

行情日报

2026

6月26日
星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				农副产品				贵金属			
聚丙烯 PP2609 7143 0.42%	甲醇 MA609 2430 0.16%	纯碱 SA609 1096 -1.70%		焦煤 JM2609 1248.5 0.12%	热轧卷板 HC2610 3316 -0.18%	铁矿石 I2609 748.0 0.81%		鸡蛋 JD2608 4324 -1.28%		玉米淀粉 CS2609 2728 1.26%	沪银 AG2608 14212 1.06%				
PTA TA609 5458 -0.22%	苯乙烯 EB2608 7117 -2.59%	烧碱 SH609 1928 -1.33%	乙二醇 EG2609 4026 -0.72%	螺纹钢 RB2610 3093 -0.39%	不锈钢 SS2608 14630 0.10%	锰硅 SM609 5750 -0.28%	硅铁 SF609 5604 -0.36%	生猪 LH2609 11935 1.32%	苹果 AP610 7660 2.67%	红枣 CJ609 8445 -1.23%	沪金 AU2608 883.30 0.79%	铂			
沥青 BU2609 3753 0.70%	橡胶 RU2609 16530 -2.62%	短纤 PF608 6920 -1.23%	丁二烯橡胶 BR2609 11810 -2.84%		焦炭 -0.15%		原木			钯					
	纸浆 SP2609 4616 -0.82%	尿素 UR609 1735 -1.20%	瓶片 0.12%		PVC V2609 4388 -2.34%										
塑料 L2609 6852 -0.28%	对二甲苯 PX609 7544 -0.53%	20号胶 -4.40%	丙烯 1.72%	玻璃 FG609 968 -0.92%	能源							糖			
油脂油料				谷物											
豆粕 M2609 2974 1.05%	棕榈油 P2609 9315 1.83%	豆油 Y2609 8441 1.15%		燃油 FU2609 2975 1.19%		LPG PG2608 4504 2.15%	LU LU2608 3847 1.99%		原油 SC2608 467.2 -0.17%	玉米 C2609 2323 0.56%	粳米				
	菜粕 RM609 2305 1.27%	豆一 A2609 4818 1.26%	豆二 B2609 3721 1.42%	软商品		白糖 SR609 5219 0.02%	IM IM2609 8319.2 -2.33%		TL TL2609 114.06 0.10%	T T2609 109.190 0.09%					
菜油 OI609 9660 0.86%		花生 PK610 8390 0.62%	花生油 PK610 8390 0.62%	碳酸锂 LC2609 150220 -3.23%	沪铝 AL2608 23000 0.11%	工业硅 SI2609 8355 -1.18%	沪锌 ZN2608 23945 -0.27%	郑棉 CF609 15705 -0.10%	IC IC2609 8447.0 -2.78%	IF IF2609 4748.2 -3.04%	TF TF2609 106.420 0.07%	TS TS2609 102.638 0.02%			
				沪锡 SN2608 387220 0.59%	氧化铝 AO2609 2801 -1.20%	沪铜 CU2608 101560 0.31%	多晶硅 -3.89%		AD	IH -2.10%		航运			
						国际铜		集运指数(欧线)							

数据来源: wind

—— 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	沥青	3753.0	4650.0	897.0	23.90%	
2	聚丙烯	7143.0	8600.0	1457.0	20.40%	
3	甲醇	2430.0	2820.0	390.0	16.05%	
4	棉花	15705.0	17404.0	1699.0	10.82%	
5	菜籽油	9660.0	10330.0	670.0	6.94%	
6	菜籽粕	2305.0	2417.4	112.4	4.88%	
7	豆油	8441.0	8740.0	299.0	3.54%	
8	硅铁	5604.0	5800.0	196.0	3.50%	
9	白糖	5219.0	5400.0	181.0	3.47%	
10	中证500	8447.0	8703.6	256.6	3.04%	
11	沪深300	4748.2	4868.2	120.0	2.53%	
12	玉米淀粉	2728.0	2780.0	52.0	1.91%	
13	上证50	2859.0	2906.9	47.9	1.68%	
14	铜	101560.0	101530.0	-30.0	-0.03%	
15	铝	23000.0	22900.0	-100.0	-0.43%	
16	镍	128250.0	127490.0	-760.0	-0.59%	
17	铅	16280.0	16100.0	-180.0	-1.11%	
18	锌	23945.0	23680.0	-265.0	-1.11%	
20	锡	387220.0	380760.0	-6460.0	-1.67%	
21	锰硅	5750.0	5500.0	-250.0	-4.35%	
22	玉米	2323.0	2220.0	-103.0	-4.43%	
23	鸡蛋	4324.0	4100.0	-224.0	-5.18%	
24	铁矿石	748.0	705.8	-42.3	-5.65%	
25	豆一	4818.0	4470.0	-348.0	-7.22%	
26	苹果	7660.0	5900.0	-1760.0	-22.98%	

