

早间快讯

2026

6月25日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储上一轮议息会议释放明确鹰派信号，市场已开始计价9月加息可能性，叠加投资者对周四核心PCE通胀数据持悲观预判，资金集体涌入美元资产避险。明天公布的PCE短期恶化以及短期美联储鹰派预期发酵导致美元大幅走强，美元走强，金价承压。从技术盘面来看，4000 - 4100美元区间是黄金重要支撑带。若金价有效跌破该区间，或将触发新一轮恐慌性抛盘，延续今年金价从历史高点大幅回落的下跌趋势。

沪铜：

铜价今日震荡偏弱运行。美联储6月议息会议点阵图展现出的超预期“鹰派”立场。目前市场对9月加息的预期概率已升至约52%。强势美元和收紧的流动性预期，抑制了以美元计价的有色金属的金融属性，限制了铜价的上行空间。

基本面，全球铜精矿供应紧张是当前铜价最核心的支撑。现货加工费（TC）跌至-120美元/干吨的极端低位，意味着冶炼厂采购原料时，矿山不仅不付加工费，甚至还要“补贴”。国内外库存持续去化，处于低位。短期预计维持高位区间震荡。

沪铝：

铝价今日震荡偏弱运行。美联储6月议息会议点阵图展现出的超预期“鹰派”立场。目前市场对9月加息的预期概率已升至约52%。强势美元和收紧的流动性预期，抑制了以美元计价的有色金属的金融属性。

基本面，国内正处在传统消费淡季。下游铝加工龙头企业开工率已下滑至63.4%，型材、板带等板块订单走弱。虽然国内铝锭社会库存也在去化，但更多是供给端产量稳定和铝水比例提高所致，而非需求的强劲拉动。一个值得警惕的信号是：高铝价与低开工率同时出现，说明当前价格更多由供给端驱动，而非真实需求拉动。预计短线宽幅震荡区间运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石:

6月24日日照港PB粉701元/湿吨(-3)，巴混767元/湿吨(-5)，现货跟随盘面小幅阴跌；本期247家钢厂日均铁水242.24万吨，环比+1.38万吨，高炉开工84.25%，铁水韧性尚存但钢厂盈利率55.84%持平未见改善。供给端压力未减——全球发运3467.7万吨虽环比微降120.8万吨但绝对量仍处财年冲量高位，45港库存1.656亿吨环比+55.4万吨延续累库，且海运费澳巴双向回落，进口成本支撑同步弱化。另一值得关注的信号：美联储鹰派表态+美元走强+油价下行，大宗整体估值承压，叠加国内5月地产投资大幅下滑、成材淡季走弱，铁矿缺乏向上驱动。策略上，供需“供增、需见顶、库存累积”三重压制延续，I2609偏弱震荡、继续磨底，短期可参考反弹后视量能偏空对待，未现港口去库或钢厂集中补库前不抄底。

焦炭:

第八轮提涨已于6月22日0时落地（湿熄+50、干熄+55元/吨），八轮累涨400-440元/吨；但盘面自6月16日起提前交易“复产+淡季负反馈”，主力2609五个交易日累跌超9%，期现背离加剧。两条新变量：①沁源复产节奏再放缓——据最新调研沁源仅1座煤矿复产，其余验收全部暂缓，低硫优质主焦增量严重不足，523家炼焦煤矿产能利用率仅71.2%，焦企即期利润被压缩至微亏，部分顶装焦企主动限产；②第九轮已发起——主流焦企宣涨湿熄+50、干熄+55元/吨，自6月26日0时起执行，卓创调研80%受访者继续看涨。但钢坯已破3000元/吨、螺纹毛利不足百元，钢厂抵触情绪升温，九轮落地后仍要看山西验收节奏是否会加速。策略上，短期或将延续区间高位震荡，现货强+九轮预期托底，但盘面已交易复产溢价回吐，追高性价比低，未站稳2000整数关口前以区间操作对待。

—— 能源化工 ——

原油:

当前国际原油短期承压下行，布伦特跌破76美元/桶，核心驱动为中东地缘风险大幅消退。美伊达成临时通航协议，霍尔木兹海峡航运恢复，伊朗海上浮仓原油具备快速出口条件，市场提前计价供给增量，地缘溢价快速出清。供应端，OPEC+7月小幅增产18.8万桶/日，叠加美国原油稳产，短期供给宽松预期压制油价；但中长期OECD商业库存处于近二十年低位，市场缓冲空间不足，深度下跌空间有限。需求端，夏季出行旺季临近，炼厂加工意愿回升，原油裂解价差维持高位，低价将刺激炼厂集中补库形成支撑。宏观层面，全球经济温和复苏支撑原油刚需，IEA上调全年需求增量预期。整体市场多空博弈加剧，短期受供给恢复利空震荡偏弱，低库存与旺季需求将托底油价，大幅持续下行缺乏供需基础，区间偏弱运行为主。

甲醇:

当前甲醇市场呈现货偏紧、远期宽松的博弈格局，期价震荡走弱。供应端，国内煤制装置利润尚可，全国开工维持78%以上高位；美伊缓和后霍尔木兹海峡通航恢复，伊朗浮仓货源将逐步到港，6月进口减量局面扭转，华东港口库存结束持续去库，周度累库明显，地缘溢价快速消退。成本端煤炭保供平稳，煤制成本形成刚性底部，深度下跌

