

行情日报

2025

6月13日
星期五

—— 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 PTA TA2509 4782.00 3.15%	NO.2 纯碱 SA2509 1156.00 -2.61%	NO.3 玻璃 FG2509 976.00 -1.11%	氧化铝 ao2509 -1.38%	聚丙烯 1.56%	NO.1 豆粕 m2509 3041.00 -0.16%	NO.1 焦煤 jm2509 774.50 0.06%	NO.2 燃油 fu2509 3205.00 7.48%	NO.1 沪银 ag2508 8791.00 -0.49%
			塑料 i2509 1.88%	烧碱 -2.16%	NO.2 棕榈油 p2509 8140.00 1.65%			
				对二甲苯 3.48%	NO.3 菜油 OI2509 9310.00 1.48%			
NO.4 甲醇 MA2509 2389.00 4.14%	NO.5 PVC v2509 4859.00 0.60%	苯乙烯 eb2507 7640.00 3.42%	沥青 3.42%	尿素 0.42%		NO.3 低硫燃油 lu2508 3829.00 5.19%	NO.4 LPG pg2507 4342.00 4.68%	NO.2 原油 sc2507 529.90 7.90%
		乙二醇 eg2509 1.62%	工业硅 si2507 -1.80%	短纤 -0.42%				沪金 au2508 794.36 1.72%
黑色金属								
NO.1 螺纹钢 rb2510 2969.00 -0.20%	NO.3 铁矿石 i2509 703.00 -0.14%			NO.4 豆油 y2509 7786.00 1.09%		杯木化工		软商品
						橡胶 ru2509 13875.00 0.76%	纸浆 -1.06%	NO.1 玉米 c2507 2378.00 0.17%
NO.2 热卷 hc2510 3082.00 -0.26%	NO.4 锰硅 SM2509 5476.00 0.51%	NO.5 硅铁 SF2509 5192.00 0.35%		NO.5 菜粕 RM2509 2674.00 0.72%	豆一 a2509 4241.00 1.24%		20号胶 -0.04%	白糖
					豆二 b2509 0.25%	有色金属		棉花
		不锈钢 ss2508 -0.24%				沪锌	沪铜	NO.1 鸡蛋 jd2508 2.15%
						沪铝 al2507 0.49%	沪镍	生丝
							沪锡	年国 年国 十年国 十年国
							中证1000 -1.11%	
							深30	
							上证50	

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/13 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	766.5	1090.0	323.5	42.20%	
2	沥青	3527.0	4080.0	553.0	15.68%	
3	棉花	13520.0	14842.0	1322.0	9.78%	
4	硅铁	5166.0	5630.0	464.0	8.98%	
5	白糖	5647.0	6130.0	483.0	8.55%	
6	棕榈油	8010.0	8588.3	578.3	7.22%	
7	甲醇	2290.0	2450.0	160.0	6.99%	
8	螺纹钢	2968.0	3164.9	196.9	6.64%	
9	聚丙烯	6969.0	7400.0	431.0	6.18%	
10	豆油	7688.0	8080.0	392.0	5.10%	
11	铁矿石	704.0	727.8	23.8	3.37%	
12	热轧卷板	3080.0	3160.0	80.0	2.60%	
13	铝	20395.0	20760.0	365.0	1.79%	
14	镍	120000.0	121840.0	1840.0	1.53%	
15	锌	22085.0	22260.0	175.0	0.79%	
16	菜籽粕	2674.0	2689.0	14.9	0.56%	
17	中证500	5780.0	5799.9	19.9	0.34%	
18	上证50	2682.2	2691.3	9.1	0.34%	
19	沪深300	3883.6	3892.2	8.6	0.22%	
20	锡	265150.0	265680.0	530.0	0.20%	
21	铜	78610.0	78710.0	100.0	0.13%	
22	锰硅	5426.0	5400.0	-26.0	-0.48%	
23	白银	8819.0	8770.0	-49.0	-0.56%	
24	黄金	785.2	780.5	-4.6	-0.59%	
25	铅	16890.0	16790.0	-100.0	-0.59%	
26	苹果	7576.0	5900.0	-1676.0	-22.12%	
27	鸡蛋	3489.0	2440.0	-1049.0	-30.07%	

