

行情日报

2025

6月16日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工产品				黑色金属		能源产品		贵金属	
MA2509 2464.00 3.62%		TA2509 4766.00 -0.42%	eb2507 7589.00 -0.32%	UR2509 3.48%		NO.1 螺纹钢 rb2510 2990.00 0.98%		NO.1 燃油 fu2509 3276.00 3.38%	
NO.3		NO.4	SA2509 1174.00 0.86%		NO.2		NO.3 原油 sc2507 541.60 5.43%		
FG2509 980.00 0.10%		v2509 4860.00 0.35%		I2509 7338.00 1.76%		NO.2		沪银 ag2508 8858.00 0.45%	
				pp2509 1.15%		低硫燃油 lu2508 1.28%			
				氧化铝 ao2509 -0.73%		jm2509 795.50 2.84%		沪金 au2508 792.30 -0.08%	
				沥青 2.21%		pg2507 4398.00 2.88%			
				-0.13%					
豆类油脂									
NO.1		m2509 3045.00 -0.10%		NO.4		i2509 704.50 0.21%		杯不化工	
				OI2509 9505.00 2.17%		NO.4		橡胶 ru2509 13910.00 0.69%	
NO.2		NO.3		NO.5		SM2509 5584.00 2.35%		20号胶 nr2507 0.58%	
p2509 8436.00 3.76%		y2509 7960.00 2.45%		RM2509 2671.00 -0.07%		NO.5		纸浆 0.27%	
				b2509 3689.00 0.96%		SF2509 5292.00 2.04%		有色金属	
				a2509 4242.00 0.57%		不锈钢 ss2508 12550.00 -0.08%		沪锌	
								沪镍	
								NO.4 沪锡 0.10%	
								沪铜	
								沪铝	
								沪铅	
								备牧水产	
								股指	
								中证1000 0.72%	
								1年期国债	
								5年期国债	
								10年期国债	
								深30	
								上证50	

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/16 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	3667.0	4080.0	413.0	11.26%
2	棉花	13530.0	14820.0	1290.0	9.53%
3	甲醇	2464.0	2670.0	206.0	8.36%
4	白糖	5667.0	6130.0	463.0	8.17%
5	硅铁	5292.0	5630.0	338.0	6.39%
6	棕榈油	8436.0	8848.3	412.3	4.89%
7	菜籽油	9505.0	9910.0	405.0	4.26%
8	聚丙烯	7133.0	7400.0	267.0	3.74%
9	豆油	7960.0	8250.0	290.0	3.64%
10	铁矿石	704.5	726.8	22.3	3.16%
11	玉米淀粉	2689.0	2720.0	31.0	1.15%
12	镍	119690.0	120810.0	1120.0	0.94%
13	铝	20405.0	20570.0	165.0	0.81%
14	锌	21840.0	21980.0	140.0	0.64%
15	锡	264500.0	265680.0	1180.0	0.45%
16	上证50	2678.4	2685.0	6.6	0.25%
17	中证500	5756.2	5767.8	11.6	0.20%
18	铜	78550.0	78660.0	110.0	0.14%
19	沪深300	3869.8	3873.8	4.0	0.10%
20	天然橡胶	13910.0	13900.0	-10.0	-0.07%
21	白银	8858.0	8835.0	-23.0	-0.26%
22	菜籽粕	2671.0	2660.5	-10.5	-0.39%
23	黄金	792.3	788.2	-4.1	-0.52%
24	铅	16980.0	16640.0	-340.0	-2.00%
25	锰硅	5584.0	5380.0	-204.0	-3.65%
26	玉米	2359.0	2260.0	-99.0	-4.20%
27	豆一	4242.0	3940.0	-302.0	-7.12%
28	苹果	7610.0	5900.0	-1710.0	-22.47%
29	鸡蛋	3582.0	2530.0	-1052.0	-29.37%

