

	品种	观点
宏观	股指	以色列与伊朗局势再度扩大，引发全球安全局势担忧，隔夜外围市场集体下行。国内房地产市场依旧面临严峻挑战，部分数据下行幅度加大。A股市场不稳定因素增加，短期仍将面临回调风险。日内沪指关注3365~3400区间。
	国债期货	国内经济基本面“产强需弱”的格局暂未发生根本转变，通胀读数低位运行，实际利率仍显偏高。在通胀读数回升和信贷需求回暖明确前，单边仍建议投资者顺势而为，低多思路为主。跨期方面，TL当季 - 次季合约价差超95%历史无套利区间上限。此外，可关注基差、跨期价差的修复机会，以及事件驱动下的跨品种套利。
	贵金属	中东局势风险加剧，市场避险情绪浓厚；不过据CME“美联储观察”，美联储6月维持利率不变的概率为97.3%，降息25个基点的概率为2.7%；到7月维持利率不变的概率为85.3%，累计降息25个基点的概率为14.4%，累计降息50个基点的概率为0.3%。多空因素交织，预计黄金表现可能一般，重点关注白银的主升机会。日内沪金关注772~800区间，沪银关注8850~9150区间。
农产品	白糖	国际原糖期货价格继续弱势下跌，国内糖价反弹阻力将加大。随着印度、巴西等主要生产国25/26榨季产量预期走强，以及全球气象条件利于甘蔗生长，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	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，且受中美贸易关系缓和预期，以及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	宏观上中美贸易关系好转预期和美豆优良率有所下降对天气炒作预期推动美豆反弹，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，豆粕主力关注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。
黑色	螺纹钢	价格小幅波动，供需双弱，库存同比下降，市场情绪谨慎，预计行情仍是以小幅震荡为主。
	热卷	价格偏震荡，5月数据显示出口韧性支撑需求，国内仍处于淡季，短期市场偏情绪偏谨慎，预计行情仍是以小幅的震荡为主。
	双焦	山西临汾环保检查趋严，部分洗煤厂停产（涉及产能870万吨），焦煤供应阶段性缩减，但煤矿库存仍处高位。铁水产量维持241万吨/天高位，但钢材淡季表需走弱，累库风险上升，中东地缘冲突扰动能源市场，空头避险离场助推盘面反弹，夜盘受原油下跌影响冲高回落，基本面未实质改善。短期行情偏震荡。
	铁矿石	供应压力渐显，刚需韧性支撑短期价格，但高库存叠加淡季预期压制中长期走势，行情偏震荡走弱。
能化	原油	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，隔夜油价再度大涨，短期震荡偏强，注意中东局势发展。
	纯碱	供应呈现增加趋势，厂库处于历史同期高位，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	伊朗4套总计660万吨甲醇装置确认全部停车，剩余装置运行负荷偏低，或将对未来中国甲醇进口量和成本产生影响，短期震荡偏强。
	玻璃	日产量下降，但库存同比增长两成，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	中东供应中断，国际尿素价格应声上涨，国内期价短期震荡偏强，但需警惕政策调控及国际局势变化带来的波动风险。

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.qhfco.net>