


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
贵金属	+1	豆油	+0.5	集运	-2
鸡蛋	+2	棕榈油	+0.5	PVC	-1
镍	+1	花生	+0.5	棉花棉纱	-1
乙二醇	+2	甲醇	-0.5	纯碱	-2
铝、氧化铝	+0.5	锌	+0.5	碳酸锂	-2
锡	+1	股指	+0.5	苹果	-0.5
铜	+1	国债	-0.5	烧碱	-1
		天然橡胶	-1	纸浆	-0.5
		白糖	-0.5	螺纹钢	-0.5
		苯乙烯	-0.5	热卷	-0.5
		短纤	-0.5	铁矿石	-1
		合成橡胶	-0.5	焦煤焦炭	-1
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		玻璃	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	-0.5		
		生猪	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		豆一	+0.5		
		菜油	+0.5		
		玉米、玉米淀粉	+0.5		
		锰硅、硅铁	-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】</p> <p>上周五大幅跳水。主力合约 EC2408 报收于 5700.9 点，日环比下跌 1.52%；次主力合约 EC2410 报收于 4658.6 点，周环比上涨 6.57%。随着大行情出现，交投活跃度明显提升，六大合约总成交额 379.5 亿元。临近交割期，EC2408 持仓逐渐向其他合约转移，尤其 EC2504 和 EC2410。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场：略显滞涨。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 5353.02 点，周环比上涨 12.3%；TCI 录得\$5471.56/TEU，周环比上涨 13.3%；SCFI 录得\$4857/TEU，周环比下跌 0.5%；NCFI 录得 3561.24 点，周环比上涨 0.7%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$7933/FEU，周环比上涨 14.7%；WCI 录得\$8056/FEU，周环比上涨 10%；FBX 录得\$8400/FEU，周环比上涨 17.8%。7 月下半月班轮公司电商报价中枢所有下调，约\$6000/TEU、\$9500/FEU。</p> <p>2、供给方面：截至 7 月 6 日，全球共有 7007 艘集装箱船舶，合计 30184576TEU，周环比增长 0.03%；其中亚欧航线运力规模 471766TEU，周环比增长 0.02%。Week27（本周）-Week33 上海→欧洲航线舱位配置分别为 19.3、24.6、24.8、24.3、19、24.7、20.3 万 TEU，期间共停航 7 条航线服务。6 月全球供应链压力指数录得-0.03，创去年 12 月以来新高。</p> <p>3、需求方面：出口经济体方面：上上周（6 月 24 日-6 月 30 日）中国港口集装箱吞吐量录得 631 万 TEU，周环比减少 1.1%。上周工作日上海整车货运流量指数均值 97.92 点，周环比下降 0.1%。进口经济体方面：6 月 CPI 同比增长 2.5%，低于前值；核心 CPI 同比增长 2.9%，与前值持平。6 月欧元区失业率录得 6.4%，与前值持平。虽然通胀进一步放缓且失业率维持历史低位，但欧洲央行拉加德对于进一步降息言论相对谨慎。中欧贸易关系方面：欧盟正在制定计划，对从 Temu、AliExpress 与 Shein 等中国在线零售平台购买的低价商品征税，以遏制所谓的“中国次品流入激增”的趋势，其中包括取消目前的 150 欧元免税商品门槛。</p> <p>4、红海/中东局势：上周末巴以在多哈开启停战和谈，和谈具有突破性进展。据悉，谈判斡旋方“口头承诺并保证”停火后，加沙地带冲突不会再起，以军从加沙人口稠密地区撤军，允许流离失所的巴勒斯坦人返回家园，与以色列的间接谈判将继续，直到达成永久停火协议。哈马斯是在收到谈判斡旋方的“口头承诺”之后初步同意了该协议，但哈马斯希望这些承诺能够进一步落实在“书面上”。如果以色列同意这么做，巴以双方就可能达成一项框架协议，并结束以色列和哈马斯持续了九个月的冲突。7 月 6 日佩泽什基安赢得伊朗总统选举。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>本周回顾：得益于即期市场强势、港口拥堵以及地缘局势无法降温等因素，上周前四个交易日延续火热行情，续创上市新高。但是，随着巴以开启新一轮和谈且 ONE 大幅下调 7 月下半月 FAK 报价，导致上周五期市跳跌，尤其远月合约。</p> <p>后市预判：上周五盘后 SCFI 超预期下跌，周一开盘很有可能低开，但周一盘后 SCFIS 预计将继续上涨，一定程度将带动周二盘面反弹。EC2408：离交割期不足两个月，更多受到即期市场影响。预计班轮公司发布 7 月下半月涨价函概率不高，以维持现有运价为主，相较而言发布 8 月涨价函的可能性较高，EC2408 依然具有一定上涨空间。中远期合约：更多受到地缘局势以及中西方贸易政策影响，震荡加剧。此轮巴以和谈出现突破性进展，不过鉴于巴以双方积怨较深，此前多轮谈判均以失败告终，对于和谈成功依然持谨慎乐观态度。上周佩泽什基安赢得伊朗总统选举，此人被认为是亲西方派，上台后可能会改变胡塞武装和真主党原先政策。目前中东局势整体有缓和迹象，利空期市，尤其远月合约。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一逢高沽空，可以采取“多 EC2408、空远月”的正套策略。根据巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指市场表现偏弱，沪指收跌 0.59%。期指主力合约也全面下行。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业下跌较多，行业差异略有上升，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料拖累 300 和 50 最多，电力设备则明显拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数除 50 资金日均略有流入外均明显流出。消息面上看，近期数据显示 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。央行近一周净回笼流动性 7400 亿元，短端资金成本在季末效应解除后重回低位。央行公告称将向一级交易商借入国债，投资者担心此举意味央行本周会在公开市场卖出国债，令债市出现大幅调整。财政方面，政府下达 5.46 亿元财政资金支持农业，应对南涝北旱灾情。三中全会确认本月中召开，预计会议难有重大政策转向，财税改革以及地方政府财力恢复是市场关注焦点。此外，欧盟按计划对中国电动汽车加征临时关税，但中欧谈判继续进行，如未达成最终方案则关税将在 11 月正式长期化。部分车企称可能会因此调整价格。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 月降息预期仍较高，美股继续上涨并刷新高点。地缘政治风险方面暂时没有新变化。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。外盘变动仍有间接利多，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】</p> <p>策略方面，指数二次探底后是否反弹，短线关注高弹性的 IC 和 IM 空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，近期 IH 近月合约有极高贴水，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 比价总体上行，短线可参与做多，并等待中长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周国债现券收益率上升，国债期货主力合约相应均从高位回落。成交持仓方面，TF 和 T 成交上升持仓下降，TS 和 TL 成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，近一周国债总计发行 1913.5 亿元，净融资额 1712.1 亿元，较此前一周净融资明显回升。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。消息面上看，近期数据显示 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。央行近一周净回笼流动性 7400 亿元，短端资金成本在季末效应解除后重回低位。央行公告称将向一级交易商借入国债，投资者担心此举意味央行本周会在公开市场卖出国债，令债市出现大幅调整。财政方面，政府下达 5.46 亿元财政资金支持农业，应对南涝北旱灾情。三中全会确认本月中召开，预计会议难有重大政策转向，财税改革以及地方政府财力恢复是市场关注焦点。此外，欧盟按计划对中国电动汽车加征临时关税，但中欧谈判继续进行，如未达成最终方案则关税将在 11 月正式长期化。部分车企称可能会因此调整价格。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 月降息预期仍较高，美债收益率反弹后回落，美元指数持续走弱，人民币汇率反弹。地缘政治风险方面暂时没有新变化。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济数据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】</p> <p>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，关注供给压力影响，冲高回落风险上升。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。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>上周以来两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌 0.59%，深成指跌 1.73%，创业板指跌</p>

