

# 行情日报

2025 年 6 月 10 日星期二

## 国内主要大宗商品涨跌观测

| 化工产品                                |                                     |                                            |                                    | 黑色金属                                        |                                     | 能源产品                                     |                                            |                                           |                         | 贵金属                                      |                         |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------|
| NO.1<br>FG2509<br>995.00<br>-0.70%  | NO.2<br>TA2509<br>4612.00<br>-0.56% | NO.1<br>螺纹钢<br>rb2510<br>2974.00<br>-0.07% |                                    | NO.3<br>i2509<br>698.50<br>-0.85%           |                                     | NO.1<br>jm2509<br>785.00<br>0.51%        |                                            |                                           |                         | NO.1<br>沪银<br>ag2508<br>8887.00<br>0.62% |                         |
| NO.3<br>SA2509<br>1208.00<br>-0.41% | NO.4<br>v2509<br>4810.00<br>0.10%   | NO.2<br>热卷<br>hc2510<br>3089.00<br>0.00%   |                                    | NO.4<br>不锈钢<br>ss2508<br>12460.00<br>-1.46% | NO.5<br>SM2509<br>5542.00<br>-0.18% | NO.2<br>燃油<br>fu2507<br>2966.00<br>0.85% | 原油<br>sc2507<br>479.80<br>1.27%            |                                           |                         | NO.2<br>沪金<br>au2508<br>775.06<br>-0.03% |                         |
|                                     | NO.5<br>eb2507<br>7346.00<br>2.60%  |                                            |                                    |                                             | SF2509<br>5174.00<br>0.27%          |                                          | NO.4<br>低硫燃油<br>lu2508<br>3559.00<br>0.62% | pg2507<br>4119.00<br>0.34%                |                         |                                          |                         |
|                                     |                                     |                                            |                                    | 豆类油脂                                        |                                     | 谷物加工                                     |                                            | 林木化工                                      |                         | 软商品                                      |                         |
| MA2509<br>2276.00<br>0.26%          | SH2509<br>0.00%                     | NO.1<br>m2509<br>3031.00<br>0.66%          |                                    | NO.4<br>OI2509<br>9188.00<br>0.40%          |                                     | NO.1<br>c2507<br>2379.00<br>1.19%        | NO.2<br>cs2507<br>2711.00<br>1.23%         | NO.1<br>橡胶<br>ru2509<br>13805.00<br>1.21% |                         | CF2509<br>13520.00<br>0.41%              |                         |
| si2507<br>7415.00<br>0.82%          | 氧化铝                                 |                                            | NO.2<br>p2509<br>8116.00<br>-0.47% | NO.3<br>RM2509<br>2629.00<br>1.08%          | NO.5<br>y2509<br>7758.00<br>-0.05%  |                                          | PK2510<br>-0.29%                           | 纸浆<br>nr2507<br>1.33%                     | 20号胶<br>nr2507<br>1.33% | SR2509<br>5717.00<br>-0.24%              |                         |
| l2509<br>7106.00<br>0.38%           | pp2509<br>0.09%                     | ic2507<br>0.16%                            |                                    |                                             | a2507<br>4199.00<br>1.40%           |                                          |                                            |                                           |                         |                                          |                         |
| UR2509<br>1678.00<br>-1.24%         | 沥青                                  |                                            |                                    |                                             | b2509<br>3640.00<br>0.50%           |                                          | 有色金属                                       |                                           | 股指                      |                                          | 国债                      |
|                                     |                                     |                                            |                                    |                                             |                                     |                                          | 沪锌<br>zn2507<br>-1.06%                     | 沪镍<br>ni2507<br>0.27%                     | 沪铜<br>cu2507<br>-0.89%  | 中证1000<br>-0.89%                         | 三十年国债<br>0.07%          |
|                                     |                                     |                                            |                                    |                                             |                                     |                                          | 沪铝<br>al2507<br>0.21%                      | 沪锡<br>sn2507<br>0.21%                     | 深300<br>-0.21%          | 上证50<br>-0.21%                           | 五年国债<br>0.07%           |
|                                     |                                     |                                            |                                    |                                             |                                     |                                          |                                            |                                           |                         |                                          | 果疏花卉                    |
|                                     |                                     |                                            |                                    |                                             |                                     |                                          |                                            |                                           |                         |                                          | NO.1<br>jd2507<br>0.25% |
|                                     |                                     |                                            |                                    |                                             |                                     |                                          |                                            |                                           |                         |                                          | NO.2<br>jd2507<br>0.25% |

