今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】欧盟决定将针对俄罗斯的制裁措施再延长6个月，至2026年1月31日。相关措施覆盖俄罗斯贸易、金融、能源、技术和军民两用产品等多个领域。评：关税谈判及相关制裁一直存在，但是市场对其已经淡化，市场未来关注焦点是地缘政治及美联储降息预期。美元指数再度走弱，提振黄金，黄金短期上涨，但上涨动力有限，关注美元指数走势。黄金中期震荡格局并未改变，短期震荡偏多，但上方空间有限。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2790元/吨，下降30元/吨；中国甲醇港口样本库存67.05万吨，周上升14.34%；甲醇样本生产企业库存34.16万吨，周减少2.58万吨；样本企业订单待发24.07万吨，周下降3.31万吨；甲醇开工91.31%，周上升2.65%；下游总产能利用率75.57%，周下降0.2%。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，本周预计进口到货有所减量，港口或去库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差小幅走弱，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2400一线，建议空单谨慎持有。

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-铁矿石】06月23日-06月29日中国47港铁矿石到港总量2413.5万吨，环比减少359.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2363.0万吨，环比减少199.7万吨；北方六港到港总量1217.2万吨，环比增加63.7万吨。评：主力期价震荡运行，量仓收缩。现阶段，矿石需求韧性表现尚可，且市场情绪有所回暖，铁矿石期价震荡走高，但供应维持高位，而需求改善存疑，基本面料难持续好转，上行驱动不强，预计后续走势延续震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】6月30日，国内钢材市场偏强运行，唐山迁安松汀钢铁普方坯出厂含税跌10报2920元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3211元/吨，较上个交易日上涨13元/吨。评：供应端，钢厂盈利率仍过半，短流程利润回升，螺纹长短流程均增产。需求端环比略有回升，表需同比降幅收窄，需求悲观预期尚未改变，主要受地产端拖累，关注后续地产方面能否有进一步的政策出台。整体而言螺纹基本面短期矛盾仍旧有限，关注原料期现价格支撑，预计短期钢价震荡运行。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-46元/吨；山西准一级焦平均盈利-37元/吨，山东准一级焦平均盈利2元/吨，内蒙二级焦平均盈利-87元/吨，河北准一级焦平均盈利27元/吨。评：供应端，焦炭完成四轮提降，焦企利润再度回落，部分出现减产行为，叠加环保督察影响，焦炭产量延续下滑。需求端，铁水产量持稳，短期焦炭刚需仍存。总体来看，焦炭供需格局有所好转，短期刚需仍存，四轮提降后市场看稳情绪渐浓，预计盘面短期震荡运行。

【短评-国债】6月份，我国制造业、非制造业和综合PMI分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升。评：制造业及非制造业PMI均上升，经济向好，基本面利空债市。年中跨月资金扰动结束，资金面利多二年期国债，资金面宽松相对利多短期国债，经济面好转利空长端国债。做多选择二年期操作，做空选择三十年期操作。债市整体依然受制于股债跷跷板。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡略偏空思维，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美联储博斯蒂克重申，他仍预计美联储今年会下调一次利率，同时指出美联储在决定采取行动之前还有时间考虑最新的数据。他预计美联储明年将降息三次。评：美联储降息受官员讲话影响，再度走弱。市场关注即将公布的就业数据。市场围绕降息强弱来进行交易，白银震荡偏多，关注本周美国经济数据是否会进一步强化降息预期。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1291元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量75.37万吨，环比+1.84%；纯碱厂家总库存176.7万吨，周上升2.33万吨；浮法玻璃开工率75.34%，周度-0.08%；全国浮法玻璃均价1173元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6921.6万重箱，环比下降0.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场操作气氛偏淡，在出货压力下多数企业价格相对灵活，

宁证期货投资咨询中心

市场低价不断增多。国内纯碱市场低位震荡，市场交投气氛一般，供应窄幅波动，下游需求表现不佳，拿货情绪谨慎，适量低价补库。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1185一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4830元/吨，环比上日持平；PVC产能利用率78.09%，周下降0.53%；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57.52万吨，环比上升1.03%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-504元/吨，周下降10元/吨；中国台湾台塑7月船期预售报价上调10-45美元/吨。评：PVC生产企业检修规模环比增加，PVC供应仍维持高位，利润不佳，后续仍有新投产增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季。7月亚洲预售报价调涨，对出口影响有限，国内PVC现货市场价格重心震荡趋弱，成交平淡。预计短期震荡运行，09合约上方压力4905一线，建议观望。

