

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>消息面，再度聚焦经济！国常会重磅发声调增 8000 亿信贷驰援基建！让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享！据新华社消息，6 月 1 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享；安排进一步加大困难群众救助帮扶力度，兜牢基本民生底线。</p> <p>资金面，Wind 数据显示，北向资金全天净买入 31.83 亿元，其中沪股通净买入 20.84 亿元，深股通净买入 10.99 亿元；当周北向资金累计净买入逾 250 亿元。</p> <p>目前压制 A 股投资者情绪的因素仍然是地缘政治、美元收缩、国内疫情等因素。4 月 29 日政治局会议发出稳预期稳市场的最强音，军工、风电、光伏、锂电、芯片等年内率先展开中期调整的赛道板块止跌反弹，激活市场做多信心；并有望带领大盘在中报窗口期来临之前展开一波中级行情。</p>	<p>操作上，周走势强弱上看，中证 500 &gt; 沪深 300 &gt; 上证 50，可以关注 IC 反弹。6 月合约可以考虑卖看跌赚取时间价值或预期短期反弹的虚值看涨滚动操作策略。</p>
股指期权	<p>端午假期前沪深 300 指数延续反弹态势，维持 3900-4100 区间震荡。北上资金连续五个交易日净流入，本周四个交易日北上资金累计净买入 253.44 亿元（其中沪股通净买入 127.5 亿元，深股通净买入 125.95 亿元）。本周沪深 300 股指期权持仓量 PCR 上升，成交量 PCR 平稳，加权波动率指数先升后降。市场仍是筑底过程，基本上关注上海解封后经济活动恢复情况，技术面关注能否放量有效突破 4100 点和 60 日均线的压力。</p>	<p>标的下跌时若升波可以布局卖出虚值认沽，滚动交易；降波则买入牛市看涨价差组合策略，滚动交易。</p>
铜	<p>宏观方面：美国 5 月非农就业人口增加 39 万人，好于市场预期的 32.5 万人，且薪资增幅维持在强劲的水平，显示就业市场比较强劲，引发市场对美联储激进收紧货币政策的担忧。中国方面，国务院提出六个方面 33 项具体政策措施以稳住经济，国内政策持续发力，提振市场情绪。供应上：山东两家冶炼厂复产，但原计划在 6 月中旬投料的大冶项目因设备原因投料时间后移，最早 8 月中旬投料。需求上：上海 6 月 1 日起全面恢复正常生产生活秩序，企业复工复产将加速推进，市场预期铜消费需求将逐步回升。库存上，国内总体社会库存本周小幅增加 0.28 万吨至 11.04 万吨，仍处于历史低位。总体来看，国内政策持续发力，市场对消费回暖的预期推升铜价震荡上升，但美联储加快收紧货币政策预期限制铜价反弹空间，建议投资者可逢低短多参与，参考压力位 73000 一线。</p>	<p>建议投资者可逢低短多参与，参考压力位 73000 一线。</p>
铝	<p>宏观上，5 月份，国内制造业 PMI 指数有所回升，但仍未达到 50%荣枯线水平。市场预期美联储 6 月份会议继续加息 50 基点。基本面看，随着复产及新增产能的加入，预计到 5 月底国内电解铝运行产能有望达 4045 万吨规模，创历史新高。需求端，随着复工复产进行，下游消费复苏存在较强预期。库存方面，6 月 2 日，国内电解铝社会库存 88.2 万吨，较上周四库存下降 5.5 万吨，较 5 月初库存下降 15.1 万吨。整体来看，库存下滑叠加需求复苏预期。</p>	<p>建议近期反弹思路对待。</p>

