

—— 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	7557.0	9650.0	2093.0	27.70%	
2	沥青	3876.0	4700.0	824.0	21.26%	
3	甲醇	2528.0	2980.0	452.0	17.88%	
4	棉花	16060.0	17632.0	1572.0	9.79%	
5	菜籽油	9669.0	10350.0	681.0	7.04%	
6	硅铁	5656.0	6050.0	394.0	6.97%	
7	菜籽粕	2271.0	2387.4	116.4	5.12%	
8	豆油	8363.0	8690.0	327.0	3.91%	
9	玉米淀粉	2697.0	2780.0	83.0	3.08%	
10	中证500	8650.0	8868.8	218.8	2.53%	
11	沪深300	4983.8	5059.7	75.9	1.52%	
12	白糖	5345.0	5420.0	75.0	1.40%	
13	鸡蛋	4345.0	4400.0	55.0	1.27%	
14	上证50	2978.0	3012.7	34.7	1.16%	
15	天然橡胶	17845.0	17900.0	55.0	0.31%	
16	铜	104890.0	104460.0	-430.0	-0.41%	
17	铝	24110.0	23940.0	-170.0	-0.71%	
18	棕榈油	9366.0	9281.7	-84.3	-0.90%	
20	铅	16350.0	16090.0	-260.0	-1.59%	
21	镍	136140.0	133670.0	-2470.0	-1.81%	
22	豆粕	2934.0	2866.6	-67.4	-2.30%	
23	锡	422700.0	412730.0	-9970.0	-2.36%	
24	铁矿石	739.5	721.8	-17.8	-2.40%	
25	锰硅	5848.0	5580.0	-268.0	-4.58%	
26	豆一	4688.0	4470.0	-218.0	-4.65%	

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	721.8	743.0	739.5	730.0	
	焦煤	1830.0	1229.5	1275.5	1511.5	
	焦炭	1982.5	2015.5	2061.5	2075.0	
	锰硅	5580.0	7000.0	5848.0	5892.0	
	硅铁	6050.0	5656.0	6010.0	5710.0	
	螺纹钢	3309.3	3102.0	3127.0	3162.0	
	热轧卷板	3350.0	3317.0	3338.0	3340.0	
贵金属	黄金	935.9	916.9	919.1	921.0	
	白银	16422.0	16063.0	16098.0	16121.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4489.0	4535.0	4664.0	
	玻璃	2586.7	977.0	1014.0	1073.0	
有色	铜	104460.0	104890.0	105000.0	104980.0	
	铝	23940.0	24110.0	24170.0	24210.0	
	锌	24520.0	24710.0	24770.0	24815.0	
	铅	16090.0	16350.0	16385.0	16420.0	
	镍	133670.0	136140.0	136630.0	136990.0	
	锡	412730.0	422700.0	423130.0	423960.0	
能源化工	原油	611.2	507.2	510.9	512.0	
	沥青	4700.0	4066.0	3876.0	3733.0	
	聚丙烯	9550.0	7798.0	7557.0	7141.0	
	天然橡胶	17900.0	17845.0	17845.0	18625.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4688.0	4722.0	4771.0	
	豆粕	2866.6	2934.0	2967.0	2997.0	
	豆油	8622.6	8350.0	8363.0	8319.0	
	棕榈油	9281.7	9222.0	9366.0	9631.0	
纺织	棉花	17632.0	16060.0	16335.0	16530.0	
农副产物	白糖	5420.0	5345.0	5378.0	5471.0	
	鸡蛋	4400.0	4345.0	4199.0	3937.0	
	苹果	7500.0	7505.0	7428.0	7538.0	
玉米	玉米淀粉	2780.0	2697.0	2701.0	2651.0	
股指期货	IF	5059.7	5027.2	4983.8	4918.0	
	IH	3012.7	2988.4	2978.0	2961.4	
	IC	8868.8	8770.0	8650.0	8469.2	

