

行情日报

2025 年 6 月 3 日星期二

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品						黑色金属		贵金属			
NO.1 PTA TA2509 4628.00 -2.03%	NO.2 玻璃 FG2509 954.00 -3.05%	NO.3 纯碱 SA2509 1185.00 -0.92%	工业硅		碳酸锂 0.33%	NO.1 螺纹钢 rb2510 2928.00 -1.18%	NO.2 热卷 hc2510 3052.00 -1.04%	NO.1 沪银 ag2508 8456.00 2.85%	沪金 au2508 783.10 1.40%		
甲醇 MA2509 2225.00 0.72%		PVC v2509 4745.00 -0.34%	氧化铝 ao2509 1.39%	聚丙烯 eb2507 7018.00 -1.43%	烧碱 对二甲苯 -1.87%	塑料 尿素 -0.96%		橡胶 ru2509 13450.00 -1.21%		玉米 c2507 2325.00 -0.60%	
沥青 1.22%		乙二醇 多晶硅 -3.12%	合成橡胶 瓶片	锰硅 SM2509 5422.00 -1.09%		铁矿石 i2509 695.50 -1.14%		纸浆 sp2507 5304.00 -2.36%	20号胶 nr2507 -3.12%	玉米淀粉 cs2507 2651.00 -1.12%	花生 PK2510 8460.00 0.31%
豆类油脂			NO.1 豆粕 m2509 2935.00 -1.05%	菜粕 RM2509 2557.00 -2.81%		NO.5 硅铁 SF2507 5196.00 -1.74%	不锈钢 ss2507 -0.59%	有色金属		股指	
NO.2 棕榈油 p2509 8196.00 1.24%		NO.3 菜油 OI2509 9272.00 -1.12%	NO.5 豆油 y2509 7692.00 0.39%		豆二 b2509 3536.00 -0.70%	能源产品		沪铝 al2507 19860.00 -1.12%	沪铜 -0.13%	IM2506 5998.00 0.68%	0.33%
焦煤 jm2509 719.00 -3.03%		燃油 fu2507 2913.00 -0.85%		低硫燃油 1.94%		原油 sc2507 2.19%		沪锌 -1.23%	沪镍 -0.03%	国债 -0.03%	-0.04%
LPG 0.89%		棉花 -0.08%		白糖 -0.64%		鸡蛋 -1.16%		苹果 0.28%		红枣 0.28%	

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/3 15:00

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	焦煤	726.0	1150.0	424.0	58.40%	
2	沥青	3457.0	4085.0	628.0	18.17%	
3	硅铁	5298.0	5850.0	552.0	10.42%	
4	聚丙烯	6875.0	7500.0	625.0	9.09%	
5	螺纹钢	2961.0	3226.8	265.8	8.98%	
6	棕榈油	8060.0	8628.3	568.3	7.05%	
7	甲醇	2208.0	2330.0	122.0	5.53%	
8	铁矿石	702.0	737.8	35.8	5.09%	
9	豆油	7638.0	8000.0	362.0	4.74%	
10	菜籽油	9348.0	9780.0	432.0	4.62%	
11	热轧卷板	3076.0	3160.0	84.0	2.73%	
12	锌	22225.0	22720.0	495.0	2.23%	
13	镍	121100.0	122510.0	1410.0	1.16%	
14	铝	20070.0	20280.0	210.0	1.05%	
15	铜	77600.0	78220.0	620.0	0.80%	
16	中证500	5627.8	5671.1	43.3	0.77%	
17	沪深300	3822.4	3840.2	17.8	0.47%	
18	玉米淀粉	2678.0	2690.0	12.0	0.45%	
19	上证50	2667.2	2678.7	11.5	0.43%	
20	豆粕	2968.0	2975.1	7.1	0.24%	
21	锡	250300.0	250820.0	520.0	0.21%	
22	白银	8218.0	8192.0	-26.0	-0.32%	
23	黄金	771.8	768.8	-3.0	-0.39%	
24	菜籽粕	2637.0	2625.8	-11.2	-0.43%	
25	锰硅	5478.0	5450.0	-28.0	-0.51%	
26	铅	16620.0	16330.0	-290.0	-1.74%	
27	豆一	4117.0	3940.0	-177.0	-4.30%	
28	玉米	2336.0	2220.0	-116.0	-4.97%	
29	鸡蛋	2938.0	2730.0	-208.0	-7.08%	
30	苹果	7675.0	5900.0	-1775.0	-23.13%	

