

	品种	观点
宏观	股指	6月新增信贷社融超过市场预期，货币供应改善，企业短贷融资明显上升，与此同时M1增速环比止跌。财政存款增速仍在高位，政策余力尚存，M1与M2的同比增速在3季度仍有改善的空间，社融增速同期大体持平。
	贵金属	关税政策推升全球不确定性，联储政策“无迫切降息必要”压制宽松预期，但特朗普施压引发政治干预担忧政策混乱格局放大贵金属波动率。短期内，避险驱动打开上方空间，利率掣肘制约突破力度
农产品	白糖	ICE原糖期货价格低位震荡，国内白糖期货价格维持区间震荡，周四受可口可乐同意在美国销售的可乐饮料中使用蔗糖替代高果糖玉米糖浆影响，原糖期货反弹，国内糖价维持在5800上方运行，内强外弱格局延续。基本面上，随着印度和泰国等主要生产国25/26榨季增产预期走强，巴西产量维持记录高位，美农业部7月报告显示全球食糖产量继续增产，期末库存继续调增，在国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价偏空格局未变。国内有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑下偏强震荡，但全球供应宽松背景下，且进口窗口打开，郑糖反弹空间或有限，主力合约关注5600整数关口支撑力度，以及5800-5850的阻力，操作上，反弹遇阻偏空思路为主。
	棉花	美国关税战短期影响消退，预测美棉产区未来出现干燥炎热天气，不利于棉花生长，天气升水有所增加。国内方面，棉纺织行业传统淡季，市场产销有所转弱，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，但棉花进口港口库存和商业库存继续下降，以及新疆棉产区天气炎热及虫害有所增长不利棉花生长，当前棉花低库存支撑短棉价维持反弹态势，主力2509合约向上突破14100整数关口和关键阻力区间，短期或继续偏强，关注下方13900-14000区间支撑，上方阻力升至14500-147000区间。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	美豆生长优良率继续好转，有利美豆产量，全球供应宽松格局未改利空美豆，但美国利用关税大棒施压新兴市场国家放开市场，进口美国大豆，美豆出口好转利多美豆市场；国内6月大豆进口创同期历史新高，大豆压榨量稳步回升，供应压力继续增加，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应将转向宽松，库存已突破90万吨，中期价格或承压。操作上，短期受美豆低位反弹影响震荡偏强，建议以区间操作为主，关注3000-3050区间阻力，同时要关注买油抛粕套利的操作对豆粕的压力，以及中美关税政策的变化。
	菜粕	水产养殖旺季来临，菜粕饲用需求提升，但豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期，技术上，菜粕期货跟随豆粕维持震荡调整走势，震荡区间2500-2650。
	豆油	因生物燃料混掺利多影响，美豆油库存继续下降，利多美豆油。国内油厂压榨量高位运行，豆油周产量继续回升，累库动能增强，高压榨率叠加消费淡季，库存环比增幅扩大，需求边际走弱，进入季节性淡季，夏季餐饮油脂消耗减少，学校放假导致集中采购下降，基本面仍旧偏空，抑制反弹空间。但美豆油在生柴政策的利多支撑下仍支撑美豆油价格，间接影响国内油脂和马棕油价格，且在买油抛粕套利下，豆油相对豆粕或延续偏强，豆油单边维持震荡偏强思路，油粕比或继续走高，买油抛粕的套利策略可继续持有。
	棕榈油	美国“大而美”法案通过452条款，美生柴政策利好美豆油需求和价格，对全球油脂价格都形成较强支撑。棕油基本面上，利空方面，国内棕油库存继续快速回升，印尼和马来库存也维持高位，马来库存突破200万吨，产量方面，7月除马棕油产量继续增长，整体产量维持高位，且7月1-10日出口下降，利多方面，印尼棕油出口关税上调以及印尼今年生物柴油消费量已达742万千升，印度进口继续大幅增加。短期国内棕油或维持宽幅偏强震荡，但上方阻力加大，关注8900整数关口阻力。
	菜油	加拿大主产区天气好转，美加关税战开启，美农业部7月报告下调加菜籽出口数据和期末库存，利空加菜籽价格，但国际生柴政策给予油脂市场一定的支撑。国内方面，油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，抑制菜油反弹空间。但当前油厂开机率下滑，菜油产量或下降，且中加经贸关系有望再度转紧，或影响油菜籽对我国的出口。期货盘面，菜油价格受外围油脂影响较大，驱动力不强，跟随豆油和棕油维持区间震荡运行，菜下方支撑9400-9450区间，上方阻力9600-9700区间。
	生猪	大型规模生猪养殖厂挺价缩量，规模企业出栏量不多，散户亦有惜售情绪，且出栏均重下降，短期供应延续偏紧格局，但市场供应仍偏高，且目前需求淡季，对猪价形成压力。总体来说，消费淡季，需求稳中趋弱，虽短期供应偏紧，然预期后市出栏节奏将有所恢复，能繁母猪存栏继续增加，对价格提振作用减弱，且需求淡季以及中期供应压力因素将抑制猪价，整体呈现近强远弱的格局。主力合约在14500上方明显受到压制，或将难以向上突破，短期由于现货的支撑，猪价维持宽幅震荡，波动区间为14000-14500，重点关注14000整数关口支撑力度。
黑色	螺纹钢	目前处于螺纹传统消费淡季，钢厂季节性检修增多，螺纹产量继续下降。需求方面，近期工程到位资金情况仍处于低位，终端需求表现持续疲弱，市场成交低迷。库存略有累积但仍处于低位。
	双焦	成本端焦煤价格强势为焦炭提供支撑，叠加焦化厂因亏损减产、环保及检修影响，供应压力有所缓和，个别焦企库存偏低，下游要货依旧积极，或有再次涨价预期。叠加政策预期及乐观心态，短期市场情绪积极。
	铁矿石	铁矿全球发运环比小幅下降，国内到港量继续反弹至高位，但低于去年同期水平，港口库存小幅去化。淡季终端需求偏弱，钢厂仍然存在盈利，主动减产动力不足，铁水小幅下降但短期仍能维持相对高位。
	原油	市场关注转向供需，市场预期在连续两周出现意外大幅库存增加后，本周原油库存或将持平。
能化	甲醇	甲醇行业正式迈入秋季检修阶段，西北、西南、华中、华北等主要产区的企业均不同程度地开展检修工作，企业库存小幅下滑，企业库存表现差异，部分企业受下游需求偏弱影响，贸易提货积极性一般，导致库存继续累库。
	PVC	近期，PVC行业集中扩大产能，有4套装置将在7月至8月投产。行业检修季基本结束，后期计划内的检修明显减少。
	玻璃	全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比下降216.3万重箱或3.22%，连降4周，创逾5个月新低，各区域库存全面下降，尤其华中地区降幅显著，当地贸易商、下游加工厂适量备货，叠加小部分期现拿货，整体产销较好。

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320

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>