

早间快讯

2026

6月29日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

宏观属性主导，受美联储政策与地缘政治双重影响。美联储释放鹰派信号，9月加息概率仍高，美元及美债收益率偏强运行，压制无息资产表现。地缘方面，霍尔木兹海峡复航预期转强，但伊朗核问题谈判延后，市场做多情绪谨慎。资金面，沪金期货库存维持在11.16万吨左右高位。技术面，沪金主力在880元/克关口附近震荡，经历深度回调后低位小幅反弹，但大级别空头结构尚未扭转。短期金价受加息预期压制，但地缘不确定性及央行购金需求提供长期支撑。

沪铜：

当前市场逻辑围绕宏观预期与供需紧平衡展开。供应端，国内期货库存自2月高点持续去化，6月26日总库存降至13.57万吨，较4月高点下降超60%。需求端，电网投资及新能源领域用铜需求提供韧性，但传统地产链消费偏弱。现货升水结构显示市场货源并不宽松，6月26日现货价报101625元/吨，期货主力合约收盘101560元/吨，期现基本平水。宏观层面，美联储鹰派预期与美元强势对铜价形成压制，但全球显性库存偏低及国内持续去库为价格提供底部支撑，多空博弈聚焦于需求复苏强度与海外流动性收紧节奏。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

供应端全球铁矿发运小幅抬升，非主流矿增量对冲澳巴发运下滑；国内港口到货减少，但压港货物释放、疏港走低推动港口库存累积，国产精粉产量与库存同步回升。需求端铁水小幅波动，钢厂盈利持续走弱，维持按需补库，钢厂库存与库销比小幅上行，进口矿日耗增量有限。港口现货与远期货成交降温，PB粉落地亏损扩大，海外需求相较

国内更占优势。整体市场供需同步走高，但各环节库存持续累积，叠加原油、海运费下行，仅存在潜在罢工微弱利好，短期铁矿维持弱势震荡格局。

螺纹钢：

核心矛盾在于弱现实与强预期之间的博弈。供应端，钢厂利润微薄，但铁水产量仍维持在 242 万吨/日左右相对高位，供应压力不减。需求端处于季节性淡季，南方降雨影响施工，现货成交疲软，6 月 26 日现货价报 3,130.5 元/吨。库存开始累积，钢厂与社会库存双增。政策层面，市场对后续稳增长政策仍有期待，形成预期支撑。资金面，螺纹钢期货各合约持仓量巨大，主力合约持仓超 190 万手，多空博弈激烈。短期钢价受高供应、弱需求压制，但低利润与政策预期限制下行空间，呈震荡筑底格局。

—— 能源化工 ——

原油：

地缘博弈与宏观紧缩预期主导市场。供应端，OPEC+维持减产，但美国产量温和增长，EIA 月报指出二季度供应过剩幅度或将缓解。地缘方面，美伊和谈导致油价回落，霍尔木兹海峡恢复航运预期降低通胀及加息预期。需求端，夏季出行旺季提供一定支撑，但高利率环境抑制经济增速。库存数据未提供有效指引。布伦特原油连续合约 6 月 26 日收于 73.08 美元/桶，下跌 2.90%。短期油价在地缘风险溢价回落与宏观压力下偏弱震荡，关注 OPEC+政策及美国夏季需求表现。

PVC：

高库存与弱需求是核心矛盾。供应端，电石法工艺成本受电石价格支撑，但行业整体开工率不低。需求端，地产新开工与施工面积下滑，管型材需求疲软，出口成为重要分流渠道。社会库存绝对值极高，去库压力巨大。现货市场成交清淡，价格阴跌。PVC 价格长期受制于房地产下行周期，行业需要通过持续亏损来倒逼供应收缩，从而实现再平衡。

—— 农产品 ——

生猪：

产能去化缓慢，价格低位磨底。供应端，能繁母猪存栏量仍处高位，生猪出栏体重不低，供应压力持续。需求端，夏季是肉类消费淡季，白条猪走货缓慢。养殖行业陷入深度亏损，但现金流压力尚未引发大规模淘汰母猪。收储政策对市场情绪有短暂提振。猪价在成本线下方运行，行业亟待产能实质性去化以开启新一轮周期。

棉花：

供需转向宽松，价格寻底。供应端，新年度全球及国内棉花产量预期增长。需求端，纺织企业订单不足，成品库存高企，原料采购谨慎，随用随买为主。商业库存处于历史高位，去库缓慢。现货市场，生产资料价格显示 6 月 20 日皮棉价格 16699.8 元/吨。政策收储传闻对市场情绪有短期提振，但难以扭转供需宽松的大格局，棉价重心下移。

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>