今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】6月23日，河北山东主流钢厂针对焦炭采购价格下调湿熄50元/吨，干熄55元/吨，2025年6月23日0时起执行。评：供应端，受陕西、内蒙古等地环保监察影响，部分焦企开工依然受限，焦炭产量延续下滑。需求端，铁水产量小幅回升，焦炭刚需仍存。库存方面，多数钢厂保持控量采购节奏，焦企出货仍有压力，但在供应减少下，部分焦企库存回落。总体来看，第四轮提降已落地，焦企利润被压缩，供应有继续下跌预期。预计盘面短期承压震荡。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4830元/吨，下降10元/吨；PVC产能利用率78.62%，周下降0.63%；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56.93万吨，环比减少0.74%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-494元/吨，周上升18元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-640元/吨，周降低80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。成本端原油价格下跌，PVC行业库存累库及需求淡季，现货市场承压，终端少量低价采购为主。预计短期震荡偏弱，09合约上方压力4900一线，建议观望或反弹短线做空。

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】全国47个港口进口铁矿库存总量14433.56万吨，环比下降69.58万吨；日均疏港量327.46万吨，增12.21万吨。分量方面，粗粉库存11182.25万吨，降41.63万吨；块矿库存1551.77万吨，增1.02万吨；精粉库存1186.45万吨，降19.65万吨；球团库存513.09万吨，降9.32万吨。在港船舶数量96条，增3条。评：主力期价偏强震荡，量缩仓增。现阶段，得益于矿石需求回升，矿石基本面有所改善，但供应维持高位，且需求向好难持续，供需格局易转弱，预计矿价维持震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】6月23日，国内钢材市场价格多数下跌，唐山迁安普方坯出厂稳报2920元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价格20元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3215元/吨，较上个交易日跌5元/吨。评：高温多雨天气下，钢材需求延续疲弱格局。高炉钢厂多数小幅盈利，铁水产量略有回升，近日原燃料价格跌势趋稳。以伊冲突持续升级，国际油价和部分海运航线运费大涨，对黑色系商品冲击暂时影响有限。短期来看，钢市供需大体处于弱平衡格局，由于库存压力不大，主流钢厂价格维稳，钢价或延续弱势窄幅震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月23日“农产品批发价格200指数”为112.60，比上周五上升0.05个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.60，比上周五上升0.05个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.08元/公斤，比上周五下降1.2%；鸡蛋7.34元/公斤，比上周五上升0.8%。评：昨日全国生猪价格上行为主。养殖端部分企业缩量，规模场出栏进度完成较快，部分二育进场，价格呈上行态势，但屠宰企业收购显谨慎，涨幅有限。短期生猪价格上涨幅度有限，多单谨慎持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年06月20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207.37万吨，较上周增加7.78万吨，涨幅3.90%；同比去年同期上涨31.25万吨，涨幅17.74%。评：中东局势缓解，隔夜国际原油大跌，多头资金避险，棕榈油价格短线下挫；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。短期预计棕榈油价格偏弱运行。

【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22日当周， 美国大豆优良率为66%，低于市场预期的67%， 美国玉米优良率为70%，低于市场预期的72% ，美国春小麦优良率为54%，低于市场预期的57% ，美国冬小麦优良率为49%，低于市场预期的52% ，美国棉花优良率为47%，前一周为48%。评：美豆产区天气较好，美豆价格承压，中美贸易关税没有新进展，国内油厂美豆买船缺失。国产大豆现货价格持稳，供应需求都较弱。操作上建议：豆一区间操作。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2740元/吨，下降10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88.65%，周上升0.76%；下游总产能利用率75.73%，周下降0.41%。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，本周进口到货预计有所增量，港口或累库。内地甲醇市场部分市场偏弱，港口甲醇市场基差维稳，现货买气一般。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2500一线，建议空单谨慎持有。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1338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172.6万吨，周上升2.4万吨；浮法玻璃开工率75.34%，周度-0.08%；全国浮法玻璃均价1180元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比上升0.29%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场交投气氛一般，多数企业稳价意愿较强，下游订单未有向好改观，操作维持刚需。国内纯碱市场弱势震荡，供应高位徘徊，下游需求表现一般，采购情绪谨慎，低价为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1180一线，建议观望或短线做空。

