

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周市场看，沪指周K线下跌0.93%，创业板指数周K线涨1.28%，失守2800点。沪深300周下跌0.85%，报收4428.78，中证500周跌0.53%，报收6404.44，上证50周跌1.71%，报收2993.31。</p> <p>中信证券认为，市场行情步入关键时间窗口，今年中报季是近年来宏观经济数据最弱并且上市公司业绩分化最大的时期，三因素共同导致短期市场波动加大；同时经济仍处于快速恢复的过程中，月度级别的估值修复行情基调仍未变化；结构因素占主导，中报持续高景气 and 出现拐点的行业是最重要的配置线索。首先，预计此次中报业绩分化巨大，容易诱发板块和行业间迅速调仓，投资者进入焦虑期，存量赎回有所增加，后入场资金容易动摇，外部扰动因素开始增多，A股在大幅反弹后更容易在情绪上受影响。其次，宽松的货币基调没有发生转向，稳增长更注重前期政策的落实，疫情防控进入精准和常态化阶段，对经济的影响明显弱于二季度。最后，从行情结构上看，新旧能源转换依旧是中报季最核心的业绩超预期线索，此外，成长制造亮点更多，医药分化明显，消费关注疫后修复。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，中证500 &gt; 沪深300 &gt; 上证50，从估值看仍可以关注10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。注意现货指数10日均线的得失风控。</p>
股指期货	<p>本周上证、深成及沪深300指数周线结束5连阳。两市交投依旧活跃，连续12个交易日成交额破万亿。北上资金一周累计净买入35.6亿元（其中沪港通净卖出9.01亿元，深港通净买入44.61亿元）本周沪深300指数先扬后抑，跌破五日均线。本周沪深300股指期货持仓量PCR多数时间在1以上，成交量PCR先升后降，加权波动率指数回落。关注上证面临的上方年线压制，沪深300指数前期4539-4544之间缺口。</p>	<p>策略转向保守，逢回调入场看多策略或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6月非农就业新增37.2万，超过预期的26.8万人，是今年2月以来超出预期的最大一次，显示就业市场比较强劲，美联储在7月加息75个基点的可能性增加。供应上：7月冶炼厂整体依旧处于检修旺季，但部分大厂从检修中恢复产量也将同步恢复下整体产量将维持高位。需求上：随着铜价重心下移，下游存在短暂的增量补库，但终端需求仍然不佳。库存上，国内总体社会库存本周小幅减少0.81万吨至11.81万吨。总体来看，海外货币紧缩政策继续推进，经济衰退担忧仍存，国内供需面走弱压制铜价，不过，在空头情绪持续发酵后，市场情绪有所修复，预计铜价将以震荡整理为主，建议投资者以偏空思路对待。</p>	<p>预计铜价将以震荡整理为主，建议投资者以偏空思路对待</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，7月4日，国内电解铝社会库存72.3万吨，较上周四下降1.1万吨。整体来看，美联储7月加息75基点几无悬念，在宏观和供需整体偏弱的情况下，铝价弱势难改，本周或低位弱势整理，关注下方一万八一线支撑表现。</p>	<p>铝价弱势难改，本周或低位弱势整理，</p>
镍	<p>1. 全球纯镍金属实际库存仍处2019年11月底以来的最低水平，国内镍库存在历史新低区间，且严重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</p>	<p>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</p>

	<p>宕；二是俄乌冲突升级；三是国际地缘政治竞争加剧。</p> <p>2、6月复工复产持续推进，重点产业链供应链逐步畅通稳定，保供稳价政策效果继续显现，PPI 环比由涨转平，同比涨幅继续回落。商务部等 17 部门从 6 方面推出 12 条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。其中提出，支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出下乡支持政策。积极支持充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。大众汽车 200 亿欧元投资电池，车企自建电池厂风起，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！</p>	<p>回前低附近震荡，有展望下方 152500 一线支撑，警惕反抽威力，通胀加速升温，盘面波动加剧，日内交易多空都有机会，减少交易频率，低库存弱供给，产业复苏给力，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！</p>