数据来源: wind

—— 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	705.8	751.5	748.0	735.5	
	焦煤	1830.0	1228.5	1248.5	1477.5	
	焦炭	2039.2	1946.0	1994.5	2030.0	
	锰硅	5500.0	5750.0	7000.0	5794.0	
	硅铁	5800.0	5604.0	6010.0	5642.0	
	螺纹钢	3299.0	3066.0	3093.0	3132.0	
	热轧卷板	3330.0	3293.0	3316.0	3323.0	
贵金属	黄金	875.0	883.3	885.1	887.4	
	白银	13813.0	14212.0	14248.0	14278.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4344.0	4388.0	4526.0	
	玻璃	2586.7	968.0	1008.0	1060.0	
有色	铜	101530.0	101530.0	101560.0	101570.0	
	铝	22900.0	22945.0	23000.0	23020.0	
	锌	23680.0	23920.0	23945.0	24000.0	
	铅	16100.0	16255.0	16280.0	16285.0	
	镍	127490.0	128250.0	128690.0	129060.0	
	锡	380760.0	386360.0	387220.0	387600.0	
能源化工	原油	611.4	467.2	471.5	475.7	
	沥青	4650.0	3944.0	3753.0	3629.0	
	甲醇	2750.0	2430.0	2389.0	2376.0	
	聚丙烯	9000.0	7275.0	7143.0	6842.0	
	塑料	7400.0	6890.0	6852.0	6749.0	
	天然橡胶	16800.0	16530.0	16560.0	17370.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4818.0	4848.0	4873.0	
	棕榈油	9161.7	9159.0	9315.0	9565.0	
纺织	棉花	17404.0	15705.0	15965.0	16115.0	
农副产品	白糖	5400.0	5219.0	5260.0	5363.0	
	鸡蛋	4100.0	4324.0	4297.0	4105.0	
	苹果	7500.0	7660.0	7545.0	7619.0	
玉米	玉米	2220.0	2323.0	2274.0	2277.0	
	玉米淀粉	2780.0	2727.0	2728.0	2661.0	
股指期货	IF	4868.2	4825.8	4748.2	4665.2	
	IH	2906.9	2883.6	2859.0	2832.8	
	IC	8703.6	8615.6	8447.0	8244.8	

备注：红色为主力合约

数据来源：wind

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价周四扭转盘中跌势最终收涨，现货黄金重返每盎司 4000 美元上方，报 4026.41 美元，主要因美国 5 月个人消费支出（PCE）价格指数同比飙升 4.1%，创 2023 年 4 月以来最大涨幅且首次突破 4.0%，但数据基本符合市场预期，缓解了市场对美联储即将加息的过度担忧，推动美元回吐涨幅并走低，同时美债收益率小幅下行，使得以美元计价的黄金对海外买家更具吸引力；不过通胀压力仍是市场焦点。据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 69%，美联储 9 月加息概率为 63.4%，年内至少加息一次的概率为 81.7%。强劲的经济数据和潜在的加息可能，仍可能阶段性压制金价。但正如历史经验所示，在高通胀与政策不确定性并存的环境中，黄金往往展现出强大的韧性和阶段性爆发力。或许正是观察金价在 3850-4000 美元区间是否筑底企稳，并寻找进一步上攻契机的重要窗口。下周将迎来美国 6 月份非农就业报告，交易者需要提前留意市场预期的变化。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，供给端：铜精矿 TC 维持历史低位，矿端紧缺矛盾没有缓解，冶炼厂受原料约束难以大幅提产，虽然副产品收益刺激冶炼开工，但精铜产量增量有限，原料瓶颈牢牢守住铜价底部；需求端：地产、家电等传统行业订单持续走弱，下游企业畏高观望，仅维持刚需采购，主动补库意愿低迷，下游企业按需采购，大规模备货意愿不足。LME 交易所库存持续回落，海外显性库存维持低位，全球资源流动性偏紧；国内社会库存小幅波动，铜锭港口原料库存持续去化。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。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 735.0 元/吨，早盘冲高至 754.0 元/吨后震荡回落，尾盘收于 748.0 元/吨，上涨 0.81%。全天波动区间为 730.5-754.0 元/吨。盘面资金呈现大幅净流出状态，持仓量减少。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 20 日及 60 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走势分化，焦煤收涨 0.12%，焦炭收跌 0.15%。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 0.18%，螺纹钢主力合约收跌 0.39%。两者日内震荡偏弱运行，持仓量略有增加。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 975 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 968 元/吨，下跌 0.92%。全天运行于 958-978 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 20 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。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油持续走弱，核心是地缘溢价消退、供应回归、需求淡季疲软、宏观美元压制四重利空共振。供应端美伊谈判取得进展，霍尔木兹海峡航运恢复，伊朗浮储与闲置产能逐步释放，此前战争溢价快速清零；美国页岩油维持高位产出，伊拉克诉求上调产量配额，OPEC + 减产约束存松动预期，全球原油流通货源明显增加。需求端处于传统淡季，欧美制造业持续走弱，成品油消费乏力，炼厂集中检修拖累原油加工量；国内炼厂检修周期拉长，原油进口采购收缩，机构连续下调全年需求增长预期，仅出行需求小幅托底，难以扭转整体弱需求格局。库存分化，原油显性库存小幅去库，但成品油库存累积，裂解价差走弱抑制炼厂备货意愿。宏观层面美联储鹰派预期持续，美元、美债收益率高位运行，压制大宗商品估值，投机多头集中平仓加剧下跌。短期 OPEC + 减产仍提供底部支撑，但供需宽松预期主导盘面，若无突发地缘冲突，油价维持偏弱震荡，反弹空间有限。