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/10 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  | 沥青    | 3483.0   | 4080.0   | 597.0   | 17.14%  |  |
| 2  | 硅铁    | 5174.0   | 5680.0   | 506.0   | 9.78%   |  |
| 3  | 棉花    | 13520.0  | 14743.0  | 1223.0  | 9.05%   |  |
| 4  | 白糖    | 5717.0   | 6170.0   | 453.0   | 7.92%   |  |
| 5  | 甲醇    | 2276.0   | 2440.0   | 164.0   | 7.21%   |  |
| 6  | 聚丙烯   | 6941.0   | 7400.0   | 459.0   | 6.61%   |  |
| 7  | 棕榈油   | 8116.0   | 8616.7   | 500.7   | 6.17%   |  |
| 8  | 菜籽油   | 9188.0   | 9600.0   | 412.0   | 4.48%   |  |
| 9  | 铁矿石   | 698.5    | 729.8    | 31.3    | 4.47%   |  |
| 10 | 豆油    | 7758.0   | 8090.0   | 332.0   | 4.28%   |  |
| 11 | 锌     | 21845.0  | 22140.0  | 295.0   | 1.35%   |  |
| 12 | 镍     | 121390.0 | 122990.0 | 1600.0  | 1.32%   |  |
| 13 | 铝     | 19980.0  | 20140.0  | 160.0   | 0.80%   |  |
| 14 | 中证500 | 5718.2   | 5758.0   | 39.8    | 0.70%   |  |
| 15 | 锡     | 263420.0 | 265180.0 | 1760.0  | 0.67%   |  |
| 16 | 沪深300 | 3841.0   | 3865.5   | 24.5    | 0.64%   |  |
| 17 | 上证50  | 2660.0   | 2676.4   | 16.4    | 0.62%   |  |
| 18 | 铜     | 78880.0  | 79300.0  | 420.0   | 0.53%   |  |
| 19 | 玉米淀粉  | 2711.0   | 2720.0   | 9.0     | 0.33%   |  |
| 20 | 天然橡胶  | 13805.0  | 13850.0  | 45.0    | 0.33%   |  |
| 21 | 菜籽粕   | 2629.0   | 2613.2   | -15.8   | -0.60%  |  |
| 22 | 铅     | 16880.0  | 16690.0  | -190.0  | -1.13%  |  |
| 23 | 锰硅    | 5542.0   | 5400.0   | -142.0  | -2.56%  |  |
| 24 | 玉米    | 2379.0   | 2240.0   | -139.0  | -5.84%  |  |
| 25 | 豆一    | 4199.0   | 3940.0   | -259.0  | -6.17%  |  |
| 26 | 鸡蛋    | 2833.0   | 2620.0   | -213.0  | -7.52%  |  |
| 27 | 苹果    | 7523.0   | 5900.0   | -1623.0 | -21.57% |  |