<p>动力煤</p>	<p>港口 5500K 煤种实际成交 1240-1280 元/吨附近。供应方面：主产地除少数煤矿换工作面或者检修停产外，大部分煤矿生产正常，整体供应小幅收紧；大部分煤矿保长协煤供应，市场外销量有限，而下游化工水泥等采购稳定，中小煤矿拉煤车仍较多，多数煤矿价格稳中小涨。需求方面：节气进入小暑阶段，高温天气持续，加之复产复工持续推进，共同推动电厂日耗继续攀升，电厂库存延续去库趋势。但考虑疫情压力未全部消除，沿海八省终端日耗同比去年同期小幅降低。总体来看，北港库存开始去库，目前核心矛盾还是需求。国内的小范围疫情的再次爆发对旺季需求有一定的对冲效应。</p>	<p>综合来看，短期动力煤大概率震荡为主。后期关注需求复苏的情况。</p>
<p>尿素</p>	<p>1、截止周末多地现货价格跌势未止，需求连续偏弱加大市场看空情绪，期、现货价格出现共振式下跌。2、截止本月 7 号当周尿素供应端环比稍有下降，装置开工负荷率 73.04%，环比下降 2.5%，周产量为 111 万吨，平均日产量为 15.86 万吨，产量略高于去年同期，部分装置有检修计划，产量仍存下降空间。当前下游需求导致供需矛盾缓解较难，上游企业库存累库幅度加大，企业库存总量 45.2 万吨，环比上周增加 74.52%，企业库存压力渐显。3、尿素在夏季高氮肥需求旺季之后以及秋季肥采购前的空档期所面临的回调压力加剧，局部农需追肥的利多支撑明显不足。从需求端来看，整体市场氛围偏空，上行驱动不足。4、目前，基差仍处于高位，上游利润也较前期明显收窄。短期来看止跌信号一是价格跌至部分下游拿货心里预期，一是时间临近秋季肥生产备货，市场成交回暖，主要驱动仍在于需求端变化。若需求依然较为分散，盘面或继续承压整理。</p>	<p>短期新单建议观望，在秋季肥需求启动下，盘面或补贴水运行。中长期来看，年内尿素需求旺季已过，在供应维持高位而需求释放后整体思路以逢高偏空对待，控制好持仓风险。</p>

纯碱	<p>1、市场悲观情绪仍有待修复，多板块盘面价格继续承压，整体市场氛围偏弱。2、从纯碱基本面来看，装置开工负荷环比有所下降，后期供应端仍有缩量预期，供应端或环比继续出现下降。下游需求表现一般，刚需拿货，成交气氛较为平淡。碱厂库存出现累库状况，社会库存仍处于去库，两者库存变动出现分化，目前来看负反馈仍未结束。浮法因价格持续下行，有个别产线放水冷修或保窑，对纯碱需求略有减弱，样本企业平均纯碱原料库存在 30 天左右。光伏对纯碱需求则仍有增量预期，对纯碱需求支撑力度不减。3、近期宏观情绪主导下基本面对盘面影响转弱，就现货市场而言，碱厂新单接单中，市场关注本月中下旬碱厂新单价格及成交情况。4、对于后期走势，利多驱动在于新单成交增加以及玻璃去库，玻璃价格止跌企稳下负反馈结束，利空在于加息周期下，市场对经济衰退的担忧以及玻璃弱现实对纯碱造成一定下行压力。</p>	<p>暂时情绪趋于稳定前震荡对待，新单观望为主。宏观情绪反复，对纯碱压力不减，等待利多驱动下尝试布局多单，谨慎过度追高，控制好持仓风险。</p>
甲醇	<p><b>【核心观点】</b></p> <p>上周，甲醇期货继续偏弱整理。后市而言，7 月内地开工预计自高位回落，但港口到货及高库存压力或难有缓解，整体供给有略降的预期。另一方面，产业淡季尚未结束，需求边际变化有限，关注沿海下游需求恢复情况以及内地-港口价差扩大后是否存在港口货源倒流内地的可能性。成本端煤价及运费趋缓，但相对仍坚挺。估值端，甲醇现货利润率持续低位，下游 MTO 亦仍亏损，产业链利润格局预计难以长久维继，或有修复调整。</p> <p>整体而言，产业供需宽松格局并未转势，价格上行驱动不足，但估值修复压力或短期引致价格补涨。下方关注煤炭走势，长期而言，甲醇预计仍震荡偏弱运行。</p>	<p><b>【操作建议】</b></p> <p>1. 单边可考虑短多长空策略；</p> <p>2. 套利方面，推荐 9-1 反套继续逢高入场或持有。</p> <p><b>【风险提示】</b></p> <p>煤价及原油上涨超预期；天津渤化意外投产消息。</p>
