

行情日报

2025年6月12日星期四

国内主要大宗商品涨跌

化工产品			豆类油脂			能源产品		贵金属	
NO.1 纯碱 SA2509 1175.00 -2.33%	NO.2 玻璃 FG2509 981.00 -1.51%	NO.3 PTA TA2509 4620.00 0.30%	NO.1 豆粕 m2509 3049.00 0.30%	NO.4 菜油 OI2509 9178.00 0.09%	NO.5 豆油 y2509 7688.00 -0.44%	NO.1 焦煤 jm2509 766.50 -2.79%	NO.2 燃油 fu2509 2997.00 2.74%	NO.1 沪银 ag2508 8819.00 -0.88%	NO.2 沪金 au2508 785.16 1.04%
NO.4 PVC v2509 4826.00 0.00%	NO.5 甲醇 MA2509 2290.00 0.44%	NO.2 棕榈油 p2509 8010.00 -0.22%	NO.3 菜粕 RM2509 2674.00 1.36%	NO.5 豆一 a2509 4198.00 0.57%	NO.5 豆二 b2509 3640.00 -0.03%	NO.3 原油 sc2507 495.70 3.01%	NO.3 低硫燃油 lu2508 2.22%	杯不化工	
NO.5 苯乙烯	NO.1 氧化铝 0.10%	NO.1 烧碱 SH2509 -1.24%	NO.1 螺纹钢 rb2510 2968.00 -0.70%	NO.3 铁矿石 i2509 704.00 -0.21%	NO.3 LPG	NO.3 焦炭 j2509	NO.1 橡胶 ru2509 13585.00 -1.81%	NO.2 纸浆 sp2507 -1.79%	NO.2 20号胶 -1.93%
NO.2 对二甲苯 PX2509 0.46%	NO.2 工业硅 si2507 7455.00 -0.27%	NO.2 沥青 bu2509 1.47%	NO.4 锰硅 SM2509 5426.00 -1.70%	NO.4 不锈钢 ss2508 12585.00 0.48%	有色金属		NO.2 沪铝 al2507 20395.00 1.12%	NO.2 沪锌 0.30%	NO.3 沪镍 -0.72%
NO.2 塑料 I2509 0.17%	NO.2 聚丙烯 pp2509 0.22%	NO.2 碳酸锂 lc2507 -1.56%	NO.2 热卷 hc2510 3080.00 -0.87%	NO.4 硅铁 SF2509 5166.00 -0.77%	有色金属		NO.2 沪铜 -0.26%	NO.3 沪锡 -0.79%	NO.1 棉花 CF2509 -0.26%
NO.2 尿素 UR2509 -1.67%	NO.2 乙二醇 eg2509 -1.05%	NO.2 成纤 -0.22%	NO.2 短纤 -0.87%	NO.2 多晶硅 -1.70%	NO.1 玉米 c2507 2372.00 -0.25%	NO.1 玉米淀粉 -0.18%	NO.1 花生 -0.54%	NO.1 鸡蛋 jd2508 3489.00 -0.04%	NO.1 十年国债 -0.04%
NO.2 瓶片	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	谷物加工		NO.1 玉米 c2507 2372.00 -0.25%	NO.1 玉米淀粉 -0.18%	NO.1 花生 -0.54%
	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	畜牧水产		NO.1 鸡蛋 jd2508 3489.00 -0.04%	NO.1 十年国债 -0.04%	NO.2 五年国债 -0.04%
	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	NO.2 苹果 -0.04%	NO.2 红枣 -0.04%	股指		NO.1 中证1000 0.08%	NO.2 中证500 -0.08%	NO.2 上证50 -0.08%

