

行情日报

2025年6月9日星期一

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品			豆类油脂			能源产品			贵金属			
NO.1 玻璃 FG2509 1006.00 1.31%	NO.2 纯碱 SA2509 1202.00 -0.91%	NO.1 豆粕 m2509 3019.00 0.94%	NO.4 菜油 OI2509 9182.00 0.14%	NO.1 焦煤 jm2509 780.00 0.13%	NO.1 沪银 ag2508 8909.00 1.77%	NO.2 沪金 au2508 774.72 -1.02%						
	NO.3 PTA TA2509 4602.00 -1.50%	NO.2 棕榈油 p2509 8182.00 0.71%	NO.3 菜粕 RM2509 2614.00 0.69%	NO.5 豆油 y2509 7766.00 0.67%	豆二 b2509 3630.00 0.95%	NO.2 燃油 fu2507 2927.00 -0.75%						
NO.4 PVC v2509 4816.00 0.67%	NO.5 甲醇 MA2509 2277.00 0.49%				豆一 a2507 -0.10%	NO.2 原油 sc2507 474.30 1.37%	NO.4 低硫燃油 lu2508 3514.00 -0.40%	LPG pg2507 0.37%	玉米 c2507 2357.00 0.90%	玉米淀粉 cs2507 1.17%		
	工业硅	NO.1 螺纹钢 rb2510 2981.00 -0.03%			NO.3 铁矿石 i2509 703.00 -0.71%			焦炭	花生			
烧碱 -1.62%	苯乙烯	NO.2 热卷 hc2510 3095.00 -0.06%			NO.4 锰硅 SM2509 5552.00 0.04%	硅铁 SF2509 5174.00 0.58%	沪锌 zn2507 21910.00 -1.79%	NO.2 沪镍 ni2507 0.47%	棉花 CF2509 13495.00 1.09%	白糖 0.31%		
氧化铝 -1.47%	对二甲苯 PX2509 6494.00 -1.40%	尿素 UR2509 -1.79%					沪铝 0.31%	沪锡 0.13%	沪铜 0.13%	沪铅	中证1000 IM2506 1.21%	
沥青	塑料 0.08%	乙二醇 -0.61%	碳酸锂 -0.16%				NO.2 橡胶 ru2509 13725.00 0.22%		纸浆 sp2507 5394.00 2.08%	国债 三十年国债 0.00%	菜蔬花卉	原木 0.80%
	聚丙烯 0.09%	短纤	多晶硅 合成橡胶					杯不化工	NO.3	国债 五年国债 -3.26%	畜牧水产	上证50 0.80%
										二年国债	苹果 AP2510 -3.26%	鸡蛋 jd2507 2837.00 -1.18%
											红枣	生猪

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/9 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	778.5	1090.0	311.5	40.01%
2	沥青	3509.0	4085.0	576.0	16.41%
3	硅铁	5104.0	5680.0	576.0	11.29%
4	棉花	13360.0	14620.0	1260.0	9.43%
5	螺纹钢	2975.0	3237.1	262.1	8.81%
6	白糖	5735.0	6170.0	435.0	7.59%
7	聚丙烯	6925.0	7400.0	475.0	6.86%
8	棕榈油	8110.0	8616.7	506.7	6.25%
9	甲醇	2264.0	2380.0	116.0	5.12%
10	豆油	7738.0	8090.0	352.0	4.55%
11	热轧卷板	3092.0	3230.0	138.0	4.46%
12	铁矿石	707.5	735.8	28.3	3.99%
13	镍	122200.0	124240.0	2040.0	1.67%
14	锌	22385.0	22590.0	205.0	0.92%
15	中证500	5725.4	5762.1	36.7	0.64%
16	上证50	2673.6	2688.9	15.3	0.57%
17	沪深300	3855.4	3874.0	18.6	0.48%
18	铝	20070.0	20150.0	80.0	0.40%
19	菜籽粕	2608.0	2613.2	5.2	0.20%
20	锡	263600.0	263790.0	190.0	0.07%
21	白银	8850.0	8839.0	-11.0	-0.12%
22	铜	78930.0	78820.0	-110.0	-0.14%
23	黄金	783.2	779.9	-3.4	-0.43%
24	铅	16780.0	16560.0	-220.0	-1.31%
25	锰硅	5538.0	5400.0	-138.0	-2.49%
26	豆一	4149.0	3940.0	-209.0	-5.04%
27	鸡蛋	2859.0	2620.0	-239.0	-8.36%
28	苹果	7706.0	5900.0	-1806.0	-23.44%

