

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>上周市场看，沪指周K线下跌0.64%，创业板指数周K线上涨0.49%，沪深300周下跌0.32%，报收4156.91，中证500周下跌0.38%，报收6270.51，上证50周下跌0.64%，报收2774.34，中证1000周下跌0.39%，报收7090。北向资金午后跑步进场，周五全天净买入29.34亿元，一度净卖出逾20亿元，终结连续3日净卖出；当周累计小幅净卖出12亿元。6月中国运输生产指数（CTSI）同比降幅较5月收窄10.3个百分点；7月中国公路物流运价指数升至今年以来最高水平；7月铁路货运呈现持续高位运行良好态势，一组物流数据显示，我国企业生产持续恢复、货运物流更加通畅、经济活跃度逐步提升，经济继续呈现企稳回升态势。短线看，影响市场情绪的扰动因素逐渐消散，市场风险偏好在短线超跌后有反弹议员，但仍不会一蹴而就的走势，市场以震荡反复筑底为主。</p>	<p>操作上，周度走势强弱上看，IC、IM涨幅居前，从估值看仍可以关注IC、IM反弹，IF可以关注超跌反弹的机会或垂直价差策略。趋势性机会需要等待短期均线收复后方可确认。</p>
股指期货	<p>本周A股受台海局势影响先抑后扬。两市成交萎缩，北上资金中间三个交易日连续流出，一周累计净卖出12.33亿元（其中沪港通净卖出3.53亿元，深港通净卖出8.8亿元）。沪深300指数周五走强，重上5日均线。本周沪深300股指期货持仓量逐渐回升，成交量萎缩，成交量PCR回落，期权持仓量PCR先降后升，加权波动率指数先扬后抑与标的呈现负相关。中证1000指数上方关注250日均线压制，期权成交量PCR升至1以上，期权持仓量PCR先降后升，加权波动率指数先扬后抑。</p>	<p>轻仓尝试买入牛市价差，滚动做空波动率。</p>
铜	<p>宏观方面：美国7月非农就业人口增加52.8万人，大幅好于市场预期的25万人，创今年2月以来最大增幅，失业率也下跌到3.5%，提振美联储9月加息75基点预期。供应上：8月除个别冶炼厂短暂延长检修计划以及技改检修外，其余基本都已恢复生产，冶炼厂产量有望增加。需求上：自7月中下旬起，下游基建工程端口投资加速，线缆头部企业订单稳定，线缆行业开工率持续回升，下游消费整体有向好趋势。库存上，国内总体社会库存本周减少0.17万吨至6.89万吨，连续三周去库。总体来看，铜国内社会库存连续下降，供需格局有所好转，不过，美国非农大超预期，美联储9月加息75基点的预期提升。</p>	<p>预计铜价反弹动能逐步衰减，建议投资者前期多单可逢高逐步平仓出局。</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，8月4日，国内电解铝社会库存67.8万吨，较上周四库存上涨0.7万吨，库存出现累库。整体来看，铝市供需偏弱格局未变，但短期来看，上期所仓单处于历史低位，短期或将对近月合约形成一定支撑。</p>	<p>整体来看，铝市供需偏弱格局未变，但短期来看，上期所仓单处于历史低位，短期或将对近月合约形成一定支撑。</p>
镍	<p>1. 全球纯镍金属实际库存仍处2019年以来的最低水平，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宕；二是俄乌冲突升级；三是国际地缘政治竞争加剧。 2. 要贯彻党中央、国务院部署，按照疫情要防住、经济要稳住、发展</p>	<p>沪镍主力连续周K线收阳，技术上震荡反弹改变相关参数进入昂然上行大V走势，通胀加速升温，盘面波动加剧，</p>