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	737.8	735.0	702.0	666.5		主力合约参考日期	2025/6/3
	焦煤	1150.0	707.5	726.0	747.5			
	焦炭	65.0	1308.0	1308.0	1331.5			
	锰硅	5450.0	5456.0	5478.0	7000.0			
	硅铁	5850.0	5298.0	6010.0	5172.0			
	螺纹钢	3226.8	2971.0	2961.0	2966.0			
	热轧卷板	3160.0	3105.0	3076.0	3073.0			
贵金属	黄金	768.8	771.8	773.5	775.4		Year	2025
	白银	8192.0	8218.0	8241.0	8265.0		Month	6
非金属建材	PVC	5275.0	4708.0	4764.0	4803.0		Day	3
	玻璃	2586.7	968.0	982.0	1043.0			
有色	铜	78220.0	77930.0	77600.0	77420.0			
	铝	20280.0	20070.0	19975.0	19925.0			
	锌	22720.0	22225.0	21980.0	21790.0			
	锡	16330.0	16620.0	16610.0	16585.0			
	镍	122510.0	121100.0	121350.0	121510.0			
	锡	250820.0	250300.0	250540.0	250490.0			
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4			
	原油	644.6	447.9	444.7	442.7			
	沥青	4085.0	3457.0	3414.0	3366.0			
	甲醇	2300.0	2222.0	2208.0	2275.0			
	聚丙烯	8700.0	6910.0	6875.0	6802.0			
	塑料	7300.0	6971.0	6960.0	6923.0			
	天然橡胶	13500.0	13405.0	13365.0	14200.0			
油脂油料	豆一	0.0	4117.0	4109.0	4017.0			
	豆粕	0.0	2804.0	2968.0	3009.0			
	菜粕	2565.0	2567.0	2637.0	2362.0			
	豆油	0.0	7706.0	7638.0	7618.0			
	棕榈油	0.0	8210.0	8060.0	8024.0			
	菜籽油	9456.7	9400.0	9348.0	9169.0			
纺织	PTA	0.0	4830.0	4700.0	4514.0			
	棉花	0.0	13050.0	13275.0	13335.0			
农副产品	白糖	0.0	5877.0	5763.0	5638.0			
	鸡蛋	2730.0	2938.0	3618.0	3757.0			
	苹果	7500.0	7675.0	7519.0	7556.0			
玉米	玉米	0.0	2336.0	2359.0	2291.0			
	玉米淀粉	0.0	2678.0	2738.0	2664.0			
股指期货	IF	3840.2	3785.6	3752.0	3715.2			
	IH	2678.7	2633.2	2629.6	2628.4			
	IC	5671.1	5559.4	5452.0	5332.4			

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

宏观/贵金属/有色金属

一、股指

2025年6月3日，三大指数集体上涨。沪指低开高走，最终收涨0.43%，报3361.98点；深成指和创业板反弹为主，分别收涨0.16%和0.48%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约全天窄幅震荡，收涨0.11%；上证50股指期货（IH）主力合约微涨0.05%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.33%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.68%。

市场分析

（1）市场情绪：从四大股指期货的表现来看，市场情绪较为谨慎，投资者在当前点位上存在一定的分歧，导致了市场的震荡格局。

（2）资金流向：近期市场资金面相对平稳，没有出现大规模的资金流入或流出，这也使得股指期货市场缺乏明显的趋势性行情。

后市展望：接下来市场仍将关注宏观经济数据的发布以及政策面的变化。如果宏观经济数据能够持续向好，且政策面能够给予一定的支持，股指期货市场有望迎来新的上涨行情。反之，如果宏观经济数据不及预期，市场可能将继续维持震荡或面临一定的调整压力。

