今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】 最新一轮的以色列与伊朗冲突对10年期美国国债造成的抛售压力可能会产生持久影响。自上周五双方冲突以来，受油价飙升和预算赤字担忧的推动，10年期美债收益率已上涨逾10个基点。评：油价走高，美国通胀存在持续走高的风险。全球经济下行压力持续加大，经济基本面利空白银。地缘政治激化，也利空白银。但是白银是否会跟随黄金上涨，仍然需要注意。市场关注美联储降息预期。白银短期震荡等待会议指引。关注黄金走势是否对白银有影响。

【短评-橡胶】泰国原料稳中有涨。杯胶上涨0.4泰铢/公斤至47.45泰铢/公斤，胶水持平，仍然为56.75泰铢/公斤；云南原料也出现了明显的上涨。制干胶胶水上涨0.2-0.4元/公斤至13.1-13.3元/公斤；青岛库存增加1400吨至60.69万吨，增加0.23%。其中保税区库存下降1.87%至8.39万吨。一般贸易库存增加0.58%至52.29万吨。评：产区新胶释放缓慢，成本存一定支撑，需求端暂未有明显改善迹象。阶段性原油对相关品种影响比重变大，偏震荡偏多对待。

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-铁矿石】06月09日-06月15日中国47港铁矿石到港总量2517.5万吨，环比减少156.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2384.5万吨，环比减少224.8万吨；北方六港铁矿石到港总量1219.0万吨，环比减少164.6万吨。评：铁矿700元整数关口支撑较强。供应压力仍较大，需求端逐步放缓但尚有支撑，铁矿上下空间均有限，不过在终端需求持续走弱情况下，后续产业链或面临负反馈风险。操作上建议铁矿2509合约维持逢高沽空思路，参考压力位730元/吨。

【短评-螺纹钢】6月16日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税上调20报2920元/吨。国内2家钢厂下调建筑钢材出厂价30-50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3230元/吨，较上个交易日上涨5元/吨。评：淡季钢材需求整体表现偏弱，钢市呈现供需两弱格局。以伊冲突升级危及能源供应，国际油价大涨，间接推动黑色期货震荡上行。市场短期复杂多变，钢价修复性反弹，涨势或难持续，涨跌空间均不大。

【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-46元/吨；山西准一级焦平均盈利-19元/吨，山东准一级焦平均盈利-6元/吨，内蒙二级焦平均盈利-76元/吨，河北准一级焦平均盈利37元/吨。评：供应端，焦炭三轮提降落地，焦企利润空间被压缩，叠加陕西、内蒙古等地环保监察，部分焦企开工受限，焦炭产量下滑。需求端，铁水产量延续小幅下滑趋势，焦炭刚需持续减弱。总体来看，当前焦炭市场尽管供应端受环保及利润影响有所收缩，但需求端受钢材淡季拖累。中长期需求预期较弱，市场悲观情绪浓厚，焦炭仍有进一步提降可能，预计盘面短期承压震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月16日“农产品批发价格200指数”为112.83，比上周五下降0.12个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.86，比上周五下降0.14个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.37元/公斤，比上周五上升0.5%。评：昨日养殖端缩量，短期价格走高，但生猪市场供过于求态势没有转变，高价走货乏力：需求端进入季节性淡季，终端走货疲软，屠宰端收购积极性减弱，缺乏有利支撑。短期猪价震荡为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年06月13日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为199.59万吨，较上周增加5.56万吨，涨幅2.87%；同比去年同期上涨28.81万吨，涨幅16.87%。评：豆棕现货价差倒挂幅度有所走深，为缓解销售压力，各市场现货基差小幅下调，下游观望为主，成交表现平平。国内基本面偏弱，主要受外围因素影响，预计短期棕榈油价格震荡偏强，地缘与生柴政策存在不确定性，操作建议谨慎为主，不宜过度看高。

【短评-大豆】美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至6月15日当周，美国大豆优良率为66%，低于市场预期的68%，前一周为68%，上年同期为70%；播种率为93%，低于市场预期的

