



	品种	观点
宏观	股指	二季度国内仍然面临地产和产能过剩行业的周期下行压力，企业盈利端难有期待，不过在降准降息宽松资金面以及政策托底和对政策进一步期待下，股指仍然难跌。短期来看，市场缺少向上催化剂，预计股指仍将维持震荡态势。日内依旧关注3330~3375区间。
	国债期货	短期内债市缺乏大的驱动因素，预计延续震荡走势。从盘面上看，TS、TF、T 主力合约在在20日线附近震荡。各期限国债期货主力合约基差多数为负，现券贴水期货，对期债价格有一定压制，其中 TS 主力基差为 - 0.1195，TF 主力基差为 - 0.0497，T 主力基差为 - 0.0927。操作上可关注 T、TF、TS 合约的正套策略和基差做阔策略。
	贵金属	美国国际贸易法院当地时间周三（北京时间周四凌晨）作出重要裁决，认定特朗普总统援引《国际紧急经济权力法》实施的“解放日”关税政策越权，并下令暂停该政策生效。周三公布的会议记录显示，与会者认为如果通胀被证明更加持久，而经济增长和就业前景趋弱，FOMC可能面临艰难的取舍；经济前景的不确定性进一步增加，因此在政府政策一系列变化的净经济影响更加明朗之前，采取谨慎态度是合适的。消息面令市场的避险情绪减弱，利空贵金属。国际黄金昨晚出现破位，或拖累日内沪金、沪银走低。日内沪金关注745~780区间，沪银关注8130~8260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，郑糖延续弱势走势，并跌破5800关口，关注该关口跌破的有效性。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	豆粕期货夜盘震荡偏强，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	终端需求进入淡季，螺纹钢产量在当前利润水平下维持稳定，原料供应宽松。上游原料价格下跌形成拖累，价格驱动依旧向下，短期偏弱。
	热卷	呈现供需双弱格局，乐从、宁波等地库存开始累积，下游 PMI 指数下滑至49.81，需求端未见明显改善。钢材需求走弱与高供应压力叠加，短期价格仍面临下行风险，行情短期偏弱。
	双焦	供强需弱格局不改，矿山原煤和精煤库存大幅增加，矿山出货不佳，库存持续累积，供应压力较大。而下游焦钢企业采购较为消极，独立焦企炼焦煤库存继续下降。铁水产量继续下滑，行情短期将偏弱。
	铁矿石	242家钢厂日均铁水产量为242.13万吨，环比下降0.9万吨，进一步印证了需求见顶，终端需求季节性走弱，市场情绪偏空，行情预计偏弱。
能化	原油	OPEC+会议、API库存等利好相继传来，短期反弹，但仍应关注周五的EIA数据及5月31日OPEC+八国部长级会议结果。
	纯碱	供应短暂下降后有回升的趋势，库存或将出现进一步累库的情况，需求难发力，长期格局过，短期震荡偏弱。
	甲醇	外轮较多卸货，传统下游需求延续疲软，港口库存或逐步累库，短期甲醇向上动力不足，行情仍以偏弱震荡为主。
	橡胶	中泰规划推动中国对橡胶进口零关税措施，叠加当前全球供应处于增长期，基本面转弱施压盘面，短期震荡偏弱。
	玻璃	6月供应将略有上涨，终端刚需支撑能力不足，后续随着淡季及梅雨季节的到来，行业库存压力尚存，短期震荡偏弱。



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>