二、国债期货

今天国债期货集体回调。具体走势如下：2年期主力合约跌0.04%，报102.352元；5年期主力合约跌0.04%，报105.965元；10年期主力合约收跌0.03%，报108.685元；30年期主力合约涨0.01%，报119.42元。

市场分析

6月资金面面临诸多扰动。同业存单到期量较大，政府债券净融资规模也不小，叠加存款利率调降可能加剧“金融脱媒”和商业银行负债端压力。不过，央行呵护市场流动性的态度明确，中期维度市场资金价格较当前水平或有一定下行空间。10年期国债收益率在1.7%附近波动，30年期国债收益率在1.9%-1.95%之间。

后续展望：期债盘面偏弱的基差有所修复，市场整体估值较前期趋于合理。当前收益率曲线斜率较为平坦，后续收益率整体下移可能需要资金面转松带动短债收益率率先回落。

三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于783.10元/克，涨1.40%；沪银主力合约收盘于8456元/千克，涨2.85%。

市场分析

美国5月ISM制造业PMI值为48.5，低于预期的49.50和前值48.70，也创出了今年以来的新低，市场对美国经济衰退的担忧加剧。5月核心PCE物价指数为2.5%，与上月持平，结束自二月以来的下降趋势，说明美国通胀压力依然存在。中美关税问题再生变，美方无端指责中国违反日内瓦贸易谈判条例，但中国坚决反对美方的无端指责，市场避险情绪趋高。

另外，全球央行持续购进黄金，以实现储备的多元化，增加金融稳定性，也为黄金市场提供了强劲的需求支撑。黄金整体维持强势，价格有望继续上行。

后市展望：短期内，市场需关注国际黄金 3400 美元的阻力情况，若能有效突破，黄金有望继续上涨，国内沪金则在 800 元是一个重要压制点。从长期来看，全球贸易担忧、地缘政治不确定性以及央行购金等因素将继续支撑黄金的中长期上涨趋势。沪金价格关注 765~800 区间；沪银关注 8250~8580 区间。

黑色金属

螺纹钢:螺纹钢主力合约（2510）收盘报 2961 元 / 吨，较前一交易日下跌 10 元，涨幅 0.34%。热卷主力合约（2510）收盘报 3076 元 / 吨，较前一交易日下跌 25 元，涨幅 0.81%。不过当前铁水产量仍处于绝对高位，且基于煤价下跌让利，钢厂减产并不积极。钢材需求端受淡季效应压制，钢价持续下行，钢厂盈利率环比上周减少 0.87 个百分点至 58.87% 的背景下，更倾向于通过控制产出节奏来维持利润。尽管部分高炉复产推升 247 家钢厂高炉开工率增加 0.18% 至 83.87%，但产能利用率环比上周减少 0.63 个百分点至 90.69%，日均铁水产量边际减量 1.69 万吨至 241.91 万吨，同比增也收窄至 2.58%。钢材终端需求走弱叠加传统淡季来临的情况下，持续的供强需弱叠加厂内库存中高位运行，正在加剧价格下行压力。

双焦:焦炭主力合约 2509 日盘收盘价 1308.0 元 / 吨，较前一交易日下跌 28.5 元，跌幅 2.13%，焦煤主力合约 2509，日收盘 726 元/吨，较短期内较前一交易日下跌 10 元，跌幅 5.28%，本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.5%，环比减 0.8%。原煤日均产量 191.8 万吨，环比减 1.8 万吨，原煤库存 641.1 万吨，环比增 16.3 万吨，精煤日均产量 76.3 万吨，环比减 2.3 万吨，精煤库存 473.0 万吨，环比增 25.5 万吨。本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 553.76 增 18.27. 均创新高. 反映生产端主动收缩。但需注意的是，产能利用率下降并未缓解库存压力，反而出现“减产与累库并存”的矛盾现象。原煤与精煤库存均创历史新高，且精煤库存增幅更大，表明中游洗选环节积压严重，下游消化能力持续疲弱。高库存弱需求的情况下行情预计走弱。

