今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率57.36%较上期降3.23%；日均产量47.79万吨减3.67万吨；原煤库存336.13万吨增8.72万吨；精煤库存251.47万吨增6.41万吨。评：炼焦煤市场延续偏弱下行，煤焦基本面变化不大，依然是偏弱的格局，铁水见顶回落，钢材淡季逐步到来，成材消费会季节性走弱，后续或形成负反馈继续打压原料价格，但焦煤绝对价格已跌至近年来最低水平，部分煤矿已陷入亏损，继续下跌空间有限，后续下跌斜率或将放缓，继续缓慢探底。

【短评-原油】据央视新闻消息，当地时间6月12日，美国总统特朗普表示，以色列对伊朗的袭击“很有可能发生”，但他不会称之为“迫在眉睫的袭击”。特朗普表示，他更倾向于避免与伊朗发生冲突，并就其核计划达成和平解决方案；美国驻以色列大使赫卡比12日在接受媒体采访时表示，如果没有美国的批准，以色列不太可能攻击伊朗；伊朗高级官员：美国人员撤离并不是(受到)威胁的信号。评：市场在等待伊朗和美国6月15日恢复谈判。整体上，地缘政治，原油低库存及美国产量增速下降对短期油价有支撑。长期关注OPEC+产量落实情况。短期低位短多思路。

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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1357元/吨，震荡下行趋势；纯碱周产量70.41万吨，环比+2.77%；纯碱厂家总库存168.6万吨，周上升5.9万吨；浮法玻璃开工率75.68%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1200元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6968.5万重箱，环比下降0.1%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，原片企业出货意愿强，下游接盘一般，维持刚需。国内纯碱市场弱稳调整，成交气氛一般，企业产销弱平衡，下游需求不温不火。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1180一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2368元/吨，下降12元/吨；中国甲醇港口样本库存65.22万吨，周上升7.1万吨；甲醇样本生产企业库存37.91万吨，周增加0.86万吨；样本企业订单待发30.21万吨，周增加3.99万吨；甲醇开工88.14%，周上升0.88%；云南解化24万吨/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，本周甲醇港口累库，进口外轮卸货顺利，江苏沿江主流区域社会库区提货略减量。内地甲醇市场部分地区偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，整体成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2295一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-铁矿石】06月02日-06月08日中国47港铁矿到港总量2673.9万吨，环比增加76.5万吨；中国45港铁矿到港总量2609.3万吨，环比增加72.8万吨；北方六港铁矿到港总量1383.6万吨，环比减少157.2万吨。评：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-生猪】据农业农村部监测，6月12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113.18，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.33元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋7.31元/公斤，比前一日下降1.1%。评：昨日养殖端生猪出栏节奏略微缩量，养户抗价出猪情绪仍存，但终端需求跟进不足，屠宰企业收猪顺畅，连涨动力不足。操作建议：09-01合约反套。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，贸易机构数据显示，印度5月葵花籽油进口量为183555吨，4月为180128吨，环比增加1.9%；豆油进口量为398585吨，4月为360984吨，环比增加10.42%；棕榈油进口量为592888吨，4月为321446吨，环比大增84.44%。印度5月植物油进口总量为1187068吨，4月为891558吨，环比增加33.15%。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。短期棕榈油价格有支撑，操作建议短多持有，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存

宁证期货投资咨询中心

变化情况。

【短评-大豆】美国农业部：将阿根廷2024/2025年度大豆产量预期维持4900万吨不变，市场预期为4904万吨；将巴西2024/2025年度大豆产量预期维持1.69亿吨不变，市场预期为1.6927亿吨。评国产大豆预计维持平稳走势，产区余粮见底与销区需求疲软形成供需双弱格局。进口大豆期价温和回升，美豆种植较为顺利，因此当前市场关注更集中于对中美贸易关系。预计短期大豆价格震荡偏强，多单继续持有。

【短评-PTA】PXCFR当前报812美元/吨，PX-N241美元/吨；华东PTA报4860元/吨，PTA现金流成本为4563元/吨；PTA社会库存在351.58万吨，较上一统计周期减少10.99万吨;PTA产能利用率较上一工作日持平在83.0%;聚酯综合产能利用率为88.84%附近。评：周内PTA供应端预期增加。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，PXN消费走弱。原油偏强。整体上，PTA供需转弱与原油走强共存。PTA观望。

【短评-橡胶】泰国原料继续上涨。杯胶上涨0.45泰铢/公斤至46.65泰铢/公斤，胶水上涨0.25泰铢/公斤至56.5泰铢/公斤；据马来西亚统计局6月12日消息，4月可监控天胶总产量为18,008吨，同比降15.6%，环比降37.3%。其中小园种植产量占86%，国有种植园产量占14%;2025年4月天胶出口量同比降24.9%至35,901吨，环比降31.7%。其中33.3%出口至中国；中国将对53个非洲建交国实行零关税政策，其中包括天然橡胶。评：橡胶在2点半以后出现大幅回撤，这可能与非洲胶也将实行零关税相关。整体上，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。

【短评-国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行0.47BP报1.3726%，7天期上行1.1BP报1.5386%，14天期下行1.04BP报1.55%，1月期下行2.14BP报1.627%。评：资金面偏紧，利空债市。中美贸易谈判进展顺利，提振风险资产。美联储降息预期也有利于风险偏好，打压避险资产。经济下行压力对债市依然存在支撑。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡思路。关注股债跷跷板是否转化为股债双牛逻辑。

【短评-白银】 美国上周初请失业金人数录得24.8万人，为2024年10月5日当周以来新高，预期24万人，前值由24.7万人修正为24.8万人。美国5月PPI同比增长2.6%，符合预期，前值增长2.4%。美国5月核心PPI同比增长3%，低于预期值3.1%，前值为3.1%。评：美国经济下行压力增加，美元指数下行，利多贵金属。市场关注下周议息会议，美联储是否会降息，目前来看概率依然较低。白银短期震荡等待会议指引。白银震荡偏多，关注黄金走势是否对白银有影响。

【短评-黄金】中国基金报6月13日电，受以色列对伊朗发动袭击的消息影响，国际油价快速上涨。

宁证期货投资咨询中心

评：地缘风险增加，原油上涨，避险情绪助推黄金上涨。美元指数下跌，黄金走强。地缘政治动荡利多黄金，利空白银。黄金中期高位震荡略偏多，关注美联储降息预期及地缘政治风险。

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