

早间快讯

2026

6月9日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

全球金融市场呈现明显联动调整特征。受上周强劲美国就业数据影响，市场对美联储年内加息预期显着升温，推动美元指数和美债收益率一度走强，黄金价格触及两个多月低位后出现修复性反弹。美原油则因地缘局势波动剧烈，昨日早盘一度上涨后随相关消息回落，短期波动率明显抬升。短期来看，市场仍处于数据与消息驱动的震荡修复阶段。黄金反弹能否站稳 4300 并突破 4370 美元，将决定短期多头动能强弱；美原油若失守 89-90 区域，可能进一步测试更低支撑；美元和收益率则取决于本周 CPI 数据对加息预期的修正。逻辑表明，若数据继续偏强，利率资产将维持相对强势，黄金面临考验；若地缘风险缓和，油价回调压力或加大，金价才有机会扭转弱势格局。美国本周将陆续公布消费者通胀、生产者物价通胀以及初请失业金等关键经济数据。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，昨早伊朗对以色列发动袭击后，晚上美国出来调停，双方依次宣布结束本次针对伊朗以色列双方的军事行动。美元指数重回 100 关口，10 年期美债收益率升至 4.54%，对有色金属整体估值形成系统性压制。

基本面，铜精矿加工费（TC）跌至历史极端的-110 美元/吨以下，智利减产、赞比亚检修、全球硫酸紧缺均限制冶炼产能。市场正密切关注 6 月 30 日美国 232 关税调查结果。为规避潜在关税，美国已提前囤积约 90 万吨铜，导致非美市场库存偏紧。这构成了当前铜价“跌不动”的核心产业逻辑。短期来看，宏观主导下，短期预计维持高位区间震荡。

沪铝：

铝价今日震荡运行。地缘政治方面，昨早伊朗对以色列发动袭击后，晚上美国出来调停，双方依次宣布结束本次针对伊朗以色列双方的军事行动。美元指数重回 100 关口，10 年期美债收益率升至 4.54%，对有色金属整体估值形成

系统性压制。

基本面，LME 铝库存已降至 35 万吨以下，创近 20 年新低，现货升水高企。国内面临“高库存与弱需求”与海外截然相反，将对国内铝价形成拖累。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：

全球铁矿石供应端维持宽松格局，6 月 1 日至 7 日全球铁矿石发运总量回升至 3547 万吨，创下历史同期最高纪录，其中澳洲发运量增加 153.9 万吨，四大矿山二季度未存在较强的财年未冲量预期。需求端方面，最新 247 家钢厂日均铁水产量 240.72 万吨，环比微降 0.28 万吨，已接近阶段性顶部，港口库存同步累库至 16481.11 万吨，环比增加 85.01 万吨，供应宽松格局较为明确。策略方面，近期铁矿供需边际偏弱。

焦炭：

焦炭现货端迎来第六轮提涨，山西部分焦企于 6 月 8 日零点上调湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨，河北部分钢厂已接受该轮调价。叠加第五轮提涨（累计 250—275 元/吨）落地后，自山西矿难以来焦炭累计涨幅已相当可观。焦煤供给收缩持续传导，部分焦企因煤源紧张已被迫小幅减产，叠加当前铁水产量维持高位，焦炭刚需支撑仍存。双焦短期强势格局有望延续，建议维持偏多思路，但需警惕终端需求季节性走弱对上行空间的压制。

焦煤：

山西安监形势依然严峻，5 月 23 日后山西停产煤矿共 135 座（涉及产能 1.537 亿吨），截至 6 月 3 日仍有 77 座（产能 7605 万吨）停产，复产进度显著慢于此前预期。523 家样本矿山开工率骤降至 71.5%，日均原煤产量降至 159.9 万吨，环比减少 16.2 万吨，供应收紧超预期。现货端临汾优质低硫主焦煤涨至 1920—1950 元/吨，线上竞拍流拍率接近零，市场看涨情绪高涨。策略方面，煤矿供应短期难以快速恢复，叠加 6 月安全生产月加持，建议以偏多思路为主。

螺纹钢： 螺纹钢市场淡季特征持续显现。截至 6 月 4 日当周，全国螺纹产量 212.15 万吨，环比回落 9.52 万吨，而表需大幅下滑 19.08 万吨至 213.17 万吨，供减需减但需求降幅更为明显。南方梅雨季节来临，全国建材日均成交量回落至 9.65 万吨的低位，终端采购持续低迷，厂家开始累积库存。市场核心矛盾在于疲软的需求无法消化当前高位的供给，在淡季效应主导下，预计螺纹盘面整体维持震荡偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场由地缘政治主导供需缺口，呈现“供应收缩、需求偏弱、库存去化、高位震荡”格局。供应端，美伊冲突致霍尔木兹海峡受阻，中东供应大幅缩减，OPEC + 维持深度减产，非 OPEC + 增量有限，全球供应缺口扩大。需

求端，二季度受高油价与经济疲软影响同比微降，但三季度夏季旺季来临，汽油、航空煤油需求回暖，支撑边际改善。库存持续快速去化，OECD 商业库存低位，缓冲能力减弱，现货偏紧。价格受地缘事件驱动高位震荡，短期波动加剧。中长期看，地缘局势与 OPEC + 政策仍是关键，若海峡持续受限，旺季供需矛盾或进一步激化，油价易涨难跌；若和谈推进，供应恢复预期将压制价格上行空间。

