

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周市场看，沪指周 K 线上涨 1.30%，创业板指数周 K 线下跌 0.84%，失守 2800 点。沪深 300 周下跌 0.24%，报收 4238.23，中证 500 周涨 1.50%，报收 6289.53，上证 50 周涨 0.32%，报收 2848.44，中证 1000 周涨 2.65%，报收 7034.6。</p> <p>尽管 7 月迄今中国股市的上升势头有所受阻，上证综指一度逼近 3400 点大关。不过，押注中国股票的多家全球知名基金公司，眼下却并未把这些“小挫折”放在心上：它们当前依然坚定看好中国市场，并相信中国决策层会全力以赴提振经济。富达国际、安本和 GAM Investment Management 等机构就预计，随着经济衰退担忧席卷全球主要市场，中国股市下半年的表现将跑赢全球股市。花旗美国财富管理公司的投资策略主管更是认为，中国经济当前正处于一个与全球非常不同步的路径中——中国似乎正在走出经济放缓，而全球尤其是欧洲则可能陷入进一步的经济放缓之中。</p>	<p>操作上，走势强弱上看，中证 1000&gt;中证 500 &gt;上证 50 &gt;沪深 300，从估值看仍可以关注 IC 反弹，上周上市的中证 1000 股指期货更值得期待。期指可以上周低点不跌破前提下的参与反弹机会。</p>
股指期货	<p>本周 A 股先扬后抑，上证综指在 850 日均线获得支撑。两市成交萎缩，每日成交额在万亿上下。北上资金一周累计净卖出 37.36 亿元（其中沪港通净卖出 2.79 亿元，深港通净卖出 34.57 亿元）。7 月 22 日中证 1000 股指期货、期权同时上市，衍生品的丰富将会促进资本市场的健康成长，也丰富交易策略。本周沪深 300 指数亦是先扬后抑，短期关注 250 日均线支撑是否有效。本周沪深 300 股指期货持仓量逐渐回升，成交量萎缩，期权持仓量 PCR 回落，成交量 PCR 上升，加权波动率指数回落。</p>	<p>策略转向防守，升波时择机卖出宽跨式，滚动做空波动率。</p>
铜	<p>宏观方面：美联储两位鹰派官员表示赞成在 7 月的政策会议上再次加息 75 个基点，市场预期加息 100 个基点的预期进一步降温，而欧央行自 2011 年以来首次加息，将利率超预期上调 50 个基点以抑制通胀，本周美元指数高位回落，短期支撑铜价。供应上：冶炼厂生产维持正常，进入 8 月份后集中检修期逐步进入尾声，产量有望增加。需求上：线缆订单整体呈现回温态势，但仍未回至往年同期水平，终端需求不济。库存上，国内总体社会库存本周减少 2.62 万吨至 9.45 万吨。总体来看，宏观环境略有回暖，在空头情绪持续发酵后，市场情绪有所修复，铜价短期超跌反弹，不过，目前仍处于月底议息会议前的关键时期，且铜行业传统淡季下终端需求不济，预计铜价的反弹空间有限。</p>	<p>建议激进投资者短多参与，中期仍维持偏空思路。</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，铝下游开工率不及去年同期水平，目前处于传统淡季，市场对未来订单预期偏弱。库存方面，7 月 21 日，国内电解铝社会库存 66.8 万吨，较上周四库存下降 2.9 万吨，7 月份以来重新降库趋势。整体来看，市场重点关注下周美联储加息结果，在宏观和供需整体偏弱的情况下，铝价弱势难改。</p>	<p>建议中线偏空思路对待，短线注意超跌反弹。</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 线收大阳，技术上强力反抽改变相关参数进入反弹，</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. 中国将保持宏观政策连续性针对性，下半年随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复，保持平稳增长。