

早间快讯

2026

6月12日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

欧洲央行在通胀重新上行、能源价格仍处高位、经济增长预期被下修的背景下，将三大关键利率上调 25 个基点，存款便利利率、主要再融资利率、边际贷款利率将自 6 月 17 日起升至 2.25%、2.40%、2.65%。5 月欧元区通胀快估升至 3.2%，其中能源通胀达 10.9%，服务通胀升至 3.5%，显示价格压力已从单一能源端向服务和核心项目扩散。另外美国劳工统计局周四公布数据，5 月生产者物价指数（PPI）同比上涨 6.5%，较 4 月 5.7% 明显走高，创下 2022 年 11 月以来最高水平，且高于市场 6.4% 的预期。黄金连 4 日下跌，短线深跌或可能重启反弹机会，主要是跌幅和乖离率过大有技术性反弹需求，或可轻仓留意偏多机会带好风控即可。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，据白宫消息人士，美军试图夺取哈尔克岛的计划已制定数月，但因行动风险过大而不断搁置。白宫和五角大楼内部的观点是，夺取哈尔克岛或摧毁该岛的能源基础设施将使伊朗实际上破产，削弱其能力，使其无法继续战争。

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，据白宫消息人士，美军试图夺取哈尔克岛的计划已制定数月，但因行动风险过大而不断搁置。白宫和五角大楼内部的观点是，夺取哈尔克岛或摧毁该岛的能源基础设施将使伊朗实际上破产，削弱其能力，使其无法继续战争。

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：

6 月 10 日全国主港铁矿石成交 50.10 万吨，环比减 28.3%，钢厂按需采购、成交有所回落。淡水河谷首席执行官称金属需求未现崩塌，已上调铁矿石均价预期，为市场释放一定乐观信号。供需面延续供增需稳格局，当前日均铁水产量 240.72 万吨，供给端全球发运维持高位，但海运费占比已近五年最高水平对矿价形成底部支撑，短期预计震荡运行为主。

焦炭：

截至 6 月 10 日，主流钢厂焦炭采购价湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，焦炭第六轮提涨已全面落地，自山西矿难以来焦炭六轮累计涨幅达 300—330 元/吨。据 Mysteel 统计，5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计停产 137 座，产能合计 15850 万吨；截至 6 月 10 日总计复产 81 座，仍有 56 座停产。焦煤供应收缩持续推高焦炭成本。大商所自 6 月 12 日结算时起将焦炭期货保证金标准由 20% 调整为 12%，市场流动性预计得到释放。六轮提涨落地后焦炭维持高位震荡。

焦煤：

陕西发改委发布迎峰度夏保供通知后，前期恐慌情绪已有所消化，6 月 11 日盘面呈震荡整理态势。焦煤现货端京唐港主焦煤报价已攀升至 2070 元/吨，山西吕梁主焦煤报 1730 元/吨，较月初均有显著涨幅。煤矿复产进度不及预期，复产煤矿实际产量较停产前普遍下滑，供应缺口短期难以弥补，同时铁水日均产量稳定在 240 万吨以上高位，刚需支撑仍存。预计双焦维持震荡偏强运行。

螺纹钢：

截至 6 月 11 日当周，全国螺纹产量环比回升 2.44 万吨至 214.59 万吨，社库环比回落 0.45 万吨至 479.16 万吨，厂库环比增加 7.72 万吨至 181.8 万吨，厂库由降转增，累库压力显现。螺纹表需环比回落 5.85 万吨至 207.32 万吨，终端需求表现低迷。本周一至周三全国建材日均成交量仅 9.06 万吨，环比继续回落。螺纹产量回升、库存由降转增、表需继续下降，供需数据表现偏弱，终端需求难以消化当前高供应，叠加淡季效应主导，预计螺纹盘面整体呈现震荡偏弱运行态势。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场由中东地缘主导、供需偏紧、宏观压制三重逻辑交织。供应端，伊朗冲突导致霍尔木兹海峡航运受阻，海

湾产油国供应大幅收缩，OPEC + 产量创多年新低，美国产量增量有限，全球供应缺口显著。需求端，二季度受高油价与经济偏弱影响承压，但三季度北半球夏季旺季临近，汽油、航煤需求有望回暖，支撑消费边际改善。库存端，OECD 原油库存持续去化，跌至数十年低位，现货紧张强化价格底部支撑。宏观层面，美联储加息预期与强势美元压制油价上行空间，但中东地缘博弈反复、谈判进展不确定，风险溢价持续托底。短期油价维持高位宽幅震荡，核心驱动聚焦霍尔木兹海峡通航恢复进度与美伊谈判结果。