铁矿石:铁矿石 2509 合约日盘收盘价为 702 元/吨，较前一交易日下跌 3 元，涨幅 0.43%，Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14469.58 万吨，环比下降 122.25 万吨；日均疏港量 338.78 万吨，降 4.41 万吨。分量方面，澳矿库存 5967.30 万吨，降 25.38 万吨；巴西矿库存 5540.30 万吨，降 82.59 万吨；贸易矿库存 9437.51 万吨，降 143.90 万吨；粗粉库存 11096.56 万吨，降 16.57 万吨。从数据来看库存有所减少，铁水产量仍是维持在高位，维持钢需。综上，铁矿石短期需求见顶但斜率偏低，供给端存在回升预期，利空驱动暂不明显。

能源化工

原油:

当地时间 6 月 1 日乌克兰对俄罗斯发动了无人机袭击，据称摧毁了俄罗斯 40 架战略轰炸机，引发石油供应中断担忧，地缘政治溢价增加，油价反弹，不过供应过剩仍是问题，5 月 31 日 OPEC+ 八国部长级会议确定 7 月增产 41.1 万桶，有分析认为 8 月 OPEC+ 仍可能再增产 41.1 万桶/日，原油市场下半年累库概率仍然较大，近期以区间震荡为主。

纯碱：

进入6月，夏季检修计划相对分散，检修损失量预计减弱。从检修统计来看，6月仅有中盐昆山、重庆湘渝等少数企业有检修计划，且检修时间和规模相对较小，大部分企业检修已在5月底逐步恢复。预计6月纯碱产量将环比大幅回升。同时，新产能投放的步伐也在加快，博源银根等企业的新增产能逐步释放，进一步加剧了供应端的压力。而6-7月是下游玻璃消费淡季预期，中期纯碱恐难摆脱弱势格局，价格或延续弱势寻底。

甲醇：

截至5月29日，国内甲醇整体装置开工负荷为74.71%，环比上涨0.20个百分点，较去年同期提升4.78个百分点。沿海地区甲醇库存在66.08万吨，相比5月22日上升2.13万吨，涨幅为3.33%，同比上升8.33%，整体库存稳中上升。下游MTO开工率稍有反弹，传统需求下游开工率普遍偏低，短期上行空间有限。

玻璃：

截至2025年5月29日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计296条，其中在产225条，冷修停产71条。本周有部分产线进行冷修和复产，河北德金玻璃有限公司六线设计产能800吨/日，23日开始出玻璃；沙河市安全实业有限公司七线设计产能1000吨/日25日复产点火；漳州旗滨玻璃有限公司8线设计产能800吨计划28日复产点火。同时，部分产线进行冷修，河北德金玻璃有限公司五线设计产能800吨/日5月3日放水冷修，唐山市蓝欣玻璃有限公司三线设计产能600吨/日5月6日放水冷修。从以上冷修和复产计划来看，两者数量相近，供应端并未出现明显的收缩。下游需求以刚需补库为主，采购原片多为满足当前生产的需要，缺乏大规模的采购需求，浮法玻璃企业库存难以去化，中短期玻璃市场价格仍将保持弱势运行。

尿素：

2025年二季度新投产超过180万吨/年产能装置，产量将在6月持续释放，尿素供应将持续保持在高达20万吨左右的日产量，供应远高于近年同期。而需求端，农需处于麦收空档期，下游采购较为分散，并且随着夏季高氮肥生产的收尾，以及出口政策的逐渐明朗，市场交易情绪转弱，短期尿素震荡偏弱。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6月3日）国内白糖期货市场呈弱势震荡整理格局，郑商所白糖主力合约（SR2509）开盘5752元/吨，收于5732元/吨，较前一交易日结算价跌37。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价维持6090-6120元/吨一线，与端午节前的报价大体持平，昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至5900-5910元/吨，较端午节前的报价每吨下调10元。

