

行情日报

2025 年 6 月 4 日星期三

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				豆类油脂		林木化工	
玻璃 FG2509 988.00 2.92%	纯碱 SA2509 1225.00 3.55%	工业硅 si2507 7280.00 2.90%	烧碱 -1.95% 苯乙炔 -0.39% 碳酸锂 2.55%	豆粕 m2509 2939.00 0.00%	菜粕 RM2509 2543.00 -1.89%	橡胶 ru2509 13655.00 1.41%	纸浆 sp2507 5298.00 -1.30%
PVC v2509 4834.00 1.96%	PTA TA2509 4670.00 -0.81%	氧化铝 2.17%	塑料 eg2509 1.09%	棕榈油 p2509 8130.00 -0.73%	豆油 y2509 7688.00 0.13%	沪锌 zn2507 0.81%	沪铝 al2507 0.68%
	甲醇 MA2509 2270.00 2.39%	乙二醇 eg2509 -0.83%	多晶硅 ps2507 0.44%			沪银 ag2508 8463.00 0.05%	20号胶 nr2507 1.52%
		对二甲苯 PX2509 -0.87%	聚丙烯 pp2509 0.86%	菜油 OI2509 9101.00 -2.56%	豆二 b2509 3540.00 0.03%	沪锡 3.14%	沪镍 0.53%
			尿素 含成橡胶		豆一 a2507 4123.00 -0.17%	沪铜 0.53%	沪金 au2508 782.42 -0.41%
黑色金属				能源产品		农产品	
螺纹钢 rb2510 2974.00 1.57%		铁矿石 i2509 704.50 1.37%		焦煤 jm2509 768.00 7.19%	燃油 fu2507 2925.00 -0.34%	玉米 c2507 2333.00 0.30%	花生 0.19%
热卷 hc2510 3097.00 1.61%		锰硅 SM2509 5502.00 2.12%	硅铁 SF2507 5258.00 1.19%			低硫燃油 0.92%	鸡蛋 0.10%
			不锈钢 ss2507 0.59%			LPG pg2507 0.34%	焦炭 j2509 5.72%
						棉花 CF2509 0.00%	白糖 SR2509 0.10%
							苹果 0.10%
							红枣 0.10%

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/4 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	719.0	1130.0	411.0	57.16%	
2	沥青	3482.0	4085.0	603.0	17.32%	
3	硅铁	5196.0	5800.0	604.0	11.62%	
4	棉花	13260.0	14544.0	1284.0	9.68%	
5	螺纹钢	2928.0	3175.3	247.3	8.44%	
6	聚丙烯	6884.0	7450.0	566.0	8.22%	
7	白糖	5732.0	6190.0	458.0	7.99%	
8	铁矿石	695.5	744.8	49.3	7.08%	
9	甲醇	2225.0	2370.0	145.0	6.52%	
10	棕榈油	8196.0	8616.7	420.7	5.13%	
11	豆油	7692.0	8000.0	308.0	4.00%	
12	热轧卷板	3052.0	3160.0	108.0	3.54%	
13	锌	22180.0	22960.0	780.0	3.52%	
14	锡	249800.0	255600.0	5800.0	2.32%	
15	铝	19860.0	20300.0	440.0	2.22%	
16	镍	121250.0	123690.0	2440.0	2.01%	
17	铜	77650.0	78560.0	910.0	1.17%	
18	中证500	5638.4	5694.8	56.4	1.00%	
19	沪深300	3824.8	3852.0	27.2	0.71%	
20	上证50	2668.6	2687.3	18.7	0.70%	
21	天然橡胶	13450.0	13400.0	-50.0	-0.37%	
22	锰硅	5422.0	5400.0	-22.0	-0.41%	
23	黄金	783.1	778.5	-4.6	-0.59%	
24	白银	8456.0	8405.0	-51.0	-0.60%	
25	铅	16670.0	16470.0	-100.0	-0.60%	
26	菜籽粕	2557.0	2531.1	-25.9	-1.01%	
27	鸡蛋	2897.0	2730.0	-167.0	-5.76%	
28	苹果	7657.0	5900.0	-1757.0	-22.95%	

