

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周 A 股市场前段区间震荡整理，最后一日全线上扬，市场基本对近期的利空因素有所消化，随着市场不确定性落地，两市出现反弹。特别是 6 月 10 日市场继续表现强势特征，两市成交量也再次突破万亿，同时北向资金再度单边净买入 116.22 亿元，近 1 个月内第 4 次单日净买入超百亿，已连续 10 日净买入；当周北向资金累计加仓近 370 亿元，创年内新高，说明资金参与情绪活跃。市场目前依然偏多头格局，主板和创业板均是依托 5 日线震荡上行，不过当下市场盘面依旧是轮动的特征，权重和题材并未形成搭台唱戏的格局，更多还是跷跷板效应。且经过连续反弹后，市场已进入了前期的成交密集区，关注解套盘和获利盘可能会形成抛盘的压力。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，上证 50 > 沪深 300 > 中证 500，仍可以关注 IC 反弹。6 月合约本周迎来交割周，可以关注末日轮策略。</p>
股指期货	<p>股指期货：本周 A 股成交活跃，两市日成交额再度破万亿。沪深 300 指数延续反弹态势，成功站上 60 日均线，重返 4200 点上方。北上资金连续 10 个交易日净流入，一周五个交易日北上资金累计净买入 368.3 亿元（其中沪股通净买入 272.12 亿元，深股通净买入 96.18 亿元）。本周沪深 300 股指期货持仓量 PCR 上升，后三个交易日均在 1 以上，成交量 PCR 周五时亦升至 1 以上，加权波动率指数先升后降，近月看涨期权最大持仓量行权价格上移到 4300。股指在经济活动恢复的情况下，市场持续反弹，且隐波与标的正相关，反弹有望延续，关注上方压力位 4300 能否有效突破。6 月 17 日是中金所股指期货、期权六月合约到期日，投资者提前做好移仓换月准备。</p>	<p>交易策略上，可以在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，跟随标的上涨调整仓位。</p>
铜	<p>宏观方面：美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，刷新 3 月所创的四十年来最高增速，并高于上月及预期的 8.3% 增幅，市场提高了对美联储接下来加息幅度的预测，美元指数大幅上涨，打压铜价。供应上：从 6 月份冶炼厂排产计划来看，铜陵金冠等都逐渐进入检修期，虽然有部分冶炼厂从检修期恢复，但整体依旧处在检修集中期中。需求上：随着国内疫情进入尾声，国内复工复产速度加快，头部线缆企业积压订单基本已经得到释放，后续终端需求显现压力。库存上，国内总体社会库存本周小幅增加 0.2 万吨至 11.24 万吨，连续两周小幅累库。总体来看，美联储加快收紧货币政策预期增加，国内铜市供需两弱，连续两周小幅累库。</p>	<p>预计铜价高位承压，偏弱震荡，建议投资者可逢高空单参与，参考压力位 73000 一线。</p>
铝	<p>宏观上，美国 5 月 CPI 数据仍旧处于高位，强化美联储激进加息预期。基本面看，供应端，电解铝产量继续增长，对铝价压力仍存。需求端，消费恢复带动下库存继续去库，给予铝价支撑。库存方面，6 月 9 日，国内电解铝社会库存 85.3 万吨，较上周四库存下降 2.9 万吨，延续去库。另外，近期受仓库事件的影响，现货市场避险情绪浓厚，现货贴水扩大。整体来看，短期多空因素交织。</p>	<p>铝价陷入区间整理。</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>沪镍主力连续周 K 线收阴十字星，技术上围绕 20 日均线震荡，多头上行的走势没有改变，通</p>