镍	<p>1, 全球纯镍库存仍处于历史较低水平, 且短期内供应难有缓解。在新冠肺炎疫情、俄乌冲突、金融市场波动加剧和气候变化的持续威胁下, 全球经济可能正面临着二战以来的最大考验。我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升, 稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。</p> <p>2, 国务院稳经济大盘, 部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效, 从中央到地方, 一揽子政策措施密集落地, 投资多方开源, 加力稳住经济大盘。财政部明确将在税费、财政支出、投资消费等 8 个方面出台措施, 支持稳住经济大盘。在力度更大、节奏更快、目标更明确的财政政策的作用下, 微观主体的积极性和活力将逐步被激发, 中国经济的市场优势、制度优势和政策优势等中长期有利条件将再度发挥出作用, 经济运行将重回需求回升、供给畅通和预期转好的轨道。工信部等四部门: 鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策, 改善新能源汽车使用环境, 推动农村充换电基础设施建设。5 月以来全国新冠疫情形势好转, 部分地区开始复工复产, 带动制造业景气回升, 众多新能源汽车陆续公布 5 月份销量情况, 多家新势力车企均实现环比翻倍以上的增长。叠加国家加大对新能源车的补贴力度, 市场人士预计, 今年下半年新能源汽车将有望加速在下沉市场渗透率, 带动整体销量进一步提升。有效产业链需求逐步回暖带动镍的市场需求, 支撑镍价交易!</p>	<p>周 K 线收长腿大红十字星, 技术上 20 日均线支撑有效, 多头上行的走势整固, 通胀加速升温, 盘面波动加剧, 日内交易多空都有机会, 主流坚定做多, 减少交易频率, 中长线交易者择机坚定布局远月合约多单, 控制持仓风险, 做好仓位增减!</p>
铁矿石	<p>铁矿周度发运量小幅上升, 近期发运量重心有所抬升; 需求端来看, 疏港有所回落, 疏港水平处于高位, 港口库存延续下降趋势, 日均铁水产量小幅增加, 铁矿需求向好, 供需格局支持盘面偏强运行。下游需求持续向好, 政策层面来看, 降息周期开启, 稳增长压力下后续仍有政策刺激预期, 短期驱动向上。</p>	<p>预计市场震荡偏强运行。</p>
螺纹钢热卷	<p>节前一周黑色系强势上行, 成材减仓大幅上涨。进入 6 月, 上海有序复工复产, 疫情影响不断消散, 叠加各地陆续出台的刺激消费政策出台, 延迟的需求亟待释放, 市场情绪改善推动成材价格上涨。供应端来看, 上周 247 家钢厂铁水产量 242 万吨, 连续 6 周铁水产量回升, 由于一季度减产幅度较大, 年内剩余三个季度减产压力不大, 因此钢厂虽处于亏损边缘, 但高炉仍维持稳步增长。需求端, 上周盘面强势上涨, 带动现货交投活跃, 叠加端午部分备货情况, 全国建材成交五日均值 18.1 万吨, 较前一周增加 3.2 万吨。成材强预期弱现实仍在, 关注节后下游需求、钢材库存变动情况, 暂时不建议追高。</p>	<p>螺纹钢关注 4760-4800 能否站稳, 思路维持短线区间操作。</p>
甲醇	<p>端午节前, 甲醇盘面似有突破【2650, 2850】元/吨之迹象, 后市而言, 国内外供应预计仍维持充裕, 而需求端虽有疫情后复工复产的预期, 但目前来看, 或仍需时日, 叠加传统下游进入淡季, 从而下游改善的空间有限, 供需宽松的格局预计维持, 从驱动角度看, 价格长期承压。另一方面, 现货利润率已低至 10%分位数以下区间, 明显偏低, 这主要归因于煤价的坚挺, 现货有估值抬升的压力。而期货估值(基差率)则处于相对适中的区间。从估值角度看, 价格情况有望改善。综合而言, 对于甲醇市场, 节后的产业发展将在驱动与估值的博弈中进行。预计仍难有大的单边走势, 大概率仍是震荡行情, 只是波动区间应是有所扩大。</p>	<p>【操作建议】波段操作为主, 【2700, 2950】区间高抛低吸为主。不建议套利。 【风险提示】煤价抬升超预期。</p>
短纤	<p>本周, 国际油价仍处于高位运行, 在其影响下短纤预计保持偏强局面。供给端, 截止 6 月 2 日, 本周短纤工厂开工率 74.77%, 较上周上升 6.58%,</p>	<p>关注 8100-8500 区间, 谨慎参与市场。</p>

