



	品种	观点
宏观	股指	沪指和创业板指属于 30 分钟结构震荡行情，虽然港股大跌给今日 A 股走势带来阴影，但由于结构刚刚形成，直接破位下跌的可能性很小，两大股指将继续围绕这个结构震荡，是非常好的短线高抛低吸机会。不过大级别上，大盘很可能震荡调整，上演六绝行情，注意逢高减仓机会。今天 A 股探底回升、小幅涨跌的可能性较大。日内依旧关注3330~3375区间。
	国债期货	6月资金面面临诸多扰动。同业存单到期量较大，政府债券净融资规模也不小，叠加存款利率调降可能加剧“金融脱媒”和商业银行负债端压力。不过，央行呵护市场流动性的态度明确，中期维度市场资金价格较当前水平或有一定下行空间。10年期国债收益率在1.7%附近波动，30年期国债收益率在1.9%-1.95%之间。期债盘面偏弱的基差有所修复，市场整体估值较前期趋于合理。当前收益率曲线斜率较为平坦，后续收益率整体下移可能需要资金面转松带动短债收益率率先回落。
	贵金属	美国一季度GDP年化下降0.3%，市场对美国经济衰退的担忧加剧。通胀压力依然存在，避险情绪高涨，黄金的抗通胀属性凸显。中美关税问题再生变，市场避险需求趋高。另外，全球央行持续购进黄金，以实现储备的多元化，增加金融稳定性，也为黄金市场提供了强劲的需求支撑。黄金整体维持强势，价格有望继续上行。日内沪金关注770~800区间，沪银关注8200~8380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	乌克兰对俄罗斯发动了无人机袭击，地缘政治溢价增加，油价反弹，不过供应过剩仍是问题。
	纯碱	纯碱装置逐步恢复、6-7月玻璃消费淡季预期，中期纯碱恐难摆脱弱势格局，价格或延续弱势寻底。
	甲醇	进口量大幅增长，到港量重回高位，供应显著增加。下游MTO开工率稍有反弹，维，传统需求下游开工率普遍偏低，短期或因原油大涨出现反弹。
	玻璃	现货价格下行、供应压力不减、库存高企、亏损程度一般难以刺激产能出清，中短期玻璃市场价格仍将保持弱势运行。
	尿素	日产处于五年历史高点，需求端支撑难有明显改善，复合肥负荷仍将面临季节性缩量预期，近期维持震荡偏弱运行。



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>