



2025年7月1日

## 股指期货将偏强震荡 黄金期货将偏强震荡 碳酸锂、螺纹钢、玻璃、纯碱、原油、燃料油、PVC 期货将偏弱震荡

陶金峰 期货投资咨询从业资格号：Z0000372 邮箱：taojinfeng@gtht.com

### 【正文】

### 【声明】

本报告的观点和信息仅供风险承受能力合适的投资者参考。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非风险承受能力合适的投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 【期货行情前瞻要点】

通过宏观基本面分析和黄金分割线、水平线、日均线等技术面分析，预期今日期货主力合约行情走势大概率如下：

股指期货将偏强震荡：IF2509 阻力位 3904 和 3931 点，支撑位 3863 和 3852 点；IH2509 阻力位 2703 和 2728 点，支撑位 2667 和 2653 点；IC2509 阻力位 5801 和 5838 点，支撑位 5745 和 5729 点；IM2509 阻力位 6210 和 6260 点，支撑位 6111 和 6098 点。

十年期国债期货主力合约 T2509 大概率将震荡整理，支撑位 108.83 和 108.74 元，阻力位 109.00 和 109.06 元。

三十年期国债期货主力合约 TL2509 大概率将震荡整理，支撑位 120.1 和 119.7 元，阻力位 120.8 和 121.0 元。

黄金期货主力合约 AU2510 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 771.2 和 774.2 元/克，支撑位 764.1 和 760.6 元/克。

白银期货主力合约 AG2508 大概率将震荡整理，支撑位 8659 和 8639 元/千克，阻力位 8757 和 8785 元/千克。

铜期货主力合约 CU2508 大概率将震荡整理，阻力位 80200 和 80500 元/吨，支撑位 79500 和 79300 元/吨。

铝期货主力合约 AL2508 大概率将震荡整理，阻力位 20670 和 20810 元/吨，支撑位 20490 和 20440 元/吨。

氧化铝期货主力合约 AO2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2933 和 2911 元/吨，阻力位 2985 和 2992 元/吨。

锌期货主力合约 ZN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 22300 和 22240 元/吨，阻力位 22450 和 22500 元/吨。

铅期货主力合约 PB2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 17100 和 17050 元/吨，阻力位 17230 和 17270 元/吨。

镍期货主力合约 NI2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 120000 和 119300 元/吨，阻力位 120900 和 121500 元/吨。

锡期货主力合约 SN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 266600 和 264800 元/吨，阻力位 268100 和 270000 元/吨。

工业硅期货主力合约 SI2509 大概率将宽幅震荡，阻力位 8200 和 8320 元/吨，支撑位 8010 和 7950 元/吨。

碳酸锂期货主力合约 LC2509 大概率将偏弱震荡，支撑位 61500 和 61200 元/吨，阻力位 63000 和 63600 元/吨。

螺纹钢期货主力合约 RB2510 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2969 和 2961 元/吨，阻力位 2997 和 3005 元/吨。

热卷期货主力合约 HC2510 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 3103 和 3088 元/吨，阻力位 3130 和 3150 元/吨。

铁矿石期货主力合约 I2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 708 和 705 元/吨，阻力位 720 和 725 元/吨。

焦煤期货主力合约 JM2509 大概率将震荡整理，阻力位 840 和 854 元/吨，支撑位 815 和 807 元/吨。

玻璃期货主力合约 FG509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 992 和 982 元/吨，阻力位 1006 和 1016 元/吨。

纯碱期货主力合约 SA509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 1164 和 1147 元/吨，阻力位 1180 和 1190 元/吨。

原油期货主力合约 SC2508 大概率将偏弱震荡，支撑位 488 和 484 元/桶，阻力位 503 和 507 元/桶。

燃料油期货主力合约 FU2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2952 和 2932 元/吨，阻力位 2997 和 3009 元/吨。

PTA 期货主力合约 TA509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 4860 和 4880 元/吨，支撑位 4798 和 4778 元/吨。

PVC 期货主力合约 V2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 4836 和 4798 元/吨，阻力位 4889 和 4907 元/吨。

甲醇期货主力合约 MA509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2359 和 2336 元/吨，阻力位 2381 和 2393 元/吨。

豆粕期货主力合约 M2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 2974 和 2984 元/吨，支撑位 2952 和 2947 元/吨。

### 【宏观资讯和交易提示】

1、中共中央政治局召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》。会议强调，党中央决策议事协调机构要坚持谋大事、议大事、抓大事，对重大工作实施更为有效的统领和协调，做到统筹不代替、到位不越位。要深入调查研究，提升决策议事质效，提出切合实际、行之有效的政策举措。

2、国家统计局公布，6 月份，我国制造业、非制造业和综合 PMI 分别为 49.7%、50.5%和 50.7%，比上月上升 0.2、0.2 和 0.3 个百分点，三大指数均有所回升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 均连续两个月位于扩张区间。

3、财政部、国家税务总局、商务部发布公告，明确在 2025 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间，境外投资者以中国境内居民企业分配的利润用于境内直接投资，若符合条件可按照投资额的 10%抵免当年的应纳税额。

4、国家外汇管理局日前已向部分符合条件的合格境内机构投资者（QDII）发放投资额度合计 30.8 亿美元，旨在进一步支持 QDII 机构依法合规开展跨境投资业务。

5、加拿大政府关闭海康威视在加业务，商务部对此回应表示，中方对此强烈不满、坚决反对。加方所谓“国家安全审查”过程不透明、结果不确定。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益。

6、据中国证券报，进一步深化金融服务新型工业化的相关政策有望研究出台。增量政策预计将引导更多金融资源用于促进科技创新等领域。

7、商务部公告，自 2025 年 7 月 1 日起，对原产于欧盟、英国、韩国和印尼的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷继续征收反倾销税，反倾销税率为 20.2%—103.1%，实施期限为 5 年。

8、美国总统特朗普在社交媒体发文表示，“太迟先生”美联储主席鲍威尔和整个委员会都应该为没有降息感到羞耻。特朗普表示，如果他们好好工作，“美国就能节省数万亿美元的利息成本”“但委员会只是袖手旁观，所以他们也难辞其咎”。特朗普称，美国应该支付 1%的利率。

9、白宫新闻秘书莱维特表示，特朗普本周将与贸易团队会面，以确定国家关税税率；如果各国不谈判，特朗普将设定税率；特朗普将签署行政命令，终止对叙利亚的制裁。

10、加拿大宣布撤回数字服务税，以推动与美国的贸易谈判重回正轨。美国总统特朗普与加拿大总理卡尼已同意两国将重启谈判，并力争在 7 月 21 日前达成协议。

11、英美贸易协议正式生效。从周一开始，英国汽车制造商向美国出口汽车将适用 10%的关税，低于其他国家的 25%关税。

12、随着 7 月 9 日关税谈判截止日期临近，印尼宣布将放宽或取消对十大类商品及原材料的进口限制，并向美国提出共同开发关键矿产项目的合作邀约。

13、美联储博斯蒂克重申，他仍预计美联储今年会下调一次利率，同时指出美联储在决定采取行动之前还有时间考虑最新的数据。他预计美联储明年将降息三次。

14、欧洲央行调整了其运用货币政策引导经济的方式，表示在实现 2%通胀目标的过程中，将更加谨慎地权衡通胀前景的风险以及所采用的政策工具。

15、欧盟决定将针对俄罗斯的制裁措施再延长 6 个月，至 2026 年 1 月 31 日。相关措施覆盖俄罗斯贸易、金融、能源、技术和军民两用产品等多个领域。

(来源: wind)

### 【商品期货相关信息】

1、据上海有色网，为破除“内卷式”竞争，国内头部光伏玻璃企业计划自 7 月开始集体减产 30%，此外部分玻璃企业堵口计划开始增多，预计后续国内光伏玻璃供应量将快速下滑，国内供需失衡的状况将获得改善。

2、据中物联，6 月份钢铁行业 PMI 为 45.9%，环比下降 0.5 个百分点，连续 2 个月环比下降。预计 7 月份，受高温多雨天气影响，需求端进一步承压运行，钢材价格继续低位震荡，供给端也难有上升动力。

3、周一（6 月 30 日），国际油价全线下跌，美油主力合约收跌 0.84%，报 64.97 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.25%，报 66.63 美元/桶。中东地缘政治风险缓解以及 OPEC+ 可能在 8 月再度增产的消息令油价承压。6 月份，美油主力合约涨 6.88%，布油主力合约涨 6.13%。上半年，美油主力合约跌 9.41%，布油主力合约跌 10.73%。

4、周一（6 月 30 日），国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.83%报 3315.00 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.11%报 36.33 美元/盎司。美国总统特朗普持续向美联储施压要求降息，市场对美联储降息预期升温。6 月份，COMEX 黄金期货跌 0.01%，COMEX 白银期货涨 9.99%。上半年，COMEX 黄金期货涨 25.52%，COMEX 白银期货涨 24.24%。

