



	品种	观点
宏观	股指	期宏观及高频数据显示内需有边际转弱迹象，内需对政策依赖度高且政策乘数效应待观察。但海外关税阶段性调降后，新一轮“抢出口”效应将支撑外需。5月官方制造业PMI回升至49.5，但仍处收缩区间，显示外部压力犹存。不过市场资金面活跃度有所提升，两市成交额回升，这表明市场交投活跃，资金参与意愿增强，为股指期货市场提供了一定的流动性支持，有利于股指期货价格的稳定和上涨。日内关注3335~3400区间。
	国债期货	近6月同业存单到期量大，政府债券净融资规模不小，存款利率调降可能加剧“金融脱媒”和商业银行负债端压力，资金面面临扰动。不过央行呵护市场流动性态度明确，阶段性扰动结束后，中期市场资金价格或有下行空间。本周逆回购到期量虽大，但月初资金充裕，资金面大概率维持宽松。从估值来看，倾向于认为OMO利率加点30bp即1.7%是当前10年期国债收益率合理运行中枢，据此推算30年期收益率可能在1.9~1.95%。期债盘面偏弱的基差也有所修复，市场整体估值较前期趋于合理。
	贵金属	美国5月ADP民间就业报告仅增长3.7万人，远低于预期的11.4万。特朗普评论说ADP就业报告出来了，“太迟先生”美联储主席鲍威尔现在必须降息。而美联储褐皮书指出自上次报告以来，价格以适度的速度上涨。然而，少数地区报告显示经济前景已恶化，而另一些地区则表明前景有所改善。十二个联邦储备区的报告显示，自上次报告以来，经济活动略有下降。整体来看利多贵金属。日内沪金关注773~800区间，沪银关注8400~8545区间。
农产品	白糖	白糖期货延续弱势震荡整理走势，并继续在5800关口下方运行。随着印度、巴西等主要生产国产量预期走强，以及全球气象条件利于收成，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，郑糖继续弱势运行，操作上偏空思路为主。
	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13100-13600元/吨区间。
	豆粕	豆粕期货仍在2930上方，但上方阻力加大。基本面方面，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。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，同时警惕政策与天气的突发扰动，以及中美关税政策的变化。
黑色	螺纹钢	螺纹钢需求淡季走弱，供需未改善，价格震荡回落，库存去化放缓，市场观望情绪浓，市场偏震动运行。
	热卷	供需矛盾加剧，供应过剩压力持续，需求疲软，库存去化放缓，价格承压震荡。
	双焦	昨天行情大幅拉升，受山西煤矿安全检查可能加严，该消息对市场情绪形成较明显影响，在加上前期行情大幅下跌之后多头力量的反弹行情出现了大涨，但是基本面方面没有变化，双焦供需宽松，焦企库存累积，钢厂采购谨慎，焦煤流拍仍多。短期行情暂时可能止跌，后市将偏震荡运行。
	铁矿石	供需宽松格局未改，港口库存去化放缓，钢厂需求疲软，市场情绪谨慎，价格震荡运行。
能化	原油	沙特希望欧佩克+进一步“超大幅度”增产，油价闻声跳水，近期维持在区间震荡。
	纯碱	供应端压力6月加剧，恰逢下游玻璃消费淡季预期，中期纯碱恐难摆脱弱势格局，短期反弹空间有限，上方重要压力1250-1270。
	甲醇	港口累库，下游MT0开工率稍有反弹，传统需求下游开工率普遍偏低，短期上行空间有限，上方压力2300-2320。
	玻璃	6月供应端并未出现明显的收缩，下游需求以刚需补库为主，浮法玻璃企业库存难以去化，短期玻璃市场价格仍将保持震荡偏弱运行。
	PVC	开工预计提升，供应高位运行，而国内需求低迷，叠加印度等地即将迎来淡季，外贸签单预期减弱，PVC弱势难改。



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>