空间受限。需求端偏弱是核心拖累，MTO 装置因聚烯烃利润收缩持续降负，传统下游甲醛、醋酸处于季节性淡季，企业仅刚需采购，主动补库意愿低迷。短期港口低库存与内地货源支撑现货、近月偏强；7-8 月进口集中到港后库存持续累积，叠加需求难有明显改善，远月承压。整体短期区间偏弱震荡，中期供应增量压制价格重心下移。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近月低库支撑、远月宽松承压格局。供应端，霍尔木兹海峡通航扰动持续压制中东货源，5-6 月进口到港处于历年低位；国内油制装置集中检修、开工下滑，煤制装置盈利尚可维持高负荷，但难以弥补进口缺口，短期国内产出收缩。库存持续去化，华东主港库存降至五年同期低位，现货流通偏紧、基差坚挺，形成较强下方支撑。需求端处于纺织传统淡季，聚酯整体开工同比偏低，织造订单偏弱，企业仅刚需拿货，补库意愿低迷，仅局部织造开工小幅边际回暖，难带动刚需大幅增量。成本端煤价平稳，煤制现金成本提供底部托底，石脑油偏弱拖累油制利润。中长期看，若地缘缓和，7 月后进口到货回升，叠加四季度新增产能投放，累库预期压制远月。短期盘面依托低库存震荡偏强，中期供需宽松行情易走弱，核心跟踪海峡通航进度与聚酯终端订单回暖持续性。

—— 农产品 ——

豆粕：

夜间高开低走再反弹，缩量减仓，空单回补。外盘：CBOT 美豆 11 月合约晚间回落；美豆粕 12 月合约先上后下。美豆产区降雨充沛但局部渍涝风险仍存，出口检验量环比回升，外盘小幅走弱对国内形成有限压制。国内供应：6 月巴西大豆到港维持高位（预估 1480 万吨），油厂开机率 68% - 72%，周度压榨量 258 万吨；豆粕库存 56.2 万吨，周环比增 0.7%，累库压力仍存。国内需求：生猪养殖亏损收窄，饲料刚需回暖，下游随用随采，无集中备货，需求边际改善。外盘美豆粕走弱但国内需求边际改善形成对冲，夜盘缩量减仓偏强，空头情绪阶段性缓解；短期震荡偏强概率仍存，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

夜间宽幅震荡偏弱，缩量减仓。外盘：CBOT 美豆油 07 月合约晚间飘绿；WTI 原油 08 合约延续走弱。美豆油同步走弱，原油暴跌进一步压制生物柴油需求预期，外部利空集中释放。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 101.2 万吨，周环比增 1.7 万吨，供应宽松格局延续。国内需求：传统消费淡季，餐饮、食品加工采购意愿低迷，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端以刚需为主，消费乏力。国内高库存、弱需求主导弱势基调，美豆油走弱 + 原油暴跌放大外部利空，夜盘宽幅震荡偏弱，短期低位震荡概率加大，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

夜间高开低走，放量增仓，空头发力。外盘：BMD 马棕 09 合约窄幅震荡偏弱。6 月 16 - 20 日马棕出口环比增幅收窄至 3.2% - 5.8%，出口利好边际减弱，外盘走弱对国内形成强压制。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 77.5 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走弱。外部驱动：WTI 原油继续下跌，大幅压制生物柴油需求预期，马棕外盘同步走弱，双重利空共振。马棕外盘走弱 + 原油暴跌 + 国内高库存三重利空共振，夜盘放量增仓暴跌，空头情绪显著强化，短期震荡偏弱概率较大，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

棉花：

夜间震荡偏弱，放量增仓，空头发力。外盘：ICE 美棉 12 月合约晚间小幅回落。美国德州旱情缓解，新季棉花减产预期大幅降温，外盘高位暴跌对国内形成强压制。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存偏高，新疆棉现蕾期长势正常；进口棉到港平稳，内外棉价差倒挂，进口棉流通积极性一般。新季预期（26/27）：国内新疆 2026/27 年度棉花种植面积政策性调减 5% - 8%，产量预估同比下降 7% - 9%；USDA、ICAC 机构一致预测 2026/27 年度全球棉花减产，中长期供应收缩逻辑仍存。国内需求：6 月传统纺织淡季，下游开机率偏低，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单疲软，纺企仅刚需补库，消费端持续拖累盘面。外盘美棉减产预期降温并大幅暴跌，与国内旧季高库存、弱需求形成共振，夜盘放量增仓暴跌，空头情绪显著强化，短期震荡偏弱概率提升，重点关注美国德州天气、国内纺企订单及新棉生长期气象风险。

白糖：

夜间低开震荡下行，缩量减仓，多空博弈均衡。外盘：ICE 原糖 10 月合约晚间小幅反弹。巴西中南部降雨缓解，甘蔗制糖比提升，但印度产区干旱持续，外盘原糖低位反弹，对国内形成情绪支撑。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨（近 10 年新高），工业库存 545 万吨，同比增 239 万吨，纯销售周期下供应宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费旺季逐步临近，下游存在低位补库行为，但消费弹性仍弱，难以支撑盘面。外盘原糖低位反弹提供情绪支撑，但国内高库存 + 弱需求压制仍存，夜盘震荡偏弱，减仓显示资金谨慎，短期宽幅震荡为主，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策变动以及国内库存去化速度。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

免责声明

本快讯中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此快讯所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此快讯而视其为客户，因根据本快讯及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本快讯版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本快讯歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>