








































—— 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	8259.0	10200.0	1941.0	23.50%	
2	甲醇	2770.0	3260.0	490.0	17.69%	
3	沥青	4196.0	4770.0	574.0	13.68%	
4	棉花	15745.0	17381.0	1636.0	10.39%	
5	菜籽油	9828.0	10520.0	692.0	7.04%	
6	硅铁	5750.0	6050.0	300.0	5.22%	
7	菜籽粕	2262.0	2363.2	101.2	4.47%	
8	鸡蛋	4709.0	4900.0	191.0	4.06%	
9	豆油	8328.0	8610.0	282.0	3.39%	
10	玉米淀粉	2697.0	2780.0	83.0	3.08%	
11	白糖	5321.0	5410.0	89.0	1.67%	
12	天然橡胶	17760.0	17900.0	140.0	0.79%	
13	铜	105590.0	105890.0	300.0	0.28%	
14	中证500	8384.8	8406.7	21.9	0.26%	
15	沪深300	4880.0	4891.7	11.7	0.24%	
16	锡	425560.0	426300.0	740.0	0.17%	
17	上证50	2938.6	2938.6	0.0	0.00%	
18	镍	136490.0	136440.0	-50.0	-0.04%	
19	白银	16876.0	16869.0	-7.0	-0.04%	
20	铝	24170.0	24150.0	-20.0	-0.08%	
21	黄金	938.9	937.5	-1.4	-0.15%	
22	锌	24830.0	24760.0	-70.0	-0.28%	
23	铅	16240.0	16120.0	-120.0	-0.74%	
24	棕榈油	9232.0	9121.7	-110.3	-1.20%	
25	豆粕	2941.0	2873.7	-67.3	-2.29%	
26	锰硅	5954.0	5730.0	-224.0	-3.76%	

## —— 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	776.0	771.5	754.0	
	焦煤	1820.0	1306.0	1348.5	1564.0	
	焦炭	65.0	2093.0	2130.5	2150.0	
	锰硅	5730.0	5922.0	5954.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6010.0	5750.0	5820.0	
	螺纹钢	3360.8	3164.0	3187.0	3220.0	
	热轧卷板	3390.0	3384.0	3397.0	3405.0	
贵金属	黄金	937.5	938.9	941.2	943.5	
	白银	16869.0	16876.0	16908.0	16933.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4646.0	4692.0	4817.0	
	玻璃	2586.7	1014.0	1053.0	1105.0	
有色	铜	105890.0	105590.0	105690.0	105660.0	
	铝	24150.0	24170.0	24235.0	24275.0	
	锌	24760.0	24830.0	24875.0	24910.0	
	铅	16120.0	16240.0	16280.0	16330.0	
	镍	136440.0	136490.0	137000.0	137440.0	
	锡	426300.0	425560.0	426500.0	427230.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	610.7	526.3	530.8	533.4	
	沥青	4770.0	4403.0	4320.0	4196.0	
	甲醇	0.0	2770.0	2733.0	2606.0	
	聚丙烯	0.0	8560.0	8259.0	7661.0	
	塑料	0.0	7718.0	7646.0	7563.0	
	天然橡胶	17900.0	17760.0	17745.0	18515.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4752.0	4783.0	4813.0	
	豆粕	2873.7	2941.0	2968.0	3000.0	
	菜粕	0.0	2262.0	2178.0	2211.0	
	豆油	8562.6	8313.0	8328.0	8288.0	
	棕榈油	9121.7	9081.0	9232.0	9499.0	
	菜籽油	0.0	9828.0	9841.0	9799.0	
纺织	PTA	0.0	6076.0	5926.0	5630.0	
	棉花	17381.0	15745.0	15955.0	16160.0	
农副产品	白糖	5410.0	5321.0	5362.0	5499.0	
	鸡蛋	4900.0	4709.0	4458.0	4261.0	
	苹果	7500.0	7596.0	7512.0	7648.0	
玉米	玉米	2220.0	2322.0	2320.0	2284.0	
	玉米淀粉	2780.0	2697.0	2698.0	2644.0	
股指期货	IF	4891.7	4839.0	4784.6	4714.4	
	IH	2938.6	2909.2	2900.6	2884.6	
	IC	8406.7	8318.6	8206.6	8028.0	

备注：红色为主力合约

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗和美国在巴基斯坦斡旋下达成谅解备忘录协议，该协议要求美军随后解除对霍尔木兹海峡封锁，同时伊朗也将重新开放霍尔木兹海峡，最终协议将在 60 天内达成。该事件为当前影响贵金属市场的主要事件，一旦霍尔木兹海峡开放，原油下跌，通胀预期回落，加息预期走弱，同时由原油冲击所导致的流动性紧张或将缓解，短期金银或将迎来反弹。本周也将迎来美联储议息会议，这是沃什上台后的第一次议息会议，需要密切关注。虽然市场普遍预计美联储将维持利率不变，但沃什在新闻发布会上的措辞和表态，将为市场提供关于未来政策路径的重要线索。。

沪铜：

铜价今日震荡运行。伊朗和美国在巴基斯坦斡旋下达成谅解备忘录协议，该协议要求美军随后解除对霍尔木兹海峡封锁，同时伊朗也将重新开放霍尔木兹海峡，最终协议将在 60 天内达成。

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：

铝价今日震荡运行。伊朗和美国在巴基斯坦斡旋下达成谅解备忘录协议，该协议要求美军随后解除对霍尔木兹海峡封锁，同时伊朗也将重新开放霍尔木兹海峡，最终协议将在 60 天内达成。

