

早间快讯

2026

6月5日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗对美军驻科威特及巴林基地发动新一轮导弹与无人机袭击，作为报复美军打击伊朗油轮及格什姆岛军事基地的回应。此次交火规模被认为是4月停火以来最大规模冲突。尽管如此，外交斡旋并未中断，以黎停火协议的达成为疲惫的和平进程提供了重要支撑。特朗普发表最新讲话，他在社交媒体上宣称美伊和平协议“已基本谈妥”，并表示相关细节将“很快公布”，此言一出，市场立即掀起新一轮避险松绑行情。美元指数随即大幅走低，黄金价格则随之劲升逾1.2%。短期内，黄金面临调整压力，但市场整体仍将焦点转向周五非农报告。若非农数据延续强劲态势，美元指数可能测试前期高点区间，黄金则需关注支撑有效性。中期来看，就业市场的广度改善有助于经济韧性，但通胀路径的不确定性仍将主导美联储决策节奏。美联储利率预期与油价通胀扰动主导金价波动，操作上保持低吸高抛留意风控即可。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，特朗普发表最新讲话，他在社交媒体上宣称美伊和平协议“已基本谈妥”，并表示相关细节将“很快公布”，此言一出，市场立即掀起新一轮避险松绑行情。美元指数随即大幅走低，有利有色金属支撑。基本面，电解铜现货货源充足，进口铜持续到港入库，不过高位铜价抑制下游采购意愿，企业多按需补货。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，特朗普发表最新讲话，他在社交媒体上宣称美伊和平协议“已基本谈妥”，并表示相关细节将“很快公布”，此言一出，市场立即掀起新一轮避险松绑行情。美元指数随即大幅走低，有利有色金属支撑。海外供应缺口与低库存仍提供底部支撑，国内超预期累库格局延续，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:

47 个港口进口铁矿库存环比增加 1.68 万吨至 17116.4 万吨，港口去库动力明显减弱；钢厂进口矿库存环比小幅累库 11 万吨，补库意愿持续偏弱。最新一周日均铁水产量 241 万吨环比微增 0.19 万吨，已接近阶段性顶部，终端需求季节性回落使铁水继续上行空间极为有限。新交所铁矿石期货盘中跌至每吨 102.35 美元、创约两个月低点，供应增加叠加季节性钢铁需求疲软令市场情绪承压。铁矿石供需趋于宽松，矿价承压运行。

焦炭:

焦炭第五轮提涨已于 6 月 3 日全面落地，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，主流焦企已开始酝酿第六轮提涨，计划于本周五发起执行。供应端受焦煤原料短缺影响，部分焦企已有被动限产预期；需求端日均铁水产量 241 万吨维持高位，焦炭刚需支撑较强。Mysteel 调研数据显示，山西仍有 75 座煤矿处于停产状态、产能合计 7605 万吨，原料煤成本坚挺对焦炭形成持续支撑。矿难后焦煤供应受限推高焦炭成本支撑。

焦煤:

523 家炼焦煤样本矿山开工率骤降至 78.77%，原煤日均产量环比回落 15.6%至 176.01 万吨。据 Mysteel 数据，5 月 23 日后山西停产煤矿共计 134 座（产能 1.537 亿吨），截至 6 月 3 日仍有 75 座煤矿处在停产状态，产能合计 7605 万吨，实际原煤日供应缺口约 27.88 万吨。现货端主焦煤竞拍全线走高，线上流拍率仅 2%，平均溢价 112.71 元/吨，下游抢采意愿旺盛。安监形势严峻，煤焦延续强势，原料供给维持偏紧。

螺纹钢:

截至 6 月 4 日当周，螺纹产量由增转降，表需连续三周减少至 213.17 万吨、环比骤降 8.22%，厂库由降转增至 174.08 万吨，社库持续下降但去库幅度收窄。钢材市场进入高温多雨的消费淡季，终端需求回落明显，建材成交整体维持低位。尽管焦煤等成本端短期仍有扰动，但在淡季效应主导下，预计螺纹盘面整体或呈现震荡偏弱运行态势。

—— 能源化工 ——

原油:

原油整体呈中长期供给过剩、短期地缘托底、需求结构性分化格局。OPEC + 减产托底油价，美巴等非 OPEC 产油国稳步增产，全年供应增量高于需求增量，基本面承压是长期主线。中东地缘冲突反复扰动海运，随时催生避险溢价，守住价格下方支撑；需求端欧美经济疲软拖累用油，新兴市场刚需托底总量，二季度淡季压制上行，夏季出行旺季有望阶段性提振消费。全球库存偏高约束大涨空间，美元强弱扰动金融估值。短期因地缘扰动震荡偏强，旺季落地前涨幅有限，中长期在供应过剩压制下难走单边牛市，行情维持宽幅区间震荡，重点跟踪 OPEC 政策变动、中东局势与欧美成品油需求兑现节奏。

甲醇:

甲醇基本面呈现国产供应宽松、进口缺口延续、港口低库存托底、需求季节性走弱的区间震荡格局。国内煤制甲醇

高开工叠加装置复产，内地货源充足，形成价格上方压力；中东地缘冲突导致伊朗甲醇进口大幅缩减，出口分流叠加港口持续去库，低库存对现货形成强支撑，限制大幅下行空间。需求端为核心利空，主力 MTO 装置集中检修降负，传统下游进入淡季，整体刚需走弱，难以驱动价格上行。成本端煤价稳定提供底部支撑，地缘消息反复扰动加剧盘面波动。短期甲醇多空博弈加剧，整体维持区间震荡，走势重点跟随伊朗进口恢复节奏、港口库存变化及 MTO 装置复产进度。

乙二醇：

乙二醇呈进口收缩 + 去库托底、淡季需求偏弱、原油定成本中枢的震荡格局。供应端中东装置停工 + 海峡航运受限导致进口大幅减量，国内多套炼化装置集中检修收紧国产货源，煤制高开工对冲有限，短期供给边际收紧；远期新增产能落地仍压制长线价格空间。需求端处于纺织淡季，聚酯、织机开工偏低，下游高库存、订单疲软制约向上空间，仅旺季存回暖预期。华东港口持续去库，库存稳步下行形成现货支撑；原油高位筑牢油制成本，地缘变化左右成本端波动。短期受低进口、去库支撑震荡偏强，高度受制于下游淡季疲弱；中后期随进口恢复、新产能投放叠加需求淡季收尾，行情转为区间博弈，重点跟踪中东装置复产、原油波动与聚酯开工变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

晚盘震荡偏弱，供应宽松、需求疲软、外盘偏弱逻辑延续。外盘：CBOT 美豆 7 月合约下跌，美豆优良率 66%、种植率 87% 均低于预期，但产区天气持续向好、播种进度快于五年均值，丰产预期压制盘面；USDA 出口销售报告显示美豆出口需求偏弱，进一步拖累价格。国内供应：巴西大豆集中到港，油厂开机率回升至 64% 以上，6 月压榨量预计 900 万吨，豆粕进入加速累库周期；油厂豆粕库存 31.18 万吨，周环比 + 7.04%，同比 + 39.07%，供应宽松格局明确。国内需求：下游饲料企业以刚需采购为主，无集中补库；生猪养殖利润低迷，饲料需求无明显改善，豆粕消费支撑不足。整体供需偏弱格局延续，外盘美豆丰产预期主导，国内累库加速、供强需弱，夜盘小幅走弱；短期维持区间震荡，重点关注美豆出口数据及国内大豆到港节奏。

豆油：

晚盘震荡偏弱，小幅收跌，资金小幅流出。国内供应：油厂开机率回升，豆油库存持续累积；截至 5 月 31 日，豆油商业库存 75.49 万吨，周环比 + 8.28%，供应宽松。国内需求：终端餐饮、食品加工需求平淡，刚需偏弱，消费支撑不足。外部驱动：CBOT 美豆油下跌，成本端走弱；原油下跌拖累生物燃料需求预期。美豆丰产 + 国内累库 + 需求疲软三重压力，短期偏弱震荡，关注库存去化及美豆产区天气。

棕榈油：

晚盘震荡偏弱，政策利好提供底部支撑，但供需宽松、出口压力仍在。外盘：BMD 马棕 8 月合约下跌影响；5 月出口环比降 8.8%-15.45%，库存预计增至 236 万吨，供需宽松。国内供应：国内港口库存维持高位，进口到港稳定，基差偏弱。外部驱动：印尼 6 月 1 日起实施集中出口改革，马来推进 B15 生物燃料政策，但出口疲软、库存高企抑制上方空间。短期区间震荡，跟踪主产国出口及国内库存变化。

棉花：

晚盘震荡偏弱，外盘旱情逻辑延续但力度减弱，内盘受国内供需、资金主导。外盘：ICE 美棉 12 月合约下跌影响；德州西部旱情阶段性缓解，下周转干，减产担忧支撑但力度减弱。国内供应：疆内棉田现蕾，生长进度加快；进口棉到港均价 88.42 美分 / 磅、滑准税成本 15027 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。受淡季需求制约，叠加资金兑现，短期偏弱整理；中长期减产预期支撑价格，关注德州天气及纺企订单。

白糖：

晚盘震荡偏弱，内强外弱、近月高库存 + 远月偏紧逻辑延续，资金获利了结为主要驱动。外盘：ICE 原糖主力合约小幅飘红；巴西中南部 5 月上半月甘蔗压榨量同比 + 1.4%，乙醇产量飙升，食糖产量下降。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 5350-5440 元 / 吨，部分下调 10 元 / 吨。国内需求：夏季饮料旺季临近，终端备货意愿回暖，但短期资金离场压制盘面。外盘小幅走强但传导有限，国内利多兑现、资金离场、现货走弱，短期震荡偏弱。

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>