

行情日报

2025 年 6 月 11 日星期三

国内主要大宗商品涨跌

化工产品					黑色金属			贵金属		
NO.1 PTA TA2509 4620.00 -0.43%	NO.2 纯碱 SA2509 1202.00 -0.08%	NO.3 玻璃 FG2509 998.00 0.20%	甲醇 MA2509 2282.00 0.18%	氧化铝 0.00%	NO.1 螺纹钢 rb2510 2991.00 0.67%	NO.4 锰硅 SM2509 5486.00 -1.22%	NO.1 沪银 ag2508 8902.00 -0.28%	沪金 au2508 777.54 0.56%		
PVC v2509 4832.00 0.56%		苯乙烯 eb2507 7349.00 0.37%	工业硅 si2507 7560.00 2.23%	碳酸锂 L2509 11.48 -0.37%	NO.2 热卷 hc2510 3108.00 0.78%	不锈钢 ss2508 12600.00 0.48%	NO.1 玉米 c2507 2374.00 0.08%	谷朮加工 玉米淀粉 cs2507 2709.00 0.26%	花生 PK2510 8234.00 -0.96%	有色金属
豆粕 m2509 3047.00 0.93%		菜粕 RM2509 2638.00 0.84%		尿素 U2509 27.40 -1.48%	NO.3 铁矿石 i2509 707.00 1.00%	硅铁 SF2509 5184.00 0.35%	沪铝 al2507 20250.00 1.25%	沪锌 zn2507 1.23%	沪镍 ni2507 1.23%	沪铜 cu2507 1.23%
NO.2 棕榈油 p2509 7970.00 -2.33%	NO.3 菜油 OI2509 9149.00 -0.40%	NO.5 豆油 y2509 7694.00 -0.93%	豆一 a2509 4163.00 0.29%	豆二 b2509 3644.00 0.36%	NO.1 焦煤 jm2509 783.50 1.10%	NO.2 燃油 fu2509 2912.00 -0.07%	NO.3 原油 sc2507 478.10 -0.17%	橡胶 ru2509 13890.00 0.83%	纸浆 20号胶 20号胶 0.66%	股指
低硫燃油 ls2508 0.17%		LPG 0.51%	焦炭 j2509	棉花 CF2509 13540.00 0.33%	白糖 SR2509 5668.00 -0.98%	国债	十年期 10年期 5年期	沪深300 1000 0.89%	中证500 500 0.63%	中证500 500 0.63%
苹果 1000 0.14%		鸡蛋 1000 0.14%	红枣 1000 0.14%	生猪 1000 0.14%						

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/11 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	3461.0	4080.0	619.0	17.89%	
2	硅铁	5184.0	5680.0	496.0	9.57%	
3	棉花	13540.0	14784.0	1244.0	9.19%	
4	白糖	5668.0	6150.0	482.0	8.50%	
5	聚丙烯	6960.0	7400.0	440.0	6.32%	
6	棕榈油	7970.0	8466.7	496.7	6.23%	
7	甲醇	2282.0	2420.0	138.0	6.05%	
8	菜籽油	9149.0	9550.0	401.0	4.38%	
9	豆油	7694.0	8030.0	336.0	4.37%	
10	铁矿石	707.0	735.8	28.8	4.07%	
11	镍	121790.0	122920.0	1130.0	0.93%	
12	铝	20250.0	20430.0	180.0	0.89%	
13	锌	22140.0	22330.0	190.0	0.86%	
14	中证500	5761.2	5792.9	31.7	0.55%	
15	沪深300	3878.8	3894.6	15.8	0.41%	
16	玉米淀粉	2709.0	2720.0	11.0	0.41%	
17	上证50	2682.4	2692.1	9.7	0.36%	
18	锡	265530.0	266120.0	590.0	0.22%	
19	菜籽粕	2638.0	2641.6	3.6	0.14%	
20	铜	79290.0	79360.0	70.0	0.09%	
21	铅	16845.0	16690.0	-155.0	-0.92%	
22	天然橡胶	13890.0	13750.0	-140.0	-1.01%	
23	锰硅	5486.0	5400.0	-86.0	-1.57%	
24	豆一	4163.0	3940.0	-223.0	-5.36%	
25	苹果	7551.0	5900.0	-1651.0	-21.86%	
26	鸡蛋	3515.0	2530.0	-985.0	-28.02%	
27	焦炭	1356.0	65.0	-1291.0	-95.21%	