5、周一（6 月 30 日），伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌跌 1.37%报 2741.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.79%报 15125.00 美元/吨，LME 期铜持平报 9878.00 美元/吨。铜价受美联储降息预期不确定性影响维持高位震荡。上半年 LME 期铜涨超 12%。

6、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1656，较上一交易日上涨 34 个基点，创 2024 年 11 月 8 日以来新高，夜盘收报 7.1636。人民币对美元中间价报 7.1586，调升 41 个基点。2025 年上半年，人民币对美元即期汇率先跌后涨，前 6 个月累计升幅超 1.82%。

7、据外汇交易中心，6 月 27 日当周，CFETS 人民币汇率指数报 95.36，环比跌 0.56，创 2020 年 12 月以来新低；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 100.73，环比跌 0.78，创 2023 年 7 月以来新低；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 90.21，环比跌 0.54，创 2020 年 8 月以来新低。

8、周一（6 月 30 日），纽约尾盘，美元指数跌 0.50%报 96.77，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.60%报 1.1788，英镑兑美元涨 0.14%报 1.3735，澳元兑美元涨 0.76%报 0.6581，美元兑日元跌 0.44%报 144.0045，美元兑加元跌 0.54%报 1.3607，美元兑瑞郎跌 0.72%报 0.7932，离岸人民币对美元上涨 155 个基点报 7.1575。美元指数在 2025 年下跌超过 10%，创出 1973 年以来最差上半年表现。

(来源: wind)

### 【期货行情分析与前瞻】

#### 股指期货：

6 月 30 日，沪深 300 股指期货主力合约 IF2509 小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，报收在 3885.8 点，上涨 0.20%，最高上行至 3893.0 点，未能有效突破 5 月 30 日以来短线阻力 3892 点阻力，最低下探 3867.0 点，5 月 14 日高点 3863.4 点支撑明显，跌破 5 日均线支撑，短线止跌小幅反弹，反弹乏力。

上证 50 股指期货主力合约 IH2509 小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，报收在 2689.0 点，上涨 0.57%（按照收盘价上涨 0.34%），最高反弹至 2690.8 点，未能有效突破 2690 点阻力，最低下探至 2670.2 点，5 月 30 日以来短线支撑 2667 点支撑明显，未能突破 5 日均线阻力，10 日均线支撑明，短线止跌小幅反弹走高。

中证 500 股指期货主力合约 IC2509 小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，报收在 5768.8 点，上涨 0.35%（按照收盘价上涨 0.41%），最高上行至 5788.6 点，未能突破 6 月 27 日创下的近日高点

5801.0 点阻力，最低下探至 5748.0 点，6 月 27 日收盘价 5745.0 点支撑明显，5 日均线支撑明显，短线继续小幅上行走高。

中证 1000 股指期货主力合约 IM2509 小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，震荡上行，报收在 6148.6 点，上涨 0.49%（按照收盘价上涨 0.62%），最高上行至 6173.6 点，未能突破 6 月 27 日创下的近日高点 6174.4 点阻力，最低下探至 6119.0 点，6 月 27 日收盘价 6110.8 点支撑明显，5 日均线支撑明显，短线继续上行走高。

6 月 30 日，A 股震荡攀升，市场逾 4000 股上涨，军工股火力全开，游戏、光伏、光刻机、脑机接口题材走强，银行、券商股延续调整。上证指数收涨 0.59% 报 3444.43 点，深证成指涨 0.83%，创业板指涨 1.35%，北证 50 涨 0.52%，科创 50 涨 1.54%，万得全 A 涨 0.89%，万得 A500 涨 0.44%，中证 A500 涨 0.62%。A 股成交 1.52 万亿，上日为 1.58 万亿。

6 月，沪深 300 指数累计涨 2.50%，上证 50 指数涨 1.24%，中证 500 指数涨 4.31%，中证 1000 指数涨 5.47%。

上半年，A 股在外部市场波动的风云中稳健前行，展现强大韧性。上证指数年内上涨 2.8%，深证成指、创业板指两大指数年内涨幅均在 0.5% 左右水平，北证 50 指数更为优异，年内大涨超 39%。上半年，港股市场表现更为亮眼，恒生指数年内涨幅达 20%。在全球主要股指中，恒生指数涨幅仅次于韩国综合指数、德国 DAX 指数，位居全球主要指数第三。数据显示，今年上半年南向资金净买入金额达到 7311.94 亿港元，创同期历史新高，接近去年同期的两倍。

上交所官网显示，摩尔线程、沐曦股份等 5 家“独角兽”、“小巨人”企业的科创板 IPO 申请获得受理。至此，今年上半年，上交所已受理 30 单 IPO 申请，其中科创板企业占比超七成。

深交所发布创业板“轻资产、高研发投入”认定标准，符合相关标准的上市公司不再受募集资金 30% 补充比例限制，有效提升相关公司融资灵活性，支持企业加大研发投入。经初步测算，符合标准的上市公司共计 200 余家，主要集中在信息技术、生物医药等战略性新兴产业。

深交所信息显示，开源证券 IPO 审核状态更新为“终止（撤回）”，为去年以来第二家宣布终止 IPO 的券商。目前 A 股仅剩 4 家券商仍在交易所排队 IPO，分别是财信证券、华龙证券、渤海证券和东莞证券。

截至 6 月 30 日，2025 年上半年共有 163 家公募机构奔赴 1943 家 A 股上市公司调研，覆盖申万一级行业中的 30 个细分领域，累计调研频次高达 40093 次。具体来看，机械设备行业个股汇川技术最受公募调研青睐，该股上半年吸引到公募机构调研共 386 次。另一只机械设备行业个股中控技术同样深受公募机构调研青睐，共计被调研 228 次，排名第三。

据 Wind 数据统计，今年上半年，上述 1493 家 A 股上市公司共计筹划 1984 单并购重组计划。其中，构成重大资产重组的有 102 单，同比增长 121.74%。民营企业正以“破局者”姿态改写市场版图，数据显示，在上述 102 单重大资产重组中，民营企业占比达 60.40%，相较去年同期增长 14.75 个百分点

6 月 30 日，香港恒生指数收跌 0.87% 报 24072.28 点，上半年累计涨 20%；恒生科技指数跌 0.72%，恒生中国企业指数跌 0.96%。金融、地产板块疲软，光伏、医药股表现活跃。老铺黄金涨近 15%，突破 1000 港元关口，创历史新高。南向资金净买入 52.2 亿港元。

2025 年上半年，港股一共迎来 43 只新股 IPO 上市，同比增长 43.3%；新股首发募集资金约 1067.1 亿港元，已经超过 2024 年全年的 876.5 亿港元。年内已有 8 家 A 股公司成功在港二次上市，还有 60 余家 A 股公司处于赴港上市的不同阶段。

中国台湾金融市场遭遇“股汇双杀”！周一，台湾加权指数下跌 1.44%，并于收盘时段呈现跳水之势。与此同时，新台币兑美元一度下跌 2.5% 至 29.895，为 2001 年 5 月底以来最大盘中贬幅。5 月以来，新台币强势升值，影响出口，台股企业获利恐低于原先预估。

周一（6 月 30 日），加拿大取消数字服务税并准备与美国恢复贸易谈判，令市场情绪得到提振。美国三大股指全线收涨，道指涨 0.63%，标普 500 指数涨 0.52%，纳指涨 0.47%。其中，标普 500 指数、纳指均创历史收盘新高。高盛集团、威瑞森电信涨超 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.06%，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 1%。中概股涨跌不一，比特数字涨近 9%，大猩猩科技跌逾 11%。6 月份，道指涨 4.32%，标普 500 指数涨 4.96%，纳指涨 6.57%。上半年，道指涨 3.64%，标普 500 指数涨 5.5%，纳指涨 5.48%。

美股新高但多空对峙激烈。摩根大通策略团队最新研判指出，劳动力市场趋缓对股市的压制效应或将超过美联储降息的提振作用。但摩根士丹利策略团队认为，市场很可能在降息预期兑现前就已提前启动反弹行情，政策转向将为今年下半年的股市表现提供重要支撑。

周一（6月30日），欧洲三大股指收盘小幅下跌，德国DAX指数跌0.51%，法国CAC40指数跌0.33%，英国富时100指数跌0.43%。欧股下跌主要因投资者在美欧关税谈判截止日期临近时保持谨慎态度。6月份，德国DAX指数跌0.37%，法国CAC40指数跌1.11%，英国富时100指数跌0.13%。上半年，德国DAX指数涨20.09%，法国CAC40指数涨3.86%，英国富时100指数涨7.19%。

预期，股指期货IF主力合约2025年7月大概率将偏强震荡，阻力位3983和4028点，支撑位3812和3750点。

预期，股指期货IH主力合约2025年7月大概率将偏强震荡，阻力位2750和2766点，支撑位2626和2600点。

预期，股指期货IC主力合约2025年7月大概率将偏强宽幅震荡，阻力位6049和6165点，支撑位5759和5633点。

预期，股指期货IM主力合约2025年7月大概率将偏强宽幅震荡，阻力位6332和6505点，支撑位6030和5843点。

预期，7月1日，股指期货将偏强震荡：IF2509阻力位3904和3931点，支撑位3863和3852点；IH2509阻力位2703和2728点，支撑位2667和2653点；IC2509阻力位5801和5838点，支撑位5745和5729点；IM2509阻力位6210和6260点，支撑位6111和6098点。

