






































—— 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	8753.0	10200.0	1447.0	16.53%
2	鸡蛋	4334.0	5000.0	666.0	15.37%
3	甲醇	2963.0	3290.0	327.0	11.04%
4	棉花	15765.0	17433.0	1668.0	10.58%
5	菜籽油	9910.0	10600.0	690.0	6.96%
6	沥青	4450.0	4720.0	270.0	6.07%
7	菜籽粕	2231.0	2327.9	96.9	4.34%
8	豆油	8318.0	8560.0	242.0	2.91%
9	硅铁	5914.0	6050.0	136.0	2.30%
10	玉米淀粉	2728.0	2780.0	52.0	1.91%
11	白糖	5310.0	5410.0	100.0	1.88%
12	沪深300	4743.6	4801.8	58.2	1.23%
13	上证50	2817.2	2842.7	25.5	0.90%
14	中证500	8112.4	8176.2	63.8	0.79%
15	天然橡胶	17590.0	17650.0	60.0	0.34%
16	镍	137620.0	137620.0	0.0	0.00%
17	棕榈油	9265.0	9251.7	-13.3	-0.14%
18	铜	104650.0	104040.0	-610.0	-0.58%
19	锌	24760.0	24560.0	-200.0	-0.81%
20	铝	24110.0	23880.0	-230.0	-0.95%
21	铅	16170.0	15950.0	-220.0	-1.36%
22	锡	407770.0	398230.0	-9540.0	-2.34%
23	铁矿石	760.0	739.8	-20.3	-2.66%
24	豆一	4672.0	4470.0	-202.0	-4.32%
25	锰硅	5980.0	5700.0	-280.0	-4.68%
26	苹果	7388.0	5900.0	-1488.0	-20.14%

## —— 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	739.8	766.0	760.0	744.5	
	焦煤	1830.0	1302.0	1360.0	1579.0	
	焦炭	65.0	1961.0	2041.5	2084.5	
	锰硅	5700.0	5948.0	5980.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	5914.0	5830.0	6010.0	
	螺纹钢	3329.9	3133.0	3156.0	3187.0	
	热轧卷板	3380.0	3354.0	3361.0	3368.0	
贵金属	黄金	941.0	947.0	949.3	952.2	
	白银	16200.0	16458.0	16485.0	16504.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4672.0	4717.0	4843.0	
	玻璃	2586.7	924.0	995.0	1086.0	
有色	铜	104040.0	104650.0	104680.0	104690.0	
	铝	23880.0	24110.0	24175.0	24230.0	
	锌	24560.0	24760.0	24820.0	24875.0	
	铅	15950.0	16170.0	16210.0	16250.0	
	镍	137620.0	137620.0	138100.0	138600.0	
	锡	398230.0	407770.0	408850.0	409680.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	611.2	580.2	583.4	583.9	
	沥青	4720.0	4589.0	4529.0	4450.0	
	甲醇	0.0	2963.0	2873.0	2792.0	
	聚丙烯	0.0	9018.0	8753.0	8077.0	
	塑料	0.0	8010.0	7963.0	7888.0	
	天然橡胶	17650.0	17590.0	17605.0	18350.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4672.0	4702.0	4736.0	
	豆粕	0.0	2895.0	2927.0	2972.0	
	菜粕	0.0	2231.0	2161.0	2198.0	
	豆油	0.0	8287.0	8318.0	8290.0	
	棕榈油	9251.7	9106.0	9265.0	9557.0	
	菜籽油	0.0	9910.0	9915.0	9877.0	
纺织	PTA	0.0	6424.0	6242.0	5928.0	
	棉花	17433.0	15765.0	15975.0	16175.0	
农副产品	白糖	5410.0	5310.0	5354.0	5495.0	
	鸡蛋	5000.0	4334.0	4772.0	4415.0	
	苹果	7500.0	7388.0	7318.0	7441.0	
玉米	玉米	0.0	2339.0	2339.0	2298.0	
	玉米淀粉	2780.0	2728.0	2731.0	2678.0	
股指期货	IF	4801.8	4703.0	4647.6	4583.8	
	IH	2842.7	2788.6	2772.2	2754.6	
	IC	8176.2	8044.8	7920.4	7742.4	