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	727.8	718.5	704.0	671.0		主力合约参考日期 2025/6/13 Year: 2025 Month: 6 Day: 13
	焦煤	1090.0	752.0	766.5	779.0		
	焦炭	65.0	1328.5	1348.0	1362.0		
	锰硅	5400.0	5426.0	5462.0	7000.0		
	硅铁	5630.0	6010.0	5166.0	5198.0		
	螺纹钢	3164.9	2955.0	2968.0	2964.0		
	热轧卷板	3160.0	3082.0	3080.0	3076.0		
贵金属	黄金	780.5	785.2	787.0	788.9		
	白银	8770.0	8819.0	8837.0	8853.0		
非金属建材	PVC	5275.0	4758.0	4826.0	4897.0		
	玻璃	2586.7	953.0	981.0	1040.0		
有色	铜	78710.0	78610.0	78450.0	78270.0		
	铝	20760.0	20395.0	20275.0	20175.0		
	锌	22260.0	22085.0	21830.0	21695.0		
	铅	16790.0	16890.0	16905.0	16890.0		
	镍	121840.0	120000.0	120200.0	120320.0		
	锡	265680.0	265150.0	264920.0	264740.0		
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4		
	原油	643.7	495.7	489.9	485.9		
	沥青	4080.0	3554.0	3527.0	3488.0		
	甲醇	2300.0	2290.0	2319.0	2353.0		
	聚丙烯	0.0	6981.0	6969.0	6918.0		
	塑料	0.0	7129.0	7117.0	7086.0		
	天然橡胶	0.0	13585.0	13570.0	14445.0		
油脂油料	豆一	0.0	4197.0	4198.0	4108.0		
	豆粕	0.0	3049.0	3086.0	3062.0		
	菜粕	0.0	2600.0	2674.0	2363.0		
	豆油	0.0	7822.0	7688.0	7644.0		
	棕榈油	8588.3	8156.0	8010.0	7990.0		
	菜籽油	0.0	9243.0	9178.0	9030.0		
纺织	PTA	0.0	4772.0	4620.0	4532.0		
	棉花	14842.0	13520.0	13525.0	13495.0		
农副产品	白糖	6130.0	5647.0	5556.0	5522.0		
	鸡蛋	2440.0	2791.0	3489.0	3624.0		
	苹果	7500.0	7576.0	7425.0	7472.0		
玉米	玉米	0.0	2372.0	2396.0	2306.0		
	玉米淀粉	0.0	2710.0	2776.0	2686.0		
股指期货	IF	3892.2	3841.6	3812.2	3781.2		
	IH	2691.3	2646.0	2639.8	2639.6		
	IC	5799.9	5466.4	5593.0	5700.4		

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13日，受以色列空袭伊朗的影响，三大指数集体杀跌。沪指低开低走，早间开盘便震荡走低，盘中资金反抗无力，最终收跌0.75%，报3377点；深成指收跌1.10%，报10122.11点；创业板跌1.13%，报2043.82点。股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收跌0.65%；上证50股指期货（IH）主力合约收跌0.63%；中证500股指期货（IC）主力合约跌0.83%；中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.11%。

市场分析

中东地缘紧张局势升温，以色列对伊朗发动袭击，导致全球金融市场迎来大跌，A股也未能幸免。A股市场整体下跌，个股普跌，市场情绪较为低迷。当日市场成交额为1.5万亿，较前一交易日放量2004亿，短期形成放量杀跌形态。后市展望：从短期来看，A股市场的调整情绪可能还会延续一段时间，股指期货市场也将继续面临一定的调整压力。中长期看，随着中国经济的稳中有进，以及一系列政策的支持，股指期货市场的长期趋势依然向好。投资者可以关注政策面的变化以及宏观经济数据的走势，寻找合适的入场时机。

