


观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
集运	+2	鸡蛋	+0.5	甲醇	-0.5
烧碱	+1	猪	+0.5	PVC	-0.5
铅	+1	股指	+0.5	天然橡胶	-2
螺纹钢	+0.5	国债	+0.5	铁矿石	-1
热卷	+0.5	豆油	+0.5	焦煤焦炭	-1
		棕榈油	+0.5	纸浆	-0.5
		花生	-0.5	玻璃	-3
		白糖	-0.5	纯碱	-3
		高低硫燃料油	+0.5	碳酸锂	-3
		玉米、玉米淀粉	+0.5		
		苹果	-0.5		
		聚烯烃	-1		
		乙二醇	-0.5		
		原油	+0.5		
		沥青	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		锡	+0.5		
		PX、PTA	-0.5		
		镍	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		锰硅、硅铁	-0.5		
		铜、锌	+0.5		
		苯乙烯、短纤	-0.5		
		合成橡胶	-1		
		豆粕、菜粕、豆二、	+0.5		
		豆一、菜油	+0.5		

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海 →欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周四低开，随后震荡上扬，所有合约再创上市新高，远月合约涨幅超过近月。主力合约 EC2408 报收于 5788.8 点，按收盘价日环比上涨 2.78%；次主力合约 EC2410 报收于 4986.4 点，按收盘价日环比上涨 3.56%。交投情况有所升温，六大合约总交易额 203.9 亿元。投资者逐渐从 EC2408 向其他合约移仓。</p> <p>【重要资讯】 1、7月4日 TCI（天津→欧洲）录得\$5160.44/TEU 和\$8400.33/FEU，分别日环比上涨 0.7%和持平。班轮公司继续调整 7 月 FAK 报价，涨跌互现。东方海外下调上半月报价 \$350/TEU、\$700/FEU 至\$4900/TEU、\$8800/FEU。长荣海运将 7 月 21 日船期线上报价提涨\$800/TEU 至\$6735/FEU。马士基第三周线下 FAK 报价上涨\$400/TEU、\$600/FEU 至 \$6350/TEU、\$9100/FEU。赫伯罗特将第三周和第三周报价均下调\$500/FEU 至\$9000/FEU 和\$9630/FEU。 2、美国高级官员称以色列和哈马斯的停火谈判可能在多哈举行，双方在关键问题上取得突破。哈马斯的回应推动了进程，可能为解决人质问题和加沙停火提供基础。以色列官员称有真正的机会达成停火协议。 3、5月欧元区 PPI 同比录得-4.2%，高于前值-5.7%。</p> <p>【市场逻辑】 市场回顾：由于和谈消息以及欧盟将对中国在线零售平台的低价商品征税，周三跳空低开。不过，经历短暂恐慌过后，市场对和谈前景并不乐观，在马士基和长荣海运的涨价推动之下，期市继续创上市新高。 后市预判：目前即期市场依然偏强，7 月下半月 FAK 运价中枢达到\$6080/TEU、\$9660/FEU，即便 8 月维持 7 月下半月运价水平，EC2408 依然有机会尝试甚至突破 6000 点。并且 EC2408 即将进入交割月，受地缘政治影响相对较低，不会出现大涨大跌。相较而言，远月合约震荡较大。倘若红海危机无法结束，中远期合约均被低估，有补涨空间。不过，远月合约连续上涨之后的风险不断积聚，倘若谈判成功则将出现大跌。近期需要密切关注最新一轮巴以谈判进程，鉴于双方积怨较深，此前多轮谈判均以失败告终，对于谈判成功依然持谨慎观望态度。鉴于和谈消息，周五或再度出现 V 型走势。</p> <p>【交易策略】 周五逢回调做多，风险偏好较低者可以做多 EC2408，风险偏好较高者可以做多远月合约。需要密切关注最新一轮巴以谈判进程，及时调整持仓。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周四股指继续下挫，沪指收跌 0.83%。期指主力合约也全面走低。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上涨。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全线下跌，行业差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 稍有支持，食品饮料、非银金融拖累明显，医药生物、电力设备继续拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数除 50 资金流入外均流出。消息面上看，央行公开市场操作继续回笼流动性 980 亿元，本周央行已连续 4 日累计净回笼 6920 亿</p>

		<p>元，但季末效应解除后，短端资金成本仍处于低位。此前数据显示 6 月财新服务业 PMI 降至 2023 年 11 月来最低，财新综合 PMI 也回落。官方制造业 PMI 维持不变但仍在荣枯线以下，非制造业 PMI 回落并拖累综合 PMI 走弱。分项表明供需两弱现状未完全扭转，库存周期压力增加。总体上看，国内经济维持修复趋势和再通胀方向，但近期改善趋势明显放慢，主要是基建投资减速拖累内需，且房地产依然无起色，外需则基本持稳。海外方面，美联储 9 月降息仍有期待，美股继续高位强势震荡。地缘政治风险方面，欧盟对华电动汽车加税、美国大选风险溢出仍是市场焦点。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍压制市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政和货币政策扩张为潜在利多，地产政策对楼市推动程度为焦点，继续关注三中全会改革预期。外盘利多暂时减弱，风险事件和风险偏好无明显影响。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】 策略方面，指数二次探底风险增加，继续关注技术反弹尤其是高弹性的 IC 和 IM 空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约中 IH 仍有极高贴水，存在反套机会。跨期价差方面，未来继续关注 12-09 以及 12-近月价差潜在向上机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价全面回升，短线可参与做多，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四国债现券收益率多数小幅抬升，国债期货主力合约相应全面下跌。成交持仓方面，TS 成交持仓均上升，TL 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国开行 3 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.8010%、2.1063%。国开行 3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9163%、2.2655%。进出口行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.4193%、1.7933%、2.2930%。超长期特别国债持续发行，供给高峰仍是 6 月至 10 月，继续关注发行节奏变动和流动性压力，以及监管对长端利率态度的政策风险。</p> <p>消息面上看，央行公开市场操作继续回笼流动性 980 亿元，本周央行已连续 4 日累计净回笼 6920 亿元，但季末效应解除后，短端资金成本仍处于低位。此前数据显示 6 月财新服务业 PMI 降至 2023 年 11 月来最低，财新综合 PMI 也回落。官方制造业 PMI 维持不变但仍在荣枯线以下，非制造业 PMI 回落并拖累综合 PMI 走弱。分项表明供需两弱现状未完全扭转，库存周期压力增加。总体上看，国内经济维持修复趋势和再通胀方向，但近期改善趋势明显放慢，主要是基建投资减速拖累内需，且房地产依然无起色，外需则基本持稳。海外方面，美联储 9 月降息仍有期待，美债收益率、美元指数回落，人民币汇率走弱趋势稍有放缓。地缘政治风险方面，欧盟对华电动汽车加税、美国大选风险溢出仍是市场焦点。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 经济显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果弱于预期仍存利多。政策表态令市场大幅调整后，关注央行实际操作影响。海外和汇率以及风险偏好影响不大。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短线或进入震荡阶段，暂维持现有久期和杠杆，并持续关注供给压力对市场节奏影响。期现方面，各品种基差回落步伐放缓，部分出现反弹，暂时转向观望。跨期方面，仍以关注 TL 合约当季-次季</p>

			价差偏离潜在套利机会为主。曲线方面，曲线仍为加速陡峭，预计长期走陡方向和交易策略不变。
	股票期权		<p>【行情复盘】 7月4日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.83%，深成指跌0.99%，创业板指跌0.78%。科创50跌1.63%。在资金方面，沪深两市成交额为5831亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市延续弱势，震荡走低。在期权隐波方面，各标的隐波走高。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，50ETF、科创50、中证1000指数期权隐波处于历史均值上方。隐波走势与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场延续弱势，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前原油期货、烧碱期权、铁矿石期权、甲醇期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、硅铁期权、PTA期权、塑料期权、聚丙烯期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，锌期权、苯乙烯期权、原油期货、铁矿石期权、白银期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、硅铁期权、菜籽粕期权、碳酸锂期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。 多头趋势品种：白银、乙二醇、棕榈油、LPG、PTA、尿素、锌 空头趋势品种：红枣、工业硅 高波动品种有：豆粕、苹果、菜粕、豆二、锰硅、工业硅、棉花、PVC</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属震荡。沪金2408合约期货价格收跌0.04%至558.10元/克，沪银2408合约期货价格收涨0.36%至8039元/千克。截止6:30，伦敦现货黄金价格为2354.74美元/盎司；伦敦现货白银价格为30.368美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 7月4日，全球最大白银ETF--iShares Silver Trust持仓较上日增加102.39吨，当前持仓量为13688.66吨；全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日增加1.44吨，当前持仓量为834.81吨。</p> <p>欧洲央行行长拉加德发言称，在一些会议上将能够了解到更多信息。理论上，任何政策会议都可以降息。需要特别关注服务业。劳动力是很大的组成部分，需要关注工资趋势。将继续基于数据做出决策。反通胀的道路将继续，必须对通胀保持警惕。需要数据来增强我们对价格走势的信心。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>会议纪要显示需要等待额外信心来确认降息的信心，部分官员担心高利率政策下经济正在降温。近期多项数据指向美国劳动力市场与经济出现降温迹象，叠加周三鲍威尔讲话曾提到的会关注劳动力市场的走弱风险，目前市场降息预期回升，情绪面也再次回暖。从近期数据来看美国经济趋势，通胀目前处于较为乐观的下行通道上，就业端逐渐出现走弱迹象；贵金属长期态势向好，可逢低做多布局，关注本周公布的非农数据。</p> <p>【交易策略】 市场降息预期回升，推动贵金属价格上行。向后看，贵金属长期看好趋势仍在，建议逢低做多，并持续关注美国经济数据，注意风险事件带来的影响，如通胀意外反弹，劳动力市场依旧强劲等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2360-2380 美元/盎司压力区间，下方关注 2285-2300 美元/盎司区间；伦敦银重回 30 美元/盎司区间，上方关注 31-31.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 28.5-29 美元/盎司区间。国内方面，沪金上方继续关注 570-580 元/克的压力区间，下方关注 530-540 元/克区间；沪银上方关注 8300 元/千克左右压力位，下方关注 7400-7600 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜价格延续反弹，主力合约 CU2408 收于 79870 元/吨，涨幅 0.99%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、据 SMM，截至 7 月 4 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.26 万吨至 40.98 万吨，且较上周四增加 1.07 万吨，连续两周周度累库。 2、据 SMM 调研了解，6 月 SMM 电线电缆样本企业开工率为 71.65%（调研企业 64 家，样本产能为 364.3 万吨），环比增长 3.75 个百分点，同比减少 12.85 个百分点。 3、据外电 7 月 3 日消息，铜矿商自由港印尼（Freeport Indonesia）的发言人 Agung Laksamana 周三表示，已获得今年剩余时间的铜精矿出口许可，但他没有详细说明出口量。 4、外媒 7 月 2 日消息，此前有消息称，巴拿马将对 Cobre Panama 矿场进行环境审计，以决定是否可以安全重新开采。 5、据外电 6 月 28 日消息，智利国家统计局（INE）周五公布，作为全球最大的铜生产国，铜产量在 5 月同比增长 8.1%，至 444,639 吨。 6、据外电 6 月 30 日消息，秘鲁铜产商—南方铜业（Southern Copper）周一将重启秘鲁 Tia Maria 矿项目。墨西哥集团和南方铜业公司周五发布的一份内部文件显示，其已经通知员工自周一开始工作。该矿最终预计每年生产 12 万吨铜。 <p>【市场逻辑】 美元指数回落支撑基本金属价格表现，沪铜获得支撑反弹。当前矿端供应偏紧局面并未缓解，铜精矿现货粗炼费（TC）再度降至负值，矿端仍存在反复的可能性。需求端，SMM 铜社会库存结束下降连续两周累库，下游市场需求仍显不足。</p> <p>【操作建议】 操作上，近期铜价估值回归，美元指数短期走弱，市场于 78000 元附近获得支撑反弹，短期建议以区间反弹思路应对，下游消费企业可适当进行买保。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪锌价格反弹走高，主力 ZN2408 合约收于 24670 元，涨幅 0.65%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、据 SMM 调研，截至本周四（7 月 4 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.83 万吨，较 6 月 27 日增加 0.37 万吨，较 7 月 1 日增加 0.04 万吨，国内库存累增。