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	744.8	728.0	695.5	658.5		主力合约参考日期	2025/6/4
	焦煤	1130.0	724.0	719.0	735.5			
	焦炭	65.0	1289.5	1299.0	1322.5			
	锰硅	5400.0	5390.0	5422.0	7000.0			
	硅铁	5800.0	5196.0	6010.0	5080.0			
	螺纹钢	3175.3	2924.0	2928.0	2918.0			
	热轧卷板	3160.0	3078.0	3052.0	3042.0			
贵金属	黄金	778.5	783.1	785.0	786.8		Year	2025
	白银	8405.0	8456.0	8478.0	8500.0		Month	6
非金属建材	PVC	5275.0	4686.0	4745.0	4769.0		Day	4
	玻璃	2586.7	946.0	954.0	1014.0			
有色	铜	78560.0	77940.0	77650.0	77490.0			
	铝	20300.0	19860.0	19790.0	19750.0			
	锌	22960.0	22180.0	21940.0	21760.0			
	锡	16470.0	16570.0	16570.0	16555.0			
	镍	123690.0	121250.0	121470.0	121640.0			
	锡	255600.0	249800.0	250020.0	250030.0			
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4			
	原油	644.7	462.5	458.1	455.8			
	沥青	4085.0	3482.0	3456.0	3409.0			
	甲醇	2300.0	2225.0	2253.0	2289.0			
	聚丙烯	0.0	6894.0	6884.0	6822.0			
	塑料	0.0	6981.0	6963.0	6936.0			
油脂油料	天然橡胶	13400.0	13450.0	13420.0	14260.0			
	豆一	0.0	4134.0	4120.0	4043.0			
	豆粕	0.0	2935.0	2975.0	2980.0			
	菜粕	0.0	2489.0	2557.0	2313.0			
	豆油	0.0	7750.0	7692.0	7652.0			
	棕榈油	8616.7	8344.0	8196.0	8150.0			
纺织	菜籽油	0.0	9326.0	9272.0	9110.0			
	PTA	0.0	4752.0	4628.0	4492.0			
农副产品	棉花	14544.0	13040.0	13260.0	13320.0			
	白糖	6190.0	5858.0	5732.0	5617.0			
	鸡蛋	2730.0	2897.0	3573.0	3722.0			
玉米	苹果	7500.0	7657.0	7515.0	7555.0			
	玉米	0.0	2325.0	2352.0	2283.0			
股指期货	玉米淀粉	0.0	2651.0	2727.0	2651.0			
	IF	3852.0	3787.6	3751.8	3716.0			
	IH	2687.3	2638.0	2632.8	2633.6			
	IC	5694.8	5567.8	5455.2	5328.8			

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4日，三大指数集体上涨。沪指高开高走，最终收涨0.38%，报3376.20点；深成指和创业板走势偏强，分别收涨0.87%和1.11%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收涨0.41%；上证50股指期货（IH）主力合约涨0.16%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.76%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.82%。

市场分析

（1）市场情绪：从四大股指期货的表现来看，市场情绪有所好转，投资者在当前点位上信心较强，市场或震荡上扬。

（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：指数在短期调整后有所企稳，大盘稳守在60日线，各股指期货主力合约同样在60日线受支撑。不过考虑到政策空窗期，消息层面对A股暂无太大利好推动，短期或仍将维持震荡行情。

二、国债期货

今天国债期货集体回调。具体走势如下：2年期主力合约涨0.04%，报102.396元；5年期主力合约涨0.07%，报106.035元；10年期主力合约收涨0.09%，报108.765元；30年期主力合约涨0.10%，报119.57元。

市场分析

央行近期的货币政策操作较为稳健，市场对后续降准降息的预期有所升温，但政策落地仍存在一定不确定性。财政部公布的国债发行计划等前期消息已被市场部分消化，市场等待更多新的政策指引。

从日K线图等技术指标来看，国债期货各合约此前虽有一定的上涨，但目前处于高位震荡区间。短期均线系统呈现出缠绕状态，市场多空力量处于相对平衡的局面，等待进一步的方向选择。