备注：红色为主力合约

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 5 月纽约联储 1 年通胀预期 3.46%，前值 3.64%。当前进入美联储议息会议前夕的静默期，等待 6 月 16 日 17 日的议息会议。地缘方面，伊以再次爆发冲突，随后双方均表示停火。而美国总统特朗普表示，如果以色列一意孤行，将会陷入孤军作战。特朗普强调两周内将达成和平协议，而伊朗驻联合国代表表示希望六月底前达成协议。从现实来看，美伊双方都不愿继续扩大战争规模，而以色列方面似乎有意延长战争。当前金银受美伊局势和美联储利率政策双重影响。美伊局势在前期交易较为充分，影响也越来越小，而当前美联储货币政策影响较大，尤其上周五非农数据超预期对市场影响较大，短期来看需要关注后续议息会议，金银行情整体来看偏弱运行，交易者可等待局势进一步明朗在决定交易。

沪铜：

铜价今日震荡运行。美国总统特朗普表示，如果以色列一意孤行，将会陷入孤军作战。特朗普强调两周内将达成和平协议，而伊朗驻联合国代表表示希望六月底前达成协议。从现实来看，美伊双方都不愿继续扩大战争规模。

基本面来看，供给端：国内铜精矿 TC 报价持续下行，冶炼原料紧张，6 月电解铜预估产量 116.84 万吨，环比微降、同比增长 2.95%，精炼铜供给增速有限。进口方面，4 月精铜净进口同比增 30.44%，但累计同比仍降，短期到货偏紧；需求端：下游电网、新能源订单稳定，铜价回调后下游逢低补库意愿回升，现货贴水收窄，刚需支撑显现；库存维度，全球显性库存分化。截至 6 月 5 日，LME 铜库存降至 37.92 万吨，注销仓单占比 36.76%，去库加速；国内社会库存 23.43 万吨，周环比增 1.09 万吨，保税区库存降至 4.83 万吨。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。美国总统特朗普表示，如果以色列一意孤行，将会陷入孤军作战。特朗普强调两周内将达成和平协议，而伊朗驻联合国代表表示希望六月底前达成协议。从现实来看，美伊双方都不愿继续扩大战争规模。

基本面来看，供给端：国内电解铝产能触及天花板，开工率维持高位，供给刚性显著；海外受能源价格与地缘冲突影响，复产迟缓，LME 铝库存降至近四年低位，海外流通库存仅 16-18 万吨，现货紧缺支撑外盘；需求端，地产竣工回暖、基建项目推进带动铝材需求边际改善，出口订单平稳，支撑铝价底部；库存端：内外盘背离明显。LME 铝库存 33.55 万吨，持续去化；国内社会库存高于历史同期，去库节奏偏慢，压制沪铝反弹空间，形成外强内弱格局。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 759.0 元/吨，早盘小幅反弹至 764.5 元/吨后震荡回落，尾盘收于 760.0 元/吨，下跌 0.20%。

全天波动区间为 756.5-764.5 元/吨。近期全球发运量维持高位，国内港口库存出现累库拐点，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遭遇重挫，分别收跌 3.99%和 6.66%。两者盘中均呈现出剧烈的单边下行走势，空头资金增仓明显。受昨日晚间陕西发改委发布煤炭保供通知，要求释放先进产能，做到应产尽产。同时前期双焦价格大幅上涨积累了大量获利盘，在宏观情绪转弱及政策预期转变下，多头集中获利了结离场，盘面情绪迅速降温。短期内，在供给端利空预期持续发酵的背景下，价格或延续震荡偏弱运行，需关注后续煤矿实际复产进度。

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 0.19%，热卷下跌 0.59%。两者盘中均跟随双焦走弱，但下方存在一定支撑，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，受高温多雨传统淡季及高考等因素影响，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 993 元/吨，尾盘收于 995 元/吨，下跌 1.09%。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 0.60%，表现弱于板块。近期受宏观情绪降温及板块联动影响，价格出现回调。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：

