

行情日报

2026

6月4日

星期四









































国内主要大宗商品涨跌

化工				煤化工				非金属建材				有色			
纯碱 SA609 1182 -1.66%	PTA TA609 6184 -1.72%	甲醇 MA609 2877 -1.07%		焦煤 JM2609 1431.5 4.34%	螺纹钢 RB2610 3157 -0.57%			PVC V2609 4819 -2.17%	玻璃 FG609 1031 -1.62%	氧化铝 AO2609 2760 -2.16%	碳酸锂 LC2609 160740 -4.62%	工业硅 SI2609 8715 -0.17%			
聚丙烯 PP2609 8683 -0.56%	橡胶 RU2609 17925 -1.54%	沥青 BU2609 4339 1.05%	苯乙烯 EB2607 8661 -2.05%							沪锡 SN2607 430040 -4.02%	沪铝 AL2607 24315 -1.42%	沪铜 CU2607 8715 -1.61%			
烧碱 SH607 1916 -1.44%	纸浆 SP2609 4812 -1.23%	尿素 UR2609 1792 -1.77%	丁二烯橡胶 BR2609 7488 -2.49%	热轧卷板 HC2610 3377 -0.44%	锰硅 MS2607 14710 0.33%					沪镍 NI2607 138770 -3.73%	沪锌 ZN2607 24315 -1.67%	多晶硅 SI2609 8715 -0.17%	沪铅 PB2607 24315 -1.61%		
塑料 L2609 7885 -1.12%	乙二醇 EG2609 4475 -1.02%	短纤 FD2609 1792 -1.21%	瓶片 PR609 7488 -2.80%	铁矿石 I2609 767.5 -1.85%	不锈钢 SS2607 14710 -2.42%	硅铁 SF607 5946 0.24%		软商品	白糖 SR609 5374 -1.21%	谷物	玉米 C2607 2300 -0.99%	能源	燃油 FU2609 3884 -0.87%		
油脂油料				农副产品				贵金属				股指期货			
豆粕 M2609 2943 -0.84%	菜粕 RM609 2283 -0.74%	菜油 OI609 10312 1.51%		鸡蛋 JD2607 4363 -0.62%				郑棉 CF609 16160 -1.31%		沪银 AG2608 17730 -2.59%	沪金 AU2608 977.94 -0.28%	IM IM2606 8354.8 -0.06%	IC IC2606 8300.2 -0.02%	T T0707 0.07%	TF TF0707 0.05%
棕榈油 P2609 9574 -1.59%	豆油 Y2609 8499 -0.63%	豆一 A2607 4728 -0.57%		玉米淀粉 CS2607 2661 -1.00%	苹果 AP2607 11965 -0.68%							IF IF2606 11965 -0.66%	IH IH2606 11965 -0.66%	TL TL0707 0.27%	TS TS0707 0.01%
		花生 HF2609 11965 -0.12%		红枣 Z2609 11965 -2.47%	生猪 LH2609 11965 -0.75%										航运 集运指数(欧线)

—— 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	鸡蛋	4363.0	5200.0	837.0	19.18%	
2	聚丙烯	8683.0	10200.0	1517.0	17.47%	
3	甲醇	2877.0	3235.0	358.0	12.44%	
4	棉花	16160.0	17899.0	1739.0	10.76%	
5	沥青	4339.0	4670.0	331.0	7.63%	
6	菜籽油	10312.0	10980.0	668.0	6.48%	
7	菜籽粕	2283.0	2386.8	103.8	4.55%	
8	玉米淀粉	2661.0	2780.0	119.0	4.47%	
9	锡	430040.0	442640.0	12600.0	2.93%	
10	豆油	8499.0	8730.0	231.0	2.72%	
11	硅铁	5946.0	6050.0	104.0	1.75%	
12	镍	138770.0	140660.0	1890.0	1.36%	
13	白糖	5374.0	5440.0	66.0	1.23%	
14	沪深300	4871.0	4904.7	33.7	0.69%	
15	中证500	8300.2	8356.7	56.5	0.68%	
16	上证50	2871.8	2891.3	19.5	0.68%	
17	天然橡胶	17925.0	18000.0	75.0	0.42%	
18	铜	105150.0	105210.0	60.0	0.06%	
19	锌	24800.0	24780.0	-20.0	-0.08%	
20	白银	17730.0	17672.0	-58.0	-0.33%	
21	棕榈油	9574.0	9541.7	-32.3	-0.34%	
22	黄金	977.9	974.5	-3.4	-0.35%	
23	铝	24315.0	24150.0	-165.0	-0.68%	
24	铅	16435.0	16270.0	-165.0	-1.00%	
25	铁矿石	767.5	758.8	-8.8	-1.14%	
26	豆粕	2943.0	2891.8	-51.2	-1.74%	