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/12 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	783.5	1090.0	306.5	39.12%
2	沥青	3461.0	4080.0	619.0	17.89%
3	棉花	13540.0	14852.0	1312.0	9.69%
4	硅铁	5184.0	5630.0	446.0	8.60%
5	白糖	5668.0	6130.0	462.0	8.15%
6	螺纹钢	2991.0	3195.9	204.9	6.85%
7	聚丙烯	6960.0	7400.0	440.0	6.32%
8	甲醇	2282.0	2420.0	138.0	6.05%
9	棕榈油	7970.0	8408.3	438.3	5.50%
10	豆油	7694.0	8000.0	306.0	3.98%
11	铁矿石	707.0	731.8	24.8	3.50%
12	热轧卷板	3108.0	3210.0	102.0	3.28%
13	铝	20250.0	20670.0	420.0	2.07%
14	锌	22140.0	22330.0	190.0	0.86%
15	中证500	5761.2	5792.9	31.7	0.55%
16	菜籽粕	2638.0	2651.1	13.1	0.49%
17	沪深300	3878.8	3894.6	15.8	0.41%
18	上证50	2682.4	2692.1	9.7	0.36%
19	镍	121790.0	122070.0	280.0	0.23%
20	白银	8902.0	8882.0	-20.0	-0.22%
21	锡	265530.0	264820.0	-710.0	-0.27%
22	铜	79290.0	79040.0	-250.0	-0.32%
23	黄金	777.5	774.7	-2.8	-0.37%
24	铅	16845.0	16720.0	-125.0	-0.74%
25	锰硅	5486.0	5400.0	-86.0	-1.57%
26	玉米	2374.0	2240.0	-134.0	-5.64%
27	苹果	7551.0	5900.0	-1651.0	-21.86%

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	731.8	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	5630.0	5298.0	5184.0	6010.0	
	螺纹钢	3195.9	2976.0	2991.0	2986.0	
	热轧卷板	3210.0	3117.0	3108.0	3103.0	
贵金属	黄金	774.7	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	79040.0	79290.0	79200.0	79010.0	
	铝	20670.0	20250.0	20135.0	20045.0	
	锌	22330.0	22140.0	21905.0	21760.0	
	铅	16720.0	16845.0	16850.0	16835.0	
	镍	122070.0	121790.0	122010.0	122130.0	
	锡	264820.0	265530.0	265340.0	265220.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.0	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	8650.0	6968.0	6960.0	6908.0	
	塑料	7250.0	7110.0	7102.0	7075.0	
	天然橡胶	13750.0	13890.0	13895.0	14730.0	
油脂油料	豆一	0.0	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	8408.3	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	14852.0	13540.0	13540.0	13510.0	
农副产品	白糖	6130.0	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	2240.0	2374.0	2396.0	2313.0	
	玉米淀粉	0.0	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	

主力合约参考日期 2025/6/12
 Year 2025
 Month 6
 Day 12

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12日，三大指数行情出现分化。沪指低开高走，下午一度杀跌翻绿，随后拉起，全天在平盘线附近震荡，最终收涨0.01%，报3402.66点；深成指表现较弱，盘中有翻红，但最终收跌0.11%，报10234.33点；创业板表现一般，涨0.26%，报2067.15点。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收涨0.06%；上证50股指期货（IH）主力合约收涨0.02%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.21%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.08%。

市场分析

指数目前处于关键节点，从趋势看，震荡上行走势为主，题材表现轮动，市场整体氛围较好，但成交量迟迟难以放大。这对于指数站稳3400点，甚至更进一步有所拖累。

股指期货方面，今天股指期货集体低开高走。权重表现依旧逊色中小盘，使得沪深300指数和上证50技术形态明显弱于中证500和中证1000。不过四大股指均站上60日线，短期仍以攻势为主。

后市展望：A股市场估值仍处于相对合理区间，中长期资金配置价值较高。市场整体趋势向上，但需关注3400点附近的震荡整固情况。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年期主力合约跌0.01%，报102.440元；5年期主力合约跌0.03%，报106.135元；10年期主力合约收跌0.04%，报108.995元；30年期主力合约涨0.07%，报120.470元。

市场分析

今天国债期货除30年期国债红盘外，其余均走弱。在在整体资金量一定的情况下，目前国债市场与股票市场存在一定跷跷板效应。不过从6月以来国债期货价格的走势来看，整体还是偏强的，特别是30年期国债期货价格已经成功站稳120大关。

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785.16元/克，涨1.04%；沪银主力合约收盘于8819元/千克，跌0.88%。

