

行情日报

2025

6月18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 MA2509 2517.00 3.24%	NO.2 TA2509 4914.00 3.45%	NO.3 v2509 4899.00 1.26%	PX2509 6988.00 3.83%	氧化铝		NO.1 螺纹钢 rb2510 2986.00 0.13%	NO.3 i2509 695.50 -0.50%	NO.1 沪银 ag2508 9045.00 2.35%	NO.2 沪金 au2508 785.42 -0.21%
NO.4 SA2509 1170.00 0.43%	NO.5 FG2509 980.00 0.41%	eb2507 3.03%	SH2509 2298.00 0.88%	si2509 1.09%	l2509 1.70%	NO.2 热卷 hc2510 3102.00 0.32%	NO.4 SM2509 5556.00 0.14%	有色金属	
豆类油脂			pp2509 1.51%	沥青		NO.1 燃油 fu2509 3333.00 2.78%	SF2509 5290.00 0.34%	沪铝 al2507 1.35%	沪锌 zn2507 0.85%
NO.1 m2509 3062.00 0.03%	NO.4 y2509 8084.00 1.46%	NO.2 p2509 8518.00 0.73%	NO.3 OI2509 9703.00 1.49%	NO.5 RM2509 2688.00 0.67%	a2509 4258.00 0.52%	能源产品	不锈钢 ss2508 12525.00 0.12%	谷朮加工	c2507 2363.00 0.17%
						NO.2 jm2509 790.50 -0.57%	NO.3 pg2507 4495.00 3.10%	沪镍 ni2507 0.34%	沪锡 sn2507 0.41%
						NO.3 低硫燃油 lu2508 3921.00 3.02%	NO.4 原油 sc2507 558.50 6.20%	杯木化工	软商品
						j2509 0.62%	橡胶 ru2509 14010.00 1.12%	纸浆 CF2509 13540.00 0.30%	SR2509 5679.00 0.11%
						畜牧水产		股指	国债
						jd2508 3619.00 1.86%	中证1000 0.10%	中证500 0.03%	上证50 1.86%

数据来源：IFND 数据截至 2025/6/18 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	3644.0	4080.0	436.0	11.96%	
2	棉花	13525.0	14857.0	1332.0	9.85%	
3	甲醇	2517.0	2720.0	203.0	8.07%	
4	白糖	5679.0	6120.0	441.0	7.77%	
5	硅铁	5264.0	5630.0	366.0	6.95%	
6	菜籽油	9583.0	10130.0	547.0	5.71%	
7	棕榈油	8518.0	8875.0	357.0	4.19%	
8	铁矿石	695.5	722.8	27.3	3.92%	
9	聚丙烯	7214.0	7450.0	236.0	3.27%	
10	豆油	8084.0	8300.0	216.0	2.67%	
11	铝	20680.0	20910.0	230.0	1.11%	
12	镍	118570.0	119710.0	1140.0	0.96%	
13	锌	22060.0	22260.0	200.0	0.91%	
14	铜	78570.0	78890.0	320.0	0.41%	
15	沪深300	3868.6	3875.0	6.4	0.16%	
16	中证500	5738.0	5745.9	7.9	0.14%	
17	上证50	2680.8	2679.9	-0.9	-0.03%	
18	天然橡胶	14010.0	14000.0	-10.0	-0.07%	
19	菜籽粕	2682.0	2679.5	-2.5	-0.09%	
20	锡	265010.0	264680.0	-330.0	-0.12%	
21	黄金	785.4	783.2	-2.2	-0.28%	
22	铂	16810.0	16640.0	-170.0	-1.01%	
23	白银	9045.0	8831.0	-214.0	-2.37%	
24	锰硅	5556.0	5400.0	-156.0	-2.81%	
25	豆一	4258.0	3940.0	-318.0	-7.47%	
26	苹果	7652.0	5900.0	-1752.0	-22.90%	
27	鸡蛋	3619.0	2620.0	-999.0	-27.60%	

