

早间快讯

2026

6月11日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国5月整体CPI同比上涨4.2%为2023年初以来最大涨幅，但核心CPI环比仅上涨0.2%低于预期的0.3%，同比上涨2.9%。报告细节显示交通服务、健康保险和新车价格均出现下跌，描绘出一幅较整体数据更为温和的通胀图景。这可能使今年加息选项仍停留在美联储官员的讨论视野中。即便冲突迅速平息，在石油产量恢复常态前成本上涨压力恐难消退。如果前波低点4100美元区域失守则金价可能会触发多头止损盘，短线快速深跌或可能重启反弹机会，主要是跌幅和乖离率过大有技术性反弹需求，因盘可轻仓留意4050-4080美元关注机会带好风控即可。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，美国与伊朗通过巴基斯坦斡旋展开的谈判出现“重大进展”，其中在伊朗浓缩铀处置问题上，美国立场有变：不再要求伊朗将其高丰度浓缩铀库外运至别国，而是与国际原子能机构合作进行稀释。

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，美国与伊朗通过巴基斯坦斡旋展开的谈判出现“重大进展”，其中在伊朗浓缩铀处置问题上，美国立场有变：不再要求伊朗将其高丰度浓缩铀库外运至别国，而是与国际原子能机构合作进行稀释。

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：

全球铁矿石发运量小幅回升，最新一期澳洲巴西发运总量 2856 万吨，环比增加 102 万吨，季末冲量预期升温；全国 47 港铁矿石库存周环比增加 64 万吨至 17180 万吨，结束去库转为累库，压港船舶增至 105 条。产业链供需：247 家钢厂日均铁水产量 241.2 万吨，环比微降 0.3 万吨，铁水基本见顶，钢厂利润承压下维持按需采购。观点：铁矿石供强需弱格局延续，短期震荡偏弱运行。

焦炭：

部分焦企于 6 月 10 日发起第六轮提涨，湿熄焦上调 50 元/吨，主流钢厂尚未回应，钢焦博弈激烈；独立焦化厂焦炭库存仅 78 万吨处于近三年低位，但钢厂利润持续收窄，对高价焦炭接受度下降。产业链供需：铁水产量高位见顶，焦炭刚需仍有支撑，但终端需求进入淡季，钢厂补库意愿减弱。观点：焦炭短期高位震荡，关注第六轮提涨落地情况，暂以区间思路对待。

焦煤：

山西停产煤矿逐步复产，截至 6 月 9 日仍有 56 座煤矿处于停产状态，涉及产能 0.68 亿吨，供应边际改善；京唐港主焦煤报价 1850 元/吨周环比持稳，竞拍成交率有所回落，部分煤种小幅流拍。产业链供需：下游焦企按需采购为主，补库节奏放缓，但铁水高位运行，刚需支撑仍在。观点：焦煤供应紧张局面边际缓解，短期高位震荡，谨慎追多，关注煤矿复产进度。

螺纹钢：

南方梅雨季节影响持续，上周螺纹表需 225 万吨环比再降 7 万吨，创二季度新低；全国建筑钢材日均成交回落至 9 万吨以下，终端采购疲软，市场情绪偏谨慎。产业链供需：螺纹周产量 223 万吨环比微增，呈现供增需减格局，总库存去化基本停滞，热卷已连续两周累库。观点：螺纹钢供需矛盾逐步累积，成本支撑减弱，短期震荡偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场由中东地缘主导、供需偏紧、宏观压制三重逻辑交织。供应端，伊朗冲突导致霍尔木兹海峡航运受阻，海湾产油国供应大幅收缩，OPEC + 产量创多年新低，美国产量增量有限，全球供应缺口显著。需求端，二季度受高油价与经济偏弱影响承压，但三季度北半球夏季旺季临近，汽油、航煤需求有望回暖，支撑消费边际改善。库存端，OECD 原油库存持续去化，跌至数十年低位，现货紧张强化价格底部支撑。宏观层面，美联储加息预期与强势美元压制油价上行空间，但中东地缘博弈反复、谈判进展不确定，风险溢价持续托底。短期油价维持高位宽幅震荡，核心

驱动聚焦霍尔木兹海峡通航恢复进度与美伊谈判结果。

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：

乙二醇市场呈供应收缩、库存低位、需求偏弱、成本托底格局。供应端，中东地缘冲突致霍尔木兹海峡航运受阻，进口到港量锐减；国内装置集中检修，煤制开工高位、油制持续亏损，整体供应偏紧。需求端，聚酯处于传统淡季，开工率同比下滑，终端纺服内外需疲软，订单以小单为主，刚需偏弱限制反弹高度。库存端，华东港口库存持续去化至近五年低位，流通现货偏紧形成支撑。成本端，动力煤价格偏强，煤制乙二醇4200元/吨一线构成强底部支撑；原油高位震荡，地缘风险溢价持续托底。短期乙二醇维持4200-4800元/吨区间高位震荡，走势取决于霍尔木兹海峡通航恢复进度、美伊谈判进展及聚酯开工修复力度。