	<p>本周短纤产量 12.4 万吨，较上周提高 9.65%。华宏装置继续提高负荷，中磊陆续开车，预计供应有所增加；需求端，截至 6 月 2 日，纯涤纱行业平均开机率在 76.13%，较上周四下滑 0.16%，江浙地区化纤织造综合开机率为 48.59%，环比下滑 2.15%，国内市场方面仅少量欧美下卉年服装订单及家纺新单为主，国内秋季服装订单下达但数量有限，市场整体订单较往年同期相比下滑显著，目前坯布库存仍处高位，需求端难有改善。成本端，随着俄乌战争常态化，以及进入夏季后对原油需求上升，预计国际油价仍将偏强运行，对短纤价格支撑作用明显。整体来看，短纤市场供给有所放松，而需求疲弱局面没有本质上的改变，除却刚需补货外，投机性备货需求不显，短期价格走势或仍将跟随成本端波动。目前，俄乌冲突仍然持续，疫情影响尚在，短纤呈区间震荡态势，关注 8100-8500 区间，谨慎参与市场。</p>	
尿素	<p>1、在春夏市场需求氛围稍显转弱的节点，上周关于晋城今年 12 月底前淘汰部分固定床间歇式气化炉的消息再度让市场对于未来供应端的缩量预期有所加强。近期随着气温升高，除了计划检修装置之外，个别企业装置出现短停情况导致开工负荷略有下降。但当前国内尿素装置开工负荷仍处于高位水平，夏管肥 6 月 1 日起陆续释放，暂时市场虽未有明显利空，但在整体货源供应量上或有增加，市场货源供应或呈增加趋势。</p> <p>2、市场存量货源偏低，而夏季市场仍有一定需求，农业需求在夏季肥基层补货以及后期玉米、水稻的追肥。即使市场缺乏较为集中需求支撑，但市场对于秋季需求并未过度看空。今年夏秋肥空档期或短于往年，复合肥企业开始秋季肥预收，生产陆续启动，需求有前置迹象。其余工业需求对尿素采购仍多是按需采购，三聚氰胺以及胶合板厂对尿素的整体需求量尚可。留意农业追肥、秋季肥生产等需求的启动。此外，氯化铵价格高位，且订单量充足，氯化铵联碱装置本月内也有检修，氯化铵产量的转弱或间接加大部分下游对氮肥的替代需求，对尿素或起到一定利多支撑。</p> <p>3、国际价格下跌中，但外围环境复杂，粮食与能源问题尚未解决，国际化肥价格仍处于高位。国内外价差尚在，出口价格仍能阶段性影响市场情绪拉动国内价格。尿素出口法检到 6 月底，新政策尚未出台，考虑到国内出口限制，尿素出口多为小单，数量整体较为有限，需求仍在国内市场。</p>	<p>现货价格偏高，后期主要驱动在于需求端的转换，供应端关注装置恢复程度以及夏管肥抛储进度。期货盘面在节前两日的快速补贴水之下，短期或再度转为高位区间震荡运行，关注 2800-3100 区间。</p>
纯碱	<p>1、近期纯碱个别装置出现短暂停车状况，从目前情况来看，部分碱厂装置本月计划检修，当前开工负荷虽处于高位区间，但整体产量受限于供应瓶颈，预计本月开工或将呈现下降趋势。上周纯碱装置开工负荷 88.66%，环比下调 1.40%，纯碱周产量 58.77 万吨，环比减少 0.93 万吨，降幅 1.56%。</p> <p>2、目前纯碱现货市场偏强态势不改，在连续去库之下碱厂库存压力缓解明显，现货市场货源稍显偏紧，部分碱厂新货价格计划调涨。上周纯碱企业库存 49.60 万吨，环比减少 8.53 万吨，轻重库存同步下降，但随着碱厂库存走低，降库幅度或逐步转弱。</p> <p>3、需求端变动有限，仍是光伏对纯碱的需求拉动较为明显，后期随着产线点火需求或继续增加。浮法高库存以及整体产销仍显偏弱，加之临近雨季部分区域价格继续承压。玻璃持仓持续增加，多空博弈加剧，玻</p>	<p>短期纯碱或继续区间偏强震荡整理，关注上方 3200 附近压力，中期仍可尝试回调之后布局多单。</p>