图 1：2025-02-06-2025-06-30 股指期货 IF2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 2：2025-02-06-2025-06-30 股指期货 IH2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 3：2025-02-06-2025-06-30 股指期货 IC2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 4：2025-02-06-2025-06-30 股指期货 IM2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 5：2023-03-08-2025-06-30 股指期货 IF 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 6：2023-03-08-2025-06-30 股指期货 IH 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 7：2023-03-08-2025-06-30 股指期货 IC 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 8: 2022-07-22-2025-06-30 股指期货 IM 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**国债期货：**

**十年期国债期货：**

6月30日，十年期国债期货主力合约T2509小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在108.895元，下跌0.16%（按照收盘价下跌0.14%），最高反弹至109.045元，未能突破6月27日收盘价109.045元阻力，最低下探至108.880元，5月29日以来短线支撑108.830元支撑明显，未能突破10日均线阻力，跌破5日、20日、40日、60日均线支撑，短线下行压力增大。

6月30日，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.43%报120.420元，10年期主力合约跌0.16%报108.895元，5年期主力合约跌0.10%报106.160元，2年期主力合约跌0.05%报102.498元。

央行货币政策委员会召开二季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。会议指出，要加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势。

公开市场方面，央行公告称，6月30日以固定利率、数量招标方式开展了3315亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量3315亿元，中标量3315亿元。Wind数据显示，当日2205亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放1110亿元。

资金面方面，Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行5.1BP报1.422%；7天期上行9.5BP报1.763%；14天期上行1.1BP报1.766%；1个月期上行0.2BP报1.622%。

一级市场方面，农发行3期金融债中标收益率均低于中债估值。农发行91天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.3068%、1.5473%、1.6197%，全场倍数分别为3.07、2.23、2.65，边际倍数分别为3.6、1.32、1.05。

中国6月官方制造业PMI为49.7%，前值49.5%，制造业景气水平继续改善。中国6月官方非制造业PMI为50.5，比上月上升0.2个百分点，非制造业总体继续保持扩张。6月份，综合PMI产出指数为50.7%，前值50.4%，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。

国家统计局称，6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体保持扩张。

预期，7月1日，十年期国债期货主力合约 T2509 大概率将震荡整理，支撑位 108.83 和 108.74 元，阻力位 109.00 和 109.06 元。

图 9: 2025-01-09-2025-06-30 十年期国债期货 T2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

### 三十年期国债期货：

6月30日，三十年期国债期货主力合约 TL2509 小幅低开，偏弱震荡下行，收盘在 120.42 元，下跌 0.43%（按照收盘价下跌 0.39%），最高反弹至 120.78 元，未能突破 6 月 26 日高点 120.78 元阻力，最低下探至 120.18 元，5 月 29 日以来短线支撑 120.09 元支撑明显，未能有效突破 5 日均线阻力，跌破 20 日均线支撑，40 日均线支撑明显，短线下行压力明显增大。

6月30日，国内银行间主要利率债收益率纷纷上行；国债期货集体下滑，30 年期主力合约跌 0.43%。半年末最后一个交易日资金价格偏贵，结构性矛盾更为凸显。央行公开市场开展 3315 亿元逆回购操作，净投放 1110 亿元。交易员称，央行还在投放，预计跨季过后，流动性将进一步改善向好。

财政部公布第三季度国债发行有关安排显示，三季度将发行 11 期超长期特别国债，7 月、8 月、9 月分别发行 3 期、4 期、4 期。

央行公布，截至 5 月末，境外机构在中国债券市场的托管余额 4.4 万亿元，占比 2.3%。5 月份，债券市场共发行各类债券 71951.6 亿元，其中，国债发行 14892.9 亿元，地方政府债券发行 7794.4 亿元，公司信用类债券发行 9022.7 亿元。

美国财长贝森特表示，鉴于当前收益率水平，政府没有理由增加长期国债的发行比例。但他仍然希望随着通胀放缓，各期限收益率能够下降。贝森特称，稳定币立法可能在 7 月中旬完成，这将成为美国国债需求的来源。

周一（6月30日），美债收益率全线走低，2 年期美债收益率跌 2.87 个基点报 3.717%，3 年期美债收益率跌 3.38 个基点报 3.680%，5 年期美债收益率跌 3.46 个基点报 3.792%，10 年期美债收益率跌 4.89 个基点报 4.222%，30 年期美债收益率跌 5.87 个基点报 4.772%。分析称，美债收益率下跌主要源于市场对美联储降息预期的升温、美国经济数据疲软、地缘政治风险缓和以及美元指数走弱等因素共同作用的结果。

预期，7月1日，三十年期国债期货主力合约 TL2509 大概率将震荡整理，支撑位 120.1 和 119.7 元，阻力位 120.8 和 121.0 元。

图 10: 2025-01-09-2025-06-30 三十年期国债期货 TL2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**黄金期货：**

6月30日，黄金期货主力合约AU2510小幅低开，开盘后，先抑后扬，反弹遇阻回落，小幅偏弱震荡，收盘在767.58元/克，下跌0.63%（按照收盘价下跌0.14%），最高反弹至768.58元/克，未能突破6月27日收盘价768.64元/克阻力，最低下探至5月22日以来新低760.58元/克，5月15日以来短线支撑760.62元/克支撑失而复得，无力上攻5日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

预期，2025年7月，黄金期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位803.5和810.0元/克，支撑位730.0和724.0元/克。

预期，7月1日，黄金期货主力合约AU2510大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位771.2和774.2元/克，支撑位764.1和760.6元/克。

图 11: 2024-01-12-2025-07-01 黄金期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 12: 2025-03-27-2025-07-01 黄金期货主力合约 AU2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

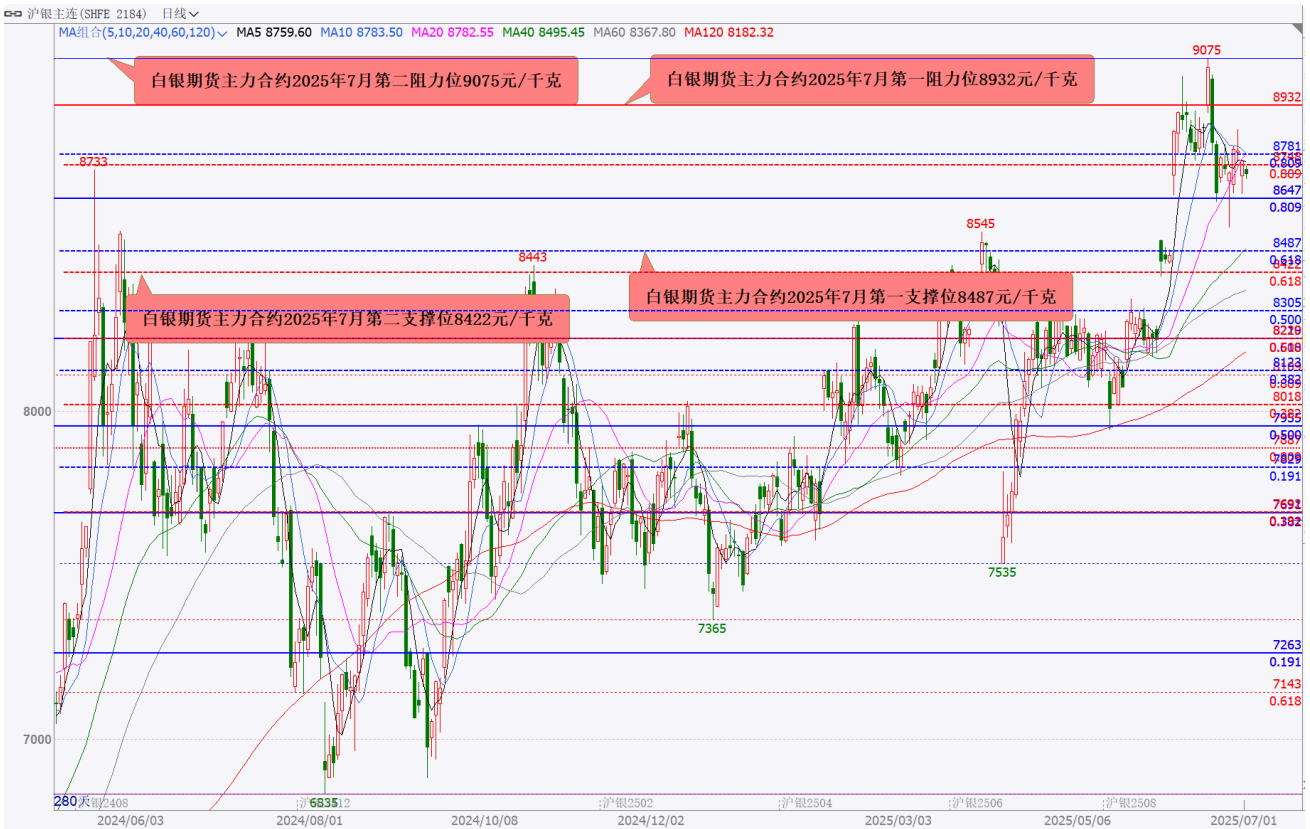
白银期货:

6月30日,白银期货主力合约AG2508小幅低开,开盘后,先抑后扬,反弹遇阻回落,小幅偏弱震荡,收盘在8762元/千克,下跌0.54%(按照收盘价下跌0.34%),最高反弹至8765元/千克,未能突破4月7日以来中短线阻力8775元/千克阻力,最低下探至8662元/千克,6月18日以来短线支撑8659元/千克支撑明显,跌破5日、20日均线支撑,短线继续下行压力轻度增大。

预期,2025年7月,白银期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡,阻力位8932和9075元/千克,支撑位8487和8422元/千克。

预期,7月1日,白银期货主力合约AG2508大概率将震荡整理,支撑位8659和8639元/千克,阻力位8757和8785元/千克。

图 13: 2024-04-25-2025-07-01 白银期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源: 国泰君安期货研究 文华财经

图 14: 2025-04-23-2025-07-01 白银期货主力合约 AG2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铜期货：**

6月30日，铜期货主力合约 CU2508 小幅低开，反弹受阻回落，小幅偏弱震荡，收盘在 79870 元/吨，上涨 0.16%（按照收盘价下跌 0.06%），最高反弹至 79990 元/吨，未能突破 6月27日创下的近日高点 80060 元/吨阻力，最低下探至 79500 元/吨，6月27日低点 79320 元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，短线上行动能减弱，震荡整理，无力反弹。

预期，2025年7月，铜期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位 82000 和 83300 元/吨，支撑位 77600 和 76900 元/吨。

预期，7月1日，铜期货主力合约 CU2508 大概率将震荡整理，阻力位 80200 和 80500 元/吨，支撑位 79500 和 79300 元/吨。

图 15: 2024-03-24-2025-07-01 铜期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 16: 2025-01-08-2025-07-01 铜期货主力合约 CU2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铝期货：**

6月30日，铝期货主力合约AL2508微幅低开，冲高遇阻回落，震荡整理，收盘在20580元/吨，上涨0.02%（按照收盘价持平），最高反弹至20620元/吨，未能突破6月27日创下的近日高点20660元/吨阻力，最低下探至20450元/吨，6月26日高点20455元/吨支撑明显，5日均线支撑失而复得，短线上行动能减弱，横盘震荡。

预期，2025年7月，铝期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位21230和21410元/吨，支撑位20380和20000元/吨。

预期，7月1日，铝期货主力合约AL2508大概率将震荡整理，阻力位20670和20810元/吨，支撑位20490和20440元/吨。

图 17: 2024-01-26-2025-07-01 铝期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 18: 2025-02-25-2025-07-01 铝期货主力合约 AL2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**氧化铝期货：**

6 月 30 日，氧化铝期货主力合约 A02509 小幅低开，反弹遇阻回落，小幅偏弱震荡，收盘在 2985 元/吨，上涨 0.24%（按照收盘价下跌 0.03%），最高反弹至 3004 元/吨，未能有效突破 6 月 27 日高点 3002 元/吨阻力，最低下探至 2970 元/吨，2023 年 9 月 19 日以来中线支撑 2970 元/吨支撑明显，5 日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力轻微增大。

预期，2025 年 7 月，氧化铝期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位 3157 和 3274 元/吨，支撑位 2896 和 2780 元/吨。

预期，7 月 1 日，氧化铝期货主力合约 A02509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2933 和 2911 元/吨，阻力位 2985 和 2992 元/吨。

图 19: 2023-06-19-2025-07-01 氧化铝期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



图 20: 2025-04-16-2025-07-01 氧化铝期货主力合约 A02509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



**锌期货：**

6月30日，锌期货新主力合约 ZN2508 小幅低开，开盘后，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在 22495 元/吨，上涨 0.31%（按照收盘价上涨 0.38%），最高上行至 22530 元/吨，未能突破 6月27日创下的近日高点 22570 元/吨阻力，最低下探至 22330 元/吨，22300 元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，短线继续小幅上行走高。

预期，2025年7月，锌期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位 22960 和 23220 元/吨，支撑位 22000 和 21660 元/吨。

预期，7月1日，锌期货主力合约 ZN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 22300 和 22240 元/吨，阻力位 22450 和 22500 元/吨。

图 21: 2023-02-22-2025-07-01 锌期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 22: 2025-04-08-2025-07-01 锌期货主力合约 ZN2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铅期货：**

6月30日，铅期货主力合约PB2508小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在17200元/吨，上涨0.03%（按照收盘价上涨0.44%），最高上行至17220元/吨，未能突破6月26日收盘价和6月27日开盘价17225元/吨阻力，最低下探至17095元/吨，17100元/吨支撑失而复得，5日均线支撑失而复得，短线止跌小幅反弹走高。

预期，2025年7月，铅期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，阻力位17580和17910元/吨，支撑位16980和16790元/吨。

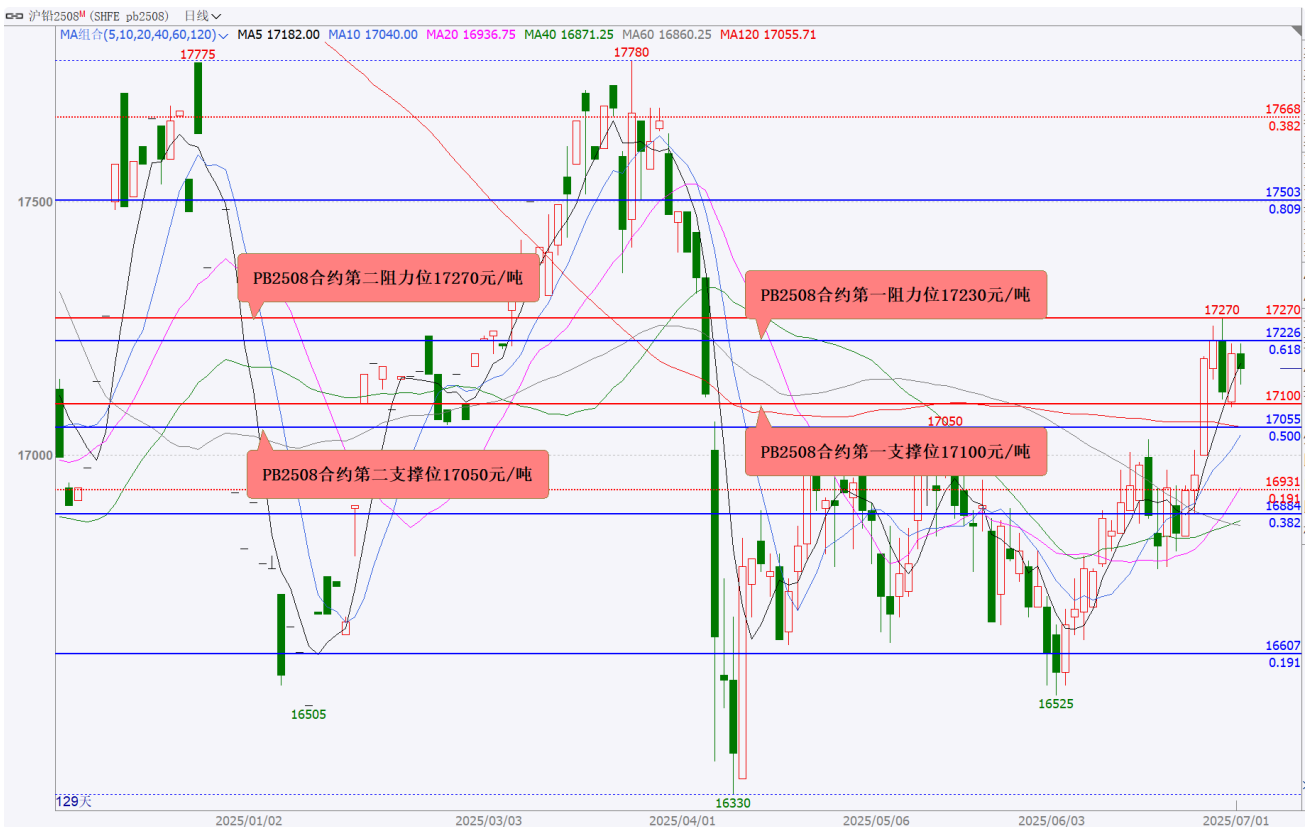
预期，7月1日，铅期货主力合约PB2508大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位17100和17050元/吨，阻力位17230和17270元/吨。

图 23: 2024-10-23-2025-07-01 铅期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 24: 2024-11-14-2025-07-01 铅期货主力合约 PB2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**镍期货：**

