今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2820元/吨，上升55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。内地甲醇市场窄幅整理，河南企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场现货多一口价报盘，整体成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2420一线，建议空单谨慎持有。

【短评-原油】贝克休斯油服数据显示美国钻探公司连续第九周削减石油和天然气钻机数量。美国至6月27日当周石油钻井总数 432口，前值438口，钻机数的连续下降意味着美国原油产量增速将持续变缓；7月6日OPEC+自愿减产8国将举行会议决定8月产量水平。评：整体来看，当前美国供给增长效果较弱，OPEC+不断提产的诉求较强，从而基本面上支撑油价上涨的动力也略显不足。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。

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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.82%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率90.83%，环比上周增加0.04个百分点 ；钢厂盈利率59.31%，环比上周持平；日均铁水产量 242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。评：供强需弱，总库存去化，厂库累积，基本面矛盾有限；宏观方面中美以及伊朗以色列战争均开始脱敏，整体宏观波动收敛，海外降息预期升温，宏观驱动中性偏暖。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。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13930.23万吨，环比增加36.07万吨；日均疏港量325.94万吨，增12.38万吨；在港船舶数量82条，降11条。评：供应端海外矿山延续财年末和季末冲量，发运量有季节性增加预期，但同比增量有限；需求端钢企铁水日产微幅增加，预计短期铁水产量可维持高位。短期海外矿山季末冲发运，矿石库存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，维持矿价震荡运行的判断。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.26% 减 0.16 %；焦炭日均产量51.67 减 0.11 ，焦炭库存73.73 减 7.2 ，炼焦煤总库存678.63 增 12.98 ，焦煤可用天数9.9天 增 0.21 天。评：供应端，山西前期停减产煤矿逐渐复产，但内蒙环保检查升级，叠加山东部分企业因煤价低位及井下原因减产，本周煤矿供应仍有减量。进口端，甘其毛都口岸日均通关增加38车。需求端，焦炭产量小幅降低，上游煤矿持续去库。总体来看，供给持续受扰，市场情绪高涨，盘面震荡上涨。预计7月煤矿复产，需持续关注产地供给情况，预计盘面短期震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月27日，生猪出栏均重123.62公斤，下跌0.16公斤，周度屠宰开工率27.58%，上涨0.13%；外购仔猪养殖利润-58.39元/头，下跌4.97元/头，自繁自养养殖利润75.35元/头，上涨12.24元/头，仔猪价格433.33元/头，下跌12.38元/头。评：昨日全国大部分地区猪价偏强运行，月底部分养殖端持续缩量挺价，叠加区域二育补栏相对积极，屠宰端按需受够，市场看涨情绪依旧，短线价格延续稳中偏强态势。月底养殖端出栏压力不大，操作建议多单持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】据Mysteel，对全国动态全样本油厂调查情况显示，第26周（6月21日至6月27日）油厂大豆实际压榨量248.78万吨，开机率为69.93%；较预估低2.75万吨。预计第27周（6月28日至7月4日）国内油厂开机率下滑。评：上周华中与华东市场稳中有降，粮贸企业库存偏紧，但整体需求较差，因而出现价格涨跌不一。中储粮双向购销两场合计93075吨，全部成交，拍卖陈豆而预采购2025年新季大豆，短期预计国产大豆价格或大体稳定。操作建议：观望。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截止到06月27日豆油成交2000吨，棕榈油成交1200吨，总成交

宁证期货投资咨询中心

3200吨，环比上一交易日减少5900吨，跌幅64.84%。评：马来西亚7月CPO出口税下调至8.5%、6月1-25日出口环比增幅收窄。国内方面，棕榈油商业库存继续累库，各市场现货基差连续下调，个别企业一口价出货，下游刚需采购，成交情况难有改善。若无利好出现，短期棕榈油价格震荡偏弱运行。

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量36.76万吨，较上期减少1.17万吨，减少3.08%，产能利用率80.48%，较上期下滑3.92%；终端消费旺季来临，下游软饮料行业开工预计稳定在80-95%附近；预计油厂开工提升至70.71%附近。评：近期瓶片企业开启集中减产，减产涉及产能约336万吨，占总产能的16.3%；下游看，前期抢出口透支订单，6-7月出口预期不乐观，国内秋冬订单提前采购，6-7月订单预计改善有限。成本看，聚酯库存偏高，原油震荡偏弱。整体上，企业减产和旺季消费有望支撑瓶片价格短期企稳，但上行空间和动力不足，预计空间有限。

【短评-燃料油】供应方面，伊朗6月高硫燃料油供应并未受到地缘冲突的显著影响。参考船期数据，伊朗6月份高硫燃料油发货量预计为105万吨，环比增加8万吨，同比减少9万吨；新加坡燃料油库存近期有所增加，6月库存较前期上升3.9%，库存压力对燃料油价格形成下行压力。评：短期内，燃料油价格可能因中东发电旺季需求支撑以及地缘政治局势不确定性而维持震荡态势。中期来看，随着供应增加和需求端改善有限，燃料油价格面临下行压力。长期而言，在新能源替代、环保政策施压等因素影响下，燃料油需求有望进一步减少，价格整体走势或将震荡下行。策略上，把握压力位沽空机会。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1321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1176元/吨，环比上日持平；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，华东市场交投一般，多数企业稳价为主，个别企业出货按量优惠，下游操作维持刚需。国内纯碱市场弱势震荡，成交气氛一般，低价适量补库，下游采购积极性不佳，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1195一线，建议观望。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4830元/吨，上升60元/吨；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，PVC基本面改善有限，终端备货积极性不高。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4895一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-国债】央行货币政策委员会召开二季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和

宁证期货投资咨询中心

节奏。评：货币宽松支持经济的总基调并没有改变，对债市政策存在支撑。二年期国债受流动性宽松影响，多头因素较强。而三十年期国债受经济复苏预期影响，偏空利空更强。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】6月28日，美国参议院以51票对49票通过一项程序性动议，这项动议旨在推进被美国总统特朗普称为“大而美”的大规模税收与支出法案。美国参议院程序性投票通过后，未来几天法案通过的可能性增加。评：受美联储降息预期影响，及美国财政刺激预期增加，白银上涨动能增加，但是上周五黄金意外走弱，带动白银短期回调。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-黄金】国际原子能机构总干事格罗西表示，尽管伊朗多个核设施在美国和以色列的袭击中受损，伊朗仍具备在数月内生产出浓缩铀的能力，他呼吁各方重回谈判桌。评：以伊冲突仍然存在余波，不稳定因素依然存在。目前市场交易美国经济软着陆预期，美元指数走强，施压黄金，但是黄金进一步下跌空间有限，不宜追空。黄金中期震荡格局并未改变，黄金白银或走分化行情，资金或将关注白银。

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