	<p>璃多空在价格上的分歧也加大了市场对纯碱观望情绪。玻璃样本企业原料场内库存 31 天左右，环比基本持平，叠加在途、待发及场外货源，库存天数接近 38 天附近。</p> <p>4、除供应端检修缩量对纯碱的利多支撑外，浮法依旧是重碱最重要下游。宏观政策层面虽然释放了积极信号，若市场情绪向好则对乐观预期或将有所增加。但就现实端而言，地产资金改善需要一段时间传导，留意宏观以及地产政策对玻璃边际需求的影响。若地产回暖则对纯碱再度起到有力支撑，反之则继续成为纯碱上行的主要压力。</p>	
生猪	<p>猪粮比为 5.50，较上周上涨 0.01。玉米价格为 2.87 元/公斤，较上周稳中偏弱，自繁自养亏损 130 元/头，较上周亏损减少 5 元/头。国内疫情形势明显缓解，深加工需求回升，养殖利润改善饲用需求趋增，小麦等替代品价格维持高位，玉米存量逐步消耗，现货价格逐步趋于走强。生猪需求端依旧比较低迷，屠宰企业白条走货不佳并出现亏损，猪肉涨幅明显收窄。生猪价格继续震荡偏强为主。市场需求比较萎靡，白条走货不佳，但生猪价格持续上涨，屠宰企业亏损，压价意愿比较强烈，本周屠企与养殖户之间的博弈强度明显提高，近期猪价震荡也更加频繁。第十批猪肉收储对市场形成一定支撑，下半周猪价震荡偏强。预计 6 月份月上旬初端午节期间出栏大猪价格稳中略偏强走势为主，上旬后段中旬前后猪价出现一定幅度回调的可能性依旧存在，但 6 月份的价格重心总体继续上移的大趋势依旧不改变。生猪价格上涨后，市场去产能速度放缓，近期补栏仔猪的养殖户增多，当地散户再度大量购买母猪。后期市场将继续好转，但生猪养殖业也将进入微利时代，养殖户扩产及补栏仔猪都需谨慎，建议视自身情况来安排生产。</p>	<p>目前资金看涨预期和现货供应压力形成博弈，18500-19500 区间波动震荡是短期主线。</p>
白糖	<p>基本面，iso 将新年度食糖由短缺调为过剩。巴西 22/23 榨季开榨初期糖厂优先生产乙醇，5 月上半月中南地区地区的产糖 168 万吨，同比下降 71 万吨，因甘蔗压榨减少同时制糖比低于去年同期。印度将限制糖出口至 1000 万吨，高于此前预期的 900 万吨，对市场影响不大，该国目前已签订出口合同 850 万吨，该国预计新年度季风雨将正常。短期还要关注能源价格的变化对制糖比的影响，上周巴西乙醇继续下跌 5%，折糖价走低，另外受原油偏强，预计原糖高位震荡。长期看，原糖继续上涨有限。</p> <p>国内：4 月进口食糖 42 万吨，同比增 24 万吨，环比增 30 万吨。同时糖浆进口同比大增。国内 4 月产销数据显示销糖量是八年最低，工业库存开始季节性下降。总体我国国产糖处于季节性消费淡季，糖市供应充裕，期货仓单处于五年高位。进口成本和制糖成本限制糖价下跌空间。长期看糖价受供应收缩下跌受限，上涨受需求限制空间也有限。</p>	<p>近期郑糖跟随原糖，中期看糖价在 5800 至 6200 区间震荡。</p>
棉花	<p>国际棉花市场方面，5 月 30 日，2022 年度美棉播种进度为 68%，大幅领先上年度 6 个百分点。外电报道德州未来几周预计仍有降雨，旱情担忧暂时缓解。南半球棉花收获推进，5 月 28 日，巴西棉花收获率为 0.9%，高于上年度 0.5 个百分点。近期，高昂成本给印度纺织企业带来的阵痛有增无减，印度南部纺纱厂协会宣布关闭其所属工厂，企业巨幅亏损导致其不得不采取停产等极端方式。棉花终端消费恐将放缓，美国 5 月份消费者信心指数回落至 106.4，为近 3 个月最低水平。随着高通胀对经济的持续冲击，海外主要经济体紧缩进程加快，国际金融市场避险情绪</p>	<p>操作上建议，关注 60 日均线附近的争夺情况。建议以 60 日均线为中轴，震荡思路对待。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>

<p>升温，国际棉价已显露边际走弱迹象。</p> <p>国内棉花市场方面，时至6月，新疆各地天气整体正常，新棉长势良好。随着疆内轧花厂还贷压力继续增加，2021年度棉花现货普遍降价销售。据国家棉花市场监测系统数据，5月27日-6月1日，2021年度棉花现货销售量连续4周攀升至14万吨，创9周以来新高，累计销售进度完成56.6%。随着原料价格下行，纺织市场气氛略有恢复，部分企业亏损幅度收窄，由于坯布企业跟随压价，距离纺企盈利还为时尚早。当前纺织企业订单数量较4月份减少或持平的占87%，显示当前下游接单形势仍不乐观。随着端午节到来，部分购销低迷的纺纱、织布企业已进入放假状态，市场难有起色。需关注节后企业复工复产情况，预计国内棉价延续跌势。</p>	
---	--

1) 农产品			3) 工业金属		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884	孙琦	F0261953	Z0002173
陈昱允	F3081748		陈明明	F3000690	Z0011851
张磊	F0230849		余登才	F3034108	
2) 能源化工			4) 期权金融		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
邵亚男	F3080133	Z0016340	丁文	F3066473	Z0014838
李鹏飞	F0268707	Z0002729	李卫红	F0231193	
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

**免责声明**

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。