投资咨询中心 2026年06月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】根据LSEG的监测数据，周一又有一艘能够装载200万桶石油的超级大型油轮在沙特阿拉伯的拉斯塔努拉码头开始装货；Kpler的数据显示，悬挂伊朗国旗的VLCC型油轮“Dan”号和“Hawk”号于周六进入了该海峡。在周末期间，约有800万桶来自阿联酋和卡塔尔的原油通过四艘VLCC型油轮被运出。评：海湾国原油顺利运出，当前原油供应恢复速度明显快于需求恢复速度，原油市场仍承压。

【短评-黄金】美国最高法院作出裁定，驳回美国总统特朗普要求立即解除美联储理事库克职务的请求，但未就是否最终赋予特朗普解除美联储理事职务的权力作出裁决。特朗普回应称，将确保库克不会在货币政策问题上做出重要决定。评：市场普遍认为，最高法院该行为有利于进一步巩固美联储的独立地位，有利于沃什的领导。另外，摩根大通等机构进一步提示美联储加息风险。霍尔木兹海峡通航再现变数，贵金属波动加大，后续加息预期是作用贵金属的关键变量，后续走势不是很明朗，等待消息指引为主。

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-螺纹钢】6月29日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山迁安普方坯资源出厂上涨10报2970元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3305元/吨，较上个交易日下跌6元/吨。评：29日起，南方新一轮强降雨过程登场，北方多地高温天气发展增多。高温多雨天气下，预计钢材需求延续疲弱态势。近期煤焦市场维持坚挺，成本高位波动，钢厂盈利下滑，钢材产量或小幅减少。短期来看，钢市供需双弱，库存继续累积，考虑到成本尚有支撑，钢价或弱势窄幅震荡。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利31元/吨；山西准一级焦平均盈利48元/吨，山东准一级焦平均盈利71元/吨，内蒙古二级焦平均盈利40元/吨，河北准一级焦平均盈利76元/吨。评：骨架煤资源紧缺及利润压力使得焦炭供应仍有收紧预期，焦炭现货资源持续偏紧，预计九轮提涨仍可落地，盘面在因宏观及商品情绪偏弱、淡季需求较差之下调整后估值偏低，预计在交易回归基本面后仍有上涨动力。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量372700吨，环比（增10500）。其中内蒙古45200吨（增500），宁夏291000吨（增5000），广西4500吨（增1000），贵州4000吨（增1000），（山西 、甘肃、陕西）6000吨（减1500），（四川、云南、重庆）22000吨（增4500）。评：化工焦价格走势偏强，但锰矿价格走弱对成本的拖累更为明显，中长期来看锰硅整体成本的支撑力度存疑，同时市场库存高企状态难以有效缓解，锰硅期价易跌难涨，预计盘面低位运行为主，关注锰矿价格的下调节奏以及锰硅厂家的控产动向。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月29日“农产品批发价格200指数”为110.60，比上周五下降0.62个点，“菜篮子”产品批发价格指数为110.22，比上周五下降0.68个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.28元/公斤，比上周五下降1.4%；鸡蛋9.51元/公斤，比上周五下降3.7%。评：昨日全国猪价上涨明显，月底养殖端有缩量，标肥价差走扩，二育进场增加，部分区域大猪成交顺畅，价格同步走高。大猪成交回暖带来支撑，叠加月末看涨情绪发酵，行情继续反弹，操作上建议多单持有。

【短评-棕榈油】高频数据显示6月1-25日马棕出口环比增幅收窄至10.6%-11.1%（前20日为19.1%-25%），出口动能边际减弱；SPPOMA同期产量环比增加16.92%，增产趋势确认，6月库存预计仍在相对高位波动。评：产地基本面呈供需双增格局，印尼虽给予零售商三个月过渡期，但近期油价持续下跌导致生柴利润转差，最终兑现量仍存不确定性。国际油价反弹为毛棕榈油提供短期提振，但整体利多尚待验证。等待原油企稳及政策明朗。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年06月26日，全国港口大豆库存884.5万吨，环比上周增加15.60万吨；同比去年增加75.70万吨。当前库存水平显示市场供应保持宽松格局。评：豆粕现货市场弱势格局难有根本性扭转，南美大豆到港洪峰叠加油厂高开机率，供应端压力持续累积，各地区已陆续出现催提现象。生猪养殖深度亏损已超10个月，饲料企业采购极为谨慎，普遍采取"随用随买、低库存"策略，现货成交清淡，表观消费难以消化新增供应。短期豆粕供强需弱格局未改，上行空间有限，偏弱运行为主。

【短评-铜】俄罗斯将工业硫出口禁令延长至2026年底，覆盖液体、颗粒和块状硫磺，旨在优先保障国内化肥生产。2026年1至5月俄罗斯工业气态硫磺产量同比下降19%至175万吨。评：6月30日是美国商务部向白宫提交铜市场232评估报告的关键节点，市场正在等待关税路径的最终确认。若精炼铜渐进式关税落地，全球铜贸易流向将面临重塑，非美市场供应压力或进一步上升。基本面上多空交织，美联储鹰派预期与美元强势持续压制铜价估值，矿端TC已跌至历史低位，俄罗斯硫出口禁令延长进一步收紧全球硫磺供应，副产品支撑冶炼厂开工。预计铜价短期高位震荡，等待关税结果落地。

