投资咨询中心 2026年06月26日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储最青睐通胀指标出炉。美国商务部数据显示，美国5月PCE物价指数同比上涨4.1%，为2023年4月以来最高水平；核心PCE同比上涨3.4%，符合市场预期，为2023年10月以来的最高水平。评：PCE数据再度创新高，但是核心PCE依然符合预期，市场对美联储加息预期有所修正，利多黄金。随着霍尔木兹海峡大量通航，通胀后续或有所下行，黄金短期或依然震荡略偏空，关注美联储加息预期。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1106元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+0.59%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.7元/吨，环比-11.4元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.3天，同比-4.54%；1-5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%；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，华东市场企稳操作，成交气氛偏淡，中下游接盘维持刚需，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上升，需求承压，预计短期价格低位震荡偏弱。

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-鸡蛋】6月25日全国鸡蛋市场蛋价延续跌势，主产区鸡蛋均价4.25元/斤，较上一工作日下跌0.07元/斤；6月25日全国主销区鸡蛋均价4.24元/斤，较上一工作日下跌0.12元/斤。评：全国主产区蛋价持续下跌，目前难以企稳。终端市场走货速度继续放缓，贸易商拿货谨慎、库存偏高，叠加梅雨季节性淡季、新开产明显增加，产区库存增加明显。短期预计近月合约偏弱，远月合约相对近月强势或跌幅较小。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至6月25日当周，螺纹产量213.25万吨，较上周减少5.48万吨，降幅为2.51%；厂库196.25万吨，较上周增加11.33万吨，增幅为6.13%；社库487.14万吨，较上周增加13.17万吨，增幅为2.78%；表需188.75万吨，较上周减少32.05万吨，降幅为14.52%。评：本周钢市需求下降力度大于供给，库存明显增加，供需压力进一步加大，钢价承压下跌。近期山西停产煤矿有所增加，炼焦煤供应持续偏紧，短期焦炭、焦煤市场或坚挺运行。受高温多雨天气影响，预期钢材需求延续疲弱态势，库存或进一步累积。高成本与弱需求继续博弈，短期钢价或延续偏弱震荡运行。

【短评-铁矿石】6月15日-6月21日Mysteel全球铁矿石发运总量3467.7万吨，环比增加120.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2801.6万吨，环比减少96.1万吨。澳洲发运量2013.6万吨，环比减少14.1万吨，其中澳洲发往中国的量1726.6万吨，环比减少74.3万吨。巴西发运量788.0万吨，环比减少82.0万吨。评：供应端短期暂无明显扰动，后期到港预计高位运行;铁水高位运行，刚需仍有支撑，钢材淡季关注需求支撑力度，铁水上行空间预计不大。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，铁矿累库压力持续积累。美伊冲突缓和的预期进一步升温，原油价格和海运费明显回落，铁矿基本面压力相对明显，盘面预计将继续走弱。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到6月25日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场2860元/吨，跌10元/吨，山东市场2790元/吨，跌10元/吨，江苏市场2790元/吨，涨10元/吨，广东市场2790元/吨，跌10元/吨。评：当前国内大豆压榨量维持高位，油厂豆粕库存有望继续增加，叠加需求端表现疲软，生猪养殖持续亏损、能繁母猪去化压制猪料，夏季消费淡季来临，饲料企业补库谨慎。短期豆粕供强需弱格局未改，上行空间有限。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比减3.0%。原煤日均产量153.1万吨，环比减6.8万吨，原煤库存443.3万吨，环比减7.8万吨 ，精煤日均产量67.1万吨，环比减1.4万吨，精煤库存173.9万吨，环比增3.0万吨。评：供给端山西煤矿复产范围持续扩大，新增复产矿井数量超市场预期，虽单矿复产负荷仅四成，但整体增量持续释放;甘其毛都口岸通关车流重回高位，口岸库存持续累积，进口补充压制产地煤价。需求端南方梅雨、高温持续压制终端土建,钢材现货成交维持低迷，钢厂成材亏损持续扩大，原料补库仅维持最低刚需。国内供给修复预期与海外能源情绪利空共振,盘

面反弹动力不足，短期偏弱震荡为主。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services(ITS)发布的数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量为1127867吨，较上月同期的1019777吨增加10.6%。评：ITS数据增幅较前20日的19.1%明显收窄，MPOA数据显示同期产量环比增4.76%。印尼B50政策虽确认7月1日执行，但最终兑现数量仍取决于政府推行力度及补贴资金状况，不确定性较大。国内到港持续增加，终端消费仅维持刚需，现货基差延续偏弱。短期棕榈油震荡为主，缺乏方向指引。

【短评-二年期国债】央行公告称，为更好匹配银行体系短期流动性需求，央行将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种，隔夜逆回购操作采用固定利率、数量招标。评：央行新增隔夜逆回购，将更好增加短端利率的调节，近期资金面边际上升，利空债市。短期债市或受股债跷跷板有所影响，震荡略偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-白银】美国劳工部公布数据显示，截至6月20日当周，美国初请失业金人数减少1.2万至21.5万人，低于经济学家此前预测的22.5万。前一周续请失业金人数小幅上升至182.1万，高于预期的180万。评：美国初请失业金人数减少，PCE数据公布的同时上修美国一季度GDP为2.1%，表明美国经济韧性依然较大，利多白银。白银被动跟随黄金波动，短期震荡属性增加，关注后续加息预期。

