

行情日报

2026
6月29日
星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

| 化工 | | | | 煤焦钢矿 | | | | 有色 | | | | 贵金属 | | | |
|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|----------|--|
| 甲醇 MA609 2460 0.45% | PTA TA609 5570 1.90% | 聚丙烯 PP2609 7356 2.07% | | 焦煤 JM2609 1294.5 4.19% | 热轧卷板 HC2610 3319 0.21% | 不锈钢 SS2608 14770 0.48% | | 碳酸锂 LC2609 153920 3.34% | 工业硅 0.36% | 氧化铝 0.75% | | 沪银 AG2608 14272 1.80% | | | |
| 纯碱 SA609 1103 0.09% | 苯乙烯 EB2608 7249 -0.15% | 烧碱 SH609 1926 -0.47% | 乙二醇 EG2609 4096 1.49% | 螺纹钢 RB2610 3095 0.13% | 铁矿石 I2609 746.0 0.67% | 锰硅 0.24% | 焦炭 | 沪镍 NI2609 129480 0.37% | 沪铜 1.32% | | | 沪金 AU2608 888.72 0.92% | 铂 | | |
| 沥青 BU2609 3801 1.01% | 纸浆 1.08% | 对二甲苯 1.45% | 短纤 1.18% | | 农副产品 | | | 软商品 | | | | 谷物 | | | |
| 塑料 L2609 6940 0.71% | 橡胶 0.27% | 尿素 0.35% | 瓶片 1.18% | 鸡蛋 JD2608 4421 1.73% | 生猪 LH2609 12415 4.07% | 红枣 CJ609 8595 1.78% | | 郑棉 CF609 16070 2.49% | 白糖 SR609 5270 0.86% | | 玉米 C2609 2337 0.99% | | | | |
| | 丁二烯橡胶 -1.25% | 20号胶 0.03% | 丙烯 纯苯 | | 玉米淀粉 CS2609 2741 1.14% | 苹果 AP610 7672 0.97% | | | | | | | | | |
| | 油脂油料 | | | | 非金属建材 | | | 能源 | | | | 股指期货 | | | |
| 豆粕 M2609 2967 -0.10% | 菜粕 RM609 2296 0.31% | 豆油 Y2609 8469 0.65% | | 玻璃 FG609 978 0.93% | PVC V2609 4391 -0.88% | | 燃油 FU2609 2980 0.00% | LPG 0.95% | 原油 -1.55% | IM IM2609 8308.6 -0.19% | IC IC2609 8537.6 0.90% | IF 0.95% | IH 2.29% | | |
| 棕榈油 P2609 9379 1.26% | 菜油 1.47% | 豆二 0.30% | | | | | | 低硫燃料油 0.93% | | TL TL2609 114.25 0.12% | T T2609 109.33! 0.14% | TF 0.10% | TS | 航运 EC | |
| | 豆一 -0.06% | 花生 0.69% | | | 纤维板 | | | | | | | | | | |

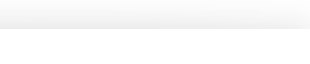
数据来源: wind

—— 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 | 3801.0 | 4650.0 | 849.0 | 22.34% |
| 2 | 聚丙烯 | 7356.0 | 8600.0 | 1244.0 | 16.91% |
| 3 | 甲醇 | 2460.0 | 2860.0 | 400.0 | 16.26% |
| 4 | 棉花 | 16070.0 | 17372.0 | 1302.0 | 8.10% |
| 5 | 菜籽粕 | 2296.0 | 2395.3 | 99.3 | 4.32% |
| 6 | 豆油 | 8469.0 | 8790.0 | 321.0 | 3.79% |
| 7 | 中证500 | 8537.6 | 8821.1 | 283.5 | 3.32% |
| 8 | 硅铁 | 5646.0 | 5800.0 | 154.0 | 2.73% |
| 9 | 沪深300 | 4796.4 | 4926.9 | 130.5 | 2.72% |
| 10 | 白糖 | 5270.0 | 5390.0 | 120.0 | 2.28% |
| 11 | 上证50 | 2928.0 | 2991.1 | 63.1 | 2.15% |
| 12 | 天然橡胶 | 16660.0 | 16700.0 | 40.0 | 0.24% |
| 13 | 镍 | 129480.0 | 129490.0 | 10.0 | 0.01% |
| 14 | 铝 | 23085.0 | 23000.0 | -85.0 | -0.37% |
| 15 | 铜 | 103160.0 | 102600.0 | -560.0 | -0.54% |
| 16 | 锌 | 24470.0 | 24260.0 | -210.0 | -0.86% |
| 17 | 锡 | 393060.0 | 389110.0 | -3950.0 | -1.00% |
| 18 | 棕榈油 | 9379.0 | 9261.7 | -117.3 | -1.25% |
| 20 | 豆粕 | 2967.0 | 2898.2 | -68.8 | -2.32% |
| 21 | 铁矿石 | 746.0 | 715.8 | -30.3 | -4.05% |
| 22 | 锰硅 | 5762.0 | 5480.0 | -282.0 | -4.89% |
| 23 | 豆一 | 4828.0 | 4470.0 | -358.0 | -7.42% |
| 24 | 鸡蛋 | 4421.0 | 4000.0 | -421.0 | -9.52% |
| 25 | 苹果 | 7672.0 | 5900.0 | -1772.0 | -23.10% |
| 26 | 玉米淀粉 | 2741.0 | 0.0 | -2741.0 | -100.00% |

