投资咨询中心 2026年06月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止6月12日的一周，美国在线钻探油井数量433座，比前周增加2座；比去年同期减少6座；据新华社报道，美国总统特朗普14日在社交媒体发文说，美国与伊朗的协议“现已完成”，霍尔木兹海峡完全开放，美国海军立即解除相关封锁；伊朗副外长：伊美谅解备忘录文本已最终敲定，将于本周五（6月19日）在瑞士正式签署。评：随着协议靴子落地，市场最大的不确定性消除，市场会聚焦于供需层面的实际变化，当前原油低供应，低库存，弱需求，长期看，原油供应能力足够。长期把握高位偏空交易机会。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美国与伊朗协议已达成，特此全权批准霍尔木兹海峡免费通行，同时也授权立即解除美国海军对伊朗封锁。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示，经过密集谈判，美国与伊朗和平协议已达成。双方宣布立即、永久停止所有战线军事行动，黎巴嫩境内战事亦同步终止。协议正式签署仪式将于6月19日在瑞士举行。伊朗高级官员称，根据与美国达成的谅解备忘录草案，德黑兰同意既不生产也不获取核武器。评：根据目前的消息来看，美伊谈判或接近达成。原油大跌，贵金属大幅高开。市场聚焦本周美联储议息会议及前瞻指引，贵金属短期反弹，但高度或有限，关注本周超级央行周。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.43%，减0.48%；焦炭日均产量64.94万吨，减0.42万吨；焦炭库存94.43万吨，增4.48万吨；炼焦煤总库存1100.13万吨，减56.86万吨；焦煤可用天数12.7天，减0.57天。评：短期焦煤的回调是连续上涨后的理性调整，从基本面来看，煤矿事故使得山西煤矿生产受限明显，蒙煤进口虽有补充，但焦煤仍将产生明显供应缺口，当前盘面估值仍偏低，预期焦煤仍有上行动力。短期来看成本端焦煤价格上涨将带动焦炭价格偏强运行，现货仍有继续提涨预期，盘面因大商所放宽持仓限额并调降保证金比例，波动率及价格表现有望走强。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16564.21万吨，环比增加83.10万吨；日均疏港量324.32万吨，增2.72万吨；在港船舶数量117条，降1条。评：二季度天气扰动较小，供应预期相对宽松，后期到港预计高位运行，但短期可能存在港口罢工扰动。刚需仍有支撑，铁水窄幅波动，盈利率延续走弱，铁水上行空间预计不大，关注钢厂亏损压力。供增需稳，铁矿累库压力逐渐回归。美伊冲突缓和后澳洲航线海运费明显回落，叠加煤焦表现强势，挤压盘面钢材利润，铁矿盘面承压。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.25%，环比上周增加0.31个百分点；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比上周增加0.05个百分点 ；钢厂盈利率55.84%，环比上周减少3.47个百分点；日均铁水产量 240.86万吨，环比上周增加0.14万吨，同比去年减少0.75万吨。评：资金端对于基建支撑有限，随着淡旺季切换，螺纹需求面临季节性转弱压力。海外反倾销背景下热卷出口预期依旧不佳，国内制造业需求增量有限，热卷需求难有超预期表现。钢厂利润虽有收缩但不足导致钢厂减产，供给难以大幅下降，库存有望继续累积，继而基本面存在转弱预期，价格上方仍存压制，下方关注成本端支撑。

【短评-沥青】截止6月10日，国内沥青样本企业开工率11.9%，较上一统计周期下降1.4个百分点；国内沥青周度产量20.3万吨，环比上周下降2.3万吨；国内沥青样本企业厂库库存76.8万吨，环比上周下降3.7万吨；国内沥青样本企业社会库存91.8万吨，环比上周下降6.4万吨。评：沥青供应端持续收紧，库存低位，需求回暖的基本面支撑仍在；若地缘局势缓和，原料偏紧的迹象有望改善。故地缘的演绎仍是盘面的核心主导因素。当前美伊达成协议靴子落地，长期看，沥青供应也将恢复。沥青高位偏空。

【短评-合成橡胶】Find数据显示，截至6月12日，丁二烯周度产能利用率63.79 %，较上周-3.3%，丁二烯港口库存37600吨，较上周+1800吨；隆众数据显示，2026年5月份，顺丁橡胶产量12.14万吨，较上月增产4.10万吨，环比+51.02%，同比-15.29%；iFind数据显示，截至6月11日，国内顺丁胶周度产能利用率69.26%，较上周+2.36%。评：近期原料丁二烯价格低位整理，成本支撑不再坚挺。顺丁胶供应变动有限，而下游囤货意愿不足，仅刚需拿货，本周生产企业库存量转为增势。预计合成橡胶承压运行，逢高沽空为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至6月12日（2026年第24周），全国饲料企业豆粕物理库存7.06天，较上一期增0.12天，较去年同期增0.23天。评：市场受外盘成本承压与内盘供需过剩双重压制，油厂进入加速累库周期，但压榨亏损支撑挺价意愿，限制下跌空间。豆粕已进入加速累库周期，上涨驱动力不足，现货价格进入上下两难的横盘格局。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年6月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加17.42%，鲜果串单产增加16.63%，出油率提高0.15%。评：马来西亚棕榈油产量6月上旬显著回升，环比增长超17%，主要受益于鲜果串单产大幅提升及出油率小幅改善。国际原油走弱拖累棕榈油价格，印尼及马来西亚生柴政策的落地节奏若好于预期，将在一定程度上对冲产地的累库压力，加之尔尼诺对产量的滞后影响，为棕榈油远期价格提供支撑。多空博弈加剧，关注中东局势。盘面看棕榈油下方有一定支撑，震荡为主。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月12日，生猪出栏均重122.92公斤，下跌0.02公斤，周度屠宰开工率33.06%，下跌0.17%；外购仔猪养殖利润-236.31元/头，下跌18.83元/头，自繁自养养殖利润-274.64元/头，下跌6.58元/头，仔猪价格201.9元/头，下跌34.43元/头。评：周末两天全国猪价窄幅调整，涨跌幅度均有限。需求疲软，养殖端出栏压力大。政策端给予支撑，短期情绪支撑，中长期还需看产能去化速度，以及政策执行力度。操作上建议低多为主。

