

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>市场自 4 月 27 日见底反弹以来，每一次的快速下跌都迎来修复性机会，指数趋势行情和主线题材关联度越来越高，虽然指数向上的压力会越来越大，但短期的良性调整可来完成获利资金和增量资金筹码的交换，赛道类题材仍有高低切换和细分题材切换的轮动机会，在市场未出现明显的见顶信号前，不主动做左侧卖空操作。</p> <p>Wind 数据显示，6 月 24 日北向资金再度单边净买入 96.17 亿元，其中沪股通净买入 45.39 亿元，深股通净买入 50.78 亿元。日内外资影响力极强，短线出现小幅抛盘均造成指数回落。北向资金在前半周连续 3 日净卖出下，后两日连续大幅回补仓位，累计净买入 40.64 亿元</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>本周上证、深成及沪深 300 指数周线 4 连阳。北上资金先出后进，一周累计净买入 40.64 亿元（其中沪港通净买入 43.88 亿元，深港通净卖出 3.24 亿元）。周五沪深 300 指数突破最高突破 4400，收盘在 850 日均线上方。本周沪深 300 股指期货持仓量 PCR 依然在 1 以上，成交量 PCR 先升后降，加权波动率指数下降。股指在经济活动恢复的情况下持续反弹，沪深 300 从低位反弹超过 17%，上方关注 4400-4500 区间压力。</p>	<p>标的下跌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。升波时择机卖出宽跨式，Delta 偏正，滚动做空波动率。</p>
铜	<p>宏观方面：鲍威尔在美国听证会上表示将继续紧缩货币政策以致力于对抗通胀，并承认美国经济有可能陷入衰退，实现软着陆非常具有挑战性，鲍威尔的鹰派言论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 月中下旬，前期停产和检修的冶炼厂陆续释放产量并有低价甩货的状况。需求上：价格下跌刺激下游消费，前期看空清掉库存的线缆经销商补库积极性较高，但国网、南网下单数量有限，空调企业排产减少，整体终端消费仍发力不足。库存上，国内总体社会库存本周小幅减少 0.76 万吨至 10.23 万吨，连续两周减少。总体来看，近期海外宏观环境悲观且现货支撑边际减弱，铜价快速大跌，不过，在空头情绪集中释放后，铜价下跌动能将逐步衰减，建议投资者勿追空操作。</p>	<p>铜价下跌动能将逐步衰减，建议投资者勿追空操作。</p>
铝	<p>基本面看，供应端，国内电解铝运行产能处于历史高位，供给处于宽松格局。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 23 日，国内电解铝社会库存 75.1 万吨，较上周四库存下降 3.4 万吨，降库幅度有所减缓。整体来看，宏观情绪偏弱，铝价近期振荡下行并创出年内新低。</p>	<p>建议偏空思路对待。</p>
镍	<p>1, 全球纯镍库存仍处 2019 年 11 月底以来的最低水平，国内库存创历史新低，且依靠进口的局面短期内难有缓解。当前全球各国经济运行都受到三个因素的冲击和影响：一是新冠疫情反复延宕；二是俄乌冲突升级；三是国际地缘政治竞争加剧。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, 国务院为稳经济大盘推出一揽子政策措施，财政货币政策加力升级。下半年，随着疫情因素的极大缓和，在宏观政策全面发力和市场主体修复调整的共同作用下，受抑制的消费和投资需求将得到充分释放，产业链供应链得到有效恢复，中国经济将实现强劲反弹，有效产业链需</p>	<p>建议：沪镍主力连续周 K 线收巨阴，技术上在 60 日均线获得支撑走出等腰形态重回前低附近震荡，通胀加速升温，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，产业链复苏给力，中长</p>

	求逐步回暖带动镍的市场需求,美联储加息带来的恐慌情绪基本释放完毕,警惕盘中报复性反抽风险和机会把握!	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!
