

	品种	观点
宏观	股指	从短期来看，股指期货震荡偏强为主。6月下旬以来股指已实现涨幅较为客观，但目前股指的反弹动能有所放缓，主要是因为前期市场主要驱动来自对未来政策面的利好预期，而目前信贷、通胀等宏观经济指标边际走弱，政策面托底预期升温，加上外部风险因素边际放缓，市场情绪转向积极。后市需要关注7月重磅会议的政策指引，短期内可以关注市场乐观氛围以及股市成交量能的持续性如何。日内沪指关注3430~3475区间。
	国债期货	一方面，7月债券供给压力小，跨季机构行为利好债市，部分机构认为7月是重要做多窗口。另一方面，资金利率进一步下行利好空间有限，经济在抢出口背景下仍有韧性。此外，6月规模以上工业企业经营数据显示企业利润增速出现明显下滑，表明在市场竞争格局出现显著改善之前，企业的经营活动可能还会处在相对保守的阶段。
	贵金属	市场对美联储降息的预期增强，这对贵金属价格形成支撑。降息预期使得美元走弱，从而推动贵金属价格上涨。日内沪金关注765~790区间，沪银关注8600~9000区间。
农产品	白糖	周四因担忧巴西甘蔗产区霜冻影响，ICE原糖期货价格大幅上涨超5%，将会带动国内糖价有所反弹，国内白糖期货价格夜盘也重回5800一线附近，但受全球食糖全球供应充足及过剩扩大影响，糖价向上反弹空间或有限。随着印度、巴西等主要生产国25/26榨季产量预期走强，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，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	中美经贸谈判预期继续缓和，预期全球棉花市场和国内棉花需求有继续改善预期，且国内棉花去库速度加快影响，郑棉期现价均延续反弹，主力向上突破13800关口。虽美农业部报告公布的美棉种植面积高于预期，短期利空国际棉价，但美棉整体种植面积下降，且进入天气炒作阶段，美棉产量具备不确定性，天气升水仍存在炒作预期。国内方面，当前棉纺织行业进入传统淡季，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，但宏观好转下，预计需求下降幅度或有限。当前棉花低库存支撑短棉价维持反弹态势，主力2509合约关注下方支撑13600-13700，阻力13900-14000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。
	豆菜粕	美农业部报告美豆种植面积下调且低于预期，利多美豆，但美豆库存大幅增长，且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利空美豆，美农业部报告整体中性；国内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，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。菜粕方面，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	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，抑制都有反弹空间，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棕榈油价格，且在买油抛粕套利下，豆油相对豆粕或延续偏强，豆油单边维持快速调整后的震荡思路，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	近期国内外棕油价格跟随美豆油走势继续反弹，美国“大而美”法案通过45Z条款，生柴政策美（提升生柴产量预期）且大幅利好美豆油需求和价格，对全球油脂价格都形成较强支撑。但棕油基本面上，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，产量方面，6月马棕油产量增速虽边际放缓，但整体产量维持高位，利多方面，6月马棕油出口超预期。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间8600-8700。
	菜油	现阶段加菜籽生长进入天气市。加拿大西部持续干旱的天气引发人们对油菜籽单产预期的忧虑，关注后期天气状况。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，受外围油脂走强支持，菜油或短期延续反弹态势，下方支撑9550一线，上方阻力9700一线。
	螺纹钢	近期铁水回升、螺纹产量增加，供应收缩不及预期；需求步入季节性淡季，表需微降，呈现供需减格局。库存去化放缓，钢厂小幅累库。当前钢材供需矛盾尚不突出，但消费边际转弱正累积矛盾。钢厂减产意愿低短期利好原料，其反弹支撑钢价；然钢材自身需求驱动不足，预计钢价维持震荡。
黑色	双焦	焦炭第四轮提降落地加剧焦企亏损，致开工及产量下滑。然钢厂利润尚可、铁水微增支撑刚需，叠加市场情绪修复，焦企出货好转、库存部分去化。同时，焦煤反弹提供成本支撑，预计七月主流焦企或尝试提涨1-2轮。
	铁矿石	铁矿需求韧性尚可叠加情绪回暖，期价震荡走高。然供应高位压制，需求改善持续性存疑，基本面难支撑持续上行，驱动不强。
	原油	欧佩克7月6日召开会议，+8月或再度增产，不过在贸易争端与降息延缓引发经济担忧的大背景下，美国夏季石油需求提升、库存去化对油市形成利好支撑，短期区间震荡。
能化	纯碱	重庆湘渝计划拟今天停车检修，开工窄幅波动，延续偏高位；续累库4周，下游需求疲软，对原料囤货意愿仍偏弱。短期震荡偏弱。
	甲醇	伊朗装置逐步恢复，后续进口量回升，供给虽在高位但增幅有限，当前MTO利润被迅速压缩可能会引发装置检修。短期区间震荡。
	玻璃	周度产量和库存双双小幅回落，但是库存水平处于过去几年的高位，供应端偏宽松，但需求依然低迷，短期震荡偏弱。
	尿素	供应水平阶段性低位波动，但农业需求进入淡季，夏季追肥期（6月底至7月中旬）接近尾声，工业需求受复合肥开工率下滑及房地产低迷拖累。短期区间震荡。

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>