【短评-铜】SMM数据显示，5月国内铜线缆开工率录得72.33%，环比下降2.52个百分点，同比下滑9.05%，其中大型企业开工率77.74%，中型企业50.6%，小型企业47.32%，开工回落主要受五一假期部分企业减停产扰动。同期铜箔企业开工率90.31%，环比提升0.56个百分点，同比增长18.15个百分点，大型企业开工率达93.38%。评：铜材端表现分化，铜线缆开工率整体下滑，头部企业订单韧性较强。铜箔开工率维持高位，新能源及电子领域用铜需求仍有支撑。基本面上，铜精矿加工费持续走低，矿端偏紧格局未改。国内社会库存延续去化，但高铜价抑制下游采购节奏，现货成交偏淡。综合来看，预计铜价维持高位震荡格局。

【短评-铝】据SMM统计，6月12日广东、无锡、巩义三地铝锭库存共计109.55万吨，较上期减少1.4万吨。铝棒方面，广东、无锡两地库存共计9.1万吨，较上一日减少0.45万吨。国内铝社会库存延续去化态势。评：国内铝锭及铝棒库存双双下降，去库节奏保持良好。需求端，下游加工企业开工率平稳，铝价高位震荡下刚需采购为主，出口利润走阔对库存形成持续分流。供应端，几内亚铝土矿出口管制预期仍存，远期成本支撑强化。国内去库加速叠加海外供应缺口预期，美伊停火进展推升市场风险偏好，铝价短期或偏强震荡。

【短评-三十年期国债】央行发布数据显示，今年前五个月，我国新增人民币贷款9.11万亿元，社会融资规模增量累计为17.48万亿元，比上年同期少1.16万亿元。5月末，M2余额同比增长8.6%。5月份企业新发放贷款加权平均利率约为3%，比上年同期低约25个基点，个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%，贷款利率保持在低位水平。评：金融数据依然对实体经济存在支撑，超长期国债由于专项债发行，供需因素或有所扰动，资金面边际收紧，利空短端债市。随着美联储加息预期增强，国内货币宽松空间或有限，财政和基建发力的概率增加，国债期货短期震荡偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-镍】据SMM资讯，6.8-6.12当周SMM10-12%高镍生铁均价较上周下滑1元/镍点至1143.1元/镍点（出厂含税），印尼NPIFOB指数价格均价较上周下滑0.35美金/镍点录得147.33美金/镍点。评：供应端，印尼矿业部长表态若价格有利或将放宽镍矿配额，前期矿端收紧的确定性预期出现松动，目前Weda Bay等核心矿区因前期配额收紧已停产，硫磺价格高企持续推升MHP生产成本。需求端，不锈钢进入传统消费淡季，6月排产环比下滑，终端采购谨慎。目前供应紧缺预期仍是盘面主导因素，预计镍价短期延续震荡。

【短评-白银】密歇根大学调查显示，美国6月消费者信心指数初值从5月份创纪录低点44.8升至48.9，四个月来首次回升，但仍处于历史低位。得益于近期油价回落，消费者未来一年通胀预期从4.8%回落至4.6%。评：美国6月消费者信心指数有所上升，但依然处于50以下，随着美伊谈判或达成协议，风险偏好有所提振，增加白银的看多因素。白银被动跟随黄金波动，后续等待美联储消息的进一步指引。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3433元/吨，下降2元/吨；中国甲醇港口样本库存量56.61万吨，较上期-6.74万吨；甲醇样本生产企业库存33.19万吨，较上期增1.04万吨，样本企业订单待发25.31万吨，较上期微降0.01万吨；中国甲醇开工91.62%，周上升0.01%，下游总产能利用率78.88%，周上升4.38%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存去库，主流库区仍有下游船发和出口支撑提货。内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差继续走强，整体成交一般。美伊谈判前景乐观，本周甲醇进口预期低位回升，甲醇港口库存预期回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡略偏弱。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4560元/吨，环比上日+10元/吨；PVC周产能利用率69.47%，环比+1.68%；PVC社会库存127.39万吨，环比减少0.96%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-257元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-557元/吨；国内PVC管材样本企业开工34.8%，较上期下降0.6个百分点。评：PVC供应端检修规模环比缩减，社会库存处于高位，下游开工率低位，国内需求订单表现平淡，原料多刚需采购，印度关税政策叠加雨季影响外贸出口降温，成本端原油价格震荡偏弱。PVC供增需弱，社会库存高位，成本支撑减弱，预计PVC价格短期低位震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1221元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.54万吨，环比+3.92%；纯碱厂家总库存171.21万吨，环比下降0.33%；浮法玻璃开工率69.48%，周度-0.25个百分点；全国浮法玻璃均价1114元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7657.3万重箱，环比+0.14%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场操作气氛偏淡，企业出货意向强，部分价格相对灵活。国内纯碱市场趋稳震荡，交投气氛一般，检修预期较少，供应高位徘徊，下游需求无明显起色，随用随采。纯碱需求端偏弱，企业库存预期保持高位，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

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