

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周市场看，沪指周K线上涨1.1%，创业板指数周K线下跌1.5%，失守2800点。沪深300周上涨1.6%，报收4466.72，中证500周上涨1.1%，报收6438.54，上证50周上涨2.37%，报收3045.27。</p> <p>进入7月份，随着宏观经济半年报的亮相以及上市公司中报业绩的披露，市场将进入业绩观察期。从6月30日出炉的制造业PMI数据看，6月份制造业PMI回升至50.2%，在连续三个月收缩后重返扩张区间，显示企业生产经营总体呈现恢复性扩张。随着二季度GDP数据的即将发布，二季度经济的修复情况受到关注。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，上证50 &gt; 沪深300 &gt; 中证500，从估值看仍可以关注IC反弹或随后上市的中证1000。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5连阳。两市成交活跃，连续7个交易日成交额破万亿。北上资金一周三个交易日累计净买入102.31亿元（其中沪港通净买入61.2亿元，深港通净买入41.11亿元）。六月份北上资金一转持续流出的态势，单月净买入729.6亿元。周一沪深300指数跳空高开在4400之上，五个交易日均在4400点之上。本周沪深300股指期货持仓量PCR依然在1以上，成交量PCR维持在80%附近，加权波动率指数上升。上证面临上方年线压制，沪深300亦距前期4539-4544之间缺口一步之遥。</p>	<p>策略转向保守，多头策略以5日均线做防守，出场后等待标的下跌后时机，买入牛市看涨价差组合策略，滚动交易。升波时择机卖出宽跨式，滚动做空波动率。</p>
铜	<p>宏观方面：美国核心PCE物价指数同比增长4.7%，比上月回落0.2个百分点，但仍接近40年的高位，美国6月制造业PMI指数均超预期回落，鲍威尔致力于对抗通胀的鹰派言论加剧了市场对全球经济衰退的担忧，施压铜等风险资产价格。供应上：国内冶炼厂开工率提高，精铜产量增加。需求上：铜价深跌刺激下游消费，线缆及漆包线企业多根据其手中订单逢低补库，采购情绪较为谨慎，终端消费仍表现乏力。库存上，国内总体社会库存本周增加2.39万吨至12.62万吨，开始出现累库。总体来看，海外经济衰退担忧萦绕不去且国内供需格局走弱施压铜价，在空头情绪持续发酵后，铜价跌势将逐步放缓，建议投资者偏空思路对待。</p>	<p>建议投资者偏空思路对待。</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，价格逐步回落至全行业成本线附近。需求端，铝下游开工恢复不及预期，市场对未来订单预期偏弱。库存方面，6月30日，国内电解铝社会库存73.4万吨，较上周四库存下降1.7万吨，降库幅度有所减缓。整体来看，预计需求端表现将成为影响未来铝价走势的最大因素。</p>	<p>建议振荡偏弱思路对待。</p>
镍	<p>1. 全球纯镍库存仍处2019年11月底以来的最低水平，国内镍库存在历史新低区间，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. 随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快。数据显示，6月份制造业PMI和非制造业商务活动指数双双重返荣枯线上。国家稳增长鼓励新能源汽车发</p>	<p>建议：沪镍主力连续周K线收阴，技术上围绕60日均线走出标准等腰形态重回前低附近震荡，有展望下方154500一线支撑，警惕反抽威力，通胀加速升温，盘面波动加剧，日内交易多空</p>

	展也将提振产业链需求！有效产业链需求回暖带动镍的市场需求. 开启了下半场行情演绎！	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	铁矿周度发运上升，发运水平升至高位；需求端来看，疏港继续下滑，港口库存出现拐点止降回升，日均铁水产量环比下降，铁矿需求高频数据转弱，供需格局趋弱。宏观层面来看，在海外加息与国内宽松货币政策交织影响下，需求预期面临一定不确定性。	短期策略上，基于供需基本面走弱可逢高沽空。