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	735.8	723.0	707.5	671.5	
	焦煤	1090.0	769.0	778.5	792.5	
	焦炭	65.0	1350.5	1368.0	1377.0	
	锰硅	5400.0	5538.0	5594.0	7000.0	
	硅铁	5680.0	5206.0	5104.0	6010.0	
	螺纹钢	3237.1	2957.0	2975.0	2970.0	
	热轧卷板	3230.0	3101.0	3092.0	3086.0	
贵金属	黄金	779.9	783.2	785.2	787.1	
	白银	8839.0	8850.0	8869.0	8888.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4730.0	4790.0	4865.0	
	玻璃	2586.7	972.0	997.0	1054.0	
有色	铜	78820.0	78930.0	78820.0	78680.0	
	铝	20150.0	20070.0	19975.0	19915.0	
	锌	22590.0	22385.0	22225.0	22110.0	
	铅	16560.0	16780.0	16775.0	16765.0	
	镍	124240.0	122200.0	122370.0	122520.0	
	锡	263790.0	263600.0	263560.0	263550.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.5	466.1	462.5	460.5	
	沥青	4085.0	3509.0	3478.0	3434.0	
	甲醇	2300.0	2264.0	2286.0	2327.0	
	聚丙烯	0.0	6932.0	6925.0	6877.0	
	塑料	0.0	7070.0	7066.0	7037.0	
	天然橡胶	0.0	13650.0	13645.0	14540.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4149.0	4102.0	4027.0	
	豆粕	0.0	3010.0	3045.0	3048.0	
	菜粕	0.0	2529.0	2608.0	2347.0	
	豆油	0.0	7830.0	7738.0	7684.0	
	棕榈油	8616.7	8268.0	8110.0	8072.0	
	菜籽油	0.0	9194.0	9140.0	8994.0	
纺织	PTA	0.0	4784.0	4652.0	4516.0	
	棉花	14620.0	13360.0	13340.0	13345.0	
农副产品	白糖	6170.0	5735.0	5650.0	5590.0	
	鸡蛋	2620.0	2859.0	3553.0	3709.0	
	苹果	7500.0	7706.0	7546.0	7575.0	
玉米	玉米	0.0	2340.0	2365.0	2297.0	
	玉米淀粉	0.0	2656.0	2730.0	2658.0	
股指期货	IF	3874.0	3818.0	3783.4	3746.0	
	IH	2688.9	2642.8	2636.4	2635.4	
	IC	5762.1	5655.0	5535.2	5407.8	

主力合约参考日期 2025/6/9
 Year 2025
 Month 6
 Day 9

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9日，三大指数全线上涨。沪指高开高走，最终收涨0.43%，报3399.77点，距离3400点仅一步之遥；深成指午后涨势有所回落，最终收涨0.65%；创业板上午盘面一度涨近2%，截至收盘涨1.07%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收涨0.36%；上证50股指期货（IH）主力合约收涨0.14%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.80%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.21%。

市场分析

宏观层面：市场对宏观经济的持续修复仍有一定预期，央行的逆回购操作等宏观政策的支持，有助于稳定市场流动性预期，为股指期货市场提供一定的支撑。

政策层面：后续政策的落地和推进情况将对市场产生重要影响，如财政政策的力度、产业政策的导向等，若政策能够持续发力支持经济增长和相关产业发展，将有利于提升市场信心和风险偏好，推动股指期货市场进一步走强。

市场情绪层面：当前市场情绪整体相对平稳，但仍有较多不确定性因素存在，如地缘政治局势、全球经济形势等，这些因素可能会导致市场出现短期的波动和调整。

后市展望：从日K线图等技术指标来看，不同指数的走势有所分化，部分指数仍处于一定的震荡区间，如沪深300指数等，其短期均线系统交织，市场多空力量相对均衡。而中证1000指数等相对表现较强，其均线系统呈现出多头排列的态势，对价格形成一定的支撑。