		<p>2、据 SMM，周二，艾芬豪矿业宣布 Kipush 矿山重启生产。2024 年 5 月 31 日，Kipush 选厂正式投料，并于 6 月 14 日出产首批锌精矿。2024 年 Kipush 精矿产锌生产指导目标为 10-14 万吨，目前扩产方案的基础工程设计正在进行中，将使 Kipush 选厂的处理产能提升 20%至 96 万吨/年，SMM 将持续关注后续进展。</p> <p>3、据最新海关数据显示，2024 年 5 月轮胎出口为 5638.26 万条，环比上升 3.58%，同比 2023 年 5 月的 5381.54 万条增加 4.77%；2024 年 1-5 月累计轮胎出口量为 26592.93 万条，累计同比 2023 年 1-5 月的 24358.64 万条增加 9.17%。轮胎出口数据良好为轮胎级氧化锌需求提供支撑。</p> <p>4、据最新海关数据显示，2024 年 5 月氧化锌出口 1010.72 吨，环比减少 7.84%，同比 2023 年 5 月的 1467.65 吨下降 31.13%；2024 年 1-5 月累计氧化锌出口量为 4683.87 吨，累计同比 2023 年 1-5 月累计量下降 34.60%。数据来看，氧化锌同比环比均降低，且今年 1-5 月出口水平均不如去年。</p> <p>【市场逻辑】 近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至 2150 元/金属吨，进口矿加工费降至 10 美元/干吨，由于矿端供应偏紧，精炼锌企业亏损幅度不断扩大，亏损增多倒逼炼厂加大检修减产力度。SMM 七地锌锭库存周一继续录增，淡季去库速度放缓，下游消费仍受制于地产与基建弱现实的现状。</p> <p>【操作建议】 总体来看，矿端供应偏紧，市场对于炼厂减产预期支撑锌价，近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间 23000-25000，期货操作以区间思路应对。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2408 高开低走，震荡偏弱，报收于 20420 元/吨，环比跌 0.34%。夜盘横盘震荡，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20440，南通 A00 铝锭现货价格 20460，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏弱，报收于 3873 元/吨，环比跌 0.77%。夜盘横盘整理。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 乘联分会数据显示，6 月 1-23 日，乘用车市场零售 108.7 万辆，同比去年同期下降 12%，较上月同期增长 2%，今年以来累计零售 916 万辆，同比增长 3%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡整理。目前基本面供给端放量，需求端开始旺季转换，目前有色板块震荡分化，建议短线维持高抛低吸的操作方式，中长线盘面压力依然较大。沪铝主力合约上方压力位 22000，下方支撑位 20000。氧化铝现货价格企稳，电解铝新产能投产利好需求端但供应端复产也有所增加，整体维持供需双强格局，建议短线维持高抛低吸的操作方式。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274260 元/吨，跌 0.13%。夜盘震荡偏强，伦锡横盘整理。现货主流出货在 275000-277000 元/吨区间，均价在 276000 元/吨，环比涨 4250</p>

		<p>元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国 5 月新屋销售总数年化 61.9 万户，预期 64 万户，前值 63.4 万户。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比持平，另外云南地区有少数冶炼企业正计划于 7 月份进行停产检修。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5 月锡焊料企业开工率环比下降 1.89 个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。6 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 1.76 个百分点，主因部分大型企业年中盘库产量减少。库存方面，上期所库存有所下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘震荡整理。目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张开始初步显现，精炼锡加工费有所下滑。上期所锡库存有所下降。当前有色板块整体呈现震荡整理态势，在供需双弱的格局下建议以短线高抛低吸的波段操作为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 260000。</p>
铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19715，涨 1.05%。SMM 铅现货价格 19300~19450 均价 19375-0</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 7 月 4 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.16 万吨，较上周四(6 月 27 日)减少 200 余吨;较本周一(7 月 1 日)增加约 700 吨。据调研，进入 7 月份，废料等原料供应矛盾不改、再生铅最大产区一安徽地区冶炼企业减停产较多，加之环保检查因素，铅锭供应存局限性而与此同时，铅锭进口窗口打开，部分进口铅流入国内市场，对于国内供应紧张格局略有缓和。近两周铅锭社会库存表现变化不大。下周，再生铅冶炼厂减产将增多，同时沪铅 2407 合约交割提上日程，后续关注交割移库带来的累库可能性。此外，市场消息 7 月中下旬进口铅将陆续到港，注意进口对于社库的影响。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数波动，有色涨跌互现，铅再度反弹。供应来看，原生铅与再生铅冶炼企业减停产较多，铅锭供应阶段性减量，尤其是安徽地区，阶段产量下滑，铅精矿与废电瓶供应矛盾突出。下游企业刚需采购或长单为主，散单采购热情有所下降。进口窗口打开，海外铅库存流入国内可能性继续增加，后续关注国内市场流通是否紧张缓和。5 月铅锭进口量相对低迷，精矿有所增长。国内期货仓单近期波动回升至 5.4 万吨附近，关注交仓意愿是否继续增加。LME 铅库存至 22 万吨以上。</p> <p>【交易策略】 铅多空博弈震荡加剧，短线较强支撑 19600 收回，上档关注前高及 2 万整数关口，再下档支撑 19000 元。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及中下旬进口资源实际对现货紧张的缓解情况。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 136820，跌 1.1%。SMM 价格 137200~139300 均价 138250 +1250</p> <p>【重要资讯】 LME 将暂停接受诺里尔斯克镍公司芬兰工厂的镍交割。据外媒报道，伦敦金属交易所 暂</p>

		<p>停接受俄罗斯诺里尔斯克镍公司在芬兰拥有的 Harjavalta 工厂的镍交割。尽管西方对俄罗斯金属实施了制裁，但该公司的产品仍可交割。LME 在周二发布的通知中表示，从 10 月 3 日起，将不允许来自 Harjavalta 工厂的阴极镍和镍豆交割，交易的没有说明为何采取这一行动，但它今年在要求遵守负责任采购的规则后，已经摘牌了许多金属品牌，根据诺里尔斯克镍公司的年度报告，Harjavalta 工厂是一个重要的精炼镍生产厂，年产能为 6.5 万吨，去年（诺镍）总产量为 20.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元整理，有色分化波动，镍回调。LME 暂停诺镍芬兰镍交付，略利多外盘，但实际影响受到库存增加的一定抵销，后续关注升贴水变化，目前 LME 镍现货深度贴水。供应来看，印尼镍矿审批进度有进展，但 6 月本身矿端成本支撑继续存在且天气影响，6 月内贸价如期偏强，镍铁成本支撑仍存，未来 7 月内贸价格或有一定回调，而印尼产业政策变化未来将是主要看点。我国精炼镍供应持续增加，不过国内电积镍流通量较少偏紧，主要用于出口。需求来看，精炼镍近期成交平淡，由于电积镍现货偏紧，升水坚挺。预期供应改善，而需求一般，近期镍生铁重心有所回调。硫酸镍近期在需求转弱预期下硫酸镍价格下跌。不锈钢 6 月产量环降，7 月排产预期仍可能下调，最新社库显示库存略有回落。国外精炼镍波动累库存延续，国内现货因下游需求阶段好转有所下滑。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力 14 万元附近波动反复出现，若站上则上观 14.5 万元附近，否则延续 14 万以内窄震荡，下档支撑 13.5 万。镍仍属于供需偏弱品种，后续仍有待宏观面及共振导向变化提振，印尼镍相关政策方面信息。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14255，涨 0.25%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。7 月 4 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，涨 50；太钢天管 14500，涨 50；甬金四尺 14300，张 100；北港新材料 13900，涨 50；德龙 13900，涨 50；宏旺 13950，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 7 月 4 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.09 万吨，周环比下降 0.57%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.89 万吨，周环比上升 1.06%，热轧不锈钢库存总量 37.19 万吨，周环比下降 3.53%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，以 200 系、400 系资源消化为主。本周市场到货以 300 系资源为主，周内下游按需采购，询单表现一般，出货以月初订单交付为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅降量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢期货微涨，现货偏平稳。不锈钢本期总库存窄幅降量，300 系到货为主，300 系库存略增。从供应端来看，不锈钢 6 月产量环比下滑，7 月排产有进一步下滑可能，供应收缩预期有所支撑。印尼镍矿配额审批有进展，矿端压力趋弱，但 6 月镍矿依然坚挺，成本支撑仍在。7 月矿端支撑或逐渐趋于减弱，但是印尼产业政策可能对镍生铁及高冰镍未来生产形成扰动，关注后续发展。从需求端来看，需求情况表现一般。地产利好政策出台，不锈钢相关需求或有改善空间，但需要时间体现。不锈钢期货库存升至 19 万吨上方，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理，13800 元/吨支撑不失守则仍震荡略强，下档支撑 13500，若有延续共振修复反弹则上观 14500。目前来看库存压力依然较强。后期关注现货需求是否有正反馈。镍/不锈钢震荡反复。</p>

