今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】以伊冲突方面，当地时间24日，以色列总理内塔尼亚胡的办公室发表声明称：“为了应对伊朗违反停火协议的行为，以军空袭摧毁了伊朗首都德黑兰的一处雷达设施。不过在内塔尼亚胡与美国总统特朗普通话后，以色列已停止了进一步的军事打击行动。”评：由于以色列再度大规模投放导弹，这场冲突是否真正结束依然有一定不确定性。由于降息预期升温，美元持续走弱，将给黄金带来上涨动力，黄金进一步下跌空间有限。黄金中期高位震荡略偏多思路。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.7万吨，周下降0.1万吨；江苏太仓甲醇市场价2640元/吨，下降100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；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。内地甲醇市场走弱，企业整体竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡偏弱，上方压力2450一线，建议空单谨慎持有。

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-焦煤】24日黑龙江主流大矿炼焦煤长协价跌100-130元/吨，主焦执行1070-1100元/吨跌130元/吨，肥煤执行1120元/吨跌130元/吨，1/3焦煤执行800-1020元吨跌130元/吨，气煤执行790-880元/吨跌100元/吨，以上均为出厂价现金含税，该价格追溯至6月1日起执行。评：原料价格逐步向稳，煤价已接近历史低位，矿端库存压力仍较大，贸易商买货情绪不高，煤价继续向下动力不足，成本支撑显现。下游钢厂利润较好，价格无较大涨跌变化，对原料价格继续下压积极性不高。焦企利润已达盈亏平衡点，暂无减产意向，焦炭后市看稳居多，反弹可能性较小，预计后续焦炭价格将持稳运行。

【短评-螺纹钢】6月24日，国内钢材市场偏弱震荡，唐山迁安普方坯出厂含税跌10报2910元/吨。国内3家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3207元/吨，较上个交易日下跌8元/吨。评：随着焦炭第四轮降价落地，钢厂效益有所好转，对于焦炭第五轮提降的情绪有所减弱，近期原燃料价格跌势有望趋缓。不过，淡季钢材需求疲弱态势难改，供需大体处于弱平衡格局，短期钢价或延续弱势窄幅震荡。

【短评-铁矿石】06月16日-06月22日中国47港铁矿到港总量2772.9万吨，环比增加255.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2562.7万吨，环比增加178.2万吨；北方六港到港总量1153.5万吨，环比减少65.5万吨。评：主力期价震荡运行，量增仓缩。现阶段，得益于矿石需求回升，矿石基本面有所好转，但供应居高不下，而需求改善空间有限，供需格局难有实质性好转，预计矿价延续震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月24日“农产品批发价格200指数”为112.72，“菜篮子”产品批发价格指数为112.74，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.29元/公斤，比前一日上升1.0%；鸡蛋7.33元/公斤，比前一日下降0.1%。评：猪价稳中伴跌，整体来看市场博弈持续，部分养殖企业仍有缩量计划，养户观望为主且需求端支撑仍不足。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】据印尼棕榈油协会（GAPKI）周二公布的数据显示的，印尼4月棕榈油出口量（包括精炼产品）为178万吨，较去年同期的218万吨有所下降。从产量来看，4月毛棕榈油产量为448万吨，较3月的439万吨有所增加。截至4月末，棕榈油库存量为304万吨。评：GAPKI印尼4月基本面数据利空，受国际油价大幅回落拖累，国内油脂短线下挫；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】中国粮油商务网：监测数据显示，截止到2025年第25周末，国内豆油库存量为98.6万吨，较上周的95.7万吨增加2.9万吨，环比增加3.06%。其中：沿海库存量为89.2万吨，较上周的86.9万吨

宁证期货投资咨询中心

增加2.3万吨，环比增加2.59%。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-国债】央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。评：六部门联合印发提振消费，经济逆周期调节加码，利好经济。股市进一步上涨动力依然有支撑，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-白银】北京时间6月24日晚间，美联储主席鲍威尔出席听证会时表示，亚特兰大联储GDP模型并未显示美国经济衰退。通胀可能不如预期强劲，如果美国劳动力市场疲软，可能意味着美联储提前降息。评：目前市场对7月美联储降息的预期大幅增加。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。

【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，华东市场操作气氛偏淡，外围货源流入增加，当地企业出货受限，下游接盘一般，刚需为主。国内纯碱市场延续弱势，市场成交气氛一般，下游需求不温不火，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1165一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4760元/吨，下降70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。成本端原油价格下跌，PVC需求淡季，现货市场承压，7月亚洲预售报价调涨，对出口影响有限。预计短期震荡运行，09合约上方压力4880一线，建议观望。

【短评-原油】以色列总理内塔尼亚胡的办公室发表声明称："为了应对伊朗违反停火协议的行为，以军空袭摧毁了伊朗首都德黑兰的一处雷达设施。不过在内塔尼亚胡与美国总统特朗普通话后，以色列已停止了进一步的军事打击行动。"；伊朗总统佩泽希齐扬在致伊朗人民的公开信中表示，经过伊朗人民英勇抵抗，这场由以色列挑起、持续12天的战争宣告结束。评：地缘缓解，地缘溢价已经完全回落。后续博弈的关注点或回到供需上，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-PTA】PXCFR当前报898美元/吨，PX-N257美元/吨；华东PTA报5095元/吨，PTA现金流成本为5018元/吨；本周需求端下游聚酯行业负荷增1.1%至92.0%，其中长丝行业负荷91.4%。华东织企坯布库存34.0天，周环比下降1.0天。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-橡胶】泰国原料胶水价格57.75泰铢/公斤，杯胶价格47.15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14000元/吨；据越媒6月23日报道，越南橡胶生产商全球橡胶供应链的关键一环正面临挑战，因为超过60%的生胶来自不符合《欧盟零毁林法案》（EUDR）的小农，EUDR法规将从2025年12月30日起正式适用于进入欧盟的大型进口商，从2026年6月30日起正式适用于中小型进口商。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。

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