

早间快讯

2026

6月22日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储6月FOMC维持利率3.50% - 3.75%不变，但点阵图18位委员中9人预计年内至少加息一次，新任主席沃什删除所有前瞻指引措辞，鹰派信号超预期，持有黄金的机会成本抬升对短线情绪形成压制。另一面，世界黄金协会最新调研显示89%的央行储备管理者预计未来12个月全球央行黄金储备将继续增加，中国央行5月末黄金储备达7496万盎司，环比再增持32万盎司、连续第19个月增持，构成长期结构性底部；同时美伊6月18日签署停火谅解备忘录、霍尔木兹通航恢复预期继续挤出地缘溢价。策略上，黄金短期受“鹰派美联储+地缘缓和”双压，以偏弱震荡对待。

沪铝：

几内亚矿业部确认自6月起全面执行铝土矿出口管制——全年上限1.5亿吨（较2025年1.83亿吨砍约18%）、出口关税5.5%提至10%，并强制外资矿企绑定氧化铝厂建设时间表；中国进口铝土矿中几内亚占比超60%，原料保供压力与成本抬升沿产业链向上传导。需求侧则进入传统淡季，下游加工开工边际走平，现货贴水格局下承接力度一般。沪铝短期受宏观鹰派与季节性双压，但合规产能天花板+原料端收紧限制深跌空间。

—— 黑色金属及建材 ——

双焦：

焦炭第八轮提涨将于6月22日零点正式执行（湿熄+50、干熄+55元/吨），八轮累计涨幅400 - 440元/吨，但唐山钢坯亏损扩大、钢厂抵触情绪明显升温，九轮预期大幅削弱。焦煤端，山西停产煤矿仍维持58座、产能约6570万吨，523家炼焦煤矿山产能利用率仅71.2%，沁源验收复产刚启动、实际原煤日产仅恢复至停产前四成，供给缺口短

期难填；京唐港主焦煤 2200 元/吨，坑口坚挺。观点，双焦现货强但盘面已提前交易复产预期、高位波动加剧，焦炭参考区间震荡、不追高，核心盯山西验收增量与钢厂会否主动减产。

铁矿石：

6 月 17 日全国主港成交 73.60 万吨，环比减 27.8%，钢厂按需采购、成交回落；普氏 62% 跌至 99.7 美元，青岛港 PB 粉约 709 元/湿吨，已逼近上半年前低。45 港库存 1.656 亿吨连续累库，全球发运维持 3347 万吨/周高位，铁水 240.86 万吨但钢厂盈利率仅 55.84% 且仍在下行。观点：12609 偏弱磨底，区间参考 730 - 780，未现港口去库或集中补库前不抄底。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场核心矛盾为低库存供给支撑与需求疲软、地缘溢价消退的博弈。供给端 OPEC + 持续减产叠加中东冲突造成实质性供应损失，美国库存持续大幅去库，仓储低位为油价筑牢底部；但美伊和谈缓和，地缘风险溢价集中释放，短期油价承压下行。需求端全球经济复苏乏力，高油价产生需求破坏，中美原油消费同步走弱，仅美国夏季出行带来季节性小幅支撑，全年需求增速下修。宏观层面高美元、高利率压制多头情绪，制约反弹高度。后市两大变量主导节奏：一是霍尔木兹海峡通航恢复进度，若供应回流将打开下行空间；二是 OPEC + 减产执行力度与欧美成品油旺季需求兑现。整体行情呈宽幅震荡格局，下方受库存与减产托底，上方受弱需求约束，地缘反复将放大短期波动。

甲醇：

甲醇市场核心矛盾为中东地缘带来进口缺口、超低港口库存托底价格，与 MTO 亏损、传统下游淡季形成弱需求压制，整体呈高位区间震荡格局。短期美伊谈判尚未正式落地，霍尔木兹海峡航运恢复缓慢，伊朗进口货源持续短缺，沿海极低库存与现货强升水构成坚实支撑，叠加夏季煤价走强守住成本底线，价格下行空间有限。中长期利空逻辑清晰：一旦美伊协议签署，伊朗甲醇装置满负荷复产、海峡通航恢复，7-8 月进口量将大幅反弹，港口库存由去转累；同时 MTO 负反馈延续，烯烃亏损压制甲醇采购需求，上涨动能不足。

乙二醇：

当前乙二醇市场呈现近月低库存支撑、远月产能过剩承压的分化格局。短期供应收缩是核心利多：中东地缘阻断进口、国内装置集中检修，港口持续去库，现货强基差叠加煤制 4200 元 / 吨现金成本，价格下行空间有限；但下游聚酯深陷传统淡季，织机订单低迷，需求负反馈持续，向上驱动力不足，行情以区间震荡为主。中长期利空逻辑清晰，下半年多套大型油制新产能投放，2027 年行业产能集中释放，叠加若中东局势缓和、进口货源回流，市场将重回累库周期，远月价格承压。短期交易重点跟踪中东通航进度、港口周度库存与聚酯开工变化，成本端原油大幅波动会加剧盘面波动，整体操作宜区间思路，近月偏强、远月偏弱，中期中枢下移风险较大。

农产品

豆粕：

端午假期美豆产区降雨改善、新作生长顺利，USDA 作物生长报告显示美豆种植率达 94%（前一周 87%），出口检验量环比下滑，外盘偏稳但缺乏上行动能，对国内支撑有限。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%，累库压力持续。国内需求：生猪养殖亏损扩大，能繁母猪存栏环比回落，饲料需求疲软；下游仅刚需采购，无集中备货，消费端偏弱。外盘偏稳但国内高压榨、高库存 + 弱需求三重利空主导，短期仍以区间偏弱震荡为主，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

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。外部驱动：原油低位盘整，外盘联动偏弱，对国内形成双重压制。国内高库存、弱需求主导弱势基调，叠加原油走弱 + 外盘美豆油下跌双重外部拖累，夜盘震荡回落属趋势延续，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

端午假期 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；印尼计划 7 月 1 日启动 B50 生物燃料计划，短期对马棕需求形成分流，外盘走弱拖累国内。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：原油走弱压制生物柴油需求预期，马棕出口利好消化完毕，内外盘联动偏弱。前期马棕出口利好消化完毕，叠加原油走弱 + 国内高库存，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：

端午假期美国德州旱情略有缓解，新季棉花减产预期降温，外盘走弱对国内形成情绪拖累。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，产需缺口扩大，中长期供应收缩逻辑明确。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走弱，叠加旧季高库存 + 弱需求压制，国内棉价窄幅震荡，减仓显示资金观望，短期震荡偏弱概率较大，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：

端午假期印度产区干旱持续、巴西中南部降雨干扰甘蔗收割，外盘原糖低位盘整，对国内形成情绪提振。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，终端食品、饮料企业订单复

苏节奏加快，消费弹性有所提升。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，内盘减仓显示资金谨慎，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>