工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅冲高回落,主力合约 2409 跌 0.35%至 11380 元/吨,日成交量环比小幅回升,持仓量微幅增加。</p> <p>【重要资讯】 供应方面,上周供应环比继续回升,西北地区相对平稳,产量微幅增加,西南地区继续回升,四川、云南丰水期按计划复产,西南产量持续回升。原计划 6 月底前投产的新增项目暂时推迟计划。据百川盈孚统计,2024 年 5 月中国金属硅整体产量 39 万吨,同比增加 44%,西南月产量同比增加,宁夏、甘肃新增产能释放,供给仍存一定压力。下游多晶硅行业,6 月排产下降,需求清淡,对工业硅需求尚未恢复,保山新产能爬产,需求或小幅增加;有机硅新产能投放,但供大于求局面未有改善,增量需求有限;铝合金方面,7 月青海有铝棒检修,需求预期边际偏空。出口方面,2024 年 1-5 月金属硅累计出口量 30.4 万吨,同比增加 26%。目前企业库存持续回升,交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 供给端仍然偏强,5 月部分新产能投产释放,6 月西南水电复产,四川快于云南,7 月电价总体继续下降。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产,6 月排产下降,7 月略有增加,核心在需求成色。近期内需政策较多,但市场预期有所降温。</p> <p>【交易策略】 技术上,长周期二次探成本底,短周期主力 2409 合约上探 13300 之后回调,持续回落创上市新低,近期在 11200-11500 区间波动,日内一度上破周新高,关注下方 11200 附近支撑。操作上,供应端近期增加,企业库存止跌回升,12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域,西南复产进度较快,技术面破位无支撑,暂观望价格预期尚未影响到供给端,期权可在 11500 附近双买搏意外事件波动率升高,熊市价差可逐步调整为牛市价差组合抄底做反弹。下游用硅企业可以考虑卖 10800P 期权做买保。</p>
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面震荡运行,主力合约 2411 跌 0.48%收于 93950 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面,周四富宝锂电网发布数据显示,电池级碳酸锂报 90500 元/吨,上涨 750 元/吨;工业级碳酸锂(综合)报 88250 元/吨,上涨 750 元/吨;电池级碳酸锂长协均价 87450 元/吨,持平。氢氧化锂指数报 81667 元/吨,持平。锂辉石(非洲 SC 5%)报 470 美元/吨,持平;锂辉石(中国 CIF 6%)报 1100 美元/吨,持平;锂辉石指数(5% ≤ Li₂O <6%)报 7875 元/吨,持平;锂云母指数(2% ≤ Li₂O <4%)报 2775 元/吨,持平;磷锂铝石(7% ≤ Li₂O <8%)报 9025 元/吨,持平;富锂铝电解质指数(1.5% ≤ Li₂O <5%)报 2350 元/吨,持平;富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 70.5%,系数较昨日下跌 0.5%。</p> <p>财联社 7 月 4 日电,欧盟委员会在对中国电动汽车(BEV)进行为期九个月的反补贴调查后,决定对来自中国的电动汽车进口征收临时反补贴税。临时关税适用于部分中国生产商,分别为:比亚迪 17.4%,吉利 19.9%,上汽 37.6%。其他合作但未被抽样的中国生产商将被征收 20.8%的加权平均关税,未合作的公司税率为 37.6%。这一临时关税将于 2024 年 7 月 5 日生效,最长持续四个月,期间欧盟成员国将投票决定是否将其转为为期五年的正式关税。欧盟和中国政府仍在通过技术层面的讨论,寻求符合世贸组织规则的解决方案。与 2024 年 6 月 12 日预先披露的税率相比,根据相关方对计算准确性提出的意见,临时关税略有下调。</p> <p>【市场逻辑】 2 月底以来碳酸锂周度产量从 0.7 万吨的低位连续上台阶,近八周碳酸锂周度产量稳定</p>

		<p>在 1.4 万吨上方。6 月份磷酸铁锂统计产量 19.2 万吨, 环比 5 月份下降 2.1 万吨或 10%。当月电池厂消库动作频繁, 采购量明显下降。本周全行业样本库存跃升 4184 吨至 111093 吨; 各分项看库存全线累积, 生产企业库存增加至 5.44 万吨, 下游库存增幅更加明显。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面再度来到上市以来低位, 但当前锂盐的基本面和去年 12 月及今年 2 月没有可比性, 供需错配行情难以再现。对产业链下游企业来说, 锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续, 上游原料没有多头配置价值。11 月合约冲高, 很有可能又是一个逢高布空的良机。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场: 螺纹钢期货主力合约夜盘小幅下跌。北京地区开盘持稳或涨 10, 盘中成交很差, 下午有降 10, 目前河钢敬业 3570, 商家反馈全天成交不行。上海地区开盘涨 10-30, 投机需求尚可, 刚需也有, 盘中小幅波动, 有下调 10, 永钢 3470、中天 3480、三线 3410, 全天成交好, 下午相对弱一些。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》, 其中提出, 鼓励限购城市放宽车辆购买限制, 增发购车指标; 通过中央财政和地方政府联动, 安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新; 鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。CME: 预估 2024 年 6 月挖掘机 (含出口) 销量 16000 台左右, 同比增长 1.5% 左右。国内市场预估销量 7300 台, 同比增长近 20%; 出口市场预估销量 8700 台, 同比下降近 10%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>对于螺纹近期走势, 绝对价格是决定走势的主要因素, 上周下跌后估值回到当前基本面下的偏低位, 对价格支撑增强, 因此在商品房销售环比大增后, 澳洲焦煤出现突发事件影响供应后, 螺纹跟随成本上涨。近期宏观面有一些关于三中全会的消息, 但有待验证, 对政策预期的交易仍建议博弈赔率而非胜率, 即: 价格下跌后对政策预期可以乐观一些, 反之持续上涨后, 对政策预期建议谨慎。基本上, 本周钢联螺纹需求略降, 同比降幅扩大, 产量回落, 小幅累库, 结合天气看, 需求季节性最差的时段或已结束, 但需求绝对值偏低, 产需目前无亮点。因此, 短期上涨源自低价格下, 地产等因素带来的预期好转, 不过上涨的逻辑仍不清晰, 以超跌反弹看待, 需要注意黑色整体估值回升后, 如果缺乏新的利多驱动, 螺纹可能会再次承压, 特别是现货对近月的拖累。</p> <p>【交易策略】</p> <p>10 合约近期反弹后, 仍倾向于卖保, 或期货升至 3650 后买浅虚值看跌期权; 01 合约结合近期低位区间偏多配置, 但谨慎追涨。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 热卷期货主力合约夜盘小幅下跌。热卷现货部分地区涨跌 10 元, 成交一般偏弱, 冷轧价格变动不大, 成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》, 其中提出, 鼓励限购城市放宽车辆购买限制, 增发购车指标; 通过中央财政和地方政府联动, 安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新; 鼓励有条件的地方支持汽车置换更新等。CME: 预估 2024 年 6 月挖掘机 (含出口) 销量 16000 台左右, 同比增长 1.5% 左右。国内市场预估销量 7300 台, 同比增长近 20%; 出口市场预估销量 8700 台, 同比下降近 10%。</p>

		<p>【市场逻辑】 热卷本周以来跟随成本上涨，本周需求环比回落，但同比仍偏高，季节性表现好于去年，产量回升，库存同比增幅持稳，冷热中整体产需增幅持稳，延续之前状态，市场对出口及下游相关需求再次谨慎，还需跟踪具体数据。目前铁水产量较高但环比再度回落，热卷成本大幅坍塌的风险暂时不大，不过对热卷价格推涨的持续性可能并不强，特别是估值明显抬升后。6月制造业PMI环比走平，新订单指数略降，7月家电排产同比增速大幅下降，汽车销售增速回落，下游需求增长开始放缓，限制热卷需求同比增速继续扩大。目前热卷自身维持弱稳状态，自身缺乏明确的涨跌驱动，仍会跟随成本端波动，但海外热卷价格近期持稳，因此热卷反弹幅度会受海外钢价约束。</p> <p>【交易策略】 工业品走势有所改善但仍不强势，热卷近期参考3720-3850元区间内交易，特别是价格出现明显偏离波动区间的情况下，卷螺差在近期地产好转带动下若出现收缩，可考虑做多。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌0.75%，收于856.5。</p> <p>【重要资讯】 2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%。 5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。 据国家统计局，1-5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，跌幅较1-4月扩大0.3个百分点；其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。其中，住宅施工面积481557万平方米，下降12.2%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。其中，住宅竣工面积16199万平方米，下降19.8%。1-5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。5月份，房地产开发景气指数为92.01，仍未出现止跌。 超长期特别国债于5月17日首次发行。 2024年1-5月份，全国固定资产投资188006亿元，同比增长4.0%，增速比1-4月份下降0.2个百分点。1-5月制造业投资同比增长9.6%，增速回落0.1个百分点，基建投资同比增长5.7%，增速下降0.3个百分点。 5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.30%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%，较1-4月下降0.1个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 6月重点30城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加7%和2%，高于一季度月均值的3成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。海外美元走弱，带动商品市场看涨氛围，黑色金属板块集体反弹。但对本轮铁矿反弹的持续性应维持谨慎，现阶段成材表需回升速度趋缓，五大钢种产量下降，预计7月需</p>