市场分析

美国5月消费者物价指数（CPI）同比上涨2.4%，低于预期的2.5%。这一数据缓解了市场对通胀的担忧，增强了投资者对美联储将在9月开始降息的预期。CPI数据低于预期，特朗普再次喊话美联储降息1个百分点，利多贵金属。不过中美经贸磋商机制首次会议取得积极成果，双方就经贸议题深入交换意见，进一步稳定了双边经贸关系，这可能对金银上涨形成一定压制。

后市展望：整体来看，目前贵金属处于高位震荡，主升趋势未变。若后期有消息面的进一步刺激，金银有望迎来新一轮反弹趋势行情。日内沪金关注 772~800 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

黑色金属

钢材：今天螺纹钢收盘跌 0.7%，热卷收跌 0.87%。从 mysteel 公布的数据来看，螺纹产量 207.57 万吨，较上周减少 10.89 万吨，降幅 4.98%；螺纹厂库 182.89 万吨，较上周减少 1.97 万吨，降幅 1.07%；螺纹社库 375.19 万吨，较上周减少 10.43 万吨，降幅 2.7%；螺纹表需 219.97 万吨，较上周减少 9.06 万吨，降幅 3.96%。产量加速收缩，创 2017 年以来同期新低，反映钢厂主动减产应对需求萎缩。厂库连续 4 周去化，但降幅收窄，显示钢厂出货压力仍存，但库存压力边际缓解。社会库存降幅扩大，贸易商主动去库，但绝对值仍处近 5 年高位，隐性库存风险未消。表需连续 3 周下滑，跌破 220 万吨关口，终端需求疲软态势延续，淡季效应加剧。热卷库存增幅为 1.4%，表明制造业采购节奏放缓，特别是家电、机械等终端行业补库动力不足。当前市场处于供需双弱的格局中，短期价格或延续震荡调整。

双焦：今天焦煤主力合约跌幅 2.79%，焦炭跌幅 1.17%。

本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 83.7%，环比减 0.9%。原煤日均产量 187.8 万吨，环比减 2.1 万吨，原煤库存 684.9 万吨，环比增 14.1 万吨，精煤日均产量 74.1 万吨，环比减 0.5 万吨，精煤库存 486.0 万吨，环比增 5.3 万吨。本周数据反映炼焦煤市场仍处于供强需弱、库存高企的被动局面。尽管安全生产月政策短期抑制供应，但需求端疲软仍是核心矛盾。上周五第三轮仍落地执行。此轮降价后，焦企的利润基本回归盈亏平衡线，但考虑原料煤供大于求，情绪偏低，仍有下降空间，不排除下周提降第四轮的可能。因此双焦来看，整体基本没有大的改变，今天的走势表明行情反弹乏力，后市不排除可能转为跌势。

铁矿石：铁矿石期货主力合约（I2509）收盘价为 704.00 元/吨，较昨日下跌 1.50 元/吨，跌幅为 0.21%。供应回升，需求边际走弱，港口去库放缓，压力仍存，随着海外矿山增产周期推进及国内粗钢产量调控政策实施，铁矿石供需格局或逐步宽松，价格承压下行风险加大。当前铁矿石市场呈现“期货弱勢震荡、现货分化、供需边际走弱、库存去化放缓”的特征。短期仍是偏震荡运行。

