



	品种	观点
宏观	股指	政策空窗期，指数呈现技术性调整，但整体风险不大。隔夜欧美关税谈判利好刺激欧美股市大涨，今早亚太股市集体开红，或为A股的反弹增添动力。三大指数目前在小时线级别有较强的支撑，不过日线级别MACD依旧死叉运行，短中周期不一致，预示日内或呈现反弹震荡格局。日内依旧关注3330~3375区间。
	国债期货	目前国债期货整体处于窄幅震荡格局。从基本面来看，经济处于弱复苏态势，但对债市的利空影响有限。短期10年期国债利率可能在1.65%-1.7%区间波动，30年国债利率可能在1.85%-1.95%区间波动。单边策略上建议观望为主，关注高频经济数据和资金面动态。对于套利策略，可关注5年与10年国债利差变化，目前该利差处于较低水平，未来存在一定的收敛可能。
	贵金属	消息面上，据美联储官员透露，目前美联储内部正在进行一场“辩论”部分美联储官员呼吁将关税政策的影响视为暂时的通胀冲击，应优先考虑通过降息来支持美国经济增长；另一部分官员则认为，关税的中长期影响可能还不明朗，因此货币政策需要更加谨慎，此举利空金银。技术层面，沪金小时线级别构筑的M头模型的调整基本到位，目前来到MA120（即765）附近，该位置有一定支撑。日内沪金关注765~780区间，沪银关注8175~8300区间。
农产品	白糖	白糖期货延续震荡整理走势，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，郑糖上行空间有限，短期或维持5800-5950元/吨区间运行。需重点关注巴西压榨进度和出口情况。
	棉花	棉花期货维持区间震荡运行。整体上，受宏观政策利好及现货价格支撑，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅。短期内棉价或延续区间震荡，建议投资者关注天气风险及库存去化节奏，中长期需警惕新棉上市压力及进口冲击。短期观望或区间操作，主力合约CF2509关注13100-13500元/吨区间。
	豆粕	豆粕期货夜盘震荡偏强，虽仍在2930上方，但因持续大幅减仓反弹，需关注突破的有效性。基本面方面，美豆受USDA报告及关税调整支撑，但全球供应宽松格局未改；国内豆粕供需转向宽松，中期价格或承压，但下方支撑也较强。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力2509合约2850-2980元/吨波动区间，以及2930一线突破的有效性，同时警惕政策与天气的突发扰动。
黑色	螺纹钢	需求疲软、供应压力持续，市场情绪悲观，短期预计弱势震荡。
	热卷	期货现货价格双跌，在需求疲软和供应压力未有明显改善的情况下，市场情绪悲观，短期预计延续弱势震荡。
	双焦	钢厂开启第二轮提降且市场预期后续仍有1-2轮降价空间，叠加铁水产量回落、焦煤成本支撑弱化及供需矛盾加剧，市场情绪持续偏空，行情预计走弱。
	铁矿石	终端需求季节性走弱预期增强，叠加钢材市场供增需弱及焦炭提降压力，市场情绪偏空，行情预计偏弱。
能化	原油	静待OPEC+会议召开及EIA数据公布，短期或出现较大幅度波动
	纯碱	后续纯碱供应端存在一定变数，但整体仍显充裕。下游拿货情绪暂无改善预期，库存压力难化，短期价格震荡偏弱。
	甲醇	国产以及进口供应预期持续增多，传统下游需求延续疲软，港口库存或逐步累库，短期延续震荡偏弱。
	尿素	供应继续回升，若无新增利好驱动则盘面将继续承压，农需阶段性空档，复合肥开工预期逐步下调，叠加出口政策的逐渐明朗，市场交易情绪转弱，若无新增利好，期价将继续承压。
	玻璃	6月仍有新线点火，后续随着淡季及梅雨季节的到来，行业库存压力尚存。短期在1000附近波动徘徊。



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
林芝煌	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.qhfco.net>