后续展望：短期来看，国债期货市场可能仍将维持区间震荡格局，市场走势或继续受到资金面、政策预期以及经济数据等因素的综合影响。后续投资者需密切关注宏观经济数据的发布、央行公开市场操作以及相关政策动态，以把握市场的进一步走向。

三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于782.42元/克，跌0.41%；沪银主力合约收盘于8463元/千克，涨0.05%。

市场分析

关税政策担忧：美国重提对欧盟征收50%关税的可能性，加剧了贸易不确定性的担忧，从而推动了避险资产黄金的上涨。

美元走软：美元指数回调，为黄金价格的短期反弹提供了动力。

全球央行购金：全球央行在增加黄金储备方面的动作推动了金价的走高。

通胀预期：随着全球经济复苏的不确定性，投资者对未来通胀的担忧加剧，使得黄金的保值特性愈加受到青睐。

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：美国关税政策调整带来的不确定性使市场对未来经济增长的预期更加复杂，推动避险资产需求。全球重要经济体如欧盟对美国关税政策表示担忧，进一步加剧了国际贸易的不确定性。从黄金日线图来看，黄金价格在经历了一段时间的上涨后，目前处于高位震荡区间，短期均线系统呈现出缠绕状态，市场多空力量处于相对平衡的局面。日内沪金关注 765~790 区间，沪银关注 8400~8530 区间。

黑色金属

螺纹钢：

2025 年 6 月 4 日期货主力合约 RB2510 日内强势拉升，最高触及 2988 元/吨，最终收涨 1.57%。市场驱动呈现三大特征：一是宏观压力显现，5 月财新中国制造业 PMI 跌破荣枯线至 48.3，制造业用钢需求承压；二是供需双弱延续，铁矿石到港量环比增加 253.3 万吨至 2597.4 万吨，港口库存压力持续，而下游采购谨慎，市场情绪偏谨慎；三是成本支撑弱化，铁矿发运量环比增加 242.3 万吨，原料端供给宽松预期压制钢价。螺纹钢短期将维持震荡寻底走势，若终端需求持续疲软，钢价或面临进一步下行压力。螺纹钢市场呈现“期强现弱、震荡寻底”的分化格局。

热卷：

2025 年 6 月 4 日期货主力合约 HC2510 强势拉升，收盘价 3097 元/吨，较前日上涨 49 元/吨，涨幅 1.61%，货市场表现疲软，全国热轧板卷均价 3285.50 元/吨，虽环比上涨 11.20 元/吨，但终端采购谨慎，商家多以出货为主，实际成交可暗降，反映需求端支撑不足。一方面，2025 年 1-4 月热卷产量同比增长 8.36%，5-6 月钢厂在成本偏低背景下维持高产，供应压力攀升；另一方面，内外需均现疲态，越南、印度等国加征关税制约出口，国内需求受季节性淡季及宏观消息面真空期影响，难以形成有效提振。此市场情绪谨慎偏空，尽管期货反弹带动短期情绪修复，但现货跟涨乏力，预期 6 月热卷价格或延续下跌趋势，供需矛盾升级及消息面支撑不足构成主要下行压力。短期需关注终端需求边际变化及钢厂生产节奏调整。

双焦：

期货主力合约强势反弹，焦煤 JM2509 收涨 7.19% 至 768.0 元/吨，焦炭 J2509 收涨 5.72% 至 1367.5 元/吨，盘中均创阶段新高，主要受蒙古煤炭关税政策传闻刺激。但现货市场延续疲态，焦煤主产区煤矿生产平稳，蒙煤口岸库存高企，吕梁主焦煤维持 880 元/吨低位，唐山主焦煤虽报 1280 元/吨，但实际成交冷清；焦炭方面，准一级冶金焦现货价格持稳于 1900 元/吨，钢厂采购积极性下降，焦企库存压力持续。供需层面，焦煤供应宽松格局未改，国内煤矿产量平稳，蒙煤进口量维持高位，口岸库存积压；焦炭产量环比微增，独立焦化厂开工率保持稳定，但铁水产量环比下降 0.04% 至 240.12 万吨，钢材终端需求疲软导致补库需求趋缓。市场分析指出，尽管期货反弹带动短期情绪修复，但现货跟涨乏力，焦煤库存压力仍存，焦炭提涨落地后高价煤种需求有限，预计双焦价格仍将承压。