铁矿石	铁矿周度发运持稳,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。目前市场经历快速下跌后情绪有所释放,短线有企稳迹象,前期空单可暂时出场观望。	短线有企稳迹象,前期空单可暂时出场观望。
钢材	<p>螺纹:螺纹本周产量 288 万吨(环比-6%,同比-18%),消费 301 万吨(环比+7%,同比-7%),总库存 1195 万吨(环比-1%,同比+4%)。由于钢价下跌,钢厂亏损加剧,主动检修增多,本周产量降幅创年内新低;厂库增加社库下降,主要由于下游贸易商主动拿货减少,加紧抛货造成,总库存小幅回落;表观消费结束两周下滑趋势,环比增长 7%,也将同比降幅收窄至个位数。全国建材成交上周均值 15.5 万吨(环比+2 万吨,同比-3 万吨)。</p> <p>热卷:热卷本周产量 318 万吨(环比+1%,同比-6%),消费 313 万吨(环比+1%,同比-2%),总库存 364 万吨(环比+2%,同比-6%)。由于热卷亏损幅度小于螺纹,因此产量本周环比回升;总库存继续累积,且厂库是 6 月以来首次环比增加,增幅超过社库,表观消费微增 0.7%,下游消费整体偏弱。</p> <p>总结:经过前两周的暴跌后,之前积累的压力得到了释放,盘面多空力量形成暂时的均衡,上周盘面止跌震荡运行。基本上,钢材需求差+产量高是此轮下跌的主要原因,目前市场仍处淡季,供需格局并未出现实质性改善,因此价格反弹空间不宜太高估。</p>	螺纹主力关注下周 4360-4430 区间表现,若反弹不能有效突破,则大概率再次承压下行。跨期:卷螺价差低位运行,主因目前盘面反弹并非需求好转推动,后续随着市场走出淡季,卷螺价差有望再次走阔。持续关注:钢厂减产范围和力度、下游需求表现。
动力煤	本周 5500K 煤种实际成交 1200-1250 元/吨附近,相比上周产地以及港口价格都有所下降。供给端:产地发运变化不大,供应端维持高位,整体的供应弹性较低。港口调入量相比上周有所增加,动力煤产地市场开启下跌模式。环渤海市场本周整体成交不多,市场煤价格开始下跌,贸易商开始积极出货,但是下游并不买账。需求端:迎峰度夏开启,沿海及内陆电厂日耗均逐步环比回升,同比降幅也明显收窄,但是市场整体的旺季预期尚未兑现,目前支撑需求主要会民用电,由于疫情的影响并没有完全过去,以目前的经济环境,预计旺季日耗大概率不及预期,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。
尿素	1、当前供应端环比略有下降,平均日产量 16.56 万吨,与去年同期基本持平。企业库存环比增加,连续两周累库。产量回落而库存增加,周度表需降至 110 万吨。供应相对充裕而需求阶段性转弱下对下游市场采购心态影响仍在。2、当前年内尿素最大需求旺季已过,夏秋肥季节空档期,市场或继续震荡整理,下游需求被抑制情况仍在,暂时仍缺乏明显向上驱动。3、近期现货端行情仍将维持弱稳局面,但部分工业终端库存偏低,刚性需求或有一定采购意愿,价格波动仍在于需求端变化。	基差较往年仍在高位水平,暂时盘面或继续贴水运行,短期不过度追空,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

	原料价格居高，市场对于夏秋季之间需求并未向往年过度看空，空档期或短于往年，具体仍需关注下游需求跟进情况。电厂迎峰度夏，留意电煤对化工煤的量价影响。	位而需求释放后可尝试轻仓高位沽空。
纯碱	1、因抑制通胀高企激进加息引发市场对经济衰退担忧，市场情绪依旧稍显偏弱，大宗多板块继续承压。2、纯碱供应端因个别装置检修，开工环比下降，周产量环比减少。碱厂库存仍处于降库阶段，环比降幅收窄。部分碱厂订单维持到月底，新订单近期陆续接收。但近期盘面价格回落，下游补货渠道增加，期现商货源再度流出，市场货源得到补充，社会库存下降，对碱厂形成了负反馈，从而进一步加速了上下游库存进入再度调整期。3、供应端本月底及下月初仍有装置计划检修，预计7月上旬之前开工率难有提升，一旦检修执行，开工负荷有下降空间。需求端，整体需求变化不大，刚需消耗相对稳定。光伏对纯碱需求拉动仍在。下游需求中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的压制，以及浮法冷修预期之下纯碱用量减少的利空。4、现货暂稳，基差走强，对于后市仍需进一步驱动，玻璃对于纯碱利多驱动在于自身去库以及贸易商、下游深加工补库使得玻璃价格止跌企稳。	当前盘面仍受市场情绪影响，月底前或继续震荡整理，短期缺乏较强的向上驱动，单就纯碱基本面而言后期仍存向好趋势，建议企稳后尝试布局多单，控制好持仓风险。
甲醇	<p>【核心观点】</p> <p>上周甲醇期货跌势迅猛，基本跟随整个大宗食品弱势氛围。后市而言，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，现货利润率代表的现货估值已经逼近历史极低水平，后续必然引发向上修复调整，基差率代表的期货估值也在较低区间，过大的基差有待弥合。</p> <p>整体而言，在连跌不止的盘面行情及极低的现货利润水平下，预计后续必然有所反弹，但供需层面的宽松特别是需求端的淡季影响，始终存在，从而反弹空间必然不大，预计低位震荡调整为主。</p>	<p>【操作建议】单边可考虑短多长空策略，但仍建议短期观望为主，不建议套利。</p> <p>【风险提示】原油异动。</p>
