今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据法新社报道，美国及伊朗双方6月11日均就美伊核谈判作出最新表态。美国总统特朗普在当日播出的采访中表示，他对与伊朗达成核协议“信心减弱”。与此同时，伊朗6月11日则表示，若谈判失败，美伊之间爆发冲突，伊朗将以美国在中东地区的军事基地作为目标；美国能源信息署数据显示：美国商业原油库存量4.32415亿桶，比前一周下降364.4万桶；美国汽油库存总量2.29804亿桶，比前一周增长150.4万桶；美国原油日均产量1342.8万桶，比前周日均产量增加2万桶。评：美国和伊朗之间的紧张局势升级推动隔夜原油大涨。整体上，地缘政治，原油低库存及美国产量增速下降对短期油价有支撑。长期关注OPEC+产量落实情况。短期低位短多思路。

【短评-黄金】美国和伊拉克消息人士周三表示，美国正准备撤离驻伊拉克大使馆部分人员，并将允许中东各军事基地的军人家属离开，因该地区安全风险加剧。评：地缘风险增加，原油上涨，避险情绪助推黄金上涨，但是美联储降息预期增加，降息预期利多白银大于利多黄金，资金关注点转为白银。黄金、白银或走分化行情，黄金中期高位震荡略偏多思路对待。关注关税矛盾和地缘政治是否进一步激化。

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11日“农产品批发价格200指数”为113.17，“菜篮子”产品批发价格指数为113.27，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.28元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋7.39元/公斤，比前一日上升0.5%。评：昨日养殖端生猪出栏节奏正常，养户抗价出猪情绪仍存，但终端需求跟进不足，屠宰企业收猪顺畅，连涨动力不足。短期持续上涨动力不足，操作建议：09-01合约反套。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-PTA】PXCFR当前报818美元/吨，PX-N244美元/吨；华东PTA报4820元/吨，PTA现金流成本为4582元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在12-22天；具体产品方面，其中POY库存至12-23天，FDY库存至10-22天附近，而DTY库存则至11-23天左右。评：周内PTA供应端预期增加。聚酯方面，6月份开工负荷负反馈或逐步显现，聚酯开工呈现小幅回调走势。整体看，PTA供需预期转弱。成本方面，本周PX供应增加，但6-7月仍有部分装置计划检修，特别是7月检修相对集中，预计PXN仍偏强，原油大幅上涨。PTA低位偏多。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年6月1-10日马来西亚棕榈油单产减少16.71%，出油率减少0.1%，产量减少17.24%。评：马来西亚MPOB报告与预期偏差不大，数据整体偏中性，国内库存供应增加。豆棕现货价差持续倒挂，国内棕榈油库存周环比继续增加，各市场现货基差呈弱下行，下游刚需低价采购，预售资源成交尚可。短期棕榈油价格有支撑，下方空间有限，建议空单平仓等待，国际生物柴油政策、高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-大豆】中国粮油商务网：截止到6月11日美国大豆进口成本价为4567元，较上日涨18元。巴西大豆进口成本价为3748元，较上日涨9元。阿根廷大豆进口成本价为3581元，较上日涨3元。评：国产大豆整体较为清淡，目前农民春播进入尾声，市场上陈粮不多，市场观察陈粮拍储情况，预计大豆价格波动较小，进口大豆温和回升。预计短期大豆价格震荡偏强，多单继续持有。

【短评-橡胶】泰国原料继续上涨。杯胶上涨0.45泰铢/公斤至46.65泰铢/公斤，胶水上涨0.25泰铢/公斤至56.5泰铢/公斤；海南由于台风“蝴蝶”将至，抢收胶水情绪升温。国营原料胶水收购价13700元/吨，民营胶水收购价为14900-15300元/吨；轮胎产能利用率预计回升，不过各企业的订单水平表现一般，部分企业仍然有降负安排，限制整体产能利用率提高。评：天然橡胶近期受宏观影响跟随商品反弹。整体看，供应端，新一年上量预期强，泰国原料价格下跌后加工利润修复，深色胶压力逐步显现。需求端，未见改善迹象，轮胎厂成品库存高企，整体出货偏慢，轮胎开工不及往年。综上，震荡整理看待。

【短评-国债】当地时间6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内

宁证期货投资咨询中心

瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。评：中美贸易谈判进展顺利，提振风险资产。美联储降息预期也有利于风险偏好，打压避险资产。经济下行压力对债市依然存在支撑。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡思路。关注股债跷跷板是否转化为股债双牛逻辑。

【短评-白银】美国最新通胀数据仍保持温和。美国劳工部数据显示，5月CPI同比增长2.4%、环比增长0.1%，剔除食品和能源价格的核心CPI同比上涨2.8%、环比增长0.1%，均低于预期。评：美国通胀低于预期，市场对美联储降息的时间和幅度增加，但是6月份降息的概率依然较低。关注白银调整到位后，是否走降息预期行情。白银震荡偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2368元/吨，下降12元/吨；中国甲醇港口样本库存65.22万吨，周上升7.1万吨；甲醇样本生产企业库存37.91万吨，周增加0.86万吨；样本企业订单待发30.21万吨，周增加3.99万吨；甲醇开工88.14%，周上升0.88%；新疆新业50万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率72.96%，周上升1.83%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求上升，本周甲醇港口累库，进口外轮卸货顺利，江苏沿江主流区域社会库区提货略减量。内地甲醇市场窄幅整理，整体成交一般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2270一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1364元/吨，震荡下行趋势；纯碱周产量70.41万吨，环比+2.77%；纯碱厂家总库存162.7万吨，环比上升0.17%；浮法玻璃开工率75.68%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1201元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6975.4万重箱，环比上升3.09%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场企业多稳价为主，下游接盘一般，操作维持刚需。国内纯碱市场走势一般，下游需求表现疲软，采购情绪不佳，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1210一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4730元/吨，上升20元/吨；PVC产能利用率80.72%，周上升2.53%；6月检修偏少，叠加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58.88万吨，环比减少1.48%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-426元/吨，周增加121元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-520元/吨，周降低15元/吨。评：PVC供应维持高位，利润不佳，电石价格上涨带动成本支撑走强，短期PVC企业检修规模环比增加，后续仍有新投产增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季，国内外雨季淡季影响采购需求平淡，成本支撑增强。预计短期震荡运行，09合约下方支撑48000一线，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