






























—— 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	8004.0	10100.0	2096.0	26.19%	
2	甲醇	2684.0	3190.0	506.0	18.85%	
3	沥青	4111.0	4770.0	659.0	16.03%	
4	棉花	15790.0	17384.0	1594.0	10.09%	
5	菜籽油	9869.0	10460.0	591.0	5.99%	
6	硅铁	5726.0	6050.0	324.0	5.66%	
7	菜籽粕	2280.0	2383.2	103.2	4.52%	
8	豆油	8345.0	8660.0	315.0	3.77%	
9	玉米淀粉	2696.0	2780.0	84.0	3.12%	
10	鸡蛋	4700.0	4800.0	100.0	2.13%	
11	白糖	5317.0	5410.0	93.0	1.75%	
12	中证500	8475.8	8508.0	32.2	0.38%	
13	沪深300	4875.2	4884.2	9.0	0.19%	
14	锡	421770.0	422380.0	610.0	0.14%	
15	铜	104610.0	104730.0	120.0	0.11%	
16	上证50	2911.0	2914.0	3.0	0.10%	
17	镍	135870.0	135920.0	50.0	0.04%	
18	锌	24720.0	24690.0	-30.0	-0.12%	
19	铝	23830.0	23760.0	-70.0	-0.29%	
20	铅	16310.0	16190.0	-120.0	-0.74%	
21	天然橡胶	18135.0	17800.0	-335.0	-1.85%	
22	棕榈油	9357.0	9181.7	-175.3	-1.87%	
23	铁矿石	762.0	746.8	-15.3	-2.00%	
24	豆粕	2945.0	2877.6	-67.4	-2.29%	
25	锰硅	5864.0	5680.0	-184.0	-3.14%	
26	豆一	4696.0	4470.0	-226.0	-4.81%	

—— 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	746.8	766.5	762.0	746.5	
	焦煤	1820.0	1302.0	1343.0	1565.0	
	锰硅	5680.0	7000.0	5864.0	5918.0	
	硅铁	6050.0	6010.0	5726.0	5782.0	
	螺纹钢	3371.1	3148.0	3169.0	3203.0	
	热轧卷板	3420.0	3371.0	3382.0	3389.0	
贵金属	黄金	940.5	941.7	944.0	946.1	
	白银	16658.0	16716.0	16746.0	16765.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4591.0	4637.0	4767.0	
	玻璃	2586.7	1004.0	1041.0	1096.0	
有色	铜	104730.0	104610.0	104700.0	104710.0	
	铝	23760.0	23830.0	23895.0	23940.0	
	锌	24690.0	24720.0	24765.0	24815.0	
	铅	16190.0	16310.0	16355.0	16385.0	
	镍	135920.0	135870.0	136380.0	136800.0	
	锡	422380.0	421770.0	422750.0	423440.0	
能源化工	原油	610.9	522.5	527.5	529.8	
	沥青	4770.0	4248.0	4111.0	3976.0	
	聚丙烯	10000.0	8299.0	8004.0	7445.0	
	天然橡胶	17800.0	18135.0	18130.0	18890.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4696.0	4724.0	4757.0	
	豆粕	2877.6	2945.0	2971.0	3000.0	
	豆油	8592.6	8334.0	8345.0	8308.0	
	棕榈油	9181.7	9218.0	9357.0	9602.0	
纺织	棉花	17384.0	15790.0	16005.0	16210.0	
农副产品	白糖	5410.0	5317.0	5355.0	5482.0	
	鸡蛋	4800.0	4700.0	4471.0	4291.0	
	苹果	7500.0	7589.0	7507.0	7666.0	
玉米	玉米	2220.0	2334.0	2325.0	2283.0	
	玉米淀粉	2780.0	2696.0	2693.0	2644.0	
股指期货	IF	4884.2	4827.4	4767.0	4696.0	
	IH	2914.0	2884.8	2872.0	2854.4	
	IC	8508.0	8400.8	8278.0	8098.0	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普、副总统万斯以及伊朗议会议长已签署一份谅解备忘录，旨在结束长达四个月的战争。该协议框架将于周五在日内瓦正式签署，并启动为期 60 天的技术性谈判，目标包括销毁伊朗浓缩铀库存、确保其无法获得核武器，同时重新开放霍尔木兹海峡并解除港口封锁。特朗普甚至乐观表示，海峡将于周五全面开放，实现“自由航行”，伊朗石油出口也将迅速恢复。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 771.0 元/吨，日内承压震荡，尾盘收于 762.0 元/吨，下跌 0.85%。全天波动区间为 762.0-773.5 元/吨。盘面资金呈现流出态势，沉淀资金规模较大。当前港口库存维持累积态势，全球发运量处于高位，供应端保持宽松；同时钢厂盈利率有所下滑，铁水产量边际增长空间受限，基本面压力依然存在。虽然近期 5 日及 20

