

行情日报

2025年6月6日星期五

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				黑色金属			贵金属	
玻璃 FG2509 997.00 3.00%	纯碱 SA2509 1212.00 0.83%	工业硅 si2507 2.10%	烧碱	螺纹钢 rb2510 2975.00 0.57%	热卷 hc2510 3092.00 0.55%	沪银 ag2508 8850.00 4.49%	沪金 au2508 783.24 -0.15%	
PTA TA2509 4652.00 0.52%	PVC v2509 4790.00 0.59%	甲醇 MA2509 0.31%	苯乙烯 I2509 0.37%	铁矿石 i2509 707.50 0.86%	锰硅 SM2509 5538.00 1.17%	硅铁 SF2509 5104.00 0.08%	橡胶 ru2509 13650.00 0.70%	
	氧化铝 ao2509 2901.00 -2.91%	尿素 PX2509 0.61%	塑料 I2509 0.33%					纸浆 sp2507 -0.11%
豆类油脂				能源产品			有色金属	
豆粕 m2509 3010.00 1.90%	菜油 OI2509 9140.00 0.12%	菜粕 RM2509 2608.00 2.11%	豆油 y2509 7738.00 0.91%	焦煤 jm2509 778.50 3.18%	燃油 fu2507 2943.00 0.51%	沪铜 cu2507 1.04%	沪锡 sn2507 0.39%	
棕榈油 p2509 8110.00 0.05%	菜粕 RM2509 2608.00 2.11%	豆油 y2509 7738.00 0.91%	豆二 b2509 3618.00 1.92%	焦炭 j2509	低硫燃油 luc2508 0.83%	沪铝 al2507 0.07%	沪镍 ni2507 0.39%	
			豆一		LPG 0.07%	沪锌 zn2507 0.18%	沪铅 pb2507 0.07%	
						玉米 c2507 0.34%	白糖 rb2509 0.75%	
						花生 -0.15%	鸡蛋 jd2509 -0.63%	
							苹果 ap2509 0.03%	
							红枣 zb2509	

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/6 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	757.0	1090.0	333.0	43.99%
2	沥青	3497.0	4085.0	588.0	16.81%
3	硅铁	5196.0	5800.0	604.0	11.62%
4	棉花	13245.0	14561.0	1316.0	9.94%
5	白糖	5730.0	6190.0	460.0	8.03%
6	螺纹钢	2959.0	3185.6	226.6	7.66%
7	聚丙烯	6911.0	7400.0	489.0	7.08%
8	铁矿石	701.0	744.8	43.8	6.24%
9	棕榈油	8126.0	8616.7	490.7	6.04%
10	甲醇	2259.0	2390.0	131.0	5.80%
11	豆油	7676.0	8040.0	364.0	4.74%
12	热轧卷板	3077.0	3170.0	93.0	3.02%
13	锡	258900.0	264930.0	6030.0	2.33%
14	镍	121570.0	123480.0	1910.0	1.57%
15	锌	22340.0	22650.0	310.0	1.39%
16	菜籽粕	2567.0	2594.2	27.2	1.06%
17	铜	78170.0	78890.0	720.0	0.92%
18	中证500	5723.6	5770.0	46.4	0.81%
19	铝	20010.0	20170.0	160.0	0.80%
20	上证50	2674.0	2692.1	18.1	0.68%
21	沪深300	3852.0	3877.6	25.6	0.66%
22	白银	8473.0	8456.0	-17.0	-0.20%
23	黄金	783.7	781.3	-2.5	-0.32%
24	锰硅	5482.0	5400.0	-82.0	-1.50%
25	铅	16695.0	16410.0	-285.0	-1.71%
26	鸡蛋	2878.0	2620.0	-258.0	-8.96%
27	苹果	7710.0	5900.0	-1810.0	-23.48%

