

# 早间快讯

2026

6月24日

星期三

## —— 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 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。

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 ——

焦炭：

据 Mysteel 最新停产煤矿清单统计，5 月下旬山西安全整治以来涉及停产炼焦煤矿山 155 座、产能合计 18310 万吨；截至 6 月 23 日复产 97 座（产能 11740 万吨），仍有 58 座、产能约 6570 万吨未复产，且已复产矿井实际原煤日产仅恢复至停产前六成左右，“复产不复量”特征延续，低硫主焦、肥煤等骨架煤种货源依旧偏紧，产地煤价高位僵持。另一消息：八轮提涨全面落地后焦企即期成本压力并未解除——山西多数独立焦企吨焦利润已压缩至微利甚至小幅亏损区间，部分顶装焦企出现主动限产，而与此同时唐山个别钢厂开始向焦化厂口头压价试探，钢焦利润分配矛盾由暗转明。供需面焦企低库存+钢厂铁水 240 万吨以上刚需托底短期对焦炭尚有支撑，但终端淡季下钢厂利润持续被两头挤压，第九轮提涨落地难度陡增。短期焦煤或将维持高位震荡思路，紧盯山西停产煤矿验收增量与铁水是否触顶回落。

纯碱：

隆众数据显示，截至 6 月 23 日国内纯碱厂家总库存 175.59 万吨，环比续增 2.92 万吨（+1.69%），其中重碱库存 94.86 万吨环比增 3.45 万吨，重碱端累库压力更为突出，整体库存已处近五年同期高位。供给端纯碱行业开工率仍维持在 86%以上高位，周产量 75.47 万吨环比不降反增，检修量级不足、新增产能释放预期未消，供给端暂无实质性收缩信号。需求侧浮法玻璃总库存 6988.7 万重箱亦处 8 个半月新高、同比高增 16.82%，下游对纯碱采购以维持安全天数内的刚需补库为主，投机需求缺席。产业链“高开工+高库存+弱需求”三重压制未变，SA2609 弱势震荡、反弹承压，未见大规模检修落地或下游集中补库前不建议抄底，反弹至 1200 以上视量能偏空对待。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前油市处于短期紧供应、中期宽松的矛盾格局。供应端，此前霍尔木兹海峡通航受阻造成大规模供给缺口，OPEC 产量维持多年低位，美国商业与战略原油库存持续大幅去库，OECD 总库存跌至三十余年低位，库欣交割库存逼近警戒线，低库存对油价形成下方支撑；美伊谈判缓和令地缘风险溢价快速消退，若海峡运输全面恢复，三季度海湾原油供应将显著回流，叠加美国页岩油稳产，四季度供应压力抬升。需求端，IEA 大幅下调 2026 年全球原油需求预期，全年需求同比小幅收缩，全球经济偏弱、化工与航煤消费走弱，国内成品油需求持续低迷压制消费增量，仅夏季出行带来阶段性小幅提振。宏观层面，美元波动、能源政策及补库节奏扰动盘面。短期库存低位限制油价深度下行，中期供应恢复叠加需求疲软压制上行空间，油价大概率宽幅震荡，核心驱动取决于中东通航恢复进度与全球终端需求修复力度。

甲醇：

当前甲醇呈现现实紧、预期松的格局。供应端，国内煤制装置利润丰厚，行业开工维持 91% 左右历史高位，仅西北少量装置短期检修，本土产出充足；美伊缓和、霍尔木兹海峡通航恢复，中东气头装置陆续复产，7 月进口货源将

集中到港，流通供给增量显著。需求端，核心 MTO 装置进入检修季，烯烃利润承压拖累刚需；甲醛、醋酸等传统下游处季节性淡季，终端消费偏弱，仅四季度存在回暖预期。库存方面，沿海港口库存低位形成短期支撑，但进口到货后库存拐点将至，累库压力逐步显现。成本端煤炭震荡维稳，对价格底部有一定托底。地缘溢价快速消退后，盘面交易主线切换至进口兑现与库存节奏，短期低库存限制深度下跌，中期供给宽松压制上行空间，行情整体宽幅偏弱震荡，核心观察进口到港量与 MTO 复工进度。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近月低库支撑、远月宽松承压格局。供应端，霍尔木兹海峡通航扰动持续压制中东货源，5-6 月进口到港处于历年低位；国内油制装置集中检修、开工下滑，煤制装置盈利尚可维持高负荷，但难以弥补进口缺口，短期国内产出收缩。库存持续去化，华东主港库存降至去年同期低位，现货流通偏紧、基差坚挺，形成较强下方支撑。需求端处于纺织传统淡季，聚酯整体开工同比偏低，织造订单偏弱，企业仅刚需拿货，补库意愿低迷，仅局部织造开工小幅边际回暖，难带动刚需大幅增量。成本端煤价平稳，煤制现金成本提供底部托底，石脑油偏弱拖累油制利润。中长期看，若地缘缓和，7 月后进口到货回升，叠加四季度新增产能投放，累库预期压制远月。短期盘面依托低库存震荡偏强，中期供需宽松行情易走弱，核心跟踪海峡通航进度与聚酯终端订单回暖持续性。

## —— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏弱，缩量减仓，空单回补。外盘：CBOT 美豆 11 月合约晚间小幅飘红；美豆粕 07 月合约晚间飘红。美豆产区降雨分布不均，局部仍存干旱风险，出口检验量环比回升，外盘小幅企稳对国内形成支撑。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%，累库压力仍存。国内需求：生猪养殖亏损收窄，饲料刚需回暖，下游随用随采，无集中备货，需求边际改善。外盘美豆粕企稳提供支撑，但国内高压榨、高库存压制仍在，短期窄幅震荡，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

低开震荡偏强，缩量减仓，空单回补。外盘：CBOT 美豆油 07 月合约晚间飘绿；WTI 原油 08 合约延续走弱。美豆油在低估值下低位盘整，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，夜盘小幅偏强属技术性修复，短期低位震荡概率加大，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

高开震荡走弱，放量增仓，多空博弈加剧。外盘：截至当前，BMD 马棕 09 合约窄幅震荡。6 月 16 - 20 日马棕出口环比增幅收窄至 3.2% - 5.8%，出口利好边际减弱，外盘走弱对国内形成压制。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弱。外部驱动：WTI 原油走弱压制生物柴油需求，马棕

外盘偏弱，双重利空共振。马棕外盘走弱 + 原油暴跌压制生物柴油需求 + 国内高库存三重利空共振，夜盘放量增仓下跌，空头情绪强化，短期震荡调整，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

棉花：

高开震荡走弱。外盘：ICE 美棉 12 月合约晚间小幅回落。美国德州旱情缓解，新季棉花减产预期降温，外盘高位回调，对国内形成强压制。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，中长期供应收缩逻辑仍存。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。外盘美棉减产预期降温并大幅回调，与国内旧季高库存、弱需求形成共振，夜盘放量增仓下跌，短线空头情绪强化，短期震荡偏弱概率提升，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：

低开震荡偏弱，缩量减仓，多空博弈均衡。外盘：ICE 原糖 10 月合约晚间小幅反弹。巴西中南部降雨缓解，甘蔗制糖比提升，但印度产区干旱持续，外盘原糖低位反弹，对国内形成情绪支撑。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。盘原糖低位反弹提供情绪支撑，但国内高库存 + 弱需求压制仍存，夜盘震荡偏弱，减仓显示资金谨慎，短期低位震荡调整，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>