

早间快讯

2026

6月16日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

作为关键斡旋方，巴基斯坦率先官宣协议（备忘录）落地，总理谢里夫表示，美伊双方已同意“所有战线（含黎巴嫩）立即永久停火”，正式签约仪式定于6月19日（周五）在瑞士举行，协议（实际是备忘录）将以电子文档形式签署。黄金市场迎来明显反弹，由于市场对于未来利率进一步上升的担忧减弱，无收益资产黄金的吸引力得到改善，资金重新流入贵金属市场。本周市场焦点将转向美联储利率决议。交易者将重点关注新任美联储主席凯文·沃什首次出席的联邦公开市场委员会（FOMC）会议，希望从政策声明以及讲话中寻找未来货币政策方向的更多线索。随着能源价格回落，市场此前对于今年晚些时候再次加息的预期明显降温，美联储未来政策路径可能更加依赖后续通胀及经济数据表现。留意黄金上方200日均线4440上方压力区，如果能站上那么多头重新拿回主导权。

沪铜：

铜价今日震荡运行。美伊宣布达成临时谅解备忘录，霍尔木兹海峡“重开在望”。市场第一时间交易地缘风险溢价回落，美元承压回落，为沪铜提供了短线上涨的“情绪修复”窗口。

基本面，由于矿端紧张，铜精矿现货加工费（TC）已跌至负值（-110美元/干吨以下），国内冶炼厂面临严重亏损，精铜产量增速放缓。国内电解铜社会库存呈现去化，最新数据为21.78万吨，环比下降7.04%，反映出下游刚需韧性。电解铜杆周度开工率提升至67.47%。短期预计维持高位区间震荡偏强。

沪铝：

铝价今日震荡运行。美伊冲突导致的中东电解铝产能受损（占全球约9%）是既定事实。即便是达成永久和平协议，恢复满产也需12-18个月。LME铝库存仅32.4万吨（历史低位），现货高升水格局稳固。

基本面，传统建筑型材受地产竣工低迷拖累表现疲软，但铝线缆受益于电网订单及出口维持强势。铝棒库存去化放

缓，反映下游加工企业在高位接货趋于谨慎。由于“外强内弱”格局，铝材出口利润持续打开。5月末锻轧铝及铝材出口达 63.2 万吨，同比增长强劲，成为消化国内库存的关键力量。因此铝价重心底部有支撑，但向上动力仍需关注需求的反馈。预计短线宽幅震荡区间运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿 Mysteel 数据显示，全国 47 港进口铁矿库存攀升至约 1.73 亿吨的高位区间，6 月上旬全球铁矿石发运总量回升至 3547 万吨/周，季末冲量预期持续兑现；而铁水日均产量虽维持 240 万吨以上高位，但钢厂利润承压下后续存回落预期，铁矿基本面维持“供应宽松+需求见顶边际回落”的判断，短期区间震荡。

焦炭：

第七轮提涨今日正式落地，双焦成本支撑再夯实。6月15日零点起，主流焦企第七轮提涨 50/55 元/吨已全面执行。古交 4 座合计产能 600 万吨煤矿仍处停产状态，山西安监态势不松，焦煤坑口资源持续紧张，焦企入炉煤成本高企、亏损面扩大，被动限产增多——焦炭供需偏紧格局短期难解。

焦煤：

京唐港主焦煤报价 2160 元/吨，周环比上涨 90 元/吨，中下游库存持续去化，短期货源偏紧格局暂未改观；山西 137 座停产煤矿中仅 77 座复产，原煤日产量降幅达 35.64%至 21.4 万吨，安监压力持续制约供应。但月底蒙煤和海运煤增量预期较强，进口高位压制盘面反弹空间。焦煤中期紧平衡格局未改，回调后仍有支撑，短期震荡消化情绪为主，重点关注产地复产进度及现货成交指引。