日周期呈现一定跌幅，但在成本端支撑下，价格暂不具备深跌基础。后续价格走向与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现明确向好信号前，期价或延续震荡调整。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续回调，分别收跌 0.67%和 1.10%。两者日内波动剧烈，焦煤资金流入，显示市场博弈加剧。近期国内煤矿安监形势严峻，复产进度缓慢，导致炼焦煤供应偏紧，现货价格坚挺，焦炭第七轮提涨已全面落地。然而，下游钢厂利润受到挤压，对焦价继续提涨的接受度有限，且终端成材成交平淡，市场情绪受到压制。从周期表现看，双焦短期跌幅显著，但在供给端偏紧的支撑下，下方存在一定韧性。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与原料补库节奏的直接影响。

成材：

热卷主力合约收跌 0.29%，螺纹钢主力合约收跌 0.50%。两者日内震荡偏弱运行，持仓量均有缩减。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存延续小幅去化，为价格提供底部支撑，但终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。近期受国家五部门联合发文开展重点行业节能降碳改造影响，市场对钢铁行业远期供给收缩存在预期。在库存消耗与政策预期并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的终端需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1015 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 1004 元/吨，下跌 0.40%。全天运行于 999-1018 元/吨区间，资金流出。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。虽然近期纯碱价格有所企稳，但未能有效传导至玻璃端。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 1170 元/吨，日内震荡走低，收于 1163 元/吨，下跌 0.43%。行业近期虽有部分企业处于检修期，周产和开工有所恢复，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，核心驱动仍看中航运安全与全球炼厂开工修复节奏。

甲醇：

当前甲醇市场核心矛盾为现货低库存强支撑、下游需求持续走弱、原油走弱拖累成本情绪，整体呈高位震荡格局。供应端国内煤制装置开工维持高位，西北主产区检修增量有限，产量稳定；进口受中东地缘、海峡运力约束，到港量同比明显收缩，华东港口库存跌至五年同期低位，流通货源紧张，现货基差大幅走强，对盘面形成底部支撑。需求端压力突出，核心 MTO 板块受烯烃价格低迷拖累，企业持续亏损，多套装置降负、间歇性停车，甲醇消耗大幅下滑；甲醛、二甲醚等传统下游进入淡季，仅维持刚需采购，无集中补库动作。成本端煤价相对平稳，但近期原油大幅下跌，拖累化工品市场风险偏好，多头主动减仓打压期货盘面。贸易端国内出口小幅增长，仅小幅分流内陆富余货源，难以扭转内需弱势。短期港口低库存限制深跌空间，但下游需求无明显改善前，上行缺乏驱动，行情维持宽幅震荡，核心变量看 MTO 开工修复与中东进口船货到港节奏。

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：

日内窄幅震荡偏强，减仓运行，资金观望情绪浓厚。外盘：CBOT 美豆 11 月合约小幅飘绿、美豆粕 7 月合约持稳。美豆产区降雨充足，新作生长良好，叠加基金减持多单，美豆走弱压制外盘粕价，对国内粕价形成情绪拖累。国内供应：6 月进口大豆到港维持高位，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，消费端持续偏弱。外盘美豆走弱形成情绪拖累，国内高压榨、高库存与弱需求的核心利空未改，日内窄幅震荡属修复性行情，短期维持区间震荡，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，缩量减仓，短期低位盘整。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，同比增 15.7 万吨，供应宽松格局延续。国内需求：传统消费淡季，餐饮、食品加工企业采购意愿低迷，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：截至 6 月 16 日 15:00，CBOT 美豆油 7 月合约小幅回落；原油走弱削弱生物柴油需求预期，外盘联动偏弱，对国内形成一定压制。国内高库存、弱

需求主导弱勢基调，外盘油脂走弱形成外部拖累，日内小幅反弹空间有限，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，放量上涨。外盘：BMD 马棕 8 月合约反弹。6 月 1 - 15 日马棕出口环比增 8.2% - 9.1%，出口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，现货供应充足，基差跟随盘面走强。外部驱动：原油日内虽整体走弱，但马来、印尼生物柴油政策底明确，跌幅受限；叠加马棕出口显著好转，外盘强势带动国内棕油独立走强。外原油走弱并未改变产地出口利好带来的情绪提振，国内棕油跟随外盘领涨油脂板块，后续重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

日内窄幅震荡，减仓运行，多空博弈均衡。外盘：ICE 原糖 10 月合约延续偏弱。印度产区干旱天气延续，但巴西中南部降雨干扰有限，原油走弱压制乙醇需求，外盘原糖震荡偏弱，对国内形成压制。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1165 万吨（近 10 年新高），主产区库存高企，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，但终端消费复苏缓慢，仅刚需支撑，消费弹性不足。外盘原糖偏弱 + 国内高库存形成压制，日内窄幅震荡，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，减仓运行。外盘：ICE 美棉 12 月合约反弹承压。美国德州旱情有所缓解，新季减产预期降温，外盘窄幅震荡对国内形成压制。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存偏高，新疆棉田现蕾期长势正常；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：下游纺织企业开机率偏低，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。旧季高库存、弱需求压制短期价格，新季全球及国内减产形成中长期支撑，短期震荡偏强，但也需警惕外盘承压带来的影响，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>