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	726.8	719.0	704.5	675.0	
	焦煤	1090.0	779.0	795.5	810.5	
	焦炭	65.0	1371.0	1392.5	1384.0	
	锰硅	5380.0	5584.0	5596.0	7000.0	
	硅铁	5630.0	6010.0	5292.0	5320.0	
	螺纹钢	3164.9	2971.0	2990.0	2984.0	
	热轧卷板	3160.0	3109.0	3104.0	3100.0	
贵金属	黄金	788.2	792.3	794.2	796.0	
	白银	8835.0	8858.0	8874.0	8889.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4790.0	4860.0	4934.0	
	玻璃	2586.7	954.0	980.0	1041.0	
有色	铜	78660.0	78550.0	78340.0	78140.0	
	铝	20570.0	20405.0	20225.0	20110.0	
	锌	21980.0	21840.0	21580.0	21425.0	
	铅	16640.0	16980.0	16980.0	16975.0	
	镍	120810.0	119690.0	119880.0	120070.0	
	锡	265680.0	264500.0	264380.0	264070.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	643.9	541.6	532.9	524.6	
	沥青	4080.0	3667.0	3625.0	3499.0	
	甲醇	2350.0	2464.0	2457.0	2464.0	
	聚丙烯	0.0	7135.0	7133.0	7081.0	
	塑料	0.0	7338.0	7338.0	7300.0	
	天然橡胶	13900.0	13910.0	13930.0	14760.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4228.0	4242.0	4153.0	
	豆粕	0.0	3045.0	3084.0	3073.0	
	菜粕	0.0	2615.0	2671.0	2374.0	
	豆油	0.0	8062.0	7960.0	7894.0	
	棕榈油	8848.3	8542.0	8436.0	8372.0	
	菜籽油	0.0	9586.0	9505.0	9374.0	
纺织	PTA	0.0	4956.0	4766.0	4654.0	
	棉花	14820.0	13530.0	13525.0	13530.0	
农副产品	白糖	6130.0	5667.0	5578.0	5539.0	
	鸡蛋	2530.0	2894.0	3582.0	3669.0	
	苹果	7500.0	7610.0	7464.0	7499.0	
玉米	玉米	2260.0	2359.0	2391.0	2311.0	
	玉米淀粉	2720.0	2689.0	2781.0	2703.0	
股指期货	IF	3873.8	3828.8	3801.0	3768.8	
	IH	2685.0	2641.6	2637.6	2635.6	
	IC	5767.8	5457.6	5582.0	5688.2	

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 16 日，三大指数集体低开高走。沪指全天震荡走高，最终收涨 0.35%，报 3388.73 点；深成指收涨 0.41%，报 10163.55 点；创业板涨 0.66%，报 2057.32 点。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约收涨 0.38%；上证 50 股指期货（IH）主力合约收涨 0.48%；中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.46%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.72%。

市场分析

国际方面，中东局势恶化，加剧全球金融市场担忧，欧美股市近日出现重挫；国内房地产数据再度恶化，市场对新一轮政策出台预期增加。A 股日内低开高走，沪指挑战 5 日线未果，量能萎缩，今天市场成交 12435 亿，较昨日缩量 2604 亿，反弹力度欠缺。

后市展望：短期市场走势偏弱为主，MACD 死叉运行，又是前期高点压力附近，有回调需求。但目前上升趋势通道并未改变，下方 30 日线支撑较强，这预示回调空间有限。操作上可考虑回调后的抄底动作。

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 102.466 元；5 年期主力合约平盘报收，报 106.145 元；10 年期主力合约收涨 0.01%，报 109.015 元；30 年期主力合约涨 0.05%，报 120.52 元。

市场分析

近期国债期货市场整体呈现窄幅震荡向上的态势。从持仓变化来看，多空双方博弈激烈，但多头力量在部分合约中仍占据一定优势。从历史数据来看，2023 年国债期货市场整体呈现震荡走强的态势，国债收益率中枢有所下行，长端利率降幅更大，收益率曲线呈现平坦化趋势。2025 年以来，国债期货市场由趋势行情向震荡行情转变，跨期价差的波动规律也发生变化，反映出市场对未来资金面和政策预期的不确定性。短期受股市调整的影响，国债期货价格反弹为主。但 30 年期国债和 10 年期国债价格都已经触及前高压力，谨防出现调整。