		<p>求将表现出淡季特征。焦炭提涨后，钢厂利润空间被进一步压缩。铁水产量出现阶段性见顶的迹象，下游对铁矿价格上行驱动将不足。铁矿港口现货成交量明显下降。短期来看，钢厂铁矿日耗有下降趋势，当前厂内铁矿库存水平较为安全，高于去年同期，且铁矿价格高位，主动做库存意愿不强。港口铁矿石库存仍在累库，总量处于高位，且7月外矿到港压力将增加，铁矿石基本面难以走强。成材外需出现转弱迹象，5月出口钢材963.1万吨，环比增加40.7万吨，环比增加4.4%，1-5月累计出口钢材4465.5万吨，同比增长24.7%，增速较1-4月收窄。海外近期制造业PMI回落，预计铁元素出口增速逐步放缓。铁矿当前的反弹更多是技术性和情绪推动，产业层面暂不具备反转的条件，谨慎追高。</p> <p>【交易策略】 钢厂利润低位，终端需求下降仍有可能引发对炉料端价格的负反馈，铁矿当前自身基本面宽松，产业层面暂不具备价格反转条件，逢高沽空。</p>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，09合约涨0.79%收于7624。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7450元/吨，日环比上涨50；宁夏主产区价格报7250元/吨，日环比上涨150；云南主产区价格报7400元/吨，日环比上涨50；贵州主产区价格报7450元/吨，日环比上涨50；广西主产区报7500元/吨，日环比上涨50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率58.66%，环比增0.19%；日均产量31895吨，增280吨。全国硅锰周产量22.32万吨，环比增0.89%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求132160吨，环比增0.89%。</p> <p>2、Mysteel:康密劳2024年8月对华锰矿装船报价加蓬块为9美元/吨度（涨0.7）。</p> <p>【市场逻辑】从供给端来看，锰硅厂家利润缩窄，上周锰硅周产量增速下降，近期现货价格波动不大，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅产量增幅有限。下游需求上周环比增长，但从季节性来看，锰硅供需逐步从旺季转向淡季。对于成本端，康密劳8月对华报价基本符合市场预期，但近期加蓬矿价格松动，南非矿价格持续走弱，锰矿港口库存环比上升，上下游博弈加剧，短期预计锰矿价格偏弱。</p> <p>【交易策略】锰硅供需转向淡季，叠加仓单高库存，上方存在压力，近期氧化矿价格松动，成本支撑减弱，短期预计锰硅偏弱震荡。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货上涨，09合约涨0.11%收于7018。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6700元/吨，日环比上涨50；宁夏报6750元/吨，日环比上涨50；甘肃报6700元/吨，日环比上涨50；青海报6650元/吨，日环比上涨50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计（6.13）全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国38.28%，较上期降0.31%；日均产量16425吨，较上期增80吨。全国硅铁产量（周供应）：11.49万吨。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：21817.6吨，环比增3.59%。</p> <p>【市场逻辑】近期现货价格下跌，硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、青海利润在400-500左右，陕西、宁夏、甘肃产区生产利润在100-200左右，同比来看利润依旧可观，6月份硅铁周产量达到11万吨。目前来看厂家生产利润尚存，硅铁开工率将处于高位，供应持续回升。硅铁下游需求或将转入淡季，五大钢材产量有走弱迹象，对硅铁消耗量环比下降。</p> <p>【交易策略】硅铁供需有逐步转向宽松的迹象，基本面偏空，但硅铁目前库存仍处低位叠加环保限产预期存在，导致短期下方有支撑，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	-3	<p>【行情复盘】</p>

		<p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.65%收于 1540 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内浮法玻璃价格零星下调，交投一般。华北个别厂小板价格松动，个别大板抬价上涨，其他基本稳定，市场交投氛围偏于一般；华中市场价格主流走稳，中下游按需采购，观望情绪较浓；华东市场以稳为主，个别厂成交灵活商谈，主流成交价格变动不大，个别客户一单一谈；华南主流价格稳定，个别区域批量优惠力度加大。中下游刚需性采购为主，市场交易环节多表现为随行就市，需求难见释放；西南四川个别厂成交略松动 2 元/重量箱，多数企业稳价维持出货，整体产销暂无压力。供应端产能持平。需求端，本周国内浮法玻璃终端需求支撑有限，使得加工厂开工率偏低，市场整体交投氛围一般。周内，终端市场需求仍显疲态，导致加工厂订单量不足，多以前期交付为主，因此对原片消化速率偏缓。</p> <p>库存方面，截至 7 月 4 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5549 万重量箱，较上周四库存增加 70 万重量箱，增幅 1.28%，库存天数约 27.11 天，较上周四增加 0.34 天。本周重点监测省份产量 1312.46 万重量箱，消费量 1242.46 万重量箱，产销率 94.67%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速略缓，局部出货阶段性好转，多数区域产销仍有压力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>华南的雨季已经过去，接下来长江中下游梅雨季即将结束，库存压力最大的华南、华中、华东地区将迎来一年中需求最旺盛的季节。9 月合约此前收到梅雨季节的考验，今后一段时期利空因素显著消退，需求有望成为玻璃行情的发动机。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议玻璃下游需求企业逢低采购现货或于期货盘面积极买入套保；期权方面建议前期卖看涨及买看跌头寸止盈。</p>
能源化工	原油	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 637.6 元/桶，0.6%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、沙特阿美：将 8 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价下调 60 美分。将 8 月销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价上调了 0.1 美元/桶，至较阿格斯含硫原油升水 4.85 美元/桶。将 8 月销往欧洲的阿拉伯轻质原油官方售价上调 0.9 美元/桶，至较基准布伦特原油期货价格升水 4.00 美元/桶。</p> <p>2、瑞银表示，随着库存减少，本季度油价可能升至每桶 90 美元。该行策略师 Giovanni Staunovo 表示，由于需求稳固和供应增长受限，石油库存开始下降，投资者已开始再次建立石油敞口。该行预期，随着欧佩克+本季度继续减产，未来几周“石油库存将大幅下降”。</p> <p>3、美国高级官员：美国总统拜登、以色列总理内塔尼亚胡在 30 分钟的电话通话中讨论了以色列-哈马斯停火协议草案。哈马斯的回应推动了进程，可能为解决人质问题和加沙停火提供基础。美国认为有重大机会进行人质交易。与协议实施相关的问题仍未解决。以色列和哈马斯的停火谈判可能在多哈举行。哈马斯在他们的立场上做出了相当重大的调整。我们在以色列-哈马斯谈判的关键僵局上取得了突破。在协议的实施方面还有大量工作要做，不太可能在几天内达成协议。</p> <p>4、以色列官员：哈马斯提出的建议包括一个非常重大的突破。有“真正的机会”达成停火协议。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期受飓风以及地缘局势紧张影响，叠加消费旺季预期下油价整体表现偏强，但巴以停火取得进展的消息将令短线油价走势承压。</p>

		<p>【交易策略】 SC 原油短线震荡偏强，前期多单持有，不追涨。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3703 元/吨，0.43%。 现货市场：昨日华东、华南部分炼厂价格小幅推涨，带动整体沥青现货价格稳中有所上行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3670 元/吨，山东 3580 元/吨，华南 3590 元/吨，西北 4260 元/吨，东北 3970 元/吨，华北 3580 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-3 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 24.6%，环比下降 1.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总计划排产量为 216.2 万吨，环比下降 7.8 万吨，同比 6 月份实际产量下降 43.2 万吨。7 月份国内沥青总计划排产量为 209 万吨，环比下降 7.2 万吨，降幅 3.33%。 2、需求方面：沥青需求表现一般，北方天气相对较好利于公路施工，但资金紧张依旧影响开工情况，南方多地进入梅雨季节，同时部分地区遭遇洪涝灾害，对公路项目施工形成阻碍。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-4 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 116.4 万吨，环比增加 0.1 万吨，国内 104 家贸易商库存为 284 万吨，环比增加 0.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端表现偏强，同时沥青供给缩减叠加旺季预期对盘面形成一定支撑，但稀释沥青贴水走跌对沥青价格形成压制。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线震荡偏强，但整体表现弱于成本，方向上以跟随成本为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油上行，燃油 2409 合约价格上涨 1.06%，收于 3637 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格上涨 0.43%，收于 4457 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 据金联创测算，截止到 2024 年 7 月 3 日，地炼加工进口原油理论利润至-54 元/吨，加工海洋原油理论利润至-185 元/吨，加工胜利原油理论利润至-596 元/吨。 2. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 7 月 3 日，山东地炼常减压开工率为 53.21%，较上周微跌 0.09 个百分点。 3. 瑞银表示，随着库存减少，本季度油价可能升至每桶 90 美元。该行策略师 Giovanni Staunovo 表示，由于需求稳固和供应增长受限，石油库存开始下降，投资者已开始再次建立石油敞口。该行预期，随着欧佩克+本季度继续减产，未来几周“石油库存将大幅下降”。 4. 金十数据 7 月 2 日讯，数据显示，因主要出口码头完成维修，在截至 6 月 30 日的 7 天内，俄罗斯原油周出口量创下 3 月以来最大增幅，波动较小的四周平均值升至 8 周以来最高水平。此前一周，波罗的海沿岸的普里莫尔斯克(Primorsk)和太平洋沿岸的科兹米诺(Kozmino)受到影响，导致俄罗斯两个最繁忙的石油码头的航运中断，在此期间，这两个码头有四天没有出港。但在最近一周，两码头的资金流入都已完全恢复。</p> <p>【市场逻辑】 低硫需求端仍缺乏实质利好，考虑到前期估值较低，预计短期跟随成本端原油偏强震荡；中东与南亚夏季发电需求为高硫价格提供有力支撑，然而高硫估值已处高位，后</p>