			<p>1.65%。科创 50 跌 1.86%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，500ETF、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】</p> <p>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】</p> <p>上周以来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下降。目前白糖期权、原油期权、豆油期权、甲醇期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、苹果期权、聚丙烯期权、橡胶期权、塑料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、原油期权、铁矿石期权、铜期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、硅铁期权、工业硅期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p> <p>多头趋势品种：白银、烧碱、锌。</p> <p>多头趋势或反转：塑料、短纤、聚丙烯、PX、PTA</p> <p>空头趋势品种：红枣、豆粕</p> <p>高波动品种有：橡胶、工业硅、螺纹、纯碱、红枣</p>
金属建材	贵金属	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周，贵金属市场整体呈现上行态势。上周，沪金整体在 551.52-559.66 元/克区间波动，涨幅达 1.48%；沪银整体在 7761-8086 元/千克区间波动，涨幅接近 4.19%。现货方面，伦敦金整体在 2326.35-2366.24 美元/盎司波动，涨幅接近 1.71%；伦敦银整体在 29.120-30.585 美元/盎司期间波动，涨幅接近 5.04%。纽约金整体在 2336.9-2373.2 美元/盎司区间波动，涨幅接近 1.55%；纽约银整体在 29.435-30.870 美元/盎司区间波动，涨幅接近 4.91%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 6 月非农就业人数增加 20.6 万人，大于预期的 19 万人，前值由 27.2 万人被下修至 21.8 万人，之前 12 个月平均每月增加 22 万就业人数；失业率意外攀升至 4.1%，</p>

