

行情日报

2025

6月17日
星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工产品					能源产品			黑色金属			贵金属	
NO.1 MA2509 2455.00 0.37%		NO.2 TA2509 4782.00 0.13%		NO.3 FG2509 974.00 -0.20%		eb2507 7474.00 -1.70%		si2509 7360.00 1.10%		NO.1 燃油 fu2509 3247.00 0.03%		
				l2509 7317.00 0.51%		1.55% 0.66%						
NO.4 SA2509 1159.00 -0.34%		NO.5 v2509 4833.00 0.12%		UR2509 1774.00 3.99%		pp2509 0.25%		氧化铝 0.46%		NO.2 热卷 hc2510 3093.00 0.13%		
				沥青 bu2509 -0.03%		0.06%		合成橡胶				
豆类油脂												
NO.1 m2509 3074.00 1.15%				NO.4 y2509 7972.00 0.58%				NO.3 原油 sc2507 529.80 -2.05%				
NO.2 p2509 8446.00 1.05%				NO.3 OI2509 9583.00 1.51%				NO.5 RM2509 2682.00 0.79%				
				b2509 3718.00 1.17%				NO.4 低硫燃油 lu2508 3806.00 -1.25%				
				a2509 4247.00 0.02%				NO.5 pg2507 4382.00 0.50%				
								1.00%				
有色金属					软商品			国债				
NO.1 沪锌 zn2507 0.48%		NO.2 沪铝 al2507 0.34%		NO.3 沪镍 ni2507 0.34%		NO.4 沪铜 cu2507 0.34%		SR2509 5691.00 0.69%		三十年国债 0.24%		
谷朮加工					林木化工			CF2509 13525.00 0.07%		一年国债 0.14%		
NO.1 c2507 2364.00 -0.21%					NO.2 橡胶 ru2509 13870.00 0.29%			中证1000 0.02%		中证500 -1.03%		
cs2507 2685.00 -0.33%					NO.3 纸浆 sp2507 -0.68%			NO.4 20号胶 20号胶 0.75%		中证500 -1.03%		
								上证50 0.75%		中证500 -1.03%		

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	焦煤	795.5	1180.0	384.5	48.33%	
2	沥青	3667.0	4080.0	413.0	11.26%	
3	棉花	13530.0	14862.0	1332.0	9.84%	
4	甲醇	2464.0	2680.0	216.0	8.77%	
5	白糖	5667.0	6130.0	463.0	8.17%	
6	螺纹钢	2990.0	3195.9	205.9	6.89%	
7	硅铁	5292.0	5630.0	338.0	6.39%	
8	棕榈油	8436.0	8860.0	424.0	5.03%	
9	豆油	7960.0	8270.0	310.0	3.89%	
10	聚丙烯	7133.0	7400.0	267.0	3.74%	
11	热轧卷板	3104.0	3220.0	116.0	3.74%	
12	铁矿石	704.5	725.8	21.3	3.02%	
13	锌	21840.0	22050.0	210.0	0.96%	
14	铝	20405.0	20560.0	155.0	0.76%	
15	菜籽粕	2671.0	2689.0	17.9	0.67%	
16	铜	78550.0	78760.0	210.0	0.27%	
17	上证50	2678.4	2685.0	6.6	0.25%	
18	中证500	5756.2	5767.8	11.6	0.20%	
19	镍	119690.0	119910.0	220.0	0.18%	
20	沪深300	3869.8	3873.8	4.0	0.10%	
21	锡	264500.0	263920.0	-580.0	-0.22%	
22	白银	8858.0	8835.0	-23.0	-0.26%	
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	豆一	4242.0	3940.0	-302.0	-7.12%	
27	苹果	7610.0	5900.0	-1710.0	-22.47%	
28	鸡蛋	3582.0	2620.0	-962.0	-26.86%	

