

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>周度市场看，沪指周下跌 0.67%，创业板指数周下跌 3.44%，沪深 300 周下跌 1.05%，报收 4107.55，中证 500 周下跌 1.46%，报收 6298.37，上证 50 周涨 0.03%，报收 2751.59，中证 1000 周跌 3.51%，报收 6980.18。两市成交较上周回落 350 亿元。北上资金流出 49.96 亿元，融资余额减少 44.80 亿元。资金热情消退。</p> <p>A 股进入中报密集披露末期，从历史看，半年报披露截止日（8 月 31 日）之前一周内披露半年报的上市公司业绩增速平均数和中位数都大幅转负可能较大，市场常有所调整，同时对于前期已积累大量涨幅的成长股而言，市场对其的业绩兑现能力的变化相对敏感。随着财报季靴子落地后，稳增长政策进一步聚焦于“努力争取最好结果”，中期无需过分担忧，在基本面的支撑下市场企稳后有望回归并再次突破当前平台，投资上建议保持价值略大于成长的均衡配置。</p>	<p>操作上，四大指数在周线形成破位形态，结合当前板块表现看，板块切换进行中。三季度末至四季度可以适当关注价值板块企稳后 IH、IF 的反弹，题材股分化后 IC、IM 的震荡调整。对于做空波动率、垂直价差策略较稳健。</p>
股指期货	<p>本周 A 股回落，成交额前 3 个交易日维持万亿以上，北上资金一周累计净卖出 46.96 亿元（其中沪港通净卖出 3.15 亿元，深港通净卖出 43.82 亿元）。本周沪深 300 股指期货持仓量平稳，成交量 PCR 回落，期权持仓量 PCR 上升，加权波动率指数回落。中证 1000 指数本周连续刷新近五个月新高，期权成交量 PCR 先升后降仍在 1 以上，期权持仓量 PCR 先降后升，加权波动率指数下降。近段时间，沪深 300 指数强于中证 1000。中国证券监督管理委员会、中华人民共和国财政部于 2022 年 8 月 26 日与美国公众公司会计监督委员会 (PCAOB) 签署审计监管合作协议。同日鲍威尔称美联储将继续加息，过早放松货币政策存在风险，美股三大指数受此影响大幅收跌。</p>	<p>在强势品种上尝试轻仓滚动交易买入牛市价差策略，波动率交易者滚动做空 10 波动率，做多 M0 波动率。</p>
铜	<p>宏观方面：国内央行非对称“降息”支撑楼市回暖，国常会部署再实施 19 项接续政策稳经济，推动基础设施项目，推动经济企稳向好。但是，鲍威尔在全球央行年会发表鹰派讲话，再度重申“通胀不歇、加息不止”，并警告加息令经济痛苦，压制铜价。供应上：随着高温天气逐步褪去，受到限电影响的华东、华中地区冶炼厂产量边际出现改善。需求上：铜加工行业受高温限电影响持续消退，铜价回升令下游观望情绪浓厚，新增订单减少，房地产等终端需求仍难见好转。库存上，国内总体社会库存本周增加 0.70 万吨至 6.83 万吨，但仍处于历史低位。总体来看，国内不断出台宽松政策，铜绝对库存低位下国内供需偏紧格局未改，提振铜价，但鲍威尔的鹰派发声打压市场的风险偏好，预计铜价短期偏强运行，但向上空间有限。</p>	<p>建议投资者勿追高操作，关注 65000 一线的中线压力位。</p>
铝	<p>宏观方面，美联储主席最新鹰派讲话提振市场对 9 月份大幅加息预期。基本面看，供应端，国内电解铝运行产能处于历史高位，但四川等地区因电力紧张问题出现电解铝减产，海外美国铝业、海德鲁位于挪威的铝厂及德国铝厂也相继出现减产消息。需求端，铝下游开工率不及去年同期水平，关注金九银十传统消费旺季的表现。库存方面，8 月 25 日，国</p>	<p>铝价短线有望延续反弹。</p>

	内电解铝社会库存 67.9 万吨，较上周四库存下降 0.1 万吨。整体来看，铝市中期供需偏弱格局未变，但市场近期交易供给端减产逻辑，铝价短线有望延续反弹。	