		<p>为 2021 年 11 月以来的最高水平。</p> <p>2、美联储在半年度货币政策报告上表示，美国通胀正在缓解，就业市场已恢复到由于疫情使美国经济陷入混乱之前的“紧张但不过热”局面。</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，关注本周美联储主席鲍威尔发言及 6 月 CPI。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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 2410-2430 美元/盎司压力区间，下方关注 2340-2360 美元/盎司区间；伦敦银重回 31 美元/盎司区间，上方关注 32-32.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 30-30.5 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 540-550 元/克区间；沪银上方关注 8300-8500 元/千克左右压力位，下方关注 7500-7700 元/千克区间，6900-7000 元/千克仍是重要长期支撑。</p>
铜	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪铜价格延续反弹，主力合约 CU2408 收于 80370 元/吨，涨幅 0.36%。周内累计涨幅 2.91%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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> <p>7、7 月 5 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 1.13 美元/吨，较上一期回升 1.41 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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）有所回升，但仍处于零值附近，矿端存在反复的可能性。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】</p> <p>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，预计市场运行区间 78000-82000 元/吨。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格冲高回落，主力 ZN2408 合约收于 24655 元，跌幅 0.20%。周内累计上涨 0.98%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，国内库存录增。</p> <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】</p> <p>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 七地锌锭库存周四继续录增，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】</p> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏弱，报收于 20300 元/吨，环比跌 0.59%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20240，南通 A00 铝锭现货价格 20340，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡整理，报收于 3866 元/吨，环比跌 0.18%。夜盘震荡偏强。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】</p>

		<p>据 SMM 统计，7 月 4 日中国铝锭社会库存 77.3 万吨，较上周四累库 1 万吨；7 月 4 日中国铝棒社会库存 13.97 万吨，较上周四去库 0.38 万吨；7 月 4 日 LME 铝库存下滑 5000 吨，七成降幅来自巴生港。7 月 4 日，SMM 统计上海保税区电解铝库存为 47,600 吨，广东保税区库存 4,200 吨，总计库存 51,800 吨，周度环比减少 300 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头减仓较多。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】</p> <p>沪铝盘面震荡整理。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 275340 元/吨，涨 0.39%。夜盘震荡走强，伦锡震荡上涨。现货主流出货在 275000-277000 元/吨区间，均价在 276000 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>欧盟委员会在对中国电动汽车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。这一临时关税将于 2024 年 7 月 5 日生效。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，上期所库存小幅上升，LME 库存环比微幅增加，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪铅主力合约收于 19685，跌 0.05%。SMM 铅现货价格 19500~19600 均价 19550+175</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美国 6 月非农新增就业 20.6 万人，失业率升至 4.1%，创两年半来最高纪录，美联储降息预期升温，美元指数回调。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】</p> <p>铅多空博弈震荡加剧，短线延续偏强波动，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 138280，涨 0.79%。SMM 价格 135500~137500 均价 136500 -1750</p> <p>【重要资讯】</p> <p>SMM7 月 5 日讯，位于印尼 OBI 岛的湿法中间品项目第三条产线顺利投产。至此，改项目总计三条产线已全部投完。年产能为 6.5 万镍吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 6 月非农新增就业 20.6 万人，失业率升至 4.1%，创两年半来最高纪录，美联储降息预期升温，美元指数回调。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】</p>