同时，物价有望保持温和上涨态势。人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力的支持。银保监会加强与住建部、中国人民银行等部门的协同配合。坚持“房住不炒”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。此举将带动相关大宗需求增长，乘联会表示，7月狭义乘用车零售销量预计177万辆，同比增长17.8%。新能源零售销量预计45万辆，同比增长102.5%。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>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>
铁矿石	<p>铁矿周度发运小幅增加，供应端发运压力有所缓和；需求端来看，疏港继续下降，港口库存进一步增加，累库速度有所减缓，日均铁水产量继续下降，铁矿需求高频数据持续走弱，供需格局弱势。宏观层面，美国高通胀引发的加息预期压制大宗商品价格，整体宏观需求预期偏悲观。盘面来看，短线超跌后出现震荡反弹。</p>	<p>策略上建议维持逢高沽空策略。</p>
铁合金	<p>供应端，铁合金主产区持续亏损，协会再次号召企业扩大减产力度，上周双硅产量大幅下降。需求端，钢厂同样减产，五大材产量连降一个半月，拖累合金的需求，目前钢厂合金可用天数稳中有增，现货交投冷清，市场信心不佳。整体来看，钢材仍未走出淡季，叠加海外宏观加息预期强烈，成材期现价格维持震荡盘整，反弹空间暂不看太高，也影响近期铁合金盘面走势。不过目前钢厂、焦化厂、合金厂均已出现亏损减产，负反馈逻辑已在价格中得以体现，随着后期走出淡季，利空出尽后市场焦点将转向悲观情绪修复，有望走出一波旺季反弹逻辑。</p>	<p>策略建议，短期区间高抛低吸操作；中期，远月回调后适量布局多单。</p>
螺纹钢热卷	<p>钢材：本周钢价超跌后低位反弹，现货市场投机性需求略有增加，供需矛盾有所缓和。其中，螺纹钢减产幅度继续扩大，产量下降15.32万吨，总库存下降74.40万吨，表观需求较上周增加6.54万吨至304.69万吨。连续第五周降库。热卷产量仅下降5.23至306.67万吨，虽然表观需求较上周增加3.37万吨，但依然累库1.14万吨。目前热卷库存压力较大，对钢价形成压制，卷螺差仍是负值。且高温多雨持续影响下游施工和运输，终端采购回升空间有限，供需双弱格局短期难以打破。重点关注下周周四美联储议息会议，警惕钢价反弹后再度下跌。</p>	<p>操作上可适当采取反弹做空的思路，但要注意控制仓位，及时止盈止损。</p>
动力煤	<p>本周港口5500K煤种实际成交1250元/吨附近，稍有走弱，产地价格相比港口价格跌幅更大。供给端：市场保供依然处于高压状态，产地部分矿连续下调价格，且下调之后并没有出现销售好转迹象，个别矿最高单次下调部分煤种价格上百块，化工煤需求弱，电煤长协比例高，矿区下跌区域主要集中于榆林地区，鄂市部分矿的部分煤种也开始跟跌，但幅度较小。发运端大秦线日均发运量125万吨/天，呼局请车量下降，批车稳定在33列。需求端：市场进入消费旺季，政策方面为防止拉闸限电，长协保供的政策支撑电煤的需求，但化工煤需求的减弱，带动产地整体价格的下行，下周南方地区依然炎热，电厂高日耗将持续，从目前电厂库存和港口库存来看，并没有明显去库，显示旺季需求还未明显启动。总体来看：动煤整体供需格局暂时宽松，旺季需求逻辑还没有兑现。</p>	<p>建议以震荡思路对待，后期还是主要关注工业需求恢复情况。</p>

<p>甲醇</p>	<p><b>【核心观点】</b>          上周甲醇期货震荡上行，主力 MA2209 价格由 2300 涨至 2500 元/吨，盘面补涨反弹。          后市而言，判断反弹的持续性或有不足。首先，供需来看，7 月份甲醇供需预计仍是小幅宽松，需求端复苏仍在缓慢进行。甲醇供需预计有所改善但力度偏谨慎，高库存压力持续存在。此外，在成本端，夏季高温过后煤价大概率转弱          成本支撑下移预期下，价格或仍将偏弱运行为主。</p>	<p><b>【操作建议】</b>          1. 单边短多长空操作；          2. 套利方面，推荐 9-1 反套继续逢高入场或持有。  <b>【风险提示】</b>          原油上涨超预期。</p>
