今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见，冲突当事方尤其是以色列应当尽快停火，防止局势轮番升级，坚决避免战争外溢；俄罗斯再次警告美国不要军事介入以色列-伊朗局势；白宫表示特朗普将于两周内决定是否对伊朗采取军事行动，基于近期与伊朗可能展开谈判的可能性较大。评：美国对伊朗采取军事行动后延，隔夜原油冲高回落。整体上，市场注意力集中在了中东地缘层面，目前紧张局势仍未得到缓和，但中俄致力于推动冲突降温。阶段性观望或短线过渡。

【短评-黄金】美国总统特朗普已批准了对伊朗的攻击计划，但暂不下达最终命令，以观察伊朗是否会放弃其核计划。美国官员正在为未来几天可能对伊朗发动的袭击做准备，福尔多核设施可能成为美国的打击目标。白宫方面表示，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗。另据报道，伊朗外长将于20日在瑞士日内瓦与英国、法国、德国三国外长及欧盟代表举行会谈。此外，美国与伊朗的沟通仍在继续；特朗普称与伊朗谈判“有很大”机会。评：以伊冲突或现转折点，伊朗及西方、中俄等各方均呼吁谈判解决问题，或为战争注入稳定因素。黄金震荡等待局势的进一步指引，如果战争缓和，黄金中期依然高位震荡思路，如果战争进一步激化，关注黄金3500位置是否有效突破。关注中东局势。

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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2700元/吨，上升85元/吨；中国甲醇港口样本库存58.64万吨，周下降6.58万吨；甲醇样本生产企业库存36.74万吨，周减少1.18万吨；样本企业订单待发27.38万吨，周减少2.83万吨；甲醇开工87.98%，周上升0.03%；下游总产能利用率76.04%，周上升4.34%。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，本周外轮补充有限以及刚需消耗下，江浙地区甲醇去库。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场现货基差坚守，现货买气清淡。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2600一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1338元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量75.37万吨，环比+1.84%；纯碱厂家总库存172.6万吨，周上升2.4万吨；浮法玻璃开工率75.34%，周度-0.08%；全国浮法玻璃均价1181元/吨，环比上日-5元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比上升0.29%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，原片企业操作围绕出货为主，下游操作偏淡。国内纯碱市场价格趋弱震荡，下游企业需求一般，拿货情绪不积极，保持随用随采。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1180一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4810元/吨，上涨10元/吨；PVC产能利用率79.25%，周下降1.47%；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56.93万吨，环比减少0.74%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-512元/吨，周降低86元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-561元/吨，周降低40元/吨。评：PVC生产企业检修规模环比增加，PVC供应仍维持高位，利润不佳，后续仍有新投产增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季。原油价格上涨助推PVC价格，国内PVC市场受内外贸需求淡季影响，成交乏力。预计短期震荡运行，09合约下方支撑4870一线，建议观望。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月19日“农产品批发价格200指数”为112.58，“菜篮子”产品批发价格指数为112.57，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.29元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋7.24元/公斤，比前一日上升1.3%；评：昨日猪价弱稳为主，高温淡季，供大于求，养殖端出栏压力仍大，屠宰收购积极性一般，短线暂无明显利好提振，预计价格仍区间内窄幅调整。操作上建议逢低布局LH2601合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-菜油】加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至06月15日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少17.05%至13.14万吨，之前一周为15.84万吨。2024年8月1日至2025年06月15日，加拿大油菜籽出口量为881.39万吨，较上一年度同期的571.62万吨增加54.19%。截至06月15日，加拿大油菜籽商业库存为117.29万吨。评：7月菜籽买船较少，菜籽供应趋紧，叠加5月菜油进口11万吨，低于市场预期，菜油供应预期下滑。但菜油库存高位，终端接货意愿较差，或抑制菜油行情。短期菜油价格高位震荡，需要关注生柴政策实施情况及产地天气情况。

宁证期货投资咨询中心

【短评-大豆】阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售加快，因为从下月起大豆出口税将会从26%调回33%。截至6月11日，阿根廷农户预售2135万吨2024/25年度大豆，比一周前高出184万吨，去年同期销售量是2117万吨。作为对比，上周销售176万吨。农户还销售4054万吨2023/24年度大豆，比一周前高出8万吨，去年同期2083万吨。作为对比，之前一周销售10万吨。评：如果美国生柴政策落实，预计对于美国本土及全球油脂消费都将产生影响。国产大豆供需双弱格局延续，陈粮基本见底，但是下游需求也较为疲软，短期国产大豆价格暂无太大行情波动，操作上建议：区间操作。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.75泰铢/公斤，杯胶价格48.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格12400元/吨，制浓乳胶价格14100元/吨；据国家统计局最新公布的数据显示，2025年5月中国橡胶轮胎外胎产量为10199.3万条，同比下降1.2%。1-5月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增2.8%至4.88962亿条。评：国内外主产区频繁降雨导致割胶受阻，胶厂抢购原料推升价格，成本刚性支撑显著，提振市场看多情绪，但终端市场疲软拖累需求，现货库存去库不及预期，隔夜原油市场的地缘冲突有所降温，短期震荡偏弱思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报888美元/吨，PX-N255美元/吨；华东PTA报5170元/吨，PTA现金流成本为4960元/吨；PTA社会库存在351.57万吨，较上一统计周期减少0.66万吨；PTA产能利用率较上一工作日持平在83.64%；聚酯综合产能利用率为89.34%附近。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。高位偏空。

【短评-国债】国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。评：避险情绪或有所减弱，债市短期进一步上涨动力不强，债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡思路，关注震荡边界是否突破。

【短评-白银】美国总统特朗普表示，“太迟先生”鲍威尔让我们的国家损失了数千亿美元。他确实是政府中最愚蠢、最具破坏性的人之一，美联储委员会是同谋。欧洲已经降息了10次，而我们没有。我们的利率本应该降低2.5个百分点（250个基点），这样可以在拜登的短期债务上节省数十亿美元。评：特朗普再度喊话降息，但是市场对美联储降息的时间和力度均有所降低，根据美联储预估，美国陷入滞涨风险增加，利多黄金，利空白银。白银短期震荡偏空，关注黄金是否进一步上涨以及白银是否跟随。关注黄金白银是否走分化行情。

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