铁矿石:

期货主力合约 I2509 强势拉升, 收盘价 704.5 元/吨, 较前日上涨 9.5 元/吨, 涨幅 1.37%, 显示多头资金积极入场。一方面, 全球铁矿石供应步入增长周期, 澳洲巴西发运量环比增加 78.8 万吨至 2868.8 万吨, 北方六港到港量环比增加 482 万吨至 1540.8 万吨, 港口库存突破 1.52 亿吨创历史新高; 另一方面, 终端需求疲软, 5 月财新中国制造业 PMI 跌破荣枯线至 48.3, 钢材需求承压, 铁水产量环比下降 0.04% 至 240.12 万吨, 钢厂采购积极性不足。市场情绪谨慎偏空, 尽管期货反弹带动短期情绪修复, 但现货跟涨乏力, 机构普遍预期铁矿石价格仍将承压, 港口库存压力及需求疲软构成主要下行压力。短期需关注终端需求边际变化及钢厂生产节奏调整, 操作上建议反弹后偏空思路为主。

能源化工

原油:

国内原油主力合约收涨 0.69%。俄罗斯表示达成乌克兰和平协议的工作极其复杂, 期待任何短期决定都是错误的, 目前俄罗斯在等待乌克兰对其提议的反应。与此同时, 伊朗即将拒绝美国提出的核协议提案, 油价连涨, 不过供应过剩仍是问题, 近期维持区间震荡。

纯碱:

主力合约 2509 收涨 3.55%。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, 短期反弹空间有限, 上方压力 1250-1270。

甲醇:

主力合约 2509 收涨 2.39%。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 MT0 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, 上方压力 2300-2320。

玻璃:

主力合约 2509 收涨 2.92%。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。

PTA:

主力合约 2509 收跌-0.81%。5 月 PTA 国内产量 592 万吨，环比+9.75 万吨。5 月多套 PTA 装置存在变动，月产量较上月相比有所提升，但月内行业负荷明显下滑。5 月 PTA 开工率 76.40%，环比-1.90%。PTA 新装置盛虹 250 万吨新产能计划 6 月投产，7-8 月仍有 PTA 新装置投产计划。需求端，5 月中旬织造端新订单增加，原料备货积极，但贸易利好持续性一般，当前外贸订单僵持，江浙织造印染开机率同比低 6 - 8%。聚酯利润压缩，6 月仍有减产压力，开机负荷预期 88 - 90%。PTA 期价承压，重心下移。

农产品

白糖:

一、期货市场回顾

今日（6 月 4 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 5733 元/吨，收于 5748 元/吨，较前一交易日结算价涨 6。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价小幅下调至 6080-6110 元/吨一线，较昨天的报价每吨下调 10 元，昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至 5890-5900 元/吨，较昨天的报价每吨下调 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 4 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13270 元/吨，盘收于 13265 元/吨，持平。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14544 元/吨，较前一日跌 9 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、美国农业部作物进展报告显示，截至 6 月 1 日，美国棉花播种进度为 66%（一周前 52%），落后于去年同期（68%）以及五年均值（69%）。在美国头号棉花产区得克萨斯州，播种进度为 61%，上周 47%，五年均值 61%。

三、总结

棉花期货维持区间震荡运行。棉纺织行业处于传统淡季，市场产销整体转弱，企业成品库存有所增加，部分降低开机率，棉花采购继续以随用随购为主。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 4 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2939 元/吨，持平，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 110 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、监测显示，5 月 30 日，全国主要油厂进口大豆库存 641 万吨，周环比上升 24 万吨，月环比上升 119 万吨，同比上升 103 万吨，较过去三年均值上升 98 万吨；主要油厂豆粕库存 31 万吨，周环比上升 9 万吨，月环比上升 22 万吨，同比下降 57 万吨，仍处于历史同期较低水平。

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，但上方阻力加大。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>