投资咨询中心 2026年06月25日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储最新压力测试显示，32家大型银行具备充足抵御能力，即便遭遇严重经济衰退仍可持续开展放贷业务。接受测试的银行在假设情景下能够承受超过7000亿美元的损失，资本仅下降1.6%，仍然高于最低监管要求。评：市场对美联储的收紧预期不断加强，国际大型金融机构不断下调金价预期，美黄金跌破关键支撑位4000整数关口，短期空头情绪强烈。黄金短期震荡偏空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1219元/吨，近期价格走弱；纯碱周度产量77.18万吨，环比+3.54%；纯碱厂家总库存170.02万吨，环比下降0.7%；浮法玻璃开工率69.19%，周度-0.29个百分点；全国浮法玻璃均价1106元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7599.3万重箱，环比-0.76%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场交投气氛一般，企业多稳价，出货意愿强烈，下游需求偏弱，拿货刚需。国内纯碱市场走势震荡，企业装置大稳小动，下游企业采购积极性不高，保持按需补库。纯碱需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

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24日，国内钢材市场震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税持稳报2980元/吨。1家国内钢厂建筑钢材出厂价下调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3323元/吨，较上个交易日跌6元/吨。评：一方面，焦煤供应偏紧格局延续，焦煤价格坚挺运行，部分焦企因亏损已开始主动减产，24日第九轮提涨开启。另一方面，南方多地强降雨持续，淡季钢材需求疲弱态势延续。短期钢价延续弱势运行，跌势有所放缓。

【短评-铁矿石】06月15日-06月21日中国47港铁矿到港总量2733.0万吨，环比减少86.6万吨；中国45港铁矿到港总量2595.7万吨，环比减少130.7万吨；北方六港铁矿到港总量1419.6万吨，环比增加237.6万吨。（Mysteel）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-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为33.0%，环比减1.4%；精煤日产24.1万吨，环比减1.0万吨；精煤库存279.3万吨，环比减25.4万吨。评：近期供应端开工率大幅回落后略有回升，1-5月进口量同比增加,蒙煤进口维持高位;下游焦企采购维持刚需，开工率小幅变化;钢厂铁水产量环比微幅变化，采购以刚需为主。钢厂产能利用率将回升至正常水平，下游需求缓慢复苏;焦炭八轮提价落地，第九轮提涨存博弈;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-原油】美国能源信息署数据显示，截止6月19日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.43325亿桶，比前一周下降1514.8万桶；其中美国商业原油库存量4.12134亿桶，比前一周下降608.8万桶，同期美国汽油库存总量2.16299亿桶，比前一周增长206.5万桶；Kpler的统计，共有31艘用于商业运输或能源运输的船舶通过了该海峡。Kpler在周三发布的推文中称，根据美伊达成的谅解备忘录，该海峡似乎可以正常通行；国际能源署（IEA）表示，阿联酋6月初原油出口已恢复至冲突前水平的近85%，达到每日430万桶；委内瑞拉自2025年底以来已增产约40万桶/日，出口自5月初以来多数周接近120万桶/日；利比亚国家石油公司对外宣布，该国原油日产量已攀升至144万桶，创下2013年至今的最高产量纪录。评：尽管库存低位，但霍尔木兹海峡通航持续改善，叠加部分国家产量增加，市场仍在交易供应恢复带来的压力。此外，随着美联储加息预期升温推动美元持续走强，金银铜等风险资产普遍走低，悲观的氛围下加剧了油市的恐慌。整体上，受供应恢复预期及美元加息预期影响，油价偏弱运行。

【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26.5万吨，环比增加3万吨，增

幅12.8%；同比下降28.2万吨，降幅51.6%；本周中国92家沥青炼厂产能利用率为15.9%，环比增加1.8%，国内重交沥青77家企业产能利用率为15.8%，环比增加1.8%；本周国内沥青装置检修量为178.3万吨，较上周下降3.4万吨，降幅1.9%。评：本周江苏新海及茂名石化相继复产沥青，带动产能利用率增加，整体开工率仍低，原料端矛盾的改善需要一定时间来传导到炼厂的增产上。长期沥青回吐地缘溢价是主线，需提防期现基差偏大影响。

【短评-合成橡胶】本周期，中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.30万吨，较上周期+0.10万吨，环比+0.98%。隆众石化报道：2026年5月中国顺丁橡胶进口量14380.38吨，环比-18.56%，进口均价2442.61美元/吨，环比+23.73%；截至2026年6月24日，顺丁橡胶样本生产企业库存量为2.53万吨，环比上周期增长2.97个百分点。评：原料丁二烯市场持续走软，成本支撑减弱；本周顺丁橡胶生产企业库存持续增加，周度产量仍处于低位。顺丁橡胶供应变动不大，综合产能利用率维持七成附近。预计合成橡胶跟随成本端走弱。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到6月24日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场2870元/吨，涨20元/吨，山东市场2800元/吨，涨20元/吨，江苏市场2780元/吨，持稳，广东市场2800元/吨，涨20元/吨。评：6-7月进口大豆到港预估1000万吨以上，油厂开机率维持70%左右高位，周度压榨接近260万吨，豆粕库存快速攀升至70万吨以上，累库速度明显加快。下游饲料企业维持刚需补库、随用随采策略。短期供强需弱格局延续，上方空间有限。