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  | 729.8    | 713.5    | 698.5    | 663.5    |      |
|       | 焦煤   | 1090.0   | 773.5    | 785.0    | 791.5    |      |
|       | 焦炭   | 65.0     | 1349.0   | 1364.5   | 1383.0   |      |
|       | 锰硅   | 5400.0   | 5542.0   | 5564.0   | 7000.0   |      |
|       | 硅铁   | 5680.0   | 5292.0   | 5174.0   | 6010.0   |      |
|       | 螺纹钢  | 3195.9   | 2964.0   | 2974.0   | 2971.0   |      |
|       | 热轧卷板 | 3190.0   | 3100.0   | 3089.0   | 3087.0   |      |
| 贵金属   | 黄金   | 772.3    | 775.1    | 776.9    | 778.7    |      |
|       | 白银   | 8888.0   | 8887.0   | 8903.0   | 8924.0   |      |
| 非金属建材 | PVC  | 5275.0   | 4746.0   | 4810.0   | 4887.0   |      |
|       | 玻璃   | 2586.7   | 969.0    | 995.0    | 1054.0   |      |
| 有色    | 铜    | 79300.0  | 78880.0  | 78770.0  | 78630.0  |      |
|       | 铝    | 20140.0  | 19980.0  | 19880.0  | 19810.0  |      |
|       | 锌    | 22140.0  | 21845.0  | 21655.0  | 21520.0  |      |
|       | 铅    | 16690.0  | 16880.0  | 16875.0  | 16875.0  |      |
|       | 镍    | 122990.0 | 121390.0 | 121600.0 | 121770.0 |      |
|       | 锡    | 265180.0 | 263420.0 | 263370.0 | 263300.0 |      |
| 能源化工  | 动力煤  | 0.0      | 801.4    | 801.4    | 801.4    |      |
|       | 原油   | 644.3    | 479.8    | 476.1    | 472.3    |      |
|       | 沥青   | 4080.0   | 3507.0   | 3483.0   | 3438.0   |      |
|       | 甲醇   | 2250.0   | 2276.0   | 2301.0   | 2338.0   |      |
|       | 聚丙烯  | 0.0      | 6950.0   | 6941.0   | 6896.0   |      |
|       | 塑料   | 0.0      | 7110.0   | 7106.0   | 7078.0   |      |
|       | 天然橡胶 | 13850.0  | 13805.0  | 13800.0  | 14690.0  |      |
| 油脂油料  | 豆一   | 3940.0   | 4199.0   | 4168.0   | 4077.0   |      |
|       | 豆粕   | 0.0      | 3031.0   | 3069.0   | 3068.0   |      |
|       | 菜粕   | 0.0      | 2546.0   | 2629.0   | 2356.0   |      |
|       | 豆油   | 0.0      | 7872.0   | 7758.0   | 7698.0   |      |
|       | 棕榈油  | 8616.7   | 8278.0   | 8116.0   | 8080.0   |      |
|       | 菜籽油  | 0.0      | 9232.0   | 9188.0   | 9046.0   |      |
| 纺织    | PTA  | 0.0      | 4740.0   | 4612.0   | 4508.0   |      |
|       | 棉花   | 14743.0  | 13520.0  | 13510.0  | 13490.0  |      |
| 农副产品  | 白糖   | 6170.0   | 5717.0   | 5626.0   | 5580.0   |      |
|       | 鸡蛋   | 2620.0   | 2833.0   | 3513.0   | 3655.0   |      |
|       | 苹果   | 7500.0   | 7523.0   | 7385.0   | 7439.0   |      |
| 玉米    | 玉米   | 2240.0   | 2379.0   | 2404.0   | 2323.0   |      |
|       | 玉米淀粉 | 2720.0   | 2711.0   | 2775.0   | 2701.0   |      |
| 股指期货  | IF   | 3865.5   | 3804.2   | 3773.8   | 3745.2   |      |
|       | IH   | 2676.4   | 2629.0   | 2623.2   | 2624.2   |      |
|       | IC   | 5758.0   | 5648.8   | 5535.4   | 5410.2   |      |

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 10 日，三大指数悉数下跌，下午出现跳水杀跌行情。沪指上午震荡走高，虚无风云突变，午后开盘不久快速跳水，此后虽奋力反抗，但最终依旧收跌 0.44%，报 3384.32 点；深成指午后跳水幅度一度达到 1.50%，最终收跌 0.86%；创业板跌 1.17%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约收跌 0.69%；上证 50 股指期货（IH）主力合约收跌 0.53%；中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.88%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.89%。

#### 市场分析

市场焦点目前集中在中美经贸磋商机制首次会议，今天下午盘中的跳水或与其有一定关系。若谈判取得积极进展，可能进一步改善出口预期，支撑股指上行；若中美谈判进展不及预期，或国内经济数据（如出口、消费）再度走弱，可能抑制股指上行空间。需警惕短期获利盘回吐带来的调整压力。

后市展望：市场情绪偏暖，股指或延续震荡上行，但需关注 6 月中旬陆家嘴金融论坛及中美谈判后续进展，若政策不及预期，市场可能面临回调压力。今天盘中的跳水或是一种警示。

