

































—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	聚丙烯	7828.0	10000.0	2172.0	27.75%	
2	沥青	3956.0	4770.0	814.0	20.58%	
3	甲醇	2614.0	3120.0	506.0	19.36%	
4	棉花	16005.0	17405.0	1400.0	8.75%	
5	菜籽油	9790.0	10450.0	660.0	6.74%	
6	硅铁	5688.0	6050.0	362.0	6.36%	
7	菜籽粕	2280.0	2396.3	116.3	5.10%	
8	玉米淀粉	2706.0	2780.0	74.0	2.73%	
9	鸡蛋	4678.0	4800.0	122.0	2.61%	
10	豆油	8384.0	8560.0	176.0	2.10%	
11	天然橡胶	17890.0	18250.0	360.0	2.01%	
12	白糖	5338.0	5420.0	82.0	1.54%	
13	镍	135740.0	136340.0	600.0	0.44%	
14	锡	422910.0	424220.0	1310.0	0.31%	
15	中证500	8613.2	8627.1	13.9	0.16%	
16	沪深300	4928.0	4931.4	3.4	0.07%	
17	铜	105400.0	105390.0	-10.0	-0.01%	
18	上证50	2935.0	2934.5	-0.5	-0.02%	
19	锌	24705.0	24600.0	-105.0	-0.43%	
20	铅	16470.0	16350.0	-120.0	-0.73%	
21	豆粕	2957.0	2889.0	-68.1	-2.30%	
22	铁矿石	747.5	729.8	-17.8	-2.37%	
23	棕榈油	9349.0	9081.7	-267.3	-2.86%	
24	锰硅	5838.0	5600.0	-238.0	-4.08%	
25	豆一	4695.0	4470.0	-225.0	-4.79%	
26	玉米	2332.0	2220.0	-112.0	-4.80%	

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	729.8	752.0	747.5	735.0	
	焦煤	1820.0	1296.0	1342.5	1558.0	
	焦炭	1982.5	2073.0	2109.5	2123.5	
	锰硅	5600.0	7000.0	5838.0	5892.0	
	硅铁	6050.0	5688.0	6010.0	5742.0	
	螺纹钢	3371.1	3127.0	3155.0	3187.0	
	热轧卷板	3370.0	3358.0	3371.0	3374.0	
贵金属	黄金	940.5	942.9	945.0	947.2	
	白银	16658.0	16865.0	16901.0	16921.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4573.0	4618.0	4745.0	
	玻璃	2586.7	996.0	1032.0	1090.0	
有色	铜	105390.0	105400.0	105470.0	105500.0	
	铝	24600.0	24705.0	24740.0	24790.0	
	铅	16350.0	16470.0	16500.0	16530.0	
	镍	136340.0	135740.0	136240.0	136670.0	
	锡	424220.0	422910.0	424070.0	424660.0	
能源化工	原油	610.8	510.2	511.5	511.6	
	沥青	4770.0	4117.0	3956.0	3818.0	
	天然橡胶	18250.0	17890.0	17900.0	18675.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4695.0	4724.0	4758.0	
	豆粕	2889.0	2957.0	2986.0	3018.0	
	豆油	8492.6	8372.0	8384.0	8343.0	
	棕榈油	9081.7	9207.0	9349.0	9622.0	
纺织	棉花	17405.0	16005.0	16230.0	16385.0	
农副产品	白糖	5420.0	5338.0	5374.0	5488.0	
	鸡蛋	4800.0	4678.0	4460.0	4264.0	
	苹果	7500.0	7608.0	7527.0	7691.0	
玉米	玉米	2220.0	2332.0	2323.0	2285.0	
	玉米淀粉	2780.0	2706.0	2702.0	2651.0	
股指期货	IF	4931.4	4882.0	4823.0	4743.0	
	IH	2934.5	2906.0	2894.4	2872.0	
	IC	8627.1	8247.2	8429.0	8545.4	