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	717.0	701.0	665.0	
	焦煤	1090.0	746.5	757.0	773.0	
	焦炭	65.0	1342.0	1358.5	1363.0	
	锰硅	5400.0	7000.0	5482.0	5514.0	
	硅铁	5800.0	5196.0	5102.0	6010.0	
	螺纹钢	3185.6	2946.0	2959.0	2950.0	
	热轧卷板	3170.0	3092.0	3077.0	3069.0	
贵金属	黄金	781.3	783.7	785.5	787.6	
	白银	8456.0	8473.0	8494.0	8516.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4689.0	4747.0	4814.0	
	玻璃	2586.7	955.0	963.0	1018.0	
有色	铜	78890.0	78170.0	78040.0	77900.0	
	铝	20170.0	20010.0	19935.0	19885.0	
	锌	22650.0	22340.0	22180.0	22060.0	
	铅	16410.0	16695.0	16695.0	16675.0	
	镍	123480.0	121570.0	121780.0	121990.0	
	锡	264930.0	258900.0	259000.0	258800.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.4	463.7	459.2	457.2	
	沥青	4085.0	3497.0	3460.0	3415.0	
	甲醇	2300.0	2259.0	2280.0	2319.0	
	聚丙烯	0.0	6916.0	6911.0	6864.0	
	塑料	0.0	7047.0	7034.0	7005.0	
	天然橡胶	0.0	13545.0	13550.0	14425.0	
油脂油料	豆一	0.0	4138.0	4094.0	4015.0	
	豆粕	0.0	2958.0	2997.0	3003.0	
	菜粕	0.0	2486.0	2567.0	2313.0	
	豆油	0.0	7750.0	7676.0	7636.0	
	棕榈油	8616.7	8288.0	8126.0	8082.0	
	菜籽油	0.0	9193.0	9152.0	8995.0	
纺织	PTA	0.0	4766.0	4644.0	4506.0	
	棉花	14561.0	13020.0	13245.0	13300.0	
农副产品	白糖	6190.0	5730.0	5650.0	5599.0	
	鸡蛋	2620.0	2878.0	3571.0	3715.0	
	苹果	7500.0	7710.0	7565.0	7599.0	
玉米	玉米	0.0	2335.0	2362.0	2293.0	
	玉米淀粉	0.0	2661.0	2735.0	2662.0	
股指期货	IF	3877.6	3813.2	3776.0	3738.6	
	IH	2692.1	2643.0	2637.8	2636.0	
	IC	5770.0	5651.6	5530.6	5399.0	

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

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，三大指数涨跌不一。沪指全天震荡，尾盘翻红，最终收涨0.04%，报3385.36点；深成指午后震荡回落，虽然尾盘有所反弹，但依旧收跌0.19%；创业板全体弱势，跌0.45%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收跌0.02%；上证50股指期货（IH）主力合约跌0.09%；中证500股指期货（IC）主力合约跌0.02%；中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.01%。

市场分析

三大指数走势相对低迷，目前沪指处于关键压力区，在量能整体偏弱的情况下，短期很难有突破。不过技术层面均线呈现多头排列，MACD金叉运行，若后市量能能达到1.4万亿上方，或存在突破动力。

股指期货方面，IC、IF、IM、IH等均围绕60日线震荡，谨防短期见顶承压回落。

后市展望：一揽子金融政策支持稳市场稳预期，经济数据转好增添投资信心，人民币汇率保持强势有利于资金流入，众多利好的支撑使A股市场下跌的空间较为有限，关税局势错综复杂但不时的利好又使股市出现脉冲行情，市场在震荡蓄势整理等待时机，股指期货的大幅贴水也有望逐渐收敛。

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0.02%，报102.456元；5年期主力合约涨0.07%，报106.140元；10年期主力合约收涨0.17%，报108.920元；30年期主力合约涨0.34%，报119.76元。

市场分析

从资金面来看，市场整体偏松。银行间市场方面，DR001加权利率下行0.13bp至1.412%，DR007加权利率下行0.4bp至1.5509%^[2]。尽管央行开展1265亿元7天期逆回购操作，净回笼1395亿元，但市场流动性仍保持充裕。午后市场情绪有所波动。受股债跷跷板效应及中美会谈预期影响，国债期货主力合约午后震荡下跌，但尾盘有所拉升最终全线收涨。整体来看，国债期货市场在经历早盘的资金面利好与午后的情绪波动后，最终以全线收涨收官，市场情绪总体向好。

后续展望：短债市在经历调整之后再次呈现横盘震荡格局，短期内出台增量政策预期降温，但经济韧性仍在。6月基本面、资金面均存在一些利空因素，但中期维度市场资金价格较当前水平或有一定下行空间，若债市出现调整，投资者可逢低轻仓试多TS合约。

三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于783.24元/克，跌0.15%；沪银主力合约收盘于8850元/千克，涨4.49%。

