

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周市场看，沪指周 K 线上涨近 1%，连续三周上涨，创业板指数表现略强，周 K 线涨幅近 4%。资金面，北向资金周五午后大踏步进场，全天再度大幅净买入 91.68 亿元，其中沪股通净买入 57.45 亿元，深股通净买入 34.23 亿元。当周北向资金累计净买入 174 亿元，6 月合计加仓近 600 亿元。近日，外围股市波动加大，美联储 6 月份加息靴子落地，但市场对美国经济衰退的担忧情绪加剧。尽管外部市场环境的扰动增大，但 A 股走势震荡中仍体现出较强的韧性，目前看，沪指要想有效突破半年线的压制仍需要有明确的领涨主线以及量能的积极配合。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，沪深 300 > 上证 50 > 中证 500，仍可以关注 IC 反弹。7 月合约成为新晋主力，可以滚动参与反弹或赚取时间价值的卖方策略。</p>
股指期货	<p>本周沪深 300 指数继续放量反弹，两市成交额已经连续 6 个交易日突破万亿。一周日北上资金累计净买入 174.04 亿元（其中沪股通净买入 123.81 亿元，深股通净买入 50.23 亿元）。本周沪深 300 股指期货持仓量 PCR 上升到 1 以上，加权波动率指数先升后降。沪深 300 股指期货、期权 6 月合约到期，到期交割结算价结束回落，创近四个月高点。股指在经济活动恢复的情况下持续反弹，且隐波与标的正相关，反弹有望延续，关注能否站稳 4300，站稳则可延续反弹走势。6 月 22 日是上交所、深交所的 3 个 ETF 期权六月合约到期日。</p>	<p>逢标的回调时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：美联储 6 月议息会议如市场预期加息 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，加息幅度为 1994 年以来最大，欧央行计划 7 月加息 25 基点，暗示 9 月加息 50 基点，海外主要央行为抑制通胀而收紧货币政策，加剧了市场对全球经济衰退导致需求低迷的担忧。供应上：6 月份，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，产量增量主要来自于三家冶炼厂的投料复产。需求上：国内复工复产持续推进，但是传统基建和房地产新增线缆订单回升缓慢，终端需求显现压力。库存上，国内总体社会库存本周小幅减少 0.25 万吨至 10.99 万吨，仍处于历史低位。总体来看，海外主要央行加息加剧市场对全球经济衰退担忧，国内铜市终端需求显现压力，预计铜价弱势不改，建议投资者空单可继续持有。</p>	<p>空单可继续持有。</p>
铝	<p>宏观上，美联储本周会议或宣布加息 50 个基点，后续加息预期仍旧较强。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，铝下游加工开工率有所回升，但仍不及去年同期水平。库存方面，6 月 16 日，国内电解铝社会库存 78.5 万吨，较上周四库存下降 6.8 万吨，延续去库。整体来看，美联储激进加息打压市场，铝价有望延续弱势，但需求端来看仍存在一定预期，关注铝价在前期低点一线能否止跌企稳。</p>	<p>铝价有望延续弱势，但需求端来看仍存在一定预期，关注铝价在前期低点一线能否止跌企稳。</p>
镍	<p>1, 全球纯镍库存仍处 2019 年 11 月底以来的最低水平，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</p>	<p>建议：沪镍主力连续周 K 线收大阴，技术上跌破 20 日均线走出等腰形态重回前低附近震荡，通</p>