【短评-原油】据新华社消息，特朗普在美国东部时间23日18时02分发表的帖文中说，停火将在6小时后正式生效，届时以伊双方将完成各自正在进行的“最后任务”，将会有一个完全和彻底的停火；据新华社消息，伊朗最高国家安全委员会秘书处23日发表声明说，为回应美国对伊朗核设施的侵略行径，伊朗当天对美国驻卡塔尔的空军基地进行了导弹打击，伊朗此次行动中使用的导弹数量，与美国袭击伊朗核设施时投下的炸弹数量相当。评：地缘缓解，地缘溢价预计回落。逢高沽空为主。

【短评-橡胶】泰国原料稳中有跌。杯胶下跌0.55泰铢/公斤至47.5泰铢/公斤，胶水持平，仍为57.75泰铢/公斤;版纳的原料依然维持坚挺。制干胶胶水维持13.2-13.4元/公斤，制浓乳胶水13.3-13.4元/公斤。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年5月全球轻型车经季节调整年化销量为9,000万辆/年，在上月实现增长后再度放缓。评：东南亚与国内主产区近期仍未季节性多雨的阶段，尽管割胶工作受阻，但整体符合预期，近期供应端超预期变化依然没有出现。需求端在中美经贸谈判暂告段落后整体变化不大，国内下游行业在成品库存高位状态下，不具备持续性采购原材料的驱动。此外，原油受地缘驱动，也影响了盘面。震荡偏弱。

【短评-PTA】PXCFR当前报896美元/吨，PX-N250美元/吨；华东PTA报5255元/吨，PTA现金流成本为5007元/吨；最新一期：逸盛新材料360万吨降负，嘉兴石化150万吨重启，福海创450 万吨和恒力大连220万吨停车，至周五PTA负荷降至下降3.9%至79.1%。截至6月20日，PTA社会库存444.7万吨，周环比下降3.5万吨。评：PTA方面，尽管福海创和恒力装置检修兑现，不过随着新装置投产，且PTA后续装置检修计划不多，但终端订单疲软导致下游仅能被动跟涨，需求未实质性改善，织机印染开工下滑亦削弱补库持续性预期，7月PTA供需仍弱。成本方面，6月尽管PX检修装置逐步回归，但下游PTA因检修装置重启叠加新装置投

宁证期货投资咨询中心

产较预期提前，PX供需预期仍偏紧，6月仍存去库预期，短期PXN仍偏强；原油下跌。PTA高位沽空。

【短评-国债】6月23日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2205亿元逆回购操作，操作利率维持1.4%不变。鉴于当日有2420亿元逆回购到期，以逆回购口径计算，央行公开市场实现净回笼215亿元。 当前虽临近季末、年中时点，但资金面表现相对稳定。评：资金面整体平稳，对国债影响有限。中东局势或缓和，股市利空因素减弱，股债跷跷板利空债市。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡略偏空思维。

【短评-黄金】伊朗宣布对美军驻卡塔尔乌代德空军基地实施导弹打击。美国官员称，没有美方人员伤亡报告。除卡塔尔外，“没有记录到伊朗对其他国家的美军基地发动袭击”。特朗普对伊朗提前通知打击美军基地表示感谢，并称是时候实现和平了。伊朗方面只对美国在中东的一处基地进行了打击，且未有封锁霍尔木兹海峡的迹象。评：伊朗袭击之后，特朗普宣布以伊双方同意停止战争，市场预期战争停止了，国际油价一度大跌9%，黄金避险属性减弱，与此同时，美联储官员释放出7月可能降息的预期，利空黄金。黄金中期依然高位震荡思路为宜。

【短评-白银】美联储副主席鲍曼表示，可能支持最早7月降息。如果通胀继续下降，或者就业市场走弱，FOMC就可以降息。关税造成的价格上行压力似乎被抵消，并没有看到贸易形势造成重大的影响。评：美联储部分官员释放出7月降息的声音，鲍威尔即将接受国会质询，市场关注鲍威尔表态。如果美联储降息预期增加，如果中东战争结束，白银上涨动能将增加。关注降息预期是否进一步强化，关注白银是否走降息预期行情。

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