市场分析

(1) 美国上周首次申请失业救济的人数意外增加，达到自去年10月以来的最高水平，这进一步表明就业市场正在降温。美国至5月31日当周初请失业金人数增加0.8万人至24.7万人，高于市场预期的23.5万；

(2) 美对进口钢铝加征关税提升至50%；

(3) 金银比达到94，白银相对黄金低估，有价值回归需求；

(4) 从工业需求来看，近年来光伏、新能源车发展带动白银需求大涨，世界白银协会数据显示过去 5 年累计供应缺口达 2.3 万吨，相当于全球半年产量，伦敦金属交易所库存降至新低，凸显白银供应紧张。

后市展望：美国小非农数据爆冷，降息预期升高，同时美国财政部回购国债使得美债利率回落，此外，钢铁关税提升引发市场对其他金属可能加征关税的担忧，美元指数回落减少对工业品压制，多重因素推动贵金属价格上涨。日内沪金关注 765~790 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

黑色金属

螺纹钢和热卷：

2025 年 6 月 6 日期货主力合约 RB2510 今天小幅收涨 0.57%。热卷期货主力合约收盘价为 3092 元/吨，较前一交易日上涨 0.55%。中美元首通话推动经贸协议落实预期，特朗普关税政策遭马斯克抨击，称可能引发美国经济衰退；全球需求不确定性仍存。表观需求环比大降 7.9%，创月度低位，主因高考期间工地停工增多，且地产拖累未改，虽上周表需增 13.87 万吨，但每日成交疲弱，且冷轧产业矛盾积累，需求持续性存疑，螺纹产量微降（周减 5.97 万吨），热卷产量大增 13.87 万吨至年内高位。河北钢厂开启焦炭第三轮提降（湿熄焦降 50 元/吨），成本支撑走弱，低库存支撑现实，但淡季需求下滑压制价格，预计延续低位震荡，供需未实质改善，叠加关税扰动，反弹空间有限，或弱稳运行。

双焦：

焦煤期货主力合约今日大幅上涨 3.18%，收盘价 778.5 元 / 吨，焦炭主连合约收盘价为 1350.5 元/吨，涨幅 0.67%。焦煤方面，国内煤矿开工率维持 85%以上高位，进口蒙煤通关量回升至 600 车/日，澳洲煤进口利润倒挂缓解，供应端持续放量。焦炭供应亦稳中有升，独立焦化厂开工率回升至 78%，部分焦化厂因利润修复有增产意愿，但整体产能过剩压力仍存。钢厂铁水产量连续两周回落，日均铁水产量降至 241.91 万吨，周环比下降 1.69 万吨，焦炭需求直接承压。终端市场方面，房地产、基建行业表现不佳，钢材市场需求疲软，钢厂采购以刚需为主，补库意愿低迷，进一步压制双焦需求。

炼焦煤价格持续下行，焦炭生产成本有所降低，但焦化利润仍处于较低水平，部分焦化厂仍处于盈亏边缘。政策方面，新版《矿产资源法》将于 7 月 1 日施行，环保标准趋严，同时焦化行业协会呼吁焦企限产 30%、拒绝钢厂无理由降价，以稳定市场价格。后市来看，若供需格局无明显改善，双焦价格仍面临下行压力，但需警惕政策扰动及成本支撑带来的短期波动。

铁矿石：

主力合约 I2509 收盘价 707.5 元/吨，较前一交易日上涨 0.86%

供应端，全球铁矿石发运量环比回升，澳洲、巴西发运总量增加，国内到港量上升，港口库存虽有所下降，但同比仍高 5%，供应压力持续存在。需求端，钢厂铁水日均产量下滑至 241.91 万吨，环比减少 1.69 万吨，终端用钢需求因梅雨季节来临而走弱，钢材市场整体需求疲软，钢厂采购以刚需为主，补库意愿低迷。114 家钢厂进口烧结粉总库存 2532.11 万吨，环比减少 66.98 万吨，钢厂铁水成本环比下降 29 元/吨至 2335 元/吨（不含税），显示钢厂在

需求疲软背景下控制原料库存。港口库存虽有所去化，但整体仍处于高位，库存压力未实质性缓解。当前铁矿石市场面临供应增加、需求减弱、库存高企、政策调控等多重压力，短期或维持震荡偏弱走势。