	<p>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、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。国务院要求稳定增加汽车、家电等大宗消费。各地积极响应，近期通胀高企导致多家电动汽车制造商提价。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，大基建提速，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，低库存弱供给，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>铁矿周度发运明显回升，发运水平恢复正常；需求端来看，疏港继续下滑，港口库存降幅收窄，日均铁水产量持稳，铁矿需求高频数据有边际转弱迹象，但供需偏强格局仍未出现明显反转。美联储加息带动海外主要央行收紧货币政策，工业品价格普遍承压下行，黑色系也在基本面边际走弱和宏观情绪带动下大幅走低。国内政策面在稳增长背景下仍处于宽松期，后续黑色系需求有一定回升空间。目前市场处于快速下跌的情绪宣泄途中，短线以偏空思路对待。</p>	<p>偏空思路对待</p>
钢材	<p>螺纹上周跳水下跌，跌幅已超过供需逻辑，目前市场空头占据主导，短期走势偏空。基本面来看，疫情影响逐渐缓解，但当下又处需求淡季，南方梅雨叠加北方高温天气来袭，下游终端需求惨淡，钢材维持高产量+高库存+低需求格局，供需数据偏差；宏观方面，周初公布的5月经济数据依旧偏差，虽然环比4月有所改观，但地产销售+新开工维持两位数的负增长，政策托底仍未见成效，美国超高通胀致使美联储鹰派加息启动，市场悲观情绪共振发酵，大宗商品全线跳水，螺纹主力破位下跌创下年内新低。</p> <p>上周有消息称唐山多家钢厂主动联合限产，个别钢厂存在减产现象，根据测算，华北长流程钢厂螺纹亏损百元左右，随着钢价持续低迷，钢厂亏损范围扩大导致的减产意愿增强。但钢厂实际执行情况，仍有待进一步验证，关注后续铁水及高炉开工率变动情况。</p>	<p>成材走势偏空，短线反弹抛空，跨品种多卷螺差继续逢低建仓。</p>
动力煤	<p>本周5500K煤种实际成交1350元/吨附近。供给端：供应端维持高位，整体的供应弹性较低。动力煤产地市场比较稳定。产地市场销售依然活跃，后半周活跃程度减弱，价格方面也是先涨后跌，逐渐企稳。环渤海市场本周整体成交不多，市场煤价格开始下跌，长江口市场整体比较冷清，货主出货增加，终端采购减少。需求端：消费难有超预期表现。华南地区雨季结束，消费会有增加，市场情绪略有转好，随着逐步解封，长三角地区的产业链的核心，对相关地区的生产有一定的影响，江浙沪整体的日耗提升。但是水电仍将保持高位，对火电需求有一定的挤压。</p>	<p>总体来看：动煤整体供需格局逐渐转为宽松，煤炭价格仍有走弱的预期，投资者以震荡偏空思路对待，激进者可以逢高沽空，后期还是主要关注疫情过去需求恢复情况。</p>
尿素	<p>1、现货市场跌幅未止，从上周末至今部分区域现货市场跌幅150-200元/吨，供应增而需求阶段性转弱让市场心态发生一定变化。部分区域先是贸易商报价低于出厂价格，随着新疆等部分外埠货源降价流入华北、东北区域后，对国内价格重心有一定压制。此外，夏管肥投放给市场也带来一定增量，主要仍是当前尿素供应处于高位水平，部分装置检修有所延迟，前期检修装置复产下供应出现回升，日产明显高于去年同期水平。2、从需求端来看，国内农需逐步进入夏秋肥季节空档期，下</p>	<p>短期不过度追空，暂时以区间操作为宜，反套100附近可止盈观望。秋季肥需求再度启动下基差仍有向上修复可能，超跌后尝试轻仓布局多单。中后期在供应维持高位而需</p>

	<p>游拿货选择性增加。工业需求下降，复合肥产线开工回落，肥企夏季肥清库，月中下旬有部分产线有停车检修计划，产品向高磷肥转换。板厂等在高温季节下开工或有所下降，接货量减少，年内尿素最大需求旺季已过。但市场对于夏秋季之间需求并未向往年过度看空。由于磷肥，钾肥成本居高，部分肥企在夏季肥后立即秋季肥预收，整体需求有前置迹象，今年夏秋肥空档期或短于往年，具体仍需关注磷肥、钾肥价格进一步变化。3、出口仍受法检限制，国外价格在此轮印标落地后价格也回落明显，对国内市场价格支撑转弱。4、尿素暂时缺乏向上驱动，价格波动多在于需求端变化。现货价格回落之下基差收窄，但基差较往年仍在高位水平，暂时盘面或继续贴水运行。</p>	<p>求释放后可尝试轻仓高位沽空。</p>