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周美联储议息会议之后，贵金属整体偏弱回调。美联储 FOMC 声明相比上次整体偏鹰，不过沃什个人表态则显得中性。另一方面美伊在签订谅解备忘录后进入首轮谈判，当前谈判仍然进行中，据相关消息报道，当前美伊谈判并未涉及伊朗核问题，主要围绕以色列和黎巴嫩停火谈判。首轮会谈期间伊朗表示美国和以色列违反停火协议，霍尔木兹海峡再次关闭。当前无论美联储后续利率政策走向如何，还是美国经济数据走向，以及对于特朗普中期选举而言，霍尔木兹海峡开放都至关重要，一旦霍尔木兹海峡开放，原油供应恢复，美国通胀回落，对于美联储货币政策和特朗普中期选举影响都较大。短期金银筑底过程中，但进一步大跌的概率偏低，上涨动能需等待中东地缘政治落地。操作上可低吸高抛控制风险。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，供给端：铜原料瓶颈突出，国内 6 月电解铜产量环比小幅回落，铜矿加工费持续走低，精铜进口增量有限，废铜流通收缩，冶炼端增产能力不足；需求端：传统行业步入淡季，家电、地产相关铜铝型材开工走弱，线缆、铝材仅维持刚性订单，下游企业按需采购，大规模备货意愿不足。铜内外盘持续去库，LME、上期所、国内社会库存同步下行，总显性库存创近年同期低位，现货升水稳定，现货紧平衡支撑铜价底部。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带来的中东复产的预期，此前受限于海峡封锁而被挤压的隐形库存有释放预期，此外在铝价刺激下中东以外地区的投复产项目在陆续推进和兑现，伦铝回落明显，0-3 月差也转为 contango，国内方面，铝价下跌以及出口持续拉动下，国内现货反馈较好，基差短暂转升水、沪铝月差也有所修复，铝锭延续去库趋势且近期去库斜率加速，对沪铝有托底支撑作用；需求端，下游初加工端变化不大。本次下跌测试出了国内下游承接存在韧性，且下半年库存压力要好于上半年，但未来缺口收缩的预期使得向上驱动大幅减弱。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 746.0 元/吨，早盘略有冲高至 749.0 元/吨后震荡回落，尾盘收于 739.5 元/吨，下跌 0.87%。全天波动区间为 739.0-749.0 元/吨。盘面资金呈现净流入状态，持仓量增加。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。其 5 日、10 日及 20 日周期呈现跌幅，中期支撑逻辑减弱。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，价格或延续震荡调整。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续回调，分别收跌 0.49%和 1.39%。两者日内波动相对温和，焦煤资金呈流出状态。近期国内煤矿安监形势依然严峻，复产进度缓慢，炼焦煤供应偏紧对价格形成一定支撑。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采购节奏的直接影响。

成材：

热卷主力合约收跌 0.39%，螺纹钢主力合约收跌 0.22%。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。近期受宏观政策预期支撑，市场情绪尚可。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 976 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 977 元/吨，下跌 0.91%。全天运行于 973-985 元/吨区间。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 日及 10 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 1126 元/吨，日内震荡走低，收于 1128 元/吨，下跌 0.70%。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：

当前原油市场多空博弈激烈，短期受地缘预期压制，中长期低库存提供底部支撑。供应端，美伊谈判缓和，市场提前计价霍尔木兹海峡复航，前期地缘风险溢价快速出清；OPEC + 小幅增产，美国、巴西页岩油稳产填补中东运力缺口，虽海峡完全恢复运输尚需时间，但远期供应宽松预期升温。库存层面，OECD 商业库存持续去库，处于二十年低位，美国原油周度库存连续大幅下降，实体库存紧张对油价形成托底。需求端整体偏弱，欧美制造业低迷压制工业用油，国内汽柴油消费复苏不及预期，炼厂开工维持低位，仅夏季出行带来季节性小幅增量，难以扭转需求弱态。宏观上美元走强、全球高利率压制大宗商品估值，资金从原油板块集中出逃。整体行情宽幅震荡，短期地缘缓和主导回调，但极低库存约束下行空间，后续重点跟踪海峡实际通航进度、OPEC + 产能释放与全球炼厂加工需求变化。

甲醇：

当前甲醇多空博弈明显，短期低库存托底，但中期进口增量与淡季需求压制行情重心。供应端分内外两条主线，国

内煤制甲醇利润尚可，主产区开工维持高位，短期检修不多，国产供给稳定；海外此前受美伊地缘、霍尔木兹海峡通航受阻影响，5月进口量跌至历史低位，伊朗装置逐步重启，海峡通航恢复预期升温，7月起进口货源将大幅回升，远期供给宽松预期强烈。库存端沿海港口库存处于五年同期低位，内地厂库压力有限，现货流通货源偏紧，形成短期价格支撑。需求端持续走弱，作为最大下游的MTO企业利润承压，多套装置降负、检修，刚需持续收缩；甲醛、二甲醚等传统下游进入夏季淡季，板材、燃气需求平淡，工厂按需采买，无主动补库行为。宏观层面原油大幅走弱拖累整个能化板块情绪，煤价波动扰动成本端。整体行情短期受低库存制约下行空间，但中期进口增量释放叠加淡季弱需求共振，上行缺乏持续驱动，盘面维持偏弱宽幅震荡，后续重点跟踪伊朗实际到港量与MTO复工节奏。

