

	品种	观点
宏观	股指	6月份新增人民币贷款及社融均将环比多增。回顾5月份数据，当月新增人民币贷款0.62万亿元，新增社融2.29万亿元。央行降准带动市场利率下行，企业债券融资成本随之下降，6月份企业债券融资规模同比、环比都将呈现多增。考虑到隐性债务置换对新增人民币贷款带来的扰动效应，当前新增社融是观察金融对实体经济支持力度的主要指标。近期新增社融持续同比多增，存量社融增速加快，是今年适度宽松的货币政策强化逆周期调节的具体体现。
	国债期货	业界普遍预计6月份新增人民币贷款及社融均将环比多增。回顾5月份数据，当月新增人民币贷款0.62万亿元，新增社融2.29万亿元。预计三季度末前后，央行将再次实施降息降准。这是下半年促消费、扩投资、引导物价水平温和回升的一个重要发力点。
	贵金属	新一轮的关税威胁再起，避险情绪推升金价，同时，“反内卷”和经济刺激加码的预期令商品市场投资氛围明显转暖，有助于金银比的进一步修复。
农产品	白糖	ICE原糖期货价格低位宽幅震荡，周五受原油走高影响反弹，国内白糖期货价格维持区间震荡。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，且美棉产区天气良好，利于棉花生长，天气升水减弱，但仍存在炒作预期。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，但棉花进口港口库存继续下降，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7月报告显示美豆库存继续增长，并上调巴西新年度大豆产量，报告中性偏空，且美豆种植进度和生长优良率良好，利于美豆产量稳定，全球供应宽松格局未改利空美豆；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，豆粕供应将转向宽松，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	美农业部7月报告显示，因生物燃料混掺政策影响，上调美豆压榨量，调高美豆油需求和下调美豆油库存，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45Z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，6月马棕油产量有所下降，但整体产量维持高位，利多方面，印尼征收关税政策将减少其棕榈油出口，6月马棕油出口超预期。短期国内棕榈油或维持震荡偏强，但上方阻力加大，阻力区间8600-8700。
	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，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，对价格提振作用减弱，上涨步伐或将放慢，而且需求淡季以及中期供应压力因素仍将掣肘价格上方空间，整体呈现近强远弱的格局。主力合约在14300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，猪价维持窄幅震荡，波动区间为14000-14300。
黑色	螺纹钢	期北方限产高炉钢厂开工率小幅下降，高炉利润较为稳定，钢厂持续减产力度不足，铁水高位对炉料需求形成支撑；下游进入传统淡季，钢材消费边际走弱，但投机需求小幅回升。短期市场情绪在供给侧改革减量预期提振下明显回暖。
	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，叠加政策预期及乐观心态，短期市场情绪积极。
能化	原油	全球多个区域的柴油库存方面的不断去化，当前炼厂利润继续维持高位，采买需求依旧旺盛，同时旺季背景下，需求端仍偏刚性，短期偏强为主。
	纯碱	纯碱供应居高不下，成交重心下移，故联碱法双吨利润继续下跌。本周中国氨碱法纯碱理论利润-82.30元/吨，环比下跌20元/吨。周内成本端价格趋稳运行，但纯碱自身价格延续弱势，供大于求的局面未有明显改善
	PVC	供应方面，氯碱装置盈利状况不佳，加之夏季来临后氯碱装置进入检修季，PVC开工负荷有望下降。需求方面，房地产行业未见起色，下游管材、型材企业进入消费淡季
	尿素	短期受出口刺激、成本支撑等因素偏强。长期方面，上游煤制尿素企业利润空间较大，开工积极性高，产量持续处于高位，远期尿素价格承压。

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>