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0.01%，报102.444元；5年期主力合约平盘报收，报106.130元；10年期主力合约收涨0.08%，报108.990元；30年期主力合约涨0.34%，报120.13元。

市场分析

资金面：央行6月9日开展1738亿元7天逆回购操作，利率维持1.4%，7天期逆回购到期0亿元，实现净投放1738亿元。银行隔夜下破1.4%，位于1.37%附近，银行7天也下破1.5%，资金面宽松，对债市及国债期货形成利好。

现券市场：利率债现券全线飘红，10年期国债收益率下行，也为国债期货的上涨提供了一定支撑。

市场情绪及预期：海外开启经贸会谈，市场对本周消息结果存在一定预期，在一定程度上影响了国债期货的走势和市场参与者的交易情绪。此外，前期央行预告的买断式逆回购操作等也缓解了市场对资金面的担忧，提振了债市及国债期货市场的整体情绪。

技术分析

从日K线图等技术指标来看，国债期货的不同期限合约呈现出一定的上涨态势，短期均线系统对价格形成一定支撑。不过，部分合约在上涨过程中也面临一定的压力位，需要关注其能否有效突破并站稳。

后续展望：本周有大量同业存单到期以及利率债的发行计划，市场供给压力较大，需关注市场资金的承接能力以及需求端的表现。如果需求能够有效匹配供给，则国债期货市场有望保持稳定或继续走强；否则，可能会面临一定的调整压力。

三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于 774.72 元/克，跌 1.02%；沪银主力合约收盘于 8909 元/千克，涨 1.77%。

市场分析

一方面是中美贸易磋商首次会议将举行，市场对关税问题担忧有所缓和；另一方面是周五的非农数据好于预期，利空金银。短期贵金属有回调风险，不过中长期来看，关税矛盾还会反复，回调下行幅度有限。

另外，受金银比及白银工业属性等影响，近期白银走势明显强于黄金，后市这一特征有望延续。

后市展望：尽管金银价格短期波动性上升，但中线上涨趋势保持良好。随着全球经济面临诸多不确定性，如贸易摩擦、地缘政治风险、经济衰退风险等，央行宽松货币政策或政府积极财政政策的预期增强，推动贵金属价格上涨的长期和中期因素依然存在，不过考虑到近期中美关税缓和等因素，可关注“空黄金多白银”的套利交易机会。日内沪金关注 765~790 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

黑色金属

钢材：今天螺纹钢行情小幅震荡，收盘微跌 0.03%。热卷主力合约收盘价为 3095 元/吨，较前一交易日（6 月 6 日）下跌 2 元/吨，跌幅为 0.06%。多空博弈相对温和。

当前市场处于“弱现实 + 弱预期”的双重压力下。尽管近期螺纹钢产量同比降幅收窄（5 月周产量约 231 万吨，同比下降 1.8%），但随着淡季深入，钢厂主动减产趋势显现。例如，6 月 5 日当周螺纹钢产量环比减少 7.05 万吨，广东等局部地区因钢厂复产出现小幅增量，但整体供应压力仍存。成本端支撑进一步弱化，焦炭价格在第三轮提降后持续下行，铁矿石价格虽短期小幅反弹，但中长期受海外矿山扩产预期压制。需求端受淡季和天气压制持续走弱，供应端减产力度有限，库存去化放缓且面临累库压力，成本支撑随原料价格下跌进一步弱化。尽管低库存（同比降 22.9%）仍提供一定支撑，但在政策利好未超预期、终端需求未见拐点的背景下，短期价格或维持震荡运行。

双焦：今天双焦（焦煤、焦炭）市场继续被“供大于求”的阴影笼罩，价格反弹乏力。焦煤微涨 0.13%，焦炭下跌 1.22%，虽然偶尔有点小道消息刺激情绪，但供需宽松的大格局没变，短期难有大动作。钢厂铁水产量连跌两周，对焦煤、焦炭的采购意愿降到冰点，能少囤就少囤。焦炭产能还在扩张，但钢厂利润低，焦炭价格被压得死死的，焦企只能硬着头皮生产，越产越亏。目前双焦市场还是“供大于求”的老剧本，价格跌到成本线附近，但反弹动力不足。短期操作谨慎点，虽然反弹但是追高需谨慎，煤多、钢需弱、库存高，这局面短期内难改。短期偏震荡运行。