基本面来看，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；LME 铝库存持续走低，海外现货现货升水走强。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 764.0 元/吨，日内震荡运行，尾盘收于 771.5 元/吨，上涨 0.72%。全天波动区间为 762.0-774.0 元/吨。港口库存维持累积态势，钢厂利润受限导致采购谨慎，基本面压力仍在。其 5 日、10 日及 20 日周期涨幅可观，中期支撑逻辑尚存。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：

焦炭主力合约日内延续涨势，收涨 1.21%，而焦煤主力合约收跌 1.78%。两者走势分化，焦煤日内高点低于昨日，显示市场在经历前期大幅上涨后，高位分歧加剧。近期焦化企业提涨落地存在阻力，下游钢厂采购意愿不强，市场情绪受到压制。然而，从更长周期看，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：

螺纹钢主力合约收涨 0.44%，热卷主力合约收涨 0.68%。两者日内震荡偏强运行。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存延续去化，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。南方步入梅雨季节，建材消费预计环比小幅下行。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：

玻璃主力合约开盘于 988 元/吨，日内震荡上行，尾盘收于 1014 元/吨，上涨 2.53%。全天运行于 987-1020 元/吨区间，资金流向显示有空头减仓迹象。价格反弹主要受前期超跌后技术性修复及空头离场推动。然而，下游房地产需求复苏缓慢、市场对高库存去化信心不足的基本面并未改变。在终端订单未现持续改善前，期价反弹空间或相对有限。

纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1152 元/吨，日内震荡偏强，收于 1168 元/吨，上涨 1.30%。行业检修进入后半程，供应存在回升预期，同时下游玻璃市场走势疲软，削弱了对原料的看涨情绪。其 5 日涨幅为正，但 20 日涨幅为负，市场存在分歧。在供应宽松而下游采购观望的格局下，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：

原油市场呈地缘利多消退、供需偏弱、宏观压制的格局。供应端，中东局势缓和，霍尔木兹海峡航运恢复，OPEC + 减产支撑减弱，叠加美国页岩油高产，供给由紧转松。需求端为核心拖累，全球经济疲软，欧美成品油淡季，新能源替代加速，EIA 预测全年需求同比萎缩，刚需乏力。库存端短期低位支撑现货，但难抵宏观压力。美元走强、加息预期升温，资金多头离场，风险溢价消退，油价高位回落。整体看，原油短期震荡下行，中期取决于中东局势反复与需求恢复节奏，供需弱平衡下波动加剧。

甲醇：

甲醇市场呈供应偏紧、需求偏弱、地缘驱动、低库存强支撑格局。供应端，国内开工高位、国产稳定；进口受美伊冲突与海峡航运受阻影响，5 月降至历史低位，港口库存五年最低，现货偏紧。需求端，MTO 利润萎缩、装置降负，传统下游淡季低迷，刚需乏力，形成“强现实、弱预期”矛盾。成本端煤价坚挺托底，地缘溢价间歇性推高盘面，但需求疲软压制反弹高度。短期看，低库存与地缘扰动支撑价格高位震荡；中期随伊朗货源恢复、进口回升，累库

压力增强，涨势受限，价格呈“先强后弱”态势。

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，减仓运行，资金观望情绪浓厚。外盘：CBOT 美豆 7 月合约小幅飘绿、美豆粕 7 月合约飘红。美豆产区天气平稳，USDA 报告前基金小幅回补空单，外盘对国内粕价形成温和提振。国内供应：6 月进口大豆到港 1345 万吨（历史高位），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。外盘温和反弹带来短期情绪支撑，但国内高压榨、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，短期维持区间震荡偏弱，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

日内震荡走弱，缩量减仓，交投清淡。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：CBOT 美豆油 7 月合约回落；原油回落削弱生物柴油需求，外盘联动偏弱，难改国内供强需弱格局。国内高库存、弱需求主导弱势基调，外盘与原油仅提供阶段性拖累，日内震荡走弱，短期低位震荡为主，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

日内震荡走弱，增仓放量，空头主动发力。外盘：BMD 马棕 8 月合约震荡偏弱。MPOB5 月库存环比增 5.15% 至 243 万吨，6 月 1 - 10 日产量环比增 17.42%，出口环比增 3.5% - 4.9%，产地供需宽松压制外盘。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，基差跟随盘面走弱。外部驱动：原油大幅回落压制生物柴油需求预期，印尼低价货源持续流入，内外盘联动走弱。外盘供需宽松 + 国内高库存 + 原油回落三重利空，日内大幅下挫，短期偏弱运行概率较大，后续重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

日内震荡偏强，日增仓 5804 手，放量增仓，短期资金流入。外盘：ICE 原糖 10 月合约延续弱势调整。印度产区干旱天气延续，但巴西中南部甘蔗压榨进度超预期，叠加原油走弱压制乙醇需求，外盘原糖小幅回落，对国内糖价

形成一定压制。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，终端食品、饮料企业订单复苏节奏加快，消费弹性有所提升。国内补库需求支撑盘面偏强运行，外盘原糖 10 月合约小幅回落形成压制，日内震荡偏强，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：

日内窄幅震荡，减仓运行，资金观望为主。外盘：ICE 美棉 12 月合约回落。美国德州旱情有所缓解，新季减产预期降温，外盘走弱对国内形成压制。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，供需缺口扩大，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，日内窄幅震荡，短期震荡为主，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>