镍	<p>1. 全球纯镍金属实际库存刷新 2010 年 3 月以来的最低水平，印尼总统表示，印尼可能会在今年征收镍出口税，希望最终能够停止所有原料镍的出口，市场预估税率 3%；国内镍库存虽有增库反弹但仍在历史低位区间。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。</p> <p>2. 国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；供给端，国内纯镍刚需仍存升水较为坚挺，海外纯镍现货进口维持盈利，海关总署在线查询平台数据显示，中国 7 月未锻压镍进口量为 11,701.32 吨，环比增加 26.18%，同比减少 47.99%。中国 7 月镍矿砂及其精矿进口量 4,371,084.18 吨，环比增 1.45%，同比减少 15.92%。中国 7 月镍铁进口量为 378,443.44 吨，环比减少 12.97%，同比增 34.58%。其中印尼供应出现明显回落，环比减少 16%至 34.69 万吨。库存数据对镍价有支撑，8 月 25 日主力基差为 6600 元/吨。基差率为 3.7%，需求端，在国家出台的一系列稳增长、扩需求政策支持下，经济增长积极因素明显增多，市场预期不断改善，有色金属工业将继续保持平稳运行态势。新能源行业维持强劲，市场传言国家对铜镍收储，整体来看，镍供给或有增量且需求也有加力复苏预期。</p>	沪镍主力连续周 K 线收阳，技术上继续震荡修正相关参数有进入昂然上行展望前高走势，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！
铁矿石	铁矿周度发运继续小幅回落，近期供应端压力整体趋于缓和；需求端来看，疏港持续上升，日均铁水产量同步增加，港口库存出现拐点并小幅下降，铁矿需求高频数据持续改善，短期供需格局逐步回归中性。宏观层面来看，地产政策持续放松，下游需求悲观预期有望缓和，铁矿价格走势预计震荡偏强，跨期可关注逢低做多 1-5 价差机会。	铁矿价格走势预计震荡偏强，跨期可关注逢低做多 1-5 价差机会。
焦煤	产地供应小幅回升 市场情绪出现回落。汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加 4.60 万吨至 925.13 万吨，产能利用率周环比上升 0.46%至 91.89%。本周产地煤价整体呈现稳中偏强态势，但近期市场情绪回落，少数煤矿因出货不畅，煤价出现调整。随着焦企利润不断修复，开工意愿较强，下游焦企虽考虑市场风险，不对原料煤做过多补库，但刚需仍存，目前煤矿出货压力不大，整体库存继续下滑。下游方面：原煤煤仍有零星涨价，部分焦企入炉煤成本略有增加，利润略有减少，焦企整体利润水平较为稳定。随着焦企利润不断修复，焦企生产积极性较好，支撑产地开工率继续提升，由于焦炭供应端进一步增量，且中间贸易投机需求消失，此消彼长下中西部地区部分焦企出货放缓，场地库存开始累积。总体而言，终端钢厂复产持续，焦炭需求向好，支撑焦煤需求，但是随着焦炭利润的回升，对焦煤的打压或有放松，但主要是看下游利润恢复情况，短期建议焦煤可以逢低做多，小仓位为主。	短期建议焦煤可以逢低做多，小仓位为主。
铁合金	本周铁合金涨势较强。基本面并未有较改观，周度供需数据增幅放缓，整体供需维持弱稳。但随着高温结束，下游即将迎来施工旺季，钢材需求预期转好；此外，本周神木地区疫情对运力影响较大，叠加四季度煤炭电力需求预期，年内电力成本重心较稳。因此，需求和成本端预期偏	策略方面，硅铁 10-1 正套继续滚动操作；中期，基于宏观及自身基本面判断，预计合金整体的反

	<p>强对合金走势有一定推动。本周硅铁放量站上 10 周线，短期市场情绪偏强，不过周五美联储会议再次释放鹰派加息预期，或对下周商品走势有所承压。</p>	<p>弹高度有限，产业可等待逢高保值机会。</p>
