

行情日报

2025年6月5日星期四

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品					豆类油脂					林木化工									
NO.1 FG2509 963.00 -0.93%	NO.2 SA2509 1203.00 -0.50%	NO.3 TA2509 4644.00 -0.56%	SH2509 2332.00 -0.85%	si2507 7135.00 -0.56%	NO.1 m2509 2958.00 0.68%	NO.4 RM2509 2567.00 0.86%	NO.1 橡胶 ru2509 13545.00 0.56%	NO.2 20号胶 nr2507 5280.00 0.93%	纸浆 sp2507 -0.23%										
NO.4 v2509 4747.00 -0.71%	NO.5 MA2509 2259.00 0.49%	氧化铝 ao2509 2943.00 -2.90%	UR2509 -2.88%	lc2507 -0.43%	NO.2 p2509 8126.00 -0.37%	NO.5 y2509 7676.00 -0.18%	有色金属	沪锌 zn2507 22340.00 -0.18%	沪铝 al2507 -0.02%	沪银 ag2508 8473.00 -0.01%									
					NO.3 OI2509 9152.00 -0.20%	b2509 3555.00 0.45%	a2507 4138.00 0.51%	沪锡 1.47%	沪镍 NO.2 au2508 783.72 0.23%	沪铜	沪铅	沪金							
NO.1 螺纹钢 rb2510 2959.00 0.14%					NO.3 i2509 701.00 -0.14%	能源产品					NO.1 c2507 2335.00 0.34%	NO.2 0.19%	NO.3 SR2509 5730.00 -0.03%	NO.4 PK2510 -0.12%	NO.1 CF2509 13245.00 0.00%				
NO.2 热卷 hc2510 3077.00 -0.19%					NO.4 SM2509 5482.00 0.48%	NO.1 jm2509 757.00 1.68%	NO.2 燃油 fu2507 2934.00 0.10%	NO.3 原油 sc2507 463.70 -0.83%	NO.4 低硫燃油 lu2508 3489.00 -0.63%	pg2507 4089.00 0.47%	NO.1 五年国债 TF2509 0.02%	NO.2 十年国债	股指	NO.1 中证1000 0.82%	NO.2 深30	NO.3 中证500	NO.4 上证50	NO.1 jd2507 -0.07%	NO.2 果疏花卉 0.27%
					SF2507 5196.00 -0.65%	不锈钢 ss2507 0.20%						国债	股指	畜牧水产					

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/5 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	768.0	1130.0	362.0	47.14%
2	沥青	3506.0	4085.0	579.0	16.51%
3	硅铁	5258.0	5800.0	542.0	10.31%
4	棉花	13265.0	14543.0	1278.0	9.63%
5	聚丙烯	6948.0	7450.0	502.0	7.23%
6	螺纹钢	2974.0	3175.3	201.3	6.77%
7	棕榈油	8130.0	8616.7	486.7	5.99%
8	甲醇	2270.0	2400.0	130.0	5.73%
9	铁矿石	704.5	744.8	40.3	5.71%
10	菜籽油	9101.0	9520.0	419.0	4.60%
11	豆油	7688.0	8000.0	312.0	4.06%
12	热轧卷板	3097.0	3160.0	63.0	2.03%
13	锌	22420.0	22850.0	430.0	1.92%
14	锡	257940.0	260710.0	2770.0	1.07%
15	玉米淀粉	2664.0	2690.0	26.0	0.98%
16	中证500	5688.8	5739.0	50.2	0.88%
17	铝	20075.0	20220.0	145.0	0.72%
18	沪深300	3842.4	3868.7	26.3	0.69%
19	上证50	2673.6	2690.8	17.2	0.64%
20	镍	122590.0	123070.0	480.0	0.39%
21	白银	8463.0	8441.0	-22.0	-0.26%
22	黄金	782.4	779.5	-3.0	-0.38%
23	菜籽粕	2543.0	2531.1	-11.9	-0.47%
24	铅	16670.0	16560.0	-110.0	-0.66%
25	豆粕	2939.0	2911.4	-27.6	-0.94%
26	锰硅	5502.0	5400.0	-102.0	-1.85%
27	豆一	4123.0	3940.0	-183.0	-4.44%
28	玉米	2333.0	2220.0	-113.0	-4.84%
29	鸡蛋	2877.0	2730.0	-147.0	-5.11%
30	苹果	7750.0	5900.0	-1850.0	-23.87%

