









































—— 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	鸡蛋	4401.0	5200.0	799.0	18.15%	
2	聚丙烯	8795.0	10200.0	1405.0	15.97%	
3	甲醇	2926.0	3230.0	304.0	10.39%	
4	棉花	16355.0	17824.0	1469.0	8.98%	
5	沥青	4313.0	4620.0	307.0	7.12%	
6	菜籽油	10353.0	10870.0	517.0	4.99%	
7	菜籽粕	2310.0	2406.8	96.8	4.19%	
8	玉米淀粉	2669.0	2780.0	111.0	4.16%	
9	豆油	8590.0	8820.0	230.0	2.68%	
10	硅铁	5962.0	6050.0	88.0	1.48%	
11	中证500	8314.2	8362.2	48.0	0.58%	
12	锡	445480.0	447800.0	2320.0	0.52%	
13	沪深300	4913.8	4938.8	25.0	0.51%	
14	上证50	2907.8	2920.9	13.1	0.45%	
15	铜	106380.0	106740.0	360.0	0.34%	
16	白糖	5438.0	5450.0	12.0	0.22%	
17	天然橡胶	18165.0	18200.0	35.0	0.19%	
18	镍	143070.0	143160.0	90.0	0.06%	
19	锌	25150.0	25160.0	10.0	0.04%	
20	铝	24520.0	24490.0	-30.0	-0.12%	
21	铅	16635.0	16530.0	-105.0	-0.63%	
22	棕榈油	9766.0	9703.3	-62.7	-0.64%	
23	铁矿石	780.0	764.8	-15.3	-1.96%	
24	玉米	2307.0	2250.0	-57.0	-2.47%	
25	豆粕	2976.0	2900.3	-75.7	-2.55%	
26	锰硅	6044.0	5800.0	-244.0	-4.04%	

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	764.8	786.0	780.0	763.0	
	焦煤	1760.0	1283.0	1381.5	1602.5	
	焦炭	65.0	1939.5	2000.0	2065.5	
	锰硅	5800.0	6044.0	6076.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	5962.0	5906.0	6010.0	
	螺纹钢	3402.1	3157.0	3169.0	3203.0	
	热轧卷板	3440.0	3378.0	3386.0	3392.0	
贵金属	黄金	987.5	977.1	979.3	981.5	
	白银	18426.0	18008.0	18038.0	18068.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4849.0	4943.0	5072.0	
	玻璃	2586.7	960.0	1049.0	1142.0	
有色	铜	106740.0	106380.0	106460.0	106410.0	
	铝	24490.0	24520.0	24590.0	24630.0	
	锌	25160.0	25150.0	25215.0	25245.0	
	铅	16530.0	16635.0	16670.0	16725.0	
	镍	143160.0	143070.0	143580.0	144100.0	
	锡	447800.0	445480.0	446280.0	446500.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	611.5	611.8	612.3	610.0	
	沥青	4620.0	4457.0	4400.0	4313.0	
	甲醇	0.0	2926.0	2842.0	2789.0	
	聚丙烯	0.0	9018.0	8795.0	8152.0	
	塑料	0.0	8108.0	8071.0	8005.0	
	天然橡胶	18200.0	18165.0	18200.0	18915.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4765.0	4799.0	4830.0	
	豆粕	2900.3	2807.0	2976.0	3040.0	
	菜粕	0.0	2188.0	2310.0	2254.0	
	豆油	8810.0	8543.0	8590.0	8590.0	
	棕榈油	9703.3	9506.0	9766.0	10014.0	
	菜籽油	0.0	10353.0	10346.0	10277.0	
纺织	PTA	0.0	6490.0	6336.0	6028.0	
	棉花	17824.0	16355.0	16585.0	16770.0	
农副产品	白糖	5450.0	5438.0	5478.0	5619.0	
	鸡蛋	5200.0	4401.0	4727.0	4309.0	
	苹果	7500.0	7701.0	7629.0	7832.0	
玉米	玉米	2250.0	2307.0	2325.0	2284.0	
	玉米淀粉	2780.0	2669.0	2687.0	2642.0	
股指期货	IF	4938.8	4872.8	4818.0	4761.4	
	IH	2920.9	2877.0	2862.2	2843.0	
	IC	8362.2	8251.2	8133.8	7971.0	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗革命卫队对科威特境内美军基地实施精准导弹打击，作为对美军袭击油轮的报复，中东战火重燃。受此影响，国际油价一度涨超 2%，金价承压下跌近 30 美元至 4462 美元附近。美国 4 月职位空缺大幅增加，但招聘疲软，美元走强进一步压制金价，金价短线面临再度下探 200 日均线支撑的可能性。晚上 ADP 就业报告将作为周五官方非农数据的先行指标率先发布。如果数据显示就业市场依然火热、薪资增长顽固，那么美联储维持高利率更长时间的决心将被进一步强化，金价很可能向下测试支撑位。反之，如果数据出现明显疲态，市场对美联储提前转向的预期将升温，这或许能为黄金打开一轮像样的反弹窗口。目前金价上方套牢盘压力还是很重，多方不宜过度乐观，留意压力位切忌追涨谨慎交易。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。中东局势再度骤然升温，伊朗对科威特境内美军基地实施精准导弹打击的消息迅速传遍全球市场。。基本面来看，供给端铜矿、冶炼检修持续，6 月电解铜产量环比小幅回落，铜精矿紧张格局未缓解。库存呈现外降内增：LME 铜库存持续去库，上期所仓单小幅增加，全球显性库存整体温和波动，库存压力有限。需求端线缆、电网刚需平稳。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。中东局势再度骤然升温，伊朗对科威特境内美军基地实施精准导弹打击的消息迅速传遍全球市场。基本面来看，中东已受影响的产能目前暂未听闻复产动作；需求端，下游初加工端恢复至平稳状态，国内月度表需来看较为乏力，但 4 月末锻轧铝及铝材同比+15%，当前比价仍继续利好出口利润，预计出口拉动将至少延续到 7 月；盘面仍是外强内弱，伦铝 0-3 价差本周再创新高，海外缺货紧张格局继续恶化，美日地区现货溢价继续上涨，国内内需乏力，主流地区现货基差反馈不乐观，铝锭库存确认拐点但去库斜率较差，目前内外比价继续走弱，拉动出口利润继续支撑出口订单增长，目前处于下有出口托底但上无反弹驱动的状态，短期内预计价格延续高位宽幅震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 786.5 元/吨，早盘冲高至 787.0 元/吨后震荡回落，午后维持弱势震荡，尾盘收于 780.0 元/吨，微跌 0.57%。全天波动区间为 778.0-787.0 元/吨。近期海外发运维持高位，国内港口库存去化速度放缓，且终端成材步入淡季压制需求，基本面压力依然存在。其 5 日、10 日及 20 日周期涨幅均为负值，短期走势承压。在需求端未出现明确改善信号前，价格或延续震荡整理。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内走势分化，焦煤收涨 0.95%，焦炭微涨 0.73%。两者盘中均呈现出剧烈的单边上行走势，多头资金增仓明显。受印尼煤炭出口新政落地及国内煤矿安检环保检查趋严、即将进入安全生产月等多重因素影响，市场对主产区煤矿停产自查及供应收紧的预期急剧升温，盘面情绪得到强烈提振。短期内，在供给端消息持续发酵的背景下，价格或延续震荡偏强运行，需关注后续煤矿停产范围及政策动向。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡偏弱，螺纹下跌 0.25%，热卷下跌 0.35%。两者盘中均跟随双焦走强，但上方抛压明显，低位虽有投机需求介入，但终端实际成交依然谨慎。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存去化速度放缓，且受高温雨季临近等因素影响，终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。在库存消耗与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内低开低走，盘中最低触及 1041 元/吨，尾盘收于 1049 元/吨，微涨 0.38%。尽管宏观政策面持续释放利好，但下游深加工企业订单天数仍处于低位，拿货意愿不强，导致厂库去化缓慢。在终端房地产需求未现实质性改善前，期价或延续低位弱势震荡，市场情绪的企稳有待于看到库存出现有效的去化迹象。

