

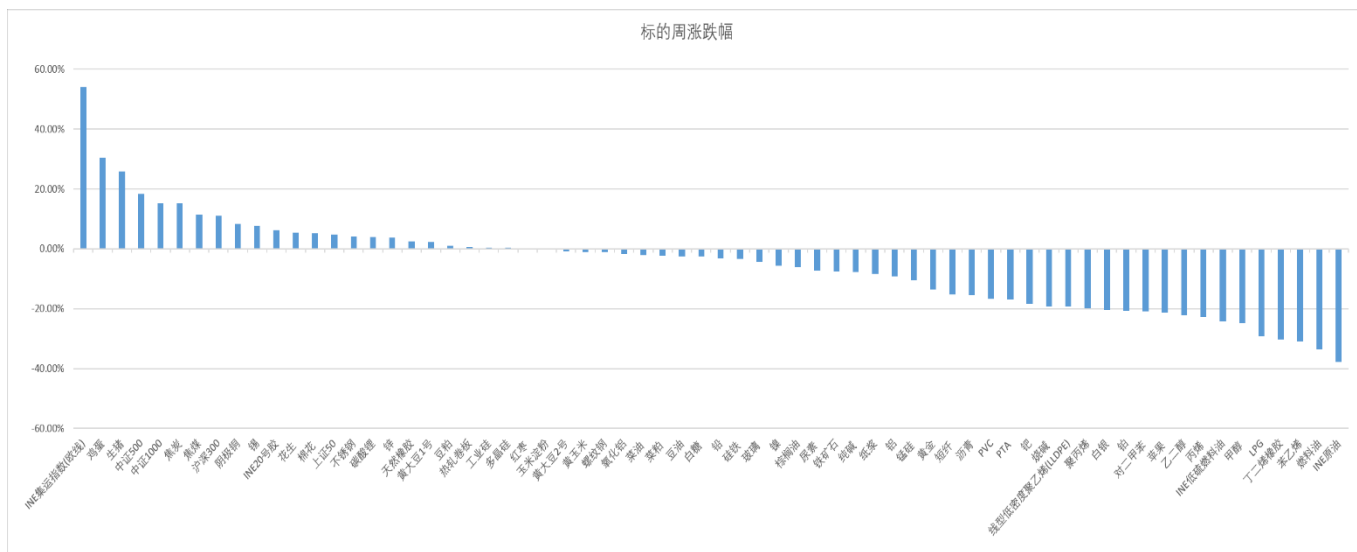


二季度国内商品总览：原油和美元定价商品

一、二季度国内商品涨跌和波动率：

周涨跌幅		二季度末	一季度末	周涨跌幅	
上期所	黄金	881.24	1020.1	-13.61%	
	白银	14410	18126	-20.50%	
	阴极铜	103290	95340	8.34%	
	铝	22565	24875	-9.29%	
	锌	24350	23480	3.71%	
	镍	127140	134780	-5.67%	
	铅	15995	16500	-3.06%	
	锡	396270	368000	7.68%	
	氧化铝	2782	2827	-1.59%	
	螺纹钢	3088	3121	-1.06%	
	热轧卷板	3315	3294	0.64%	
	不锈钢	14740	14160	4.10%	
	燃料油	2956	4446	-33.51%	
	沥青	3812	4512	-15.51%	
	天然橡胶	16750	16345	2.48%	
丁二烯橡胶	12110	17350	-30.20%		
大商所	纸浆	4690	5124	-8.47%	
	铁矿石	747	808	-7.55%	
	焦炭	1958.5	1701.5	15.10%	
	焦煤	1280.5	1148.5	11.49%	
	豆粕	2943	2915	0.96%	
	豆油	8447	8668	-2.55%	
	黄大豆1号	4751	4641	2.37%	
	黄大豆2号	3688	3718	-0.81%	
	棕榈油	9272	9866	-6.02%	
	黄玉米	2328	2351	-0.98%	
	玉米淀粉	2738	2745	-0.26%	
	鸡蛋	4485	3440	30.38%	
	生猪	12295	9770	25.84%	
	线型低密度聚乙烯	6954	8614	-19.27%	
	PVC	4456	5353	-16.76%	
郑商所	乙二醇	4064	5218	-22.12%	
	聚丙烯	7300	9103	-19.81%	
	苯乙烯	7324	10597	-30.89%	
	LPG	4481	6339	-29.31%	
	菜油	9670	9884	-2.17%	
	菜粕	2247	2299	-2.26%	
	花生	8518	8086	5.34%	
	棉花	16080	15295	5.13%	
	白糖	5260	5398	-2.56%	
	苹果	7724	9826	-21.39%	
	红枣	8730	8750	-0.23%	
	玻璃	975	1019	-4.32%	
	甲醇	2428	3229	-24.81%	
	短纤	6986	8246	-15.28%	
	丙烯	6791	8795	-22.79%	
上期能源	对二甲苯	7676	9700	-20.87%	
	纯碱	1086	1177	-7.73%	
	烧碱	1891	2340	-19.19%	
	PTA	5558	6684	-16.85%	
	尿素	1736	1874	-7.36%	
	硅铁	5680	5874	-3.30%	
	锰硅	5770	6444	-10.46%	
	INE原油	460.3	740.6	-37.85%	
	INE低硫燃料油	3910	5159	-24.21%	
	INE20号胶	14460	13605	6.28%	
	INE集运指数(欧线)	3687	2394.1	54.00%	
	广期所	工业硅	8385	8355	0.36%
		多晶硅	35325	35200	0.36%
		碳酸锂	163360	157200	3.92%
		铂	391.5	493.1	-20.60%
中金所	钯	295.1	361.4	-18.35%	
	沪深300	4855.8	4375.8	10.97%	