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0.03%，报102.464元；5年期主力合约涨0.04%，报106.175元；10年期主力合约收涨0.02%，报109.020元；30年期主力合约涨0.02%，报120.50元。

市场分析

近期债市整体维持偏强震荡格局，如10年期国债期货合约T2509短期价格位于40日均线附近。长端合约如30年期国债期货近期表现相对较强。受资金跷跷板作用影响，今天A股市场迎来较大调整，国债期货全线上涨。不过涨幅整体一般，说明目前资金也处于谨慎状态。

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。市场对6月资金面阶段性收紧的担忧有所缓解，但整体仍处于观望状态，债市大概率维持偏强震荡格局。

三、贵金属

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于794.36元/克，涨1.72%；沪银主力合约收盘于8791元/千克，跌0.49%。

市场分析

①今早最新消息，以色列对伊朗发动空袭，中东地区危机再起，市场避险情绪陡升。②美国“美丽大法案”在众议院通过，减税永久化将恶化美国财政状况，市场担忧升温。③美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，关税战一波未平一波又起。

市场避险情绪升温，黄金价格大涨，沪金一度冲破 800 大关，但午后震荡回落。沪银近两日走势偏弱，上午盘中一度拉升至 8900 附近，但随后震荡回落，最终收跌。金银走出冰火两重天形态，可能与此前黄金回调，白银大涨，金银比收缩有较大关系。

后市展望：尽管市场对贵金属走势存在分歧，但“去美元化”背景下黄金价格中长期看涨趋势不变。投资者可在价格回调时适当买入并长期持有，避免盲目追涨。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 0.2%，热卷收跌 0.26%。今天行情整体有所反弹，主要受以色列对伊朗发送导弹，原油走强，市场情绪带动整体行情有所拉升。本周螺纹钢产量和需求持续下滑，受南方汛期及出口关税上调双重打击。这反映出当前螺纹钢的生产受到一定限制，但整体供应仍相对充足。螺纹钢库存水平处于低位，缓冲价格下行空间。但若终端需求持续低迷，行情很难有上涨的空间。热卷需求同样表现不佳，受制造业用钢需求边际下滑影响，同时美国商务部宣布自 6 月 23 日起对多种钢制家用电器加征关税，出口萎缩将进一步挤压钢厂订单，迫使企业降价去库存。过剩家电产能转向内销，可能引发国内价格战若家电厂减产，钢材采购量将进一步收缩，对热卷形成打压。因此处于供需双弱局面，若接下的房地产数据继续疲弱，行情不排除继续震荡下行。

双焦：今天焦煤主力合约涨幅 0.06%，焦炭涨幅 0.75%。

今天受以色列对伊朗打击的影响能源板块整体走强，双焦在黑色系当中表现整体偏强。

当前钢材市场处于传统消费淡季，基建用钢需求增量空间有限，整体需求改善动能不足。受制于钢厂悲观预期及控货策略，焦炭总库存环比下降 12.42 万吨至 1027.24 万吨，虽处近五个月低位，但同比仍高 20% 以上。在供需矛盾未缓解背景下，焦炭价格仍存下行压力，市场对第四轮提降的预期持续升温。虽然焦煤本周有所减产，炼焦煤整体高供应弱需求的格局难以缓解，销售压力较大，即使降价销售也暂无好转，煤炭现货尚未有止跌迹象。因此今天行情虽然受市场情绪影响有所走强，但是本身基本面的情况并没有好转，行情仍是可能震荡偏弱。

铁矿石：铁矿石期货主力合约（I2509）收盘价为 703.00 元/吨，跌幅为 0.14%。供应端海外发运量恢复，6 月到港量预计显著提升；需求端钢厂铁水产量见顶回落，高炉开工率连续下滑，房地产市场调整导致钢材需求增速放缓。港口库存连续累库，全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13933.14 万吨，环比增加 106.45 万吨；日均疏港量 301.25 万吨，降 12.74 万吨；在港船舶数量 91 条，降 1 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14503.14 万吨，环比增加 102.83 万吨；日均疏港量 315.25 万吨，降 13.81 万吨。在港船舶数量 93 条，降 2 条。市场情绪偏谨慎，下游钢厂按需采购为主，短期矿价承压震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