		<p>续俄罗斯逐步复工复产，国内地炼也受成本端影响利润收紧，开工率下行。整体看高硫基本面未来存在一定利空预期；目前看高低硫价差已处于历史低位，且近期出现走扩迹象，可关注价差反弹的套利机会。</p> <p>【交易策略】 短期跟随成本端原油偏强震荡；关注高低硫价差走扩的套利机会。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 74 元/吨，跌幅 1.22%，收于 5994 元/吨；PX2409 合约价格下跌 96 元/吨，跌幅 1.10%，收于 8626 元/吨。 现货市场：7 月 4 日，PTA 现货价格涨 10 至 6120 元/吨，现货均基差跌 10 至 2409+48，PX 价格跌 10 至 1039 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：美国公布 5 月通胀数据，整体符合预期，中东地区地缘政治有扩大风险，7 月份开始，全球原油需求旺季来临，预计原油价格整体易涨难跌，建议继续维持多头思路。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，需求端部分 PTA 装置有重启，PX 供需矛盾不明显，成本端原油价格走强，聚酯产业链良性发展，一定程度提振 PX 价格，随着价格不断走强，运行至压力位附近，明显承压，后市震荡整理对待。 PTA 供需方面：周四，PTA 装置以及聚酯开工稳定为主，PTA 供需扰动不明显，周度来看，江浙加弹综合开工下降至 86%，江浙织机综合开工下降至 73%，周度江浙终端工厂原料备货小幅下降，终端织造订单偏弱。</p> <p>【主要逻辑】 成本与供需表现下，PX 及 PTA 价格连续走强，随着价格运行至压力位附近，明显承压。</p> <p>【交易策略】 单边观望为主，多短纤加工费策略继续持有。</p>
聚烯烃	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2409 合约收 8572 元/吨，跌 0.68%，持仓变化-12681 手，PP2409 合约收 7780 元/吨，跌 0.70%，持仓变化-7062 手。 现货市场：现货价格偏弱运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8510-9100 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7750-7840 元/吨，华东拉丝主流价格在 7720-7830 元/吨，华南拉丝主流价格在 7600-7750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 6 月 27 日当周，PE 开工率为 75.09% (-1.40%)，截止 7 月 4 日当周，PP 开工率 73.9% (-0.26%)。 (2) 需求方面：6 月 28 日当周，农膜开工率 15% (持平)，包装 53% (持平)，单丝 48% (+1%)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 36% (持平)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (持平)，BOPP 开工率 58.38% (+2.26%)。 (3) 库存端：2024-07-04，两油库存 73.50 万吨，较前一交易日环比-0.50 万吨。截止 6 月 28 日当周，PE 社会贸易库存 16.92 万吨 (+0.2 万吨)，PP 社会贸易库存 4.6257 万吨 (+0.2692 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 近期成本走势较强，对其有一定支撑。从供需来看，当前装置检修相对集中，供应压力不大，然根据装置检修计划来看，后期随着检修结束，供应存小幅回升预期，而下游处于季节性淡季，对高价货源存有一定抵触心理，供需边际存走弱预期，恐对价格形成一定拖累。</p>

		<p>【交易策略】 短期高位震荡，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4695 元/吨，跌 0.42%，持仓变化 +1688 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4735 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。北方化学 20 万吨装置预计 7 月 10 日计划检修。截止 7 月 4 日当周，乙二醇开工率 65.54%，周环比提负 0.54%。 (2) 从需求端来看，聚酯负荷维持偏高水平运转，存有一定刚需支撑。7 月 4 日，聚酯开工率 88.66%，与上一交易日环比-0.08%，聚酯长丝产销 57.50%，较上一交易日环比-13.90%。终端方面，截止 7 月 4 日，织机开工负荷为 73%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 86%，周环比下降 2%。 (3) 库存端，7 月 4 日华东主港库存 67.16 万吨，较 7 月 1 日环比-3.08 万吨。7 月 4 日至 7 月 11 日，华东主港到港量预计 14.13 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 港口库存进一步去化，对价格有一定支撑，但是随着价格抬升，装置现金流修复，供应可能存回归预期，预计上涨空间有限。</p> <p>【交易策略】 建议暂时观望。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤受成本拖累下跌。PF409 收于 7670，跌 72 元/吨，跌幅 0.93%。 现货市场：现货价格 7880 (+30) 元/吨，企业上调报价。工厂产销 83.50% (+39.98%)，在企业强势挺价的背景下，下游补库产销有所回升。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。随着逐步进入旺季，油价震荡回升；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；乙二醇港口去库和流通现货偏紧支撑价格短时偏强。(2) 供应端，行业开工总体持稳。江苏某工厂 10 万吨短纤转产切片，另外减停 120 吨/天水刺型短纤一个月；新疆中泰 5 月 30 日停车，涉及产能 400 吨/天，预计 7 月上旬重启。截至 6 月 28 日，直纺涤短开工率 85.2% (-1.6%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 6 月 28 日，涤纱开机率为 72.8% (-0.2%)，行业开工总体稳定，处于历史同期偏低位置，随着进入高温淡季开工有走弱预期。涤纱厂原料库 8.6 (-1.9) 天，原料价格大幅上涨，企业采购谨慎，消耗原料库存为主。纯涤纱成品库存 18.7 天 (-0.7 天)，处于淡季，成品预计震荡累库；具体来看，缝纫线需求较好，工厂大多库存偏低或欠货，涡流纺纯涤纱需求相对偏弱。(4) 库存端，6 月 28 日工厂库存 12.4 天 (+0.3 天)，库存维持高位，但低价货源持续缩减。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱，但是企业挺价保加工费推涨价格，短期价格将延续偏强表现，但下游订单不佳，对高价原料接受能力有限，关注下游需求负反馈。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9404，跌 41 元/吨，跌幅 0.43%。</p>

		<p>现货市场：现货窄幅震荡，成交按需，江苏现货 9680/9700，7月下 9650/9660；8月下 9540/9550；9月下 9435/9465。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本偏强震荡。随着逐步进入旺季，预计油价震荡上升；纯苯国产量和库存回升，价格高位回落调整 (2) 供应端：成本性降负及计划外停车增多，开工维持低位。海湾化学 50 万吨 7 月 1 日停车一个月，辽宁宝来 35 万吨计划 7 月中旬停车半个月，弘润石化 12 万吨 6 月 27 日停车，天津渤化 45 万吨 6 月 25 日停车，重启待定；浙石化 60 万吨装置 6 月 24 日重启，中化华星 8 万吨 6 月 14 日停车重启待定。截止 7 月 4 日，周度开工率 66.97% (-2.48%)。(3) 需求端：下游利润承压及进入淡季，开工窄幅回落。截至 7 月 4 日，PS 开工率 63.48% (-2.04%)，EPS 开工率 50.98% (-0.66%)，ABS 开工率 65.10% (-0.63%)。(4) 库存端：截止 7 月 3 日，华东主港库存 4.29 (-2.04) 万吨，本周期到港 1.36 万吨，提货 3.40 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.80 万吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料端纯苯国内供应回升及月底补空结束后，价格高位回落调整。但是，苯乙烯在亏损压力下装置停车降负有所增多，港口继续宽幅去库，供需偏紧支撑价格相对偏强，使得加工费修复。当前预计在 9500 附近震荡，若纯苯继续下滑，则将跟随回落，但下方 9200 一线具有较强支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间操作。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14855 元/吨，跌 290 元/吨，跌幅 1.91%。现货市场：华东现货价格 15225 (-50) 元/吨，成本支撑高位，持货商报盘维持，买盘观望为主，高价商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>成本端，丁二烯供应有增量预期，但现货供应仍偏紧，价格偏强震荡。截止 7 月 4 日，开工 58.79% (+2.96%)，山东某 5 万吨装置 7 月 1 日停车一周，北方华锦 12 万吨计划 7 月 12 日停车两月，浙石化 3# 25 万吨 6 月 22-26 日停车，浙石化 2# 25 万吨 6 月 15 日检修半个月，上海赛科 6 月 20 日重启，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，茂名石化、山东威特、斯尔邦和上海石化等重启待定。截止 7 月 3 日，港口库存 1.9 万吨 (-0.32 万吨)，库存低位震荡，现货供应仍偏紧。(2) 供应端，装置陆续重启，开工持续回升。山东威特 5 万吨重启待定，扬子石化 10 万吨 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 6 月降负运行，独山子石化 3 万吨 5 月 10 日停车计划 7 月 6 日重启，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月中旬重启。截止 7 月 4 日，顺丁橡胶开工率 62.57% (-1.64%)。(3) 需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 7 月 4 日，全钢胎开工率为 62.18% (-0.26%)，整体开工中性偏低，需求偏弱将压制行业开工；半钢胎开工率 79.06% (+0.08%)，开工维持高位。成品库存较为合理为高开工提供支撑，但是出货放缓成品缓慢累库，对开工也形成一定压制。(4) 库存端，7 月 4 日社会库存 9.564 千吨 (-0.766 千吨)，延续去库，后续随着国产量回升，预计去库结束。(5) 利润，税后利润-1584.07 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，供需面趋弱，而原料丁二烯当前供应偏紧支撑价格偏强，但有窄幅走弱预期。综上，合成橡胶价格预计震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】</p>

		暂时观望。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.42%收于 1595.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 5 月进口煤及褐煤 4381.6 万吨，环比减少 143.6 万吨，环比下降 3.2%，1-5 月累计进口煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。 2024 年 5 月份，中国原煤产量为 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅较 1-4 月收窄 2.1 个百分点；1-5 月累计产量 18.6 亿吨，同比下降 3.0%。1-5 月进口煤炭 2.0 亿吨，同比增长 12.6%，增速进一步放缓。 4 月进口炼焦煤 1094.94 万吨，环比增加 7.4%，同比上涨 32.04%。蒙煤和俄罗斯煤进口需求转差，4 月进口同比增幅分别为 32.04%和 14.75%。澳大利亚，加拿大进口量增加明显，同比分别增长 359%和 130%。2024 年 1-4 月我国炼焦煤累计进口 3784.07 万吨，同比增加 23.13%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>【市场逻辑】 6 月重点 30 城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加 7%和 2%，高于一季度月均值的 3 成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。海外美元指数走弱，带动商品市场看涨情绪，黑色金属板块集体反弹。但对焦煤盘面反弹的持续性维持谨慎。现阶段成材表需回升速度放缓，五大钢种产量下降，铁水产量出现见顶回落。成材市场淡季特征显现，钢厂利润下降，或将对炉料端价格将形成新一轮负反馈。焦煤现货价格短期反弹后，下游接受度不高，焦化企业利润微薄，最近焦炭周度产量出现下降，暂无进一步补库焦煤意愿，焦企厂内焦煤去库而焦煤坑口出现累库。钢厂对焦炭进行 50 元/吨的提涨，但在终端需求未出现明显回升的情况下，煤焦价格的反转较难。电煤当前需求不及预期，尚未迎来明显季节性走强，影响市场信心。国内煤矿保供意愿增强，坑口产量和开工率上升，焦煤短期价格进一步反弹空间有限。</p> <p>【交易策略】 焦煤当前处于供强需弱，库存有所增加，焦炭提涨空间有限，焦煤价格暂不具备反转条件，可尝试逢高沽空。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 1.04%收于 2321 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。 山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。 2024 年 5 月份钢铁行业 PMI 为 49.8%，环比上升 1.9 个百分点，连续 2 个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。分项指数变化显示，5 月份钢铁市场供需两端均有改善，原材料采购活动协同回稳，原材料价格持续上涨，钢材价格震荡上行。 5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。 2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资 188006 亿元，同比增长 4.0%，增速比 1—4 月</p>