<p>纯碱</p>	<p>1、受美联储“暴力”加息，以及近几日国际原油价格回落，市场情绪端仍显偏空，国内文华指数、黑色成材板块均有明显下降。2、纯碱基本面延续偏强整理，其中供应端随着月中旬的到来，6月已检修以及计划执行检修装置或逐渐增多，若装置检修如期进行则会导致供应端的减量，按当先下游刚性需求，或能对冲部分纯碱累库的利空。3、纯碱企业库存继续去库，当前库存总量在44.16万吨，环比下降3.09万吨，重碱去库略好于轻碱。社会库存窄幅增加，在56万吨水平。4、盘面价格回落之后，期限商货源再度流入市场，下游补货渠道增加，对碱厂走货或有一定负反馈，上下游库存或进入再度调整期。5月地产数据虽部分边际有所改善，整体仍显压力，对于相关品种在预期与现实之间仍需进一步驱动。部分下游玻璃企业场内纯碱原料库存平均28天附近，但有些企业有待提货、途中货源。下游需求变化不大、较为稳定，下游终端对高价纯碱的抵触情绪仍存，按需采购，心态谨慎。光伏本有后期仍有产线计划点火，今年以来光伏对纯碱拉动最为明显。短期来看对纯碱主要影响仍是地产以及浮法玻璃偏弱现实对高利润纯碱价格一直存有明显压力，而冷修预期之下纯碱用量的减少也对纯碱有一定利空。后期玻璃对于纯碱利多驱动在于去库以及价格止跌企稳，关注6月底前后地产对玻璃需求的带动。</p>	<p>当前市场又回到了重新等待驱动阶段，月底前或趋于震荡整理，近期盘面上行压力仍在，虽后期整体仍有向好趋势，建议企稳后先尝试布局近月多单，远月可暂时观望，控制好持仓风险。</p>
<p>甲醇</p>	<p>【核心观点】 供需宽松的产业基本面预计仍将维持，对现货的支撑不足，难有大的涨幅。且当下处于明显的累库周期，也对价格形成压力。相较而言，成本端的支撑较为明确，无论是煤价还是运费均为产品价格提供了下边际。从而，后市甲醇在成本与供需之间的博弈仍将延续。 另一方面，明显偏低的估值必然引发修复调整，短期调整的方式预计以期货端进一步下行或反弹后再跌为主，以弥合过大的基差。</p>	<p>【操作建议】1. 单边：短期或有小幅反弹，但中期单边不看多，下方应仍有空间，对主力09合约，下边际关注2650一线，逢高做空。2. 套利：推荐9-1反套继续持有。 【风险提示】煤价抬升超预期。</p>
<p>短纤</p>	<p>本周，受美联储加息影响，上游国际油价短期仍有利空压力，叠加上游MX价格回落，短纤成本端支撑减弱，本周短纤价格出现小幅下跌，周末，上海金山石化乙二醇装置爆炸，对短纤成本端形成支撑，预计下周短纤将跟随成本端震荡。成本端，国际油价持续在120美元附近震荡后，周五油价出现明显下跌，布油最终收于113美元附近；美国对MX需求维持强劲，但PX价格走弱对异构MX价格形成打压，MX价格有所回落，</p>	<p>预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡，建议减持或观望，激进者可逢低做多，关注国际油价及PX等上游成本波动。</p>

	<p>PTA 价格随之下降，对短纤支撑作用减弱。供给端，截至 6 月 16 日，国内涤纶短纤产量 13.24 万吨，环比上升 3.91%。产能利用率平均值为 77.56%，环比上升 0.59%。上周末半宏短纤停电两日随后恢复重启，江阴另一厂小幅提升负荷，此外湖州中磊目前开两条线，行业总体产量及产能利用率小幅提升，下周，福建金纶预计 18 日检修 15 天、福建力山装置预计 20 日检修 15 天，综合产量及产能利用率预计会出现小幅下滑。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，受上海金山石化爆炸影响，乙二醇价格或有所上升，对短纤价格形成支撑。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>	