	<p>要安全的要求，抓住当前重要时间节点，巩固经济恢复基础，保持今年经济运行在合理区间。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。支持刚性和改善性住房需求，此举有利于大宗有色。政府明确延续免征新能源汽车购置税政策。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经典演绎！</p>	<p>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>铁矿周度发运明显回升，近期供应端压力整体趋于缓和；需求端来看，疏港出现反弹，日均铁水产量止降，港口累库幅度有所收窄，铁矿需求高频数据有边际改善迹象，但整体供需格局仍维持弱势。盘面来看，铁矿价格在宏观情绪修复和产业预期好转的推动下反弹过后，上周重回宽幅震荡，目前供需高频数据边际略有改善但并未出现明显转向，基于此，预计铁矿进一步上涨动力有限。</p>	<p>策略上建议仍以超跌反弹看待，不宜追涨，激进者可逢高沽空。</p>
螺纹钢热卷	<p>宏观方面，周五公布的美国非农就业数据好于预期，就业新增 52.8 万人创 2 月以来最大增幅，国内商品期货夜盘多数收涨，铁矿石涨 4.95%，螺纹钢涨 2.56%，热卷涨 2.36%。受此影响，周末钢坯价格上涨，部分钢厂报价随之提涨，市场报价也跟随上调 30-60。投机性需求短时增加。但由于美国就业数据向好同时也增加了 9 月加息 75 个基点的预期，避险情绪推升，钢价进一步上涨动力将受到压制。供需基本面来看，随着钢厂利润的修复螺纹钢短流程和长流程钢厂均有增产，且终端刚需仍受高温多雨季节影响改善有限，将限制钢价的反弹空间。上方 4100 至 4200 仍是关键压力位，下周钢价或将呈现冲高回落的走势。下方 3900 仍是重要支撑。</p>	<p>策略上可采取区间操作思路。</p>
铁合金	<p>上周，8 月份合金钢招整体偏弱，未能有效提振市场，双硅盘面承压运行。供应端，随着价格低位反弹，合金厂减产意愿削弱，产量环比止降；需求端，钢厂陆续复产，粗钢产量将较前期将有明显回升，8 月合金消费量有望止跌回升。不过一旦合金企业利润修复，未来产量增幅将明显扩大，届时又会再次对价格形成压制。上周硅铁上方 8300 压力未能突破，下方暂看 7500-7650 支撑，短期区间操作为宜。</p>	<p>短期区间操作为宜。</p>
甲醇	<p><b>【核心观点】</b>          上周甲醇价格持续下行，主因不在产业基本面，而是受宏观情绪以及原油大跌所致。          后市而言，供需方面，国内产能即将进入投产高峰期，但海外伊朗运力问题影响进口，整体供应增量或有限，需求端有逐步恢复的预期，整体供需偏紧库存有望去化。成本端煤价短期仍随高温天气而坚挺，对盘面持续支撑。然而，不能否认的是，高库存基数以及 MTO 低利润制约下甲醇大幅反弹驱动不足。整体而言，短期甲醇反弹偏谨慎，中长期甲醇将进入能源类消费旺季，期待金九银十预期的兑现，但内地三季度高投产压力可能抑制其上行空间。最大的不确定性，在于原油。</p>	<p><b>【操作建议】</b>          1. 预计后市短期单边震荡为主，建议观望；          2. 套利方面，中长期可关注 1-5 正套机会  <b>【风险提示】</b>          原油异动。</p>
短纤	<p>成本端，美元走强，以及加息背景下市场对经济衰退及拖累原油需求的担忧情绪难解，本周国际油价明显下跌；乙二醇向下跌幅较大，或存在反弹预期，但由于库存仍处于高位，预计反弹幅度有限。供给端，截至 8 月 5 日，中国涤纶短纤产量 14 万吨，环比下降 0.13%，产能利用率平均值为 81.58%，环比下降 0.11%。福建经纬 20 万吨/年装置计划 8</p>	<p>建议以观望为主，关注国际油价等上游成本波动。</p>

