今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel卫星数据显示，2024年6月9日-6月15日期间， 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1226.2万吨，环比下降25.9万吨，库存连续三期下滑，绝对量处于二季度以来的中等偏下水平。评：综合来看，铁矿石供应压力仍较大，需求端逐步放缓但尚有支撑，铁矿上下空间均有限，不过在终端需求持续走弱情况下，后续产业链或面临负反馈风险。操作上建议铁矿2509合约维持逢高沽空思路，参考压力位730元/吨。

【短评-原油】EIA报告显示，美国至6月13日当周除却战略储备的商业原油库存减少1147.3万桶至4.21亿桶，汽油库存20.9万桶，06月13日当周美国国内原油产量增加0.3万桶至1343.1万桶/日；俄罗斯副总理诺瓦克向记者，如果有必要，俄罗斯和其他一些欧佩克+国家可能会提高原油产量，并补充说，这个问题可能会在欧佩克+的框架内考虑，并参考分析机构的数据进行评估。评：IEA供应宽松，而且供应国组织也有能力宽松。市场注意力集中在了中东地缘层面，目前紧张局势仍未得到缓和。原油继续上涨需由预期动力演化为减产事实动力才行，否则阶段性继续上涨较难。观望为佳。

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-生猪】据农业农村部监测，6月18日“农产品批发价格200指数”为112.64，“菜篮子”产品批发价格指数为112.64，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.24元/公斤，与昨天持平。评：近期养殖端缩量，短期价格走高，但生猪市场供过于求态势没有转变，高价走货乏力：需求端进入季节性淡季，终端走货疲软，屠宰端收购积极性减弱，缺乏有利支撑。短期猪价区间震荡为主，可逢低布局LH2601合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据船运调查机构ITS数据显示：印尼棕榈油5月出口量环比大增43.3%，增加了59.9万吨，5月毛棕榈油出口量环比增长超四倍。评：豆棕现货价差倒挂幅度有所走深，为缓解销售压力，各市场现货基差小幅下调，下游观望为主，成交表现平平。国内基本面偏弱，主要受外围因素影响，预计短期棕榈油价格涨势减弱，地缘与生柴政策存在不确定性，操作建议谨慎为主，谨防回调风险。

【短评-大豆】目前大豆销区市场以随用随采为主，库存能够保证生产需求。销区广东市场东北货源39.5% 以上蛋白中粒塔粮、国标三等质量大豆主流意向装车价格为2.35元/斤；四川市场同等货源报价2.55元/斤。评：如果美国生柴政策落实，预计对于美国本土及全球油脂消费都将产生影响。国产大豆供需双弱格局延续，陈粮基本见底，但是下游需求也较为疲软，短期国产大豆价格暂无太大行情波动。

【短评-焦煤】6月18日蒙古国ETT公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3焦原煤A18.5，V33，S1.1，G70，Mt4.0起拍价64.3美元/吨，挂牌数量3.2万吨全部流拍，以上价格均不含税。评：目前煤矿高库存态势暂未得到有效缓解，供需基本面矛盾仍存，市场情绪依旧悲观，焦炭仍有进一步提降预期，对焦煤价格形成一定压力。需求方面，随着焦炭价格进一步下跌，焦企减产意向增强，刚需减弱下，对原料采购谨慎。短期炼焦煤仍处于底部震荡行情。

【短评-螺纹钢】6月18日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2910元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3224元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：18日至21日，陕西南部、西南地区、江南西部、江汉、江淮、黄淮及广西西部将有一次强降雨过程，部分地区有大到暴雨。高温多雨天气下，钢材需求疲弱态势难改，不过钢厂也在控产，钢市供需矛盾不大，整体呈现弱平衡格局。短期来看，钢价或延续窄幅震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2700元/吨，上升85元/吨；中国甲醇港口样本库存58.64万吨，周下降6.58万吨；甲醇样本生产企业库存36.74万吨，周减少1.18万吨；样本企业订单待发27.38万吨，周减少2.83万吨；甲醇开工87.98%，周上升0.03%；下游总产能利用率76.04%，周上升4.34%。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，本周外轮补充有限以及刚需消耗下，江浙地区甲醇去库。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳偏强，商谈成交

宁证期货投资咨询中心

一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2570一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1338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1186元/吨，环比上日-4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，华东市场淡稳操作，企业稳价为主，下游操作偏淡，刚需拿货为主。国内纯碱市场走势淡稳，成交气氛一般，新订单接收不佳，下游企业拿货情绪谨慎，保持随用随采。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1190一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4800元/吨，上涨40元/吨；PVC产能利用率79.25%，周下降1.47%；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。原油价格上涨助推PVC价格，国内PVC市场受内外贸需求淡季影响，成交清淡。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4835一线，建议观望。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.5泰铢/公斤，杯胶价格47.65泰铢/公斤；云南胶水制全乳13200价格元/吨，制浓乳13300价格元/吨，云南胶块价格12700元/吨；海南胶水制全乳价格12400元/吨，制浓乳胶价格13900元/吨；截至2025年6月15日，中国天然橡胶社会库存127.8万吨，环比增加0.3万吨，增幅0.26%。中国深色胶社会总库存为76.97万吨，环比增加1%。其中青岛现货库存增0.23%；云南降1.7%；越南10#降11%；NR库存小计增28.9%。中国浅色胶社会总库存为50.8万吨，环比降0.8%。其中老全乳胶环比降1.5%，3L环比增3.7%，RU库存小计降0.6%。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。阶段性原油对相关品种影响比重变大，偏震荡对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报884美元/吨，PX-N256美元/吨；华东PTA报5210元/吨，PTA现金流成本为4940元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在12-22天；具体产品方面，其中POY库存至12-23天，FDY库存至10-22天附近，而DTY库存则至11-23天左右。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，高位偏空。风险点：原油大涨。

【短评-白银】今日凌晨，美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。评：议息会议维持利率不变，根据美联储预估，美国陷入滞涨风险增加，利多黄金，利空白银。白银是否会跟随黄金上涨，仍然需要注意。白银短期

宁证期货投资咨询中心

面临回调压力，关注黄金白银是否走分化行情。

【短评-国债】2025陆家嘴论坛在上海举行，央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出8项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。评：各项举措或引入更多增量国际资金，长期有利于人民币资产。中东地区国际形势依然严峻，避险情绪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，关注震荡边界是否突破。

【短评-黄金】伊朗最高领袖哈梅内伊发表讲话强调，伊朗绝不接受任何“强加的和平或战争”。绝不会对领土上遭受的任何袭击“视而不见”，伊朗军队已经做好了充分的准备。以方犯下严重错误，将会受到“惩罚”。哈梅内伊还表示，伊朗民族不会投降，任何“美国军事干预无疑都会带来无法弥补的损失”。评：以色列伊朗冲突持续升级，目前国际关注美国是否会直接参战。黄金短期回调，但是地缘冲突升级，高企的油价给黄金持续上涨的动力，黄金依然震荡偏多，关注3500位置是否有效突破。关注中东局势。

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