螺纹钢：

本周螺纹产量环比回升 2.44 万吨至 214.59 万吨，厂库环比增 7.72 万吨至 181.8 万吨，库存由降转增，表需环比回落 5.85 万吨至 207.32 万吨，供需数据表现偏弱；现货成交持续低迷，南方梅雨季叠加高温，终端采购以刚需为主，市场情绪疲弱。但焦炭多轮提涨持续推升炼钢成本，钢厂盈利明显收窄，对钢价形成底部托底。成材基本面承压但原料强势形成有力托底，盘面反弹动能仍在，短期维持震荡走势。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场由地缘缓和利空、供给紧平衡、宏观需求走弱三方博弈主导。短期油价下行主因美伊谈判推进，市场抛售此前累积的霍尔木兹海峡封锁风险溢价，叠加美联储鹰派预期推升美元、全球制造业疲软削弱原油需求，布伦特快速回落至 87 美元附近。中长期看，基本面支撑仍存：OECD 原油库存处于数十年低位，OPEC + 大规模减产持续，中东产油国产能与航运恢复缓慢，实际供应缺口未完全修复。地缘风险并未彻底出清，美伊协议存在反复可能，红海、黑海、南美局部冲突持续提供价格底部支撑。后续油价将维持高位宽幅震荡，短期受谈判落地、美元走强压

制偏弱，若地缘冲突再度升级或夏季出行需求超预期，油价存在快速反弹空间，核心观察指标为霍尔木兹海峡通航恢复进度、美联储利率决议、OPEC 产量执行情况。

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：

乙二醇核心矛盾为中东地缘收缩进口、低港口库存托底盘面，与聚酯淡季弱需求形成双向拉扯，整体维持近强远弱宽幅震荡格局。短期美伊谈判未落地，霍尔木兹海峡航运不畅，中东进口货源持续低位，叠加国内油制装置集中检修，港口持续去库、现货升水坚挺，叠加夏季煤价提供成本支撑，价格下行空间有限。中长期利空逻辑明确：若美伊协议达成、海峡通航恢复，中东装置全面复产将带动 7-8 月进口大幅放量，港口库存由去转累；同时聚酯淡季负反馈延续，下游采购意愿低迷，上涨动力不足。后续行情核心跟踪美伊地缘进展、中东到港数据与聚酯开工变化，中期供应恢复后存在回调压力。

—— 农产品 ——

豆粕：

夜盘震荡上行，伴随小幅减仓，多空交投相对谨慎，资金观望情绪较浓。外盘：CBOT 美豆 11 月合约飘红；美豆粕 7 月合约小幅飘红。U 周末美豆产区气象数据显示，主产区降水充足，新作大豆生长环境良好，天气炒作情绪降温，美豆及豆粕小幅反弹，对国内盘面形成温和情绪支撑。国内供应：6 月进口大豆到港量维持历史高位，沿海油厂整体开机率保持在 68% - 72% 区间，周压榨量处于偏高水平，豆粕整体库存周环比增幅达 41%，累库格局延续。周末部分油厂发布最新提货政策，现货供应保持宽松，区域间价差波动较小。国内需求：生猪养殖端亏损局面未明显改观，能繁母猪存栏延续回落态势，生猪饲料需求整体疲软；水产饲料进入传统旺季，但增量不及预期。下游饲料企业仅维持刚需采购，市场无集中备货行为，终端消费持续偏弱。外盘豆类小幅反弹带来短期情绪提振，但国内高压榨、高库存、弱需求三大核心利空并未发生改变。夜盘小幅收涨属于技术性修复，延续性有待进一步确认。日盘大概率延续区间震荡走势，重点跟踪 USDA 月度报告落地情况、美豆产区后续天气以及国内油厂库存、提货节奏。

豆油：

夜盘震荡运行，整体缩量减仓，市场交投氛围清淡。国内供应：大豆集中到港叠加油厂高开工率，国内豆油商业库存持续走高，当前库存 97.2 万吨，周环比增加 6.8 万吨，同比增加 15.7 万吨，油脂整体供应宽松格局彻底延续。周末部分库区现货报价小幅下调，现货端压力显现。国内需求：当前处于油脂传统消费淡季，餐饮、食品加工行业采购意愿低迷；豆棕价差持续倒挂，进一步抑制豆油替代需求。终端市场均以随用随采的刚需模式为主，消费端缺

