



	品种	观点
宏观	股指	A股市场估值仍处于相对合理区间，中长期资金配置价值较高。市场整体趋势向上，但需关注3400点附近的震荡整固情况。从技术层面来看，沪深三大指数均收复5日均线，两市合计成交额虽有所减少，但60分钟图显示各股指均收复5小时均线，且60分钟MACD指标重新金叉。沪指距离5月中旬的高点3417点仅一步之遥，未来突破5月新高概率较大，后市整体趋势谨慎看多。日内沪指关注3375~3417区间。
	国债期货	6月以来，银行体系资金面持续宽松，资金利率走低。例如央行于6月6日开展了1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月，进一步带动了债券市场的回暖。此外，市场预期央行将继续呵护流动性，后续资金面稳健偏松的概率较大。鉴于当前国债期货市场的强势表现和资金面的宽松预期，投资者可继续持有或逢低做多国债期货，重点关注30年期和10年期国债期货合约。但需注意，市场波动可能加剧，建议控制仓位，避免过度追高。
	贵金属	美国5月消费者物价指数（CPI）同比上涨2.4%，低于预期的2.5%。这一数据缓解了市场对通胀的担忧，增强了投资者对美联储将在9月开始降息的预期。CPI数据低于预期，也使得特朗普再次喊话美联储降息1个百分点，利多贵金属。不过中美经贸磋商机制首次会议取得积极成果，双方就经贸议题深入交换意见，进一步稳定了双边经贸关系，这可能对金银走势形成一定压制。日内沪金关注772~790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，并向下跌破5700关口。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甘蔗生猪，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，加之国内棉花去库速度加快影响，郑棉期现价格均延续反弹。但棉纺织行业进入传统淡季后，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。短期内棉花或延续区间震荡，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继续3000点关口运行，盘中突破3050强阻力，短期维持偏强走势。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，豆粕主力2509合约2900-3050元/吨波动区间，关注3050-3100区间阻力，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	供需双弱，需求疲软，钢厂减产，成本略降，市场震荡反弹。
	热卷	供需偏弱、库存增加，需求疲态及出口受限施压，基本面整体呈现供强需弱态势，价格低位震荡。
	双焦	期货震荡上行，但供需宽松格局未改。钢材需求淡季叠加铁水产量微降，焦煤进口高位与国内减产并存，焦炭产能过剩。库存压力持续，市场看降预期仍存，双焦长期或维持空配思路
	铁矿石	外矿发运回升，港口库存增加，铁水产量微降，钢厂按需补库，铁矿石整体仍是偏震荡运行。
能化	原油	中东局势骤然升温，消息称科威特、巴林、伊拉克的美国人员正在撤离，隔夜美、布两油暴涨均超4%，短期震荡偏强。
	纯碱	供应呈现增加趋势，日产预计维持在10万吨以上，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，短期区间震荡，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，短期震荡偏强。
	玻璃	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。短期区间震荡，上方压力1010-1030。
	尿素	供应端日产徘徊于20万-21万吨左右，货源供应充足。需求端下游农需淡季阶段，复合肥市场提货放缓，短期或有反弹，但中期仍会是震荡偏弱。



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>