钢材	<p>螺纹：螺纹本周产量 270 万吨（环比-6.2%，同比-22%），消费 324 万吨（环比+7%，同比-3%），总库存 1142 万吨（环比-4.5%，同比-1.2%）。由于钢价低迷，钢厂检修增多，螺纹产量连续三周下降，厂库由增转降；周初期现上涨带动下采购意愿回升，上加低库存操作，社库连降两周。热卷：热卷本周产量 326 万吨（环比+2%，同比-1%），消费 328 万吨（环比+5%，同比+0.5%），总库存 362 万吨（环比-1%，同比-8%）。由于热卷亏损幅度小于螺纹，产量已连增两周；厂库增社库降，总库存首次下降，同比降幅也持续扩大；表需环比回升较多，虽然热卷产量高于螺纹，但库存压力不大，总库存低于去年同期 8%。</p> <p>上周黑色系反弹后承压回落，整体仍处于震荡磨底阶段。基本上，钢材高产量+低消费是下跌主要逻辑。虽然近两周钢厂减产一定程度改善了供应颓势，但目前市场仍处淡季，需求仍未出现实质性改善，叠加市场对 7 月底美联储加息预期仍有忌惮，因此短期钢价反弹动能不足。螺纹上周没有突破 4360-4430 区间，预计 7 月仍有下行空间。</p>	短期思路偏空，目前暂看前低 4000 关口位置能否守住。
动力煤	本周 5500K 煤种实际成交 1270-1320 元/吨附近，相比上周产地以及港口价格都有所走强。供给端：矿区销售恢复活跃，周初开始整体跌幅放缓，部分矿因前期下跌过多，开始反弹，后半周价格开始有上调，涨幅 20-40 元不等。环渤海市场周初开始止跌走稳，市场报价和成交不多，报价也贴着限价，后半周市场情绪走强，货主报价走高，成交尚可，临近周末，市场观望增加，涨势有放缓迹象。动力煤供应端的弹性偏低，不会有明显增量。需求端：入夏之后气温逐渐升高，电厂日耗环比逐步回升，整体旺季预期尚未兑现，主要原因还是工业需求一直没有很好的恢复，目前政策持续放松，估计下游复工复产，后市工业需求会有一定的增加，具体表现还需要观察。总体来看：动煤整体供需格局暂时宽松，煤炭价格震荡前行，在新的驱动出现之前。	建议以震荡思路对待，后期还是主要关注疫情过去需求恢复情况。
尿素	1、尿素现货市场延续偏弱运行，价格继续承压回调，尿素企业新单交投气氛不佳，贸易商出货为主。2、国内尿素装置开工负荷率环比下降，同比略低于去年同期，尿素周产量 114.81 万吨，环比下降 0.96%，企业库存 25.9 万吨，环比增加 1.2 万吨，尿素企业库存压力渐显。3、整体工需较弱，复合肥、板材开工负荷低位。夏季肥收尾后秋季肥随着原料价格放缓，下游基层贸易商接单意愿较差，夏秋季肥空档期，用肥尚早，且近来磷肥、氮肥价格回落，下游观望情绪较浓，农需仅华北局部因降	当前主要驱动仍在于需求端，短期盘面价格承压，秋季肥需求下仍存一定补贴水预期，中长期在供应维持高位而需求释放后整体思路以逢高偏空对待，控制好持仓风

	雨有部分追肥需求。整体而言，短期利多不足，市场氛围偏空，上行压力较大。基差处于高位水平，上游利润有所收窄，关注原料成本端变动。	险。
纯碱	1、月底月初市场情绪依然较弱，盘面走势显示对预期衰退的担忧，情绪面大于基本面。在市场交易宏观环境下，单品种基本面则稍显弱化。2、纯碱处于新单接单阶段，现货延续整理。供应端因个别装置检修，整体开工率环比下降1，纯碱周产量减少。碱厂库存以及社会库存继续双降，碱厂库存34.22万吨，环比减少5.54万吨，社会库存降幅加大，单周去库8.9万吨，下游原料库存有所补充，部分玻璃样本企业场内纯碱库存可用天数超过30天。3、近期下游需求波动不大，表现稳定态势，采购情绪表现不温不火，刚需维持用量，对高价纯碱存有抵触情绪，采购积极性不高，按需为主，市场成交气氛一般。光伏对纯碱需求利好仍存，浮法高库存压力下价格依旧承压，去库压力较大，地产以及浮法玻璃偏弱现实对高利润纯碱价格仍有压制。6月底7月初，市场对于碱厂新单成交关注度增加。4、对于后期市场走势，利多驱动在于新单成交以及玻璃去库，玻璃贸易商、下游深加工补库使得玻璃价格止跌企稳。利空在于在当前仍处于加息周期下，市场对经济衰退担忧的预期仍存，以及玻璃弱现实都对纯碱造成一定下行压力。	情绪趋于稳定前新单建议观望，单就纯碱基本面而言向好趋势仍存，前低附近尝试轻仓布局多单，但宏观情绪对纯碱高度有一定限制，控制好持仓风险。
甲醇	<b>【核心观点】</b> 上周甲醇补涨前期过大跌幅后再次转跌，弱势行情未得到有效改善。后市而言，根本性的产业供需宽松结构未转变，港口及内地持续累库，后续有望去化以修复区域价差，但短期仍使价格承压。同时，港口价格低于鲁南，预计难以为继，后引发港口货倒流内地及港口去库。另一方面，现货估值处于极低值水平，修复调整压力显著。整体而言，补涨是必然的，但预计补涨的空间不大，中长期或仍偏弱势。目前来看，补涨或告一段落，后续或继续弱势。	<b>【操作建议】</b> 单边布空。套利方面，推荐9-1反套继续逢持有。 <b>【风险提示】</b> 煤价及原油上涨超预期；天津渤化意外投产消息。
