

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，任何机构和個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。

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

请务必阅读最后重要声明

板块	品种	观点
宏观	股指	四月社融超预期，叠加今日降准实施释放万亿流动性，指数有继续反攻预期，但指数攀至前高附近，谨防降准靴子落地后的回马枪，日内关注3450点附近压力。
	国债期货	短期承压于中美关税战缓和，但央行0.5个百分点降准有助于国债期货日内价格反弹。市场整体情绪较为谨慎，投资者对债市走势存在一定的不确定性预期，交投活跃度相对有限。
	贵金属	美联储官员担忧关税或扰乱通胀回调路径，美经济将放缓，此举或进一步降低6月降息预期，利空贵金属。短期贵金属或仍呈现偏弱走势。日内沪金关注740~760区间，沪银关注8000~8175区间。
有色	氧化铝	累计减产检修规模近千万吨，产能骤降，5月供需缺口近20万吨，铝厂库存和社库集体去库，现货价格攀升至3000元/吨上方，短期预计继续反弹为主。日内关注2950~3030区间。
农产品	白糖	夜盘受外糖调整影响，郑糖期货低开震荡，在全球中长期全球供应宽松格局未改基本盘面下，郑糖整体走势偏弱，但国内销售数据利多，对糖价有支撑，内强外弱格局持续。短期郑糖主力2509合约维持区间震荡，操作上建议以5800-5950元/吨区间震荡思路为主，并控制风险。重点关注巴西压榨进度、国内库存去化节奏及政策端扰动。
	棉花	当前棉花市场多空交织，利多方面，中美关税缓和、现货价格走强、宏观政策宽松。利空方面，全球供应过剩、国内库存高位、巴西增产压制。短期看，郑棉向上突破13100前期震荡区间平台，近期走势偏强，偏多思路对待，上方阻力13600-14000元/吨区间，关注政策落地及天气变化，中长期，若新季种植无重大灾害且消费端未显著改善，棉价仍面临下行压力。企业科灵活运用套保工具，并密切关注库存去化节奏及外盘联动风险。
	豆系	美豆受USDA报告及关税调整支撑，但全球供应宽松格局未改；国内豆粕供需转向宽松，短期价格承压。建议以区间操作为主，关注豆粕2800-2950元/吨波动区间，同时警惕政策与天气的突发扰动。豆一期货受政策托底支撑，可逢低布局多单。
黑色	螺纹钢	宏观环境的改善提振了市场情绪，昨天螺纹钢行情走强，现阶段，基本面并未实质性改善，下游行业未好转，需求易季节性走弱，短期市场情绪的影响难以为继，预计情绪消耗之后终将回归行业基本面，在昨日行情走高之后进入行情预计会有所回落。
	热卷	宏观环境的改善提振了市场情绪，昨天热卷走高。但是虽然多地热卷库存延续下降趋势，但降幅较前期明显收窄，显示传统消费淡季对需求的抑制效应正在显现。今天行情预计在市场情绪消耗之后会有所回落，日内预计震荡下行。
	双焦	基本面方面，钢厂于13日提出焦炭首轮提降，计划16日执行，湿熄焦降50元/吨、干熄焦降55元/吨，焦炭供需逐步转向宽松。焦煤供应持续宽松，蒙煤通关量维持高位，但下游采购意愿不足，原煤累库压力显现。需求端，钢厂铁水产量已处高位，淡季临近开工或见顶回落，补库动能趋弱。库存方面，焦煤原煤库存累积，蒙煤口岸及港口库存小幅去化，下游焦钢企业库存相对充足。短期双焦维持底部震荡，空头持仓可持有，但需警惕政策扰动，焦煤供需矛盾突出，反弹空间有限。
	铁矿石	近期全球铁矿石发运量环比回落，澳洲港口检修与巴西降雨天气导致供应边际收紧，而国内钢厂高炉开工率维持89.6%高位，铁水日均产量连续三周持平于236.8万吨，刚需支撑较强，但矿石需求趋于触顶。港口库存仍处于1.42亿吨高位，总体来看，今天留意情绪面消耗的之后行情的回落。
能化	原油	聚焦伊核协议进展，高位震荡
	沥青	供应增加，需求略改善，面临回落压力
	苯乙烯	检修致现货流动性偏紧，价格有一定支撑，但整体仍受纯苯价格低迷限制
	尿素	产销率多数回落，出口或不及预期，阶段性行情高位盘整
	PVC	缺乏利多驱动点，反弹过后转为底部区间震荡概率更大