生猪	<p>生猪价格环比上周上涨，周内以持续上涨为主。因近期全国大部分地区进入雨季，生猪收售受到影响，且北方地区生猪供应适度偏紧张，养殖户看涨意愿强，叠加华储网发布年内第十二批中央储备冻猪肉收储的消息提振市场信心，屠宰企业收猪难度加大，在上半周猪价持续上涨为主。不过下游产品跟涨不足，养殖户看涨情绪逐渐减弱，散户出栏积极性增加，叠加屠宰企业抵制高价猪源，收猪积极性减弱，在下半周猪价涨幅有所收窄。6 月下半月，适逢 4 月份以来二次育肥的猪源开始陆续上市，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适度受限，并存在回调整理机会。但总体上看，6 月份出栏大猪价格重心将依旧继续上移的大趋势不改变。看中远期，预判 7-9 月份价格总体继续震荡走高，10 月中下旬适度回调整理，11-12 月份再度上涨。年度价格高点出现在 9 月或 12 月份的可能性更大。</p>	单边 09 逢高获利离场。
棉花	<p>国际棉花市场方面，随着北半球棉花种植即将结束，美棉播种收尾、苗情良好，播种进度完成 90%；印度中部植棉区种植进度领先且降雨充沛，新年度全球棉花丰产预期增强。印度和巴基斯坦均建议大幅提高棉花最低支持价格，助力棉花种植生产。6 月份，美国农业部调增 2022 年度全球棉花产量至 2640 万吨，同比增长 3.7%，消费量下调至 2646 万吨，同比下降 0.1%。海外纺织市场悲观态势再度加剧，孟加拉 5 月针织服装出口金额环比降低 19.7%，美国 6 月消费者信心指数跌至 44 年来新低。经济衰退等多重不利因素下，欧美市场服装订单恐将萎缩，全球棉花供需格局进一步宽松，国际棉价下滑仍未停止。</p> <p>国内棉花市场方面，国内棉花销势延续低迷局面，纺织企业原料补库计划继续后移，产销仍未有效衔接。据国家棉花市场监测系统数据，截至 6 月 16 日，2021 年度皮棉销售进度 61.4%，同比下降 37.2%。下游坯布企业跟随大幅压价，纺织企业利润尚未出现明显改观。部分已停工的小型纺织企业为规避风险，计划到新棉上市后再开工生产。终端市场上，5 月国内服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额同比下降 16.2%，连续 3 个月维持降势。外需市场订单脱节明显，广东企业反映，部分订单外流至越南等国家，产品堆积、资金链濒临中断无法维持生产，决定停工至 10 月中旬。当前郑棉价格已加速跌至 20000 元/吨以下，较 5 月初下跌 2000 元/吨左右，下游原料采购将更趋谨慎，国内棉价显著承压。</p>	<p>操作上建议，近期禁止新疆产品事件再次发酵，多头信心受挫，需重点关注 2 万整数关口附近的争夺情况。建议以 2 万整数关口为止损偏空思路对待。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>
白糖	<p>基本面，巴西 中南部 22/23 榨季 5 月下半月产糖继续同比减少，但甘蔗压榨量和产糖量超预期。印度本年度产量创新高将至 3600 万吨，已</p>	短期跟随原糖调整，关注 5800 支撑。长期看糖价

<p>签约出口 950 万吨，糖协建议提高 100 万吨出口量至 1100 万吨。下榨季维持高产量。短期巴西产糖逐渐增多，施压糖价，同时关注巴西燃油税政策。</p> <p>国内：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。短期跟随原糖调整，关注 5800 支撑。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>受供应收缩下跌受限，上涨受需求限制空间也有限。</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。