<p>尿素</p>	<p>1、国内尿素装置开工率 70.24%，环比下降 0.4%，周产量 105.64 万吨，平均日产量 15.09 万吨，环比略有下滑。前期价格低位带动部分需求抄底拿货，企业库存环比降幅超过 2 成至 41.7 万吨。2、当前市场价格仍受需求端影响，在夏季用肥需求高峰之后，刚性需求支撑力度一般，复合肥开工低位，新单成交以及原料价格波动制约拿货意愿，导致上游出货压力增加。下游库存偏低，但利多驱动仍显不足。3、在现有出口条件下国际价格对国内提振效果不佳，后期需求主要在于秋季肥生产，以及 4 季度开始的商业储备的需求。4、若阶段需求有所启动，低库存以及大基差之下，盘面或补贴水运行，但在供大于求情况下留意需求的持续性。若需求较为分散，对价格支撑偏弱，盘面或继续承压运行。</p>	<p>短期近月合约等待交割逻辑下盘面补贴水机会，中长期来看，年内尿素需求旺季已过，在后期供应维持高位而需求释放后整体思路以逢高偏空对待。</p>
<p>纯碱</p>	<p>1、当前对现货价格的利多支撑在于中建材招标价格的落地，社会库存持续去库后，下游可采购货源多为碱厂货源，碱厂库存环比有所增加，但仍相对偏低水平。2、近期有装置计划检修，纯碱供应端短期或有一定减量，缓解部分企业库存压力。两者库存变动分化或收窄。3、对于需求端而言，主要问题仍是浮法玻璃，浮法自身供大于求结构下库存压力持续向价格压力转化，也对纯碱需求表现偏弱，浮法弱现实对纯碱压制较为明显，加之国外在高通胀、强加息周期下宏观情绪对板块的影响也在持续。4、近月合约或在现货趋稳下，临近交割逻辑盘面修复基差。对于后期利多驱动在于玻璃去库，玻璃价格止跌企稳下负反馈结束，从目前情况来看需要地产到深加工再到浮法的进一步传导。利空则是在于宏观情绪下市场对经济衰退的担忧以及地产偏弱下玻璃弱现实无法扭转对纯碱造成的下行压力。</p>	<p>单边操作上暂时仍以震荡思路对待，当前宏观情绪对市场影响较大，谨慎过度追高，套利后期可关注 1-5 正套机会，控制好持仓风险。</p>
<p>生猪</p>	<p>生猪价格环比上周下跌，生猪价格十三周连涨终止。总体上看本周生猪价格维持一个震荡行情，猪价下跌，养殖户出现抵触情绪，叠加部分地区出现降雨天气，影响生猪出栏，生猪出栏减少，支持猪价上涨。但由于消费持续疲软，贸易商亏损严重，采购不积极，屠企减少屠宰量，在加上屠企有圈存，收猪减少。尽管有部分散户降价出猪，但是猪价并未利好，生猪价格环比上周下跌。7-8 月份是 5-6 月份期间二次育肥猪相对集中出栏的时段，因此 7-8 月份期间尽管出栏大猪数量将继续下降，但可以在一定程度上缓冲出栏大猪数量减少带来的冲击。但从出栏供应总体上看，7-12 月份中国出栏大猪数量总体上将继续下降的大趋势依旧未变，这是上年度能繁母猪去产能的结果体现。在价格方面，由于夏季消费端的低迷叠加猪肉价格高企限制居民对猪肉的消费选择意向适度改变，再加上处于持续亏损中的屠企环节在第 29 周开始用限制采购量的方式加入到打压猪价的行列中，因此“发改委约谈”对猪价的“杀伤</p>	<p>建议观望为主。</p>

	<p>力”得到加持。而东北地区恐慌性出栏现象的出现，更进一步加剧了价格向下回调整理的力度。因此，结合出栏大猪数量变化，7-8月份期间，在频繁的震荡调整中，猪价将在“挤掉”6月下旬以来暴涨的部分“水分”的基础上，7-12月份期间出栏大猪的价格重心总体上将继续上移的大趋势依旧不变，但后期大涨大跌的基础将被大幅削弱。而7月中旬前后及8月中旬前后、9月下旬-10月上半月期间，猪价回调整理的几率将明显偏高的预判依旧暂不改变。</p>	