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	725.8	719.0	704.5	675.0		主力合约参考日期 2025/6/17 Year 2025 Month 6 Day 17
	焦煤	1180.0	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	3195.9	2971.0	2990.0	2984.0		
	热轧卷板	3220.0	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	78760.0	78550.0	78340.0	78140.0		
	铝	20560.0	20405.0	20225.0	20110.0		
	锌	22050.0	21840.0	21580.0	21425.0		
	铅	16640.0	16980.0	16980.0	16975.0		
	镍	119910.0	119690.0	119880.0	120070.0		
	锡	263920.0	264500.0	264380.0	264070.0		
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4		
	原油	643.5	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	0.0	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	8860.0	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	14862.0	13530.0	13525.0	13530.0		
农副产品	白糖	6130.0	5667.0	5578.0	5539.0		
	鸡蛋	2620.0	2894.0	3582.0	3669.0		
	苹果	7500.0	7610.0	7464.0	7499.0		
玉米	玉米	0.0	2359.0	2391.0	2311.0		
	玉米淀粉	0.0	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 17 日，三大指数集体低开高走。沪指全天震荡走高，最终收跌 0.04%，报 3387.40 点；深成指收跌 0.12%，报 10151.43 点；创业板跌 0.36%，报 2049.94 点。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约收跌 0.01%；上证 50 股指期货（IH）主力合约收涨 0.10%；中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.20%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.02%。

市场分析

市场处于“政策等待期”，6 月 18 日至 19 日将召开陆家嘴论坛，预计公布重大金融改革举措，政策力度将成市场突破震荡区间的关键变量。此外，央行等一揽子金融政策支持稳市场稳预期，经济数据转好增添投资信心，人民币汇率保持强势有利于资金流入。

当前股指期货的深度贴水状态，特别是 IM 和 IC 的贴水，可能蕴含着基差收敛的机会。投资者可以关注贴水收敛带来的增强收益。

后市展望：指数短期依旧偏弱运行，反弹无量，题材轮动迅速，3400 点依旧是一个关键压力。需等待市场更多信心恢复才能迎来新一轮反弹行情。

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 0.07%，报 102.534 元；5 年期主力合约涨 0.14%，报 106.290 元；10 年期主力合约收涨 0.13%，报 109.150 元；30 年期主力合约涨 0.24%，报 120.82 元。

市场分析

资金面因素：资金利率维持在较低水平，DR 隔夜收至 1.4 以下，公开市场虽有净回笼，但整体流动性保持充裕，这为国债期货的上涨提供了有力支撑。此外，固收资管产品的规模膨胀以及保险的配置意愿提升，使得债市增量资金不断流入。

政策因素：2025 年央行继续坚持支持性的货币政策立场，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，为国债期货市场提供了较为宽松的政策环境。市场对后续降息预期依然存在，这也在一定程度上推动了国债期货价格上涨。

市场情绪因素：尽管市场存在一些不确定性，但整体多头情绪较为强化。从持仓数据来看，部分合约的多头持仓有所增加，显示出部分投资者对国债期货的乐观预期。

外部因素：中美关系的变化对国债期货市场也产生了一定影响。美国内部关于关税政策的不确定性以及中美经贸谈判的进展，使得市场风险偏好有所波动，从而利好债市。

后续展望：在当前货币政策宽松以及降息预期的背景下，国债期货逢低做多仍是主要策略。近期短端国债期货表现相对较强，投资者可适当关注短端合约的投资机会。

三、贵金属

今日国内贵金属涨跌不一，沪金主力合约收盘于 785.08 元/克，跌 1.46%；沪银主力合约收盘于 8864 元/千克，涨 0.45%。

市场分析

日内贵金属走势出现分化，黄金回调为主，白银走势偏强，午后拉升翻红。

6 月以来，黄金价格整体呈现震荡上行的态势，但波动较为剧烈。中东乱局延续，关税政策反复，美联储鹰派“点阵图”推迟降息预期等多空消息交织。在此背景下，黄金作为避险资产的配置价值依然较高。建议投资者继续持有黄金多头头寸，但需注意短期波动风险，可结合美元走势和美联储政策调整仓位。

后市展望：贵金属市场在地缘政治紧张、美元回调以及工业需求复苏等多重因素的影响下，呈现出黄金稳健上涨、白银强势领涨的格局。投资者可根据自身情况，灵活调整投资策略，把握市场机会。日内沪金关注 772~800 区间，沪银关注 8600~9000 区间。