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 | 715.8 | 749.0 | 746.0 | 734.5 |  |
| | 焦煤 | 1830.0 | 1275.5 | 1294.5 | 1508.5 |  |
| | 焦炭 | 2039.2 | 1982.5 | 2025.5 | 2049.0 |  |
| | 硅铁 | 5800.0 | 5646.0 | 6010.0 | 5668.0 |  |
| | 热轧卷板 | 3330.0 | 3299.0 | 3319.0 | 3327.0 |  |
| 贵金属 | 黄金 | 883.7 | 888.7 | 890.9 | 893.3 |  |
| 非金属建材 | PVC | 5275.0 | 4346.0 | 4391.0 | 4532.0 |  |
| | 玻璃 | 2586.7 | 978.0 | 1020.0 | 1067.0 |  |
| 能源化工 | 原油 | 611.5 | 464.3 | 468.4 | 473.0 |  |
| | 沥青 | 4650.0 | 3801.0 | 3671.0 | 3461.0 |  |
| 油脂油料 | 豆一 | 4470.0 | 4828.0 | 4860.0 | 4874.0 |  |
| 农副产品 | 苹果 | 7500.0 | 7672.0 | 7565.0 | 7650.0 |  |

数据来源: wind

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

现货黄金延续疲态，一度下跌 1%至 4039.36 美元附近。地缘冲突再度成为驱动金价的关键变量。周末伊朗向位于科威特和巴林的美国军事目标发射导弹和无人机，以回应美方空袭。美国总统特朗普随即发出更严厉威胁，称若伊朗不遵守停战协议，将“消灭其领导层”。受此影响，油价周一早盘跳涨，不过目前已经回吐涨幅。据 Axios 报道，华盛顿与德黑兰已同意在卡塔尔重启谈判前暂时停止相互攻击。双方代表团定于周二在多哈举行面对面会谈，试图为当前僵局寻找外交出路。综合来看，黄金短期受美联储鹰派预期、美元走强、技术破位影响，下行风险偏高，4000 美元关口争夺战进入关键阶段。但央行购金托底、加息预期存疑，限制了金价深度下跌空间。

数据层面，市场正密切关注本周晚些时候公布的美国 ADP 就业报告及非农就业数据，以寻求更多关于劳动力市场放缓程度及美联储政策路径的线索。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端紧张局面没有缓解。铜精矿现货 TC 持续维持负值区间，矿山发货扰动不断，进口矿到货不及预期，冶炼厂原料采购压力加大，部分炼厂检修计划顺延，电解铜增量有限；需求端：地产家电、线缆企业保持按需采购，现货成交清淡；光伏、储能、新能源车产业链保持稳定开工，拉动铜铝刚需消费，支撑现货贴水快速收窄。上期所沪铜库存再度下降，创出年内新低，LME 库存同步持续去库，全球显性库存连续数周回落，低库存格局下现货弹性显著增强，大幅下跌空间或被封闭。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏弱运行。基本面来看，电解铝运行产能保持高位，但电力成本居高不下，新增产能投放节奏放缓，短期供应增量可控，另外海外供应缺口短期难以修复，中东受损产能复产仍缺安全环境；需求端，下游全面进入消费淡季，建筑型材、光伏边框订单走弱，铝型材开工率环比回落。铝国内社会库存稳步回落，但海外库存极度紧缺，内外盘价差持续拉大。综合来看，当前产业处于“供给收缩、刚需维稳、库存持续去化”的紧平衡状态。短期内预计价格震荡筑底调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 744.5 元/吨，早盘冲高至 746.5 元/吨后震荡回落，尾盘收于 746.0 元/吨，上涨 0.67%。全天波动区间为 737.5-746.5 元/吨。盘面资金呈现净流出状态，持仓量微增。近期港口库存维持累积态势，全球发运量处于高位，供应端保持宽松；同时钢厂盈利率有所下滑，铁水产量边际增长空间受限，基本面压力依然存在。后续价格走向与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现明确向好信号前，价格或延续震荡调整。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内走势分化，焦炭收涨 2.45%，焦煤收涨 4.19%。两者日内波动剧烈，资金呈现大幅净流入状态，显示前期获利盘回补意愿较强。近期国内煤矿安监形势依然严峻，复产进度缓慢，炼焦煤供应偏紧对价格形成一定支撑。然而，下游钢厂利润受到挤压，对焦价继续提涨的接受度有限，且终端成材成交平淡，市场情绪受到压制。从周期表现看，双焦短期跌幅显著，但在供给端偏紧的支撑下，下方存在一定韧性。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响。