【短评-棕榈油】据Mysteel统计截止到6月24日，棕榈油现货：天津9290元/吨、跌60元/吨，山东9370元/吨、平，江苏9150元/吨、跌60元/吨，广东9250元/吨、跌60元/吨。评：受买船压力及季节性消费淡季影响，且原油地缘溢价彻底清零，油脂压力较大，但远端出口数据改善及印尼B50政策提供支撑。整体油脂市场缺乏独立驱动，短期偏弱运行为主。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行4.7BP报1.408%；7天期上行5.1BP报1.548%，创2026年2月以来新高；14天期上行1.8BP报1.533%；1个月期上行0.5BP报1.43%。评：资金面边际上升，利空债市。短期市场对美联储收紧预期增加，国际扰动增加，短期债市震荡偏空，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月24日“农产品批发价格200指数”为111.48，“菜篮子”产品批发价格指数为111.21。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，比前一日上升0.9%；鸡蛋10.01元/公斤，比前一日下降1.1%。评：昨日全国猪价偏弱调整，部分区域中大猪走货顺

畅，价格反弹。近期南方局部区域中大猪成交好转，对价格有一定支撑。政策端给予支撑，中长期还需看产能去化速度，以及政策执行力度。短期操作上LH2611合约建议低多为主。

【短评-白银】美国楼市在高利率环境下继续承压。美国商务部公布数据显示，美国5月新建住宅销售按年化计算下降7.3%，降至58万套，远逊于经济学家预期，创年内最低水平。评：美国房地产市场持续承压，美国经济下行因素在高利率背景下或增多。白银被动跟随黄金波动，短期偏空。

【短评-铜】6月24日Mysteel调研国内56家电解铜交易企业，当日现货成交2.52万吨，环比减少0.26万吨。铜价重心延续走跌，现货贴水幅度继续走扩，持货商甩货情绪仍存，整体成交量小幅下滑。评：宏观层面，美联储加息预期持续发酵，美元指数不断走高，大宗有色板块承压下挫。基本面上，矿端偏紧格局未改，铜精矿现货TC指数仍处深度负值，国内现货贴水扩大反映下游消费情绪无明显改善。目前宏观偏空情绪主导盘面走势，铜价短期承压。

【短评-铸造铝合金】阿联酋于6月3日正式发布并实施为期4个月的固体废料与废金属临时出口禁令，涉及废铁、废铝及废铜。铜锭获得豁免，此前对废铜已征收109美元/吨固定出口关税。评：阿联酋废铝在亚洲的主要出口国是印度和韩国，直发中国的货量很少，该政策对中国市场影响有限。评：基本面呈现强成本与弱需求的博弈格局，供应端受“反向开票”政策趋严影响，合规废铝结构性紧缺，成本端存在支撑。需求端处于传统淡季，压铸企业开工率下降，高价接货意愿疲软。铸造铝合金价格方向性跟随铝价，近期铝价重心下移对其形成明显拖累。

【短评-镍】据Mysteel资讯，截止6月底，印尼镍矿2026年已通过RKAB审批量级已到达年初计划量级上限，临近年中补充配额申报期。市场传言印尼或放宽配额，将全年总配额由2.6亿吨上调至3.6亿吨，印尼能源部及当地媒体均未证实，最终的审批配额总量及发放节奏还需时刻关注实际市场动态。评：印尼7月修订窗口期最终审批规模仍存较大变数，市场存在配额放宽担忧。下游不锈钢进入消费淡季，采购压价明显，现货成交清淡。美伊和谈达成后，硫磺供应链紧张预期随之降温，镍冶炼成本支撑减弱。印尼配额政策的不确定性、硫磺成本走弱以及宏观加息预期对有色金属板块的整体压制，三重压力叠加下，镍价短期承压态势难改。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2690元/吨，下降105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。内地甲醇市场继续下跌，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，现货成交一般。本周甲醇港口库存预期下降，美伊谈判前景乐观，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4400元/吨，环比上日+20元/吨；PVC周产能利用率69.63%，环比+0.16%；PVC社会库存127.39万吨，环比减少0.96%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-257元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-557元/吨；国内PVC管材样本企业开工34.2%，较上期下降0.6个百分点。评：PVC近期检修企业减少，供应预期提升，社会库存处于高位，下游开工率低位，国内需求订单表现平淡，外贸出口降温，成本端原油价格下跌，电石价格较稳。PVC需求淡季，社会库存高位，成本支撑松动，预计PVC价格短期低位震荡偏弱。

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