

早间快讯

2026

6月10日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美伊在核计划及霍尔木兹海峡问题上的根本分歧令地缘风险溢价持续存在，加上市场对美联储年内加息的预期强劲，美债收益率维持高位，共同限制了黄金的上行空间。美元和收益率则取决于本周 CPI 数据对加息预期的修正。逻辑表明，若数据继续偏强，利率资产将维持相对强势，黄金面临考验。美国 5 月消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）报告将分别于周三和周四公布关键经济数据。这些关键数据将帮助市场参与者判断美联储的货币政策路径，从而驱动美元需求。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，美国总统特朗普表示，与伊朗的和平协议谈判已进入最后阶段，预计将在两三天内签署，签署后霍尔木兹海峡将立即重新开放。

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，美国总统特朗普表示，与伊朗的和平协议谈判已进入最后阶段，预计将在两三天内签署，签署后霍尔木兹海峡将立即重新开放。

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：

全球铁矿发运持续放量，6月1日—7日全球铁矿石发运总量3547万吨，环比大增173万吨；47港到港量2890.1万吨，环比增加146.8万吨，供应端持续宽松。最新数据显示，45港库存16481.11万吨，周增85.01万吨，累库趋势延续；钢厂盈利率降至59.31%，铁水产量240.72万吨，环比微降0.28万吨，需求边际走弱。全球矿石发运走高、库存双双增加、铁水放缓、海运费回落，矿价持续承压。

焦炭：

河北、天津地区部分钢厂已同意对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2026年6月10日零点执行，焦炭第六轮涨价将于今日全面落地，六轮累计涨幅达300—330元/吨。焦化厂厂内焦炭库存基本见底，上游炼焦煤供给偏紧局面并未改变，主流焦企预计将于本周五（6月12日）提出第七轮涨价。国泰君安期货指出，六轮提涨落地，焦炭维持高位震荡运行。

焦煤：

陕西省发改委发布能源保供通知后，市场担忧动力煤保供外溢至焦煤，多头集中减仓离场，焦煤主力09合约两个交易日累计减仓超11万手。现货端，复产煤矿产量多数低于停产前水平，低硫主焦煤结构性紧缺仍存，铁水仍站稳240万吨上方，刚需支撑未消失。

螺纹钢：

截至6月4日当周，螺纹钢周度产量212.15万吨，环比回落9.52万吨；表需213.17万吨，环比大幅下降19.08万吨；总库存去库仅1.02万吨，厂库由降转增，供需结构偏弱。现货价格稳中有跌，唐山迁安普方坯持平于3020元/吨，全国建材成交量仅8.23万吨，处于低位。目前市场正处于高温多雨的传统消费淡季，加之前期原料上涨带来的反弹行情结束，成本利好逐步消退，终端弱势需求重新主导盘面，预计螺纹整体呈现震荡偏弱运行态势。

—— 能源化工 ——

原油：

短期来看，中东地缘冲突导致供应出现实质性缺口，全球库存快速消耗并跌破安全警戒线，这为油价提供了强劲支撑，推动布伦特原油逼近100美元关口。长期来看，基本面并不支持油价持续高企。随着OPEC+增产计划推进及巴西等非OPEC国家产能释放，2026年供应端压力将逐步缓解。与此同时，全球经济增长放缓及能源转型正在持续抑制需求增量，市场普遍预期未来将重回供过于求的格局。

在低库存环境下，油价短期将维持高位宽幅震荡，波动率加剧。但若地缘局势出现缓和，市场焦点将迅速转回疲软的需求基本面，届时油价中枢存在大幅下移的风险。

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MTO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，MTO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：

供给端是当前价格的核心支撑。受霍尔木兹海峡地缘局势影响，中东乙二醇进口到港量骤降至年内低位，预计5-7月均低于历史同期水平。同时国内油制装置因亏损持续检修，整体供应收缩明显，港口库存维持在60-70万吨的相对低位。

