今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1357元/吨，震荡下行趋势；纯碱开工率86.81%，个别企业负荷调整，窄幅增加；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11197元/吨，环比上日-3元/吨；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，沙河市场部分小板价格下调，市场需求乏力，交投偏淡。国内纯碱市场走势偏弱，成交一般，装置运行正常，个别企业负荷恢复，产量稳步提升，下游需求不温不火，按需为主，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1170一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-白银】 4月欧元区工业与贸易遭遇显著冲击，这很可能是受美国关税政策的影响，同时也挑战了经济学家此前关于“欧元区在经济动荡中表现稳健”的观点。欧盟统计局发布的数据显示，4月欧盟工业产出环比下降2.4%，远超市场预期的1.7%跌幅，且工业各领域均出现萎缩。评：全球经济下行压力持续加大，经济基本面利空白银。地缘政治激化，也利空白银。但是白银是否会跟随黄金上涨，仍然需要注意。市场关注美联储降息预期。白银短期震荡等待会议指引。关注黄金走势是否对白银有影响。

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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2490元/吨，上升108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%；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，本周港口进口到货预计有所减量，港口或去库。西北甲醇市场强势上涨，部分持货商积极逢高出货兑现利润，主销区下游仍刚需压价采货为主。伊以冲突导致甲醇来自伊朗7月份进口量预期下滑。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2450一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月13日，生猪出栏均重123.96公斤，下跌0.16公斤，周度屠宰开工率27.3%，下跌0.27%；外购仔猪养殖利润-28.26元/头，下跌67.76元/头，自繁自养养殖利润51.71元/头，下跌43.27元/头，仔猪价格469.05元/头，下跌17.14元/头。评：周末两天全国生猪价格稳定偏强。价格处于偏低水平，少量二次育肥进场，养户抗价情绪仍存，对价格有支撑，窄幅调整为主。操作建议：短多交易。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】6月15日讯，船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为662580吨，较上月同期出口的524596吨增加26.3%。评：马棕出口数据较好，加之近期地缘政治影响原油价格上涨，对棕榈油价格有较强支撑。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。操作建议多头择机止盈离场，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况，地缘政治变化。

【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：当前在中美贸易关系还未落实的背景下，市场对于美豆小幅的供需格局变动并不敏感，更多的还是聚焦于后续美豆出口前景及美豆需求的变化。预计短期国内大豆价格震荡运行，前期多头择机止盈。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.96%减1.40%；焦炭日均产量65.04减1.48，焦炭库存125.71减1.3，炼焦煤总库存798.07减20.85，焦煤可用天数9.2天减0.03天。评：供应端，山西、陕西环保检查加严，部分洗煤厂停产、煤矿发运暂停；内蒙古受环保督查组入驻影响，露天矿停产增多;叠加前期事故停产煤矿未复产，供给延续收缩。进口端，甘其毛都口岸近期因蒙古国佛祖诞辰日闭关一天，日均通关806车，同比仍然偏低。需求端，焦炭产量减少，煤矿出货困难，上游持续累库。总体来看，供应有所收紧，但基本面改善有限，上游累库与价格下跌态势未改。预计盘面短期承压震荡。

【短评-黄金】伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击。当地时间6月15日，伊朗对以色列发动的新一

宁证期货投资咨询中心

轮导弹打击已造成至少15人受伤，并在以色列北部城市海法引发大火。同时，伊朗首都德黑兰上空当晚再度传出密集爆炸声。以色列国防军发表声明说，以色列空军开始对伊朗西部数十个地对地导弹目标发起一系列打击。评：中东地区地缘政治持续激化，避险情绪依然存在，对黄金存在一定支撑。与此同时，市场关注美联储6月是否降息，18日凌晨将进一步明确美联储取向。黄金中期高位震荡略偏多，关注美联储降息预期及中东地区局势。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14503.14万吨，环比增加102.83万吨；日均疏港量315.25万吨，降13.81万吨。在港船舶数量93条，降2条。评：海外矿山开始财年末和季末冲量，发运量有季节性增加预期，7月上旬之前发运将维持高位；需求端钢企盈利率和铁水微降，预计短期可维持高位。随着海外发运季节性回升，到港将维持高位，矿石有阶段性小幅累库预期，但预计幅度有限，整体供需矛盾不突出。近期重点关注需求端钢企盈利状况和检修计划。整体矛盾不明显，预计大幅下行可能性较小，维持矿价震荡运行判断。

【短评-国债】央行发布数据显示，5月金融数据与实体经济运行情况合理匹配，社会融资规模、M2和人民币贷款增速均明显高于名义GDP增速。评：金融持续支持实体经济复苏，受国际形势影响，A股上周五显著回调，股债跷跷板对债市是否发挥作用需要观察。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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.41%，环比上周减少0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率90.58%，环比上周减少0.07个百分点；钢厂盈利率58.44%，环比上周减少0.43个百分点；日均铁水产量 241.61万吨，环比上周减少0.19万吨。评：近期供需双双走弱，基本面矛盾有限，宏观方面中美缓和交易告一段落，伊朗以色列战争或影响整体商品情绪。内外宏观劈叉，海外商品受战争影响，内需商品基本面预期双弱。淡季需求下行，但库存仍旧去化，整体而言螺纹基本面短期矛盾仍有限。盘面价格更多跟随原料价格变动，关注原料期现价格支撑，预计短期钢价震荡运行为主。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止6月13日的一周，美国在线钻探油井数量439座，比前周减少3座，比去年同期减少49座；伊以冲突已持续三天，紧张局势仍未得到缓和，当地时间6月15日，以色列总理内塔尼亚胡表示，如果伊朗接受美国提出的放弃其核计划的要求，以色列愿意停止其行动。评：以色列对伊朗核设施及其他军事目标发动空袭后，引发了人们对中东地区冲突扩大的担忧，目前紧张局势仍未得到缓和。后续关注点：若冲突局限于伊以之间，未对周边国家及中东原油产出造成影响，影响幅度不会太大；若冲突扩散至中东其他地区及利益国，对原油影响会深化。短期低位短多思路，跟踪，提防各方表态。

【短评-PTA】PXCFR当前报817美元/吨，PX-N223美元/吨；华东PTA报5015元/吨，PTA现金流成本为

宁证期货投资咨询中心

4591元/吨；P开工率方面，PTA平均开工率在83.25%，较上周回升4.24%；聚酯方面，聚酯平均负荷为90.15%，较上周回升0.74%。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。原油偏强。整体上，PTA供需转弱与原油走强共存。PTA观望或短多。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4760元/吨，上升30元/吨；PVC产能利用率79.25%，周下降1.47%；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57.36万吨，环比减少2.59%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-512元/吨，周降低86元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-561元/吨，周降低40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，国内外雨季淡季影响采购需求平淡。国内PVC市场供需双弱，受原油价格影响，PVC价格继续上调。预计短期震荡偏弱，09合约上方压力4855一线，建议观望。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.75泰铢/公斤，杯胶价格47.05泰铢/公斤；云南胶水制全乳13000价格元/吨，制浓乳13200价格元/吨，二者价差200元/吨；据中汽协公布的最新产销数据显示，2025年5月，我国汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，环比分别增长1.1%和3.7%，同比分别增长11.6%和11.2%。1-5月，汽车产销累计完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%，展现出稳中向好的行业运行态势。评：产区新胶释放缓慢，成本存一定支撑，需求端暂未有明显改善迹象，胶价向上驱动有限，短时维持区间震荡。阶段性原油对相关品种影响比重变大，短期偏短波段交易为佳。

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