6月30日，镍期货主力合约NI2508小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在120830元/吨，上涨0.17%（按照收盘价上涨0.29%），最高上行至121410元/吨，未能突破4月7日以来中短线阻力121500元/吨阻力，最低下探至120600元/吨，6月27日开盘价120550元/吨支撑明显，无力上攻40日均线阻力，20日均线支撑明显，短线止跌小幅反弹。

预期，2025年7月，镍期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位116600和115400元/吨，阻力位124400和127100元/吨。

预期，7月1日，镍期货主力合约NI2508大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位120000和119300元/吨，阻力位120900和121500元/吨。

图 25: 2024-01-26-2025-07-01 镍期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 26: 2025-04-07-2025-07-01 镍期货主力合约 NI2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**锡期货：**

6月30日，锡期货主力合约 SN2508 小幅高开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在 268110 元/吨，下跌 0.60%（按照收盘价下跌 0.28%），最高反弹至 270200 元/吨，未能有效突破 270000 元/吨大关阻力，最低下探至 266820 元/吨，4月2日以来中短线支撑 266670 元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力轻度增大。

预期，2025年7月，锡期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位 275500 和 287700 元/吨，支撑位 260200 和 257700 元/吨。

预期，7月1日，锡期货主力合约 SN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 266600 和 264800 元/吨，阻力位 268100 和 270000 元/吨。

图 27: 2024-04-25-2025-07-01 锡期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 28: 2024-11-11-2025-07-01 锡期货主力合约 SN2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



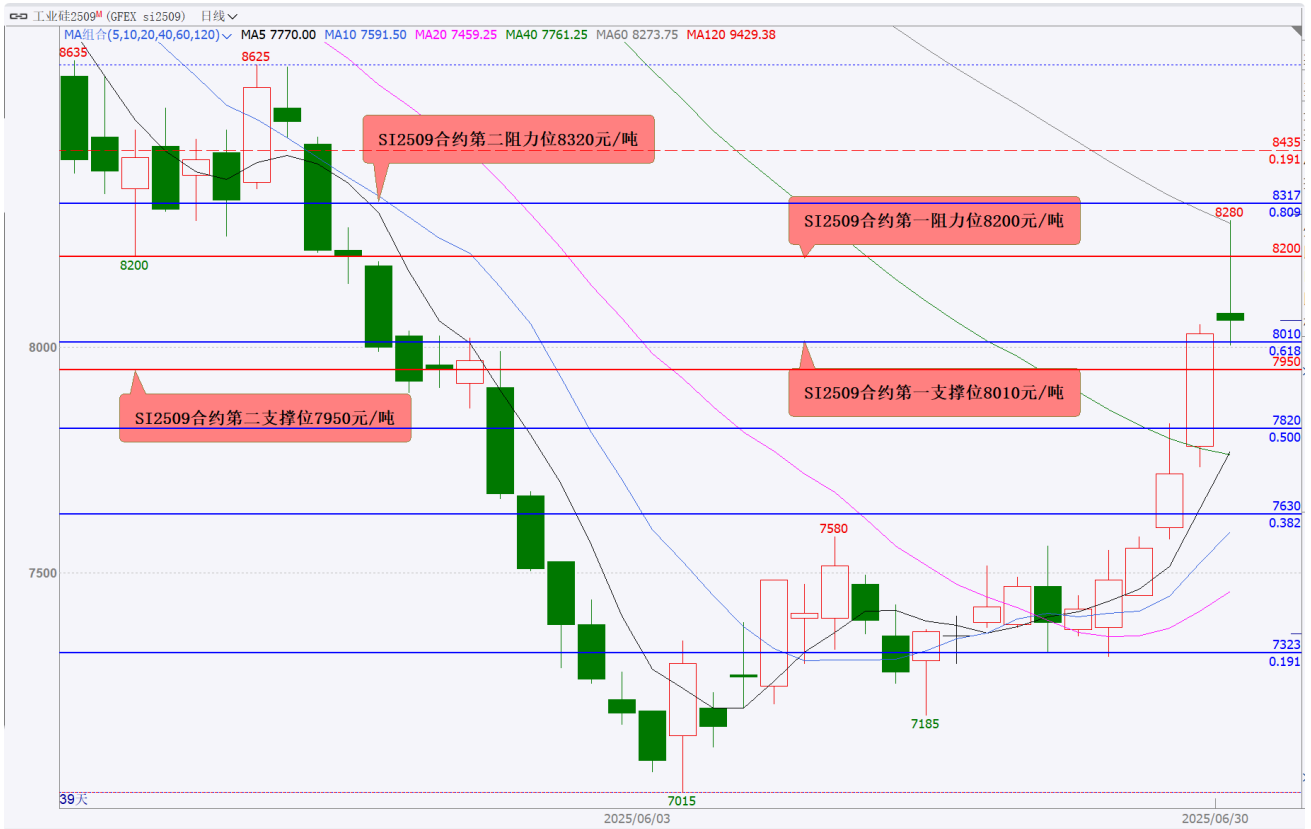
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**工业硅期货：**

6月30日，工业硅期货主力合约SI2509小幅高开，冲高遇阻回落，偏强震荡，收盘在8060元/吨，上涨2.94%（按照收盘价上涨0.37%），最高上行至5月19日以来新高8280元/吨，突破5月14日以来短线阻力8320元/吨阻力，最低下探至8005元/吨，8010元/吨短线支撑失而复得，未能有效突破60日均线阻力，5日均线支撑明显，短线继续小幅反弹走高。

预期，7月1日，工业硅期货主力合约SI2509大概率将宽幅震荡，阻力位8200和8320元/吨，支撑位8010和7950元/吨。

图 29:2025-05-06-2025-06-30 工业硅期货主力合约 SI2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

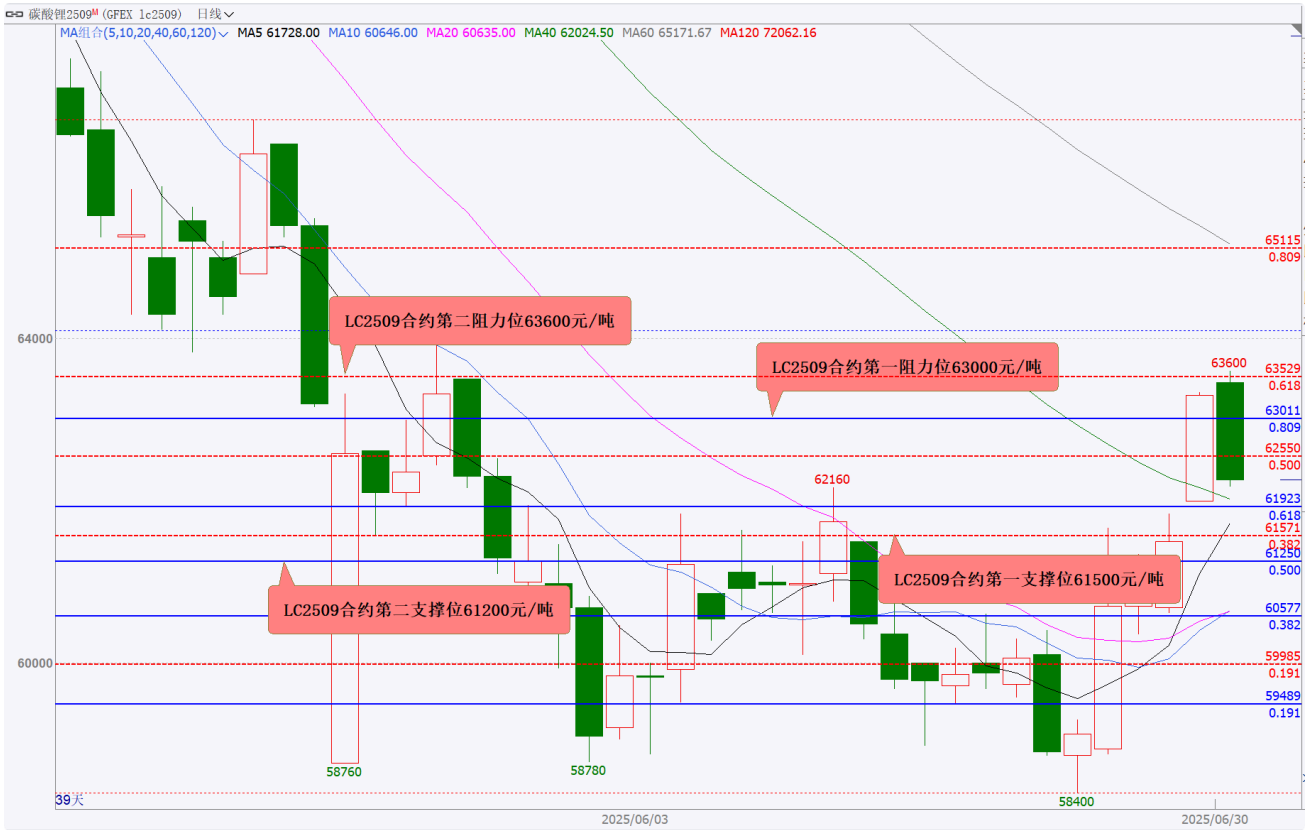
**碳酸锂期货：**

6月30日，碳酸锂期货主力合约LC2509小幅高开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在62260元/吨，下跌0.77%（按照收盘价下跌1.64%），最高反弹至5月23日以来新高63600元/吨，未能有效突破5月14日以来短线阻力63530元/吨阻力，最低下探至62180元/吨，6月27日低点62000元/吨支撑明显，40日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7月1日，碳酸锂期货主力合约LC2509大概率将偏弱震荡，支撑位61500和61200元/吨，阻力位63000和63600元/吨。

