

# 早间快讯

2026

6月23日

星期二

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

新任美联储主席沃什在会后新闻发布会上着重强调“价格稳定”目标，暗示即便经济增长放缓，美联储也不会急于降息。这一偏鹰立场为美元提供了持续支撑，成为限制黄金涨幅的关键因素。当前现货黄金在 4150-4200 美元附近，这是的市场情绪之后调整期，但不会改变中长基本面偏强趋势。下行风险包括美联储更长时间高利率，上行催化剂则是地缘升级或经济数据转弱。整体展望谨慎乐观，在波动中把握结构性机会，技术走势来看不在跌破 4000 美元前提之下，或可能走出双底可能性。

沪铜：

铜价今日震荡偏弱运行。美联储 6 月议息会议点阵图展现出的超预期“鹰派”立场。目前市场对 9 月加息的预期概率已升至约 52%。强势美元和收紧的流动性预期，抑制了以美元计价的有色金属的金融属性，限制了铜价的上行空间。基本面，全球铜精矿供应紧张是当前铜价最核心的支撑。现货加工费（TC）跌至-120 美元/干吨的极端低位，意味着冶炼厂采购原料时，矿山不仅不付加工费，甚至还要“补贴”。国内外库存持续去化，处于低位%。短期预计维持高位区间震荡偏强。

沪铝：

铝价今日震荡偏弱运行。美联储 6 月议息会议点阵图展现出的超预期“鹰派”立场。目前市场对 9 月加息的预期概率已升至约 52%。强势美元和收紧的流动性预期，抑制了以美元计价的有色金属的金融属性。

基本面，国内正处在传统消费淡季。下游铝加工龙头企业开工率已下滑至 63.4%，型材、板带等板块订单走弱。虽然国内铝锭社会库存也在去化，但更多是供给端产量稳定和铝水比例提高所致，而非需求的强劲拉动。一个值得警惕的信号是：高铝价与低开工率同时出现，说明当前价格更多由供给端驱动，而非真实需求拉动。预计短线宽幅震荡区间运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

焦煤：

焦炭第八轮提涨已于 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 - 460 元/吨，但钢厂全面亏损状态下第九轮提涨基本无望，焦钢博弈加剧。供应端，山西沁源县个别煤矿开始复产，长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市合计停产炼焦煤矿 43 座、产能 4870 万吨，复产量仅恢复至停产前约四成，高强度焦肥煤仍紧张；安泽低硫主焦精煤出厂含税 2040 元/吨，较 5 月低点累涨 440 元/吨。铁水日均 240 万吨以上刚需尚存，但钢材淡季叠加钢厂利润收缩，负反馈预期正在酝酿。策略上，盘面已跌破 1300 关口，短期参考 1200 - 1320 偏弱震荡，复产节奏与铁水拐点是核心变量。

玻璃：

湖北省要求 2026 年 8 月 31 日前全部完成石油焦转天然气改造，涉及 17 条浮法产线、日熔量 9700 吨/日，占全国在产 6.7%，无法在线改造必须放水冷修，中期供给收缩预期升温。需求端压力未减——国家统计局 6 月 16 日数据，1-5 月全国房屋竣工面积 14087 万 m<sup>2</sup>，同比降 23.4%（住宅降 25.0%），玻璃终端持续萎缩；截至 6 月 22 日当周企业库存 7599.3 万重箱，周环比仅降 58 万重箱，去化缓慢，全行业已连续 25 周全线亏损。FG2609 盘中下探 973 元/吨，千元关口失守。策略上，短期底部偏弱震荡、反弹承压，湖北改气政策构成中期成本抬升叙事但短期难抵淡季累库，反弹可试空，深跌不追。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈短期供应偏紧、中期趋于宽松的分化格局，多空博弈主导宽幅震荡。供应端，霍尔木兹海峡航运受阻形成持续性供给约束，OPEC + 维持深度减产，沙特产量处于多年低位，俄罗斯产能亦遭扰动；美国原油产量小幅爬坡、钻机增量有限，短期供给弹性不足。但美伊和谈持续推进，市场交易航道复航预期，远期供应修复预期压制上方空间。库存端利多明确，美国原油、库欣及战略储备连续大幅去库，OECD 总库存跌至 23 年低位，全球缓冲库存稀缺，托底油价下行空间。需求多空交织，美国炼厂高开工迎夏季汽油旺季，柴油受农业用油支撑；但 IEA 下调全年需求增速，全球经济疲软、高油价抑制消费，国内炼厂开工同比走弱，中长期需求偏弱。宏观层面，美联储鹰派加息预期推升美元，压制大宗商品估值。整体看，地缘波动决定短期波动，库存低位提供支撑，远期供需宽松限制涨幅，油价区间震荡为主，重点跟踪海峡通航、OPEC 政策与全球需求数据。