铁矿石：今天铁矿石微跌 0.71%，数据显示，澳洲巴西铁矿发运总量 2919.4 万吨，环比增加 50.6 万吨，发运量环比大涨。四大矿山为了冲季度业绩，发运量预计还会继续增加，6 月到港的铁矿石会更多。中国 45 港铁矿到港总量 2609.3 万吨，环比增加 72.8 万吨，所以供应总体充足，需求端钢厂开工率下降，钢材需求疲软，高库存和疲软需求主导市场，短期内价格难有起色。钢厂利润受限，采购和生产谨慎，预计铁矿石价格将延续弱势。

能源化工

原油：

国内原油主力合约 2507 收涨 1.37%。美国大非农录得 13.9 万人微微高于预期，特朗普再次表示美联储应尽快降息；俄乌地缘局势持续升温，上周五隔夜油价再度上涨，不过多家国际机构认为，欧佩克+预计将在下次会议上同意 8 月和 9 月两次大幅增产。预计在此期间，欧佩克+将分别将日产量提高 4.1 万桶和 27.4 万桶。受供应过剩担忧压制，油价短期震荡偏强，但空间预期不可过高。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-0.91%。上周纯碱产能利用率 80.76%，环比增加 2.19%，产量 70.41 万吨，环比增加 2.78%，国内纯碱厂家总库存 162.7 万吨，环比增加 0.17%。供应继续回升，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 0.49%。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。沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 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%。6 月 6 日至 6 月 22 日中国进口船货到港量在 61.7 万-62 万吨。国内甲醇开工高位运行，外轮到港充足，港口甲醇库存继续累库，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 1.31%。上周浮法玻璃产量 109.79 万吨，环比减少 0.56%，企业开工率 75.53%，环比减少 0.14%，产能利用率 78.18%，环比减少 0.44%。全国浮法玻璃样本企业总库存 6975.4 万重箱，环比增加 3.09%，累库比较明显，高库存对价格形成较强压制。同时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，反弹空间有限，上方压力 1010-1030。

沥青：

主力合约 2509 收涨 0.29%。上周国内 77 家重交沥青企业产能利用率为 31.3%，环比涨 3.6%。辽河石化等增产，科力达等复产，致产能利用率提升。6 月主营炼厂沥青排产计划减少，截至 6 月 5 日，国内 54 家沥青样本厂库存存 83.3 万吨，较 6 月 3 日降 1.5%。加上国际油价震荡上涨从成本端支撑沥青价格。但是，需求整体偏弱，尤其是 6 月华东地区进入梅雨季节，或限制沥青价格涨幅，上方压力 3560-3600。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6月9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 5717 元/吨，收于 5734 元/吨，较前一交易日结算价涨 18 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6060-6090 元/吨一线，较上周五的报价每吨下调 20 元；昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至 5870-5880 元/吨，较上周五的报价下调 10-20 元。

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，工业库存降至 305 万吨以下，远低于去年同期的 337 万吨，糖厂压力有限。

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 13355 元/吨，盘收于 13495 元/吨，涨 145 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14620 元/吨，较前一日涨 59 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

受中美贸易关系缓和预期影响，郑棉期现价格均延续反弹。但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，主力 2509 合约关注 13500-13600 区间阻力。后市投资者需关注天气风险及库存去化节奏，中美贸易关系的变化，以及中长期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9日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于3019元/吨，涨28，继续3000关口上方运行。现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在0-50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、海关总署6月9日数据显示，2025年5月，中国进口粮食1,655.2万吨；1-5月进口4,836.8万吨，同比减少29.7%。

3、监测显示，截至6月6日当周，国内主要油厂大豆压榨量224万吨，周环比下降2万吨，月环比上升40万吨，同比上升28万吨。随着油厂大豆库存持续回升，预计本周油厂大豆压榨量维持在230万吨左右高位。

三、总结

豆粕期货受外盘影响向上突破3000点关口，短期转强。宏观上中美贸易关系好转预期推动美豆反弹，带动国内豆粕走势相对偏强，但基本面方面，美豆种植进度和生长优良率良好，巴西大豆供应充足，全球供应宽松格局未改；国内大豆压榨量稳步回升，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应未来转向宽松，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2900-3050元/吨波动区间，关注2980一线支撑力度，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>