甲醇：

本轮甲醇持续下行由地缘溢价消退、供应宽松、需求淡季走弱、库存拐点显现共振驱动。供应端美伊缓和，霍尔木兹海峡通航预期升温，伊朗多套气头装置复产，大量浮仓货源将集中到港，进口增量预期强烈；国内煤制甲醇利润尚可，装置开工维持高位，产量同比偏高，短期大规模减产动力不足，成本端煤价平稳，无强支撑。需求端进入传

统淡季，核心 MT0 装置深度亏损，港口烯烃厂持续降负；甲醛、二甲醚等传统下游开工低迷，下游仅刚需拿货，持币观望不补库，出口套利窗口关闭，无增量消费对冲供应压力。库存结构分化，港口库存虽处低位，但内地厂库快速累积，库存由紧转松预期升温。宏观层面风险偏好回落，资金集中多头离场，盘面承压。短期仅基差与低港口库存提供小幅缓冲，进口货源落地后累库压力将持续压制价格，整体维持偏弱运行。

乙二醇：

乙二醇整体呈现近月低库托底、远月供需宽松承压格局。供应端国内煤制装置盈利尚可，开工维持高位，弥补油制装置亏损降负带来的减量；但市场提前交易红海通航预期，中东乙二醇装置重启、后续进口到港增量预期压制远月估值，四季度还有多套新产能投放，长期供应压力明确。需求端进入纺织传统淡季，聚酯开工回落至 78% 附近，江浙织机、印染负荷偏低，终端订单不足，成品持续累库，下游仅刚需拿货，无主动补库动作，内外纺织品出口走弱进一步拖累消费。库存分化明显，华东港口持续去库至五年同期低位，支撑近月基差，但远期累库预期浓厚。成本端原油走弱带动油制乙二醇成本下移，削弱价格支撑。宏观风险偏好回落，能化板块集体走弱拖累盘面。短期港口低库存限制下跌空间，中长期进口增量与淡季弱需求共振，价格易承压运行。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏强，放量减仓，空单回补。外盘：CBOT 美豆 11 月合约飘绿；美豆粕 07 月合约飘绿。美豆产区降雨充沛，局部渍涝风险缓解，出口检验量环比回落，外盘小幅走弱但国内仍偏强。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 69.21%，周度压榨量 251.35 万吨；豆粕库存 56.8 万吨，周环比增 1.1%，累库压力仍存。国内需求：生猪养殖亏损收窄，饲料刚需回暖，下游随用随采，无集中备货，需求边际改善。国内需求边际改善支撑盘面，外盘美豆粕走弱形成有限压制，日内放量减仓偏强，空头情绪暂缓；短期震荡偏强概率仍存，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

高开震荡走强，放量减仓，空单回补。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约反弹；WTI 原油 08 回归 70 美元。美豆油低位反弹，但原油暴跌压制生物柴油需求预期，外部驱动分化。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 102.5 万吨，周环比增 1.3 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。外盘美豆油反弹提供情绪支撑，国内高库存、弱需求压制仍存，原油暴跌放大外部利空，日内震荡走强属技术性修复，短期低位震荡偏强概率加大，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

高开大幅走强，放量减仓，空单回补。外盘：BMD 马棕 9 月合约反弹。6 月 1 - 20 日马棕出口环比增 19.1% - 25.0%，出口利好延续，印尼 7 月 1 日实施 B50 生物柴油政策，外部支撑显著增强。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 78.2 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走强。国内需求：夏季消费旺季逐步临近，餐饮、食品加工

采购意愿边际改善，终端刚需为主，消费端逐步回暖。马棕外盘走强 + 出口利好 + 印尼 B50 政策落地预期共振，国内需求边际改善，日内放量减仓大涨，多头情绪强化，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：

平开震荡偏弱，放量增仓，多空博弈加剧。外盘：ICE 原糖 10 月合约晚间反弹。巴西中南部降雨缓解，甘蔗制糖比提升，但印度产区干旱持续，外盘原糖低位反弹，对国内形成情绪支撑。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨（近 10 年新高），工业库存 542 万吨，同比增 236 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，但消费弹性仍弱，难以支撑盘面大幅上行。外盘原糖低位反弹提供情绪支撑，但国内高库存 + 弱需求压制仍存，日内震荡偏弱，减仓显示资金谨慎，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：

高开震荡走弱，放量增仓，空头资金占优。外盘：ICE 美棉 12 月合约回落。美国德州旱情缓解，新季棉花减产预期大幅降温，外盘高位回调对国内形成强压制。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，中长期供应收缩逻辑仍存。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。外盘美棉减产预期降温并大幅回调，与国内旧季高库存、弱需求形成共振，日内放量增仓走弱，空头情绪强化，短期震荡偏弱概率提升，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.qhfc.net>