图 31: 2025-05-06-2025-06-30 碳酸锂期货主力合约 LC2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析

析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**螺纹钢期货：**

6月30日，螺纹钢期货主力合约RB2510小幅高开，冲高遇阻回落，小幅偏强震荡，收盘在2997元/吨，上涨0.23%（按照收盘价上涨0.07%），最高反弹至3027元/吨，未能突破3030元/吨阻力，也未能有效突破5月14日以来短线阻力3022元/吨阻力，最低下探至2994元/吨，6月27日收盘价2995元/吨支撑失而复得，未能有效突破40日均线阻力，短线继续小幅反弹走高，反弹乏力。

预期，2025年7月，螺纹钢期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位2912和2800元/吨，阻力位3078和3134元/吨。

预期，7月1日，螺纹钢期货主力合约RB2510大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位2969和2961元/吨，阻力位2997和3005元/吨。

图 32: 2023-09-21-2025-06-30 螺纹钢期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 33: 2025-04-07-2025-06-30 螺纹钢期货主力合约 RB2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**热卷期货：**

6月30日，热卷期货主力合约HC2510小幅高开，冲高遇阻回落，小幅偏强震荡，收盘在3123元/吨，上涨0.13%（按照收盘价上涨0.06%），最高上行至5月28日以来新高3150元/吨，未能有效突破5月14日以来短线阻力3148元/吨阻力，最低下探至3119元/吨，3119元/吨短线支撑明显，未能有效突破40日均线阻力，5日均线支撑明显，短线继续小幅反弹走高，反弹乏力。

预期，7月1日，热卷期货主力合约HC2510大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位3103和3088元/吨，阻力位3130和3150元/吨。

图 34: 2025-04-07-2025-06-30 热卷期货主力合约 HC2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铁矿石期货：**

6月30日，铁矿石期货主力合约 I2509 小幅高开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在 715.5 元/吨，上涨 0.21%（按照收盘价下跌 0.14%），最高上行至 5 月 26 日以来新高 723.5 元/吨，未能突破 2024 年 9 月 23 日以来中线阻力 724.5 元/吨阻力，最低下探 714.0 元/吨，5 月 15 日以来短线支撑 714.0 元/吨支撑明显，60 日均线支撑明显，短线继续小幅反弹走高，反弹乏力。

预期，2025 年 7 月，铁矿石期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位 728 和 751 元/吨，支撑位 685 和 670 元/吨。

预期，7 月 1 日，铁矿石期货主力合约 I2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 708 和 705 元/吨，阻力位 720 和 725 元/吨。

图 35: 2021-12-23-2025-06-30 铁矿石期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 36: 2024-08-13-2025-06-30 铁矿石期货主力合约 I2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



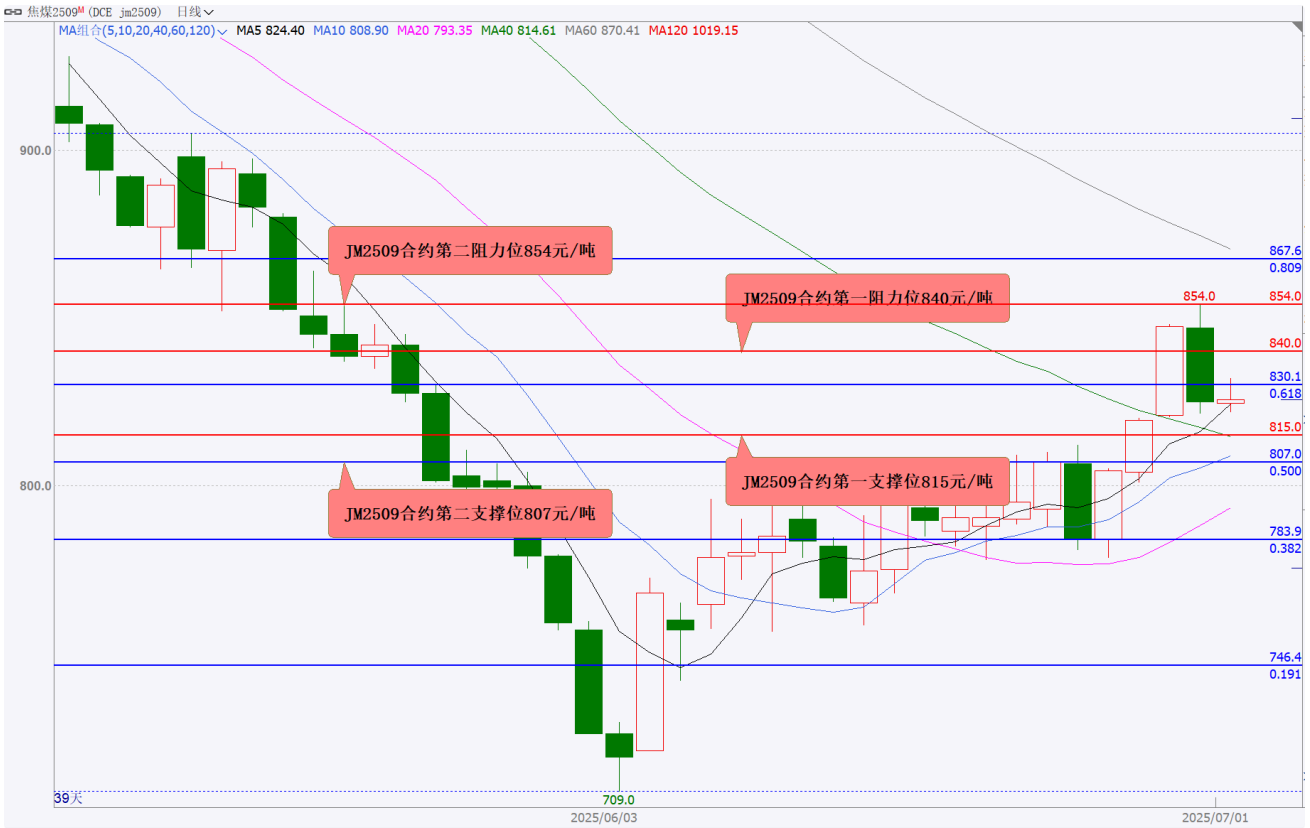
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**焦煤期货：**

6月30日，焦煤期货主力合约JM2509小幅低开，反弹遇阻回落，偏弱震荡下行，收盘在825.0元/吨，下跌1.08%（按照收盘价下跌2.65%），最高上行至5月20日以来新高854.0元/吨，未能突破860元/吨阻力，最低下探至821.5元/吨，6月27日开盘价821.0元/吨支撑明显，40日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力明显增大。

预期，7月1日，焦煤期货主力合约JM2509大概率将震荡整理，阻力位840和854元/吨，支撑位815和807元/吨。

图 37: 2025-05-06-2025-06-30 焦煤期货主力合约 JM2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