当前原油基本面呈供应偏紧、需求偏弱、库存去化、地缘主导格局。供应端，中东冲突致霍尔木兹海峡航运受阻，OPEC + 产量大幅下滑，非 OPEC 增产难补缺口，短期供给刚性强，但近期冲突缓和，战争溢价快速回落。需求端，全球经济疲软，高油价抑制消费，中国进口谨慎，二季度为全年低谷；不过美国需求韧性尚可，夏季旺季临近，三季度有望环比改善。库存端，全球及美国原油库存持续去化，库欣低位，对油价形成支撑。宏观层面，美元走强、风险偏好波动加剧盘面震荡。整体看，原油处于地缘溢价消退 + 旺季预期博弈阶段，短期震荡偏弱，中期供需紧平衡仍在，下行空间有限。

甲醇：

当前甲醇市场呈供应偏紧、需求偏弱、库存低位、成本托底的震荡格局。供应端，中东冲突导致伊朗进口锐减，霍尔木兹海峡通航受阻，短期难改善；国内煤制甲醇高开工，但增量有限，整体缺口持续。需求端，MTO 装置集中检修、开工下滑，传统下游进入淡季，刚需疲软，高价抑制采购意愿，形成“有价无市”态势。库存端，港口及内地库存均处历史低位，现货流通偏紧，基差坚挺，限制价格下行空间。成本端，煤价偏强叠加原油带动，为价格提供底部支撑。短期甲醇或维持高位震荡，核心驱动仍看中东局势与进口恢复进度，需求弱勢制约上行幅度，低库存与地缘风险则托底价格，整体呈现“强现实、弱预期”特征。

乙二醇：

乙二醇短期呈供应收缩、库存低位、成本支撑强、需求偏弱格局。供应端，国内装置集中检修、油制亏损低负荷运行，叠加中东地缘扰动致进口到港锐减，边际持续收缩；煤制成本 4200 元 / 吨附近形成强支撑，价格底部稳固。需求端，聚酯处于传统淡季，终端纺织、家纺订单疲软，聚酯开工同比偏低，刚需乏力，仅存阶段性小补库，难改弱需求基调。库存端，华东港口库存降至近 5 年低位，现货流通偏紧，基差偏强，对近月形成支撑。短期看，检修与低进口支撑价格偏强震荡；中期需警惕中东局势缓和、进口恢复及聚酯复产带来的压力，整体呈现“短期偏强、中期承压”的震荡格局。

## —— 农产品 ——

豆粕：

整体呈现平开后区间震荡格局，盘中反弹乏力，尾盘小幅回落收低，资金持续小幅离场，盘面延续弱势整理特征。外盘：CBOT 美豆 7 月、美豆粕 7 月合约 6 月 9 日收盘延续下行，当前美国大豆种植进度顺利，产区天气平稳，新作丰产预期始终压制外盘粕类价格，外盘整体偏弱，未能给内盘形成有效支撑。国内供应：6 月国内进口大豆到港总量维持高位，油厂压榨开机率保持高位运行，市场压榨利润尚可。周度样本豆粕库存持续累库，供应端宽松格局进一步强化，现货基差持续偏弱，现货价格跟随盘面走弱。国内需求：生猪养殖行业亏损局面未扭转，能繁母猪存栏延续去化态势，猪饲料需求持续疲软；禽类饲料、水产饲料仅维持刚性采购，下游贸易商及饲料企业补库意愿谨慎，市场无集中备货行为，整体需求端支撑不足。国内高压榨带来的累库压力、终端需求疲软形成双重利空，叠加外盘美豆丰产预期持续施压，多方力量不足。日内资金减仓离场，盘面弱势格局，短期价格或延续区间偏弱震荡，重点跟踪美豆产区天气变化、美豆出口数据以及国内大豆到港节奏。

