投资咨询中心 2026年06月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】中东局势再度紧张。美国总统特朗普威胁称，由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击，且不排除攻击伊朗基础设施。美国国防部长赫格塞思表示，将轰炸伊朗关键设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。评：美伊局势再度升级，原油价格再度反弹，市场对中东局势持更加悲观预期，虽然美国昨晚公布CPI数据温和可控，但是中东局势紧张，施压黄金，但是短期黄金不宜过分看空。黄金下方空间或有限，后续或震荡等待消息进一步指引。

【短评-沥青】本周，根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为20.3万吨，环比减少2.3万吨，降幅10.2%；同比下降34.6万吨，降幅63.0%；截止到2026年6月8日，国内沥青104家社会库库存共计130万吨，较6月4日减少3.7%，同比减少30.4%。本期国内69家样本改性沥青企业产能利用率为9.4%，环比增加0.8%，同比减少5.4%。改性沥青对沥青周度消费量为5万吨，环比增加8.7%。评：沥青供应维持低位；需求端南北分化延续，北方刚需稳步修复、南方雨季持续拖累施工，整体终端需求仍偏弱；沥青全品类库存持续去库形成价格底部支撑。沥青短多交易。

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-铁矿石】06月01日-06月07日中国47港铁矿石到港总量2890.1万吨，环比增加146.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2731.2万吨，环比增加165.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1380.3万吨，环比增加138.6万吨。（Mysteel）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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.91%，减0.08%；焦炭日均产量65.36万吨，减0.07万吨；焦炭库存89.95万吨，增2.35万吨；炼焦煤总库存1156.99万吨，增46.83万吨；焦煤可用天数13.3天，增0.55天。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-螺纹钢】截止6月10日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量480.64万吨，较上周增加3.36万吨；厂库500.67万吨，较上周增加2.22万吨；社库614.32万吨，较上周减少1.78万吨；总库存1114.99万吨，较上周增加0.44万吨；表需480.20万吨，较上周增加3.80万吨。评：近两日，南方多地升温降雨缩减，后天起新一轮降雨开启，后半周钢市低价资源成交或有好转，但淡季需求整体疲弱格局难改。停产煤矿逐步复产，短期焦煤供应偏紧格局延续，焦炭第六轮提涨落地，成本对钢价仍有支撑。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间不大。

【短评-五年期国债】国家统计局公布数据显示，5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%，PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。评：CPI通胀数据温和可控，PPI数据持续上涨，利于工业企业利润回升。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-豆粕】据Mysteel农产品网统计，6月10日，国内豆粕现货市场价格稳中小涨，其中天津市场2830元/吨，持稳，山东市场2760元/吨，涨10元/吨，江苏市场2750元/吨，涨30元/吨，广东市场2760元/吨，涨10元/吨。评：国内豆粕现货价格呈现弱稳伴跌态势，多数市场稳中下调0-10元/吨，沿海豆粕现货报价多运行在2720-2750元/吨，基本贴近成本线，下跌动能减弱，但因国内进口大豆到港高峰与豆粕库存回升，供需宽松格局明确，短期豆粕反弹至2900上方，底部支撑仍在，谨慎看空。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月10日“农产品批发价格200指数”为113.16，“菜篮子”产品批发价格指数为113.20。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.66元/公斤，比昨天下降0.3%；鸡蛋10.79元/公斤，比昨天下降0.6%。评：昨日全国猪价稳中偏强调整，尤其东北区域，养殖端随行出栏，短期价格根据交易变化窄幅震荡。关注前低位置能否支撑，形成二次筑底。

【短评-铂金】美国劳工部发布数据显示，受能源价格上涨推动，美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高。美国CPI涨幅三年来首次重返4%，进一步巩固美联储年内加息预期。评：虽然美国通胀数据温和可控，但是中东地区局势再度升级，后续日本和欧央行加息预期增加，均施压供需属性较强的铂金等贵金属。铂金被动跟随白银波动，短期震荡偏空，但下方空间或有限。

【短评-棕榈油】6月10日(周三)，马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚5月底棕榈油库存较前月增加5.12%，至242.78万吨，高于市场机构预期的236万吨。5月报告整体中性偏空，产量降幅、出口降幅均高于预期，国内消费提振有限，导致期末库存高于市场预期水平。评：国内6月到港预计超30万吨，现货基差偏弱，棕榈油近强远弱格局延续。短期仍有下跌空间，但底部存有支撑。短期利空兑现，可尝试低多。