乙二醇：

当前乙二醇短期供应收缩、低库存托底盘面，但终端需求偏弱、远期进口增量压制上行空间，整体宽幅震荡。供应端，国内油制装置亏损持续降负，6月多套大型炼化装置集中检修，行业整体开工跌至64%附近，月度国产减量明显；海外中东多套乙二醇装置因地缘物流受阻长期停车，5-6月进口到港量创年内低位，叠加内外价差倒挂抑制进口采购，短期货源流通偏紧。库存端华东主港持续去库，当前库存降至近五年同期低位，现货基差走强，形成短期价格支撑。需求端是核心压制，下游聚酯综合开工仅79%，涤纶长丝成品库存高企，织造内销订单平淡，企业仅刚需采买、无主动补库，仅瓶片有季节性小幅刚需增量，难以拉动原料大幅备货。成本端原油走弱拖累能化情绪，煤制虽有成本支撑但难逆转需求弱逻辑。中长期看，霍尔木兹海峡通航逐步恢复后，7-8月海外货源将集中到港，叠加国内检修装置复产，供应宽松预期升温。短期低库存约束下跌空间，但需求无明显回暖前，缺乏持续上涨动力，行情区间震荡为主。

—— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡偏弱，缩量减仓，资金减持。外盘：端午假期美豆种植率达94%（前一周87%），新作生长顺利，出口检验量环比下滑，外盘偏稳但缺乏上行动能，对国内支撑有限。国内供应：6月巴西大豆到港维持高位（预估1480万吨），油厂开机率68%-72%，周度压榨量258万吨；豆粕库存56.2万吨，周环比增0.7%，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。外盘偏稳但国内高压榨、高库存+弱需求三重利空主导，日内低开震荡属资金博弈，减仓下行空头情绪延续，短期仍以区间偏弱震荡为主，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

震荡偏弱，小幅增仓，多空博弈加剧。外盘：CBOT美豆油7月合约弱势调整；WTI原油08回落，外盘联动偏弱，对国内形成压制。国内供应：大豆集中到港+油厂高开机，豆油商业库存101.2万吨，周环比增1.7万吨，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。国内高库存、弱需求主导弱势基调，叠加原油走弱+外盘美豆油下跌双重外部拖累，日内震荡偏弱，增仓显示资金分歧，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

高开震荡偏强，放量减仓，多头资金部分兑现。外盘：BMD 马棕 9 月合约反弹。端午假期 6 月 16 - 20 日马棕出口环比增幅收窄至 3.2% - 5.8%，但最新外盘反弹显示出口预期仍有韧性，对国内形成情绪提振。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 77.5 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走强。外部驱动：WTI 原油走弱压制生物柴油需求预期，但马棕外盘反弹抵消部分利空，国内低估值吸引多头资金入场。马棕外盘最新反弹强化出口利好预期，叠加国内低估值修复，日内震荡偏强属估值修复 + 外盘提振共振，减仓上行显示多头获利了结，短期震荡偏强，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

震荡偏强，放量减仓，午后空头回补。外盘：ICE 原糖 10 月合约低位盘整。印度产区干旱持续、巴西中南部降雨干扰甘蔗收割，外盘原糖小幅反弹，对国内形成情绪提振。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨（近 10 年新高），工业库存 545 万吨，同比增 239 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。日内震荡偏强，减仓上行显示空头回补，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，缩量减仓，多空博弈均衡。外盘：ICE 美棉 12 月持续上行。端午假期美国德州旱情反复，高温天气再度加剧新季棉花生长压力，减产预期重新升温，推动外盘美棉强势反弹，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，叠加美国德州旱情加剧，产需缺口进一步扩大，中长期供应收缩逻辑强化。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。外盘美棉减产预期重新升温并强势反弹，与国内新季减产预期形成强共振，旧季高库存与弱需求的压制被外盘利好突破，日内窄幅震荡偏强，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>