能源化工

原油：

国内原油主力合约收涨 3.01%。中东局势骤然升温，消息称科威特、巴林、伊拉克的美国人员正在撤离，隔夜美、布两油暴涨均超 4%。不过，随后据 AXIOS 网站记者报道，美国总统中东问题特使威特科夫将于周日在马斯喀特会见伊朗外交部长，讨论伊朗对近期美国提议的回应。密切关注中东局势的具体演绎情况，油价短期震荡偏强。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-2.33%。供应呈现增加趋势，日产预计维持在 10 万吨以上。截至 6 月 12 日，国内纯碱厂家总库存 168.63 万吨，周增 5.93 万吨，环比增 3.64%，较周一增加 0.80 万吨，涨幅 0.48%。其中，轻质纯碱 81.13 万吨，环比下跌 1.62 万吨，重质纯碱 87.50 万吨，环比增加 2.42 万吨。本周纯碱供增需稳，厂家库存再度累库，目前纯碱厂库处于历史同期高位，短期去库相对乏力。下游需求端表现一般，对原料囤货意愿仍偏弱。今日再创新低，短期或进一步下探。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.44%。国内甲醇开工高位运行，截至 2025 年 6 月 11 日，中国甲醇港口库存总量在 65.22 万吨，较上一期数据增加 7.10 万吨。本周甲醇港口如期累库，进口外轮卸货顺利，显性计入 26.53 万吨，下游 MT0 开工率稍有反弹，传统需求下游开工率普遍偏低。短期逼近上方较强阻力区域，或将出现反复。

玻璃：

主力合约 2509 收跌-1.51%。截至 6 月 12 日，浮法玻璃行业开工率为 75.42%，比 5 日下降 0.25 个百分点，连续第二周下滑；行业产能利用率环比下降 0.66%至 77.48%；日产量下降 0.7%至 15.57 万吨，周度产量 109.12 万吨，环比下降 0.61%，同比减少 8.69%，逼近 3 个半月低位。全国浮法玻璃样本企业总库存 6968.5 万重箱，环比微降 6.9 万重箱或 0.10%，同比增加 19.86%，折库存天数 30.8 天，较上期下降 0.5 天。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。短期低位震荡。

尿素：

主力合约 2509 收跌-1.67%。现货供应充裕，日产量超 20 万吨，最新开工率 88.87%。截至 6 月 11 日，企业总库存 117.71 万吨，环比增 14.17 万吨。需求端下游农需淡季阶段，复合肥市场提货放缓，期价延续承压，短期震荡偏弱。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6 月 12 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 5677 元/吨，收于 5647 元/吨，较前一交易日结算价跌 45 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6020-6050 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。

3、S&P Global Platts 标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对20位行业分析师的调查结果显示，因5月底的有利天气将加快巴西甘蔗的收割和压榨速度，预计巴西中南部地区5月下半月甘蔗压榨量为4591万吨，同比增加1.2%；预计食糖产量为284万吨，同比增加4.7%。

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12日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报13520元/吨，盘收于13520元/吨，跌35元/吨。

中国棉花价格指数3128B级报14852元/吨，较前一日涨68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、巴西国家商品供应公司（CONAB）发布的周度作物进展报告显示，截至周日（6月7日），巴西2024/25年度棉花收获进度为1.4%，高于一周前的0.9%。作为对比，去年同期收获进度为1.7%，而五年同期平均收获1.3%。6月初巴西棉花出口量价齐跌。6月1日至6日的出口量为35,482吨，而2024年6月份为160,408吨。5月份的出口量为19.2万吨，同比降低16.2%。

4、美国农业部作物进展报告显示，截至周日（6月8日），美国棉花播种进度为76%（一周前66%），落后于去年同期（79%）以及五年均值（80%）。在美国头号棉花产区得克萨斯州，播种进度为72%，上周61%，五年均值74%。美国棉花优良率为49%，和一周前持平，低于去年同期的56%。

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12日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于3049元/吨，涨9，盘中突破3050关口。

现货方面，全国豆粕现货价格涨跌互现，涨跌在-10至10之间

二、供需基本面

1、美国农业部作物进展周报显示，截至周日（6月9日），美国大豆播种进度达到90%，高于前一周的84%，也高于五年均值88%。从关键产区来看，衣阿华州（97%）高于历史均值，伊利诺伊（91%）和历史均值持平，而印第安纳州（90%）比历史均值低了1个百分点。大豆优良率为68%，高于上周的67%，和分析师预期一致。大豆出苗率为75%，高于前一周的63%，也高于历史均值72%。

2、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至6月7日，巴西2024/25年度大豆收获进度为99.9%，一周前为99.5%，高于去年同期的99.8%。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为99.9%。

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继续3000点关口运行，盘中突破3050强阻力，短期维持偏强走势，今日现货基本保持稳定。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3050-3100区间阻力，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>