成材：

热卷主力合约收涨 0.21%，螺纹钢主力合约收涨 0.13%。两者日内震荡偏强运行，持仓量均有缩减。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存延续小幅去化，为价格提供底部支撑，但终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。近期受宏观政策预期支撑，市场情绪尚可。在库存消耗与政策预期并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的终端需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 970 元/吨，日内震荡上行，尾盘收于 978 元/吨，上涨 0.93%。全天运行于 966-980 元/吨区间。价格虽有微涨，但主要受技术性修复及宏观情绪带动，市场对于高库存的去化信心依然不足。其 5 日及 10 日跌幅显著，短期走势仍处于弱势修复阶段。在终端需求未现持续改善前，期价或以震荡修复为主。

—— 能源化工 ——

原油：

当前内外盘原油呈地缘溢价消退、供需由紧转松的偏弱震荡格局。供给端，美伊缓和后霍尔木兹海峡航运恢复，中东停产产能逐步复产；阿联酋退出 OPEC、伊拉克诉求上调配额，联盟减产约束力弱化，7 月小幅增产落地，叠加美国页岩油钻机回升，全球供应增量释放。需求端，IEA、OPEC 同步下调全年需求增速，欧美经济疲软压制成品油消费，美国炼厂开工下滑、柴油库存累积；国内炼厂按需采购，终端化工、物流需求回暖力度不足，难形成强拉动。库存分化，美原油持续去库至多年低位，但全球浮仓回流、OECD 补库节奏缓慢，缓冲空间有限。宏观上海外加息预期维持，美元施压大宗商品。短期供应修复、需求淡季压制油价，地缘反复、OPEC + 政策变动为扰动变量，原油区间偏弱运行，反弹缺乏持续驱动。

甲醇：

当前甲醇呈近端低库存支撑、远端进口放量压制的区间偏弱格局。供应端，国内煤制甲醇利润尚可，装置开工维持高位，短期检修增量有限；中东地缘缓和，伊朗装置持续复产，霍尔木兹海峡航运恢复，前期积压浮仓集中发运，7 月进口到港将大幅回升，远期供给宽松预期持续压制盘面。需求端分化走弱，占消费六成以上的 MT0 因原料高价深度亏损，多套装置降负停车；甲醛、二甲醚等传统下游步入夏季淡季，终端需求低迷，醋酸小幅回暖难以对冲缺口，整体缺乏强需求拉动。库存端港口库存前期快速去库至低位，后续随进口增量将转入累库周期，内地厂库已开始累积。成本上动力煤偏强形成底部支撑，海外美元走强压制化工品估值。短期现货基差坚挺限制下跌空间，但进口增

