

# 早间快讯

2026

6月17日

星期三

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美伊协议的落地已引发全球金融市场的连锁反应，在通胀影响方面，尽管能源供应链修复尚需时日，但市场普遍认为美国通胀最糟糕的阶段已过去。美国 5 月通胀率升至三年多来峰值，能源价格是主要推手，而协议达成后油价已出现回落，能源价格整体下行趋势已较为明确。通胀预期走弱有望打开美联储政策转向空间，美债实际利率上行压力缓解，降低了黄金的持有机会成本。交易者将重点关注新任美联储主席凯文·沃什首次出席的联邦公开市场委员会（FOMC）会议，希望从政策声明以及讲话中寻找未来货币政策方向的更多线索。美联储未来政策路径可能更加依赖后续通胀及经济数据表现。留意黄金上方 200 日均线 4440 上方压力区，如果能站上那么多头重新拿回主导权。

沪铜：

铜价今日震荡运行。周四清晨 2 点 30 分新任美联储主席凯文·沃什首次出席的联邦公开市场委员会（FOMC）会议，希望从政策声明以及讲话中寻找未来货币政策方向的更多线索。宏观层面接下来对有色金属影响较大。

基本面，由于矿端紧张，铜精矿现货加工费（TC）已跌至负值（-110 美元/干吨以下），国内冶炼厂面临严重亏损，精铜产量增速放缓。国内电解铜社会库存呈现去化，最新数据为 21.78 万吨，环比下降 7.04%，反映出下游刚需韧性。电解铜杆周度开工率提升至 67.47%。短期预计维持高位区间震荡偏强。

沪铝：

铝价今日震荡运行。周四清晨 2 点 30 分新任美联储主席凯文·沃什首次出席的联邦公开市场委员会（FOMC）会议，希望从政策声明以及讲话中寻找未来货币政策方向的更多线索。宏观层面接下来对有色金属影响较大。

基本面，传统建筑型材受地产竣工低迷拖累表现疲软，但铝线缆受益于电网订单及出口维持强势。铝棒库存去化放缓，反映下游加工企业在高位接货趋于谨慎。由于“外强内弱”格局，铝材出口利润持续打开。5 月末锻轧铝及铝材出口达 63.2 万吨，同比增长强劲，成为消化国内库存的关键力量。预计短线宽幅震荡区间运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

### 铁矿石：

全球铁矿石发运量维持高位，45 港库存环比增加 83.1 万吨至 16564.2 万吨，钢厂进口矿库存环比累库 58 万吨，港口及钢厂库存双增，累库格局延续。澳洲巴西铁矿发运总量 2897.7 万吨环比减少 21.5 万吨，但铁水产量 240.86 万吨环比微增 0.14 万吨，新增 2 座高炉复产集中在山西、安徽地区。全球发运量维持高位，港口及钢厂库存持续增加，铁水产量见顶叠加海运费回落，矿价承压，短期震荡偏弱运行。

### 焦炭：

焦炭第七轮提涨全面落地，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，累计涨幅达 350—405 元/吨，唐山一级干熄冶金焦报 2120 元/吨，较上一交易日涨 55 元。供应端，5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计 148 座煤矿停产（产能 17170 万吨），截至 6 月 15 日仍有 51 座停产（产能 5580 万吨），较上期新增 11 座停产矿山，原煤日产 21.4 万吨环比骤降 35.64%。山西安监局年底难言放松、物理缺口仍在，预计今日震荡运行。

### 焦煤：

产地安监高压延续，高瓦斯矿井复产缓慢，低硫主焦煤结构性紧缺逻辑不变；蒙煤、澳煤补充量有限，产地现货维持企稳态势。保供宽松预期与产地供给收紧持续博弈，盘面无单边驱动，短期或以震荡为主，后续重点跟踪山西矿井复产进度与保供政策落地实效。

### 螺纹钢：

供应端钢厂检修持续增多，螺纹周产小幅回落但整体供给依旧偏高，厂库累库延续，社会库存去库速率持续放缓，供需宽松格局未改善。原料双焦冲高回落成本托底边际弱化，盘面处于成本需求双向牵制，短期低位震荡为主。

## —— 能源化工 ——

### 原油：

当前原油市场核心矛盾为短期库存紧缺与中长期供应过剩的博弈，行情由中东地缘预期主导。短期海湾产能关停、OECD 库存创多年新低、美储与产油国 80 美元财政线形成底部支撑，难以持续深跌；但美伊谈判落地、霍尔木兹海峡通航恢复预期挤出全部地缘溢价，叠加全球需求走弱压制上行空间，IEA 下调全年需求至同比收缩，欧美制造业、国内化工与成品油消费全面低迷，仅航空用油小幅托底。供应端北美、南美持续增产，OPEC + 闲置产能充足，航道放开后市场将快速转入宽松区间。整体原油进入宽幅震荡行情，上方受需求疲软约束，下方靠低库存与补库预期托底，短期波动跟随中东局势反复，中长期油价中枢下移，操作以区间思路为主，持续跟踪海峡通航进度、美国炼厂消费与 OPEC 产能释放节奏。

