



	品种	观点
宏观	股指	中办、国办印发意见深化资源环境要素市场化配置改革，到2027年相关交易制度基本完善，市场更加活跃、价格形成机制更加健全，这对相关产业及宏观经济预期有一定积极影响，但短期内对股指的直接推动作用可能有限。从日线图来看，各期指主力合约在前期震荡区间内运行，部分合约接近区间下沿，需关注是否会出现有效突破。如IF2506合约，目前在20日均线下方附近运行，若能放量收复均线，则有望缓解短线下跌态势，否则仍可能延续震荡调整。日内依旧关注3350~3400区间。
	国债期货	税期结束后，本周是5月最后一周，前半周政府债净缴款较多，周五有9000亿买断式逆回购到期，不过央行月末通常会呵护资金面，预计资金面整体持稳，不会持续紧张。目前10年期国债收益率在1.65%-1.7%区间波动，30年国债收益率在1.85%-1.95%区间波动。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	继美国国际贸易法院裁定美国政府对多国加征关税的行政令属非法行为之后，很快美国联邦上诉法院便暂时中止了这一裁决。可以看出贵金属市场的不确定性仍然较高。虽然美国经济数据表现强劲对贵金属价格有所压制，但全球经济的不确定性、地缘政治紧张局势和关税问题的反复等因素仍为贵金属提供了避险需求支撑。贵金属价格短期内可能维持高位震荡格局。日内沪金关注745~780区间，沪银关注8130~8350区间。
农产品	白糖	白糖期货延续弱势震荡整理走势，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，警惕政策与天气的突发扰动。
黑色	螺纹钢热卷	终端需求进入淡季，但是昨天螺纹钢表需有所回升，表明当周整体需求出现边际改善，对行情有一定的支撑作用，但是上游原料价格下跌形成拖累，行情大幅度下跌之后预计接下来将进入震荡期。
	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。铁水产量继续下滑，行情短期将偏弱。虽然昨天钢材市场需求有所回暖，但是淡季需求的预期没有变化。钢价重心继续下移，叠加焦炭第二轮调降落地执行患企利润再度收紧，也继续压制原料煤采购需求，整体市场悲观情绪渐强。预计偏弱
	铁矿石	随着钢市进入淡季，本周铁水产量继续下滑，铁矿或伴随供应增加而弱势运行。
能化	原油	美关税政策闹剧及欧佩克+会议国家决定增加石油产量致油价上蹿下跳，短期维持区间震荡。
	纯碱	短期碱厂去库相对缓慢，库存总量处于历史同期偏高位置，短期震荡偏弱。
	甲醇	进口大量回归中，至5月28日当月甲醇抵港量已达101.2万吨，上涨动力不足。
	玻璃	库存高企、需求偏弱，中期对应梅雨淡季及夏季高温，短期震荡偏弱。
	PTA	供应商原料偏紧，装置计划延长检修，合约有减量可能，聚酯虽然月底开始陆续兑现减产，但4-5月月均负荷还是维持93%-95%，短期高位震荡。



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>