甲醇：

甲醇市场呈国内高开工、进口收缩、库存偏低、需求偏弱、成本与地缘共振格局。供应端，西北煤制甲醇开工高位，国内产量充足；但伊朗地缘冲突导致进口量骤减，港口库存持续低位，可流通货源偏紧，对现货形成强支撑。需求端，6 月 MTO 集中检修，传统下游处高温淡季，整体刚需走弱，短期拖累价格；三季度后旺季来临，MTO 开工回升有望带动需求边际改善。成本端，动力煤价格高位运行，持续抬升甲醇生产成本。美伊谈判反复与海峡通航风险持续扰动市场，资金博弈加剧，推动甲醇价格高位震荡。短期供需双弱博弈，中期随进口恢复与旺季临近，价格或先抑后扬。

乙二醇：

乙二醇市场呈短期偏紧、中长期宽松格局。供应端，6 月国内装置集中检修，叠加中东地缘冲突致霍尔木兹海峡受阻，沙特多套装置停车，进口到港量锐减至年内低位，短期供应收缩；但 2026-2027 年国内新增产能约 450 万吨，2027 年底产能逼近 3500 万吨，中长期过剩压力显著。需求端，聚酯行业处于传统淡季，开工率同比下滑，终端纺织、织造订单疲软，企业补库谨慎，仅存阶段性小幅补库，需求支撑乏力。库存方面，华东港口库存持续去化至近 5 年同期低位，社会库存同步下降，贸易商流通库存偏低，短期现货流动性偏紧。成本端，油制亏损收窄、煤制支撑中性。价格短期受去库与地缘溢价支撑，宽幅震荡于 4200-4800 元 / 吨；中长期随产能释放与进口恢复，供需宽松将压制价格，重心易下难上。

—— 农产品 ——

豆粕：

夜盘低开高走、收红上涨，小幅反弹，尾盘走强，成交温和放大，持仓回升，弱格局下出现小幅修复。外盘：美豆种植进度 91%、优良率 67%，丰产预期仍强，但短期超跌小幅企稳，美元高位震荡，外盘跌幅放缓。国内供应：6 月大豆到港超 1000 万吨，油厂开机率 64% 高位；样本豆粕库存 37.1 万吨，周环比 + 2.5%，累库延续；现货 2730 - 2750 元 / 吨，基差偏弱，供应宽松。国内需求：生猪亏损延续、母猪去化，猪料偏弱；禽料、水产料刚需平稳，下游逢低少量补库，夜盘反弹带动心态略有回暖，但整体仍偏谨慎。外盘跌速放缓 + 国内超跌反弹 + 小幅补库预期，夜盘收红修复；但高压榨累库 + 需求偏弱大逻辑未改，反弹高度受限，短期震荡、或属弱势反弹。

豆油：

夜盘窄幅震荡，弱势整理。国内供应：油厂开机高位，豆油库存 78.5 万吨，周环比 + 0.9%，供应宽松；豆棕价差倒挂延续，豆油成交清淡，基差偏弱，现货走弱。国内需求：夏季淡季，餐饮、食品加工需求平淡，终端刚需为主、无集中备货，成交偏弱，暂无明显改善。外部驱动：美豆种植进度 91%、优良率 67%，丰产预期仍强，但原油日内

大涨带动生物柴油预期边际改善，外盘豆油止跌小幅反弹，对内盘拖累减弱。国内供应宽松 + 需求淡季压制上行；但原油日内大涨托底 + 生物柴油预期延续，内盘夜盘窄幅收绿、弱势企稳，短期震荡调整。

棕榈油：

夜盘低开高走、收红反弹。外盘：BMD 马棕 8 月合约收涨；马来 5 月出口 AmSpec 113.88 万吨（环比 -15.45%）、ITS 128.09 万吨（环比 -8.8%）；5 月库存 238 万吨（环比 +2.2%），累库趋势明确。国内供应：港口库存维持高位，进口到港稳定，现货基差偏弱；印尼 6 月出口管制落地，5 月底集中抛售透支短期需求，国内现货整体充足、压力仍在，但边际有所缓和。外部驱动：印尼 6 月出口管制落地，5 月底集中抛售透支需求；马来 B15 政策利好，但出口疲软、库存高企抑制上方空间。短期区间震荡偏强，重点关注 6 月 10 日 MPOB 库存数据指引方向。

棉花：

夜盘成交清淡，持仓微降，延续弱势整理。外盘：德州旱情缓解、种植进度偏快，美棉供应宽松，仅原油回暖托底情绪。国内供应：疆内棉田现蕾，生长进度加快；进口棉到港均价 88.5 美分 / 磅，折滑准税成本 15040 元 / 吨，内外价差倒挂。新季预期：美棉种植进度快于均值，优良率预期向好，全球供应宽松预期增强。国内需求：下游纺企开机率下滑，成品库存累积，维持刚需补库，无集中采购，订单疲软。外盘旱情逻辑减弱，内盘受国内供需、资金主导，短期高位震荡偏弱，中期预期仍存，关注德州天气及纺企订单。

白糖：

夜盘区间震荡，波动温和，成交一般，持仓微增，弱势边际改善。外盘：巴西雷亚尔企稳、原油走强抬升能源成本，原糖小幅反弹，对内盘形成提振。国内供应：国内进入纯销售期，库存压力逐步显现；广西现货报价 5320 - 5370 元 / 吨，部分下调，现货坚挺度回落。国内需求：纯销售期，产区库存逐步释放，现货企稳；夏季饮料旺季临近，低位补库增加，支撑盘面。弱现实与强预期博弈，短期宽幅震荡、小幅偏强，关注巴西天气与国内库存去化。

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>