### 二、国债期货

今天国债期货悉数上涨。具体走势如下：2 年期主力合约平盘报收，报 102.442 元；5 年期主力合约涨 0.01%，报 106.135 元；10 年期主力合约收涨 0.01%，报 108.995 元；30 年期主力合约涨 0.07%，报 120.16 元。

#### 市场分析

资金面宽松：央行近期通过买断式逆回购等操作向市场注入中期流动性，6 月存单到期量虽高，但对整体资金面扰动有限。市场机构预计银行体系流动性将延续宽松，这将为国债期货提供有力的资金支持。

基本面弱势延续：5 月官方制造业 PMI 和财新制造业 PMI 均回落至收缩区间，显示需求不足。在经济基本面未明显改善前，市场对国债的需求可能维持在较高水平，推动国债期货价格上行。

股市波动或带来避险需求：从大类资产表现来看，股市波动率在低位，后续可能抬高，这将激发资金的避险需求，促使更多资金流入债市，从而推动国债期货上涨。

后续展望：综合来看，国债期货短期内可能会延续震荡偏强的走势，但由于政策、海外因素和贸易局势等不确定性存在，市场波动可能会加大。在操作上，可考虑逢低小幅试多，但需注意控制风险，避免过度追涨。

### 三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于 775.06 元/克，跌 0.03%；沪银主力合约收盘于 8887 元/千克，涨 0.62%。

#### 市场分析

美元指数盘中跌破 99 大关，一度为贵金属日内价格形成一定支撑，但很快美指反弹站上 99 整数关口。而美债收益率小幅回落，基准的 10 年期美债收益率收报 4.478%，2 年期美债收益率收报 4.012%。美债收益率的下降，同样利好贵金属。不过，技术层面来看，KDJ 和 RSI 都显示沪银已经进入超买区域，后市或有回调风险。

后市展望：尽管短线黄金走势承压，但下行空间受到美联储政策预期和地缘局势的双重支撑。密切关注本周美国通胀数据对美元和利率预期的引导作用，或为黄金多空方向提供关键突破口。日内沪金关注 765~790 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

## 黑色金属

**钢材：**今天螺纹钢收盘微跌 0.07%，热卷和昨天收盘持平。整体维持窄幅震荡。进入 6 月，南方高温多雨，工地施工受拖累，螺纹钢实际需求更弱了。5 月建筑钢材采购量环比降了 1.4%，6 月预计还要再降 3%。虽然 5 月钢材出口冲到了 1058 万吨（高位缓解了部分国内压力），但内需疲软是硬伤，地产新开工、施工数据还在下滑，短期难指望需求有大起色。目前螺纹周产量 225 万吨左右，同比降了 14 万吨，但铁水产量还在 241 万吨/天的高位。焦炭第三轮提降落地后，焦化厂亏得更多，但整体碳元素（焦煤、焦炭）供应仍偏松，成本支撑不稳。弱需求+弱成本”双压制，螺纹钢和热卷短期上下两难。

**双焦：**今天焦煤主力合约收 785 元 / 吨，涨幅 0.51%，焦炭收 1349 元 / 吨，涨幅 0.48%，市场对政策预期分歧加剧：一方面，中美贸易摩擦缓和积极信号；另一方面，粗钢控产、环保限产等政策执行力度存疑，且房地产需求未见实质性改善。这种博弈导致资金面波动加大，短期反弹难以扭转中长期弱势格局。当前双焦市场深陷 “供应过剩、需求疲软、成本坍塌” 的三重压力，价格底部尚未探明。短期需关注政策面催化（如环保限产加码、粗钢减产落地）及库存去化节奏，若钢厂铁水产量进一步下滑至 240 万吨以下，可能加剧市场悲观情绪。

