

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	国际国内宏观形势相对复杂，美关税政策再度生变，国内地产形势依旧严峻，基本面偏空影响。技术上来看，3400点上方压力较强，短期在量能萎缩前提下，或呈现震荡回落走势。但反弹趋势还在，不宜过度看空市场，日内依旧关注3350~3385区间。
	国债期货	国内经济数据基本面改善节奏仍可能放慢，特别是4月房地产数据环比下跌，或引发货币宽松持续性利多。外围关税冲击有所缓和，国债品种短期陷入震荡。短端国债受资金面影响大，短期观望为主，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	一方面，美国主权评级下调加剧市场对美元资产的担忧；另一方面，美联储政策动向强化降息预期。技术层面依旧处于偏空状态，MACD死叉运行。预计贵金属短期偏震荡运行，日内沪金关注730~770区间，沪银关注8000~8200区间。
农产品	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；国内大豆到港量增加，豆粕供需转向宽松，短期价格承压。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	现货成交疲软叠加房地产数据低迷，淡季需求预期压制市场情绪，预计仍是震荡走弱
	热卷	市场情绪疲软，现货成交虽增但观望浓厚，库存连续下降但制造业需求仍受压制。预计仍是震荡走弱
	焦煤	供应过剩、需求疲软，行情不断出现新低，市场看跌情绪浓厚。预计仍是震荡走弱
	焦炭	首轮提降落地叠加焦煤价格下跌削弱成本支撑，库存累积压制价格。预计价格震荡偏弱
	铁矿石	全球发运量回升叠加粗钢减产预期库存高位拖累市场情绪。预计震荡偏弱
能化	原油	贸易紧张局势暂时缓解加上重要技术支撑，油价小幅反弹，但持续上升空间不大。
	纯碱	120万吨年内最大的产量增量兑现，供大于求的格局愈加凸显，短期纯碱价格延续偏弱走势为主。
	甲醇	春检装置逐步回归，加之海外产量的上涨，且港口及内地库存已开始逐步累库，价格短期承压。
	尿素	出口工作会议的落幕，政策投机性交易告一段落，短期维持偏弱向下运行。
	沥青	需求端维持较强的增量，库存处近几年低位，但天气扰动因素则更加，震荡偏强，需注意上方压力。