豆油：

日内高开后震荡走弱，盘中多次反弹均未能突破日内高点，午后重心持续下移，尾盘收于日内偏低位置，成交有所萎缩，持仓小幅回落，弱势调整。国内供应：大豆集中到港叠加油厂高开机，豆油产量稳步释放，全国商业库存处于年内相对高位，库存周度小幅递增，供应宽松格局难以快速扭转。同时豆棕价差持续倒挂，豆油在油脂品类中性性价比偏低，进一步拖累现货成交。国内需求：目前处于油脂传统消费淡季，餐饮、食品加工行业采购需求平淡，工业用油需求亦无明显增量。下游终端企业严格执行刚需采购策略，大规模备货动作缺失，消费端整体表现乏力。外部驱动：CBOT 美豆油 7 月合约下跌，跟随美豆整体走弱。国际原油高位震荡，对生物柴油产业链的提振效果逐步

边际弱化，外盘油脂整体承压，通过产业链传导拖累国内豆油盘面。高库存、弱需求构成国内基本面核心利空，叠加外盘油脂走弱、原油提振效应减弱，多重因素共振导致盘面收跌。短期豆油或延续弱势震荡走势，反弹空间受限，后续持续关注国际原油价格波动、美豆生长情况以及国内油脂库存去化进度。

#### 棕榈油：

日内高开低走，盘中下行趋势明确，午后跌幅扩大，成交量同步放大，主力资金明显离场，全品种日内跌幅居前，短期弱势调整。外盘：ICE 原糖 7 月 合约小幅走强。印度干旱导致减产预期延续，出口禁令维持；巴西产区降雨天气影响甘蔗收割与制糖效率，外盘原糖震荡走强，对国内白糖形成间接提振。国内供应：国内 2025/26 榨季产糖量处于高位，当前进入纯销售阶段，主产区库存持续释放，现货市场供应整体宽松，产区现货报价稳中偏弱，供应端压力始终存在。国内需求：夏季饮料消费旺季逐步临近，市场存在低位补库行为，但终端食品、饮料企业订单复苏节奏偏慢，整体消费弹性不足，仅刚需采购支撑市场，需求端难以推动价格上行。短期盘面震荡偏弱运行，下方关注关键支撑位，重点等待 6 月 10 日 MPOB 官方库存、产量、出口数据指引方向。

#### 白糖：

日内平开后窄幅震荡，上行动能不足，午后逐步回落，尾盘收低，持仓小幅增加，多空博弈加剧，短期震荡偏弱格局。外盘：巴西雷亚尔贬值、原油大跌，压制原糖价格；巴西中南部甘蔗压榨进度加快，制糖比下降，短期供应压力显现。国内供应：国内进入纯销售期，产区库存逐步释放，现货报价 5320 - 5370 元 / 吨，部分地区报价下调，供应端压力缓慢显现。国内需求：夏季消费旺季未至，饮料、食品加工需求平淡，终端刚需采购，成交偏弱，无明显补库动力。外盘原糖受产区天气、出口政策支撑偏强，但国内高库存、宽松供应形成明显压制，内外盘逻辑分化。盘面在多空博弈下窄幅震荡收跌，短期维持宽幅震荡走势，后续重点跟踪巴西甘蔗生长、制糖进度，印度出口政策以及国内库存去化节奏。

#### 棉花：

日内小幅波动，整体窄幅震荡运行，盘中上下试探均缺乏持续性，尾盘小幅收低，成交清淡，资金小幅流出，盘面方向不明，延续弱势整理。外盘：ICE 美棉 12 月 合约先下后上，外盘反弹力度有限。德州旱情阶段性缓解、播种进度偏快，但全球新季棉花供应收缩预期仍在。国内供应：疆内棉田现蕾期长势正常，陈棉库存偏高、旧季供应宽松；进口棉到港平稳，内外价差倒挂。新季预期：新疆 2026/27 种植面积政策性调减 5% - 8%，国内产量预计同比降 7% - 9%；USDA、ICAC 均预测 26/27 全球棉花减产、供应收缩、产需缺口扩大，新季收紧预期明确。国内需求：下游纺企开机偏低、成品累库，订单疲软、刚需补库；传统淡季延续，消费拖累盘面。旧季高库存 + 内需疲软压制短期；新季全球及国内供应收缩、缺口扩大形成中长期支撑。日内窄幅震荡筑底，短期震荡偏弱，中长期偏多思考，关注德州天气、纺企订单及新棉关键期天气风险。

## 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>