螺纹钢 热卷	<p>钢材：宏观方面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示美联储将继续采取强力加息措施抗击通胀，基于鲍威尔偏“鹰”言论，市场预计美联储 9 月政策会议加息 50 个基点或 75 个基点，美国三大股指全线收跌，9 月 2 日非农数据将给予进一步指引。短时大宗商品将有所承压，不利于黑色反弹。从供需基本面来看，螺纹钢和热卷周产量均有小幅增长，但利润空间有限，后续增产动力不强。同时，表观需求小幅下降，淡季偏弱现状延续。由于当前产量处于近五年同期低位，钢材继续降库存，对钢价形成支撑。但鉴于月末现货商家有集中出货压力，且期货经过一周探涨，上方阻力增强，预计下周钢价进一步上涨空间收窄，区间波动为主。</p>	<p>关注 10 主力合约 4100-4200 前期压力位变化。操作上建议区间操作，套利方面，由于主力合约即将移仓换月，后续重点关注 01-05 正套机会。</p>
短纤	<p>成本端，本周，OPEC 表示可能减产，国际油价上涨，提振市场氛围；PTA 主力供应商可能仍有降负计划，PTA 价格表现强势，但本周末以及下周仍有多套 PTA 装置重启，并且聚酯产能恢复速度缓慢，涨势亦难延续；乙二醇虽然持续处于低位，但乙二醇库存仍处于高位，市场亦无明显利好驱动，预计乙二醇仍处于底部震荡。供给端：高温限电临近结束、前期检修装置逐步重启，新产能陆续释放，预计 8 月底 9 月初汇维仕、逸达、兴邦、经纬将逐渐重启，此外新凤鸣新装置即将投产，后续供应增加预期显著。需求端：下游需求依旧疲软，但限电接近尾声，下周纱厂负荷继续提升，但提升力度小于短纤负荷提升力度，后续支撑不足。</p> <p>总体看来，限电结束和金九银十的旺季时间段到来，可能会带动下游企业提升负荷，但是目前订单有限的情况下预计开工负荷提升有限，对短纤市场支撑不足。9 月短纤累库压力预计增加。但成本近强远弱之下涤纶短纤也大概维持近强远弱走势。</p>	<p>建议观望为主，激进者可逢低做多。关注上游油价及下游限电政策变化。</p>
尿素	<p>1、供应端在西南限电影响下复产幅度偏缓，但华北个别装置恢复，环比日产提升至 14.5 万吨水平。短期在西南高温限电缓解下西南部分停车装置或将陆续恢复，供应端仍存一定增量预期。9 月供应减量或以新疆、江苏局部装置检修为主，整体看供应仍相对较为充裕。2、临近秋季肥生产备货节点，带动需求面出现稳中回升，肥企入场采购以及贸易商抄底心态下，山东、河北、河南等销区需求与价格同涨。当前是华北、华中复合肥秋季肥需求以及东北冬储启动带动需求稳中有升，但肥企在产成品压力下开工回升偏缓，下游新单成交情况或再度增加对高价尿素接货的谨慎态度。3、国际尿素供应或继续走弱，新一轮印标消息提振国际尿素价格，出口限制下内外价差有进一步走扩可能。新一轮商诸从 9 月开始持续到次年 5 月，在淡季期间商储或对价格有一定支撑，短期关注点仍是秋季肥需求跟进情况以及尿素供应端变动。4、需求持续释放下价格仍有一定上涨空间，下游恐高心态下若利好不足则有转向预期。</p>	<p>策略建议：维持短多中空思路，操作上避免过度追高，暂时关注上方 2400 附近压力，套利关注 1-5 正套。</p>

纯碱	<p>1、周五晚间美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示美联储将继续采取措施“强力”抗击通胀，偏“鹰”言论加剧了市场对9月加息50bp以及75bp的预期。2、供应端在局部限电以及装置检修影响下，开工以及产量环比仍有下降。纯碱企业库存49.94万吨，环比减少5.65万吨，降幅10.16%，社会库存维持小幅下降，库存继续双去库，企业库存在订单支撑下去库幅度增加。3、需求端仍以刚需为主，临近月底下游终端有补货行为，个别碱厂货源偏紧，局部市场现货价格出现调涨。但近期浮法玻璃产销出现回落，浮法下游深加工订单整体增幅较为有限，对纯碱价格预期支撑稍显不足。本月底下月初仍有光伏计划点火，对纯碱需求支撑较好，关注纯碱新价成交情况。</p>	策略建议：01 震荡思路对待，继续维持区间操作，控制好持仓风险。