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

市场目光已迅速转向美联储本次会议。这将是沃什上任后的首次政策会议，外界普遍预计美联储将维持利率在 3.50%-3.75% 区间不变，但声明基调和沃什的新闻发布会语气将成为关键。黄金下一步走势“完全取决于沃什、他的语气，以及他将如何谈论利率路径”。短期内，黄金有望在高位区间震荡，等待美联储会议结果和协议签署的进一步确认。若沃什语气偏鸽或协议执行顺利，黄金可能继续上探；反之，若地缘余波再起或美联储意外鹰派，金价也将面临回调压力。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，供给端：铜精矿紧张格局未见缓解，进口 TC 跌至 -119 美元 / 吨历史低位，港口铜精矿库存环比下滑 4%，原料不足约束国内电解铜增产，废铜冶炼开工率预计下周回落；需求端：传统地产、白电进入季节性淡季，板材、门窗用铝、铜订单走弱；但新能源光伏、储能线缆、AI 数据中心铜材需求持续超预期，铜杆厂开工环比修复，端午前下游企业逢盘面回调集中点价补库。国内 SMM 铜社会库存 21.78 万吨，周环比大幅去库 7%，上期所仓单同步回落；LME 铜库存持续去库，仅 COMEX 库存小幅累库。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏弱运行。基本面来看，市场开始交易海峡开放后中东复产的预期，伦铝跌幅明显，0-3 月差也转为了 contango，沪铝月差结构修复不明显，近期铝价下跌后现货反馈较为积极，三大主流地区基差均大幅修复并短暂转升水；海外方面现货紧缺近期有边际改善。供给端：电解铝国内产能天花板约束严格，海外氧化铝受能源短缺影响供应偏紧，国内铝厂成本刚性；需求端，铝品出口高增，5 月铝材出口同比上涨 16%，海外缺口消化国内过剩产能，对冲内需走弱压力。电解铝国内社库 137.5 万吨缓慢去库，但绝对值仍处年内高位，限制沪铝涨幅。短期内预计价格震荡偏弱小调整，但下方支撑不弱。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 762.0 元/吨，日内震荡走低，尾盘收于 747.5 元/吨，下跌 2.61%。全天波动区间为 747.0-764.5 元/吨。盘面资金大幅净流入，持仓量显著增加。当前正值钢材消费淡季，港口库存维持高位累库态势，且南方迎来强降雨影响终端施工，基本面压力显现。虽然近期铁水产量维持在高位，但随着钢厂利润收窄，高炉检修预期有所上升。在供需矛盾尚未明显改善前，期价或延续震荡偏弱运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续调整，分别收跌 1.07% 和 0.33%。两者日内波动加剧，焦煤资金大幅流出，显示前期获

利盘离场意愿较强。近期煤矿安监形势依然严峻，复产进度缓慢导致炼焦煤供应偏紧，焦炭第七轮提涨已全面落地，市场甚至酝酿第八轮提涨，成本端支撑依然坚挺。然而，下游钢厂利润受到挤压，对高价原料的接受度有限，且终端需求疲弱压制了继续上行的空间。短期内，价格将继续在基本面强劲与现实需求受压的博弈中高位震荡。

成材：

热卷主力合约收跌 0.47%，螺纹钢主力合约收跌 0.60%。两者日内震荡偏弱运行。当前成材市场处于供需弱平衡格局，南方雨季和北方高温天气加剧了终端需求的季节性回落，社会库存去化速度明显放缓。虽然近期国家多部门联合印发通知，开启钢铁行业节能降碳改造三年攻坚行动，这对行业长期供给格局形成利好，但短期内淡季现实的压力依然主导市场。在强预期与弱现实的交织下，价格或维持窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1004 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 996 元/吨，下跌 1.19%。全天运行于 994-1015 元/吨区间，资金呈流出状态。价格走弱主要受下游房地产需求复苏缓慢、终端订单不足影响，市场对于高库存的去化信心依然不足。其 5 日跌幅显著，短期走势疲软。在终端需求未现持续改善前，期价或延续偏弱运行。

纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1162 元/吨，日内震荡走低，收于 1150 元/吨，下跌 1.29%。行业近期虽有部分企业处于检修期，但整体库存总量依然维持历史同期高位，供强需弱的基本面尚未扭转，高库存对盘面价格的压制持续存在。其 20 日周期呈现跌幅，市场情绪整体偏向谨慎。在供应宽松而下游玻璃市场走势疲软、采购观望的格局下，价格短期或继续承压，市场情绪的改善有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈现供应潜在收紧、需求持续走弱、地缘与宏观多空博弈的格局。供应端，OPEC + 维持主动减产托底油价，中东冲突造成部分产能关停，霍尔木兹海峡通航扰动持续提供风险溢价；但美国、巴西、圭亚那非 OPEC 产油国持续放量，俄罗斯炼油装置遭袭后原油外销增加，对冲减产带来的供给缺口，整体供应并未出现实质性短缺。需求端全球经济复苏乏力，欧美制造业低迷，炼厂主动降负荷，中韩印原油进口量大幅下滑，IEA 下调全年需求预期，二季度需求同比收缩，化工、货运用油同步走弱，消费端难有强力支撑。库存层面 OECD 商业库存持续去库至多年低位，对油价形成底部支撑；美元阶段性走强压制大宗商品定价，投机资金随地缘消息频繁多空切换。短期地缘缓和会快速消化风险溢价带来回调，中长期低库存与 OPEC 减产限制下跌空间，市场维持高位宽幅震荡，核心驱动仍看中东航运安全与全球炼厂开工修复节奏。