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	722.5	707.0	674.0	
	焦煤	1090.0	767.5	783.5	793.0	
	焦炭	65.0	1356.0	1373.5	1374.0	
	锰硅	5400.0	5486.0	5502.0	7000.0	
	硅铁	5680.0	5298.0	5184.0	6010.0	
	螺纹钢	3195.9	2976.0	2991.0	2986.0	
	热轧卷板	3180.0	3117.0	3108.0	3103.0	
贵金属	黄金	772.7	777.5	779.5	781.3	
	白银	8882.0	8902.0	8920.0	8941.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4765.0	4832.0	4911.0	
	玻璃	2586.7	969.0	998.0	1056.0	
有色	铜	79360.0	79290.0	79200.0	79010.0	
	铝	20430.0	20250.0	20135.0	20045.0	
	锌	22330.0	22140.0	21905.0	21760.0	
	铅	16690.0	16845.0	16850.0	16835.0	
	镍	122920.0	121790.0	122010.0	122130.0	
	锡	266120.0	265530.0	265340.0	265220.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.1	478.1	474.0	470.5	
	沥青	4080.0	3488.0	3461.0	3418.0	
	甲醇	2300.0	2282.0	2308.0	2345.0	
	聚丙烯	0.0	6968.0	6960.0	6908.0	
	塑料	0.0	7110.0	7102.0	7075.0	
	天然橡胶	13750.0	13890.0	13895.0	14730.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4168.0	4163.0	4085.0	
	豆粕	0.0	3047.0	3086.0	3064.0	
	菜粕	0.0	2557.0	2638.0	2349.0	
	豆油	0.0	7824.0	7694.0	7644.0	
	棕榈油	8466.7	8144.0	7970.0	7954.0	
	菜籽油	0.0	9213.0	9149.0	9008.0	
纺织	PTA	0.0	4766.0	4620.0	4518.0	
	棉花	14784.0	13540.0	13540.0	13510.0	
农副产品	白糖	6150.0	5668.0	5574.0	5540.0	
	鸡蛋	2530.0	2825.0	3515.0	3638.0	
	苹果	7500.0	7551.0	7410.0	7455.0	
玉米	玉米	0.0	2374.0	2396.0	2313.0	
	玉米淀粉	2720.0	2709.0	2775.0	2692.0	
股指期货	IF	3894.6	3839.4	3812.2	3785.8	
	IH	2692.1	2650.0	2644.0	2645.6	
	IC	5792.9	5453.4	5578.4	5687.6	

备注：红色为主力合约

主力合约参考日期 2025/6/11
Year 2025
Month 6
Day 11

数据来源：WIND

宏观/贵金属/有色金属

一、股指

2025年6月11日，三大指数集体迎来反攻行情。沪指平开高走，全天高位震荡，最终收涨0.52%，报3402.32点；深成指上午涨幅一度超1%，下午有所回落，最终收涨0.83%；创业板表现出色，涨1.21%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收涨0.89%；上证50股指期货（IH）主力合约收涨0.79%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.75%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.63%。

市场分析

今日A股市场整体呈现调整态势，沪指未能延续此前的上涨趋势，出现小幅下跌。不过，汽车产业链和大金融板块的活跃表现，显示出市场在部分领域仍有较强的做多动力。

股指期货方面，受权重反弹影响，IF和IH今日涨势强于IC和IM。短期来看，四大股指期货都处于60日线上方，但均承压于前高。

后市展望：市场整体风险偏好温和回升，造就股市偏强格局，这将为股指期货市场提供一定的支撑。明日沪指关注3375~3425区间。

二、国债期货

今天国债期货悉数上涨。具体走势如下：2年期主力合约涨0.02%，报102.456元；5年期主力合约涨0.07%，报106.185元；10年期主力合约收涨0.06%，报109.045元；30年期主力合约涨0.23%，报120.44元。

市场分析

当前市场流动性偏暖且整体可控，在央行逆回购精准投放与财政支出共同作用下，资金利率有望维持低位，年中流动性料延续均衡偏松。不过，6月同业存单到期量较大，同期政府债券净融资规模也不小，叠加存款利率调降可能加剧“金融脱媒”和商业银行负债端压力，市场资金面仍面临诸多扰动。

今日国债期货的上涨主要受到资金面宽松预期的影响。央行开展1986亿元7天期逆回购操作，利率持稳于1.4%，尽管今日公开市场有4545亿元逆回购到期，净回笼2559亿元，但市场资金面整体仍维持稳健。

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。此外，市场对6月资金面阶段性收紧的担忧有所缓解，债市呈现小幅牛陡走势。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777.54元/克，涨0.56%；沪银主力合约收盘于8902元/千克，跌0.28%。

市场分析

金属市场整体或呈现高位震荡态势，黄金价格受到贸易谈判预期和美元走势的影响，涨幅受限；白银和铂金则在供需关系、市场情绪和资金流向等因素的推动下表现强势。6月份以来投机资金大举做多白银，不过从近两日表现来看，白银疯涨势头有所收敛，短期呈现高位震荡格局。

后市展望：短期内，贵金属市场可能继续维持高位震荡格局。若美国经济数据持续疲软，进一步强化美联储降息预期，同时地缘政治风险保持高位甚至加剧，贵金属有望突破当前震荡区间向上攀升。日内沪金关注 765~790 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

