投资咨询中心 2026年06月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】伊朗未参加原定于6月29日举行的技术性谈判，原因是“近期发生的袭击事件以及未能满足相关条件”。由于美伊两国再次发生冲突，原定于在瑞士恢复美伊技术性谈判的计划陷入停滞。最新消息称，美国与伊朗达成共识，双方停止相互打击，并将于本周举行会晤。美伊将于周二在卡塔尔首都多哈会面，磋商霍尔木兹海峡相关争端。评：周末霍尔木兹海峡附近再现局部武力接触，美元指数进一步上涨动力有限，黄金短期进一步下跌空间有限，后续或震荡，观察加息预期是否进一步强化。

【短评-沥青】中国沥青总的开工率+0.8%至31.8%，产量+1.6万吨至56万吨。需求端，中国沥青出货量-4.5万吨至25万吨，山东出货-2.35万吨至6.85万吨。库存端，中国社会库存-1.1万吨至17.2万吨，中国企业库存+0.3万吨至45.2万吨。评：随着油价下跌，成本端支撑减弱，沥青现货强势开始松动，但相比上游更为抗跌，BU盘面呈现近强远弱格局。从实际基本面来看，海峡解封到原料采购与到港存在时间差，装置开工率从底部边际回升，但尚处于低位，局部现货依然偏紧。因此供应端支撑的转弱更多体现在预期层面，BU延续近强远弱格局，若供应出现明显回升后市场将进一步松动。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.67%，增0.10%；焦炭日均产量64.13万吨，减0.08万吨；焦炭库存99.65万吨，增1.72万吨；炼焦煤总库存1047.32万吨，减21.76万吨；焦煤可用天数12.3天，减0.24天。评：山西安监持续严格，产地复产进程预计较慢，蒙煤进口虽维持高位，但进口难以完全补充，短期焦煤供应缺口仍较明显，隐性库存流入表内后也在持续去化，当前盘面在调整后估值偏低，预计焦煤仍有上行动力。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16793.94万吨，环比增加236.57万吨；日均疏港量326.76万吨，降9.13万吨；在港船舶数量108条，降13条。评：铁水高位运行，刚需仍有支撑，但铁水上行空间预计不大。海运费持续回落，5月经济数据表现偏弱，铁矿基本面压力明显，近期市场情绪偏弱，铁矿盘面承压震荡运行。进入7月后供应压力预计边际转弱，同时梅雨季对终端需求的压力逐渐缓解，铁矿供需边际改善，等待铁矿逢高做空的机会。

【短评-铜】据美国商务部所公布的数据，美国5月PCE物价指数呈现出同比上涨态势，涨幅达4.1%，这一水平为2023年4月以来的最高值；同时，核心PCE也呈同比上涨，涨幅为3.4%，与市场预期相符，且是2023年10月以来的最高水平。评：宏观层面，美国5月核心PCE同比涨3.4%符合预期，但PCE物价指数同比涨4.1%创今年新高，通胀黏性顽固。美联储加息预期升温，美元指数维持强势，宏观金融属性持续压制铜价。供应端，铜精矿TC持续下探历史极值，矿端偏紧格局未改。需求端，传统消费淡季叠加高铜价抑制企业囤货意愿，成交以刚需采购为主。综合来看，宏观压力与基本面支撑相互制衡，月底铜关税调查结果可能带来新变量，预计铜价短期承压震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到6月26日，生猪出栏均重122.83公斤，下跌0.03公斤，周度屠宰开工率30.36%，下跌0.39%；外购仔猪养殖利润-277.6元/头，下跌27.67元/头，自繁自养养殖利润-265.39元/头，上涨3.59元/头，仔猪价格147.38元/头，下跌15.48元/头。评：现货方面，周末全国猪价稳中偏强调整，部分区域中大猪走货顺畅，价格反弹。大猪成交回暖带来支撑，叠加月末看涨情绪发酵，行情小幅反弹，操作上建议多单继续持有。

【短评-鸡蛋】根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年6月26日，全国生产环节库存为1.11天。流通环节库存为1.79天，较上一交易日持平。评：食品厂集中采购结束，学校食堂需求下滑，蛋价下跌幅度偏大，叠加梅雨天气影响，终端拿货情绪一般，贸易商多维持轻仓操作。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-铝】据英国金融时报报道，欧盟计划对铝废料出口征收费用，以防止其流向美国和亚洲。在