甲醇：

当前甲醇市场多空博弈激烈，短期低库存与进口收紧形成支撑，中长期进口恢复、下游淡季压制涨幅，盘面宽幅震荡。供给端国内煤制甲醇开工维持高位，主产区利润尚可，供应弹性充足；此前美伊对峙造成霍尔木兹海峡航运受阻，伊朗货源出口受限，5 月进口量跌至近年低位，沿海港口库存持续去库至五年同期低位，现货升水期货托底盘

面。成本端夏季动力煤偏强，煤制甲醇成本形成下方支撑。需求端存在明显利空，占消费六成的 MTO 装置受高价原料挤压利润，多套装置集中检修、开工下滑；甲醛、二甲醚等传统下游步入季节性淡季，终端刚需采购，无主动补库动作。随着美伊和谈落地，市场预期 7 月进口货源大幅回流，港口将转入累库周期，叠加原油大跌拖累能化板块估值。短期仅超低库存限制深跌，上行空间被疲软下游约束，行情维持偏弱震荡，核心跟踪到港兑现量、MTO 检修进度与煤价波动。

乙二醇：

供给端，国内乙二醇装置检修多为阶段性，整体开工率维持中等水平；海外装置运行平稳，进口货源保持常规流入。煤制、油制、乙烯法多路径供应并存，整体有效供给弹性尚可，暂无持续性大幅缩量。需求端，下游聚酯行业受终端纺织服装内需偏弱、外贸订单承压影响，织造环节开工提升有限，对乙二醇采购多以刚需补货为主，持续放量不足，需求端整体偏弱。库存方面，港口及社会库存阶段性累库与去库交替，整体库存压力仍存。综合来看，当前乙二醇呈现供应相对稳定、下游需求疲软、库存消化不畅格局，基本面缺乏强驱动，价格易受成本端与宏观情绪扰动，整体偏弱运行特征明显。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡偏强放量减仓上行，资金兑现部分利润。外盘：CBOT 美豆 11 月合约、美豆粕 7 月合约飘红。美豆产区天气扰动、基金回补多单带动外盘走强，对国内形成情绪提振。国内供应：6 月巴西大豆集中到港（预估 1423 万吨），油厂开机率 68%-72% 高位运行，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。外盘美豆、美豆粕走强提供情绪支撑，但国内高压榨、高库存与弱需求的核心利空未改，日内小幅上涨属外盘带动的修复性行情，减仓上行显示资金谨慎，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：

日内震荡偏强，放量减仓，交投活跃度提升国内供应：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 07 合约大跌，生物柴油需求预期大幅回落；CBOT 美豆油 7 月合约同步走弱，外盘联动偏弱，对国内形成压制。国内高库存、弱需求主导弱势基调，叠加原油暴跌 + 外盘美豆油走弱形成双重外部拖累，日内小幅上涨更多是国内资金博弈与棕油领涨带动，趋势仍偏弱，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

日内偏强，放量减仓上涨，多头资金主动入场后部分兑现。外盘：BMD 马棕 8 月合约反弹。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大幅反弹，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 原油暴跌压制生物柴油需求预期，但

印尼 B50、马来 B15 政策提供底部支撑；马棕出口超预期改善成为核心驱动，抵消原油走弱影响，内外盘联动偏强。本轮上涨核心驱动是马棕出口超预期改善，原油暴跌未改变产地利好带来的情绪提振，国内棕油跟随外盘领涨油脂板块，放量减仓显示多头获利了结，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。

白糖：

日内震荡偏强，放量减仓，多空博弈加剧。外盘：ICE 原糖 10 月合约低位反弹。印度产区干旱天气延续，巴西中南部降雨干扰甘蔗收割，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，日内震荡偏强，减仓上行显示资金谨慎，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。

棉花：

日内震荡偏强，放量减仓上涨。外盘：ICE 美棉 12 月合约反弹五连阳。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，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。

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

本报告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，此报告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报告而视其为客户，因根据本报告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。

本报告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；严禁对本报告歪曲原意、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>