



| 板块  | 品种   | 观点                                                                                                                                                                                                 |
|-----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观  | 股指   | 近期国内经济数据好坏参半，对市场影响相对中性。但穆迪近日连续下调美国国家主权信用评级和美主要银行评级，增加了市场对美国经济衰退的担忧，隔夜美股集体下跌，恐拖累A股。技术层面，沪指昨日重新站上5日线，量能略有放大，日内关注3345~3400区间。                                                                         |
|     | 国债期货 | 昨日贷款市场报价利率1年期和5年期同时下降0.1个百分点，本次LPR调降和存款利率调降是继政策利率降低之后的跟随调整。参考历次降息和降低存款利率前后国债走势，市场存在预期产生抢跑，落地后由于止盈利率短暂上行，但是在基本面压力及宽松货币环境下仍将转为下行。预计隔夜利率中枢会继续保持在1.4-1.5%左右，R007可能在1.5-1.6%左右。整体利率下行趋势不变，利率曲线有望先牛陡再牛平。 |
|     | 贵金属  | 隔夜国际金银大涨，主要是市场避险情绪的推动。一是穆迪近日连续下调美国国家主权信用评级和美主要银行评级，增加了市场对美国经济衰退的担忧；二是有多位美国官员透露，以色列可能正在对伊朗核设施发动打击。在经历短暂调整后，贵金属再度重返升势，日内沪金关注755~785区间，沪银关注8150~8350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，国内进口窗口打开的背景下，郑糖反弹阻力加大，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，夜盘郑棉主力向上突破13500关口，短期仍较为强势。主力2509合约短期内棉价延续偏强格局，关注13600一线阻力，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                                                          |
|     | 豆粕   | 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  | LPR 下调未能提振市场，需求淡季叠加地产低迷，现货价格稳中有跌，预计仍是震荡走弱。                                                                                                                                                         |
|     | 热卷   | LPR 下调未提振市场，制造业需求疲软叠加库存压力。预计仍是震荡走弱。                                                                                                                                                                |
|     | 焦煤   | 供应宽松叠加需求疲软，钢厂提降预期压制市场，现货价格稳中有跌。预计仍是震荡走弱。                                                                                                                                                           |
|     | 焦炭   | 钢厂首轮提降落地，需求疲软叠加焦煤价格走弱，现货价格稳中有跌。                                                                                                                                                                    |
|     | 铁矿石  | LPR 下调未提振市场，供需双强但需求触顶预期升温，现货价格稳中有跌。                                                                                                                                                                |
| 能化  | 原油   | 以色列计划袭击伊朗核设施，油价闻声起涨。不过，近期来看，7月OPEC+可能继续增产，供过于求的大趋势未改，油价仍面临下行压力。                                                                                                                                    |
|     | 纯碱   | 5月下旬仍有碱厂存在检修计划，但在库存未有显著去化的背景下，纯碱2509合约创下新低，短期维持震荡偏弱运行。                                                                                                                                             |
|     | 甲醇   | 国内多套装置复产，供应压力显著增多，且5月甲醇传统淡季，内地以及港口预期累库，基本面弱势延续，短期震荡偏弱。                                                                                                                                             |
|     | PTA  | 供应缩量叠加聚酯库存压力缓解下有望延续高开工。但持续上涨下，产业链价格传导受阻，下游采购不佳，预计短期PTA高位震荡。                                                                                                                                        |



## 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 |
| 林芝煌 | 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>