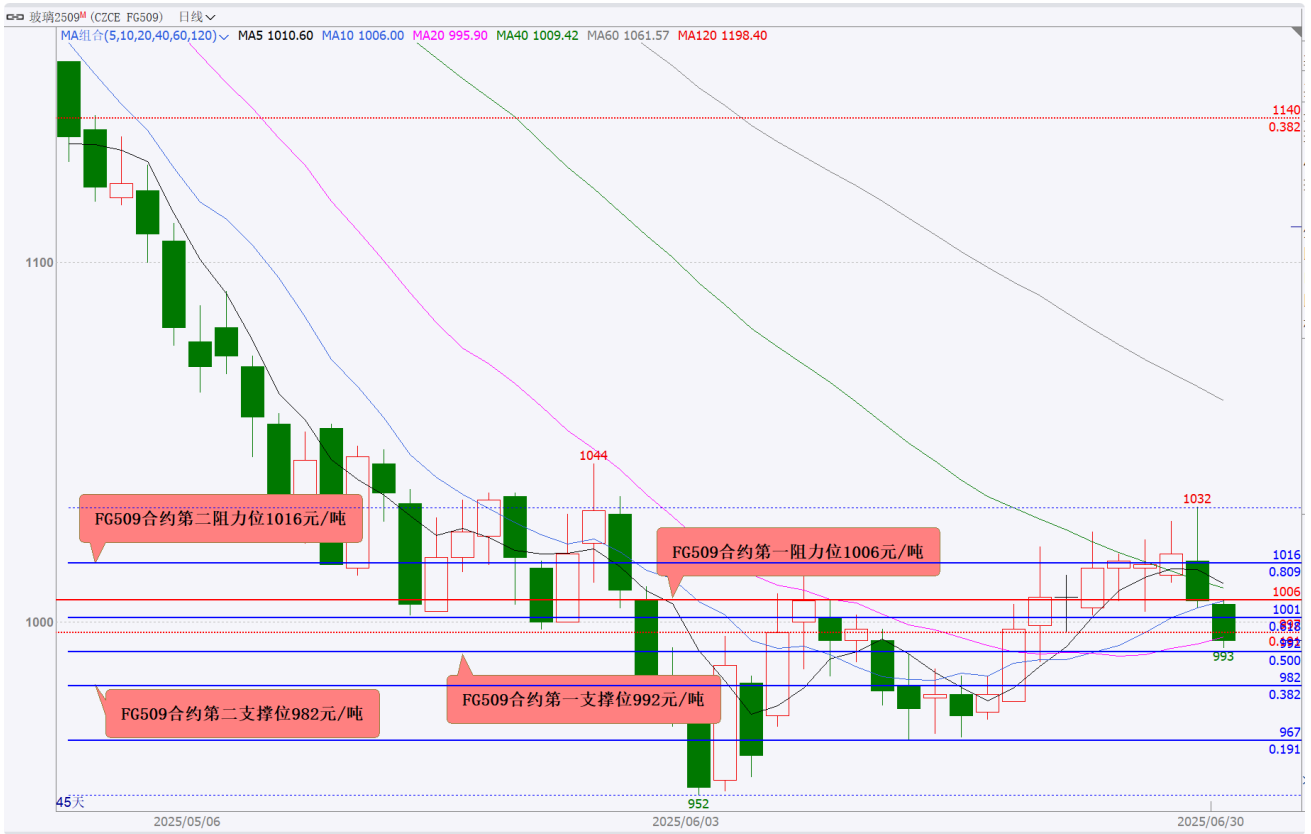
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**玻璃期货：**

6月30日，玻璃期货主力合约FG509小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在1006元/吨，下跌1.28%，最高反弹至5月29日以来新高1032元/吨，未能突破5月21日收盘创下的近日收盘价高点1034元/吨阻力，最低下探至1004元/吨，6月26日低点1003元/吨支撑明显，跌破5日、40日均线支撑，10日均线支撑失而复得，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7月1日，玻璃期货主力合约FG509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位992和982元/吨，阻力位1006和1016元/吨。

图 38: 2025-04-24-2025-06-30 玻璃期货主力合约 FG509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**纯碱期货：**

6月30日，纯碱期货主力合约SA509小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在1181元/吨，下跌0.92%（按照收盘价下跌1.25%），最高反弹至1219元/吨，未能有效突破6月9日以来短线阻力1217元/吨阻力，最低下探至1180元/吨，1180元/吨短线支撑明显，跌破20日均线支撑，5日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7月1日，纯碱期货主力合约SA509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位1164和1147元/吨，阻力位1180和1190元/吨。

图 39: 2025-05-07-2025-06-30 纯碱期货主力合约 SA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**原油期货：**

6月30日，原油期货主力合约SC2508微幅高开，反弹遇阻回落，先抑后扬，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在496.7元/桶，下跌1.10%（按照收盘价下跌0.36%），最高反弹至502.4元/桶，未能突破6月26日收盘价502.9元/桶阻力，最低下探至488.2元/桶，6月13日开盘价487.2元/桶支撑明显，无力上攻5日均线阻力，40日均线支撑明显，短线继续下行压力轻度增大。

预期，2025年7月，原油期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位559和587元/桶，支撑位447和441元/桶。

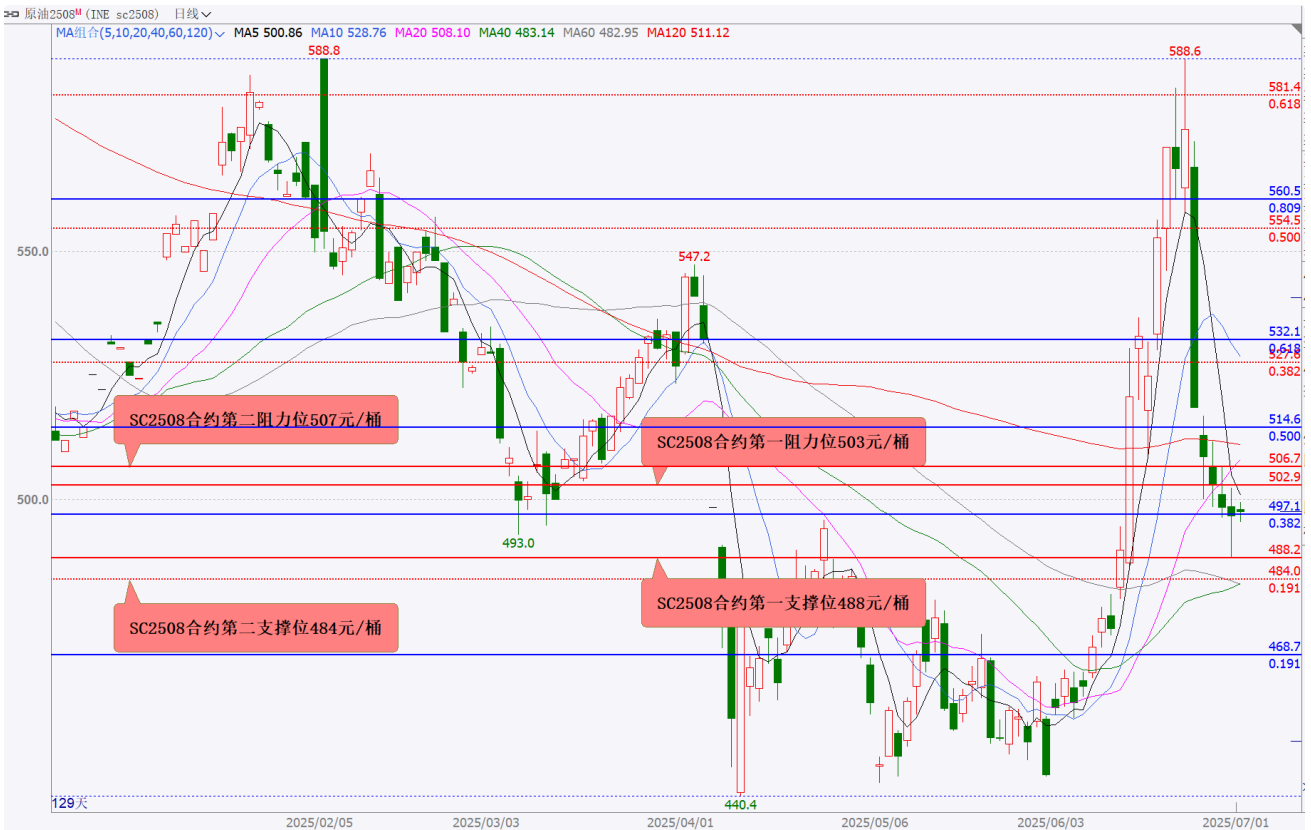
预期，7月1日，原油期货主力合约SC2508大概率将偏弱震荡，支撑位488和484元/桶，阻力位503和507元/桶。

图 40: 2018-03-26-2025-07-01 原油期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 41: 2024-10-11-2025-07-01 原油期货主力合约 SC2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**燃料油期货：**

6月30日，燃料油期货主力合约FU2509小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在2990元/吨，下跌0.50%（按照收盘价下跌0.40%），最高反弹至3009元/吨，未能突破6月27日高点3018元/吨阻力，最低下探至2962元/吨，6月12日开盘价2952元/吨支撑明显，未能突破120日均线阻力，40日均线支撑明显，短线下行压力轻度增大。

预期，7月1日，燃料油期货主力合约FU2509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位2952和2932元/吨，阻力位2997和3009元/吨。

图 42: 2025-02-07-2025-06-30 燃料油期货主力合约FU2509 日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