		<p>份下降 0.2 个百分点。1-5 月制造业投资同比增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点，基建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。</p> <p>5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>6 月重点 30 城楼市供应和成交数据出现回暖，环比分别增加 7%和 2%，高于一季度月均值的 3 成以上。另外人民银行称为维护债券市场稳健运行，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，国债利率明显上行，市场风险偏好提升。美国一系列经济数据走弱，美元指数回调，带动商品市场看涨氛围，黑色金属板块集体反弹。但对焦炭盘面反弹的持续性维持谨慎。现阶段成材表需回升速度放缓，五大钢种产量下降，钢厂利润水平下降，限制炉料端价格反弹空间。对于焦炭现货的首轮提涨，下游接受度不高，下游钢厂主动补库意愿不强。焦炭当前自身供需基本面较好，库存偏低，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期。随着铁水产量出现见顶回落，焦炭实际需求将面临承压。今年 1-4 月焦炭出口维持高增速，外需坚挺，但近期海外制造业 PMI 下降，预计焦炭出口增速将放缓。供给端，焦炭周度产量出现拐点，由增转降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高，对焦炭不宜追涨。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货向上测试的 2580 压力位，但未能突破，重心承压回落，盘面平开低走，整体波动幅度不大，期价窄幅下探后收复至五日均线上方，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货僵持整理，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛相对平稳，各地区主流价格大稳小动，少数地区报价松动。与期货相比，甲醇现货市场转为贴水状态，基差略有扩大，套利机会上不明显。上游煤炭市场弱稳运行，重心与前期持平，产区煤矿生产较为稳定，市场煤出货依旧遇阻，部分性价比较高煤矿出货好转，报价暂时止跌。终端用户仍存在压价心态，市场预期偏弱，煤炭市场成交不活跃。下游电厂日耗提升缓慢，需求旺季效应未显现，煤炭走势承压。尽管成本端处于低位，但甲醇企业生产利润有限。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存维持在 50 万吨以上，内蒙古北线商谈参考 2080-2120 元/吨，南线商谈参考 2110 元/吨。甲醇行业开工水平有所回落，主要受到西北、华东地区运行负荷降低的影响，生产装置整体开工为 67.59%，较前期下降 1.71 个百分点，高于去年同期水平 4.18 个百分点，西北地区开工降至 72%。七月份，装置检修与重启共存，甲醇开工率窄幅波动为主，产量相对稳定。下游市场需求步入淡季，缺乏买气，实际商谈不活跃。下游行业开工回落，尤其是煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续下滑，降至 56.67%，加之传统需求行业难有起色，需求端支撑匮乏。进口船舶陆续到港卸货入库，沿海地区库存继续走高，上涨至 80.9 万吨，环比增加 7.4 万吨，仍低于去年同期水平 15.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>甲醇货源供应变化不大，需求端缺乏支撑，港口库存平稳回升，延续累库态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>供需两弱，甲醇期价突破受阻，短期重心或在 2480-2580 内运行，缺乏趋势性行情。</p>

PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，向上测试 20 日均线压力位后，重心震荡回落，依次跌破短期均线支撑，午后跌势有所扩大，回吐前期部分涨幅。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价成交尚可。与期货相比，PVC 现货市场维持大幅贴水状态，但基差进一步收敛，点价货源优势有所显现，偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场盘整运行，大部分地区重心暂稳，宁夏地区出厂价跟降。目前电石企业开工稳定，可流通货源充裕，厂家积极出货为主，尽管面临亏损增加，暂无挺价意向。下游 PVC 装置检修，对电石消耗减少，待卸车数量增加，采购价实现下调后维稳。成本端变化不大，PVC 企业同样面临亏损压力。西北主产区企业报价灵活波动，保证出货节奏为主，接单情况尚可，订单量整体增加，可售库存缩减，厂区库存略降至 27.34 万吨。新增五套检修装置，PVC 行业开工水平下滑，检修损失量跟随提升，达到 7.76 万吨。PVC 整体开工率为 75.54%，环比下降 3.13 个百分点，后期仍有四家企业存在检修计划，加之停车装置延续，开工率或继续降低，货源供应阶段性收紧，但支撑作用不强。贸易商报价持平，下游入市采购积极性不高，实际放量平平。房地产市场处于调整过程中，PVC 终端需求恢复周期拉长。进入高温雨季后，下游订单表现不佳，华东、华南地区制品厂开工维持在 53%，华北地区开工则不足五成。PVC 内需走弱，出口市场表现同样不佳。华东及华南地区社会库存稳中上涨，达到 55.82 万吨，大幅高于去年同期水平 32.24%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端低位运行，装置检修增加，但下游需求转弱，市场难以启动去库。</p> <p>【交易策略】 高库存压力不减，PVC 期价震荡整理，短期重心在 6000-6180 区间内运行，波段参与为宜。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货表现相对偏强，盘面小幅高开高走，重心震荡回升，站稳短期均线支撑后，意欲测试 2750 压力位，主力合约减仓上行，盘面涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场联动性下降，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格维稳运行，少数地区重心继续走高。山东市场整理运行，山东 32%离子膜碱市场主流价为 770-830 元/吨，折百价为 2406-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1320 元/吨，折百价为 2640 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。烧碱货源供应依旧充裕，厂库库存有所回升，增加至 37.50 万吨(湿吨)，环比增加 6.05%，企业积极出货为主。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨，与前期持平。液氯供应稳定，近期装置检修增加，形成一定支撑。下游市场对高价货源抵触心理有所显现，刚需接货为主，入市采购积极性下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅增加。进入七月份后，氯碱企业检修计划明显增加。随着停车检修或减产企业较多，烧碱产能利用率继续回落，样本企业周度平均开工率降至 85.91%。烧碱检修损失量增加，周度折百产量为 78.47 万吨，环比减少 1.21%。下游入市接货增加，带动烧碱现货成交好转，商谈重心抬升。主力下游氧化铝市场偏强运行，实际运行产能降至 8130 万吨，高利润下增产意愿较强，部分产能预期释放，产能利用率缓慢提升至 84.14%。山东当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价保持在 700 元/吨，河南地区 7 月份订单价格上调，或形成一定提振。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>装置检修增加，烧碱供应阶段性收紧，需求端有望好转，基本面压力不大。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货短期企稳，重心或测试震荡区间上沿 2750 压力位，关注其能否突破。</p>	
	纯碱	-3	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱主力 09 合约跌 2.22% 收于 2160 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛温和。唐山三友计划 7 月 15 日检修，天津碱厂计划 7 月下旬停车检修。期货盘面高位震荡，近期纯碱厂家签单情况好转，厂家待发订单增多，市场中低价货源减少，部分厂家稳价心态强烈。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 70.66 万吨，环比下降 3.17%。轻质碱产量 28.97 万吨，环比下降 1.3 万吨；重质碱产量 41.69 万吨，环比下降 1.01 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 7 月 4 日，国内纯碱厂家总库存 98.36 万吨，较上周四增加 1.77 万吨，涨幅 1.83%。其中，轻质库存 58.33 万吨，重质库存 40.03 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 联碱装置基于安全生产和降成本的角度，夏季检修供应减量对行情利多确定的；短期行情冲高后，多头仓位潜在盈利水平有所下降。</p> <p>【交易策略】 纯碱期货盘面短期快速走高，建议前期多单适量止盈，滚动操作降低风险。</p>
农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 09 高开低走，涨 0.19% 至 2142 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价上调，主流地区报价上调 0-20 元/吨。供应方面，近期复产不及预期，目前产能利用率 82% 左右，日产小幅回落到 18 万吨/日以下，近期日产窄幅波动，骏化近日恢复，天润计划近期检修。本周企业预收订单环比减少 0.71 天，至 4.29 天，下游追肥阶段推进，企业新接订单下降。工业需求稳定，旱情拉长主流区域农业用肥战线。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，开标 7 月 8 日，有效期至 7 月 18 日，最晚船期 8 月 27 日，有消息显示国内无投标。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5 月下旬多家企业表态保供，6 月初传出口暂停。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期 8 月前出口基本无望。从供需来看，7 月供应端逐步复产，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，期价上方 2250 受阻回落，回到 5 月初价格，60 均线支撑有效，上方压力 2180 附近。操作上，6 月装置开始复产，但复产进度较预期慢，7 月产量预计回升，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，但目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，受印标影响期现货情绪有所波动，整体震荡思路，背靠 60 均线试多单持有，止损上移 2090。</p>
	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，美豆休市，CBOT 大豆主力 11 合约此前收于 1122.5 美分/蒲；</p>