		<p>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>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14265，涨 0.32%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。7 月 5 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，跌 100；太钢天管 14450，跌 50；甬金四尺 14300，平；北港新材料 13900，平；德龙 13900，平；宏旺 14000，涨 50。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】 不锈钢期货整理，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】 工业硅主力 09 合约上周震荡下行，跌 1.4%，收于 11420 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 150-400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区产量增加，新疆个别减产，内蒙开炉增加，青海继续爬产，西南地区继续回升，四川环比增速放缓，云南电价继续下调，后续西南复产主力是云南，西南产量增速放缓。据百川盈孚统计，2024 年 6 月中国金属硅整体产量 45.4 万吨，同比增加 66.2%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业保山新产能爬产，需求或小幅增加，7 月排产有所回升，但力度有限；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，山西近期有复产，总体变化相对有限。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，</p>

		<p>交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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，周内一度上破周新高，关注下方前低11135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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约2411跌0.32%收于93900元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上周五富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报90000元/吨，-500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报88000元/吨，-250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1080美元/吨，-20美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li₂O < 6%）报7212元/吨，-663元/吨；锂云母指数（2% ≤ Li₂O < 4%）报2775元/吨，-20元/吨；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%，系数较环比持平。</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】</p> <p>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>2024年度过半，行情再度来到上市以来低位，能否再度企稳上行，市场分歧增大。我们认为，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</p>

		<p>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。盘面走势再度确认，当前主力11月合约及之后合约冲高，很有可能又是一个卖出套保的良机。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周震荡反弹，周四以后再度回落。现货市场窄幅波动，前期也跟随期货上涨，但周四、周五再次下跌，钢联网价显示，北京跌10元，上海涨40元，广州涨100元。</p> <p>【重要资讯】 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】 螺纹产需偏弱，但矛盾未继续扩大，当前需求下需要减产及增产的空间均有限，对铁水而言，短期维持高位但环比持续回落，因此从供需看成本对钢价的拖累要大于支撑，但还未到成本坍塌的程度，房地产销售连续两周表现较好，7月以来专项债发行进度较快，下游需求有改善迹象但并不强，对螺纹需求预期影响有限，海外市场美联储降息概率提升，美元回落，外盘商品市场情绪好转，对螺纹价格有一定支撑。螺纹近月仍面临一定压力特别是在反弹后，盘面升水扩大，但产需及政策层面可能仍不支持大幅下跌，偏弱震荡看待。</p> <p>【交易策略】 10合约合约空单在前低3520附近适当减仓，关注3500附近支撑；01合约在重新回落后，可尝试在3550-3560附近做多。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约上周小幅反弹后再度回落。现货成交一般，上海、广州涨10元，北京跌10元，冷轧价格上海跌30元，广州变化不大。</p> <p>【重要资讯】 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】 热卷上周跟随成本上涨，现货需求环比回落，同比好于去年，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</p>

		<p>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】</p> <p>工业品走势有所改善但仍不强势，热卷近期参考3700-3850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】</p> <p>铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌0.53%，收于849.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>超长期特别国债于5月17日首次发行。</p> <p>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。</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>上周市场风险偏好由升转降，黑色金属板块冲高回落，价格走势回归产业逻辑。美国失业率上升，市场对美联储9月降息预期增强，商品上周五夜盘集体走强。现阶段成</p>

		<p>材表需回升速度趋缓，五大钢种产量下降，预计7月需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。铁矿前期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，逢高沽空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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：上周锰硅期货冲高回落，09合约跌0.5%收于7590。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7400元/吨，日环比下跌50；宁夏主产区价格报7200元/吨，日环比下跌50；云南主产区价格报7300元/吨，日环比下跌100；贵州主产区价格报7350元/吨，日环比下跌100；广西主产区报7420元/吨，日环比下跌80。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率558.31%，环比减0.35%；日均产量31855吨，减40吨。全国硅锰周产量22.29万吨，环比减0.13%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求129814吨，环比下降1.78%。</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，锰硅周产量环比下降，近期现货价格波动不大，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅增产动力减弱。下游需求环比下降，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：上周硅铁期货冲高回落，09合约涨0.06%收于6894。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6650元/吨，日环比下跌50；宁夏报6700元/吨，日环比下跌50；甘肃报6700元/吨，日环比持平；青海报6650元/吨，日环比持平。</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38.23%，较上期降0.05%；日均产量16330吨，较上期降95吨。全国硅铁产量（周供应）：11.43万吨。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%）：21238.6，环比下降2.65%。</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，硅铁开工率变动不大，供应</p>