【短评-原油】据船货追踪公司Kpler数据，自2024年6月加拿大跨山原油管道完成扩建全面运行后，加日均向中国出口原油达到20.7万桶；Vortexa估计，在6月1日至6月20日期间，中国从伊朗的石油进口量达到创纪录的每天180万桶。Kpler的数据显示，6月1日至27日期间，中国从伊朗进口的石油平均每天146万桶。评：当前原油市场地缘风险溢价已大幅消退，叠加OPEC+持续增产与全球需求萎缩，供需矛盾进一步加剧。短期内美国夏季出行旺季以及亚洲地区航空燃油及汽油需求增加或为油价带来一定的支撑，震荡偏弱；中长期仍承压于OPEC+增产预期。后续建议持续关注伊核问题和OPEC+的产量情况。把握压力位沽空机会。

【短评-生猪】农业农村部监测，6月30日“农产品批发价格200指数”为112.49，比上周五下降0.06个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.48，比上周五下降0.07个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.28元/公斤，比上周五上升0.2%；鸡蛋7.26元/公斤，比上周五下降0.7%。评：全国大部分地区猪价偏强运行，月底月初养殖端持续缩量挺价，市场看涨情绪依旧，短线价格延续稳中偏强态势。操作建议低位做多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，2025年7月份国内沥青总排产量为254.2万吨，环比增加14.4万吨，增幅6.0%，同比增加48.5万吨，增幅23.6%；截至6月末，沥青商业库存整体维持季节性去库状态，隆众资讯统计国内54家沥青样本厂库库存共计77.7万吨，国内沥青104家社会库库存共计184.3万吨；截至6月27日，新增专项债发行20973亿元，以44000亿元额度计算，今年的专项债发行进度47%。柴油需求弱势、低硫燃油需求弱势，沥青焦化转产、调和船燃需求预期悲观。评：供应增量受多重制约，中石化“减油增化”战略延续致华南主力炼厂减产，地炼虽上半年产量占比提升却受原油配额紧张及委内瑞拉高贴水限制，整体维持低位运行；需求端受资金约束呈现渐进式修复，旺季虽有脉冲放量但持续性存疑。沥青或先强后弱。短期低位偏强对待。

宁证期货投资咨询中心

【短评-大豆】美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至6月29日当周，美国大豆优良率为66%，低于市场预期的67%，前一周为66%，上年同期为67%；美国大豆出苗率为94%，上一周为90%，上年同期为94%， 五年均值为95%；美国大豆开花率为17%，上一周为8%，上年同期为18%， 五年均值为16%；美国大豆结荚率为3%，上年同期为3%， 五年均值为2%。评：美农发布的两份报告，种植面积报告及季度库存报告，两份报告为整体偏多。短期预计国产大豆价格或大体稳定。操作建议：短多持有。

【短评-PX】供应端，富海按计划检修停车，中国PX行业负荷下降1.8%至83.8%。国内装置方面，东营威联石化(富海)6.25一条100万吨停车检修-个月，盛虹炼化因前道故障，PX6月中降负荷，6月下恢复，浙石化7月检修计划预计推迟。亚洲PX行业负荷下降1.3%至73.0%，降至历年同期偏低水平。评：PX在时间与PTA产生了错配。当下PX库存处于历史低位，所以底部的支撑较为稳固。考虑原油震荡偏弱及聚酯备货持续性存疑，预计PXN反弹空间有限。低位短多思路。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年06月27日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为222.00万吨，较上周增加14.63万吨，涨幅7.06%；同比去年同期上涨41.41万吨，涨幅22.93%。评：OPEC+多名成员表示8月或再次增产，跟随国际油价走势。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，随着棕榈油大量到港，国内商业库存周环比增加10.25万吨、增幅23.57%，需求表现低迷，各市场现货基差持弱下行，交投氛围清淡。若无利好出现，短期棕榈油价格震荡偏弱运行。

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