



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

板块	品种	观点
宏观	股指	宏观经济运行良好，楼市稳定措施稳步出台，A股整体上行趋势不改，昨日回踩关键支撑，今日有望实现反攻，日内关注5日线3375点附近支撑。
	国债期货	4月末社会融资规模存量同比增长8.7%，M2余额同比增长8%，较上月增速加快，但4月社融增量1.16万亿元，新增人民币贷款2800亿元，不及市场预期，叠加今天公开市场到期1955亿，新做920亿，净回笼1035亿，资金面呈现一定的紧缩状态，对国债期货市场形成了一定的压制。
	贵金属	美国经济数据疲软及鲍威尔鸽派讲话提振降息预期，隔夜金银大幅反弹，但技术层面依旧处于短空状态，今日仍有冲高回落预期。日内沪金关注740~765区间，沪银关注8000~8200区间。
农产品	白糖	白糖期货延续弱势震荡，国内现货稳中偏弱，国际市场利空压制明显。尽管国内库存下降及消费旺季临近提供支撑，但全球供应宽松背景下，郑糖上行空间有限，主力2509合约短期或维持5800-5950元/吨区间运行。需重点关注巴西压榨进度及国内端午备货节奏。
	棉花	棉花期货呈现震荡偏强格局，受宏观政策利好及现货价格支撑，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅。短期内棉价或延续区间震荡，建议投资者关注天气风险及库存去化节奏，中长期需警惕新棉上市压力及进口冲击。短期维持区间震荡偏强思路，主力合约关注13300-13500元/吨区间。
	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，但下方支撑也较强，昨日美豆油大幅下跌拖累美豆大幅回落，豆粕虽相对豆油偏强，但仍继续弱势走势。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力2509合约2800-2950元/吨波动区间，同时警惕政策与天气的突发扰动。
黑色	螺纹钢	供需格局并未得到实质性改善，供应收缩难以持续，且主要下游行业状况未出现好转迹象，需求面临季节性走弱趋势。预计螺纹钢基本面仍将转弱，日内仍是可能偏震荡走弱
	热卷	热卷近期价格震荡，供需两弱但库存高企，市场情绪谨慎。短期受下游需求复苏迟缓及海外贸易政策影响，价格缺乏明确方向，预计日内延续震荡走弱。中长期若全球经济复苏及国内政策利好，价格或有上涨空间，但需警惕产能过剩风险。
	双焦	双焦供需宽松，焦煤库存压力显著，焦炭供应充足。需求端铁水产量短期支撑，但钢材产量预计见顶，钢厂采购意愿减弱。政策提振有限，市场情绪谨慎偏空，价格延续弱势震荡，中长期下行压力仍存。
	铁矿石	供应宽松，港口库存高企，需求触顶，上行驱动不强，日内预计震荡偏弱。短期贸易政策扰动及宏观情绪或影响节奏，但供需宽松格局未变，中长期价格重心预计下移
能化	原油	美伊核协议在望，油价承压整理
	橡胶	供应预期增加，需求趋弱，维持区间震荡
	甲醇	甲醇开工率下滑，企业库存有所累积，上行空间有限
	玻璃	需求旺季结束，厂家库存仍处同期高位，震荡偏弱
	PTA	供需偏紧，原料价格松动，下游聚酯产销缺乏持续性，高位震荡