后续展望：国债期货市场近期情绪较为复杂。一方面，央行近期的流动性操作显示出对市场资金面的呵护态度，这为国债期货市场提供了一定的支撑。另一方面，市场仍需关注宏观经济数据、政策变化以及外部环境等因素对国债期货市场的影响。鉴于新合约上市，投资者可以关注新合约的交易机会，同时结合市场资金面和情绪变化，灵活调整持仓。

三、贵金属

今日国内贵金属涨跌不一，沪金主力合约收盘于 72.30 元/克，跌 0.08%；沪银主力合约收盘于 8858 元/千克，涨 0.45%。

市场分析

近几日贵金属上涨的驱动因为在于以伊冲突，随着冲突的不断升级，黄金价格走势持续走强，现货黄金一度去挑战 3450 美元/盎司大关。对于贵金属后续的走势，当前的重点就看中东局势会否进一步升级。若进一步升级，黄金或将去挑战 3500 美元/盎司的历史新高；若局势缓和，则贵金属走势有望迎来短暂回调。

后市展望：目前黄金市场正处于多重利多因素共振阶段：地缘政治风险溢价上升、美联储降息预期强化、美元资产吸引力下降，以及央行储备调整等均支撑其价格维持强势。不过，高位震荡与市场波动或在短期内加剧，操作上需关注消息面突发事件以及技术面关键支撑位变化。中长期来看，只要全球经济与地缘不确定性持续存在，黄金多头依然有望继续上行。日内沪金关注 772~800 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

—— 黑色金属 ——

钢材：螺纹钢今天主力合约小幅震荡上涨，涨幅 0.98%。热卷主力今天涨幅 1.07%；从今天公布的数据来看，1-5 月份，房地产数据仍显疲软。全国房地产开发投资 36234 亿元，同比下降 10.7%；房地产开发企业房屋施工面积 625020 万平方米，同比下降 9.2%；房屋新开工面积 23184 万平方米，下降 22.8%；房屋竣工面积 18385 万平方米，下降 17.3%；新建商品房销售面积 35315 万平方米，同比下降 2.9%；房地产开发企业到位资金 40232 亿元，同比下降 5.3%。房地产数据整体下行，钢材需求承压显著，钢材作为主要建材首当其冲资金链紧缩加剧需求萎缩。它直接预示着建筑钢材需求的萎缩将在短期内持续甚至加深，导致钢材价格承压、钢厂经营困难。钢材市场的复苏前景，很大程度上取决于后续房地产政策的有效性以及基建投资的对冲力度。在房地产数据出现实质性好转信号之前，钢材市场将维持弱势格局。另外，高温及梅雨季节限制需求，叠加全国中考限制部分地区噪音作业，使得终端需求持续走弱。短期钢材市场总体淡季需求疲弱、供应收缩放缓、成本支撑松动，今天行情虽然反弹，但是没有大幅走强的基础。

双焦：焦煤今天主力合约涨幅 2.84%，焦炭今天主力合约 1.9%。今天行情走强还是主要受市场情绪的影响，中东局势刺激整体能源板块走强。国内煤矿生产受安全监管趋严影响，部分煤矿主动减产。焦炭：焦化企业因亏损扩大而小幅降低开工率，但产能过剩压力仍存，供应整体宽松。螺纹钢表需回落铁水产量环比下降对焦炭需求形成直接压制。下游钢厂高炉产能利用率继续回落，对焦炭按需采购为主，且存在提降预期，进一步压制需求。当前双焦市场呈现“供需宽松、库存去化、情绪谨慎”的特征。行情偏震荡走势。

铁矿石：铁矿石主力合约今天小幅震荡，微涨 0.21%，全球铁矿石发运总量 3352.7 万吨，环比减少 157.7 万吨，中国 45 港铁矿石到港总量 2384.5 万吨，环比减少 224.8 万吨，供应端整体有所收缩，1-5 月全国房地产开发投资同比下降 10.7%，房屋新开工面积下降 22.8%，直接削弱铁矿石下游消费。当前铁矿石市场呈现“供应边际收缩、需求延续弱势、库存去化缓慢、政策托底有限、情绪谨慎观望”的特征，行情偏震荡走势。