宁证期货投资咨询中心

95%，此前一周为90%，去年同期为92%，五年均值为94%；出苗率为84%，上一周为75%，上年同期为80%，五年均值为83%。评：美豆期价在美国生物柴消息推动下涨至近三周高点，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。美豆期价短期预计维持震荡偏强运行。国产大豆在当前下游消费淡季的情况下，价格维持平稳运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2585元/吨，上升95元/吨；中国甲醇港口样本库存65.22万吨，周上升7.1万吨；甲醇样本生产企业库存37.91万吨，周增加0.86万吨；样本企业订单待发30.21万吨，周增加3.99万吨；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，本周港口进口到货预计有所减量，港口或去库。伊以冲突导致甲醇来自伊朗7月份进口量预期下滑。内地甲醇市场上涨，市场成交较为顺畅，港口甲醇市场基差大幅走强，商谈成交顺畅。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2370一线，建议观望或短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1339元/吨，震荡下行趋势；纯碱开工率86.81%，个别企业负荷调整，窄幅增加；纯碱厂家总库存168.6万吨，周上升5.9万吨；浮法玻璃开工率75.68%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1190元/吨，环比上日-7元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6968.5万重箱，环比下降0.1%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场商谈重心下探明显，企业出货较乏力，下游跟进依旧偏弱。国内纯碱市场走势偏弱，装置运行基本正常，供应窄幅增加，下游需求一般，按需为主，纯碱企业出货放缓。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 4760元/吨，环比上日持平；PVC产能利用率79.25%，周下降1.47%；6月检修偏少，叠加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57.36万吨，环比减少2.59%；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供应维持高位，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。国内PVC市场供需双弱，受原油价格影响，PVC价格重心被动推高。预计短期震荡偏弱，09合约上方压力4850一线，建议观望。

【短评-国债】国家统计局发布最新经济数据显示，5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，社会消费品零售总额增长6.4%。前5个月，全国固定资产投资同比增长3.7%。评：经济数据持续复苏，基本面依然具有一定韧性。受国际形势影响，A股上周五显著回调，股债跷跷板对债市是否发挥作用需要观察。债市自身逻辑主线不明朗，中期宽幅震荡思路。关注股债跷跷板是否转化为股债双牛逻辑。

【短评-黄金】据华尔街日报，中东和欧洲的官员说，伊朗一直在紧急发出信号，表示它寻求结束敌对状态，恢复有关其核项目的谈判，并通过阿拉伯中间人向以色列和美国发出了信息。评：受次消息影

宁证期货投资咨询中心

响，国际金价大跌，国际油价显著回调。但是以色列在完全有利于自己局面的情况下，没有停止的动力。中东局势需要进一步观察，短期或较难平复。美联储议息会议在即，对金价短期或有一定影响。黄金短期面临回调压力，中期高位震荡略偏多，关注美联储降息预期及中东地区局势。

【短评-原油】欧佩克月报，报告中显示5月欧佩克+原油日产量平均为4123万桶，比4月增加了18万桶，而沙特自己5月份原油产量增加了17.7万桶/日，达到918万桶/日，伊朗5月份原油日产量330万桶，减少了2.5万桶；受到美国制裁的委内瑞拉5月份原油日产量89.6万桶，减少了3.2万桶；欧佩克对全球石油需求增长的预测基本保持不变，预计今明两年全球石油日需求增幅分别为129万桶和128万桶；据央视新闻消息，当地时间17日凌晨0时21分，以色列本土守备司令部做出提示，监测到伊朗向以色列发射导弹。评：总体欧佩克+增量对原油市场供应压力仍是低于其增产计划。报告没有给市场带来明显影响，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。后续关注点：若冲突局限于伊以之间，未对周边国家及中东原油产出造成影响，影响幅度不会太大；若冲突扩散至中东其他地区及利益国，对原油影响会深化。短期低位短多思路，跟踪，提防各方表态。

【短评-PTA】PXCFR当前报853美元/吨，PX-N233美元/吨；华东PTA报4980元/吨，PTA现金流成本为4767元/吨；福海创按计划检修叠加盛虹炼化因前道故障降负，中国PX行业负荷下降0.4%至85.8%，亚洲PX行业负荷增0.9%至75.6%。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。原油偏强。整体上，PTA供需转弱与原油走强共存。PTA观望或短多。

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