	上证50	2938	2804	4.78%	
	中证500	8783	7425	18.29%	
	中证1000	8504.2	7379.4	15.24%	
制表： 华鑫期货研究所					

制表：华鑫期货研究所





2026-6-30		品种	2026-6-30	2026-3-31	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金		24.35	31.65	12.00		
	白银		65.67	54.16	7.51		
有色金属	铜		21.99	13.65	8.46		
	铝		23.70	21.90	5.63		
	氧化铝		21.73	26.99	9.66		
	锌		22.76	10.43	7.18		
	铅		11.39	6.47	10.22		
	镍		20.12	21.66	13.62		
	不锈钢		12.55	16.64	6.95		
	锡		26.22	32.44	12.63		
	工业硅		10.45	23.34	22.70		
黑色金属	碳酸锂		82.22	94.83	29.35		
	螺纹钢		2.94	6.36	7.59		
	热轧卷板		3.24	4.27	5.68		
	铁矿石		17.56	19.82	12.31		
	焦炭		17.56	19.82	12.31		
	焦煤		29.53	34.27	47.43		
	锰硅		5.01	25.87	16.46		
能源化工	硅铁		8.52	27.00	14.06		
	原油		32.20	39.83	65.39		
	燃料油		35.09	59.77	66.63		
	低硫燃料油		31.41	38.90	59.72		
	沥青		25.82	22.17	37.90		
	20号胶		53.87	21.11	26.72		
	橡胶		39.50	13.77	23.44		
	合成胶		46.90	46.06	22.59		
	甲醇		18.06	43.52	38.59		
	PVC		20.58	20.24	13.09		
	烧碱		14.07	25.61	8.95		
	塑料		17.39	24.81	19.83		
	聚丙烯		31.72	28.29	19.04		
	苯乙烯		30.17	47.91	46.32		
	LPG		21.34	49.94	43.90		
	乙二醇		31.80	43.15	24.68		
	对二甲苯		32.76	32.87	38.90		
	PTA		36.04	31.84	35.28		
	短纤		22.62	25.82	22.94		
	玻璃		11.06	17.91	12.27		
农产品	纯碱		14.07	20.52	19.33		
	尿素		16.01	6.23	21.87		
	豆粕		8.19	10.50	17.53		
	菜粕		26.91	11.43	22.96		
	豆油		9.86	11.09	16.67		
	菜油		22.48	13.90	10.25		
	棕榈油		12.35	22.01	17.16		
	豆一		15.36	19.44	8.37		
	豆二		34.26	12.53	10.52		
	玉米		13.10	7.09	6.59		
	玉米淀粉		15.24	5.95	16.92		
	鸡蛋		27.48	25.87	7.44		
	生猪		32.79	23.13	8.75		
	白糖		9.86	8.41	6.42		
	棉花		21.19	8.87	7.08		
	苹果		23.07	8.08	5.33		
	花生		3.99	14.68	6.92		
	红枣		19.57	8.49	14.43		
	纸浆		16.46	14.66	20.06		
运价	集运指数（欧线）		17.68	294.55	50.64		