	<p>2、进入6月，全力以赴稳住经济大盘，国务院推出稳经济一揽子政策措施，财政、货币多项增量新政悉数亮相，包括留抵退税、新增专项债、延期还本付息等举措都将在本月集中发力。财政货币政策加力升级。国务院日前印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，要求稳定增加汽车、家电等大宗消费。各地积极响应，已有20个省（区、市）出台稳经济一揽子措施或促进消费专项政策。其中，上海等五市计划年内新增购车指标16.5万个。新能源车企对充电端布局已转向超级充电并加速扩张，特斯拉、小鹏汽车、蔚来汽车等均已在全国范围内铺开超充站点。与此同时，超充电池、超充站等超充市场产物亦在加速迭代升级，车企对超充市场规划正拓展至更多层面。在调控有力的财政货币政策等一系列稳经济政策措施推动下，中国经济下半年增长势头有望反弹。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>胀加速升温，盘面波动加剧，日内交易多空都有机会，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>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿周度发运受天气影响大幅下降；需求端来看，疏港有所回落，疏港水平处于高位，港口库存降幅扩大，日均铁水产量持续小幅增加，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>
<p>钢材</p>	<p>上周黑链指数呈现高位滞涨，螺纹周内始终未能站稳4800以上，热卷走势类似，卷螺价差整体维持低位。周度供需数据显示，成材供应稳步增加，需求依旧偏弱，总库存继续累积，基本面依旧偏弱。其中，螺纹产量增加2.7%，厂库降3%，社库增3%，表观消费环比降超10%；热卷产量环比增4%，厂库降2.7%，社库增3.6%，表观消费增2.7%。从数据来看，钢厂成材库存压力较小，尤其是热卷库存比去年同期低13%，因此，虽然生产处于盈亏边缘，但钢厂依旧维持稳定生产，主动减产意愿不强。需求端，热卷下游多为制造业，随着疫情好转复工加快板材需求整体较高，而建材受梅雨淡季拖累，消费表现不佳。</p>	<p>成材走势承压，短期仍有回落空间，螺纹关注下方4600支撑，热卷走势或强于螺纹。单边建议区间高抛低吸操作，跨品种可低位试多卷螺差。</p>
<p>尿素</p>	<p>1、尿素装置开工率同比上涨1.71%，尿素周产量为114.70万吨，平均日产量为16.39万吨，环比增加1.05%，供应处于高位水平。进入6月部分区域仍有装置计划检修，从夏管肥投放情况来看，暂时市场未有明显利空，区域供应或有所差异。液氨价格回落，个别装置或转产尿素，供应端后期或较为充足。2、国内农需转弱，逐步进入夏秋肥季节性空档期，但当前尿素企业库存17.2万吨，企业库存低位，市场存量货源偏低，市场对于夏秋季之间需求也并未过度看空。今年夏秋肥空档期或短于往年，月中下旬有部分产线有停车检修计划，但由于磷肥、钾肥成本居高，部分肥企开始秋季肥预收，整体需求有前置迹象，开工降幅或低于往年同期水平。3、出口仍受法检限制，国外价格也在回落中，对国内市场价格支撑转弱。尿素处于强现实弱预期逻辑中，价格波动多在于需求端变化。</p>	<p>短期不过度追空，需求启动下基差仍有向上修复可能，关注2900、2800支撑。中后期在供应维持高位而需求释放后可尝试轻仓高位沽空。</p>