短纤	本周，由于成本持续下挫，涤纶短纤价格大幅下滑。成本端，国际油价本周继续下跌，布油收于109美元/桶，宏观悲观情绪蔓延，PTA盘面下跌幅度明显，现货价格遭遇重挫，对短纤形成支撑减弱。供给端，截至6月23日，中国涤纶短纤产量13万吨，环比上升2.33%，产能利用率平均值为75.75%，环比下滑1.84%。华宏及三房巷短纤装置陆续提负，但福建山力及金纶两套累计40万吨的装置停车检修，本周起行业产能利用率及开工率窄幅下滑。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上升。需求端延续疲弱，短纤走势受成本端主导的逻辑没有改变。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡。	建议以观望为主，激进者可逢低做多，关注国际油价及PX等上游成本波动。
生猪	生猪价格环比上周上涨，周内以持续大幅上涨为主。上周华商储进行了第十二批储备猪肉收储工作，这一周再一次发布第十三批猪肉收储消息，接连收储工作的开展，政策面支撑猪价意图明显，市场预期较强，养殖户惜售出栏，屠宰企业收猪难度加大，猪价大幅上涨。另外受大范围降雨影响，部分地区出猪困难，市场交易减少，也支持猪价上涨。但	多头减仓继续持有，下周现货价格预计仍有成本支撑。

	<p>因猪肉零售价格上涨难，市场零售商利润被严重挤压，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，屠宰企业被迫减少宰量，因此在下半周养殖户看涨情绪有所减弱，猪价涨幅小幅收窄。6月-12月份出栏大猪数量继续下降，6月下旬，适逢4月份以来二次育肥的猪源开始陆续上市，叠加集团公司在下旬相对集中出栏以及平均出栏体重进一步增加的影响。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。养殖场看好后市行情，频繁有惜售操作，加之天气炎热，生猪生长速度缓慢。月内养殖场出栏压力不大，供应段整体来说处于紧缺局面。目前市场处于消费淡季，加之屠宰厂持续亏损，主动降量收购，需求面持续疲软，短期内难有提振。预计下周猪市震荡走高为主，屠宰厂有压价意向，但难度较大，本周末猪价或高价维稳，下周因惜售情绪仍存，猪价有上涨空间。</p>	
棉花	<p>国际棉花市场方面，世界银行警告，全球经济可能重蹈1970年滞胀覆辙。美联储主席承认美国经济有可能陷入衰退，实现软着陆难度巨大。全球多国经济指标再度恶化，美国6月份制造业PMI初值52.4，创23个月新低，商品市场显著承压。当前ICE棉价已跌破100美分/磅，产业链面临违约风险，美棉合同将面临取消。2022年度全球棉花供需宽松格局未变，美棉生产整体良好，印度季风雨加强利于棉花播种提速。棉价大幅波动影响下，东南亚纺织生产形势将形成共振，印度南部大部分纺织企业开机率维持50-60%水平，越南订单持续性尚需观察。6月，美国消费者信心指数跌至44年来新低，英国消费者信心指数也创纪录新低。短期，海外纺织接单前景堪忧，新棉供应预期充足，国际棉价继续承压。</p> <p>国内棉花市场方面，随着棉价暴跌，纺织企业采购更趋谨慎，新疆部分棉企封盘停售，棉花成交量收缩。据国家棉花市场监测系统数据，6月17-23日，2021年度全国棉花销售量8.6万吨，环比减幅达45%；累计销售进度为62.9%，同比下降36.0个百分点。据中国棉花网初步调查，美国涉疆法案生效后，多数企业面临下游客户要求其减少使用新疆棉的困境。部分纺纱、织布企业为避免风险，选择采购外棉或外纱现象增多，混纺纱、低支纱等内销产品询价相对尚可。外贸形势严峻，有企业反映部分出口订单被国外海关扣押。当前，棉花落入大宗商品风暴眼，消费再降温、新棉上市临近，供给更加充裕的压力扑面而来，新年度棉价水平预期正快速形成。</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，盘面加速释放空头情绪。建议将止损位再次下移至18100元/吨附近，继续偏空思路对待。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，市场预计巴西中南部6月上半月产糖环比同比增多，制糖比提升。印度本年度产量创新高将至3600万吨，已签约出口950万吨，糖协建议提高100万吨出口量至1100万吨。下榨季预计维持高产量。短期巴西产糖逐渐增多，施压糖价。</p> <p>国内：我国逐渐进入夏季消费旺季，去库速度将加快，1-5月累计进口食糖追平去年同期，进口糖浆大幅增加。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，5700-5800预计有较强支撑。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>短期下跌空间有限，5800附近震荡。</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。