投资咨询中心 2026年06月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为13.69万吨，环比下滑0.62吨，环比降幅为6.22%。周期内综合产能利用率平均值为71.05%，环比下滑3.22%；其中常规短纤产能利用率均值为73.63%，环比下滑0.64%。周内企业检修提负并存，总产量环比小幅下滑；截至6月11日，中国涤纶短纤工厂权益库存10.53天，较上期增加0.23天；物理库存17.93天，较上期增加0.01天；涤纶短纤行业现金流平均在-391.64元/吨，环比跌39.79%。评：当前短纤处于成本高、需求弱、加工费倒挂、减产托底的平衡期。成本端或走弱，高位沽空为佳。

【短评-黄金】中东局势上演戏剧性反转。美国总统特朗普6月11日在社交媒体发文称，鉴于与伊朗磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。评：美伊局势再度反转，原油大跌，美股大涨。美国PPI数据再度走高，初请失业金人数有所增加，黄金进一步下跌动能不足。市场关注6月议息会议，后续或震荡等待消息进一步指引。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-豆粕】据Mysteel农产品网统计，6月11日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场2840元/吨，涨10元/吨，山东市场2780元/吨，涨20元/吨，江苏市场2760元/吨，涨10元/吨，广东市场2780元/吨，涨20元/吨。评：国内豆粕期货主力合约M09止跌回升，09合约持仓减少，多空双方在2900元/吨附近博弈激烈；现货因部分油厂压榨利润已出现亏损，油厂挺粕意愿有所提升，限制进一步大幅杀跌的空间，同时低价刺激部分刚性需求，下跌动能有所减弱。短期继续上行动力不足，仍以逢高做空思路对待。

【短评-豆油】Mysteel农产品统计，截止到6月11日，豆油现货价格：天津现货8430元/吨、涨40元/吨，日照现货8450元/吨、涨40元/吨，张家港现货8580元/吨、涨40元/吨，东莞现货8630元/吨、涨40元/吨。评：目前国内油厂开机率维持高位，豆油库存居高不下，但豆油市场成交放量，主要在山东、华北及东北市场，贸易商接货为主。原油价格继续回落拖累油脂，下方支撑不足，短期预计豆油期货价格继续弱势运行。

【短评-鸡蛋】据农业农村部监测，6月11日“农产品批发价格200指数”为113.59，“菜篮子”产品批发价格指数为113.66。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.50元/公斤，比前一日下降1.1%；鸡蛋10.78元/公斤，比前一日下降0.1%。评：随着端午假期临近，市场各环节将逐步转为消耗现有库存，按需补货为主，同时节后消费存回落预期，下游环节观望情绪明显加重，拿货积极性普遍不高，预计市场表现偏弱，主力合约调整为主。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为69.6%，环比减1.9%。原煤日均产量156.4万吨，环比减3.5万吨，原煤库存471.1万吨，环比减13.8万吨，精煤日均产量67.4万吨，环比减1.8万吨，精煤库存175.0万吨，环比减23.2万吨。评：钢厂产能利用率将回升至正常水平，下游需求缓慢复苏；能源板块情绪传导减弱。焦炭第七轮提涨预计近日开启；山西煤矿事件预计对安全检查将更严格，影响供给，陕西省通知在安全生产的前提下，依法合规释放先进产能，稳产增产，供给端事件将放大焦煤价格弹性。预计短期焦煤，焦炭宽幅震荡运行。

【短评-铁矿石】6月1日-6月7日Mysteel全球铁矿石发运总量3547.0万吨，环比增加173.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2919.3万吨，环比增加93.1万吨。澳洲发运量2099.5万吨，环比增加153.9万吨，其中澳洲发往中国的量1784.0万吨，环比增加234.6万吨。巴西发运量819.8万吨，环比减少60.8万吨。评：随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力或将回归。美伊冲突缓和的预期增强，原油价格大幅走弱，航运成本支撑逻辑弱化，但航运费价格暂未跟随下行，关注铁矿累库压力回归配合宏观走弱带来的逢高做空机会，注意美伊冲突反复的风险。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月11日当周，螺纹产量214.59万吨，较上周增加2.44万吨，增幅为1.15%；厂库181.8万吨，较上周增加7.72万吨，增幅为4.43%；社库479.16万吨，较上周减少0.45万吨，降幅为0.09%；表需207.32万吨，较上周减少5.85万吨，降幅为2.74%。评：螺纹产量有所回升，库存由降转增，表需继续下降，供需数据表现偏弱。钢材出口最近三个月均环比增长，在一定程度上缓解了国内供应压力。不过国内终端需求始终低迷，难以消化当前的高供应，螺纹库存也转入累积通道，对钢价压制较为明显。预计螺纹盘面整体呈现震荡偏弱运行态势。

【短评-铜】据海关总署最新数据，2026年5月我国铜精矿进口量 236.1万吨，环比增加0.40%，同比减少 1.73%。2026年1-5月铜精矿累计进口量1227.5万吨，累计同比小幅减少 1.0%。评：5月铜精矿进口同比下滑，矿端供给偏紧格局仍在延续。宏观方面，市场对美联储下半年加息的担忧重新升温，对铜价施加持续压力。供应端，海外主要矿山复产不及预期，加工费跌至历史极低水平。需求侧，国内下游消费进入季节性淡季，新增订单跟进乏力，铜材开工环比走弱，国内社会库存去化明显放缓。综合来看，宏观压力与供应支撑持续博弈，预计铜价短期维持高位震荡，月末美国铜进口评估报告是重要变量。

