



	品种	观点
宏观	股指	当前市场正处于量变积累下的质变临界点，整体走势可能延续震荡盘整格局。一方面，政策预期、经济基本面等因素对市场有一定的支撑，例如本周管理层发布《关于完善中国特色现代企业制度的意见》，有助于推动企业治理结构的优化和效率提升，从长期来看对股市有积极影响。财政部回应穆迪维持我国主权信用评级，称其正面反映了我国经济向好前景，这有助于提升市场信心。汇金表示将持续当好维护金融稳定的“压舱石”，有利于稳定金融市场预期。另一方面，全球经济形势、贸易摩擦等不确定性因素依然存在，导致市场谨慎情绪难以完全消除。日内关注3330~3375区间。
	国债期货	目前国债期货市场整体处于震荡整理格局。一方面，前期央行降准降息等宽松政策对市场有一定支撑，但政策落地后，市场对后续政策的期待有所降低。另一方面，经济基本面数据尚未明确指向经济的强复苏或弱复苏，市场缺乏明确的方向指引，预计短期内国债期货市场仍将维持区间震荡。不过要注意的是，在当前市场整体资金相对偏弱的情况下，债市与股市存在资金跷跷板的结构，若后期股市转好，则资金有望从债市继续流向A股市场，反之亦然。
	贵金属	美国与多个国的贸易谈判仍在进行中，在靴子未落地之前，贵金属有望维持高位震荡。地缘政治风险犹存，俄乌冲突有扩大风险。技术上金银依旧处于主升行情中，短期大方向预计不会有太大的转变。日内沪金关注765~800区间，沪银关注8200~8350区间。
农产品	白糖	白糖期货延续震荡整理走势，国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价维持偏弱走势。国内虽有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑，但全球供应宽松背景下，以及进口窗口打开，郑糖上行空间有限，短期或维持5800-5950元/吨区间运行。需重点关注巴西压榨进度和出口情况。
	棉花	棉花期货维持区间震荡运行。整体上，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。短期观望或区间操作，主力合约CF2509关注13100-13500元/吨区间。
	豆粕	豆粕期货夜盘震荡调整，虽仍在2930上方，但因持续大幅减仓反弹，需关注突破的有效性。基本面方面，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，中期价格或承压，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2850-2980元/吨波动区间，以及2930一线突破的有效性，同时警惕政策与天气的突发扰动。
黑色	螺纹钢	受需求淡季、供应压力拖累及市场信心不足影响，空头增仓主导市场短。期价格震荡走弱。
	热卷	受需求淡季、外需压力及成本下移拖累，短期偏弱震荡，短期价格或承压运行。
	双焦	焦煤进口增量叠加国内库存累积至 630 万吨，焦炭受钢厂新一轮提降预期压制，叠加铁水产量高位回落拖累需求，短期双焦或维持震荡偏弱。
	铁矿石	澳洲发往中国量环比增 163.5 万吨至 1742.5 万吨，港口库存延续去库但压力渐显港口库存高位、需求预期悲观以及政策风险等多重因素影响。市场情绪整体偏空，
能化	原油	静待OPEC+会议，油价维持窄幅波动。
	纯碱	检修影响减弱，后续供给回升，加上于煤炭价格下跌后期成本可能还有下移空间，短期震荡偏弱格局难改。
	甲醇	进口大量回归中，传统下游需求延续疲软，港口库存或逐步累库 甲醇期价延续震荡偏弱趋势。
	PTA	前期检修装置重启较多，国内供应小幅增量。下游聚酯端预期悲观，成本端支撑不足，期价承压重心下移。
	玻璃	梅雨季节，多数原片企业围绕去库操作，基本面驱动偏弱，短期1000附近徘徊波动。



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>