			<p>仍处高位。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	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.23% 收于 1524 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内浮法玻璃价格稳中有降，市场交投一般，局部价格仍存下调可能。华北价格基本稳定，沙河贸易商出货一般，浮法厂整体产销放缓，部分产销尚可；华东市场价格延续稳定走势，但多数厂出货仍显一般，市场不温不火，下游刚需少量提货；华中市场价格主流走稳，个别厂存促量政策，实际成交灵活度增加；华南主流价格降 3 元/重量箱，部分厂家暂稳观望；西南四川个别厂报价下调 1.5 元/重量箱。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，周环比库存增加 70 万重量箱，增幅 1.28%，库存天数约 27.11 天，周环比增加 0.34 天。上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%。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】 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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油进一步反弹，主力合约收于 635.50 元/桶，1.15%</p> <p>【重要资讯】 1、周五公布的油轮追踪数据显示，沙特 6 月份原油日均出口量降至 560 万桶。据估计，这一出口量仅比 2020 年特殊事件开始时沙特较低的日均出口量高出 25 万桶。Energy Aspects 本周在一份报告中表示，尽管路透社援引行业来源和航运数据认为 6 月份欧佩克原油日产量有所增加，但是在波斯湾地区国家和伊拉克的带领下，欧佩克及其减产同盟国原油出口已经在 6 月份大幅下降，部分原因是中东持续的热浪导致夏季原油直接燃烧发电。” 2、花旗银行分析师发布的报告指出，地缘政治紧张局势和极端天气事件仍然是近期油价面临的风险因素，如中东冲突和飓风 Bery。然而，尽管这些因素目前支持油价维持在每桶 80 美元左右，但花旗银行看到年内油价可能趋软的迹象。</p>

		<p>3、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止7月5日的一周，美国在线钻探油井数量479座，为2021年12月以来最低，与前周持平，比去年同期减少61座。</p> <p>4、一名巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）消息人士透露，哈马斯已初步通过了加沙地带停火和交换被扣押人员的提议，并同意在实施加沙地带第一阶段停火的16天期间，继续就交换被扣押人员等事项与以色列进行谈判。</p> <p>【市场逻辑】 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或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：上周沥青期货震荡反弹，主力合约收于3696元/吨，1.29%。 现货市场：上周国内主力炼厂稳价，部分地区价格小幅上涨。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3615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：本周炼厂转产及复产并存，沥青炼厂开工或小幅回升。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：7月上旬南方等地将逐步出梅，天气的好转将带动沥青需求逐步释放，但资金层面仍是制约因素，而未来北方地区降雨将增多，对道路施工形成抑制。 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需求好转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】 上周高低硫燃料油上行，燃油2409合约价格上涨1.66%，收于3623元/吨；低硫燃油2409合约价格上涨2.23%，收于4443元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国至6月28日当周EIA原油库存减少1215.7万桶，减少幅度大幅超出市场预期，</p>

		<p>市场预期值为减少 55 万桶；当周 EIA 汽油库存减少 221.4 万桶，预期为减少 39 万桶；当周 EIA 库欣地区原油库存增加 34.5 万桶；美国至 6 月 28 日当周 API 原油库存减少 916.3 万桶，为 2023 年 8 月 25 日当周以来的最大降幅，市场预期值为减少 15 万桶；当周 API 汽油库存增加 246.8 万桶，预期为减少 150 万桶，意外累库；当周 API 精炼油库存减少 74 万桶，预期减少 18.2 万桶。</p> <p>2. 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>3. 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。</p> <p>4. 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。</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：周五夜盘，PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5986 元/吨；PX2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.09%，收于 8618 元/吨。 现货市场：截至 7 月 5 日当周，PTA 现货价格跌 10 至 6020 元/吨，现货均基差至 2409+28，PX 价格周跌 12 至 1037 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，中东地区地缘政治风险犹存，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：周度来看，PTA 装置以及聚酯开工稳定为主，PTA 供需扰动不明显，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，价格明显承压回落，预计价格继续区间运行为主，波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p>

