今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】伊朗最高领袖哈梅内伊发表视频讲话指出，美国袭击了核设施，但收效甚微，美国总统特朗普需要“作秀”；据路透社报道，美国与伊朗下周将举行会谈，并可能签署一项协议。特朗普表示，美方核心诉求依然是不允许伊朗拥有核武器；油轮追踪数据显示，5月份俄罗斯石油在印度进口中的份额略有下降，因炼油厂将从莫斯科的采购量削减15.7%至每日170万桶。评：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-铁矿石】Mysteel卫星数据显示，6月16日-6月22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1257.2万吨，环比上升31.0万吨，库存结束连续下降趋势，但绝对量仍处于二季度以来的中等偏低区间。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，不过铁矿供增需减预期仍在，关注淡季下成材累库压力对铁矿造成的负反馈。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。

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-生猪】据农业农村部监测，6月26日“农产品批发价格200指数”为112.40，“菜篮子”产品批发价格指数为112.38，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.31元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋7.28元/公斤，比前一日下降0.1%。评：昨日全国猪价主流上调，临近月底部分养殖端缩量挺价，叠加区域二育补栏相对积极，市场看涨情绪浓厚，短线价格延续稳中偏强态势。月底养殖端出栏压力不大，看涨预期下部分养户开始惜售，操作建议多单持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年6月1-25日马来西亚棕榈鲜果串单产增加4.09%，出油率下调0.05%，棕榈油产量增加3.83%。评：马来西亚7月CPO出口税下调至8.5%、6月1-25日出口环比增幅收窄。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。若无利好出现，短期棕榈油价格震荡运行。

【短评-大豆】USDA最新干旱报告显示，截至6月24日当周，约12%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为13%，去年同期为6%。约16%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为17%，去年同期为6%。约3%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为3%，去年同期为20%。评：美豆期价受良好天气条件制约不断下行，此前利空消息出尽。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-焦煤】Mysteel调研显示，26日山西省临汾古县地区安全检查趋严。当地除前期因换皮带原因停产2个煤矿外暂无新增停产，但受安全检查影响，部分煤矿与洗煤厂周四暂停拉运。评：综合来看，双焦基本面边际改善，但幅度有限，供大于求的局面并未扭转，不具备大幅上涨的动力，中长期维持偏空观点。操作上建议反弹沽空为主，焦煤2509参考压力位836，焦炭2509参考压力位1450。

【短评-PTA】PXCFR当前报848美元/吨，PX-N268美元/吨；华东PTA报5025元/吨，PTA现金流成本为4739元/吨；PTA社会库存在350.3万吨，较上一统计周期减少1.94万吨,PTA产能利用率较上一工作日维持在78.61%,聚酯综合产能利用率为88.22%附近;评：7月PTA供需仍弱，终端进入传统淡季，需求端支撑不足，产业内缺乏利好驱动，PTA偏弱运行。PTA高位沽空。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月26日当周，螺纹产量217.84万吨，较上周增加5.66万吨，增幅2.67%；厂库185.60万吨，较上周增加3.28万吨，增幅1.80%；社库363.40万吨，较上周减少5.35万吨，降幅1.45%；表需219.91万吨，较上周增加0.72万吨，增幅0.33%。评：螺纹产量连续第二周回升，库存继续小幅下降，表需略有回升，螺纹需求在消费淡季仍呈现出较强韧性。目前螺纹市场处于供需双弱局面，淡季库存仍未累积，现货基本面矛盾并不明显，市场预期整体较为谨慎。预计短期螺纹盘面仍低位整理运行

宁证期货投资咨询中心

为主。

【短评-橡胶】杯泰国的原料价格进一步下跌。杯胶下跌0.25泰铢/公斤至46.95泰铢/公斤，胶水下跌0.25泰铢/公斤至57.25泰铢/公斤；海南的原料价格下跌。国营胶水下跌200元/吨至13700元/吨，民营胶水下跌至15200-15400元/吨；ANRPC最新发布的2025年5月报告预测，5月全球天胶产量料降1.2%至104万吨，较上月增加35.6%；天胶消费量料微降0.1%至127万吨，较上月增加1.7%。2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。2025年全球天胶消费量料同比增加1.3%至1556.5万吨。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。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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2765元/吨，上升115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，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差大幅走强，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2450一线，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176.7万吨，周上升2.33万吨；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6921.6万重箱，环比下降0.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，多数中下游拿货维持刚需为主，适量备货，多数原片企业库存压力仍存。国内纯碱市场延续弱势，企业新订单接收一般，库存小幅增加，下游需求不温不火，拿货情绪不积极。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1215一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4770元/吨，价格暂稳；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57.52万吨，环比上升1.03%；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市场价格整体维稳，成交一般。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4900一线，建议观望。

【短评-国债】国家发改委表示，随着存量政策加快落地见效，新的储备政策陆续出台实施，有信

宁证期货投资咨询中心

心、有能力把外部冲击的不确定性和不利影响降到最低，推动经济持续健康发展。评：经济复苏基础持续夯实，但是降准降息预期依然存在，对债市依然存在支撑，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】美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌6.74个基点报3.711%，3年期美债收益率跌6.72个基点报3.681%，5年期美债收益率跌5.13个基点报3.794%，10年期美债收益率跌5.09个基点报4.240%，30年期美债收益率跌3.19个基点报4.799%。评：美债收益率持续下行，市场在走降息预期行情。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。

【短评-黄金】美国财政部宣布与G7盟国达成协议，将使美国企业免受部分国家征收的税收的影响。作为交换，特朗普政府将从“大而美”税改法案中剔除“899报复税条款”。美国5月耐用品订单初值环比增长16.4%，创2014年7月以来最大增幅，远超预期值8.5%，前值为下降6.6%。评：美国与G7达成一致，美国经济数据走强，市场对美元再度恢复一定信心。美元走强，施压黄金。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，资金或将关注白银的投资机会。

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