【短评-铝】据Mysteel统计，截止2026年6月25日中国主要市场电解铝社会库存120.5万吨，较6月22日的124.7万吨减4.2万吨。其中无锡减2.3万吨，佛山减1.2万吨，巩义及上海持平。评：社会库存去化斜率加快，下游刚需接货尚可，出口窗口持续打开。宏观层面，美伊和谈取得进展削弱地缘风险溢价，美联储年内加息预期压制金属估值，美元指数走强对沪铝形成拖累。供应端，国内运行产能高位持稳，几内亚铝土矿出口管制预期仍在，下方存在成本支撑。需求端，消费淡季特征延续，铝加工企业开工率小幅回落，下游刚需接货为主。在宏观压力与淡季需求的双重压制下，预计沪铝短期承压运行。

【短评-铅】据了解，东北地区中型原生铅冶炼企业常规检修即将结束，计划于6月25日重新点火复产，预计7月上旬产出铅锭，日产量约200吨。评：原生铅供应端存在复产增量预期，但体量有限。供应端，废电瓶价格维持高位，再生铅企业利润承压，部分中小炼厂减停产。原生铅加工费持续低位运行，矿端偏紧格局未改，海外低价精铅持续流入对现货亦有一定冲击。需求端，铅蓄电池消费淡季特征明显，企业开工率季节性回落，终端替换需求偏淡。综合来看，进口冲击与消费淡季双重压制，铅价短期延续区间震荡走势。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周四（6月25日），SMM七地锌锭库存总量为27.59万吨，较6月18日增加0.79万吨，较6月22日增加0.07万吨，国内库存延续增加态势。评：近期锌价持续回落，主因宏观与基本面双重压制。宏观层面，美联储释放年内加息信号，美元指数走强，有色金属整体承压。基本面呈现“矿紧锭松”格局，矿端TC持续下行至历史低位，但精炼端维持较高开工，现货流通相对充裕。消费淡季下镀锌及压铸锌合金开工率回落，社会库存累积至年内高点。综合来看，矿端存在成本支撑但消费淡季主导短期走势，加之宏观情绪对有色金属板块的整体压制，预计锌价短期延续偏弱震荡。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7104元/吨，环比上日-174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-608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，需求方面，下游工厂，观望气氛较浓，刚需逢低少量补库，成交连续偏弱，难有推涨驱动，成本端原油价格反弹。塑料供增需弱，成本端支撑有所加强，预计塑料短期震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2688元/吨，下降2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90.44%，周下降1.18%，下游总产能利用率68.05%，周上升0.5%。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。内地甲醇市场继续回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，整体成交一般。本周甲醇港口库存下降，美伊谈判前景乐观，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-原油】标普全球能源公司25日发布报告说，24日共有78艘船舶通过霍尔木兹海峡，创下伊朗战事爆发以来单日最高通航纪录。本月霍尔木兹海峡的船舶日均通航量已恢复至冲突前水平的约57%；国际海事组织25日宣布，该组织决定暂停霍尔木兹海峡滞留船舶的疏散行动，以进一步确认相关安全保障措施是否仍然有效；路透社援引一位伊拉克石油部高级官员的话说，如果伊拉克在欧佩克中的配额无法得到大幅增加，那么伊拉克将不得不考虑所有可行的选择。但是随后伊拉克石油部立即发表声明强调，伊拉克政府从未提出过要退出欧佩克，媒体相关报道并不反映官方立场。评：一艘船舶在霍尔木兹海峡遭袭，伊朗方面警告称必须按照规定航线行驶，加剧供应风险担忧，隔夜原油探底回升。长期看，OPEC+政策处于增产周期，同时委内瑞拉和伊朗的石油供应量将会增加，同时巴西、圭亚那、阿根廷、加拿大的石油供应量也预计会上升，海峡运力恢复进程，也是供应压力变大进程，原油长期主线承压。价格新平衡位置需要时间观察（供应增长、需求恢复和低库存之间演化）。

【短评-瓶片】2026年5月中国聚酯瓶片出口57.9万吨，较上月下滑2.22万吨，或-3.69%。2026年1-5

月累计出口量270.1万吨，较去年同期增加4.47万吨，涨幅0.18%；本周聚酯瓶片产量至33.03万吨，较上期稳定；产能利用率70.69%，较上期持平；聚酯瓶片周均利润在344.17元/吨，环比上期均值减少84.04元/吨。评：浙江天圣20万吨新装置产能释放。6-7月汉江、安化等老装置有重启预期，天圣另一套装置、科森、富海等新装置还有投产计划，远期供应压力逐步积累，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。预计瓶片仍承压运行。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为13.91万吨，环比增加0.30吨，环比增幅为2.20%。周期内综合产能利用率平均值为72.17%，环比增加1.56%；其中常规短纤产能利用率均值为75.46%，环比增加1.83%；涤纶短纤工厂平均产销率为51.65%，较上期下滑9.85%；涤纶短纤行业现金流平均在-209.15元/吨，环比涨31.69%。评：周内减产与提负并存，总产量环比小幅增加。步入7月，高温传统淡季正式来袭，下游织造企业减产意愿逐步增强，秋冬季服装订单尚未集中落地，不少织造厂开工已跌至偏低水平，行业淡季压力进一步凸显，产业链上下游价格传导不畅，后续织造端减产力度或进一步加大。预计短纤承压运行。

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