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	741.8	720.0	704.5	666.0	
	焦煤	1130.0	756.0	768.0	786.0	
	焦炭	65.0	1367.5	1376.0	1382.5	
	锰硅	5400.0	5486.0	5502.0	7000.0	
	硅铁	5800.0	5258.0	6010.0	5146.0	
	螺纹钢	3216.5	2971.0	2974.0	2966.0	
	热轧卷板	3220.0	3114.0	3097.0	3092.0	
贵金属	黄金	779.5	782.4	784.3	786.4	
	白银	8441.0	8463.0	8483.0	8507.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4778.0	4834.0	4871.0	
	玻璃	2586.7	974.0	988.0	1040.0	
有色	铜	0.0	78200.0	78020.0	77870.0	
	铝	20220.0	20075.0	19970.0	19925.0	
	锌	22850.0	22420.0	22235.0	22110.0	
	铅	16560.0	16670.0	16665.0	16655.0	
	镍	123070.0	122590.0	122750.0	122900.0	
	锡	260710.0	257940.0	257820.0	257920.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.6	468.2	464.0	461.7	
	沥青	4085.0	3506.0	3469.0	3422.0	
	甲醇	2300.0	2270.0	2287.0	2330.0	
	聚丙烯	0.0	6951.0	6948.0	6887.0	
	塑料	0.0	7063.0	7049.0	7018.0	
	天然橡胶	0.0	13655.0	13645.0	14490.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4123.0	4101.0	4019.0	
	豆粕	2911.4	2939.0	2978.0	2984.0	
	菜粕	2495.0	2461.0	2543.0	2311.0	
	豆油	7972.6	7754.0	7688.0	7646.0	
	棕榈油	8616.7	8294.0	8130.0	8086.0	
	菜籽油	9238.3	9156.0	9101.0	8959.0	
纺织	PTA	0.0	4794.0	4670.0	4532.0	
	棉花	14543.0	13045.0	13265.0	13320.0	
农副产品	白糖	0.0	5871.0	5748.0	5624.0	
	鸡蛋	2730.0	2877.0	3578.0	3730.0	
	苹果	7500.0	7750.0	7604.0	7621.0	
玉米	玉米	2220.0	2333.0	2356.0	2284.0	
	玉米淀粉	2690.0	2664.0	2733.0	2659.0	
股指期货	IF	3868.7	3803.2	3769.4	3730.2	
	IH	2690.8	2643.4	2637.4	2637.6	
	IC	5739.0	5619.0	5500.4	5371.6	

主力合约参考日期 2025/6/5
 Year 2025
 Month 6
 Day 5

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

螺纹钢和热卷：

2025 年 6 月 5 日期货主力合约 RB2510 今天小幅收涨 0.14%。热卷期货主力合约收盘价为 3077 元/吨，较前一交易日下跌 0.19%。本周表观需求为 229.03 万吨，环比下降 19.65 万吨，同比减少 2.11 万吨，需求呈现季节性转弱趋势。社会库存为 385.62 万吨，环比下降 8.97 万吨，同比下降 185.13 万吨；厂库为 184.86 万吨，环比下降 1.6 万吨，同比下降 19.99 万吨。尽管库存同比大幅减少，压力有所缓和，但降幅收窄，去库节奏放缓。河北部分钢厂对焦炭提降第三轮，湿熄焦炭下调 50-70 元/吨，干熄焦下调 55-75 元/吨，导致成本端支撑减弱。同时，钢厂生产螺纹钢利润相对较低，部分电炉企业因亏损缩短生产时间，进一步抑制了供应释放。市场的核心矛盾在于基本面偏弱格局未改，低库存支撑现实端，价格将延续低位震荡。

双焦：

焦煤力合约收盘价为 757.0 元/吨，较前一交易日上涨 1.68%。焦炭期货：主力合约收盘价为 1342.0 元/吨，较前一交易日上涨 0.57%。多数煤矿正常生产，但部分因事故停减产，导致整体供应有所收缩。然而，煤矿库存高位，产地情绪未好转，焦煤线上竞拍成交率下降，下游焦企暂缓采购，显示出需求端的疲软。焦炭开始第三轮提降，市场悲观情绪蔓延。钢厂采购控量，焦企库存累积，进一步加剧了市场的供需矛盾。同时，钢材市场进入传统需求淡季，部分城市基建用钢需求有限，也对焦炭需求产生了抑制作用。环保政策趋严，新版《矿产资源法》将于 2025 年 7 月 1 日正式施行，环保标准更加严格，这对双焦市场的供需格局产生了一定影响。中高考期间，多地实施噪声管理“严控”期，可能对施工和工业生产产生一定影响，进而波及双焦需求。双焦市场面临供需双弱、库存压力以及政策趋严等多重因素影响，市场情绪偏空，价格走势承压。尽管盘面有所反弹，但现货市场情绪未好转，整体市场仍呈现偏弱震荡态势。