二、影响因素分析

1、航运机构Williams发布的数据显示，截至5月28日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为90艘，此前一周为79艘。港口等待装运的食糖数量为338.66万吨（高级原糖数量为311.41万吨），此前一周为314.74万吨，

环比增加 23.92 万吨，增幅 7.6%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 232.1 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 76.28 万吨。

2、印度全国合作糖厂联合会 (NFCSF) 预测，2025/26 年度（10 月至 9 月）印度糖产量将达到 3500 万吨，同比提高 19%，因为甘蔗面积提高。

三、总结

白糖期货延续弱势震荡整理走势，并继续在 5800 关口下方运行。随着印度、巴西等主要生产国产量预期走强，以及全球气象条件利于收成，国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价维持偏弱走势。国内虽有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑，但全球供应宽松背景下，以及进口窗口打开，郑糖继续弱势运行，操作上偏空思路为主。

棉花：

一、期货市场回顾

6 月 3 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13305 元/吨，盘收于 13260 元/吨，日跌 0.08%。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14553 元/吨，较前一日跌 16 元/吨。

二、供需基本面

1、全国棉花商业库存 383.4 万吨，环比减少 31.86 万吨，但同比仍处高位，叠加进口棉到港量增加，供应宽松格局未改。

2、中国棉花信息网 5 月报告预估，2025 年新疆植棉面积为 4087 万亩，同比增长 2.3%，较此前预测上调 0.8 个百分点，市场对新疆新年度继续增产持乐观态度。

3、印度棉花协会 (CAI) 最新报告显示，2024/25 年度（10 月-9 月）棉花产量预估微调至 2914 万包（每包 170 公斤），但消费量预估从 3150 万包大幅下调至 3070 万包，反映纺织业需求疲软。

三、总结

棉花期货维持区间震荡运行。整体上，受宏观政策利好及现货价格支撑，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅。短期内棉价或延续区间震荡，建议投资者关注天气风险及库存去化节奏，中长期需警惕新棉上市压力及进口冲击。短期观望或区间操作，主力合约 CF2509 关注 13100-13600 元/吨区间。

豆粕：

一、期货市场回顾

6 月 3 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2935 元/吨，跌 1.05%，处于盘整区间的上沿 2930 一线上方，但呈增仓下跌态势，反弹阻力加大。

现货方面，全国豆粕现货价格下跌，下跌幅度在 10 和 70 之间。

二、供需基本面

1、截至 6 月 1 日，美国大豆播种工作完成 84%，上周 76%，上年同期 77%，五年均值 80%。首份评级报告显示，大豆优良率为 67%。作为参考，去年的首份评级报告显示大豆优良率为 72%。报告出台前，分析师平均预计首份评级报告中大豆优良率为 68%。

2、据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 5 月 30 日（第 22 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 5.99 天，较 5 月 23 日增加 0.25 天，增幅 4.23%，较去年同期减少 12.19%。

3、由于进口大豆集中到港、海关检验检疫加快等原因，5 月份油厂开机率快速回升。上周全国主要油厂大豆压榨量 227 万吨，周环比提升 6 万吨，月环比提升 77 万吨，同比提升 11 万吨。5 月份全国主要油厂大豆压榨量 902 万吨，远高于 4 月份的 538 万吨，去年同期为 860 万吨。

三、总结

豆粕期货仍在 2930 上方，但今日增仓下跌，价格走势或重回调整走势。基本面方面，美豆受 USDA 报告及关税调整支撑，但全球供应宽松格局未改；国内豆粕供需转向宽松，中期价格或承压。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力 2509 合约 2850-2980 元/吨波动区间，同时警惕政策与天气的突发扰动，以及中美关税政策的变化。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320
林艺煌	F03098279	Z0020437
胡小安	F03098298	Z0020439
戴育成	F03098427	Z0020423

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，不构成对任何人的投资建议，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，敬请投资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。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

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>