

	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	特朗普周日表示，已经与贸易伙伴达成了一些贸易协议，并将致函其他国家，通知他们关税税率将会提高。美国商务部长卢特尼克告诉记者，更高的关税将于8月1日生效，但特朗普“现在正在制定税率和协议”。今年4月，特朗普宣布对大多数国家征收10%的基本关税，以及高达50%的额外关税，尽管他后来将所有国家的关税的生效日期推迟到7月9日（10%关税除外）。
农产品	白糖	担忧巴西甘蔗产区霜冻影响，ICE原糖期货价格反弹，国内白糖期货价格也重回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	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，郑棉期现价格均延续反弹，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	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452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	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，受外围油脂近期调整，菜油价格反弹阻力加大，菜下方支撑9550一线，上方阻力9700一线。
	螺纹钢	钢材供需尚无明显矛盾，但消费边际转弱，供需矛盾处于逐渐累积过程。短期钢厂减产意愿较弱，价格受原材料反弹支撑，但需求预期偏弱。
能化	双焦	7月份煤炭市场整体震荡运行，但炼焦煤市场与动力煤市场表现有所不同。具体来说，随着钢市步入传统淡季，炼焦煤需求不足的问题会有所加重，炼焦煤价格反弹高度有限
	原油	周六，欧佩克+同意在8月份将日产量提高54.8万桶，进一步加速增产。欧佩克+在5月、6月和7月批准的月产量增幅为41.1万桶/日，4月为13.8万桶/日。消息人士称，一些成员国（如哈萨克斯坦和伊拉克）超目标生产激怒了其他坚持减产的成员国。消息人士称，欧佩克+希望在美国等竞争对手的供应不断增加的情况下扩大市场份额。
	天然橡胶	供应方面，当前天气表现正常，中国、越南、泰国开割。供应有季节性增加的预期（对价格的压制）。需求方面，终端市场需求弱，轮胎库存消化偏慢，整体需求偏弱。
	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	供应端，下国内日产预计维持在20万吨附近；需求方面，工业方面，复合肥开工持续低位，板材行业受房地产行业不景气影响，开工也难有大幅提升

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>