纯碱：

纯碱主力合约日内震荡偏弱，收跌 0.91%，表现弱于板块。近期受宏观情绪回暖及板块联动影响，价格出现反弹。然而，行业高开工率带来的供应压力持续，且下游玻璃市场走势疲软，纯碱企业库存仍维持在高位，供需宽松格局尚未根本改变。在供需基本面未发生根本性转变的背景下，价格短期反弹空间或受限，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：

当前原油整体呈供给偏紧、库存低位、需求阶段性走弱、地缘与美元双向博弈格局，油价高位宽幅震荡。供应端，霍尔木兹海峡通航受阻持续约束中东出口，OPEC+6 月小幅增产 18.8 万桶 / 日难以弥补地缘带来的供应缺口，俄罗斯炼化设施频遭袭击持续减量；美国原油产量站稳 1370 万桶 / 日历史高位，但钻机增量有限，增量难对冲全球供应损耗。库存端全球延续深度去库，美国商业及战略原油库存大幅回落至近五年低位，低库存夯实油价底部、限制下行空间。需求端二季度全球炼厂检修降负压制用油，亚太炼厂开工偏低拖累现货消耗，三季度美国驾车旺季来临将带动需求回暖。宏观上，美伊和谈是短期核心变量，落地则地缘溢价回落、油价承压；谈判破裂易触发油价反弹；美联储降息预期反复、美元走强阶段性压制原油涨幅。整体基本面下方支撑牢固，短期受消息面扰动震荡，中期随旺季回暖易重心抬升。

甲醇：

当前甲醇呈现供应内松外紧、需求淡季走弱、库存低位托底的博弈格局，整体以高位区间震荡为主。国内煤制甲醇

高开工保障内地货源充足，而中东地缘冲突导致进口量大幅收缩，港口持续去库、现货偏紧，构成价格底部支撑。但 6 月进入传统需求淡季，华东 MTO 集中检修，传统下游开工低迷，高价原料进一步压制下游采购意愿，需求端成为主要拖累。短期随着伊朗装置逐步复工，进口小幅回升，叠加需求疲软，盘面震荡偏弱；中期看，库存低位与成本支撑仍在，旺季临近后需求有望边际修复，价格大跌空间有限，整体维持区间波动走势。

