今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】全国45个港口进口铁矿库存总量13894.16万吨，环比下降38.98万吨；日均疏港量313.56万吨，增12.31万吨；在港船舶数量93条，增2条。评：近期价格震荡运行，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，7月上旬之前发运或将维持高位，但同比增量有限；需求端钢企盈利率和铁水回升，预计短期可以维持高位。钢企补库导致疏港增加，港口库存小幅下降，随着海外发运季节性增加，矿石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，预计大幅下行可能性较小，维持矿价震荡运行的判断。

【短评-白银】美联储理事沃勒最新表态称，他预计关税不会显著推高通胀，因此美联储可能最早在7月会议上就降息，这一表态为美联储可能重启宽松周期提供了重要信号。他强调，美联储应该慢慢行动。评：美联储对降息有松动的迹象，需要密切关注。中东战争基本面是整体利空白银，但是黄金是否会再度上涨，从而带动白银上涨，需要观察。关注黄金白银是否走分化行情。

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-国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行0.29BP报1.3742%，7天期下行5.0BP报1.4941%，创2024年10月以来新低，14天期上行5.51BP报1.7319%，创逾一个月新高。评：资金面上行，利空债市。关注避险情绪是否进一步升温，是否带来做多力量。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-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月20日，生猪出栏均重123.78公斤，下跌0.18公斤，周度屠宰开工率27.66%，下跌0.61%；外购仔猪养殖利润-53.42元/头，下跌25.16元/头，自繁自养养殖利润61.11元/头，上涨9.4元/头，仔猪价格445.71元/头，下跌23.34元/头。评：周末两天全国生猪价格稳中偏强。北方头部企业供应缩减，价格整体向上小调，但屠宰企业收购显谨慎，价格区间震荡。操作上建议逢低布局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SGS公布数据显示，预计马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为759881吨，较上月同期出口的651381吨增加16.66%。评：中东地缘因素持续发酵，油脂市场震荡运行，不确定因素存在，资金观望情绪较浓厚。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，各市场现货基差呈弱下跌，价格较为混乱，下游刚需采购，交投表现不佳。短期预计棕榈油价格高位震荡，关注中东地缘政治风险。

【短评-大豆】阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售加快，因为从下月起大豆出口税将会从26%调回33%。截至6月11日，阿根廷农户预售2135万吨2024/25年度大豆，比一周前高出184万吨，去年同期销售量是2117万吨。作为对比，上周销售176万吨。农户还销售4054万吨2023/24年度大豆，比一周前高出8万吨，去年同期2083万吨。作为对比，之前一周销售10万吨。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。国产大豆当前供应需求都偏弱，价格较为平稳，关注拍卖成交情况。操作上建议：区间操作。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-23元/吨；山西准一级焦平均盈利-3元/吨，山东准一级焦平均盈利31元/吨，内蒙二级焦平均盈利-68元/吨，河北准一级焦平均盈利49元/吨。评：供应端，山西、内蒙地区前期因环保、换工作面等停减产的煤矿尚未恢复，且本周仍有新增停产煤矿，供应继续小幅缩减。进口端，甘其毛都口岸日均通关减少85车，维持低位。需求端，焦炭产量小幅减少，但煤价经前期持续下跌后部分资源性价比显现，下游焦企及中间环节适当采购，上游煤矿库存压力有所缓解。总体来看，供应连续收缩后，市场情绪有所好转。焦炭第四轮提降即将落地，市场情绪依旧谨慎，预计盘面短期震荡运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月19日当周，螺纹产量212.18万吨，较上周增加4.61万吨，增幅2.22%；厂库182.32万吨，较上周减少0.57万吨，降幅0.31%；社库368.75万吨，较上周减少6.44万吨，降

宁证期货投资咨询中心

幅1.72%；表需219.19万吨，较上周减少0.78万吨，降幅0.35%。评：本周供强需弱，库存仍在去化，基本面矛盾有限，宏观方面中美缓和交易告一段落，伊朗以色列战争推动原油价格上涨，整体商品情绪偏积极。供应端，钢厂盈利率仍过半，短流程亏损加大。需求端环比再度走弱，表需同比降幅进一步扩大，需求悲观预期尚未改变，主要受地产端拖累，关注后续地产方面能否有进一步的政策出台。螺纹基本面短期矛盾仍有限，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-黄金】美国东部时间6月21日22时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。评：美国这一举动的后果目前无法估计，一种可能是中东冲突走向结束的开始，另一种可能是混乱的升级，目前仍然需要观察。从黄金走势来看，较为平淡，但是不安的情绪笼罩着金融市场。场外观望或者跟着技术轻仓操作为宜。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止6月20日的一周，美国在线钻探油井数量438座，为2021年10月份以来最低水平，比前周减少1座；比去年同期减少47座；据船舶追踪公司TankerTrackers数据，自6月13日以色列对伊朗发动空袭以来，伊朗日均原油出口量较过去12个月平均水平增加了44%，日均出口233万桶原油。评：目前伊朗石油生产和出口暂未受到明显影响，伊朗方面虽然有零星声音有建议考虑封锁霍尔木兹海峡选项，但这一选项料将是最后的选择。目前紧张局势仍未得到缓和，这也意味着局势仍具备不确定性。阶段性观望或短线过渡。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.75泰铢/公斤，杯胶价格48.05泰铢/公斤；云南胶水制全乳13300价格元/吨，制浓乳13400价格元/吨；海南胶水制全乳价格12400元/吨，制浓乳胶价格14200元/吨。截至6月19日，中国半钢胎样本企业产能利用率为71.54%，环比+1.56%;中国全钢胎样本企业产能利用率为61.39%，环比+2.69%;半钢胎样本企业平均库存周转天数在47.42天，环比+1.14天;全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.89天，环比+0.15天。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。震荡思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报888美元/吨，PX-N255美元/吨；华东PTA报5170元/吨，PTA现金流成本为4960元/吨；供应端，中国PX行业负荷下降0.2%至85.6%，本周装置整体变动不大。国内装置方面，盛虹炼化400万吨因前道故障，6月中降负荷，目前提升中，彭州石化75万吨4.7因前道装置检修，PX降负荷，6.17恢复，镇海炼化80万吨负荷波动，中金石化160万吨近期负荷下降，关注浙石化7月检修落实情况。亚洲PX行业负荷下降1.3%至74.3%，地缘冲突引发伊朗、以色列装置停车，叠加日本、越南装置计划外变

宁证期货投资咨询中心

动，装置负荷下降。评：PXN存在支撑；福海创、恒力停车及逸盛新材料降负对冲嘉兴石化重启影响，PTA行业负荷整体下降，PTA供需面边际好转。原油具有不确定性。观望或短线过渡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2750元/吨，下降15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。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，买气清淡。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2610一线，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1181元/吨，环比上日-5元/吨；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，华东市场大稳小动，江苏个别企业价格松动，中、下游拿货积极性不高，操作维持刚需。国内纯碱市场走势一般，成交气氛偏弱，下游需求不温不火，采购情绪谨慎，低价刚需为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1185一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4840元/吨，上涨30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。成本端原油价格上涨，PVC行业库存累库及需求淡季，现货市场承压，价格跟涨有限。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4890一线，建议观望或短线做多。

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