能源化工

原油：

国内主力合约 2507 收涨 0.3%。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。供应过剩的担忧持续打压市场情绪，油价近期维持在区间震荡。

纯碱：

主力合约 2509 收涨 0.83%。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，反弹空间有限，上方压力 1230-1250。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.31%。截至 6 月 5 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 74.52%，环比下跌 0.19 个百分点，较去年同期提升 5.09 个百分点。沿海整体库存稳中上升，截至 6 月 5 日，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存存在 68.1 万吨，相比 5 月 29 日上升 2.02 万吨，涨幅为 3.06%，同比上升 10.28%。下游 MT0 开工率稍有反弹，传统需求下游开工率普遍偏低，短期继续上行空间有限，上方压力 2300-2320。

玻璃：

主力合约 2509 收涨 3%。浮法玻璃行业开工率 76.01%，产能利用率 78.62%，较前周分别增加 0.68 和 0.42 个百分点，6 月供应端并未出现明显的收缩。全国浮法玻璃样本企业总库存环比下降 0.46% 至 6776.9 万重箱，这是库存连续两个月攀升后的首次下降。沙河等重点产区产销率回升至 80%-140% 区间，短期库存压力边际改善为期货价格提供支撑。不过，当前正值传统梅雨季，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，反弹空间有限，上方压力 1010-1030。

尿素：

主力合约 2509 收跌 -1.09%。近期尿素持续保持在高达 20 万吨左右的日产量，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，尿素供应压力逐渐增大。而需求端，农需处于麦收空档期，下游采购较为分散，仅个别地区能达到产销平衡，并且随着夏季高氮肥生产的收尾，企业库存去化压力依然较大，同时配合政策引导，尿素价格上方天花板限制明显，整个市场交易情绪转弱，短期尿素维持震荡偏弱。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6月6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 5715 元/吨，收于 5735 元/吨，较前一交易日结算价持平。

现货市场方面，广西白糖现货成交价 6014 元/吨，下跌 2 元/吨；广西制糖集团报价 6090~6180 元/吨，报价持稳；云南制糖集团报价 5860~5910 元/吨，云南英茂下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6340~6850 元/吨，少数下调 10~30 元/吨。

二、影响因素分析

1、截至 2025 年 5 月底，2024/25 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1116.21 万吨，同比增加 119.89 万吨，增幅 12.03%。全国累计销售食糖 811.38 万吨，同比增加 152.1 万吨，增幅 23.07%；累计销糖率 72.69%，同比加快 6.52 个百分点。截至 2025 年 5 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6011 元/吨，同比回落 567 元/吨。2025 年 5 月成品白糖平均销售价格 6026 元/吨，同比回落 392 元/吨。

2、航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，与上周数量持平。港口等待装运的食糖数量为 324.7 万吨（高级原糖数量为 303.73 万吨），此前一周为 338.66 万吨，环比减少 13.96 万吨，降幅 4.12%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 216.61 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 68.62 万吨。

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，郑糖向上空间或有限，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 13265 元/吨，盘收于 13360 元/吨，涨 100 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14561 元/吨，较前一日涨 19 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、截至 2025 年 5 月 29 日当周，2024/25 年度美国陆地棉销售量为 109,800 包，较上周减少 8%，较四周均值减少 2%。

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6日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于3010元/吨，涨56，向上突破3000关口。现货方面，全国豆粕现货价格上涨。

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、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，5月份巴西大豆出口继续领先去年，尽管大豆价格继续低于上年。5月1至31日，巴西大豆出口量为1410万吨，去年5月份全月为1343.7万吨。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025年6月份巴西将出口129.1万吨豆粕，低于5月份的218.6万吨，也低于去年6月的204.8万吨。

3、国家粮油信息中心6月6日消息：船期监测显示，6-7月我国企业大豆买船集中，预计6月份大豆进口到港1200万吨，7月950万吨，8月850万吨。去年6-8月我国主要油厂大豆月均压榨量870万吨，按照去年压榨量，预计8月底国内大豆商业库存将在当前水平上升300~400万吨。预期油厂将维持高开机率，豆粕库存持续回升，三季度或出现阶段性胀库，豆粕基差偏弱运行。

三、总结

豆粕期货受外盘影响向上突破3000点关口，短期转强。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2900。

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>