

|     | 品种   | 观点                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观  | 股指   | 昨日A股市场迎来小幅调整，技术上来看在3400上方有较强压制，有望迎来技术性震荡行情。但考虑到目前宏观情绪依旧向好，AH呈现联动，中期个股继续跟踪红利+科技，期指跟踪IH+IM。市场整体风险偏好温和回升，造就股市偏强格局，这将为股指期货市场提供一定的支撑。日内沪指关注3355~3400区间。                                                                                                            |
|     | 国债期货 | 当前市场流动性偏暖且整体可控，在央行逆回购精准投放与财政支出共同作用下，资金利率有望维持低位，年中流动性料延续均衡偏松。不过，6月同业存单到期量较大，同期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，市场资金面仍面临诸多扰动。从技术角度来看，国债期货在前期走势中整体呈现高位震荡态势，市场多空博弈较为激烈。目前国债期货价格处于相对高位，但上涨动力有所减弱，上方存在一定阻力，下方也有一定支撑，短期可能继续维持震荡格局。投资者需关注国债期货在关键点位的表现，以及市场资金 |
|     | 贵金属  | 市场密切关注贸易谈判，其结果可能缓解贸易紧张局势并提振全球经济，从而减少对避险资产的需求，限制了金价涨幅。贵金属市场整体或呈现高位震荡态势，黄金价格受到贸易谈判预期和美元走势的影响，涨幅受限；白银和铂金则在供需关系、市场情绪和资金流向等因素的推动下表现强势。日内沪金关注765~785区间，沪银关注8700~9000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，郑糖向上空间或有限，继续弱势运行，操作上偏空思路为主。                                                                                              |
|     | 棉花   | 受中美贸易关系缓和预期影响，郑棉期现价格均延续反弹。但棉纺织行业处于传统淡季，市场产销整体转弱，企业成品库存有所增加，部分降低开机率，棉花采购继续以随用随购为主。短期内棉价或延续区间震荡，主力2509合约关注13500-13600区间阻力。后市投资者需关注天气风险及库存去化节奏，中美贸易关系的变化，以及中长期新棉上市压力及进口冲击。                                                                                       |
|     | 豆粕   | 豆粕期货受外盘影响向上突破3000点关口，短期转强。宏观上中美贸易关系好转预期推动美豆反弹，带动国内豆粕走势相对偏强，但基本面方面，美豆种植进度和生长优良率良好，巴西大豆供应充足，全球供应宽松格局未改；国内大豆压榨量稳步回升，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应未来转向宽松，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2900-3050元/吨波动区间，关注2980一线支撑力度，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  | 螺纹钢期货震荡偏弱，供需双弱，南方汛期抑制需求，市场观望情绪浓厚，行情偏震荡。                                                                                                                                                                                                                       |
|     | 热卷   | 热卷期货震荡，供增需减，原料成本支撑减弱，政策宽松但复苏动能待加强，市场观望。短期行情偏震荡运行。                                                                                                                                                                                                             |
|     | 双焦   | 供强需弱。虽有减产，但是库存高位，钢厂减产检修增多，市场情绪谨慎。                                                                                                                                                                                                                             |
|     | 铁矿石  | 铁矿石到港量和全球发运量总体高位，供应宽松而需求因钢厂减产及梅雨季承压，政策无利好，行情偏震荡。                                                                                                                                                                                                              |
| 能化  | 原油   | 隔夜国际原油冲高回落。中东和美国夏季石油需求提升预期、国际贸易争端谈判向好以及地缘局势等均对油市形成支撑，但供应端依然困扰走势，短期震荡。                                                                                                                                                                                         |
|     | 纯碱   | 6月检修计划较少，供给再度回到70万吨，总库存回升3.15%。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，低位震荡，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   | 供应端因沙河地区“煤改气”存在扰动。近期日熔量略降，但累库比较明显，高库存对价格形成较强压制。同时当前正值传统梅雨季，终端需求持续走弱。低位震荡，上方压力1010-1030。                                                                                                                                                                       |
|     | PVC  | 供应压力逐步抬升，下游需求步入消费淡季，库存去库不畅，成本端支撑乏力，短期区间震荡。                                                                                                                                                                                                                    |



## 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>