

	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
	铜	市场焦点集中在供应面宽松：秘鲁抗议者解除封锁，持续两周以上的铜运输出口通道恢复；力拓预计全年铜产量达到预测区间上端；安托法加斯塔上半年铜产量同比跃升11%。在美国上周宣布自8月1日起对铜征收50%进口关税后，将铜从其他国家运往美国的吸引力下，缓解非美地区库存紧张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，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。
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，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	美国关税战再起波澜，美对全球多个国家征收关税，影响棉花需求预期，美关税政策偏利空。但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	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。棕榈油基本面上，利空方面，国内棕榈库存继续快速回升，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月除马棕油产量持续增长，整体产量维持高位，且7月1-10日出口下降，利多方面，印尼棕榈油出口关税上调，印度进口继续大幅增加。短期国内棕榈油或维持宽幅震荡，但上方阻力加大，阻力区间8800-8900。
	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，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	生猪规模场挺价缩量，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，一般7-8月为季节性供应低点，猪价或将延续预期，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，短期供应偏紧，支持价格偏强波动。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明显受到上方压制，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	产能控制、原料支撑以及此前宏观转暖的氛围，推高了盘面价格，但现实仍然缺乏需求驱动，现货市场在建材普遍缺货的情况下表现较为抗跌
	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，钢厂仍然存有盈利，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	国内甲醇产能稳步释放，周度产量和周度开工率居高不下，供应压力有增无减。叠加海外船货不断到港，供应预期逐渐增加，港口迎来累库周期。下游需求则步入淡季，供需结构趋于宽松。
	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	上周玻璃没有产线点火或冷修，1条前期点火产线开始出玻璃，开工率和周产量环比小幅回升。淡季供需改善空间有限，库存维持高位窄幅波动

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>