

早盘直通车 (2018/6/25)

宏观提示：国际方面，欧元区6月制造业PMI初值55，录得18个月以来新低，前值55.5；服务业PMI初值55，录得4个月以来新高，前值53.8；综合PMI初值54.8，前值54.1。国内方面，中国央行定向降低存款准备金率0.5个百分点，合计释放7000亿流动性；（许雯）

股指：周五股指期货早盘低开后反弹收涨。不过两市仅成交2993.08亿元，量能不济。盘面上，计算机、有色板块领涨，次新股、家电板块下跌。后市以偏空震荡为主，建议投资者逢高做空，大盘突破3100点空单止损，分合约IF1807突破3800空单止损、IH1807突破2700止损、IC1807突破5600止损；（许雯）

国债：周五国债期货震荡收涨。现券收益率小幅下行，资金面偏宽松。周末降准预期落地，但因预期比较充分，短期内收益率继续下行空间或有限。后市重点关注短期资金面变化及央行操作，以偏多震荡思路操作，建议投资者逢低做多，T1809合约多单93.755止损，TF1809合约多单97.245止损；（许雯）

早盘直通车 (2018/6/25)

金属：国际铜业研究组织表示全球精炼铜市场供应过剩，伦铜日线收星，伦锌创近期低点后弱势反弹。国内现货平水铜中间价昨日下跌180元/吨报51390元/吨。沪铜 1808合约小幅收阳，期价继续在60日均线弱势整理，运行在寻找支撑的过程中，预期短期51000，操作上日内参与为主；沪锌1808合约创近期低点后反弹，短期支撑23000，日内参与为主；（张健）

贵金属：美元调整，原油上涨，美黄金收小阳线横盘、白银收阳反弹。国内黄金1812合约继续弱势横盘，预期考验270一线支撑力度，日内参与为主；白银1812合约增仓收阳反弹，支撑3700，低位震荡思路；（张健）

黑色：上周末，螺纹钢现货下跌，铁矿市场平稳，其中上海HRB400-20mm螺纹钢现货价格为4140元/吨，与前一日比下跌30元/吨；青岛港61.5%PB粉（车板价）为443元/吨，与前一日比持平；夜盘：螺纹钢1810合约低开减仓反弹，短期支撑3700，压力关注上方跳空缺口3870，短线参与；铁矿1809合约高开反弹，上破前期压力位，短期上方压力关注480，支撑上移至460，短线参与；（曹明）

早盘直通车 (2018/6/25)

化工：国外原油期货高开下挫；国内原油**1809**合约跳空高开上行，上破前期压力位，短期关注前期缺口上沿**477**压力有效性，支撑上移至**465**，短线参与；橡胶**1809**合约高开高走，短期支撑**9300**，短线参与；**L1809**合约低开下挫，有效下破**9040**支撑位，支撑转压力，下方支撑关注**8660**，日内参与；**PP1809**合约低开下挫，有效下破**9030**支撑位，支撑转压力，下方支撑关注**8800**，回调后参与；**TA1809**合约跳空高开震荡，支撑**5500**，回调后参与；（张霄）

农产品：美豆今日电子盘高开低走收阴，继续关注**900**一线整数关口支撑；国内豆粕**1809**合约减仓小幅反弹，短期继续围绕**3000**一线整数关口震荡预期，关注前期跳空缺口附近支撑，压力**3100**一线，短线参与；菜粕**1809**合约震荡小幅反弹，短期支撑**2350**，压力**2500**，短线参与；棕榈油**1809**合约连续四个交易日收阳，短期关注**4850**一线压力，短期不建议追多，关注压力有效性参与；（车红婷）

甲醇：甲醇华东地区报价**2900**元/吨，**9**月合约基差**149**元。本周库存累积较快，现货价格高位回落，关注未来**MTO**检修恢复节奏。注意贸易战对市场的负面冲击；中国未来有较大可能对美国液化丙烷**LNG**提升关税，间接利多甲醇。**L-3MA**价差缩小头寸持有；（张宇鹏）

早盘直通车 (2018/6/25)

期权：22日，沪市开盘震荡走高，现货标的收涨。期权方面，认购期权大面积下挫；认沽期权亦现普遍下挫，近月虚值合约跌幅较大，成交量微降，成交PCR升高，市场情绪偏空。技术方面，K线收小阳线，偏多；均线系统在20日均线之下，偏空；主力资金有流出，偏空。综合来看，标的上方压力较重，短期偏弱振荡概率较大，建议暂时避免方向性交易，以卖空期权类策略为主；（郭晨曦）

其它：白糖1809合约收阳减仓反弹，压力5300，暂且观望；玻璃1809合约减仓收下影线阴线整理，表现较强，压力1500一线，日内参与为主；玉米1809合约减仓收星，短期关注日线60日均线支撑，压力1780一线，关注支撑有效性参与。（张健）

以上观点，仅供参考；依此入市，风险自担！
国元期货 研究咨询部