短纤	<p>本周，成本端市场悲观气氛弥漫，国际油价持续下跌，布油一度跌至 100 美元以下，后随着悲观情绪缓和，布油回升至 107 美元左右，带动短纤价格也出现了同样的波动，但是由于需求不好，价格传导不畅，加之短纤供应偏紧，短纤涨跌幅均小于上游。</p> <p>成本端，受市场气氛影响，国际油价本周先跌后回升，PTA 供需继续走弱，预计稳中偏弱运行；乙二醇库存仍处于高位，加之宏观利空因素较多，向上概率不大。供给端，截至 7 月 7 日，中国涤纶短纤产量 13 万吨，环比增加 1.2%，产能利用率平均值为 76.76%，环比上升 0.91%。本周三房巷、华宏前期检修装置全部开满，下周福建金纶、山力、洛阳石化累计 50 万吨/年的装置计划重启，供应增加预期显著。需求端，目前仍处于服装消费淡季，下游纱线、坯布市场订单萎靡，部分纱厂也减产计划，需求疲弱形势没有得到改变。</p> <p>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。</p>	<p>预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡，原油及原料端存在一定超跌反弹预期，短纤市场或有小幅反弹，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。</p>
生猪	<p>生猪价格继续暴涨，因养猪户看涨情绪浓厚，压栏惜售，屠宰企业收猪困难，市场人为干预明显，在上半周猪价持续暴涨。但目前的猪价严重背离供需结构，猪价暴涨可能导致后期猪价暴跌，不利于猪价稳定，因此本周发改委也出台了多项举措稳定猪价，受发改委约谈影响，在下半周猪价出现明显回调。从养殖方面看，7 月份中国能繁母猪存栏环比将继续增长，预计商品仔猪上市补栏量环比将继续下降，商品大猪出栏数</p>	<p>主要是逢低买进，追高有风险，建议先观望等待机会。</p>

	<p>量环比将继续下降，供需有望在7月份达到平衡点，并开启新的猪周期。价格方面，因6月下旬-7月初出栏大猪价格受人为因素干预出现暴涨，导致猪价的实际走势与生猪及猪肉的供需结构出现严重背离。在5月份月报中预判的7-9月份期间猪价将总体继续震荡走高的基础价格预测已经失效。在7月4日“发改委约谈”之后，人为干预猪价走势的情况已经出现降温迹象。7月中旬前后，出栏大猪价格出现回调整理的几率偏高，以挤掉6月下旬以来暴涨产生的部分“水分”，但7月份月内猪价回调幅度有限，要回到6月20号以前为16.42元/公斤几乎不可能，而8月份月内猪价将继续存在回调整理机会。</p>	
棉花	<p>国际棉花市场方面，新棉供应预期再度调增，国际棉花咨询委员会（ICAC）7月数据显示，2022年度全球棉花产量2621万吨，环比调增0.3%，同比增长1.2%；全球棉花消费量2608万吨，环比调减0.04%，同比下降0.2%，全球库存消费比为78.6%，同比扩大0.72个百分点。虽然棉价大幅下跌后询价有所回暖，但实业采购仍然谨慎。下游终端订单延续疲弱，印度出口商订单开始减少，美国和欧盟通胀高热令终端消费增速减际成交有限，在棉价尚未稳定前，纺织企缓。短期，欧美经济衰退预期主导大宗商品市场价格，国际棉花市场压力不减。</p> <p>国内方面，2022年度新疆棉花进入花铃期，新疆气候中心预测7月气象条件对棉花生产有利，新花摘期或将提前。现货市场上，本轮棉价累计跌幅已超5000元/吨，多数大中型棉企延续封盘停售，仅资金压力大的企业降价抛售，纺织企业谨慎观望，等待市场稳定下来，本周2021年度新疆棉销售量3.1万吨创今年周度新低。前期高成本棉纱面临下游压价，纱线产品面临重新定价。纺服外贸形势忧虑挥之不去，有外媒称，孟加拉国服装采购商协会要求其成员谨慎对待从新疆地区采购原材料。目前，外部环境与下游终端收缩仍在持续，市场情绪一片低迷，花、纱、布产业链各环节市场氛围相互影响、彼此加强，踩踏风险涌现。7月8日发布的《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》，向市场释放积极信号。公告显示，“在中央储备棉轮入过程中，如遇国内外棉花市场发生重大变化，根据有关部门调控意见要求，需要对轮入安排作必要调整的，届时另行通知。”面对外部环境的不确定因素，本次轮入政策预留充足应对空间，有力对冲产业链颓势氛围，引导市场预期，维护棉市稳定。</p>	<p>操作上建议，棉市经过连续暴跌后处于超卖状态，经过近一段时间的盘整，初步判断反弹较为乏力，持续性有待考量。7月8日发布的《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》，向市场释放积极信号。建议空单逐步离场。逐步转向横盘思路。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>巴西中南部6月上半月部产糖214万吨，制糖比环比继续提高。政策上巴西燃油税法案落地后，汽油价格下降将压制乙醇价格，预期糖产量将增多。短期原糖经过超跌后预计反弹，中期看有回落空间。</p> <p>国内：国内进口供给充裕，6月销售疲软，去库存缓慢，我国逐渐进入夏季消费旺季，预计去库速度将加快。目前食糖供应充裕，期货仓单处于五年高位。目前白糖期货已跌至成本附近，在原糖反弹带动下，预计本周反弹，但国内外糖市基本面仍然偏空，基本面偏弱，预计反弹空间有限，中长期糖价重心或继续下移，关注现货销售情况。</p>	<p>预计短期反弹，空间料有限。</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。