### 甲醇：

甲醇市场核心矛盾为中东地缘带来进口缺口、超低港口库存托底价格，与 MTO 亏损、传统下游淡季形成弱需求压制，整体呈高位区间震荡格局。短期美伊谈判尚未正式落地，霍尔木兹海峡航运恢复缓慢，伊朗进口货源持续短缺，沿

海极低库存与现货强升水构成坚实支撑，叠加夏季煤价走强守住成本底线，价格下行空间有限。中长期利空逻辑清晰：一旦美伊协议签署，伊朗甲醇装置满负荷复产、海峡通航恢复，7-8 月进口量将大幅反弹，港口库存由去转累；同时 MTO 负反馈延续，烯烃亏损压制甲醇采购需求，上涨动能不足。

乙二醇：

当前乙二醇市场呈现近月低库存支撑、远月产能过剩承压的分化格局。短期供应收缩是核心利多：中东地缘阻断进口、国内装置集中检修，港口持续去库，现货强基差叠加煤制 4200 元 / 吨现金成本，价格下行空间有限；但下游聚酯深陷传统淡季，织机订单低迷，需求负反馈持续，向上驱动力不足，行情以区间震荡为主。中长期利空逻辑清晰，下半年多套大型油制新产能投放，2027 年行业产能集中释放，叠加若中东局势缓和、进口货源回流，市场将重回累库周期，远月价格承压。短期交易重点跟踪中东通航进度、港口周度库存与聚酯开工变化，成本端原油大幅波动会加剧盘面波动，整体操作宜区间思路，近月偏强、远月偏弱，中长期中枢下移风险较大。

## —— 农产品 ——

豆粕：

夜盘震荡偏强，减仓上行，资金偏谨慎。外盘：CBOT 美豆 11 月合约飘红；美豆粕 7 月合约小幅飘红。美豆产区天气扰动、基金回补多单带动外盘走强，对国内粕价形成情绪提振。国内供应：6 月巴西大豆集中到港，油厂开机率 68% - 72% 高位运行，周度压榨量 258 万吨；豆粕库存 54.1 万吨，周环比增 41%，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、美豆粕走强提供情绪支撑，但国内高压榨、高库存与弱需求的核心利空未改，夜盘小幅上涨属外盘带动的修复性行情，短期仍以区间震荡为主，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

夜盘震荡偏强，整体缩量减仓，市场交投氛围清淡。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 97.2 万吨，周环比增 6.8 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。外部驱动：截至当下，WTI 原油 07 合约持续下行，生物柴油需求预期大幅回落；CBOT 美豆油 7 月合约同步走弱，外盘联动偏弱，对国内形成压制。国内高库存、弱需求主导弱势基调，叠加原油暴跌 + 外盘美豆油走弱形成双重外部拖累，日内小幅上涨更多是国内资金博弈，趋势仍偏弱，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

夜盘偏强，放量上涨，但持仓量降低。外盘：BMD 马棕 8 月合约收红。6 月 1 - 15 日马棕出口环比增 9.6% - 23.8%，出口超预期改善支撑外盘大幅反弹，对国内形成强提振。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 75.1 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走强。外部驱动：WTI 原油暴跌压制生物柴油需求预期，但印尼 B50、马来 B15 政策提供底部支撑；马棕出口超预期改善成为核心驱动，抵消原油走弱影响，内外盘联动偏强。本轮上涨核心驱动是马棕出口超预期改善，原油暴跌未改变产地利好带来的情绪提振，国内棕油跟随外盘领涨油脂板块，短期震荡偏

强概率较大，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

棉花：

夜盘反弹，减仓放量上涨。外盘：ICE 美棉 12 月合约小幅飘红。美国德州旱情反复，新季棉花减产预期升温，外盘偏强对国内形成强提振。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，产需缺口扩大，中长期供应收缩逻辑明确。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。外盘美棉减产预期升温 + 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短期情绪突破，夜盘大幅上涨，短期震荡偏强概率较大，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：

夜盘震荡偏强，放量增仓，资金入场迹象。外盘：ICE 原糖 10 月合约低位滞跌飘红。印度产区干旱天气延续，巴西中南部降雨干扰甘蔗收割，外盘原糖小幅反弹，对国内形成提振。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨（近 10 年新高），工业库存 537 万吨，同比增 231 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，终端食品、饮料企业订单复苏节奏加快，消费弹性有所提升。外盘原糖反弹与国内补库需求形成共振，夜盘震荡偏强，短期宽幅震荡为主，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>