短纤	本周，短纤高开低走，主要矛盾仍体现在成本与需求方面。成本端，受悲观情绪影响，市场担心经济下行导致需求减少，国际油价在反弹后有所回落。供给端，截至6月30日，中国涤纶短纤产量13万吨，环比增加0.37%，产能利用率平均值为75.85%，环比上升0.28%，三房巷、华宏前期检修装置相继重启，现货紧张的局面可能在之后得到一定缓解，福建金纶、洛阳石化、宁波泉迪、山力装置计划在七月初重启，供应预计有所增加。需求端，当下仍是传统纺织淡季，下游在自身成品库存高企，纱厂负荷难以提升，订单依旧偏少，继续显现出需求偏弱的局面。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。成本端油价是否见顶有待观察，弱需求下，短纤利润又难有起色，整体看来，短纤价格下周仍跟随成本端震荡。	建议以观望为主，关注国际油价波动及地缘政治影响。
生猪	全国生猪出栏均价18.79元/公斤，较上周上涨2.04元/公斤，主要受大范围降雨的影响，生猪出栏难度加大，叠加养殖户看涨，压栏惜售，生猪供应减少，屠宰企业收猪难度大，猪价暴涨。供应端来看，养殖端无出栏压力，养殖端对中远期信心增强。规模场出栏有限，部分有适量增重操作，散户主流看涨控制出栏，但部分逢高认价出栏。需求端来看，	现阶段猪价易涨难跌，4季度会有出栏压力，部分单边多头适当止盈减仓。

	<p>夏季气温较高，终端消费淡季，肥猪消费低迷，缺乏消费支撑，肉价难以跟随猪价上涨节奏。屠企盈利难度较大，多以销定宰，部分开工小幅缩量，对猪价抵触增强。屠宰企业销量不佳，屠企降量，部分散户也增加出栏量，屠企收猪好转，因此在下半周猪价以震荡调整为主，猪价涨幅明显大幅收窄。自6月20日以来，适逢集团公司相对集中出栏的时间段，国内猪价不跌反涨且暴涨，上涨幅度及速度均严重脱离供需结构。由于6月下旬的涨幅，明显透支后期市场利益的倾向十分明显。7月份月内及8月份月内，猪价存在回调整理的风险存在，回吐此前涨幅的几率在明显提高。但由于出栏大猪总体上呈逐月下降态势不变，因此，总体上价格重心将依旧继续上移。</p>	
棉花	<p>国际棉花市场方面，据美国农业部6月30日数据，2022年美国棉花实播面积同比增长11%，高于3月份发布的美棉意向面积。且近期美国产棉区降雨增多、印度季风雨天气均利于新棉播种开展，北半球棉花产量有望进一步上调。巴西棉花收获进度达到7.4%，高于去年同期0.7个百分点。东南亚纺织市场订单边际走弱，东南亚部分国家棉纱出口低迷。终端服装市场消费堪忧，6月，美国消费者信心降至16个月以来最低点，欧元区消费者信心指数从-21.2下滑至-23.6。短期，全球经济衰退阴霾笼罩，陷入“滞涨”泥潭，棉花消费力量减弱，新年度丰产预期增强，国际棉价下行风险仍存。</p> <p>国内棉花市场方面，随着棉价暴挫，棉花购销上下游情绪均表现谨慎，棉花市场成交量大幅滑坡。据国家棉花市场监测系统数据，2022年6月24-29日，2021年度全国棉花销售量仅3.8万吨，环比减幅达56%；累计销售进度为63.5%，同比下降35.5个百分点。纺织企业棉纱库存高企，但面对棉花原料价格大幅下跌，加之需求端订单明显缺乏，部分纺织企业封盘停售意愿增强，等待市场形势进一步明朗。随着新棉上市时间逼近，新疆棉企亏损渐成定局。据中国棉花网调查，市场对新年度籽棉收购价格预期大幅降温，赴疆包厂企业出现一定程度减少。综上所述，虽然近期棉价暴跌后出现短暂反弹，但当前棉价与消费情况有待进一步匹配，国内棉价仍然面临下行压力。</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。经过连续暴跌市场处于超卖状态，经过近一周的横盘，初步判断反弹较为乏力，持续性有待考量。建议逢反弹，少量空单试空操作。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>6月上半月巴西中南部产糖214万吨，不及预期的240万吨，原糖受此提振走强。截止上周末，巴西乙醇折糖价低于原糖9%，产糖收益较高。印度糖协建议提高本榨季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>短期郑糖继续偏弱。</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。