—— 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	758.8	774.5	767.5	751.5	
	焦煤	1790.0	1343.5	1431.5	1636.5	
	焦炭	65.0	2043.0	2105.0	2130.0	
	锰硅	5800.0	6044.0	6068.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	5946.0	5886.0	6010.0	
	螺纹钢	3350.5	3143.0	3157.0	3191.0	
	热轧卷板	3400.0	3368.0	3377.0	3385.0	
贵金属	黄金	974.5	977.9	980.3	982.5	
	白银	17672.0	17730.0	17761.0	17800.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4728.0	4819.0	4951.0	
	玻璃	2586.7	948.0	1031.0	1122.0	
有色	铜	105210.0	105150.0	105270.0	105250.0	
	铝	24150.0	24315.0	24390.0	24445.0	
	锌	24780.0	24800.0	24880.0	24925.0	
	铅	16270.0	16435.0	16480.0	16525.0	
	镍	140660.0	138770.0	139330.0	139750.0	
	锡	442640.0	430040.0	430800.0	431280.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	611.7	603.6	604.0	601.7	
	沥青	4670.0	4485.0	4424.0	4339.0	
	甲醇	0.0	2877.0	2794.0	2744.0	
	聚丙烯	0.0	8952.0	8683.0	8033.0	
	塑料	0.0	7976.0	7943.0	7885.0	
	天然橡胶	18000.0	17925.0	17950.0	18690.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4728.0	4760.0	4791.0	
	豆粕	2891.8	2771.0	2943.0	3016.0	
	菜粕	0.0	2170.0	2283.0	2237.0	
	豆油	8727.9	8464.0	8499.0	8492.0	
	棕榈油	9541.7	9304.0	9574.0	9849.0	
	菜籽油	0.0	10312.0	10327.0	10258.0	
纺织	PTA	0.0	6338.0	6184.0	5898.0	
	棉花	17899.0	16160.0	16370.0	16580.0	
农副产品	白糖	5440.0	5374.0	5414.0	5554.0	
	鸡蛋	5200.0	4363.0	4680.0	4323.0	
	苹果	7500.0	7632.0	7570.0	7728.0	
玉米	玉米	0.0	2300.0	2311.0	2271.0	
	玉米淀粉	2780.0	2661.0	2670.0	2622.0	
股指期货	IF	4904.7	4832.2	4775.4	4715.0	
	IH	2891.3	2841.4	2827.2	2809.8	
	IC	8356.7	8243.8	8119.8	7952.0	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 5 月 ADP 就业人数 12.2 万人，前值 10.5 万人，预期 11.7 万人。美国 5 月标普全球服务业 PMI 终值 50.7，前值 50.9。美国 5 月标普全球综合 PMI 终值 51.5，前值 51.7。美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，前值 53.6，预期 53.8。ADP 就业数据显示美国就业依然强劲，PMI 数据均在扩展区以上。美联储威廉姆斯表示通胀上升了“相当多”，预计通胀将在未来几个月达到峰值，货币政策“正好”处于合适的位置，无需加息或降息，通胀的上行风险已增加。美联储洛根表示越来越担心今年晚些时候可能需要提高利率。美联储今年可能需要加息以应对通胀上升。美联储褐皮书，总体而言，物价以中等至强劲的速度上涨，大多数地区的通胀水平平均高于上一次报告的数据。通胀在近几周明显上升。地缘方面，美伊军队近期发生小规模交火，尤其昨日美军从科威特和巴林对伊朗进行袭击，伊朗对科威特美军基地进行反击。随后美国国务卿鲁比奥重申对伊朗军事行动已经结束，特朗普也表示美伊很快达成协议，强调可以容忍小冲突。昨日金银价格回落，当前市场仍然受美伊冲突影响较大，后续仍然需要继续关注美伊冲突走向。目前金价上方套牢盘压力还是很重，多方不宜过度乐观，留意压力位切忌追涨谨慎交易。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。美伊军队近期发生小规模交火，尤其昨日美军从科威特和巴林对伊朗进行袭击，伊朗对科威特美军基地进行反击。随后美国国务卿鲁比奥重申对伊朗军事行动已经结束，特朗普也表示美伊很快达成协议，强调可以容忍小冲突。基本面来看，供给端：铜矿粗炼加工费维持低位，海外矿山出货节奏平稳，国内精铜冶炼企业开工率保持高位，检修企业复产有序落地，精铜现货供应宽松。需求端步入传统淡季前置阶段，铜下游线缆、家电订单环比回落，汽车用铜刚需平稳增长但难以对冲地产家电走弱拖累。库存维度，LME 显性库存小幅去库但国内上期所库存连续小幅累库，现货保税区库存环比抬升，内外库存结构分化。国内现货升贴水持续走弱，贸易商出货让利，现货端弱势反向传导至期货盘面。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。美伊军队近期发生小规模交火，尤其昨日美军从科威特和巴林对伊朗进行袭击，伊朗对科威特美军基地进行反击。随后美国国务卿鲁比奥重申对伊朗军事行动已经结束，特朗普也表示美伊很快达成协议，强调可以容忍小冲突。基本面来看，供给端：云南、广西自备电铝企生产稳定，新增产能爬坡稳步推进，原铝现货流通量充足；需求端，铝型材、板带企业订单淡稳，下游按需采购，原料备货意愿偏低，多以随用随采为主。目前处于下有出口托底但上无反弹驱动的状态，短期内预计价格延续高位宽幅震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 780.0 元/吨，早盘冲高至 780.0 元/吨后震荡回落，午后维持弱势震荡，尾盘收于 767.5 元/吨，下跌 1.85%。全天波动区间为 766.0-780.0 元/吨。随着价格回落，多头获利了结意愿增强，低位抛压有所增加。近期海外发运维持高位，国内港口库存去化速度放缓，且终端成材步入淡季压制需求，基本面压力依然存在。其 5 日、10 日及 20 日周期涨幅均为负值，短期走势承压。在需求端未出现明确改善信号前，价格或延续震荡整理。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内强势反弹，分别收涨 2.28%和 4.34%。两者盘中均呈现出剧烈的单边上行走势，多头资金增仓明显。受印尼煤炭出口新政落地及国内煤矿安检环保检查趋严、即将进入安全生产月等多重因素影响，市场对主产区煤矿停产自查及供应收紧的预期急剧升温，盘面情绪得到强烈提振。短期内，在供给端消息持续发酵的背景下，价格或延续震荡偏强运行，需关注后续煤矿停产范围及政策动向。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡偏弱，螺纹下跌 0.57%，热卷下跌 0.44%。两者盘中均跟随双焦走强，但上方抛压明显，内盘成交量略大于外盘，显示低位虽有投机需求介入，但终端实际成交依然谨慎。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存去化速度放缓，且受高温雨季临近等因素影响，终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。在库存消耗与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内低开低走，盘中最低触及 1024 元/吨，尾盘收于 1031 元/吨，下跌 1.62%。尽管宏观政策面持续释放利好，但下游深加工企业订单天数仍处于低位，拿货意愿不强，导致厂库去化缓慢。在终端房地产需求未现实质性改善前，期价或延续低位弱势震荡，市场情绪的企稳有待于看到库存出现有效的去化迹象。