鸡蛋	<p>周末全国鸡蛋现货稳定偏多，部分区域继续小跌，高价出现滞涨，高位回落，低价有小幅补涨，销区拿货谨慎。产区4.4-4.7元/斤，销区4.6-4.9元/斤，淘汰鸡6.3-6.7。供应方面，2-3月补栏产能陆续开产，淘汰鸡延淘明显，价格继续高位运行，整体供应稳中有增。天气正式进入伏天，高温产蛋率下降，涨价后，养殖户延迟淘汰意愿进一步加强，关键在于淘汰鸡淘汰情况，如果提前淘汰，供需进一步紧张，如果延迟淘汰，压力不断后移。季节性的需求支撑仍旧存在，但是疫情的反复使得需求出现一定不确定性。期货方面，市场目前基差不断走强，对盘面存在一定支撑，盘面主力做空更多的支撑在于节后交割逻辑，叠加基于对未来养殖成本降低，支撑减弱。</p>	<p>继续关注近月下方支撑以及91反套。</p>
棉花	<p>国际棉花市场方面，美国上周初请失业金人数连续第三周上升，达到八个月最高。美联储决策者再发声倾向支持加息75个基点。俄乌冲突持续近5个月仍未结束，欧洲央行周四超预期加息50基点，是欧洲央行11年以来首次加息。近期，美国新棉生长明显加快，截至2022年7月18日，美国现蕾率、结铃率为74%、31%，均较过去5年均值增加4个百分点，进一步强化美棉丰产预期。印度西部部分棉区遭到暴雨和洪水袭击，新棉出现一定程度受损，截至2022年7月15日，印度棉花播种面积为1028万公顷高于去年同期的965.8万公顷。纺织市场订单不足局面仍在持续，叠加前期高棉价原料生产的纱线无法顺价出售，纺织企业库存压力上升。越南纱线出口量出现下降，6月越南出口纱线13.1万吨，环比下降3.9%，同比下降23.7%。终端市场上，欧元区7月消费者信心指数降至负27的纪录新低，此前预估为负24.9。整体来看，随着北半球新棉即将上市，国际棉市基本面情况仍不乐观，在高棉价行情迅速退潮后的喘息之际，需提防资金力量主导的波动风险。</p> <p>国内棉花市场方面，新疆2022年度新棉生长进入花铃期，长势普遍较好且快于往年同期水平，棉花丰产预期再度增强。据国家棉花监测系统数据，截至2022年7月21日，全国2021年度棉花销售进度完成65.1%，按照国内棉花预计产量580.1万吨测算，仍有202.4万吨棉花未销。由于棉价大幅波动，纺织及下游企业在采购过后毁约现象屡现。据国家棉花监测系统初步调查，38%的受访企业称几乎没有订单；68%的受访企业表示仍然亏损，17%的受访企业称亏损幅度与5月份之前相比有所好转。随着新年度临近，轧花企业销售意愿增强，而下游订单匮乏局面仍在延续，国内棉花市场恢复顺畅运转还需时间换空间。</p> <p>操作上建议，棉市经过连续暴跌后处于超卖状态，随着收储推进，棉花价格逐步稳定。市场恐慌情绪有所缓解。储备棉轮入第二周，计划采购新疆棉3.0万吨，实际成交1.18万吨，成交率39.33%。储备棉轮入竞买成交均价15978元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15776</p>	<p>建议在不创新低的前提下，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>

	元/吨。	
白糖	<p>原糖：目前原糖主要影响因素在巴西，巴西乙醇税费率降低，利空乙醇价格，制糖收益相对较高，制糖比预计提升，但总体来看，受双碳减排政策支撑，乙醇产量预计降幅不大，巴西新年度糖产量预计小幅增加，变化不大。7月下旬仍面临美联储加息的宏观利空影响，原糖价格预计重心下移。</p> <p>国内：21/22年度减产约100万吨，上半年累计进口食糖比去年同期减少30万吨，但是糖浆进口同比大增，填补食糖进口缺口，预计7-8月进口食糖在30-45万吨高位，供应充裕。终端销售仍未启动，糖价跟随外盘偏弱，受后期消费高峰启动，下跌空间预计有限。长期看，糖价重心跟随原糖略有下移。</p>	反弹沽空。

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	
			林娜	F03099603	
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。