今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止6月20日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.17632亿桶，比前一周下降560万桶；美国商业原油库存量4.15106亿桶，比前一周下降584万桶；美国汽油库存总量2.27938亿桶，比前一周下降208万桶；美国原油日均产量1343.5万桶，比前周日均产量增加4000桶，比去年同期日均产量增加23.5万桶；伊朗议会通过暂停与联合国核查机构合作的法案；特朗普：下周美方将与伊朗会谈；若伊朗重启核计划，美国将再度实施打击。评：地缘溢价已经完全回落。供需看，5月OPEC+增产未达预期，OPEC+维持增产的立场不变，需求偏弱。把握压力位沽空机会。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美方将于下周与伊朗就一项潜在的核协议展开会谈，但他多次强调自己并不认为这类协议“有多必要”。他补充说，美方此次将提出与此前在中东局势升级前与伊朗谈判时相同的要求。特朗普表示，自己“非常确信”以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束。评：以伊冲突结束，避险情绪降温，利空黄金。降息预期增加，美元走弱，利多黄金。黄金中期震荡格局并未改变，但进一步上涨动能减弱。黄金白银或走分化行情，资金将关注白银。

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】06月16日-06月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3506.7万吨，环比增加154.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3060.9万吨，环比增加218.8万吨。澳洲发运量2109.9万吨，环比增加50.6万吨，其中澳洲发往中国的量1818.6万吨，环比增加21.5万吨。巴西发运量951.0万吨，环比增加168.2万吨。评：综合来看，铁矿石供应压力仍较大，需求端韧性较强，对矿价形成支撑，铁矿上下空间均有限。后续仍需关注终端需求走弱给矿价带来的压力。操作上建议铁矿2509合约维持逢高沽空思路，参考压力位730元/吨。

【短评-螺纹钢】6月25日，国内钢材市场下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2910元/吨。3家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3196元/吨，较上个交易日跌11元/吨。评：焦炭第四轮降价落地之后，焦企利润达盈亏平衡点，后市看稳居多。铁矿石市场供略大于求，近期矿价低位运行。淡季钢材需求疲弱态势难改，考虑到原燃料价格有趋稳迹象，短期钢价跌势或放缓。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率59.10%较上期减2.23%；日均产量50.15万吨减0.84万吨；原煤库存321.28万吨减5.08万吨；精煤库存231.87万吨减5.52万吨。评：25日炼焦煤市场震荡运行，矿山成交有所好转，库存压力得到一定缓解，但整体来看，供需格局未有明显改善，虽然近期由于环保检查及安全事故煤矿产量有所降低，但持续时间都较短，且由于绝对库存处于高位，以消化库存为主，暂时不具备上涨驱动。短期来看，炼焦煤市场预计维持震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月25日“农产品批发价格200指数”为112.57，“菜篮子”产品批发价格指数为112.57，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.22元/公斤，比前一日下降0.3%；鸡蛋7.29元/公斤，比前一日下降0.5%。评：昨日全国猪价主流偏强，养殖端出栏压力不大，部分缩量挺价，叠加二育补栏相对积极，市场看涨情绪浓厚，短线价格稳定偏强为主。但是短期生猪价格上涨幅度有限，操作建议多单谨慎持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚6月1-20日棕榈油产量预估减少4.55%，其中马来半岛增加0.25%，沙巴减少13.27%，沙捞越减少4.56%，婆罗洲减少11.06%。据船运调查机构Intertek Testing Services（ITS）数据显示，马来西亚2025年6月1-25日棕榈油产品出口量为1134230吨，较上月同期出口环比增加72641吨，增幅6.84%。评：马来西亚6月1-25日棕榈油出口环比增幅较上期继续收窄，中东地缘情况缓和，缺乏消息提振。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。短期操作上建议棕榈油逢高沽空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-大豆】农业农村部：美国大豆播种面积低于上年，巴西大豆丰收，阿根廷大豆收获进度较快，单产高于市场预期，南美大豆供应充足，预计国际大豆价格受南北美主产区天气情况和中美贸易政策等影响保持震荡。评：美豆产区天气利好美豆种植，美豆期价承压，当前市场消化此前地缘政治冲突及生柴政策利好消息回归美豆基本面运行。国产大豆现货价格持稳，供应需求都较弱。盘面短线回调，等待进场时机。

【短评-橡胶】杯胶微涨0.05泰铢/公斤至47.2泰铢/公斤，但胶水下跌0.25泰铢/公斤至57.5泰铢/公斤；海南天气改善，产量增加，全岛收胶量约能到3500吨左右，国营胶水收购价13900元/吨，部分民营胶水收购价在15500-15600元/吨；中国天然橡胶社会库存128.6万吨，环比增加0.8万吨，增幅0.6%；中国深色胶社会总库存为78万吨，环比增加1.3%；中国浅色胶社会总库存为50.6万吨，环比降0.4%。评：天然橡胶处于供应季节性增量需求维持偏弱的格局。供应端，降雨干扰产区上量降雨量偏多干扰上量节奏，原料坚挺，利润微薄。原料价格仍需进行上量压力测试，寻找下方支撑。需求端，周内轮胎样本企业产能利用率恢复性提升，工厂维持按需采购原料，成品库存高位仍限制开工上方幅度。震荡思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报858美元/吨，PX-N272美元/吨；华东PTA报5045元/吨，PTA现金流成本为4795元/吨；聚酯平均产销在35.6%；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-23天；具体产品方面，其中POY库存至13-24天，FDY库存至11-23天附近，而DTY库存则至12-24天左右。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】中证报头版刊文指出，2025年上半年，我国扩内需政策全面加码，成为推动经济稳健前行的关键动力。消费品以旧换新政策效果持续显现，服务消费需求显著增长，新型消费不断涌现；“两重”建设加快推进，基础设施投资平稳增长。专家认为，扩内需政策在消费与投资两端协同发力，为经济持续回升向好筑牢根基。评：经济复苏基础持续夯实，但是降准降息预期依然存在，美联储降息时点或是一个重要参考。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26日，CME“美联储观察”显示，美联储7月维持利率不变的概率为75.2%，降息25个基点的概率为24.8%。 此外，美联储9月维持利率不变的概率为10.6%，累计降息25个基点的概率为68.1%，累计降息50个基点的概率为21.3%。评：虽然目前市场预期7月降息的概率依然不高，但是鲍威尔讲话已经有所松动，表明如果通胀可控，不排除提前降息，美联储降息预期增加，中东战争结束，白银上涨动能将增加。白银震荡偏多，关注降息预期是否进一步强化。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2650元/吨，上升10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，本周进口到货有所增量，港口累库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2455一线，建议空单谨慎持有。

【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1176元/吨，环比上日-4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，华东市场部分企业出货偏弱，下游操作谨慎延续，拿货维持刚需。国内纯碱市场趋弱震荡，企业新订单接收一般，下游需求表现谨慎，低价刚需成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1180一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4770元/吨，上升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；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，国内PVC市场价格窄幅上行，成交较前一日下滑。预计短期震荡运行，09合约上方压力4900一线，建议观望。

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