投资咨询中心 2026年06月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成5项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。美国副总统万斯表示，美伊瑞士谈判为达成最终协议奠定基础。美国财政部发布一般许可证，暂时放松对伊朗石油的制裁措施，为期60天。评：最终霍尔木兹海峡问题将是牵制美联储货币政策的关键，目前该问题尚未得到根本性解决。黄金进行二次寻底过程中，黄金下方空间有有限，中长期依然偏多。

【短评-原油】根据船舶交通监测平台Kpler的数据，在6月19日的假期期间，通过该通道的船只数量大幅上升，达到了71艘；据央视新闻报道，卡利巴夫表示，伊美双方在瑞士谈判中达成结论，伊朗和美国应共同保障黎巴嫩的领土完整。谅解备忘录中已包含对领土完整的保证，应继续推进落实。为此，双方同意建立协调中心以解决相关问题，从而使黎巴嫩民众能够返回家园，并促使以色列军队从黎巴嫩领土撤出。评：瑞士谈判各方以“大局为重”，美伊谈判取得进展，让地缘再次降温，且有更多船只穿过霍尔木兹海峡，隔夜原油承压回落。整体上，近期地缘冲击仍存，策略上，把握高位沽空机会为佳。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.25%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率90.81%，环比上周增加0.52个百分点；钢厂盈利率55.84%，环比上周持平；日均铁水产量242.24万吨，环比上周增加1.38万吨，同比去年增加0.06万吨。评：22日至24日我国主雨带仍将集中在长江沿线，湖南、湖北、江西等地部分地区雨势较强，预期钢材需求延续疲弱态势。铁矿石与焦炭价格一跌一涨，成本整体高位运行，钢厂多数处于盈亏边缘，短期产量或窄幅波动。综合来看，钢市供需压力加大，短期钢价或偏弱震荡运行。

【短评-铁矿石】全国47个港口进口铁矿库存总量17311.26万吨，环比增加20.66万吨；日均疏港量349.50万吨，增10.81万吨。分量方面，粗粉库存13546.59万吨，增75.54万吨；块矿库存1730.15万吨，增30.36万吨；精粉库存1690.99万吨，降62.04万吨；球团库存343.53万吨，降23.20万吨。在港船舶数量127条，增7条。评：供应端短期暂无明显扰动，后期到港预计高位运行;铁水高位运行，刚需仍有支撑，钢材淡季关注需求支撑力度，铁水上行空间预计不大。随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力持续积累。美伊冲突缓和的预期进一步升温，原油价格和海运费明显回落，铁矿基本面压力相对明显，盘面预计将继续走弱。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量71130吨，环比减2.60%，减1900吨。其中内蒙古42600吨（减2500），宁夏7800吨（增100），甘肃8130吨（增300），陕西6000吨（增100），青海6600吨（增100），四川0吨（平）。评：硅铁供需关系趋向宽松，市场库存压力趋增，叠加整体成本降至低位，高于成本估值的盘面价格缺乏支撑，09合约期价上行驱动不足，短期预计盘面低位震荡运行。

【短评-铜】据海关最新数据，5月中国电解铜进口量28.23万吨，环比增4.38%，同比增10.20%；出口1.99万吨，环比降22.45%，同比降41.14%。1-5月累计进口同比仍减少15.69%，出口累计同比保持23.35%的正增长。评：5月电解铜进口回升，但累计进口同比仍降，进口长单与现货流向结构发生一定改变。宏观层面，美伊谈判取得阶段性突破，地缘风险溢价持续收敛，美联储年内加息预期压制铜价估值。基本面上，矿端偏紧格局未改，国内社会库存延续去化，下游逢低补库，消费淡季特征逐步显现。综合来看，宏观压制与基本面支撑相互制衡，铜价短期高位震荡。

【短评-氧化铝】据海关最新数据，2026年5月中国氧化铝进口43.85万吨，环比减少28.13%，同比增长549.64%；出口28.33万吨，环比降45.18%，同比增36.36%。1-5月累计进口182.82万吨，累计出口134.41万吨，净进口48.41万吨。评：5月进口环比回落但同比仍处高位，净进口格局延续。当前氧化铝多空因素交织，几内亚铝土矿出口政策悬而未决，但政策预期本身为价格提供了底部支撑。国内部分氧化铝

厂家开展阶段性检修，周度开工率有所下滑，但港口库存仍处高位，供应过剩格局未根本扭转。综合来看，政策预期与供应扰动提供短期支撑，但现实供需宽松压制上行弹性，氧化铝短期延续区间震荡。

【短评-锡】据海关最新数据2026年5月我国进口锡精矿实物量16831吨，折金属6007.9吨，环比增长17.0%，同比减少4.6%。其中缅甸1507.9吨，环比增14.8%；非洲地区2876.3吨，环比增22.7%。5月精锡进口1838吨，环比降34.4%；出口2203吨，环比降3.7%，同比增28.8%。1-5月累计净进口精锡1874吨。评：5月锡精矿进口环比回升，缅甸及非洲货源均有改善，目前缅甸雨季运输受限，原料端供给约束仍在。需求端，AI算力与半导体高景气提供结构性支撑，但传统消费电子淡季特征显现，叠加美联储加息预期升温压制有色金属板块，预计锡价短期高位震荡。