		<p>【交易策略】 单边观望或区间交易为主，多短纤加工费策略继续持有。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8533 元/吨，跌 0.21%，持仓变化+203 手，PP2409 合约收 7764 元/吨，跌 0.08%，持仓变化-5234 手。 现货市场：现货价格下跌走弱，国内 LLDPE 市场主流价格在 8460-9000 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7720-7830 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7580-7730 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 7 月 4 日当周，PE 开工率为 75.57% (+0.48%)，PP 开工率 73.9% (-0.26%)。 (2) 需求方面：7 月 5 日当周，农膜开工率 17% (+2%)，包装 53% (持平)，单丝 48% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 35% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (持平)，BOPP 开工率 58.38% (持平)。 (3) 库存端：2024-07-05，两油库存 73.50 万吨，较前一交易日环比+0.00 万吨。截止 7 月 5 日当周，PE 社会贸易库存 17.474 万吨(+0.554 万吨)，PP 社会贸易库存 4.5697 万吨 (-0.056 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 近期成本走势偏强，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	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇上涨，EG2409 合约收 4759 元/吨，涨 1.30%，持仓变化+21641 手。 现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4714 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 5 日，聚酯开工率 88.66%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 38.20%，较上一交易日环比-19.30%。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，且当前供需变化已基本体现在价格中。后</p>

		<p>期随着价格抬升，装置现金流修复，不排除供应可能存回归预期，预计可能会压制价格走势。</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：周五夜盘，短纤震荡。PF409 收于 7654，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。 现货市场：现货价格 7845（-35）元/吨。工厂产销 16.65%（-66.85%），买涨不买跌，产销清淡。</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 7 月 5 日，直纺涤短开工率 85%（-0.2%）。（3）需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 7 月 5 日，涤纱开机率为 72.2%（-0.6%），随着进入高温淡季开工震荡走弱。涤纱厂原料库 13.2（+4.6）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 18.5 天（-0.2 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，7 月 5 日工厂库存 13.6 天（+1.2 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：周五夜盘，苯乙烯低开高走，EB08 收于 9470，涨 32 元/吨，涨幅 0.34%。 现货市场：现货窄幅震荡，成交按需，江苏现货 9650/9670，7 月下 9630/9640；8 月下 9480/9490；9 月下 9360/9380。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡回落。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 64.93%（-0.17%）。（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</p>

		<p>吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】 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。当前加工费已经修复至正常水平，若纯苯继续下滑，则将跟随回落，关注下方 9200 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 短线试空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14790 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.40%。 现货市场：华东现货价格 15050（-175）元/吨，成本支撑高位，持货商报盘让价，买盘观望，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 偏空。跨品种套利：继续持有 RU09-BR09 正套。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘走弱，主力合约下跌 1.11% 收于 1564 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</p>