甲醇：

当前甲醇市场核心逻辑由前期地缘紧供应切换至远期进口宽松预期，期价大幅回落、多空博弈加剧。供应端，国内煤制甲醇利润尚存，主产区开工维持高位，短期检修减产有限；美伊缓和、霍尔木兹海峡通航恢复，伊朗气头装置七成复产，7 月进口货源将集中到港，供给增量压力显现。库存端短期仍有支撑，前期港口持续去库至五年低位，现货基差偏高，但近期已开启累库周期，后续库存累积将逐步削弱现货韧性。需求端整体偏弱，MTO 为核心消费，

当前烯烃持续亏损，沿海多套装置降负检修，外采甲醇需求收缩；甲醛、二甲醚等传统下游步入淡季，终端按需采购，无明显补库动力。成本端煤炭震荡托底，下方存在成本支撑，但原油走弱拖累化工估值。短期低库存限制深度下跌，中期进口放量、需求低迷主导价格中枢下移，盘面偏弱震荡，重点跟踪到港量、港口库存与 MTO 开工变化。

乙二醇：

当前乙二醇呈现短期供应收紧、中期宽松格局，低库存托底近月，进口修复压制远月。供应端，6 月国内油制装置集中检修，行业整体开工降至 63.6% 附近；煤制装置盈利尚可维持高负荷，但难以对冲油制减量。霍尔木兹海峡通航受限，中东多套气头装置停车，5-6 月进口到港量持续处于历史低位，内外价差倒挂进一步抑制进口流入，短期货源供给收缩明显。库存端华东主港持续去库至 63.7 万吨，创近年同期低位，现货基差坚挺，对盘面形成强支撑。需求端偏弱，聚酯开工仅 78.9%，纺织终端传统淡季，订单不足、成品累库，聚酯企业按需刚需采购，无大规模补库行为。成本端分化，原油走弱拖累油制成本下移，煤炭稳定为煤制提供底部支撑。短期低库存与检修利好价格震荡偏强，中期随 7-8 月进口增量回归、国内检修装置重启，供需由去库转累库，上方空间受限，整体区间震荡运行，重点跟踪海峡通航、港口库存与聚酯开工变化。

## —— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡偏弱，放量增仓，延续震荡偏弱走势。外盘：CBOT 美豆 11 月合约晚间小幅飘红；美豆粕 07 月合约飘绿。美豆产区降雨改善、新作生长顺利，美豆粕跟随原油走弱，外盘整体偏弱对国内形成压制。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。外盘美豆粕走弱 + 国内高压榨、高库存 + 弱需求三重利空共振，夜盘放量增仓下跌，空头情绪强化，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：

低开震荡偏弱，缩量减仓，资金观望情绪浓厚。外盘：CBOT 美豆油 07 月合约晚间飘红；WTI 原油 08 合约延续走弱。美豆油在低估值下小幅反弹，但原油暴跌仍压制生物柴油需求预期。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。国内高库存、弱需求主导弱势基调，原油暴跌形成外部压制，美豆油反弹或为技术性修复，夜盘震荡偏弱属趋势延续，短期低位震荡，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

高开震荡偏强，放量震荡，多空博弈均衡。外盘：截至当前，BMD 马棕 09 合约收涨。周末 6 月 16 - 20 日马棕出口环比增幅收窄至 3.2% - 5.8%，但外盘仍小幅走强，对国内形成情绪支撑。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强。外部驱动：WTI 原油暴跌大幅压制生物柴油需求预期，

马棕外盘走强部分抵消利空，内外盘联动分化。马棕外盘小幅走强提供情绪支撑，但原油暴跌压制生物柴油需求，国内高库存仍存，夜盘震荡偏强属韧性表现，短期震荡延续，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

棉花：

窄幅震荡偏强，放量增仓，短线延续反弹。外盘：ICE 美棉 12 月合约晚间小幅回落。美国德州旱情反复，新季棉花减产预期仍存，外盘高位小幅回调，对国内形成情绪支撑。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，叠加美国德州旱情，供需缺口进一步扩大，中长期供应收缩逻辑强化。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。外盘美棉高位回调但减产预期仍存，与国内新季减产预期形成共振，旧季高库存与弱需求的压制被部分抵消，夜盘震荡偏强，短期震荡偏强概率仍存，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：

高开大幅回落，放量增仓，空头发力。外盘：ICE 原糖 10 月合约晚间下跌。巴西中南部降雨缓解、印度出口政策宽松预期升温，外盘原糖大幅走弱，对国内形成强压制。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，但消费弹性仍弱，难以支撑盘面。外盘原糖暴跌 + 国内高库存 + 弱需求三重利空主导，夜盘放量增仓下跌，空头情绪显著强化，短期偏弱震荡概率加大，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>