【短评-铸造铝合金】SMM数据显示，本周再生铝龙头企业开工率环比下滑0.5个百分点至53.4%，主因成本与需求双重承压。票据监管收紧致合规采购困难且税负高企，下游延续淡季格局，成交以刚需补库为主。评：铸造铝合金供应端成本约束突出，废铝货源偏紧叠加税票问题持续推高采购成本，多数企业利润承压，行业开工率被动下滑。需求侧，传统淡季来临，新增订单有限，市场整体交投偏淡。综合来看，成本端限制下跌空间，但季节性淡季压制需求弹性，预计ADC12短期跟随铝价震荡。

【短评-原油】欧佩克月报：欧佩克+5月的原油平均产量为3313万桶/日，较4月下降19万桶/日，欧佩克日产量4月修正为1900.5万桶，5月为1882.9万桶，较上月减少17.7万桶；预计2026年全球石油日均需求量1.0613亿桶，同比稳健增长97万桶，预计2027年全球石油日均需求量1.0786亿桶，同比增长173万桶。2026年和2027年，非《合作宣言》（DoC）参与国液体油品日产量预计同比均增加约60万桶，预估数值均与上月持平,产量增长主力为巴西、美国、加拿大及阿根廷；2026年4月份经合组织商业石油库存27.48亿桶，环比减少4840万桶，库存规模同比减少6.90亿桶；据央视新闻最新消息，美国总统特朗普称，鉴于与伊朗的磋商已提交至伊朗最高领导层并获得批准，因此他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。评：美伊协议谈判看起来即将靴子落地，可能在接下来的几天内达成最终协议。隔夜特朗普称过去秘密从海峡运出约1亿桶的原油，数据得到了Kpler研究的证实，也承压了市场。当前原油低库存，弱需求。但海峡通航后，原油供应过剩，长期承压。高位沽空为佳，博弈海峡可能通航事实。

【短评-镍】SMM数据显示，受霍尔木兹局势影响，国内硫磺现货成交价已突破万元/吨。SMM硫磺

（EXW山东）报价区间9307-10000元/吨，硫磺（CIF印尼）报价1250-1300美元/吨，价格中枢持续上移。评：霍尔木兹海峡继续封锁，硫磺价格持续走高从成本端支撑镍价。供应端，印尼矿业部近期表态称若价格有利或将放宽RKAB镍矿配额，市场对矿端收紧的确定性产生动摇。需求侧，传统消费淡季来到，下游采购意愿偏弱，叠加精炼镍库存持续攀升至高位，基本面疲软压制价格弹性。综合来看，成本支撑与宏观及需求疲软形成拉锯，镍价短期或维持震荡。

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量至33.56万吨，较上期持平；产能利用率71.81%，较上期下滑0.28个百分点；国内聚酯行业产能利用率为77.91%，较昨日持平；本周聚酯瓶片行业利润694.33元/吨，较上周-27.76%。评：新装置预期投产，供应压力增加。叠加外贸订单减少，内需表现一般，成本支撑乏力，多重因素影响，聚酯瓶片市场或持续回调。成本端，美伊协议谈判或即将落地。预计瓶片仍承压运行。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行1.3BP报1.397%，创2026年1月以来新高，7天期上行2.8BP报1.441%；14天期上行2.7BP报1.439%，1个月期上行0.3BP报1.396%。评：资金面边际收紧，利空短端债市。随着美联储加息预期增强，国内货币宽松空间或有限，财政和基建发力的概率增加，国债期货短期偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数增加4000人至22.9万人，超出市场预期的22万人，攀升至2月以来最高水平。与此同时，前一周续请失业金人数也增加2.4万人，至179.5万人。评：初请失业金人数超预期增加，表明经济下行压力有所增加，打压工业属性较强的白银。白银被动跟随黄金波动，后续或震荡等待消息的进一步指引。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3435元/吨，上升110元/吨；中国甲醇港口样本库存量56.61万吨，较上期-6.74万吨；甲醇样本生产企业库存33.19万吨，较上期增1.04万吨，样本企业订单待发25.31万吨，较上期微降0.01万吨；中国甲醇开工91.62%，周上升0.01%，下游总产能利用率78.88%，周上升4.38%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存去库，主流库区仍有下游船发和出口支撑提货。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差强势，成交清淡。美伊谈判前景仍存，甲醇进口维持低位，甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1116元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率69.48%，周度-0.25个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7657.3万重箱，环比+0.14%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.8元/吨，环比持平；全国深加工样本企业订单天数均值8.7天，同比-16%；1-4月份，全国房地产

开发投资23969亿元，同比下降13.7%。5月汽车经销商库存预警指数57.9%，环比下降4.2个百分点，同比上升5.2个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，国内浮法玻璃现货市场维稳操作，下游采购多维持刚需，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃阶段性企业库存高位较稳，需求承压，预计短期价格低位偏弱运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8282元/吨，环比上日+18元/吨；LLDPE周度产量25.87万吨，周上升0.38%；生产企业库存1685万吨，环比-7.01%；油制日度生产毛利-884元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.5%，其中农膜整体开工率较前期-0.6%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：供应端LLDPE生产企业近期装置停车和开车较多，供应有陆续回归趋势，下游开工季节性下滑，相对去年同期偏弱，阶段性逢低补库，难有持续补库动力，成本端原油价格震荡偏弱。塑料供增需弱，成本端支撑松动，预计塑料短期震荡运行。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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