

	品种	观点
宏观	股指	中概股近日逞强，涨势超美三大股指，一定程度上提升了市场情绪。A股市场主力资金虽有净流出，但北向资金成交额占比较高，且机构席位资金有净买入，显示部分资金对市场仍有一定信心。市场处于“政策等待期”，6月18日至19日将召开陆家嘴论坛，预计公布重大金融改革举措，政策力度将成市场突破震荡区间的关键变量。此外，央行等一揽子金融政策支持稳市场稳预期，经济数据转好增添投资信心，人民币汇率保持强势有利于资金流入。日内沪指关注3365~3400区间。
	国债期货	6月政府债供给可能是年内剩余月份的高峰水平，但央行释放了强烈呵护流动性信号，预计后续资金面稳健偏松的概率更大。近期国债期货市场整体处于窄幅震荡整理阶段，各期限合约波动较小，短期走势以震荡偏强为主。从持仓数据来看，部分期限合约的持仓量变化显示市场情绪较为谨慎，投资者对未来的利率政策仍存在一定的不确定性预期。建议关注短期资金利率的变化以及央行的流动性操作，短期国债期货可能继续维持震荡偏强走势。
	贵金属	中东乱局延续，关税政策反复，美联储鹰派“点阵图”推迟降息预期。市场多空消息交织，贵金属涨跌互现。中期来看，依旧是风险事件占据主导，但谨防短期市场波动加大，获利盘回吐，贵金属高位回落。日内沪金关注772~800区间，沪银关注8750~9000区间。
农产品	白糖	国际糖价受巴西甘蔗含糖量下降影响超跌反弹，国内白糖期货今日或有反弹，但整体将延续弱势震荡整理走势，反弹空间或有限。随着印度、巴西等主要生产国25/26榨季产量预期走强，以及全球气象条件利于甘蔗生长，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，主力合约关注5600整数关口支撑力度，操作上偏空思路为主。
	棉花	美农业部报告下调全球棉花产量和库存，但需求也有所下调，整体影响中性偏多，且受中美贸易关系缓和预期，以及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	美豆油继续涨停，美豆粕在油粕套利压制下大幅下跌，国内豆粕期货受外盘走弱影响震荡偏弱。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，同时要关注因美国环保署提议的生物燃料掺混量远超市场预期使得利多豆油的情况下买油抛粕套利的操作对豆粕的压力，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	螺纹钢供需双弱，需求因淡季边际走弱，供应端钢厂减产空间有限，库存低位，房地产数据仍是疲软。价格震荡运行。
	热卷	供应压力回升，需求因淡季转弱，成本支撑减弱，库存转入累库节奏。预计行情震荡走弱。
	双焦	双焦基本面未有明显改善，在终端需求持续走弱情况下，若供应端没有实质性减产，双焦价格仍有下降的风险，短期受市场情绪影响偏震荡。
	铁矿石	基本面呈现供强需弱态势，海外供应缓增但不及预期，铁水产量缓降。行情震荡走弱。
能化	原油	媒体报道称，伊朗正紧急发出信号，希望与美国和以色列展开对话，受此推动隔夜原油盘中一度大幅跳水，目前以伊局势仍未明朗，油价跟随消息波动，注意事态后续发展。
	纯碱	供应呈现增加趋势，厂库处于历史同期高位，下游需求端表现一般，对原料囤货意愿仍偏弱。短期震荡偏弱。
	甲醇	伊朗4套总计660万吨甲醇装置确认全部停车，剩余装置运行负荷偏低，或将对未来中国甲醇进口量和成本产生影响，短期震荡偏强。
	玻璃	日产量下降，但库存同比增长两成，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。短期低位震荡。
	PVC	开工负荷率76.83%，处于高位，同时三季度计划投产产能170万吨。而下游需求低迷且转入淡季，短期反弹空间有限。

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
林艺煌	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>