

早间快讯

2026

6月4日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 ADP 全国就业报告公布 5 月私营部门就业数据，新增 12.2 万人，高于市场预期的 11.7 万人，前值经下修后为 10.5 万人。当前全球市场处于美联储政策预期与地缘因素交织的环境中。美联储 6 月维持利率不变的概率仍高达 98.3%，7 月维持不变概率 88%，累计加息 25 基点的概率为 10.5%。劳动市场在经历前期波动后逐步回稳，尽管外部不确定性持续存在，但裁员率保持历史低位。ADP 数据作为周五非农就业报告的前瞻指标，其强于预期的表现进一步印证了就业市场的韧性，为后续政策路径提供观察窗口。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。短期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，美伊边打边谈僵局难破，伊朗突袭科威特、美以分歧加剧！地缘风险推升。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，美伊边打边谈僵局难破，伊朗突袭科威特、美以分歧加剧！地缘风险推升。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：

全球发运量环比回落 428.4 万吨至 3374 万吨，但中国 47 港到港量环比增加 138.7 万吨至 2743.3 万吨。供应端发货虽有阶段性回落但到港放量，需求端铁水产量 241 万吨已近峰值，港口库存由降转增，供需边际转弱。观点：铁矿石短期承压震荡偏弱。

焦炭：

第五轮提涨于 6 月 3 日零点全面落地，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，市场传闻第六轮提涨或于本周五开启。焦煤成本强势支撑，铁水 241 万吨高位刚需稳固，焦企出货顺畅、库存低位，但终端成材需求走弱压制钢厂利润。观点：焦炭短期偏强运行，关注第六轮提涨落地情况及下游利润变化，谨慎追多。

焦煤：截至 6 月 1 日，山西停产煤矿仍有 87 座未复产，日供应缺口约 27.88 万吨，临汾低硫主焦精煤出厂价已涨至 1800 元/吨。6 月安监持续从严，复产进度缓慢，铁水高位支撑刚需，焦煤竞拍成交价全线走高。观点：焦煤短期震荡偏强，谨慎追多，重点关注煤矿复产节奏。

螺纹钢：全国建材成交量回落至 8.87 万吨，市场已转入传统消费淡季，整体需求进一步走弱。供强需弱格局延续，库存去化放缓，但成本端焦煤焦炭价格大涨对钢价形成较强成本支撑。观点：螺纹钢短期窄幅震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油整体呈低库存托底、地缘扰动主导、多空博弈高位震荡格局。供应端 OPEC + 减产落地叠加霍尔木兹海峡通行不畅带来大额供应缺口，页岩油增量有限难以弥补中东减量，短期供给难明显宽松。需求端二季度受高油价拖累整体偏弱，三季度欧美夏季出行旺季带动汽油、航煤刚需回暖，炼厂开工抬升支撑用油，全年需求小幅同比下滑。全球库存持续超预期去库，库存低位形成强成本支撑，限制油价深跌空间。美伊谈判进程成为短期行情关键，协议落地则地缘溢价回落、油价阶段性回调，谈判僵持则紧张情绪推升盘面。短期油价区间震荡，旺季临近叠加库存低位，中期重心易上难下，重点跟踪海峡航运变化、OPEC 政策与美国周度库存数据。

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：

晚盘高开回落，供应宽松、需求疲软、外盘偏弱逻辑延续。外盘：美豆种植率 87%、优良率 66%，均低于市场预期，短期提供小幅支撑，但丰产预期仍稳固，外盘整体偏弱压制成本端。国内：大豆到港高位、油厂开机率 75%+，豆粕库存环比增 3.5%；养殖需求疲软，现货成交清淡、基差贴水 90-130 元 / 吨。。整体供需偏弱格局延续，短期易跟随美盘与油脂联动，累库压制上方空间，美豆种植进度与优良率变化为关键扰动，暂未出现反转信号。

豆油：

晚盘小幅走强，供强需弱 + 原油高位托底逻辑不变，原油震荡为短期核心外部变量。外盘：CBOT 豆油小幅反弹，无明显利多。国内：豆油商业库存 126 万吨（同比 + 18.5%），消费淡季、下游刚需拿货。外部驱动：WTI 原油上行，高位震荡维持生物柴油需求预期，提供成本支撑。短期高位窄幅震荡，延续 “生柴政策托底 + 国内累库压制” 的博弈逻辑。上方受累库压制，下方有生柴需求与印尼政策支撑，关注美豆压榨数据及国内库存变化。

棕榈油：

晚盘小幅走强，印尼出口管制 + 原油支撑 + 国内库存高位逻辑延续。外盘：BMD 棕榈油小幅反弹，印尼出口管制政策持续提供利多支撑。国内：港口库存高位，进口到港稳定，供应充裕但政策预期托底。短期震荡偏强，近月库存压制、远月政策 + 原油利好为短期关键变量，关注印尼政策落地细节。

棉花：

旧作去库 + 新季减产缺口托底逻辑延续外盘：ICE 棉花偏强，德州旱情引发减产担忧，外盘带动内盘。国内：旧作库存 120 万吨，仓单持续流出；新疆新季种植面积缩减 8%-10%，产需缺口预期 80-100 万吨。需求：纺织淡季，织厂开机率 65%+，刚需小单补库。短期淡季需求制约涨幅，中长期减产预期支撑价格，震荡偏强运行，关注美棉降雨情况及纺织订单变化。

白糖：

晚盘窄幅震荡，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 原糖偏弱，巴西压榨稳定，外盘持续拖累。国内：工业库存 180 万吨（同比 + 12%）；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。短期震荡偏强运行，重点关注终端备货落地节奏。

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>