生猪	<p>生猪价格环比上周大幅上涨，周度均价再次突破22元/公斤，周内猪价持续偏强运行为主。随着大中院校陆续开学，叠加中秋国庆双节逐步临近，对生猪及猪肉的利多因素逐渐聚集。而在供应端，生猪出栏数量总体继续下降的趋势未改变，供需均利好猪价，猪价持续偏强上涨。不过西南部分地区受高温限电影响，生猪出栏节奏加快，猪价仍出现下跌行情。总的来看，8月下半月，随着消费端潜在需求因素逐步增加、而供应端出栏大猪数量总体继续下降影响，全国出栏大猪全国均价重心适度上移的几率将逐步提高的预判不变，8月份全国月度出栏均价环比7月份大概率明显下跌的局面依旧未改变。更远看，由于9-12月份出栏大猪供应量总体将继续呈逐月递进式下降，叠加中秋及国庆等节日消费效应影响，以及进入秋季后天气转凉居民肉类消费需求逐步转好等因素影响，因此在8月份新的价格洼地的基础上看中远期，9-12月份价格重心将有望再度上移，第四季涨势则相对明显。</p>	策略：短线波段交易，01 合约逢低做多。
棉花	<p>国际棉花市场方面，近期，美国棉区普遍迎来降雨，缓解干旱天气并促进新棉生长。据外电8月22日报道，印度北部帕尔瓦地区的第一批新棉已经采摘，大幅早于往年，目前新棉未受到不利天气影响。从下游来看，东南亚纺织产销形势持续下降，终端服装等消费状况未有好转。2022年7月，巴基斯坦出口纺织品服装14.8亿美元，环比下降13.2%；美国服装服饰商店零售额258.9亿美元，比上月下降0.6%。世贸组织最新指标显示，二季度全球货物贸易增速放缓，预计下半年或将继续疲软。短期，海外通胀压力未有缓解，全球经济下行风险正在上升，纺织市场消费延续黯淡，随着北半球新棉上市逐步推进，预计国际棉价弱势震荡为主。</p> <p>国内棉花市场方面，2021年度即将结束，截至2022年8月25日，当周全国2021年度棉花销售量5.0万吨，环比增加25.0%；累计销售进度68.8%，同比下降31.0%，仍剩余181.2万吨2021年度棉花结转至新年度。随着2022年度新疆手摘棉采收时间临近，部分轧花厂计划于9月中旬前试开秤，考虑到上年度抢收的教训，预计多数轧花厂以多观望、缓开秤为主。下游纺织市场好转迹象尚需观察，有企业反映近期订单确有增加，按照当前原料采购价格，纺织企业盈利情况好转，叠加当前企业库存压力下降、江浙一带高温限电压力略有缓解，部分企业试探性小幅调高开机率。短期，新棉上市在即，纺织市场颓势出现小幅好转迹象，企业仍处试探性考察阶段，预计国内棉花市场谨慎观望为主。</p>	<p>操作上建议，棉市大幅上涨后，未能守住15300一线的重要支撑位，价格重回15300一线下方，重回震荡区间。随着收储推进，棉花价格逐步稳定，市场恐慌情绪有所缓解。储备棉轮入第七周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨，实际成交0吨。建议以15300一线为多空分水岭，密切关注此价格区间的争夺情况。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>原糖：巴西方面，8月上半月中南产糖 263 万吨，同比环比减少。短期原糖受到支撑。远期看供需边际好转，仍有向下压力。</p> <p>国内：海关最新规定将 90%含糖量的糖浆纳入糖计税，实际影响有限，不过市场上可能会有情绪扰动。基本面，前 7 个月累计进口食糖比去年同期减少 42 万吨，但是糖浆进口同比大增，填补食糖进口缺口，预计 8 月进口 41 万吨，后期进口压力仍在，供应充裕。夏季食糖需求旺季不旺，预计 8 月工业库存去化缓慢。供应充裕，需求乏力，短期海关政策加上原糖将支撑糖价企稳。</p>	短期企稳反弹，高度有限，中期反弹沽空。
----	---	---------------------

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	Z0017812
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发送、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。