【短评-PX】本周福海创80万吨PX装置6月25日检修一个月，中金石化160万吨装置、海南炼化100万吨装置，扬子石化89万吨、福海创一套80万吨PX装置，浙石化一套200万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化，本周PX产量为65.55万吨，环比-0.33%。国内PX周均产能利用率79.07%，环比-0.26%。亚洲PX周度平均产能利用率67.27%，环比-0.14%。评：PX装置将陆续兑现检修,供应端存在收缩预期，当前维持良性去库格局，基本面整体偏强。但原油大跌、倒逼聚酯减产，拖累需求修复。综合来看，地缘引发的利空情绪释放，把握做空机会为佳。

【短评-天然橡胶】上一日，泰国原料胶水价格75泰铢/公斤（-4/-5.06%），杯胶价格64泰铢/公斤（-2/-3.03%）；云南胶水进全乳厂15500价格元/吨（0/0%）；ANRPC最新发布的2026年5月报告预测，5月全球天胶产量料降4.7%至99.7万吨，前5个月，全球天胶累计产量料降2.2%至485万吨，综合来看，泰国前5个月天然橡胶、混合胶合计出口184.7万吨，同比降5.5%；合计出口中国117.5万吨，同比降6%。评：海外原料价格处于下行轨道，成本端拖拽胶价弱势运行。前期胶价下跌后，下游补货积极，但未集中提货，青岛港口现货库存累库压力仍在。开割上量季节，在无明显天气扰动情况下，或呈现偏弱运行。

【短评-氧化铝】据Mysteel调研了解，新疆地区氧化铝最新招标采购价格为3130-3140元/吨（到厂价），较上周下跌30-40元/吨左右；波罗的海巴西/西非海峡型船只至中国运价进一步下探，今日下跌1.759美金/湿吨至28.332美金/湿吨。评：几内亚铝土矿出口管制悬而未决，市场预期2026年出口总量上限或较2025年减少超3000万吨，远期成本抬升预期仍在。但由于霍尔木兹海峡开放后海运费下跌，进口矿

成本支撑松动，且国内氧化铝总库存持续累积，部分地区新投产能爬产，供应端压力未减。下游电解铝企业按需采购，补库意愿薄弱。综合来看，政策预期与弱现实博弈，预计氧化铝短期延续区间震荡。

【短评-锡】6月29日，Mysteel1#锡锭价格387500-390500元/吨，均价389000元/吨，较6月26日涨8500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16000-18000元/金属吨，均价 17000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12000-14000元/金属吨，均价13000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，主产地扰动持续，缅甸雨季叠加矿山复产进度偏慢，印尼出口配额收紧，供应端支撑仍在。需求端，锡价大跌后下游逢低采购，国内锡锭库存大幅去库，AI及半导体长期需求预期提供支撑，但短期内下游接货意愿仍跟随价格波动。目前低库存与供给扰动为锡价提供底部支撑，但宏观压力与需求弹性有限制约上方空间，预计短期震荡走势为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2790元/吨，上升40元/吨；中国甲醇港口样本库存量56.03万吨，较上期-7.21万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期增3.10万吨，样本企业订单待发18.40万吨，较上期降2.62万吨；甲醇开工90.72%，周上升0.28%，下游总产能利用率69.61%，周上升2.29%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存再度去库，外轮卸货较少，江苏沿江主流库区提货一般。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差转弱，现货成交尚可。本周甲醇港口库存预期下降，现货市场表现一般，7月甲醇预期进口逐渐恢复，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1206.5元/吨，近期价格走弱；纯碱周度产量75.04万吨，环比-2.77%；纯碱厂家总库存173.24万吨，环比上升1.89%；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1104元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+0.59%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场窄幅整理为主，企业挂牌价格多向稳，整体成交一般。国内纯碱市场价格重心下移，供应窄幅下移，下游需求表现一般，采购积极性不佳，延续刚需补库。纯碱需求偏弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位偏弱运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7063元/吨，环比上日+39元/吨；LLDPE周度产量26.22万吨，周上升2%；生产企业库存17.66万吨，环比+4.19%；油制日度生产毛利-1132元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.6%，其中农膜整体开工率较前期-0.4%；PE包装膜开工率较前期-0.9%。评：LLDPE供应端短期检修企业呈小幅回归趋势，月底供应压力不明显，需求方面，下游工厂部分刚需补库，成交连续好转，而淡季背景下，持续补库力度预计不足，成本端原油价格暂稳。塑料供需面压力目前不大，成本端支撑尚可，预计塑料短期震荡运行。

【短评-三十年期国债】央行6月29日开展1575亿元7天期逆回购操作，同时开展3000亿元隔夜逆回购操作，单日净回笼190亿元。这是隔夜逆回购操作首次实际运用。值得注意的是，央行此次隔夜逆回购操作最终仅公布操作量，未披露利率。评：隔夜逆回购的操作，表明短期流动性调节功能进一步加强，利多债市。近期债市主要关注股债跷跷板，后续再流动性持续宽松背景下，债市或再度进入上行通道，后续债市不以看空为主。

【短评-钯金】美国国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，根据目前看到的所有迹象，周四非农就业报告有望显示“又一个强劲的数字”。美国人工智能生产力的激增具有通缩效应，因此目前加息理由并不充分。评：贵金属整体偏空为主，由于美联储加息预期、其他央行加息以及地缘政治影响，经济下行压力增加，供需属性较强的钯金下行压力更加明显，整体震荡偏空，关注白银波动对钯金等贵金属的影响。

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