铁矿石：

铁矿石主力合约收盘价为 701.0 元/吨，较前一交易日下跌 0.14%。6 月铁矿石日均发运量预计环比增加，但同比小幅减少。同时，47 港到港量预计同环比增加，显示供应端有宽松趋势。6 月钢材需求面临内需淡季下滑及出口增速放缓的格局，预计铁水产量将下滑。尽管高炉开工率略有上升，但日均铁水产量环比下降，表明需求端整体走弱，47 港铁矿石库存总量为 14470 万吨，较上月底去库 311 万吨，但整体仍呈现去库趋势，主要由于铁水持续高位，周

期内需求量高于港口铁矿石卸货入库量。钢厂进口铁矿石总库存环比下滑，显示钢厂采购意愿减弱，对铁矿石的需求支撑有限。

能源化工

原油：

国内主力合约 2507 收跌-0.83%。在 6 月 4 日发布的 EIA 周报中，截至 5 月 30 日当周美国商业原油库存大幅减少 430 万桶，创下去年 11 月以来最大降幅。不过消息人士指出，沙特正寻求欧佩克联盟在 8 月继续增加每日至少 41.1 万桶的产量，并可能延续至 9 月，此举意在巩固其市场份额。油价闻声跳水，近期维持在区间震荡。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-0.50%。昨日开工率再度升至 83.95%。部分检修企业近期恢复生产，纯碱供应或继续回升。截止到 2025 年 6 月 5 日，国内纯碱厂家总库存 162.70 万吨，较上周四增加 0.27 万吨，涨幅 0.17%。其中轻质纯碱 79 万吨，环比减少 2.83 万吨，重质纯碱 83.7 万吨，环比增加 3.10 万吨。需求端表现一般，中下游以刚需跟进为主，对原料囤货意愿仍偏弱。短期维持震荡偏弱。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.49%。中国甲醇港口样本库存 58.1 万吨，周升 5.8 万吨；生产企业库存 37.05 万吨，周增 1.55 万吨；订单待发 26.22 万吨，周增 1.23 万吨。港口累库，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，上方压力 2300-2320。

玻璃：

主力合约 2509 收跌-0.93%。上周玻璃 2 条产线复产点火，1 条前期点火产线开始出玻璃，开工率环比小幅上升，周熔量延续增长趋势，6 月供应端并未出现明显的收缩。而当前正值传统梅雨季，建筑施工活动受限，玻璃终端需求持续走弱。同时，行业中游库存处于高位，成为价格上行的主要阻力，短期玻璃市场价格仍将保持震荡偏弱运行。

PVC：

主力合约 2509 收跌-0.71%。本周 PVC 整体开工率 78.2%，环比上升 2%；其中电石法 78.2%，环比上升 3.4%；乙烯法 78.1%，环比下降 1.7%。开工预计提升，供应高位运行且新增产能投放预期，而国内需求低迷，叠加印度等地即将迎来淡季，外贸签单预期减弱，短期虽受煤炭端带动反弹，但持续驱动有限，低位震荡为主。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6 月 5 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 5753 元/吨，收于 5730 元/吨，较前一交易日结算价跌 2。

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，持平，昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至 5890-5900 元/吨，较昨天的报价持平。

二、影响因素分析

1、截至 5 月底，广西累计销糖 464.53 万吨，同比增加 53.71 万吨；产销率 71.85%，同比提高 5.39 个百分点。其中，5 月单月销糖 51 万吨，同比减少 1.72 万吨；月度工业库存 181.97 万吨，同比减少 25.35 万吨。截至 5 月 31 日，2024/25 榨季云南省产糖 241.88 万吨，累计销糖 155.58 万吨，销糖率 64.32%（去年同期销糖率 57.65%）；工业库存 86.29 万吨，同比增加 0.25 万吨。其中 5 月份销售食糖 23.89 万吨，同比增加 0.85 万吨。

2、印度全国合作糖厂联合会 (NFCFS) 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 5 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13255 元/吨，盘收于 13245 元/吨，持平。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14543 元/吨，较前一日跌 1 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、2025 年 1-4 月服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额达 4939 亿元，同比增长 4.7%；2025 年 1-4 月纺织品服装出口额 459 亿美元，同比增长 3.5%。

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 5 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2958 元/吨，持平，处于盘整区间的上沿 2930 一线上方，但反弹阻力加大。

现货方面，全国豆粕现货价格涨跌互现，幅度在-60 和 10 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.qhfc.net>