳；PVC产能利用率80.72%，周上升2.53%；6月检修偏少，叠加陕西金泰二期及福建万华二期新投产计划，供应压力增加；PVC社会库存58.88万吨，环比减少1.48%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-426元/吨，周增加121元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-520元/吨，周降低15元/吨。评：PVC供应维持高位，利润不佳，电石价格上涨带动成本支撑走强，短期PVC企业检修规模环比增加，后续仍有新投产增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季，国内PVC市场价格维持区间小幅震荡，成交重心维持低位，成交气氛偏淡。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4785一线，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