

早间快讯

2026

6月18日

星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储发布的利率点阵图数据显示，19名参与分析的官员里共有18人提交了2026年的利率预测点阵数据。在这18位官员的预期中，有1位官员判断2026年剩余时段累计需要加息75个基点，5位官员认为累计加息50个基点较为合适，3位官员主张累计加息25个基点，8位官员预期利率会维持现有水平不变，还有1位官员认为全年累计降息25个基点是合理的，整体来看，合计有9位官员预计2026年需要采取加息操作。本次美联储点阵图显示出明显的鹰派倾向。此外美联储FOMC声明大调整：删除关于进一步调整利率的表述、取消公布委员具体投票情况、整体篇幅大幅缩短。美联储主席沃什表示：目前我们已经取消了前瞻性指引政策。然而政策制定者并不会被点阵预测的具体数值所束缚，点阵图的预测数据全部支持修改提交，预留了十分充足的调整空间。这对市场投资者来说更无法预期未来美联储政策动向。

沪铜：

铜价今日震荡偏弱运行。本次美联储点阵图显示出明显的鹰派倾向。此外美联储FOMC声明大调整：删除关于进一步调整利率的表述、取消公布委员具体投票情况、整体篇幅大幅缩短。

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：

铝价今日震荡偏弱运行。本次美联储点阵图显示出明显的鹰派倾向。此外美联储FOMC声明大调整：删除关于进一步调整利率的表述、取消公布委员具体投票情况、整体篇幅大幅缩短。

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：

必和必拓西澳黑德兰港约200名港口电工及工会成员已投票支持罢工，最快可能在本周末前后发生。黑德兰港是必和必拓西澳铁矿石的唯一出口通道，年出口量约2.9亿吨，其中大部分运往中国。若装运显著受阻，铁矿石发货可能会受到影响。进口矿市场弱势下行，日照港60.8%PB粉参考价格714元/吨，较上一工作日跌13元。供应端，全球铁矿石发运总量仍处中高位，港口库存持续累积；需求端，铁水产量环比回升至高位，但钢材需求季节性见顶，铁水产量上行空间有限。短期矿价延续震荡偏弱格局。

焦炭：

山东、山西、河北等多地主流焦企联合发函，开启焦炭第八轮提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，计划于6月20日零时起执行。焦炭第七轮提涨已全面落地，累计涨幅达350—405元/吨。供应端，原料煤供应偏紧格局未改；需求端，钢厂高炉开工率及铁水产量均处高位，焦炭刚需偏强。第八轮提涨预期对焦炭价格形成短期支撑。

焦煤：

国家发展改革委价格监测中心6月17日召开的2026年焦煤行业价格监测分析工作座谈会披露，6月份焦煤价格预期指数为86.0%，较5月上涨7.2个百分点，继续位于50%分界线上方，市场多数继续看涨6月市场。现货方面，临汾安泽低硫主焦煤报价涨至2040元/吨，较上一交易日涨60元，当地主流煤企产量偏低，且受周边同质煤种价格上涨影响。供应端，山西停产炼焦煤煤矿合计53座，涉及产能6070万吨，安监高压态势延续。短期焦煤价格或偏强运行。

螺纹钢：

中国钢铁工业协会流通分会联合全国40余家省市钢铁流通行业商协会发布《钢铁流通行业反内卷行动倡议》，公开倡议抵制低于成本倾销、恶意抢单等行为，并提出规范钢材出口秩序，避免海外盲目抢单引发贸易摩擦。产业端，当前正值钢材需求传统淡季，南方强降雨天气持续，梅雨季钢材需求延续疲弱态势。供应端钢厂检修虽小幅增多，但整体供给依旧偏高；成本端焦炭第八轮提涨开启，原料端对成材价格形成一定托底。短期钢价或延续窄幅震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈现短期现货紧、远期供给宽松、需求全年走弱、地缘预期反转的格局。供给端上半年受霍尔木兹封

锁冲击，中东出口大幅收缩、OPEC + 深度减产支撑现货；但美伊和谈推进，市场交易航道恢复，叠加美、巴西等非OPEC 持续增产，远期供给增量充足。需求端全球经济疲软叠加高油价抑制消费，机构下调全年需求预期，美国夏季旺季仅带来阶段性小幅修复，国内炼化、化工用油持续低迷，新能源长期压制需求增速。全球原油库存低位托底现货价格，形成短期支撑，但远月因累库预期持续走弱。宏观层面美联储高利率、强势美元持续压制油价多头。短期地缘反复或带来脉冲反弹，空间有限；中期随中东航运恢复、供给放量，叠加需求疲软，油价重心易下难上，整体维持宽幅震荡下行走势。

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：

夜盘窄幅震荡偏弱，缩量减仓，观望情绪增加。外盘：CBOT 美豆 11 月合约微涨；美豆粕 7 月合约小幅飘红。美豆产区局部降雨扰动、中国采购预期提振外盘，对国内形成小幅成本支撑。国内供应：6 月巴西大豆出口上调至 1531 万吨，到港量维持高位；油厂开机率 68% - 72%，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。外盘小幅走强提供情绪支撑，但国内高压榨、高库存与弱需求的核心利空未改，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，整体缩量震荡。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：WTI 原油 08 合约反弹，生物柴油需求预期修复；CBOT 美豆油 7 月合约先

上后下，外盘联动偏弱但原油反弹提供缓冲。国内高库存、弱需求主导弱勢基调，原油反弹缓解外盘拖累，夜盘小幅上涨属技术性修复，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

夜盘震荡偏强，缩量震荡，多头资金谨慎。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，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 原油反弹修复生物柴油需求预期，叠加印尼 B50、马来 B15 政策底部支撑；马棕出口超预期改善成为核心驱动，内外盘联动偏强。本轮偏强核心驱动是马棕出口超预期改善 + 原油反弹，双重利好支撑盘面，国内棕油跟随外盘震荡偏强，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：

夜盘震荡偏强，缩量增仓。外盘：ICE 美棉 12 月合约五连阳。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，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：

夜盘窄幅震荡，放量增仓，多空博弈加剧。外盘：ICE 原糖 10 月合约低位反弹。印度产区干旱、巴西降雨干扰甘蔗收割，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，夜盘窄幅震荡，增仓显示资金博弈加剧，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>