量与需求疲软主导中期行情，甲醇震荡偏弱运行，反弹高度有限，核心观察伊朗到港节奏与 MTO 利润修复情况。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近月低库存托底、远月进口宽松预期压制的近强远弱格局。供应端国内油制装置亏损持续降负，二季度集中检修削减产量，煤制装置利润尚可维持高开工对冲减量；美伊缓和后霍尔木兹海峡通航恢复，中东海外装置逐步重启，7 月起进口到港量将显著回升，远期供给压力抬升。需求端聚酯行业进入传统淡季，聚酯开工降至 78% 附近，江浙织机、印染开工同步走弱，纺织外需疲软，成品高库存压制工厂采购意愿，仅刚需拿货无主动补库。库存端华东主港持续去库至五年同期低位，现货基差坚挺，短期限制下跌空间。成本端原油走弱拖累油制乙二醇估值，煤制成本形成底部支撑。宏观美元高位压制化工品。短期低库存支撑近月抗跌，但进口增量与终端弱需求主导中期逻辑，乙二醇区间震荡偏弱，反弹高度有限，核心跟踪中东到港节奏与下游金九银十备货预期。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡走弱，放量减仓，短线多头资金减持。外盘：CBOT 美豆 11 月合约飘绿；美豆粕 12 月合约飘绿。美豆产区优良率维持高位，出口检验量环比回落，外盘偏弱压制国内盘面。国内供应：6 月巴西大豆到港维持高位（预估 1450 万吨），油厂开机率 61.42%，周度压榨量 223.04 万吨；豆粕库存 58.2 万吨，周环比增 2.5%，累库压力延续。国内需求：生猪养殖亏损收窄，饲料刚需回暖，下游随用随采，无集中备货，需求边际改善但力度有限。外盘美豆粕走弱 + 国内累库压力共振，日内放量减仓走弱，多头情绪阶段性消退；短期震荡偏弱概率提升，重点跟踪美豆天气、国内压榨及库存去化节奏。

豆油：

高开震荡偏强，缩量减仓。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约反弹；WTI 原油 08 合约 70 美元上下窄幅震荡。美豆油低位反弹，原油企稳修复生物柴油需求预期，外部支撑显现。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 103.8 万吨，周环比增 1.3 万吨，供应宽松格局延续。国内需求：传统消费淡季，餐饮、食品加工采购意愿低迷，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端以刚需为主，消费乏力。外盘美豆油反弹 + 原油企稳提供外部支撑，国内高库存、弱需求压制仍存，日内震荡偏强属技术性修复，短期低位震荡偏强概率加大，持续跟踪库存去化与原油走势。

棕榈油：

高开大幅走强，放量减仓，空单回补。外盘：BMD 马棕 9 月合约反弹。6 月 1 - 25 日马棕出口环比增 6.84%，出口利好延续；印尼 7 月 1 日实施 B50 生物柴油政策，外部支撑显著增强。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 79.5 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走强。国内需求：夏季消费旺季逐步临近，餐饮、食品加工采购意愿边际改善，终端刚需为主，消费端逐步回暖。马棕外盘走强 + 出口利好 + 印尼 B50 政策落地预期共振，国内需求边际改善，日内放量减仓大涨，多头情绪显著强化，短期震荡偏强概率较大，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

高开震荡偏强，放量增仓，多头资金占优。外盘：ICE 原糖 10 月合约晚间反弹。巴西中南部降雨缓解，甘蔗制糖比提升，但印度产区干旱持续，外盘原糖低位反弹，对国内形成情绪支撑。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨（近 10 年新高），工业库存 538 万吨，同比增 232 万吨，纯销售周期下供应宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费旺季逐步临近，下游存在低位补库行为，但消费弹性仍弱，难以支撑盘面大幅上行。外盘原糖低位反弹提供情绪支撑，国内高库存 + 弱需求压制仍存，日内震荡偏强，减仓显示资金谨慎，短期宽幅震荡为主，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策变动以及国内库存去化速度。

棉花：

高开大幅走强，放量减仓。外盘：ICE 美棉 12 月合约反弹。美国德州旱情反复，新季棉花减产预期升温，外盘反弹对国内形成强支撑。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存 312.42 万吨，环比减 10.98 万吨（减幅 3.40%），去库节奏加快；新疆棉现蕾期长势正常；进口棉到港平稳，内外棉价差倒挂，进口棉流通积极性一般。新季预期（26/27）：国内新疆 2026/27 年度棉花种植面积政策性调减 5% - 8%，产量预估同比下降 7% - 9%；USDA、ICAC 机构一致预测 2026/27 年度全球棉花减产，中长期供应收缩逻辑仍存。国内需求：6 月传统纺织淡季，下游开机率 71.2%，环比微降，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单疲软，纺企仅刚需补库，消费端持续拖累盘面。外盘美棉减产预期升温 + 国内旧季去库加快共振，日内放量减仓大涨，多头情绪显著修复；短期震荡偏强概率提升，重点关注美国德州天气、国内纺企订单及新棉生长期气象风险。

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>