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	722.8	706.5	695.5	670.5		主力合约参考日期 2025/6/18 Year 2025 Month 6 Day 18
	焦煤	1180.0	772.5	790.5	815.5		
	焦炭	65.0	1375.0	1403.0	1415.0		
	锰硅	5400.0	5556.0	5594.0	7000.0		
	硅铁	5630.0	6010.0	5290.0	5320.0		
	螺纹钢	3195.9	2969.0	2986.0	2982.0		
	热轧卷板	3170.0	3116.0	3102.0	3100.0		
贵金属	黄金	780.5	785.4	787.3	789.2		
	白银	8770.0	9045.0	9061.0	9081.0		
非金属建材	PVC	5275.0	4822.0	4899.0	4985.0		
	玻璃	2586.7	953.0	980.0	1038.0		
有色	铜	78710.0	78860.0	78690.0	78550.0		
	铝	20760.0	20680.0	20500.0	20370.0		
	锌	22260.0	22060.0	21810.0	21675.0		
	铅	16790.0	16810.0	16820.0	16820.0		
	镍	121840.0	118480.0	118680.0	118870.0		
	锡	265680.0	265010.0	264860.0	264530.0		
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4		
	原油	643.6	558.5	552.7	544.4		
	沥青	4080.0	3695.0	3653.0	3527.0		
	甲醇	2350.0	2517.0	2501.0	2500.0		
	聚丙烯	0.0	7220.0	7214.0	7153.0		
	塑料	0.0	7419.0	7418.0	7362.0		
	天然橡胶	14000.0	14010.0	14000.0	14870.0		
油脂油料	豆一	3940.0	4239.0	4258.0	4172.0		
	豆粕	0.0	3062.0	3099.0	3095.0		
	菜粕	0.0	2619.0	2688.0	2412.0		
	豆油	0.0	8184.0	8084.0	8014.0		
	棕榈油	8875.0	8604.0	8518.0	8476.0		
	菜籽油	0.0	9803.0	9703.0	9573.0		
纺织	PTA	0.0	5014.0	4914.0	4746.0		
	棉花	14857.0	13540.0	13520.0	13545.0		
农副产品	白糖	6120.0	5679.0	5588.0	5535.0		
	鸡蛋	2620.0	3619.0	3691.0	3395.0		
	苹果	7500.0	7650.0	7485.0	7523.0		
玉米	玉米	0.0	2363.0	2397.0	2320.0		
	玉米淀粉	0.0	2694.0	2778.0	2699.0		
股指期货	IF	3875.0	3831.2	3801.6	3773.0		
	IH	2679.9	2639.6	2638.8	2636.4		
	IC	5745.9	5671.0	5563.4	5437.4		

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18日，三大指数震荡走高。沪指早盘小幅反弹后快速杀跌，一度下探至3370附近，随后触底反弹，午后翻红，最终收涨0.04%，报3388.81点；深成指收涨0.24%，报10175.59点；创业板涨0.23%，报2054.73点。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收涨0.23%；上证50股指期货（IH）主力合约收涨0.01%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.03%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.10%。

市场分析

外围市场方面，美国上周公布的CPI与劳动市场数据整体低于预期，美联储降息预期增强。经中美日内瓦会谈后，中美关税回到4月2日再各加10%水平，整体贸易风险呈现缓和趋势。国内方面，近期披露的5月经济数据显示外需边际回落，内需边际好转，但投资端数据表现一般，房地产投资继续寻底。政策方面，陆家嘴金融论坛将于今明两天召开，需关注会议释放的政策风向。

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

今天国债期货价格涨跌不一。具体走势如下：2年期主力合约涨0.01%，报102.542元；5年期主力合约跌0.01%，报106.280元；10年期主力合约收跌0.01%，报109.140元；30年期主力合约涨0.09%，报120.91元。

市场分析

资金面：央行在公开市场操作方面有所调整，当日有3806亿元逆回购到期，央行开展了1973亿元逆回购操作，实现净回笼1833亿元。尽管如此，银行间资金面整体仍保持平稳宽松，短端资金利率多数回落。

市场情绪：A股市场震荡走弱，对国债期货市场形成一定支撑。今天TS大幅高开，显示出市场对债券资产的偏好有所上升。不过随着午后A股企稳，各国债期货价格有所回落。

现券市场：银行间主要利率债收益率普遍下行，短端下行幅度更大，10年期国债活跃券收益率小幅上行。

后续展望：中长期来看，国债期货市场仍存在一定的机会。国内经济复苏进程偏慢，货币政策预计将保持适度宽松，这将为国债市场提供有利的宏观环境。

三、贵金属

今日国内贵金属涨跌不一，沪金主力合约收盘于785.42元/克，跌0.21%；沪银主力合约收盘于9045元/千克，涨2.35%。

市场分析

（1）美元回调：美元指数的回调为贵金属价格的短线反弹提供了支撑。

(2) 地缘政治因素：中东地区的紧张局势以及以色列与伊朗之间的冲突，增强了贵金属作为避险资产的吸引力。

(3) 央行购金：全球多个国家央行持续购金，反映出各国加强外汇储备的战略布局，这对贵金属价格形成了支撑。

另外，根据世界白银协会的预测，2025 年全球白银仍呈短缺格局，短缺幅度约达 3660 吨，这为银价提供了较强的基本面支撑。这也是近期白银走势强于黄金的关键。

后市展望：整体来看，黄金震荡整理，白银强势领涨，市场对避险资产的需求依然旺盛。投资者需密切关注地缘政治局势以及宏观经济数据的变化。日内沪金关注 772~800 区间，沪银关注 8850~9150 区间。