**铁矿石：**今天铁矿石微跌 0.85%，进口增量明显，港口库存累积，全球铁矿石发运量持续回升，上周澳巴发运量环比增加 79.4 万吨至 3510.4 万吨，中国 47 港到港量增至 2673.9 万吨。蒙古焦煤通关量维持高位，叠加澳大利亚低价矿持续流入，进口资源供应充足。国内方面，部分矿山因事故或检修短期减产，但整体产能利用率仍处高位，5 月炼焦精煤产量同比增长 7.9%。受此影响，港口库存加速累积，6 月 10 日中国 47 港进口铁矿石库存增至 14427.33 万吨，较上周四增加 27.02 万吨，华北和东北区域增量显著。钢铁行业疲软，铁水产量下滑，当前铁矿石市场呈现 “供增需减” 格局，港口库存去化速度放缓与发运量回升形成对冲。短期来看，国内外宏观情绪回暖（中美贸易谈判）或提供支撑，但终端需求季节性走弱、钢厂利润收缩可能压制反弹空间。短期行情仍是仍是偏震荡。

## 能源化工

**原油：**

国内原油期货主力合约收涨 1.27%。调查显示：参与欧佩克+增产的五个成员国 5 月份石油产量增加 18 万桶/日，低于承诺的 31 万桶/日增幅；另外，本周日美伊将在阿曼举行新一轮谈判，不过美国总统特朗普声称：伊朗追求铀浓缩，而我们不能允许这样。他们在提出一些无法实现的要求；替代方案非常非常严峻。而伊朗外交部发言人巴加埃 9 日也表示，美国有关伊核协议的方案并非此前谈判的成果，是 “不可接受的”。尽管欧佩克+7 月份继续加速增产，

但中东和美国夏季石油需求提升预期、国际贸易争端谈判向好以及地缘局势等均对油市形成支撑，短期震荡偏强，但空间预期不可过高。

#### 纯碱：

主力合约 2509 收跌-0.41%。6 月检修计划较少，供给再度回到 70 万吨，纯碱行业开工率昨日 86.06%。截止到 2025 年 6 月 9 日，国内纯碱厂家总库存 167.83 万吨，较上周四增加 5.13 万吨，涨幅 3.15%。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 0.26%。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。据不完全统计，预计 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。伊朗 5 月装船 91 万吨，6 月整体到港预计 130 万吨，进口回归中。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 收跌-0.70%。供应端因沙河地区“煤改气”存在扰动。近期日熔量略降，最新在产日熔量为 156175T/D，同比下降约 8.3%。库存环比略降，最新玻璃库存环比增加 10.5 万吨至 348.8 万吨，同比增加 20.2%。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。

#### PTA：

主力合约 2509 收跌-0.56%。上周 PTA 装置重启为主，嘉通能源 300w、逸盛大化 225w、独山能源 300w 装置重启，PTA 负荷升至 84%年内高位水平。需求端，随着中国对美抢出口预期在 6 月下旬逐步收尾以及内销淡季来临，前期聚酯高开工带来的高库存压力增加，下游工厂三季度减产确定性较大，上周下游聚酯负荷小幅降低 0.6%至 91.1%，终端织造负荷下调，供需有转弱预期，短期震荡偏弱。

## 农产品

#### 白糖：

##### 一、期货市场回顾

今日（6 月 10 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 5740 元/吨，收于 5717 元/吨，较前一交易日结算价跌 14 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6060-6090 元/吨一线，持平；昆明现货市场制糖企业报价 5870-5880 元/吨，持平。

##### 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、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，5 月份巴西糖出口量为 225.7 万吨，同比降低 19.6%，去年 5 月份全月为 280.8 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 10 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13495 元/吨，盘收于 13520 元/吨，涨 55 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14743 元/吨，较前一日涨 123 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、巴西外贸秘书处的统计局数据显示，5 月份巴西棉花出口出现量价双降，出口量为 192,204 吨，而 2024 年 5 月份为 229,434 吨。

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 10 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3031 元/吨，涨 20，继续 3000 关口上方运行。

现货方面，全国豆粕现货价格涨跌互现，涨跌在-40 至 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，6 月 6 日，全国主要油厂进口大豆库存 6741 万吨，周环比上升 30 万吨，月环比上升 83 万吨，同比上升 64 万吨，较过去三年均值上升 100 万吨；主要油厂豆粕库存 39 万吨，周环比上升 8 万吨，月环比上升 29 万吨，同比下降 52 万吨，仍处于历史同期较低水平。。

### 三、总结

豆粕期货受外盘影响向上突破 3000 点关口，短期转强，但现货未能跟涨。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.qhfco.net>