纯碱：

纯碱主力合约日内震荡偏弱，收跌 1.66%，表现弱于板块。近期受宏观情绪回暖及板块联动影响，价格出现反弹。然而，行业高开工率带来的供应压力持续，且下游玻璃市场走势疲软，纯碱企业库存仍维持在高位，供需宽松格局尚未根本改变。在供需基本面未发生根本性转变的背景下，价格短期反弹空间或受限，市场情绪的改善有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油：

供应端受中东地缘约束，霍尔木兹海峡通航反复扰动，海湾产油国日均近 1400 万桶原油出口受阻，OPEC + 虽计划小幅增产，但受物流制约落地有限，闲置产能濒临枯竭；美国原油产量稳步在 1370 万桶 / 日，美巴增量仅能小幅弥补中东缺口，全球供应持续收缩、缺口常态化。库存持续快速去化，美商业原油库存连续六周下行，处在五年同

期低位，全球陆上库存加速消耗，库存缓冲不断变薄，筑牢油价下方支撑。

需求呈现结构性分化，美国步入夏季出行旺季，炼厂开工逼近 95% 高位，汽油消费走强；国内化工用油韧性尚可，但柴油受地产拖累偏弱，高油价小幅压制全球石化、航空需求，整体不断崖萎缩。美伊谈判消息反复带来地缘溢价起落，多空博弈加剧盘面震荡。短期供需紧平衡不变，地缘仍是核心变量，油价区间震荡运行，后续随海峡通航进度切换涨跌节奏。

甲醇：

当前甲醇呈现供应内松外紧、需求淡季走弱、库存低位托底的博弈格局，整体以高位区间震荡为主。国内煤制甲醇高开工保障内地货源充足，而中东地缘冲突导致进口量大幅收缩，港口持续去库、现货偏紧，构成价格底部支撑。但 6 月进入传统需求淡季，华东 MTO 集中检修，传统下游开工低迷，高价原料进一步压制下游采购意愿，需求端成为主要拖累。短期随着伊朗装置逐步复工，进口小幅回升，叠加需求疲软，盘面震荡偏弱；中期看，库存低位与成本支撑仍在，旺季临近后需求有望边际修复，价格大跌空间有限，整体维持区间波动走势。

