

	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	周二受全球食糖7月交割量大幅下降及巴西甘蔗制糖比增加，全球供应充足影响，国际糖价继续大幅下跌，再创新低，国内糖价重回弱势。基本面上，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5800一线的阻力，操作上，反弹结束的偏空思路为主。
	棉花	中美经贸谈判预期继续缓和，利多全球棉花市场和国内棉花需求，且国内棉花去库速度加快影响，郑棉期现价格均延续反弹，主力向上突破13700关口。但美农业部报告公布的美棉种植面积高于预期，利空国际棉价，且棉纺织行业进入传统淡季后，市场产销整体转弱，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。短期内棉价维持反弹态势，主力2509合约关注13800-13850区间阻力。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，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。国内油厂开工率升至70%，国内大豆压榨量稳步回升，豆粕产量较大，豆粕供应压力继续增加，处于累库周期，部分地区出现催提现象，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。
	豆油	6月进口大豆预估1056万吨，7月1100万吨，连续三月维持千万吨级到港，油厂压榨量高位运行（6月预估980万吨），豆油周产量超42万吨，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，但美豆油在生柴政策的利多支撑下仍支撑油脂价格，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。
黑色	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，呈现供增需减格局。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。
	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。
能化	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。
	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
林芝煌	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.qhfc.com>