	月 15 日停车检修,但同时 8 月份市场仍有新增产能待释放,未来供应压力或继续增加。需求端, : 下游纱线、坯布市场订单萎靡,库存偏高且变现困难,预计纱厂负荷存在继续下滑的压力。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡运行。	
尿素	1、近期尿素平均日产量降至 14 万吨以下水平,随着个别前期检修装置复产,国内尿素供应端或先降后升。2、现货价格阶段反弹后再度回落,零星农需补货需以及下游贸易商阶段性抄底,市场交投气氛呈现回升,但 8 月处于农需淡季,在零星农需以及工需阶段补货之后,需求支撑再度偏弱。3、部分复合肥出台秋季肥政策,自身原料低库存有补库需求,但当前秋季肥市场推进仍显缓慢,复合肥未有大批量跟进,需求难有持续。4、当前供需情况来看,尿素装置检修重启相互交叠,区域间供应有变动,整体国内尿素日产量提升。向上驱动在于供应量保持低位以及秋季肥生产时间节点的原料采够提振需求增加。	策略建议:近期基差较此前有所收窄,也压缩了交割逻辑下近月合约补贴水空间,不建议过度追高。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。
纯碱	1、国内纯碱供应端在部分装置检修之下开工率近期处于偏低水平,当前开工率 73.48%,环比下调 3.05%。周内纯碱产量 48.32 万吨,环比减少 2 万吨。2、纯碱企业库存与社会库存仍处于分化阶段,碱厂库存 56.89 万吨,环比增加 3.66 万吨,重碱库存累库多于轻碱。社会库存存在持续走货之后降幅也有所放缓。3、下游浮法日熔量略有松动,但下需求预期有所改善之下,部分区域浮法产销增加,出现去库提价现象。浮法后期重点依旧是稳价去库,若浮法冷修预期转变则对纯碱需求起到支撑。4、9-1 合约完成主力换月,9-1 价差依旧是现实与预期的体现。若现货趋稳之下,近月或继续修复基差。远月合约则需继续关注浮法现货市场后期能否企稳,带动纯碱需求向好。	近月逐渐进入交割逻辑,存基差修复预期,远月预期有所改善,仍需关注实际需要跟进对预期的支撑,震荡思路对待,谨慎过度追高,关注 1-5 正套机会,控制好持仓风险。
鸡蛋	周末现货延续上周弱势,北落南稳,弱势稳定偏多,部分地区小幅下跌。供应依旧平稳,延迟淘汰稍微松动,目前市场更多的关注焦点集中在需求,市场走货一般,需求依然是非常疲软,短期还没有看到好转迹象,似乎还有下跌空间,立秋已至,全国大部分地区高温继续,淘汰鸡仍有压力,如果提前淘汰,供需紧张提前,如果继续延迟淘汰,压力后移。期货方面,而期货方面已经出现明显技术上稳定,基差修复也将成为盘面走强的支撑。	我们将观点从偏空转为偏多,关注 4 季度及以后合约回调带来的做多的机会。
苹果	近期整体市场基本面变化不大,旧作库存偏低,新作砍树+坐果套袋偏少存在支撑,目前处于关键生长期,早熟苹果价格高位对盘面短期形成新的利多,但是市场做多资金谨慎,盘面目前处于高位 8500-9500 区间震荡,目前我们只能对苹果维持近强远弱,高位区间震荡的格局,进一步等待市场新交易逻辑和驱动的出现。	高位区间震荡。
白糖	白糖:受广西和云南 7 月销量疲软,郑糖走弱。广西 2021/22 年榨季截至 7 月 31 日,累计销糖 419 万吨,同比减少 19 万吨;7 月单月销糖 38 万吨,同比下降 29 万吨,环比减少 6 万吨;月度工业库存为 193 万吨,同比增加 2 万吨。广西和云南是我国两个最大的产区,7 月销糖量处于近五年低位,造成 7 月底工业库存量由之前的同比减少变为同比增加。加工企业受到港增加开工率增加,进口糖供应增加,后期进口压力仍大,供应充足,去库存缓慢,远月偏空思路对待。关注后期销量。	逢高做空。
棉花	国际棉花市场方面,国际棉花咨询委员会(ICAC)8 月预测,2022 年度全球棉花产量 2581 万吨,同比增长 1.5%;消费量 2611 万吨,同比下降	操作上建议,棉市经过连续暴跌后处于超卖状态,

<p>0.1%。供应上，美棉长势仍然较好，截至8月1日，美棉结铃率在58%，环比、同比均增加10个百分点。印度受7月份暴雨影响，预计马哈拉什特拉邦地区棉花生长受损。需求上，越南纺织品服装也将面临订单荒，在上半年轻劲复苏后，下半年很多工厂缺乏订单，不得不缩短生产时长，并停止招聘。印度服装出口订单预计将减少约15-20%。有业内人士反映，来自西方国家的进口商不仅减少了下一季的订单，而且还推迟了之前订单的交付时间。本周起，新的国际棉花年度已正式开始，棉花产量预期保持增长态势，终端需求走弱向东南亚纺纱环节传导，国际棉价将持续承压。</p> <p>国内棉花市场方面，2022年度新疆棉花生长旺盛，南疆部分地区棉花成熟时间预计提前1-2周，棉农反映这样好的长势在往年并不多见。2021年度棉花现货市场仅零星成交，下游企业采购积极性极低。据国家棉花监测系统数据，2022年7月29日-8月4日，2021年度棉花现货成交仅3.6万吨，环比减少0.2万吨，在上周短暂上升后再度回落。纺织市场上，随着企业降价去库存推进，近期山东、河南等地纺织企业产品累库现象有所缓和，资金紧张局面出现一定程度好转。不过，下游订单不足现象仍较突出，多数企业对于近期行情不再抱有过高期望。7月13日储备棉轮入以来，国内棉花供应压力略有缓解，但相对仍较突出，下游消费未见明显修复迹象，随着新棉上市进一步临近，预计国内棉花行情延续弱勢格局。</p>	<p>随着收储推进，棉花价格逐步稳定，市场恐慌情绪有所缓解。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>
---	--

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	Z0017812
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

#### 免责条款

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。