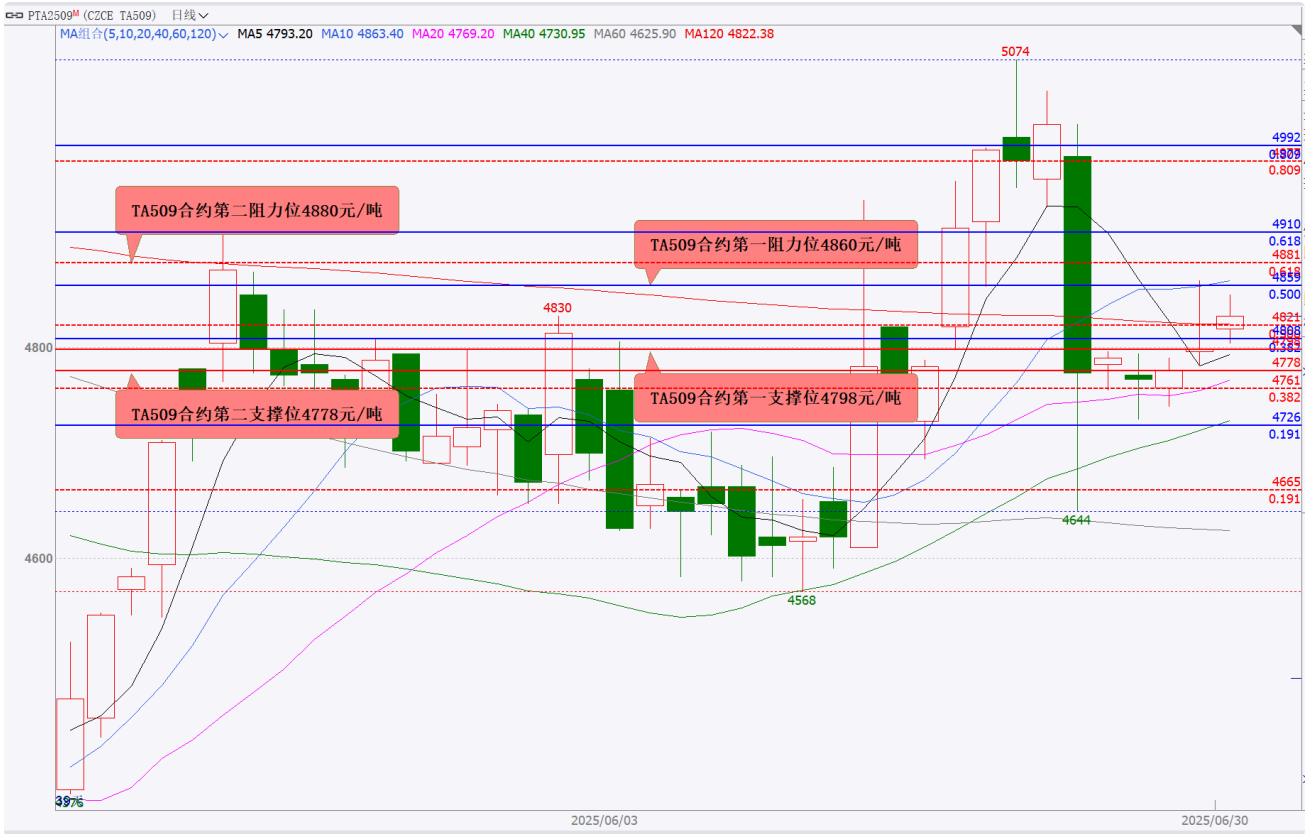
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**PTA 期货：**

6月30日，PTA 期货主力合约TA509小幅高开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在4798元/吨，上涨0.63%（按照收盘价上涨0.42%），最高反弹至4864元/吨，未能突破6月11日以来短线阻力4880元/吨阻力，最低下探至4784元/吨，6月27日收盘价4778元/吨支撑明显，突破5日均线阻力，未能有效突破120日、10日均线阻力，20日均线支撑明显，短线继续小幅反弹走高。

预期，7月1日，PTA 期货主力合约TA509大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位4860和4880元/吨，支撑位4798和4778元/吨。

图 43: 2025-05-07-2025-06-30 PTA 期货主力合约 TA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**PVC 期货：**

6月30日，PVC 期货主力合约 V2509 小幅高开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在 4889 元/吨，下跌 0.45%（按照收盘价下跌 0.61%），最高上行至 5 月 23 日以来新高 4956 元/吨，未能突破 5 月 19 日收盘价 4959 元/吨阻力，最低下探至 4885 元/吨，5 月 15 日以来短线支撑 4879 元/吨支撑明显，未能有效突破 60 日均线阻力，10 日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7 月 1 日，PVC 期货主力合约 V2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 4836 和 4798 元/吨，阻力位 4889 和 4907 元/吨。

图 44: 2025-04-09-2025-06-30 PVC 期货主力合约 V2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**甲醇期货：**

6月30日，甲醇期货主力合约MA509小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在2381元/吨，下跌1.04%（按照收盘价下跌0.50%），最高反弹至2397元/吨，未能突破6月25日高点2400元/吨阻力，最低下探至2372元/吨，2370元/吨支撑明显，未能有效突破5日均线阻力，20日均线支撑失而复得，短线继续下行压力轻度增大。

预期，7月1日，甲醇期货主力合约MA509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位2359和2336元/吨，阻力位2381和2393元/吨。

图 45: 2024-05-07-2025-06-30 甲醇期货主力合约 MA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



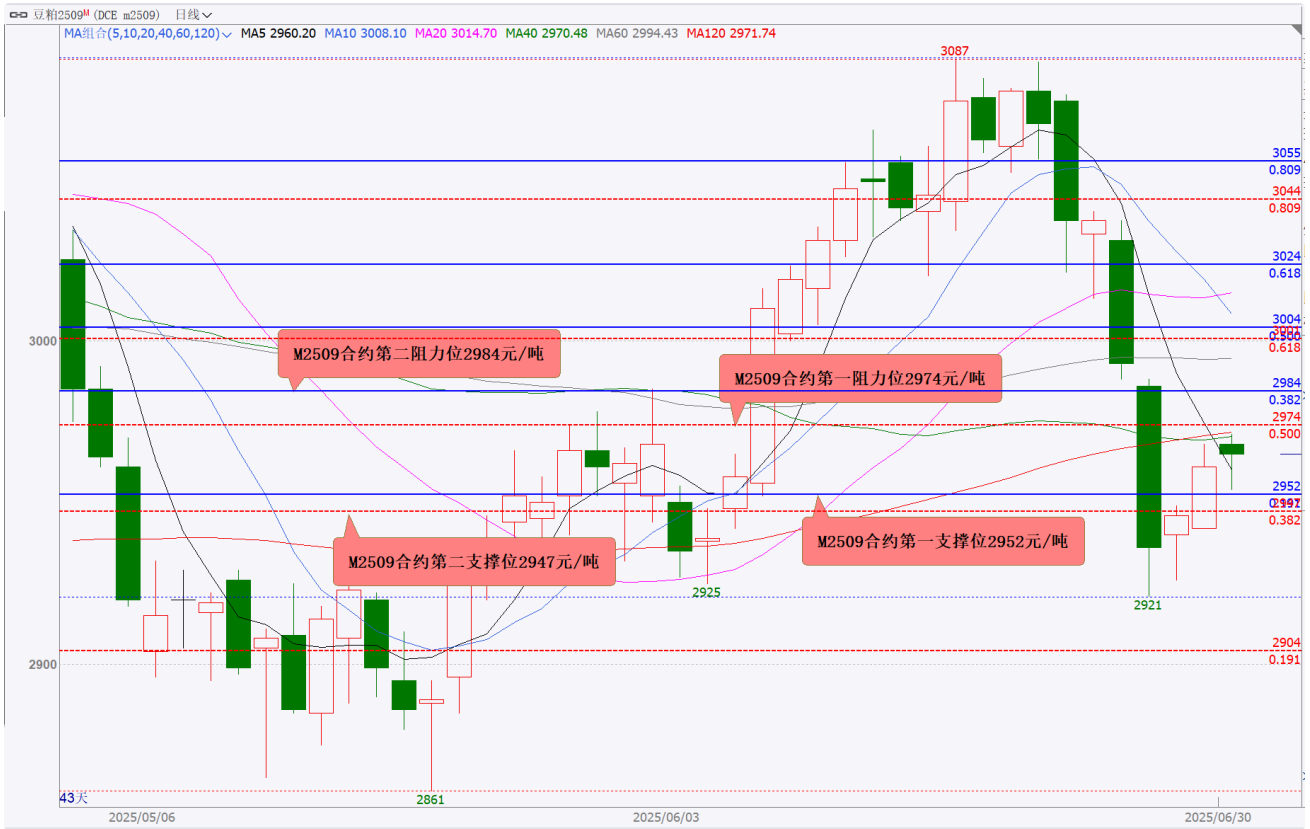
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**豆粕期货：**

6月30日，豆粕期货主力合约 M2509 小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在 2961 元/吨，上涨 0.78%（按照收盘价上涨 0.51%），最高反弹至 2968 元/吨，未能突破 5 月 20 日以来短线阻力 2974 元/吨阻力，最低下探至 2942 元/吨，6 月 27 日开盘价 2940 元/吨支撑明显，未能突破 40 日均线阻力，短线继续小幅反弹走高。

预期，7 月 1 日，豆粕期货主力合约 M2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 2974 和 2984 元/吨，支撑位 2952 和 2947 元/吨。

图 46: 2025-04-28-2025-06-30 豆粕期货主力合约 M2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

**国泰君安期货研究所**

上海市新闻路 669 号博华广场 29 楼、30 楼  
电话：021-33038986 传真：021-33038937

**国泰君安期货客户服务电话 95521**