—— 农产品 ——

豆粕：

夜盘震荡走强，盘面减仓上行。外盘：CBOT美豆7月合约上涨幅；CBOT美豆粕飘红。美国大豆播种进度至94%，作物优良率维持65%，产区天气整体平稳；大宗商品氛围回暖，美豆及豆粕止跌小幅反弹，对国内盘面形成温和提振。国内供应：6月国内进口大豆到港量预估1185万吨，环比明显增加；油厂压榨开机率维持高位，周度豆粕库存延续累库态势，现货基差偏弱，市场整体供应压力持续存在。国内需求：生猪养殖行业亏损格局未扭转，能繁母猪存栏延续回落趋势，猪饲料需求持续疲软；禽类饲料、水产饲料仅维持刚性采购，下游企业以随用随采为主，暂无集中备货行为。外盘粕类小幅反弹带来情绪支撑，但国内高压榨、高库存以及终端需求疲软的核心利空并未改变。夜盘属于阶段性情绪修复，短期盘面将维持区间震荡偏弱格局，重点关注本周五USDA月度报告以及美豆产区天气变化。

豆油：

夜盘小幅反弹，持仓量小幅下降。国内供应：大豆集中到港叠加油厂高开机生产，国内豆油商业库存达104.8万吨，周度累库幅度扩大；豆棕价差持续倒挂，豆油品类性价比偏低，现货市场成交表现平淡。国内需求：当前处于油脂传统消费淡季，餐饮、食品加工企业采购意愿低迷，工业用油亦无新增需求，终端全部以刚需采购为主，市场备货积极性不足。外部驱动：CBOT美豆油7月合约飘红，跟随美豆盘面小幅上行；国际原油价格小幅回升，对生物柴油产业链形成提振，但难以扭转全球油脂供应宽松的大格局。国内高库存、弱需求构成长期压制，外盘油脂与原油

仅带来短期温和提振。本次夜盘成交量明显萎缩，印证市场参与度偏低，短期价格反弹空间受限，持续跟踪国际原油走势以及国内油脂库存去化进度。

棕榈油：

夜盘高开高走、震荡上行。外盘：BMD 马棕 8 月合约飘红；MPOB6 月 10 日月报：5 月库存 236 万吨（环比 + 2.2%）、产量环比 - 7.37%、出口环比 - 8.8%~-15.5%；虽然库存略增，但产量明显回落，叠加原油反弹，马棕止跌回升，对国内形成提振。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；原油反弹难抵马来累库利空，生柴需求利好弱化。国内供应：港口到港稳步回升，库存同比偏高，但近期现货成交改善，基差企稳，现货压力边际缓解。外部驱动：原油反弹，生物柴油需求预期边际减弱但受油价上行提振；印尼出口政策平稳，低价货源冲击减弱，内外盘联动走强。MPOB 累库幅度可控，产量下滑 + 原油回升带动外盘反弹，短期震荡偏强，关注后续出口与库存数据验证。

棉花：

夜盘小幅震荡下行，成交量低迷，小幅增仓，价格波动区间狭窄，弱勢调整延续。外盘：ICE 美棉 12 月合约小幅反弹，美国德州旱情阶段性缓解，棉花播种进度快于历年均值，2025/26 旧季全球棉花供应宽松；USDA 持续预判 2026/27 新季棉花减产，供应收缩预期对远月形成支撑，外盘反弹力度偏弱。国内供应：新疆棉田进入现蕾生长期，整体长势正常；市场陈棉库存偏高，旧季供应宽松；进口棉到港量平稳，内外棉价差倒挂，进口棉流通积极性一般。新季预期：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，供需缺口扩大，中长期供应收缩逻辑明确。国内需求：下游纺织企业开机率偏低，棉纱、坯布成品持续累库，内外销订单整体疲软；纺企仅开展常规刚需补库，无大规模采购动作，消费端持续拖累短期棉价。旧季高库存、终端需求疲软压制短期价格，新季全球及国内棉花供应收缩形成中长期支撑。夜盘窄幅筑底，短期震荡偏弱格局难改，持续关注美国德州天气、国内纺企订单以及新棉生长期气象风险。

白糖：

夜盘窄幅震荡运行，整体波动幅度较小，多空双方博弈僵持，市场交投氛围清淡。外盘：ICE 原糖 7 月合约弱勢调整延续，印度产区干旱天气延续，减产预期支撑糖价，同时该国维持出口禁令；巴西产区降雨干扰甘蔗收割与制糖进度。国内供应：2025/26 榨季国内产糖量处于高位，当前进入纯销售周期，主产区库存持续释放，现货市场供应整体宽松，现货报价承压运行。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，但终端食品、饮料企业订单复苏节奏缓慢，市场仅靠刚需支撑，消费弹性不足。夜盘维持窄幅震荡。短期盘面以窄幅震荡，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>