乏有效上行动能。外部驱动：国际原油价格周末小幅回落，削弱全球生物柴油需求预期，拖累海外油脂整体氛围；CBOT 美豆油跟随原油走势震荡偏弱。国内高库存叠加消费淡季构成中长期压制，外盘油脂与原油同步走弱形成外部拖累，夜盘交投清淡也反映市场缺乏做多信心。日盘或延续低位震荡格局，持续跟踪国际原油价格波动、海外油脂走势以及国内豆油库存去化速度。

棕榈油：

夜盘弱势整理，整体量能平稳，多空博弈相对均衡，盘面承压运行。外盘：BMD 马棕 8 月合约收红。周末出炉的MPOB 阶段性数据显示，马来棕榈油 5 月库存环比上涨 5.15%，6 月上旬产量环比大增、出口增幅有限，产地供需宽松，外盘棕榈油持续承压。国内供应：6-7 月棕榈油进口到港船期逐步增加，国内港口库存处于年内同期高位，现货供给十分充足。周末华南、华东主要港口棕榈油现货报价稳中偏弱，基差持续走弱。外部驱动：国际原油价格回落，全球生物柴油采购需求降温，印尼、马来西亚生物柴油政策短期无调整，政策托底力度有限。海外棕榈油供需宽松 + 原油走弱，内外盘联动偏弱特征明显。海外产地产量、库存双增叠加原油下行，构成主要利空；国内高库存进一步放大盘面压力，仅生物柴油相关政策提供微弱底部支撑。夜盘弱势整理，日盘大概率延续震荡偏弱走势，核心跟踪马来棕榈油出口、库存周度数据以及国内到港节奏。

棉花：

夜盘窄幅回落，减仓下行，资金小幅流出，盘面弱势整理。外盘：ICE 美棉 12 月合约小幅飘红。周末美国德州产区旱情有所缓解，新季棉花减产预期有所降温；USDA 远期报告维持全球棉花供需紧平衡判断，外棉短期震荡、中长期偏强。国内供应（25/26 旧季）：国内 25/26 年度陈棉商业库存整体偏高，新疆棉田进入现蕾生长期，区域长势整体平稳；进口棉到港量保持稳定，内外棉价差倒挂，进口棉市场流通积极性偏低，旧季供应压力仍存。新季预期（26/27）：国内新疆 26/27 年度棉花种植面积较往年调减 5%-8%，市场预估产量同步下降 7%-9%；USDA、ICAC 等多家国际机构周末更新展望，一致预判 26/27 年度全球棉花产量下滑、产需缺口扩大，中长期供应收缩逻辑明确。国内需求：纺织行业仍处于传统淡季，下游纺企开机率偏低，棉纱、坯布库存高企，内外销订单整体疲软。纺企仅维持刚需补库，主动备货意愿不足，消费端持续拖累短期盘面。25/26 旧季高库存 + 淡季弱需求压制短期价格，导致夜盘小幅回落；但 26/27 新季全球及国内减产形成中长期底部支撑，多空逻辑分化。日盘或延续震荡偏弱运行，重点跟踪美国德州天气变化、国内纺织订单复苏情况以及新棉生长期气象风险。

白糖：

夜盘震荡偏强，小幅减仓上涨，多空分歧仍在，盘面小幅走强。外盘：ICE 原糖 10 月合约飘红。周末资讯显示，印度主产区干旱天气仍在持续，市场对 26/27 榨季减产预期升温；巴西中南部甘蔗压榨进度加快，降雨对收割的干扰逐步减弱，外糖呈现“近弱远强”格局，主力合约小幅反弹。国内供应：2025/26 国内榨季已经结束，本年度产糖量创下近十年新高，主产区工业库存、期货仓单均处于高位，纯销售周期内供应压力突出，现货报价承压明显。国内需求：夏季饮料、冷饮消费旺季逐步推进，下游贸易商、食品企业存在低位补库行为，但终端消费复苏节奏偏慢，整体消费弹性不足，难以形成持续向上的驱动力。外盘原糖受印度减产预期支撑小幅反弹，叠加国内下游低位补库需求，带动夜盘偏强运行；但国内高库存是长期压制因素，涨幅空间存疑。日盘或维持宽幅震荡，重点关注巴西甘蔗压榨进度、印度出口政策以及国内库存去化情况。

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.qhfc.net>