—— 能源化工 ——

原油：

国内主力合约收涨 5.43%。随着以色列与伊朗在周末相互袭击对方领土，市场担忧冲突升级将扰乱供应，国际原油周一开盘一度暴涨逾 6%，随后回落。目前市场最大的担忧集中在霍尔木兹海峡。中东产油国每天通过这条狭窄的水道运输约五分之一的石油，如果伊朗试图封锁这条航道，油价可能会飙升。国际各方都在呼吁以伊能停止冲突，避免进一步升级，需关注后续发展。

纯碱：

主力合约 2509 收涨 0.86%。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。短期震荡偏弱。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 3.62%。2024 年，我国进口甲醇 1350 万吨中，有一半以上来自伊朗，可以说伊朗是我国最重要的甲醇进口来源国。随着伊以冲突不断升级，伊朗甲醇生产及出口不确定性大大增加，或对我国港口地区后期甲醇进口供给造成减量影响。6 月 15 日伊朗突发甲醇装置停车及降负事件，目前伊朗甲醇装置共有 11 套总产能 1716 万吨，其中 4 套总计 660 万吨装置确认全部停车，剩余装置运行负荷偏低。短期震荡偏强。

玻璃：

主力合约 2509 收涨 0.1%。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 收涨 3.48%。尿素日产总量维持在 20 万吨以上的高位，且后期仅少数企业有检修计划，供应压力持续。需求端则受农业淡季影响，麦收农忙导致农业需求推进缓慢，复合肥企业开工率下降。短期反弹空间有限。

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6月16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 5657 元/吨，收于 5662 元/吨，较前一交易日结算价涨 25 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6000-6030 元/吨一线，持平；昆明现货市场制糖企业报价 5810-5820 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、6 月 13 日，配额内巴西进口食糖即期到港成本 4423 元/吨（关税 15%），比广西食糖价格低 1707 元/吨；配额外即期到港成本 5663 元/吨（关税 50%），比广西食糖价格低 467 元/吨。受国际原糖价格下行影响，配额外进口利润窗口持续开启，叠加国产糖销售进度良好，国内库存趋紧，同时 1-5 月食糖进口量同比减少，原糖采购或提前启动。

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 16 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13480 元/吨，盘收于 13530 元/吨，涨 65 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14820 元/吨，较前一日跌 22 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、中国农业部发布的《中国农产品供需形势分析》月报显示，本年度中国棉花进口量预计为 120 万吨，较上月预测值下调 30 万吨。分析认为，关税政策的不确定性导致中国纺织企业采购意愿减弱，转而加大国内棉花使用比例。

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。将全球棉花产量下调超过 80 万包，全球棉花消费量下调超过 30 万包，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。

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，将 2025/26 年度美国棉花产量预测下调 50 万包至 1400 万包。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

美农业部报告下调全球棉花产量和库存，但需求也有所下调，整体影响中性偏多，以及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：

6 月 16 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3045 元/吨，跌 3，盘中突破 3050 关口。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在 10 至 50 之间

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心消息，近期进口大豆集中到港，油厂大豆库存上升、开机率维持高位。监测显示，截至 6 月 13 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 226 万吨，周环比上升 1 万吨，月环比上升 35 万吨，同比上升 35 万吨。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量在 245 万吨左右。

2、美国环境保护署（EPA）最新提案将 2026 年生物质柴油掺混目标提高至 56.1 亿加仑，若 2026 年美国生物质柴油实际产量达标，则所需原料总量 2080 万吨，按照豆油投料占比 40%（2024 年 35%，国内原料优先背景下将 2025 年适当提高）计算，豆油用量在 832 万吨，较 2024 年增加 232 万吨，增幅 38.5%。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至 6 月 11 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 93.2%，比一周前增加 4.5 个百分点。虽然收获进度良好，但是仍比去年同期落后 2.8 个百分点。

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。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，同时要关注因美国环保署提议的生物燃料掺混量远超市场预期使得利多豆油的情况下买油抛粕套利的操作对豆粕的压力，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>