		<p>豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3318 (+11 或+0.33%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3220 (-20 或-0.62%)，天津 3300 (-20 或-0.60%)，日照 3250 (-10 或-0.31%)，长沙 3260 (-20 或-0.61%)，防城 3270 (0 或 0.00%)，湛江 3250 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美豆天气情况：美国中西部将迎零星降雨，东部气温偏高。7 月 6-10 日预计局部有分散性阵雨，此间西部气温接近至低于正常水平，东部气温接近至高于正常水平。未来两周来看，西部很有可能出现大范围中到大雨，包括那些洪涝地区。下周东部地区仍有机会降雨，但降雨量不及西部地区；</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 06 月 28 日，全国港口大豆库存 707.39 万吨，环比上周增加 15.12 万吨；同比去年增加 78.38 万吨；据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 6 月 28 日（第 26 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.5 天，较 6 月 21 日增加 0.06 天，增幅 0.83%，较去年同期增加 2.52%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前市场主要空头的逻辑在于国内基本面供需宽松，空头认为拉尼娜强度不足以使得美豆大幅减产。市场多头的逻辑主要认为美豆估值偏低，天气炒作有望推动美豆上行并拉动大商所豆粕上涨。所以市场关注点依旧在于美豆主产区天气情况，也就是说可能的利多主要来源于美豆天气炒作这一不确定因素。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>短期预计在 3250-3450 宽幅震荡，暂无明显的趋势性方向。围绕美豆天气可能带来的利多预期与国内基本面宽松的事实进行交易，预计连粕预计会弱于美豆。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 8004 元/吨，环比上涨 4 元/吨或 0.05%，主力 Y2409 报收 7994 元/吨，环比持平。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 8100 元/吨，环比涨 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格略有走弱，当地市场主流豆油报价 8200 元/吨，环比跌 40 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+160 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 2 日当周，约 9% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 7%，去年同期为 60%。</p> <p>据路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 6 月棕榈油库存为 183 万吨，较 5 月增加 4.53%。出口量为 124 万吨，较 5 月减少约 10%。产量较 5 月下降 5%，至 162 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：彭博和路透预估 6 月份马棕产量环比下降 5-6% 至 160-162 万吨，马棕出口环比减少 10% 至 124 万吨，库存环比增加 4% 至 182-183 万吨。马棕处于季节性增产季，后期仍存累库预期。原油价格重心持续上移，利多棕榈油生物柴油需求。消息面上，印尼贸易部长表示印尼计划对中国制造的鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷征收 100%-200% 的进口关税，市场担心我国会对印尼棕榈油进行反制。但目前印尼征税计划尚未正式公布，我国政策也未确定，消息面的利多影响持续性存疑。短期关注原油价格走势、消息面兑现情况、产地棕榈油出口表现。</p> <p>豆油：7 月国内大豆到港数量处于近年同期高位，到港预估 1100 万吨，国内豆油延续季节性累库预期。产区天气是市场关注重点，美豆优良率明显高于去年同期，长势良好，截至 7 月 2 日，美豆干旱面积占比环比增加 2% 至 9%，低于去年同期的 60%，产区干旱面积占比较低，局部有洪涝风险，重点关注产区天气情况及其对美豆单产预期的影响。原油及棕榈油价格走强对豆油产生利多影响。</p>

		<p>【交易策略】 多单部分止盈，豆油支撑 7550-7670，压力 8180-8350。棕榈油支撑 7450-7458，压力 8180-8350。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8782 元/吨，环比前一日变化 2 元/吨或 0.02%。 现货市场：产区近期在东北地区走高的影响下，整体成交氛围略好转，但随着价格的偏强，下游采购减少，逢低有少量补货。周四东北局部地区高价略显偏弱。油料米价格继续维持下滑状态，多少油厂已停收，个别油厂价格继续下调。近期多雨，交易受限。港口苏丹精米价格走低，食品厂等询价有限，油厂价格下滑影响心态。塞内油料以质论价，多数合同货源。截止到 7 月 4 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比下调 0.24%；河南油料周均价 8380 元/吨，环比下滑 0.30%；驻马店白沙通货米均价 8500 元/吨，环比变动有限；大杂通货米均价 8600 元/吨，环比下调 0.12%；阜新白沙通货米均价参考 9150 元/吨，环比回升 2.92%；苏丹精米周均价 8695 元/吨，环比下滑 0.97%；塞内加尔油料米供应合同为主，分销少。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，6 月 28 日-7 月 4 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 6220 吨，环比上周增加 0.16%；出货量 1890 吨，环比上周增加 23.53%，下游整体需求有所增加。</p> <p>【市场逻辑】 进口量同比缩减明显，产区花生余量较常年偏高。现货价格大幅回落后部分持货商有挺价心理，近期东北地区成交价格有所反弹。油料花生需求步入淡季，大部分压榨厂已季节性停机停收。部分终端库存偏低，食品花生价格存在刚需补库需求。新季花生种植面积预增，对远期花生价格产生一定压力。后续关注点一是产区天气，河南、山东降水增加，有利于缓解前期产区干旱情况，关注产区后续降雨情况以及天气对产量预期的影响。二大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】观望，期价压力位 9330-9350，支撑位 8500-8640。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 09 合约暂止跌调整，暂收于 2605 元/吨（+1 或+0.04%）。 现货价格涨跌情况：南通 2610（-30），合肥 2530（-30），黄埔 2560（-30），长沙 2670（-30），武汉 2680（-30）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨。截至 6 月 28 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 40.2 万吨，环比上周增加 3.50 万吨；菜粕库存 4.33 万吨，环比上周增加 0.88 万吨；未执行合同为 16.2 万吨，环比上周增加 0.40 万吨； 美国农业部 (USDA) 周五表示，2024/25 年度美国大豆种植面积为 8610 万英亩，低于此前市场预估的 8675 万英亩，也低于 3 月意向预估的 8650 万英亩，数据表现利多。与此同时，美国农业部还预估截至 6 月 1 日美国大豆库存为 9.67 亿蒲式耳，高于此前市场预估的 9.62 亿吨，数据表现利空。多空交织，报告公布后美豆宽幅震荡。由于面积报告重要程度高于库存报告，报告落地后美豆预计震荡走强为主； 加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3%。</p> <p>【市场逻辑】 目前我国油籽进口到港量较大，油籽及植物蛋白库存偏高，抑制菜粕涨幅，短期预计菜粕筑底偏弱走势。</p>

		<p>【交易逻辑】 暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8791 元/吨（+27 或+0.31%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8860（150），成都 9050（150），武汉 8960（150），广东 8650（150）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨； 加拿大统计局周四发布报告称，2024 年加拿大油菜籽种植面积估计为 2200.7 万英亩，高于 3 月份估计的 2139.4 万英亩，但是比上年的 2208.2 万英亩减少 0.3%；</p> <p>【市场逻辑】 菜籽榨利较好，今年我国菜籽买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓，但三季度菜籽到港量依旧较大。目前菜油库存整体偏高，限制菜油价格的涨幅，注意持仓风险。</p> <p>【交易逻辑】 菜油 09 合约多单考虑暂时止盈，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0%； 现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨，水分 14.5%，较周三持平，集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周三持平；东北玉米价格相对稳定，黑龙江深加工干粮收购 2250-2390 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2310-2390 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2350-2420 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2350-2480 元/吨；华北玉米价格偏强震荡，山东 2440-2570 元/吨，河南 2340-2410 元/吨，河北 2400-2450 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国能源信息署的数据显示，截至 6 月 28 日当周，美国乙醇日均产量为 106.4 万桶，比前一周增加 21,000 桶，创下四周最高。乙醇库存增加 17.1 万桶，达到 2359.4 万桶。 (2) 美国统计调查局的数据显示，5 月份美国玉米出口量为 2.35 亿蒲式耳，这使得第三季度的出口总量达到 7.2 亿蒲式耳，本年度迄今为止的出口总量达到 16.66 亿蒲式耳。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，6 月底 USDA2 份报告继续指向宽松预期，短期价格或继续偏弱波动。基本面情况来看，市场依然聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，美玉米季度库存继续反映宽松预期，新季来看，种植面积高于预期，市场聚焦于天气变化，近期虽有天气扰动，但是不构成大范围影响，外盘期价短期回归弱勢评级。国内市场来看，近期受市场传闻以及外盘价格回落明显的影响，期价波动反复，基本面情况来看，目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况，替代谷物构成相对干扰，不过小麦价格有企稳预期以及天气不确定支撑下，季节性支撑仍在，期价下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.38%；</p> <p>现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 3000 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周三上涨 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：本周（6 月 27 日-7 月 3 日）全国玉米加工总量为 60.04 万吨，较上周增加 0.14 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.25 万吨，较上周产量增加 0.01 万吨；周度开机率为 57.83%，较上周升高 0.02%。（我的农产品网）</p> <p>（2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 7 月 3 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.9 万吨，较上周增加 0.20 万吨，周增幅 0.19%，月增幅 0.19%；年同比增幅 23.30%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现货端受成本支撑，有一定的挺价意愿，不过消费预期一般，依然限制价格上行空间，期价来看，以成本端玉米价格波动为主，短期或震荡反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
<p>生猪</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，商品市场受股市拖累，集体冲高回落，生猪期价近弱远强，09 合约仍被前高 17950 点压制，现货均价 18.26 元/公斤左右，环比昨日涨 0.10 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17855 元/吨，环比前一交易日涨 0.45%。基差 09（河南）150 元/吨左右，09 合约转为对部分地区现货小幅贴水。本周屠宰量环比小幅反弹，同比处于低位，当前仔猪价格小幅回落调整至 670 元/头附近震荡，按照当前猪价，行业已经全面转为盈利状态。终端消费依旧疲弱，关注 7 份终端消费能否迎来改善。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>官方能繁 5 月存栏量 3996 万头，月度环比增 0.25%，同比降 6.15%。基本面数据，截止 6 月 29 日第 25 周，钢联标肥价差 0.05 元/公斤，环比上周持平，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪倒挂。卓创出栏体重 124.90kg，周环比降 0.15kg，同比高 3.90kg，猪肉库容率 21.82%，周环比降 0.23%，同比降 12.40%。6 月底屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 67.15 万头，周环比升 0.60%，同比低 22.69%。博亚和讯数据显示，第 25 周猪粮比 7.57：1，周环比升 0.26%，同比高 14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 450 元/头，周环比降 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 300 元/头，周环比降 153 元/头，同比高 523 元/头，猪价仍在大部分养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 626 元/头附近，周环比跌 7.09%，同比涨 55.85%；二元母猪价格 31.34 元/kg，环比上周跌 0.03%，同比跌 3.54%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>6 月中旬以来，国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌，7 月初随着债券市场回落，商品市场情绪有所企稳。生猪期价远月合约高位偏强震荡调整，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货一度贴水。基本面上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本面上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期</p>