黑色金属

钢材：今天螺纹钢收盘涨 0.67%，热卷收盘涨 0.78%，供应端：近期钢厂生产保持稳定，但受环保政策影响，部分地区产量略有下降。需求端随着传统淡季到来，建筑行业需求减弱，南方降雨和北方高温天气影响了施工进度，终端采购积极性不高。社会库存连续两周增加，钢厂库存压力也逐渐显现，去库存速度放缓。热卷：制造业用钢需求表现不一，汽车、家电行业订单尚可，但工程机械、钢结构需求较弱，社会库存去化速度放缓，华东、华南地区库存压力高于华北。螺纹钢和热卷均面临需求淡季的压力，成本支撑减弱，库存去化放缓。热卷受出口影响更大，而螺纹钢则更多受国内地产、基建政策影响。短期行情仍是以小幅震荡为主，接下来重点关注 5 月份的房地产数据情况。

双焦：今天焦煤主力合约涨幅 1.1%，焦炭涨幅 1.31%，高供应与低需求博弈，国内焦煤总库存处于历史高位，上游煤矿库存压力显著，下游钢厂维持低库存策略，铁水产量连续四周下滑，钢厂对焦煤采购以刚需为主，补库意愿低迷。独立焦化厂开工率小幅下滑，对焦煤需求进一步减弱，企利润受焦煤成本及钢厂提降双重挤压，部分企业已出现亏损，被动减产意愿增强。钢厂焦炭库存偏高，采购以长协为主，市场煤采购量缩减。第三轮焦炭提降全面落地（湿熄焦下调 50-70 元 / 吨），钢厂仍有第四轮提降预期，焦价短期难改弱势。短期价格受成本支撑出现技术性反弹，但弱现实主导下中期仍面临下行压力。

铁矿石：今天铁矿石涨 1%，进口增量明显，港口库存累积，海外发运量进入旺季，澳大利亚、巴西矿山检修结束后发货量回升，6 月首周全国 48 港到港量环比增加 69.2 万吨，北方 9 港到港量同比增加 106.1 万吨，铁水产量拐点明确，钢厂补库意愿低迷。铁矿石市场当前处于进口增量压制、需求环比走弱、库存结构性分化的格局。短期仍是偏震荡运行。

能源化工

原油：

国内原油期货主力合约收跌-0.17%。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-0.08%。6 月纯碱仅中盐昆山、重庆湘渝、陕西兴化等有检修预期，损失量有限，供应呈现增加趋势，日产预计维持在 10 万吨以上，压制纯碱价格。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，短期低位震荡，上方压力 1230-1250。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.18%。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。截至 2025 年 6 月 11 日，中国甲醇港口库存总量达 65.22 万吨，较上期增加 7.10 万吨。其中，华东累库 4.57 万吨，华南累库 2.53 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。短期低位震荡，上方压力 1010-1030。

PVC：

主力合约 2509 收涨 0.56%。本周 PVC 粉整体开工负荷率为 77.47%，环比+2.87%；企业开工负荷率继续提升，周内检修企业减少，检修损失量环比下降。截至 6 月 5 日华东原样本库存 29.54 万吨，较上一期-0.77%，同比-40.69%。6 月 PVC 面临检修结束及新产能近 200 万吨大规模投产压力，供应压力回升。出口方面，受海外进入传统需求淡季、海运费上涨以及印度反倾销及 BIS 政策等影响，未来 PVC 出口接单量或有所下滑，供需过剩格局难以缓解，成本端支撑乏力，短期区间震荡。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6 月 11 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 5725 元/吨，收于 5668 元/吨，较前一交易日结算价跌 56 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6040-6070 元/吨一线，较昨天的报价每吨下调 20 元；昆明现货市场制糖企业报价下调至 5850-5860 元/吨，较昨天报价每吨下调 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、巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 6 月第一周出口糖和糖蜜 78.32 万吨，较去年同期的 58.68 万吨增加 19.64 万吨，增幅 33.47%；日均出口量为 15.66 万吨。2024 年 6 月，巴西糖出口量为 319.43 万吨，日均出口量为 15.97 万吨。

三、总结

白糖期货延续弱势震荡整理走势，并向下跌破 5700 关口。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 11 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13515 元/吨，盘收于 13540 元/吨，涨 45 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14784 元/吨，较前一日涨 41 元/吨。

二、供需基本面

1、据中国棉花信息网数据，截至 5 月底，全国棉花商业库存为 345.9 万吨，较 4 月末减少 69.4 万吨。自 3 月起，月度降幅均超 60 万吨，去库速度处于近年同期高位。

2、据国家统计局数据，4 月份的服装、鞋帽、针纺织品类零售额为 1088 亿元，同比增长 2.2%，处于历年同期高位。出口方面，受美国加征高额关税影响，我国纺织服装类产品对美出口量有所下降。。

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，加之国内棉花去库速度加快影响，郑棉期现价格均延续反弹。但棉纺织行业进入传统淡季后，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。

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>