二、二季度国内商品运行特点

2026 年二季度，国内大宗商品市场整体呈现出“高位回落、结构分化”的运行态势。在宏观经济与地缘政治交织的复杂背景下，原油与美元取代了传统的产业供需逻辑，成为主导本季度商品定价的核心“双锚”。



图一：美元指数 数据来源 WIND



图二：NYMEX 原油 数据来源 WIND

涨跌幅		二季度末	一季度末	周涨跌幅
商品指数	文华商品	172.76	187.37	-7.80%
	工业品	170.94	190.56	-10.30%
	农产品	173.04	173.18	-0.08%
	贵金属	682.72	820.92	-16.83%
	石油板块	203.69	278.85	-26.95%
	化工板块	128.21	154.74	-17.14%
	有色板块	247.38	244.34	1.24%
	黑链板块	117.81	116.77	0.89%

1. 原油价格的大幅下挫成为拖累工业品与能化板块的主因。随着中东紧张局势的逐步缓解，前期累积的地缘风险溢价被集中挤出，国际原油价格从 100 美元/桶的

高位一路大幅回落至 70 美元/桶左右。这一跌幅直接击穿了能源化工品的成本支撑线，导致原油系及下游化工品价格普遍出现大幅下挫。

2. 美元指数的强势反弹对金融属性较强的品种形成了显著压制。受美联储新任主席沃什偏鹰派讲话的影响，市场对美联储年内加息的预期迅速升温。在加息预期与美元走强的双重施压下，贵金属板块首当其冲，跌幅持续扩大；进入 6 月后，这种流动性收紧的恐慌情绪进一步蔓延，导致有色金属板块整体由强转弱。相比之下，农产品板块则表现出较强的抗跌韧性。随着厄尔尼诺现象逐步成为市场焦点，极端天气预期对农作物产量的潜在威胁，为农产品提供了坚实的底部支撑，使其在整体下行市场中走出相对独立的行情，本季度鸡蛋期货价格上涨超 30%。

展望后市，宏观定价逻辑或迎来重要拐点。最新公布的美国 6 月非农就业数据大幅低于预期，且前期数据遭到下修，直观反映出美国就业市场景气度正在走弱。与此同时，国际原油价格的大幅下调也有效缓解了全球通胀压力，预计美国通胀水平将随之回落。在就业疲软与通胀降温的共振下，市场对美联储年内加息的押注明显收缩，加息预期转弱。

这一宏观预期的转变将对后期商品市场或深远影响。若美元再度转弱，前期受美元强势压制的贵金属和有色有望迎来估值修复；同时，美元走弱也将为大宗商品整体提供汇率层面的支撑。然而，需要注意的是，美国就业数据的走弱也暗含了经济内生需求偏弱的隐忧。因此，对于与宏观经济高度相关的顺周期工业品而言，虽然货币端的利空压力有所缓解，但在终端需求实质性回暖之前，其价格大概率仍将维持多空博弈的震荡格局。整体来看，商品市场正从极端的“风险定价”逐步向“基本面定价”回归，板块间的分化行情仍将持续。

注意事项

本报告提供给已签订交易咨询资格的客户。

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