【短评-原油】EIA报告：06月05日除却战略储备的商业原油库存减少722.7万桶至4.26亿桶，降幅1.67%。当周美国战略石油储备（SPR）库存减少792.7万桶至3.492亿桶，降幅2.22%。06月05日当周美国国内原油产量增加9.2万桶至1379.9万桶/日；据新华社报道，美军中央司令部10日在社交媒体发布消息说，其部队于美东时间10日17时15分开始对伊朗境内多个目标实施“自卫性”打击；以色列国防部长卡茨表示，以色列国防军已准备好在必要时对伊朗实施“强有力的打击”。评：Trump威胁要对伊朗采取军事行动，伊朗官员表示他们需要重新考虑谈判进程并威胁要做出军事回应，让市场再次担心美伊全面战争可能会重新爆发，隔夜油价反弹。整体上，特朗普反复强调伊朗应该签署这份协议，这是一份不错的协议，希望与伊朗达成一项有意义的协议。隔夜冲突更像是特朗普施压策略，即特朗普试图极限施压迫使伊朗屈服签订协议。受海峡封锁影响，当前原油低供应，弱需求，库存持续下行。观望为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.25泰铢/公斤（0.25/0.29%），杯胶价格71泰铢/公斤（-1/-1.39%）；云南胶水进全乳厂16800价格元/吨（0/0%）；截至2026年6月7日，中国天然橡胶社会库存127.03万吨，环比增加0.11万吨，增幅0.09%；中国深色胶社会总库存为87.34万吨，环比增0.47%，中国浅色胶社会总库存为39.69万吨，环比降0.74%。评：供应端，主产区开割面积扩大，原料价格高位运行，季节性存在压力，本月关注实际上量情况。库存端，中国天然橡胶社会库存去库，关注去库斜率。需求

端，国内轮胎企业订单大小厂分化，周度开工数据小幅下滑。长期视角关注逢低做多机会，中短期供应上量中，关注季节性预期与现实逻辑切换。当前交易焦点为多空分歧在于供应上量期的原料价格回落空间。关注上量预期和上量现实。

【短评-铝】中汽协数据显示，5月我国新能源汽车产销同比分别增长22.4%和14.4%，渗透率升至56.9%。汽车整体产销环比改善，同比降幅收窄。评：新能源车产销企稳回升对铝消费形成提振，单车用铝量持续提升，轻量化趋势提供结构性增量。中东问题再度白热化，伊朗封锁霍尔木兹海峡，中东减产造成海外供应硬缺口，现货升水维持高位，几内亚铝土矿出口管制预期抬升远期成本。国内方面，铝锭社会库存去化缓慢，传统消费淡季压力显现，新能源需求韧性为铝价提供支撑，但国内库存与淡季因素制约上行空间，预计铝价短期高位震荡。

【短评-铅】富宝资讯数据显示，5月国内再生精炼铅产量20.11万吨，环比减少2.80%，同比减少16.90%；行业开工负荷率降至26.27%。1-5月累计产量同比减少14.95%，主因废电瓶供应偏紧、冶炼利润不佳及需求不景气。评：检修导致5月再生铅产量下跌，6月集中复产后预计有4万吨增量，宏观层面，美联储加息预期升温叠加地缘风险溢价，基本金属集体承压。需求端正值消费淡季，下游电池企业按需采购，社会库存在7万吨上下浮动。在供需宽松和宏观压制的双重压力下，预计沪铅短期内偏弱运行。

【短评-锌】据长江有色金属网6月9日消息，受美国对古巴制裁影响，托克集团通知中国冶炼厂暂停旗下卡斯特利亚诺斯锌铅矿精矿发货。该矿年产锌精矿约10万吨，此前几乎全部销往中国。评：海外矿端扰动再起，进一步强化锌价成本支撑。尽管该矿体量有限，但在国内锌精矿加工费已跌至历史极低、冶炼厂原料库存普遍偏低的情况下，任何边际减量都有可能放大供应紧张情绪。需求端，传统消费淡季叠加镀锌开工回落，下游对高价接受度不高。底部虽有矿端紧张格局支撑，但供需双弱叠加宏观压制，预计锌价短期震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3325元/吨，上升65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91.61%，周上升0.71%，下游总产能利用率66.91%，周下降6.68%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性下降，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。美伊冲突升级，甲醇进口维持低位，甲醇港口库存下降趋势，现货市场表现较好，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4550元/吨，环比上日-10元/吨；PVC周产能利用率68.37%，环比-1.48%；PVC社会库存128.32万吨，环比减少1.18%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-488元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-694元/吨；国内PVC管材样本企业开工35.4%，较上期上升0.8个百分点。评：PVC供应端检修规模环比缩减，社会库存处于高位，下游开工率低位回升，国内需求订单表现平淡，原料多刚需采购，印度关税政策叠加雨季影响外贸出口降温，成本端原油价格震荡较稳。PVC供需双弱，社会库存高位，成本支撑较强，预计PVC价格短期震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1220元/吨，近期价格下降趋势；纯碱周度产量71.73万吨，环比+0.18%；纯碱厂家总库存171.78万吨，环比上升1.23%；浮法玻璃开工率69.58%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1116元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7646.6万重箱，环比-0.46%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场成交气氛偏淡，外围低价货源流入加剧，山东个别企业价格继续松动，下游接盘谨慎，刚需为主。国内纯碱市场窄幅波动，企业装置大稳小动，个别企业产量小幅下降，下游需求表现平平，按需补库，低价成交。纯碱需求端偏弱，企业库存预期保持高位，纯碱价格短期预计低位偏弱运行。

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