—— 黑色金属 ——

钢材：螺纹钢主力合约收盘价为 2982 元/吨，较前一交易日上涨 0.20%。热卷主力合约收盘价为 3093 元/吨，较前一交易日上涨 0.13%。螺纹钢周均产量环比呈现减产迹象，部分钢厂因利润收缩提前检修。受雨季影响，建筑钢材表观消费量环比下降 10.53%；从昨天公布的房地产数据来看，房地产市场不景气的状况没有改变。6-7 月或因需求淡季出现累库。供需双弱格局下，市场关注点转向政策端稳增长措施落地节奏，预计行情偏震荡运行。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。库存压力逐步显现，需求端受关税和淡季影响更大，供给端需关注钢厂减产力度。整体来看，螺纹钢热卷预计行情偏震荡运行。

双焦：焦煤今天主力合约涨幅 0.7%，焦炭今天主力合约 1.0%。近期环保检查趋严，主产区部分煤矿停减产，焦煤价格压力缓解。目前处于钢材传统需求淡季，且基建用钢需求带来的增量有限，整体钢材需求难有明显改善。虽然，由于煤炭价格持续下跌，上周 247 家钢厂盈利率微降至 58.44%，减产并不积极，日均铁水产量仅微降至 241.61 万吨但随着钢材市场进入淡季，铁水产量已经连续几周进行减量，对原料采购相对谨慎，多以按需采购为主。下游需求走弱，双焦供应端缩减和中东局势对能源价格的支撑作用，短期双焦仍是可能偏震荡运行。

铁矿石：铁矿石主力合约微跌 0.07%。澳大利亚与巴西两大主产区发运量出现阶段性回调，整体供应开始收紧；需求方面，铁水产量连续五周减产，高炉产量高位下滑，淡季预期还将可能持续。整体来看，供需双弱格局形成，矿价仍以弱势运行。

—— 能源化工 ——

原油：

国内主力合约收跌-2.05%。媒体报道称，伊朗正紧急发出信号，希望与美国和以色列展开对话，受此推动今日原油回调，目前以伊局势仍未明朗，油价跟随消息波动，注意事态后续发展。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-0.34%。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 0.37%。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 收跌-0.2%。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。

PVC：

主力合约 2509 收涨 0.12%。开工负荷率 76.83%，处于高位，同时三季度计划投产产能 170 万吨。而下游需求低迷且转入淡季，短期反弹空间有限。

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6 月 17 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 5650 元/吨，收于 5691 元/吨，较前一交易日结算价涨 25 元/吨。

请务必阅读最后重要声明

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6020-6040 元/吨一线，较昨天报价小幅提高 10-20 元/吨；昆明现货市场制糖企业报价 5820-5830 元/吨，较昨天报价提高 10 元/吨。

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）巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 6 月前两周出口糖和糖蜜 153 万吨，较去年同期的 175.45 万吨减少 22.45 万吨，降幅 12.8%；日均出口量为 15.3 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、5 月下半月巴西中南部地区甘蔗压榨量为 4784.2 万吨，同比上升 5.47%；中南部地区 5 月下半月食糖产量为 295.1 万吨，同比增长 8.86%。中南部累计产糖 695.4 万吨，同比下降 11.64%。

三、总结

国际糖价受巴西甘蔗含糖量下降影响超跌反弹，国内白糖期货今日或有反弹，但整体将延续弱势震荡整理走势，反弹空间或有限。随着印度、巴西等主要生产国 25/26 榨季产量预期较强，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，主力合约关注 5600 整数关口支撑力度，操作上偏空思路为主。

棉花：

一、期货市场回顾

6 月 17 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13500 元/吨，盘收于 13525 元/吨，涨 10 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14862 元/吨，较前一日涨 42 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：

一、期货市场回顾

6 月 17 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3074 元/吨，涨 35。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在 0 至 60 之间

二、供需基本面

1、6 月 13 日，全国主要油厂进口大豆库存 660 万吨，周环比下降 11 万吨，月环比上升 14 万吨，同比上升 59 万吨，较过去三年均值上升 101 万吨；主要油厂豆粕库存 42 万吨，周环比上升 3 万吨，月环比上升 30 万吨，同比下降 59 万吨，处于历史同期较低水平。

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、美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 6 月 15 日，美国大豆播种工作完成 93%，上周 90%，上年同期 92%，五年均值 94%。大豆优良率为 66%，上周 68%，上年同期 70%，市场预期 68%。

4、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布数据称，5 月会员企业共压榨 1.928 亿蒲大豆，略低于市场预期，但仍创下 5 月单月历史新高，亦为历史第八高记录。

三、总结

豆粕主力合约向上突破 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 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>