纯碱	<p>1、纯碱供应端从月中旬或呈现一定减量，当前纯碱企业库存 47.25 万吨，环比减少 2.35 万吨，降幅 4.74%，部分企业产销平衡，库存波动不大，随着库存由上游向中下游持续转移，而实际消化能力以及下游原料库存增幅导致降库幅度收窄，上下游库存或进入再度调整期，供应端收紧抵消后期库存增量的利空。2、社会库存继续延续窄幅上涨趋势。部分碱厂订单天数维持至本月下旬。月初部分纯碱价格调涨后暂稳运行，市场关注重点仍是需求端变动。3、5 月金融数据环比 4 月稍有起色，市场对下半年经济预期有所增加。预期与现实之间仍需驱动，供应端增量瓶颈虽对纯碱价格有较强支撑，6 月仍有光伏听证会，光伏对纯碱的需求拉动较为明显。但玻璃弱现实暂时让纯碱上行存有明显压力。关注 6 月底前后地产对玻璃需求的带动。</p>	<p>短期纯碱处于 2900-3200 区间震荡整理，成交市场等待新的驱动，后期整体向好趋势仍在，建议回调之后仍可尝试布局多单。</p>
短纤	<p>本周，短纤价格大幅上升，从端午节前收盘价 8246 涨至周五夜盘收盘价 8828，涨幅 7%。基本面方面，成本端，油价本周延续强势，布油维持在 120 美元/桶左右，处于 3 月中旬以来的高点。另外，由于欧美进入成品油消费旺季，MX 大量用于调油导致 PX 供应端收紧，PX 价格持续走高，PX 与石脑油价差达到近年来的高点，双重提振下，PTA 与 PX 延续涨势，带动短纤一度冲上 9100 元/吨。供给端，中国涤纶短纤本周产量 12.74 万吨，环比上升 2.91%。产能利用率平均值为 76.97%，环比上升 2.2%。端午假期华宏装置提升至满负荷，此外仪征化纤、优彩等中空短纤企业负荷提升，但洛阳石化短纤产能停车检修，综合来看，本周产量及产能利用率较上周有所提升；下周福建金纶 20 万吨/年装置计划检修，供应预计窄幅缩减。需求端，下游在自身成品库存高企，对逐渐攀升的原料抵触情绪增加，叠加实质性订单有限，需求依然偏弱。整体来看，短纤近期供给端窄幅波动上行，需求端延续疲弱，短纤走势受成本端主导的逻辑没有改变。</p>	<p>预计下周盘面震荡偏弱，关注国际油价及 PX 等上游成本波动。</p>
生猪	<p>生猪价格环比上周持平，周内以稳中小幅震荡为主。节后市场需求有一定回落，不过受益于端午节前相对集中的出栏影响，节后生猪供应适度偏紧张，上半周猪价整体稳中略偏强。但因猪肉零售价格上涨难，市场零售商价格被严重挤压，拿货积极性较低，屠宰企业白条走货依旧不畅并持续处于亏损当中，与养殖端的拉锯战更加激烈，下半周猪价震荡略偏弱。另外本周储备冻肉收储工作持续，但在猪价上涨至成本线附近后，收储对市场的支撑作用明显削弱。预计中旬上半段时间猪价或持续震荡偏强，但上涨力度依旧明显乏力。6 月下半月恰逢 4 月份以来二次育肥的猪源开始持续上市，叠加集团公司在下半月相对集中出栏以及平均出栏体重进一步增加的影响，因此下半月猪价涨幅将受到限制，并存在回调的机会。</p>	<p>近月逢高空，快进快出。</p>
棉花	<p>国际棉花市场方面，2022 年北半球棉花春播长势良好，美国南部干旱天气得到缓解，棉花种植速度加快。截至 6 月 5 日，美棉播种进度达 84%，同比增加 14 个百分点。在即将公布的 6 月份报告中，美国农业部很可能会调高美棉产量，消费趋弱环境下进一步施压棉价。印度大部分棉花种植将随 6 月西南季风到来展开，印度棉花协会预计 2022 年印度棉花种植面积同比将增长 15%，创历史新高。国际棉花咨询委员会 6 月预测，2022 年度全球棉花产量 2613 万吨，同比增长 0.9%，消费量 2609 万吨，同比下降 0.3%，库存消费比 78.1%，同比增加 0.4 个百分点。近期，海</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>外东南亚生产形势仍不乐观，由于棉花原料、运输成本等费用均高企，巴基斯坦等国家纺织企业减产现象突出。当前，全球需求面临大幅收缩风险，而新年度棉花供给增加迹象愈发明显，预计国际棉价弱势格局难改。</p> <p>国内棉花市场方面，2022 年新疆棉花长势喜人，陆续进入现蕾期。随着棉花现货市场价格下跌，2021 年度新疆棉销售进度有所加快，加工企业资金紧张略有缓解，但普遍反映成交数量低于预期。据国家棉花市场监测系统数据，2022 年 6 月 3-9 日，2021 年度棉花现货销售量 12.1 万吨，环比下降 13.8%，累计销售进度完成 58.7%，同比下降 39.5 个百分点。由于国内纺织市场需求萎缩局面未改，多数企业接单形势严峻，秋季及圣诞节订单不及预期，使得纺织传统淡季更加冷清。现阶段企业继续维持低开工率，减少棉纱库存积累。本年度以来，20000 元/吨以上的高棉价已持续长达 8 个月，价格脱离基本面的态势十年未见。当前下游消费乏力不改，棉价博弈进入两万拉锯阶段。</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 月下半月中南部地区的继续同比减少。印度本年度产量创新高，预计新年度季风雨将正常。短期关注巴西燃油税政策。长期看，原糖继续上涨有限。</p> <p>国内：全国截至 5 月底产糖 952.67 万吨，同比减 113 万吨；累计销糖 537 万吨，同比减 52 万吨；工业库存 415 万吨，同比减 61 万吨；5 月单月销糖 93 万吨，同比增 21 万吨，持平去年同期。全国 5 月销糖数据较好，支撑糖价。后期我国逐渐进入夏季消费旺季，去库速度将加快，目前食糖供应充裕，期货仓单处于五年高位，限制上方空间，同时进口成本支撑糖价。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。中期糖价在 5800-6200 震荡。</p>	糖价在 5800-6200 震荡。

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				

免责条款

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。