全球化资源争夺战中，废料已成为新的角逐战场。该计划拟征收15%的出口税，这将是布鲁塞尔方面首次对出境商品加征费用。据两位知情人士透露，该项措施预计于9月9日正式生效。评：近期铝价走弱的核心驱动在于宏观与地缘的双重挤压。宏观层面，美联储加息预期叠加美元走强，有色金属板块整体承压。随着美伊谈判推进及霍尔木兹海峡开放，前期围绕中东供应扰动累积的地缘溢价持续回吐。目前市场情绪短期将继续受宏观主导，铝价承压运行，海外低库存以及国内去库态势限制深跌空间。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至6月26日（2026年第26周），全国饲料企业豆粕物理库存7.24天，较上一期增0.09天，较去年同期减0.51天。评：豆粕现货市场弱势格局难有根本性扭转，南美大豆到港洪峰叠加油厂高开机率，供应端压力持续累积，各地区已陆续出现催提现象。生猪养殖深度亏损已超10个月，饲料企业采购极为谨慎，普遍采取"随用随买、低库存"策略，现货成交清淡，表观消费难以消化新增供应。短期豆粕供强需弱格局未改，上行空间有限。

【短评-十年期国债】国家统计局公布数据显示，1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31439.6亿元，同比增长18.8%，较1-4月份加快0.6个百分。点评：工业企业利润表明经济依然存在一定韧性，经济基本面利空债市。近期债市主要关注股债跷跷板，整体依然为震荡偏空格局，中期或依然为宽幅震荡。

【短评-镍】印尼矿业部上周四表示，尚未就2026财年镍矿总产量配额作出决定。此前有市场传言称印尼可能提高镍矿生产配额。该部门表示，政府的目标是确保矿石产量与下游需求保持一致，并补充称，所有配额调整申请都必须经过审查程序。评：目前市场普遍预期印尼年中存在配额补充可能性，此前的供应收紧叙事有所动摇。霍尔木兹海峡开放后，硫磺价格出现回落，湿法镍下方成本支撑减弱。需求端，下游进入传统消费淡季，补库意愿不强，社会库存拐点初现，但仍处于绝对高位。镍目前面临宏观压制、配额政策不确定性和高库存三重压力叠加，预计短期承压震荡。

【短评-白银】美国总统特朗普威胁向对美企业征收数字服务税的欧洲国家施以报复性关税后，欧盟委员会回应说，将“坚决捍卫自身权利”。欧盟委员会一名发言人表示，欧盟及其成员国有权管理欧盟范围内的经济活动，如果对欧盟“合法政策”采取“单方面措施”，欧盟“将迅速和坚决应对，以维护自身权利和监管自主权”。评：欧美关税扰动再度出现，白银被动跟随黄金波动，但是白银的产业供需依然较为脆弱，相对处于紧平衡，对白银多头存在支撑。白银短期下方空间有限，震荡属性增加，关注后续加息预期。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止6月26日的一周，美国在线钻探油井数量440座，比前

周增加7座；比去年同期增加8座；央视新闻援引标普全球能源公司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；据央视报道，当地时间6月28日，一位美国高级官员透露，美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于6月30日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。评：卡塔尔能源公司发布了7月至8月的原油采购招标计划，沙特重新开始了在拉斯塔努拉码头的石油装运工作。此外，伊拉克、科威特和阿布扎比也会增加石油供应，这些因素共同提升了市场对未来石油供应状况将更加乐观的预期。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。原油长期主线承压。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至6月26日，丁二烯周度产能利用率64.16 %，较上周-0.47%。丁二烯港口库存33700吨，较上周-3900吨；隆众数据显示，2026年5月份，顺丁橡胶产量12.14万吨，较上月增产4.10万吨，环比+51.02%，同比-15.29%； iFind数据显示，截至6月25日，国内顺丁胶周度产能利用率69.75%，较上周-0.96%；国内顺丁胶社会库存29990吨，较上周-490吨；评：原料丁二烯市场持续走软，成本支撑减弱；顺丁胶供应变动有限，而下游囤货意愿不足，仅刚需拿货，本周生产企业库存量小幅下降顺丁橡胶生产利润略微修复。预计合成橡胶跟随成本端走弱。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2750元/吨，上升62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90.72%，周上升0.28%，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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差坚挺，整体成交一般。本周甲醇港口库存预期下降，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【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75.04万吨，环比-2.77%；纯碱厂家总库存173.24万吨，环比上升1.89%；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1104元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+0.59%。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，需求弱势难改，企业出货承压。国内纯碱市场淡稳整理，交投气氛一般，企业装置窄幅波动，下游需求不温不火，延续刚需补库节奏。纯碱需求偏弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4330元/吨，环比上日-70元/吨；PVC周产能利用率68.67%，环比-0.96%；PVC社会库存126.99万吨，环比上升0.47%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-519元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-525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供应预计稳步回升，市场货源持续充裕，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，社会库存高位较稳，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