		<p>期价升水缩小，基差迅速走强，单边暂时转为观望。 【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，午后股市及商品市场大跌，饲料原料价格走低，拖累鸡蛋期价冲高回落，周初鸡蛋期价大幅反弹对现货补涨，远端 09 及 01 合约回到区间上沿附近，近端 08 合约突破前高后加速上涨，89 价差延续大幅走强。鸡蛋近月合约基差逐步收敛。主产区均价 4.10 元/斤左右，环比昨日涨 0.11 元/斤左右，主销区均价 4.33 元/斤左右，环比昨日涨 0.11 元/斤，全国均价 4.17 元/斤左右，环比昨日涨 0.11 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4087 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.12%，淘鸡价格 6.37 元/斤，环比昨日持平，毛鸡价格均价 3.48 元/斤，周环比跌 0.10 元/斤，仍处于历史同期低位。养殖户当前有现金盈利增加，集中淘鸡不多。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 6 月 30 日第 25 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.02 天，环比前一周降 0.13 天，同比降 0.23 天，流通环节库存 1.0 天，环比前一周降 0.11 天，同比高 0.02 天。淘汰鸡日龄平均 513 天，环比前一周延迟 4 天，同比低 3 天，淘汰鸡日龄止跌反弹；6 月豆粕及玉米价格偏弱震荡，蛋价节后回落，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 25 周全国平均养殖利润 0.27 元/斤，周环比降 3.40 元/羽，同比高 0.22 元/斤；第 25 周代表销区销量 8914 吨，环比增 0.08%。卓创数据显示，截止 2024 年 6 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.55 亿羽，环比 5 月增 1.0%，同比高 6.00%。</p> <p>【市场逻辑】 2、7 月份初农产品整体低位震荡，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7 月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，激进投资者逢高做空 01 为主，谨慎投资者持有买 9 抛 1 正套。</p> <p>【交易策略】买 9 抛 1 套利持有。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶跌破近日整理走低。RU2409 合约在 14710-14935 元之间波动，下跌 2.16%。NR2409 合约在 12370-12565 元之间波动，下跌 2.25%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.98%，环比-0.03 个百分点，同比+2.00 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 62.49%，环比-0.06 个百分点，同比-2.23 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期天胶主要产区物候情况改善，国内外产区割胶工作提速，泰国上量预期偏强，泰</p>

		<p>国胶水、杯胶价格连续回落，国内天胶去库存趋势能延续多久也存在不确定性。目前重卡销售已进入淡季，物流运输行业活少车多的局面仍有待改善。本周全钢胎企业开工率环比、同比均有下降，而成品库存略微减少，但仍接近近年来的高点。</p> <p>【交易策略】</p> <p>本周轮胎企业开工率稳中略降，整体表现平平。国内天胶社会库存继续下降，但泰国胶水、杯胶价格连续回落反映出供应压力正在上升。整体看，近期天胶市场供应端利多影响减弱，而需求端仍无明显起色。沪胶打破整理走势下行，RU 主力合约也许将下探至 14300 元附近寻找支撑。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6244-6278 元之间波动，略跌 0.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>内蒙古截至 6 月底累计销糖 49.6 万吨，同比增加 0.62 万吨；产销率 92.71%，同比提高 8.7%；工业库存 3.9 万吨，同比减少 5.42 万吨。</p> <p>截至 6 月底，2023/24 年榨季广西累计销糖 452.62 万吨，同比增加 40.99 万吨；产销率 73.22%，同比下降 4.88 个百分点。6 月单月销糖 41.80 万吨，同比增加 4.61 万吨；食糖工业库存 165.52 万吨，同比增加 50.12 万吨。</p> <p>截至 6 月 30 日，云南省累计销售新糖 143.29 万吨（去年同期销售新糖 146.02 万吨），同比下降 2.73 万吨；销糖率 70.52%（去年同期产销率 72.61%）。6 月份单月销售 26.13 万吨（去年同期单月销售 15.59 万吨），同比增加 10.54 万吨。6 月份工业库存 59.91 万吨（去年同期工业库存 55.08 万吨），同比增加 4.83 万吨。</p> <p>2023/24 榨季截至 6 月底，广东省累计榨蔗量 564.97 万吨（去年同期 528.46 万吨），产糖量 53.17 万吨（去年同期 51.84 万吨），出糖率 9.41%（去年同期 9.81%），销量 46.34 万吨（去年同期 47.39 万吨），库存 6.83 万吨（去年同期 4.45 万吨），产销率 87.15%（去年同期 91.4%）。其中，6 月单月销糖 3.25 万吨，同比增加 2.41 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>虽然 6 月上半月巴西产糖有所提速，但近来降雨持续偏少，市场对于巴西后期食糖供应仍存担忧。不过，气象部门预测近期印度、泰国降雨有望高于正常水平，这对于甘蔗生长有利，下年度食糖产量可能提升。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。2024/25 年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周四 ICE 原糖休市，郑糖窄幅整理。经过十余日的反弹，郑糖主力合约回到 6200 元以上，2025 年到期合约则达到 6000 元附近，都是自 4 月中旬以来震荡区间的高位。据已公布的数据看，6 月份国内大部分产区食糖销量高于上年，但因食糖增产，糖厂库存依然较 2023 年同期有所增加，只是与近年来同比还是偏低。巴西产糖提速，印度、泰国降雨前景相对乐观，国际糖价反弹空间预计有限。国内糖厂库存偏低，且近期进口糖数量偏低，糖厂有一定惜售心理。郑糖或许维持区间震荡，以阶段性行情为主。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四夜盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14670 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.14%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20500 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.12%。7 月 4 日是美国独立日，休市一日。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15792 元/吨，日环比下跌 47 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 61.89 美分/磅和 65.55 美分/磅，日环比下跌 0.65 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p>

		<p>1、本周山东德州地区雨水天气增多，棉田干旱问题基本得到解决。但天气预报显示未来两周仍将以多雨天气为主并伴有降温，还需关注降雨量过多导致可能出现的涝灾以及降温天气对棉花生长的影响。目前，棉田多数棉株高 50-75 厘米，果枝 6-9 台，现蕾 9-13 个，开花 1-3 个，整体长势良好。现货方面，山东地区新疆 3128 B 机采棉报价在 15800 元/吨，新疆 3129 B 机采棉报价在 16000 元/吨左右，地产棉出厂报价在 16300 元/吨，价格较为稳定，下游按需补库，少量成交。</p> <p>2、当前各地区纱厂开机率暂时平稳。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 70%左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面，C32S 环纺 22100-23200 元/吨左右（含税，下同），C40S 环纺报价在 23050-24000 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 31000-32000 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20500-21400 元/吨。</p> <p>3、过去几日巴基斯坦纺企对于进口棉询盘增加，尽管因新棉上市增加当地棉价有所下调，但目前仍高于进口棉价格。在近期通过的巴基斯坦联邦预算中，棉花采购未能获得减免 18%税率的优惠政策，纺织企业必须申请出口货物退税，可能会降低行业整体资金流动性。让企业略感欣慰的是，进口棉征收 2%关税的计划最终未落地。</p> <p>【市场逻辑】 当前处于市场淡季，国内下游情况依然没有改观，短期内难以好转，反弹力度有限，继续低位震荡。</p> <p>【交易策略】 期货：在主力合约 14500-14900 元/吨做区间波段。期权：买入虚值看跌期权，例如待 CF2409 反弹至 14800 元/吨以上时，买入 CF2409P14800。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续下跌，收盘价下跌 1.2%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5850-6750 元/吨，期货下跌后，市场按照基差报盘情况下，现货高于当前意向价格，但由于下游对于高价浆接受度偏低，高价成交不畅，因此针叶浆现货市场意向成交价格暂无波动。由于下游纸厂原料压价采购及业者出货意向各异，进口阔叶浆现货市场价格窄幅下滑。</p> <p>【重要资讯】 本周生活用纸市场跌幅略有扩大。据卓创资讯数据监测显示，本周生活用纸均价 6470 元/吨，较上周下跌 1.15%，中木浆生活用纸均价 6583 元/吨，较上周下跌 1.41%，跌幅扩大 1.17 个百分点。纸浆价格下跌，市场看空情绪不断增加，部分纸企降库意愿增加，主动让利出货，市场成交重心下移，终端需求订单一般，加工厂谨慎观望上下游动态，采购略显谨慎，需求支撑不足。</p> <p>【市场逻辑】 伴随期货上涨后与外盘价差收窄，纸浆再次承压走弱，目前基本面难言有多大变化，依然是在国内下游偏弱下，纸浆结合内外价差进行偏弱波动。5 月全球木浆供应同比持平，针叶浆发运同比减 0.4%，阔叶浆同比增 0.3%，对中国市场发运量同比分别减 22.4% 和减 13.1%，后期中国市场供应量同环比均会下降，国内成品纸产量回落有限，因此纸浆供需情况可能改善，低库存下对价格形成支撑。不过近期外盘报价不再坚挺，部分生产商撤销了在中国市场提涨 20-30 美元/吨的计划。Arauco 目前辐射松价格 820 美元/吨，漂阔浆为 740 美元/吨，北欧一家主要生产商已将 NBSK 价格下调 20 美元至 850 美元/吨，其他卖家也纷纷下调了漂针浆和漂阔浆的价格，不过汇率走低仍使针叶浆进口成本抬升至 6700-6950 元。国内成品纸近期整体持稳，但文化纸小幅下跌，成品纸产量稳中略降，美欧 6 月 PMI 再次回落，海外补库逻辑并不稳定，近期加拿大传出可能罢工消息，纸浆重新回落后，向下需要再次关注进口利润走低可能带来的支撑。</p> <p>【交易策略】</p>

		09 合约创近期新低，前期空单建议逢低减仓持有，若跌至 5700 附近则离场观望。
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周四弱势波动，收于 6879 元/吨，跌幅为 1.36%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.01 元/斤，与上周加权均价相比上涨 0.18 元/斤，环比增幅 4.70%，同比下滑 0.32 元/斤，跌幅 7.39%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 （1）库存量监测：截至 2024 年 7 月 4 日，全国主产区冷库库存量为 139.62 万吨，同比下降 8.73 万吨。其中山东地区库存量为 90.34 万吨，同比增加 17.45 万吨；陕西地区库存量为 27.69 万吨，同比下降 12.94 万吨。（卓创） （2）库存量监测：截至 2024 年 7 月 3 日，全国主产区苹果冷库库存量为 128.36 万吨，库存量较上周减少 17.47 万吨。走货较上周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 市场变化有限，苹果市场两方面压力尚未看到明显改善预期，所以对价格持续提振仍然不足。两方面压力具体是，一新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，目前并没有看到明显干扰产量的天气变化；二是现货市场情况，整体表现平稳，同样未看到明显的提振力量。整体来看，市场持续性推动仍然不足，期价的上行空间受限。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约持续支撑仍然不足，期价仍然面临压力，操作方面建议维持偏空思路。</p>

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75 号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427

田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818