需求端则表现疲弱。聚酯行业处于传统淡季，织造开工不及往年，聚酯负荷同比下滑7个百分点。近期涤丝产销冲高主要源于补库行为，并非终端实质回暖。

成本端，煤制工艺现金成本约4200元/吨，为价格提供坚实底部支撑；但油制工艺仍处于深度亏损状态。

展望后市：短期看，进口受限格局难改，库存去化延续，成本支撑较强，价格预计维持偏强震荡。但中长期看，7月后进口到港有望回升，而需求淡季下聚酯负荷存在进一步下行可能，供需双降格局下，若地缘局势缓和，价格中枢存在震荡走弱风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

盘延续窄幅震荡偏弱，小幅收跌，资金观望，波动收敛。外盘：美豆种植进度92%，优良率65%，丰产预期强；美元走强，出口需求偏弱，外盘延续弱势。国内供应：6月大豆到港约950万吨，油厂压榨维持高位；钢联数据显示上周豆粕库存继续累库，现货基差偏弱，供应宽松。国内需求：生猪养殖持续亏损，能繁母猪存栏回落，饲料需求疲软；禽类、水产仅刚需补库，采购谨慎，无集中备货。外盘弱势 + 国内累库 + 需求疲软三重利空共振，夜盘偏弱震荡；短期延续区间偏弱，关注美豆天气、出口数据及国内到港节奏。

豆油：

夜盘高开低走，成交活跃，持仓微降，资金小幅离场。国内供应：大豆高压榨支撑豆油产量，商业库存高位微增；豆棕价差倒挂，豆油性价比偏弱，现货成交平淡。国内需求：油脂消费淡季，餐饮、食品加工采购乏力；工业用油无增量，刚需主导，备货意愿弱。外部驱动：CBOT美豆油7月合约），跟随美豆走弱。原油高位震荡，生物柴油提振边际减弱，外盘拖累内盘。高库存 + 弱需求 + 外盘走弱共振，夜盘延续弱势；短期反弹受限，关注原油波动、美豆生长及库存去化节奏。

棕榈油：

夜盘收跌，成交放量，资金减仓明显。外盘：BMD马棕8月合约收跌；5月出口环比下滑，库存累库预期升温；市场等待6月10日MPOB报告指引，马盘走弱联动内盘。国内供应：港口到港回升，商业库存同比高位；印尼低价

货源持续冲击，现货供应充足，报价随盘下调。外部驱动：印尼出口政策稳定，低价货源长期压制；原油高位难抵马来累库利空，生柴需求利好弱化。马盘累库预期 + 国内高库存 + 印尼货源冲击，夜盘大跌；短期偏弱，重点关注今日 MPOB 产量、库存、出口数据。

棉花：

夜盘震荡偏弱，但波动有限，持仓微增。外盘：德州旱情缓解，播种进度偏快，25/26 旧季宽松；USDA 维持 26/27 新季减产、全球供应收缩判断，外盘反弹乏力。国内供应：新疆棉田现蕾期长势正常，陈棉库存偏高、旧季供应宽松；进口棉到港平稳，内外价差倒挂。新季预期：新疆 2026/27 种植面积政策性调减 5% - 8%，产量预计同比降 7% - 9%；USDA、ICAC 预测 26/27 全球减产、供应收缩、缺口扩大。国内需求：纺企开机偏低，坯布、棉纱累库，内外销订单疲软，刚需补库，消费持续拖累盘面。旧季高库存 + 内需疲软压制短期；新季供应收缩支撑中长期；夜盘窄幅震荡，短期偏弱，关注德州天气、纺企订单及新棉天气风险。

白糖：

窄幅震荡微跌，多空博弈，波动收敛。外盘：ICE 原糖 7 月合约小幅下跌，印度干旱减产预期 + 出口禁令，巴西降雨影响收割，外盘偏强，间接提振内盘。国内供应：2025/26 榨季产糖量高位，进入纯销售阶段，主产区库存持续释放，现货供应宽松，报价偏弱。国内需求：夏季消费旺季临近，低位补库显现，但终端订单复苏缓慢，刚需支撑、弹性不足。弱现实与强预期博弈，夜盘窄幅震荡；短期宽幅震荡，关注巴西制糖进度、印度政策及国内库存去化。

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>