



	品种	观点
宏观	股指	指数目前处于窄幅震荡中，市场面临3400~3450一线压制，短期量能萎缩，后市突破需放量，否则将面临调整。伴随着中国股票估值回归的呼声，近期上证指数走势要明显强于深成指和创业板，说明市场偏好大盘股。因此，上证50股指期货和沪深300股指期货预计继续维持震荡走强态势，而中证500和中证1000相较来讲走势会偏弱一些。投资者可重点关注权重等大盘股的趋势性行情机会
	国债期货	央行单日完全对冲到期量，当月 LPR 报价保持不变，Shibor 短端品种多数上行，资金面保持稳定。4 月份工业增加值同比继续回升，制造业和基建投资同比增速继续维持高位，但消费同比增速回落，房地产投资降幅扩大，二手价格继续回落，房地产市场仍处于调整中。从2025 年 4 月以来国债期货逐步形成“双顶雏形”，在4月7日创下阶段高点后，市场对刺激政策等因素产生反应，长端品种承压，但短端合约展现韧性
	贵金属	美联储会议纪要显示，决策者担心通胀下降进展不足，认为需要花更多时间才会有信心降息，暗示继续保持高利率的观望状态应持续更久，多名决策者有意一旦通胀风险重燃就进一步加息，美债收益率回升。从本次会议纪要来看，明显的偏鹰派，对贵金属的反弹不利。日内沪金关注765~785区间，沪银关注8150~8350区间
农产品	白糖	期货延续低位震荡，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。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	国内大豆到港量增加，豆粕供需转向宽松，短期或有反弹，但反弹力度有待观察。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	受终端需求低迷及成本端拖累，市场成交清淡，库存去化缓慢，行情整体走弱，预计今天仍是延续走弱
	热卷	制造业需求疲软及原料成本下滑拖累，短期或维持偏空格局
	焦煤	焦煤供应宽松格局未现改善迹象，消费增长乏力继续拖累煤价。短期行情仍将继续震荡走弱
	焦炭	焦煤持续走低，焦炭成本支撑坍塌，价格持续走低，且随着夏季临近，焦炭下游需求也存见顶回落预期。行情整体偏弱
	铁矿石	全球铁矿石发运量显著增加，受钢材需求季节性走弱影响，采购节奏放缓，短期缺乏明确的上涨驱动。预计行情偏震荡
能化	原油	OPEC+7月份或再增产41.1万桶/日，供应压力增大明显压制原油价格，短期偏弱运行。
	纯碱	供应窄幅波动，下游需求不温不火，采购积极性不佳，短期维持低位震荡。
	甲醇	供应压力预期加大，5月需求淡季，内地以及港口正逐渐累库，短期偏空看待。
	PTA	国内供应小幅缩量，终端或有抢出口表现，但持续上涨下，产业链价格传导受阻，下游采购不佳，短期PTA高位承压。
	玻璃	供应小幅增加，库存高位回落但依然偏高，期价再度承压。



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>