乙二醇：

供应端呈现国内检修、进口收缩格局，6 月扬子、浙石化等多套油制装置集中检修，拖累油制开工走低；煤制依托煤价平稳利润尚可，装置维持偏高负荷。中东部分乙二醇装置受地缘扰动延续停车，霍尔木兹海峡航运不稳，国内月度进口到港量持续偏低，华东主港库存稳步去库，低位库存形成价格底部支撑。成本端跟随原油波动，美伊谈判反复令油价溢价起落，直接左右油制乙二醇生产成本与开工意愿。需求端处于纺织淡季，聚酯综合开工回落至八成下方，江浙织机订单匮乏、成品高库存，长丝库存超 25 天，工厂被动减产控产，原料按需小批量采购，刚需偏弱限制上行空间。整体供需两弱、库存低位，多空博弈均衡，短期乙二醇维持区间震荡，行情锚定原油波动、装置检修与终端订单变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡偏弱，供应宽松、需求疲软、外盘压制逻辑延续，美豆数据不及预期提供小幅支撑但未改趋势。外盘：6 月 3 日 CBOT 大豆电子盘震荡运行，USDA 报告显示美豆种植率 87%、优良率 66%，均低于市场预期，小幅提振外盘但未扭转整体弱势格局。国内供应：大豆到港维持高位，油厂开机率 75% 以上，豆粕商业库存持续累积，现货货源充裕。国内需求：养殖端需求疲软，饲料企业刚需随采，现货成交清淡，基差贴水盘面 80-120 元 / 吨，需求端无明显利好支撑。短期豆粕区间震荡偏弱，易跟随美盘与油脂联动；中期关注美豆生长期天气变化，价格中枢震荡偏弱。

豆油：

日内震荡偏强，供强需弱 + 原油高位托底逻辑不变，原油反弹、BMD 棕榈油收涨提供外部支撑。外盘：6 月 3 日 CBOT 豆油电子盘小幅震荡，BMD 棕榈油复市收盘上涨 1.82%，提振整体油脂板块情绪。国内供应：大豆集中到港，油厂高位压榨，豆油商业库存 125 万吨，同比增 18%，现货供应充足。国内需求：处于传统消费淡季，餐饮及食品

加工需求偏弱，下游企业谨慎拿货，仅刚需成交。外部驱动：6月3日 WTI 原油反弹，生物柴油需求预期修复，显著对冲国内高库存压力。原油高位与棕榈油联动为核心外部变量，偏强预期增强。

棕榈油：

日内震荡偏强，国内高库存 + 印尼政策 + 原油支撑格局显著强化，BMD 复市收涨为核心新增驱动。外盘：6月3日 BMD 马来西亚棕榈油 7 月合约官方收盘 4585 林吉特 / 吨，涨幅 1.82%，印尼出口管制政策落地 + B15 生柴推进，远月供应收紧预期强化。国内供应：棕榈油商业库存 185 万吨，同比增 25%，近月库存压力偏大。外部驱动：6月3日 WTI 原油高位反弹，BMD 收涨 + 原油高位双重利多，大幅对冲国内高库存压力，支撑棕榈油偏强运行。棕榈油近月库存压制、远月政策 + 原油利好，日内上涨为预期兑现；中期随海外生柴需求发力，价格中枢存在修复上行可能。

白糖：

日内震荡偏强，内强外弱、近月高库存 + 远月偏紧逻辑延续，消费预期升温托底盘面，原油高位无直接影响。外盘：6月3日 ICE 原糖电子盘低位震荡，巴西压榨稳定，外盘偏弱。国内供应：国内榨季收尾，工业库存 180 万吨，同比增 12%，近月供应宽松。国内需求：夏季饮料消费旺季临近，终端备货意愿回暖，现货成交环比增 8%-10%，基差走强，支撑内盘独立走强。短期白糖震荡偏强，核心驱动重点关注终端备货落地节奏；中期随库存消化、全球远月供需收紧，价格中枢存在修复上行可能。

棉花：

日内震荡偏强，旧作去库 + 新季减产缺口托底逻辑延续，外盘走强 + 减产预期支撑盘面，原油高位无直接影响。外盘：6月3日 ICE 棉花 12 月合约官方收盘 80.54 美分 / 磅，涨幅 0.47%，德州旱情引发减产担忧，外盘走强带动内盘。国内供应：国内棉花旧作库存 120 万吨，仓单持续流出，去库节奏平稳。新季预期：新疆新季种植面积缩减 8%-10%，新年度产需缺口预期扩至 80-100 万吨，远期支撑强化。国内需求：纺织行业传统淡季，织厂开机率 65% 以上，下游刚需小单补库，无集中采购利好。短期淡季压制、远期减产支撑，日内震荡为预期强化，高位震荡格局未变；中期新季减产预期逐步兑现，价格中枢易震荡上行。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

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，不构成对任何人的交易建议，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，敬请交易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。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

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.qhfco.net>