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 MT0 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，MT0 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：

乙二醇呈短期强支撑、中期弱预期格局。供应端，国内煤制乙二醇开工 84% 高位、利润丰厚，油制亏损低负荷；中东地缘冲突致进口到港锐减，华东港口库存 67.8 万吨处近 5 年低位，现货流通偏紧。需求端疲软，聚酯开工 81% 同比下滑，传统淡季下游利润压缩、补库乏力，刚需主导。成本端煤价低位提供强支撑，地缘冲突间歇性推升溢价。短期（6-7 月）低库存与淡季需求博弈，价格 4500-5000 元 / 吨震荡偏强；下半年进口恢复、新增产能释放，供应宽松，价格中枢或回落至 4300-4600 元 / 吨。

—— 农产品 ——

豆粕：

夜盘窄幅震荡整理，减仓运行，资金整体观望为主。外盘：CBOT 美豆 7 月合约；美豆粕 7 月合约涨跌不一。USDA 报告前市场情绪偏谨慎，外盘对国内粕价指引中性偏弱。国内供应：6 月进口大豆到港维持高位，油厂开机率 68% - 72%，周度压榨量偏高；豆粕库存 54.1 万吨，周环比继续累库，供应宽松格局未变。国内需求：生猪养殖持续亏损，饲料刚需平稳但无集中备货，下游以随用随采为主，整体需求端表现偏弱。外盘波动带来短期情绪影响，但国内高压榨、高库存与弱需求的核心利空未改，夜盘窄幅整理，短期区间震荡，重点关注 USDA 报告及美豆产区天气变化。

豆油：

夜盘窄幅震荡。国内供应：大豆集中到港支撑油厂高开机，豆油商业库存维持高位，周度小幅累库，现货市场供应充足。国内需求：处于油脂消费淡季，餐饮、食品加工企业采购偏谨慎，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端仅刚需支撑。外部驱动：CBOT 美豆油 7 月合约反弹；原油小幅走强提振生物柴油需求预期，外盘联动偏强，但难以扭转国内供强需弱格局。国内高库存、弱需求主导盘面弱勢基调，外盘与原油仅提供阶段性支撑，夜盘小幅反弹空间有

限，短期价格反弹空间受限，持续跟踪国际原油走势以及国内油脂库存去化进度。

棕榈油：

夜盘窄幅震荡，小幅增仓，资金分歧有限。外盘：BMD 马棕 8 月合约 收红。6 月 1 - 10 日马棕出口环比改善，5 月产量环比下滑，出口与产量端共同支撑外盘偏强运行。国内供应：6 - 7 月进口买船逐步增加，国内港口库存处于同期偏高位置，但近期到港节奏放缓，现货压力边际有所缓解。外部驱动：原油小幅上涨提振生物柴油需求预期，印尼出口政策平稳，无额外低价冲击，内外盘联动性保持良好。外盘基本面边际改善叠加原油走强支撑，内盘夜盘偏强运行，国内高库存仍有压制，短期震荡偏强，关注后续出口与库存数据验证。

棉花：

夜盘震荡偏强，小幅增仓反弹。外盘：ICE 美棉 12 月合约飘红。美国德州旱情缓解，旧季供应宽松，新季减产预期对远月合约形成支撑。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存偏高，新疆棉花长势正常，进口棉到港平稳，内外棉价差倒挂抑制进口流通积极性。新季预期（26/27）：国内新疆植棉面积调减 5% - 8%，产量预估下调 7% - 9%；USDA、ICAC 均下调全球产量预期，新季产需缺口扩大，中长期供应收缩逻辑明确。国内需求：纺织行业处于传统淡季，下游纺企开机率偏低，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单整体疲软，企业仅刚需补库，需求端持续拖累盘面。旧季高库存、弱需求压制短期盘面走势，新季全球及国内减产预期形成中长期支撑，夜盘小幅反弹，短期震荡偏强，但是持续性有待进一步验证，持续关注美国德州天气、国内纺企订单以及新棉生长期气象风险。

白糖：

夜盘震荡下行，放量增仓，空头发力。外盘：ICE 原糖 7 月合约延续弱势调整。巴西压榨提速、出口放量压制近月合约，印度干旱及出口禁令对远月合约形成支撑，外盘近弱远强结构清晰。国内供应：2025/26 榨季国内食糖产量处于近十年高位，主产区库存压力较大，纯销售周期下供应持续宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费逐步启动，但终端消费复苏节奏偏慢，下游以低位补库为主，需求提振力度有限，难以形成强势驱动。外盘近弱远强与国内高库存形成多空博弈，夜盘空头占优，短期盘面震荡偏弱，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.qhfc.net>