乙二醇：

乙二醇当前供应收缩、库存低位、需求淡季、成本震荡，整体高位震荡运行。供应上中东地缘阻碍进口到港，国内多套炼化装置集中检修压缩商品量，港口库存持续去化至五年低位，形成强底部支撑；成本端原油受美伊谈判反复扰动，油制持续亏损拖累油厂开工，煤制盈利稳定对冲部分供应缺口。需求端聚酯处于传统淡季，织机订单疲软、成品高库存，刚需采购偏弱，难以驱动价格趋势性大涨。短期行情锚定霍尔木兹通航与油价变化，地缘偏紧则价格偏强震荡，谈判缓和、货源到港回升后价格承压；中期等待 7 月纺织旺季落地，刚需回暖有望抬升重心，长线新增产能投产压制远期高度。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡偏弱，供应宽松、需求疲软、外盘压制逻辑延续，美豆数据不及预期提供小幅支撑但未改趋势。外盘：6 月 3 日 CBOT 大豆电子盘震荡运行，USDA 报告显示美豆种植率 87%、优良率 66%，均低于市场预期，小幅提振外盘但未扭转整体弱势格局。国内供应：大豆到港维持高位，油厂开机率 75% 以上，豆粕商业库存持续累积，现货货源充裕。国内需求：养殖端需求疲软，饲料企业刚需随采，现货成交清淡，基差贴水盘面 80-120 元 / 吨，需求端无明显利好支撑。短期豆粕区间震荡偏弱，易跟随美盘与油脂联动；中期关注美豆生长期天气变化，价格中枢震荡偏弱。

豆油：

日内震荡偏强，供强需弱 + 原油高位托底逻辑不变，原油反弹、BMD 棕榈油收涨提供外部支撑。外盘：6 月 3 日 CBOT 豆油电子盘小幅震荡，BMD 棕榈油复市收盘上涨 1.82%，提振整体油脂板块情绪。国内供应：大豆集中到港，油厂高位压榨，豆油商业库存 125 万吨，同比增 18%，现货供应充足。国内需求：处于传统消费淡季，餐饮及食品加工需求偏弱，下游企业谨慎拿货，仅刚需成交。外部驱动：6 月 3 日 WTI 原油反弹，生物柴油需求预期修复，显著对冲国内高库存压力。原油高位与棕榈油联动为核心外部变量，偏强预期增强。

棕榈油：

日内震荡偏强，国内高库存 + 印尼政策 + 原油支撑格局显著强化，BMD 复市收涨为核心新增驱动。外盘：6 月 3 日 BMD 马来西亚棕榈油 7 月合约官方收盘 4585 林吉特 / 吨，涨幅 1.82%，印尼出口管制政策落地 + B15 生柴推进，远月供应收紧预期强化。国内供应：棕榈油商业库存 185 万吨，同比增 25%，近月库存压力偏大。外部驱动：6 月 3 日 WTI 原油高位反弹，BMD 收涨 + 原油高位双重利多，大幅对冲国内高库存压力，支撑棕榈油偏强运行。棕榈油近月库存压制、远月政策 + 原油利好，日内上涨为预期兑现；中期随海外生柴需求发力，价格中枢存在修复

上行可能。

白糖：

日内震荡偏强，内强外弱、近月高库存 + 远月偏紧逻辑延续，消费预期升温托底盘面，原油高位无直接影响。外盘：6月3日 ICE 原糖电子盘低位震荡，巴西压榨稳定，外盘偏弱。国内供应：国内榨季收尾，工业库存 180 万吨，同比增 12%，近月供应宽松。国内需求：夏季饮料消费旺季临近，终端备货意愿回暖，现货成交环比增 8%-10%，基差走强，支撑内盘独立走强。短期白糖震荡偏强，核心驱动重点关注终端备货落地节奏；中期随库存消化、全球远月供需收紧，价格中枢存在修复上行可能。

棉花：

日内震荡偏强，旧作去库 + 新季减产缺口托底逻辑延续，外盘走强 + 减产预期支撑盘面，原油高位无直接影响。外盘：6月3日 ICE 棉花 12 月合约官方收盘 80.54 美分 / 磅，涨幅 0.47%，德州旱情引发减产担忧，外盘走强带动内盘。国内供应：国内棉花旧作库存 120 万吨，仓单持续流出，去库节奏平稳。新季预期：新疆新季种植面积缩减 8%-10%，新年度产需缺口预期扩至 80-100 万吨，远期支撑强化。国内需求：纺织行业传统淡季，织厂开机率 65% 以上，下游刚需小单补库，无集中采购利好。短期淡季压制、远期减产支撑，日内震荡为预期强化，高位震荡格局未变；中期新季减产预期逐步兑现，价格中枢易震荡上行。

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>