		<p>煤及褐煤 20496.9 万吨，同比增长 12.6%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>上周市场风险偏好由升转降，黑色金属板块冲高回落。焦煤价格走势回归产业逻辑。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。焦煤现货价格近期反弹部分受下游焦化企业需求释放影响。焦企当前仍有部分利润空间，上周焦炭产量出现增加，焦企厂内焦煤库存增加，出现对原料端的补库。但国内焦煤产量小幅增加，焦煤坑口库存维持稳定。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，本周山西预计将有 18 座煤矿增产，影响原煤日产 5.2 万吨，10 座煤矿减产，影响原煤日产量 1.87 万吨，焦煤短期价格不具备上行驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤需求端对价格的上行驱动不足，焦炭进一步提涨空间有限，焦煤价格当前暂不具备反转条件，可尝试逢高沽空。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭上周五夜盘走弱，主力合约下跌 1.16%收于 2263 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</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>上周市场风险偏好由升转降, 黑色系集体冲高回落, 焦炭跟随焦煤盘面波动。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, 上周钢厂厂内焦炭库存水平下降。而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, 成本端焦煤价格走势成为影响焦炭价格的重要因素。随着铁水产量出现见顶回落, 焦炭实际需求 7 月将面临承压。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, 由于焦企仍有一定的利润空间, 主动减产意愿不强, 上周产量有所回升。</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, 逢高沽空。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货上周先扬后抑, 重心震荡回升, 依附于五日均线走高, 向上测试 2580 压力位, 但未能突破, 期价弱勢调整, 回吐前期涨幅。上周五夜盘, 重心窄幅松动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场逐步企稳, 各地区主流价格小幅回升, 市场参与者心态相对平稳, 但实际成交情况略显一般。沿海与内地市场重心均有所抬升, 与期货相比, 甲醇现货市场处于小幅升水状态, 基差波动幅度不大, 暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场偏弱运行, 重心承压松动。主产区煤矿多数保持平稳生产, 货源供应略有增加, 市场煤出货不畅, 坑口库存累积, 面临压力增加。进口煤存在价格优势, 市场可流通货源充裕。用煤企业接货不积极, 贸易商心态谨慎, 煤炭市场成交不活跃。需求旺季支撑不足, 煤价仍存在回落可能。成本端处于低位, 甲醇现货市场平稳运行, 企业生产利润空间有限。西北主产区企业报价小幅上调后维稳, 厂家出货为主, 签单尚可, 企业库存降至 45.51 万吨, 内蒙古北线商谈参考 2080-2120 元/吨, 南线商谈参考 2110 元/吨。受到西北、华东地区装置降低运行负荷的影响, 甲醇行业开工水平有所回落, 整体开工为 67.59%, 较前期下降 1.71 个百分点, 较去年同期提升 4.18 个百分点, 西北地区开工为 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。步入高温雨季, 甲醇下游市场需求季节性转弱, 无论是新型需求还是传统需求行业表现均欠佳。宁夏、新疆 MTO 装置停车, 导致煤(甲醇)制烯烃装置开工明显回落, 平均开工跌破六成, 降至 56.67%, 较前期下跌 5.48 个百分点。阶段性补空需求支撑下, 持货商报价抬升, 下游采购相对谨慎, 放量未有明显改善。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】 供需两弱，甲醇期价突破受阻，短期重心在 2480-2580 内运行，缺乏趋势性行情。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC 期货上周先涨后跌，市场资金博弈，盘面波动有所加剧，重心震荡回升，向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，期价承压走低，跌至 6000 关口附近，周 K 线录得五连阴。上周五夜盘，期价继续下探。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格大稳小动，虽然均价略有走高，但现货实际成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，基差逐步收敛，部分点价货源优势显现，偏高报价成交阻力犹存。西北主产区企业报价小幅上调后灵活波动，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。上游原料电石市场弱势不改，价格继续回落，出厂价与采购价均下调。电石企业开工变化不大，产量稳定，货源供应相对充裕，企业降价促销出货，乌海、宁夏地区出厂价下调 120-150 元/吨。下游 PVC 装置存在检修，对电石消耗缩减，电石到货情况较好，待卸车数量维持在高位，采购价陆续下调 50 元/吨。电石企业面临亏损压力增加，但供需偏宽松，短期难有明显好转，成本端缺乏支撑。PVC 新增五套检修装置，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，但提振作用不强。贸易商报价跟随期货波动，出货意向增加，但市场买去不足，现货放量不足。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，制品厂开工受限，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工则不足五成。出口接单不佳，PVC 出口量逐月下滑。华东及华南地区社会库存稳中小涨，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，但下游需求不济，市场难以启动去库。</p> <p>【交易策略】 高库存压力不减，PVC 期价走势承压，重心跌破 6000 关口后，支撑位下移至 5850 附近。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货上周相对抗跌，盘面涨跌交互运行，重心在 2650 一线附近止跌后震荡走高，逐步站稳短期均线支撑，抬升至震荡区间上沿压力位附近。上周五夜盘，主力合约小幅低开低走。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态好转，国内液碱现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中上涨，区域表现略有分化。山东地区低浓度碱、高浓度碱均走高，32%离子膜碱市场主流价为 780-835 元/吨，折百价为 2438-2610 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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差进一步收敛，做多基差期现套利可谨慎持有。液氯市场略有好转，价格窄幅上涨后暂稳，山东</p>

		<p>液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨。液氯供应阶段性缩减，主要是受到装置检修的影响，企业出货情况平稳，带动价格走高。下游市场需求弱稳，刚需采购为主，商谈重心稳定。液氯价格区间运行，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略改善。烧碱货源供应充裕，企业积极出货为主，但厂库仍有所回升，增加至 37.50 万吨(湿吨)，环比增加 6.05%。进入七月份后，氯碱企业检修计划数量明显增加。随着停车检修或减产企业增多，烧碱产能利用率继续回落，平均开工率降至 85.91%。烧碱检修损失量回升，周度折百产量为 78.47 万吨，环比减少 1.21%。下游需求不温不火，阶段性补货增加，烧碱现货整体成交尚可。主力下游氧化铝市场相对偏强，增产意愿较强，运行产能提升至 8375 万吨。氧化铝产能利用率变动不大，略上涨至 84.27%，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，其他地区 7 月份订单价格存在上调，形成一定提振。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修增加，烧碱供应阶段性收紧，需求端有望好转，基本面压力暂时不大。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货短期区间震荡，重心测试震荡区间上沿 2750 一线后承压回落，调整关注 2650 附近支撑。</p>	
	纯碱	-2	<p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱主力 09 合约震荡运行，跌 1.95%收于 2117 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内纯碱市场波动整理，市场交投气氛不稳不火。河南骏化开工 7 成左右，盐湖镁业计划近两日开车运行，内蒙银根化工开工负荷提升，行业开工负荷率提升。业内多谨慎观望市场，下游用户刚需采购为主，纯碱厂家出货价格变动不大。供应方面，上周纯碱产量 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，环比增加 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，随后行情跨落。</p> <p>【交易策略】 纯碱期货盘面冲高回落，短期弱势延续，建议滚动操作降低风险。</p>
农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货宽幅震荡，主力 09 合约周度跌 0.23%收于 2136 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场行情震荡下行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2250-2300 元/吨，均价环比下跌 25 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 82.62%，较上期涨 2.56%，趋势由降转升。周期内新增 5 家企业停车，停车企业恢复 6 家，延续上周期的装置变化，产能利用率出现回升。煤制产能利用率 84.28%，较上期涨 4.13%；气制产能利用率</p>

