



	品种	观点
宏观	股指	在中美两国元首上周四晚间通话后，周末传出中美两国将在英国举行经贸磋商机制首次会议；同时周五美非农数据好于预期，带动全球股市反弹。近日A股有望延续反弹势头，但要注意上方3400整数关口压制。日内依旧关注3365~3400区间。
	国债期货	全球金融市场波动加剧，投资者风险偏好有所下降，避险情绪有所升温，这对国债期货市场有一定的支撑作用。不过，国内股市在经过前期的调整后，近期也出现了一定的企稳迹象，部分资金可能会在股债之间进行重新配置，需关注跨市场资金流动对国债期货市场的影响。操作上可以关注跨品种套利机会，如做多 2 年期国债期货与做空 10 年期国债期货的价差。由于当前收益率曲线较为平坦，若后续资金面好转带动短债收益率率先下行，可能会使收益率曲线进一步走平或出现倒挂，从而为该套利策略提供获利机会。
	贵金属	周末消息面对贵金属偏空为主。一方面是中美贸易磋商首次会议将举行，市场对关税问题担忧有所缓和；另一方面是周五的非农数据好于预期，利空金银。短期贵金属有回调风险，不过中长期来看，关税矛盾还会反复，回调下行幅度有限。日内沪金关注755~785区间，沪银关注8650~8900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，受中美领导人电话透露的积极信号宏观政策利好及现货价格支撑，棉价相对坚挺，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	中美贸易关系缓和预期带动美豆反弹，短期国内豆类相关品种有所反弹，但全球供应宽松格局未改，国内豆粕供需转向宽松，库存进入累库周期，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合约关注3050一线阻力，及下方2930一线支撑，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	螺纹钢上周产量环比下降 7.05 万吨至 218.46 万吨，表观消费量降 19.65 万吨至 229.03 万吨，供需双弱格局延续。库存降幅收窄，社会库存仅降 0.1%，华中、华南地区累库明显。成本端双焦价格持续下行，焦炭第三轮提降落地，铁矿石价格小幅波动但支撑有限。预计短期行情偏震荡。
	热卷	上周热卷供需双弱，产量环比增 9.2 万吨至 328.75 万吨，表观消费降 6 万吨至 320.92 万吨，厂库社库双增 7.83 万吨。成本端双焦持续下跌，铁矿石微跌支撑有限。制造业 PMI 连续三月收缩，出口边际转弱，短期行情偏震荡运行。
	双焦	上周双焦期货上周整体震荡走强，焦煤供应因部分煤矿事故停减产而收缩，但需求端更弱，下游焦企暂缓采购，钢厂因需求淡季控量采购，导致焦企库存累积。尽管盘面受消息面影响反弹，但焦煤现货多流拍，焦炭第三轮提降，显示供需格局未改善，双焦短期上扬，长期仍面临下行压力。
	铁矿石	需求端铁水产量微降但仍处高位（241.8万吨/日），港口库存环比降69万吨但预期累库，供给端有边际回升预期，供需矛盾不突出，价格震荡运行。
能化	原油	大非农超预期，油价再度上涨，不过OPEC+八九月份仍可能增产，受供应过剩担忧压制，油价短期震荡偏强，但空间预期不可过高。
	纯碱	供应或继续回升，需求端表现一般，中下游以刚需跟进为主，对原料囤货意愿仍偏弱，反弹空间有限，上方压力1230-1250。
	甲醇	国内甲醇开工高位运行，外轮到港充足，港口甲醇库存继续累库，下游MT0开工率稍有反弹，传统需求下游开工率普遍偏低，短期继续上行空间有限，上方压力2300-2320。
	玻璃	短期库存压力边际改善为期货价格提供支撑。不过，当前正值传统梅雨季，终端需求持续走弱。同时，行业中游库存处于高位，成为价格上行的主要阻力，反弹空间有限，上方压力1010-1030。
	沥青	6月主营炼厂沥青排产计划减少，加上国际油价震荡上涨从成本端支撑沥青价格。但是，需求整体偏弱，尤其是6月华东地区进入梅雨季节，或限制沥青价格涨幅，上方压力3560-3600。



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>