

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	近日指数在探至3400上方压力位后波动逐渐加大，并且成交量萎缩，指数短期陷入震荡格局。基本面好坏参半，国内政策利好频出，但国际贸易争端形势依旧严峻。从技术层面看，指数有望出现触底反弹走势，日内关注3350~3385区间。
	国债期货	近期高频经济数据未显示明显回暖，但市场对政策刺激，特别是“两新”政策的预期或影响债市风险偏好。而权益市场近两日表现低迷，这为此前低迷的债市提供了良好的反弹契机。不过主要还是关注资金利率问题，若资金利率回落，长端品种（如30年期）或企稳反弹；短端（2年、5年）受资金面影响更大，可能维持震荡偏弱。短期观望为主，关注10年期国债收益率1.68%附近支撑，若突破可能进一步调整；长端可逢低布局，但需警惕政策预期变化带来的波动。
	贵金属	周末宏观层面一般，技术上黄金受60日线支撑日内存在反弹预期。日内沪金关注735~770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	棉花期货受宏观政策利好及现货价格支撑，整体偏强，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅，短期调整概率加大。主力2509合约短期内棉价或延续区间震荡，震荡区间13200-13550，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。
	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。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力2509合约2850-2950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	受高供应、弱需求压制，但低库存提供支撑。震荡偏弱
	热卷	受需求疲软及库存压力压制，政策利好未能扭转跌势。震荡偏弱
	焦炭	供应宽松，需求偏弱、成本支撑不足及首轮提降落地压制。震荡偏弱
	焦煤	供应宽松，需求偏弱、库存累积及市场情绪谨慎压制。震荡偏弱
	铁矿石	供给尚可，需求见顶，需求预期走弱。震荡偏弱
能化	原油	油价小幅反弹，但美伊、俄乌谈判悬而未决，对油价造成的回落风险还未完全释放。
	纯碱	检修利好驱动有限，成本支撑下移，延续弱势震荡。
	甲醇	库存相对偏低，但国产供应及进口到港量有增加预期，需求却难有更多提升，上行空间有限。
	PVC	前期检修的企业恢复生产，开工率将提升约1%，下游需求淡季即将到来，宏观预期持续性欠佳，反弹过后或再度低迷。
	乙二醇	5月内外盘检修增多，进口到港较少，聚酯高开工、终端订单改善，短期维持高位震荡。