国内原油主力合约收涨 7.9%。当地时间 13 日凌晨，以色列空军正在对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，随后伊朗最高领袖哈梅内伊证实，多名伊朗军事指挥官和核科学家在以色列的空袭中身亡，并打击了多个伊朗核设施。由于以色列袭击伊朗引发市场对中东石油供应可能中断的担忧，WTI 原油盘中一直暴涨超 14%，ICE 布油一度涨超 13%，国内原油主力合约一度涨停。密切关注中东局势发展，油价短期震荡偏强。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-2.61%。纯碱供应呈现增加趋势，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。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，短期震荡偏弱。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 4.14%。目前中国年甲醇供需缺口在 1300 万吨，依靠进口，其中约 60%来自伊朗，以色列打击伊朗，甲醇快速反应爆拉。而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。短期触及上方较强阻力区域，或有反复，震荡偏强。

玻璃：

主力合约 2509 收跌-1.11%。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。

PTA：

主力合约 2509 收涨 3.15%。6 月 12 日，PTA 产能利用率较 11 日持平在 83.00%，聚酯产能利用率 88.84%，较 11 日持平。终端江浙地区化纤织造综合开工率为 61.02%，较上期数据下降 0.24%。纺织市场淡季，缺乏利好刺激之下，工厂原料备货积极性不高。地缘局势推升油价，成本支撑，短期震荡偏强。

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6月13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 5638 元/吨，收于 5664 元/吨，较前一交易日结算价涨 2 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6000-6030 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 5810-5820 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13日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13500 元/吨，盘收于 13495 元/吨，跌 10 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14842 元/吨，较前一日跌 10 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、美国农业部发布供需报告，2025/26 年度全球棉花产量、消费量、期初和期末库存以及全球贸易量均下调。本月将全球棉花产量下调超过 80 万包，因为中国产量上调 100 万包，但是被印度、美国和巴基斯坦产量下调所抵消。2025/26 年度全球棉花消费量下调超过 30 万包，因为埃及消费量上调，但是被印度、土耳其和孟加拉国消费量下调所抵消。本月将全球棉花出口量下调 4 万包。2025/26 年度期初库存下调超过 110 万包，主要反映印度 2024/25 年度产量调低 100 万包。2025/26 年度全球期末库存下调近 160 万包，主要反映了期初库存的减少以及产量下调，超过了消费量的下调幅度。

4、美农业部 6 月报告中将美国棉花收获面积下调 2%至 819 万英亩。2025/26 年度美国棉花平均单产较上月下调逾 1%，为每英亩 820 磅，单产调低的原因也是因为三角洲地区的天气不利。本月将 2025/26 年度美国棉花产量预测下调 50 万包至 1400 万包，低于 2024/25 年度的 1440 万包，也是过去 10 年的次低水平。2025/26 年度期初库存调低 40 万包，因 2024/25 年度出口上调 40 万包。因此 2025/26 年度期末库存下调 90 万包，降至 430 万包，库存用量比为 30.3%。

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 13 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3041 元/吨，跌 5，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 20 之间

二、供需基本面

1、本月维持 2025/26 年度美国大豆供应、消费和价格预测不变。本月对 2025/26 年度全球大豆供需的调整包括，期初库存增加、产量不变、压榨量略有增加，期末库存增加。期初库存上调是由于 2024/25 年度中国大豆压榨量调低 100 万吨，与目前报道的每周压榨速度低于预期有关。

2025/26 年度全球大豆压榨量上调 10 万吨，因为巴基斯坦、南非和英国的用量增加。由于出口保持不变，全球期末库存上调 100 万吨至 1.253 亿吨，主要由于中国库存增加。

2、截至 2025 年 6 月 5 日当周，2024/25 年度美国大豆净销售量为 61,400 吨，创下年度新低，较上周减少 68%，较四周均值减少 74%。

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

美农业部报告中性，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>