—— 黑色金属 ——

钢材：螺纹钢主力合约收盘价为 2986 元/吨，较前一交易日上涨 0.13%。热卷主力合约收盘价为 3102 元/吨，较前一交易日上涨 0.32%。螺纹钢：房地产新开工和施工面积数据依然疲软，是压制螺纹钢需求的核心因素。尽管基建投资有一定支撑（专项债发行加速），但难以完全抵消地产下滑的影响。高温多雨天气在南方部分地区持续，也抑制了工地施工进度。热卷：制造业表现分化。汽车产销量环比有所改善，但同比增速放缓；家电出口和内需表现尚可，但未形成强劲拉动；工程机械等行业需求仍显疲态。整体制造业 PMI 仍在荣枯线附近徘徊，显示需求复苏基础不牢。今天热卷和螺纹钢的基本面核心是“需求弱、供给稳、市场在弱现实和政策强预期之间博弈，整体氛围偏谨慎观望，价格承压。短期仍是偏震荡。

双焦：焦煤今天主力合约收盘 790.5 元/吨（较前一交易日下跌 4.5 元，跌幅 0.57%）焦炭今天主力合约 1375.0 元/吨（较前一交易日上涨 8.5 元，涨幅 0.62%）。以伊冲突原油价格继续暴涨，带动整体能源板块走强。双焦因此而获得一定的支撑，但是双焦供需面没有改变。产能过剩，行业开工率根据利润实时调整。尽管焦企生产较为克制，但成本持续下移叠加产能扩张压力，导致价格弱势下行。焦煤上游累库未解，季节性规律显示，6-7 月为铁水产量下行阶段，钢厂采购谨慎。总体来看：供应宽松+终端采购谨慎下，反弹缺乏持续性驱动。

铁矿石：铁矿石主力合约微跌 0.5%。6 月为外矿发运旺季，澳洲 BHP、FMG 等矿山财年冲量，发运量预计维持高位。钢厂盈利率 58.44%，环比下降 0.43%；进口矿库存环比+108.5 万吨至 8,798.68 万吨，因海漂货集中到港。终端采购谨慎，补库以刚需为主，市场对需求预期偏弱，短期价格预计 震荡偏弱。

—— 能源化工 ——

原油：

国内主力合约收涨 6.2%。欧盟委员会 17 日提出一项立法提案：欧盟将在 2027 年底前逐步停止进口俄罗斯的天然气和石油。另外，中东局势持续紧张，美国至 6 月 13 日当周 API 原油库存 -1013.3 万桶，预期-58 万桶，前值-37 万桶。利好合力下，短期油价震荡偏强。

纯碱：

请务必阅读最后重要声明

主力合约 2509 收涨 0.43%。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 3.24%。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 0.41%。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 1.65%。日产量 21 万吨左右波动。而随着中国出口政策趋于明朗，加之中东部分尿素装置出现减量和发运不畅情况，部分贸易商和下游采购积极性提升，尿素企业收单压力缓解，支撑价格上涨。

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（6 月 18 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 5660 元/吨，收于 5679 元/吨，较前一交易日结算价涨 6 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6010-6040 元/吨一线，较昨天报价小幅下调 10 元；昆明现货市场制糖企业报价 5820-5830 元/吨，较昨天报价持平。

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、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 18 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13540 元/吨，盘收于 13540 元/吨，涨 40 元/吨。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14857 元/吨，较前一日跌 5 元/吨。

二、供需基本面

1、据 Mysteel 调研数据，截至 6 月 12 日，进口棉主要港口库存为 44.31 万吨，周环比下降 3.19%，进一步刷新了 18 个月以来的低点。

2、截至 6 月 13 日，主流地区纺企开机负荷仅为 72.2%，环比下降 2.43%。内地中小型纺企因订单不足，开机率大幅下调至 5-6 成；而新疆纺企开机情况相对平稳，维持在 8 - 9 成。

3、巴西国家商品供应公司（CONAB）的周度作物进展报告显示，截至周日（6 月 14 日），巴西 2024/25 年度棉花收获进度为 2.8%，高于一周前的 1.4%。作为对比，去年同期收获进度为 3.1%，而五年同期平均收获 3.2%。

4、美国农业部作物进展报告显示，截至周日（6 月 15 日），美国棉花播种进度为 85%（一周前 76%），落后于去年同期（89%）以及五年均值（90%）。蕾期比例为 19%，五年均值 17%；结铃期比例为 3%，五年均值 3%。美国棉花优良率为 48%，低于一周前的 49%，也低于去年同期的 54%。

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 18 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3062 元/吨，涨 1。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在 0 至 40 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、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 6 月 14 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 100%，一周前为 99.9%，去年同期 100%。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为 100%。2025 年 6 月 12 日，巴西国家商品供应公司（CONAB）预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.696058 亿吨，较上月预期值 1.683418 亿吨高出 126 万吨，较上年的 1.477213 亿吨增长 14.8%。

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>