【短评-十年期国债】商务部、国家发改委、财政部联合发布《利用外资固稳促优行动方案》，从扩大市场准入、提升投资便利度、优化外资管理等方面提出15条新举措。服务业开放成为扩大市场准入的重点，涉及金融、医药等领域。《行动方案》提出，支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具，加强金融风险管理。评：近期股市利好消息不断，风险偏好有所提升，股债跷跷板利空债市。短期债市震荡偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-白银】欧洲央行行长拉加德表示，尽管中东冲突带来影响，但欧洲央行目前无需采取更为强力的应对措施，因为从中期来看，通胀仍将回到目标水平。此该行多位官员警告称，通胀压力正在向更广泛的经济领域扩散。评：欧元区加息及日本央行加息或进一步抑制经济，进而抑制风险偏好，利空白银。白银被动跟随黄金波动，下方空间有限，中长期或依然偏多。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到6月22日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场2850元/吨，跌10元/吨，山东市场2770元/吨，跌10元/吨，江苏市场2760元/吨，跌10元/吨，广东市场2770元/吨，跌10元/吨。评：当前国内大豆压榨量维持高位，油厂豆粕库存有望继续增加，叠加需求端表现疲软，生猪养殖持续亏损、能繁母猪去化压制猪料，夏季消费淡季来临，饲料企业补库谨慎。豆粕已进入加速累库周期，弱势运行。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为862436吨，较上月同期出口的690220吨增加25.0%。评：目前马来西亚和印尼的种植园尚未受到明显影响，但7月或8月起出现更强厄尔尼诺现象的风险正在上升，持续干旱可能对棕榈油产量产生滞后9至12个月的负面影响。后续持续关注厄尔尼诺和原油价格变化。中长期棕榈油将维持近弱远强格局，操作上建议短多交易为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月22日“农产品批发价格200指数”为112.04，比节前(6月18日，下同)下降0.63个点，“菜篮子”产品批发价格指数为111.85，比节前下降0.72个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.53元/公斤，比节前下降0.8%；鸡蛋10.28元/公斤，比节前下降2.1%。评：现货方面，华北地区高价下跌，南方局部区域中大猪成交好转，对价格有一定支撑。但当前供应端仍有压力，整体需求一般，短期缺乏利好，价格仍底部震荡为主。政策端给予支撑，中长期还需看产能去化速度，以及政策执行力度。操作上LH2611合约建议低多为主。

【短评-PX】供应端，亚洲及国内PX负荷小幅回落。国内PX负荷至76.9%（-0.4%），亚洲PX负荷至65.9%（-0.4%）。需求端，独山能源250万吨装置重启，PTA负荷继续提升至69.2%（+1.5%）。评：6月PX维持供需两弱格局，不过部分PX装置仍存检修预期，下游PTA负荷边际回升，PX供需边际好转，尤其是部分PX装置检修计划推迟至7月使得远端去库预期较强。不过近期美伊谅解备忘录达成，地缘溢价回落，油价大幅下跌；且海峡通行恢复后PX负荷存回归预期，近期PX受到拖累，价格走势偏弱。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格85.5泰铢/公斤（-1/-1.16%），杯胶价格72.5泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16400价格元/吨（0/0%）；据国家统计局最新公布的数据显示，2026年5月中国橡胶轮胎外胎产量为10730.9万条，同比增加4.6%，1-5月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.9%至5.0171亿条。评：短期主产区原材料继续维持高位运行，上游加工厂亏损局面难以改善，成本支撑偏强，国内库存呈现小幅累库。但下游企业逢高避险情绪升温，备货意愿不高。长期视角关注逢低做多机会，中短期橡胶处于季节性开割上量期，偏震荡，关注实际上量情况，上量实际会弱化或强化上量预期。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2847元/吨，下降75元/吨；中国甲醇港口样本库存量63.24万吨，较上期+6.63万吨；甲醇样本生产企业库存33.68万吨，较上期增0.48万吨，样本企业订单待发21.02万吨，较上期降4.3万吨；甲醇开工90.44%，周下降1.18%，下游总产能利用率68.05%，周上升0.5%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存积累，江苏沿江主流库区提货支撑延续，国产船货补充依旧充裕。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。本周甲醇港口库存预期下降，美伊谈判前景乐观，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1219元/吨，近期价格走弱；纯碱周度产量77.18万吨，环比+3.54%；纯碱厂家总库存170.02万吨，环比下降0.7%；浮法玻璃开工率69.19%，周度-0.29个百分点；全国浮法玻璃均价1107元/吨，环比上日-4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7599.3万重箱，环比-0.76%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场商谈重心下滑，为缓解库存压力部分价格松动，部分企业以价换量执行优惠，下游刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，企业装置大稳小动，个别企业

减量运行，下游需求表现不佳，采购积极性不高，适逢低价成交。纯碱企业库存高位难大幅降库，纯碱价格短期预计维持低位震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7628元/吨，环比上日-84元/吨；LLDPE周度产量25.7万吨，周下降0.65%；生产企业库存16.95万吨，环比+0.59%；油制日度生产毛利-607元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.6%，其中农膜整体开工率较前期+1%；PE包装膜开工率较前期+0.2%。评：LLDPE供应端短期生产企业装置预计大稳小动，供应压力不明显，需求方面，下游工厂维持观望心态，下游开工近期较稳，相对去年同期偏弱，阶段性采购谨慎，成交难有放量，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供需较稳，成本端支撑松动，预计塑料短期震荡略偏弱。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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