		<p>77.53%，较上期跌 2.23%。上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，旱情缓解主流区域农业用肥增加。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。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。</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】 周五晚间，美豆上涨，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1131.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 3356 (+18 或+0.54%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3200 (-20 或-0.62%)，天津 3260 (-40 或-1.21%)，日照 3220 (-30 或-0.92%)，长沙 3250 (-10 或-0.31%)，防城 3250 (-20 或-0.61%)，湛江 3240 (-10 或-0.31%)。</p> <p>【市场消息】 美豆天气情况：美国中西部西部地区雨量较大，东部下周有降雨机会。下周一至下周三局部有分散性降雨，周四至周五天气大多干燥。未来十天，降雨量最大的地区是西半部，该地区周一晚间和周二已经获得较强降雨，包括一些洪涝地区。下周东部地区仍有降雨机会，但降雨量不及西部地区；</p> <p>2024 年 7 月 5 日，进口大豆挂拍数量 91.4864 万吨，实际成交 34.93 万吨，成交率 38.2%，成交均价 3752.8 元/吨；</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】 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</p>

		<p>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>观点暂不变，豆粕 09 合约短期预计在 3250-3450 宽幅震荡，暂无明显的趋势性方向，进取型策略可考虑多单轻仓持有。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 8014 元/吨，环比收涨 60 元/吨或 0.75%，主力 Y2409 报收 8002 元/吨，环比收涨 50 元/吨或 0.63%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 8080 元/吨-8180 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8110 元/吨-8210 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 30 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>布宜诺斯艾利斯谷物交易在周度作物报告中称，阿根廷 2023/24 年度大豆收割上周结束，最终产量为 5050 万吨，创下五年内最高水平。该交易所最初预估大豆产量为 5250 万吨，但夏季的严重热浪造成了阿根廷农田损失。</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，关注 7 月 10 日报告是否有预期差。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，我国也尚未出台针对性政策，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存预期。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】</p> <p>多单部分止盈后继续持有，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】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8788 元/吨，环比前一日变化-20 元/吨或-0.23%。</p>

		<p>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。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】</p> <p>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低位反弹，市场成交有所好转。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】</p> <p>周五晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2656 元/吨（28 或 1.07%）。现货价格涨跌情况：南通 2600（-10），合肥 2520（-10），黄埔 2540（-20），长沙 2650（-20），武汉 2660（-20）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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；</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8798 元/吨（+66 或+0.76%）。</p>

		<p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8860（0），成都 9050（0），武汉 8960（0），广东 8650（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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；</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅为 0.94%；CBOT 玉米主力合约上周五收涨 1.25%；</p> <p>现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨，较前一周五下跌 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2520-2540 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较前一周五持平；东北玉米价格相对稳定，黑龙江潮粮折干 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；华北玉米价格震荡，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】</p> <p>（1）USDA 作物周报显示，截至 2024 年 6 月 30 日当周，美国玉米优良率为 67%，低于市场预期的 68%，前一周为 69%，上年同期为 51%。截至当周，美国玉米吐丝率为 11%，上一周为 4%，上年同期为 7%，五年均值为 6%。</p> <p>（2）咨询机构 Agroconsult 在完成了对主要种植区的全面实地考察后，表示，巴西 2023/24 年度二茬玉米产量料达到 1.005 亿吨。在实地考察之前的 5 月份，Agroconsult 预估巴西二茬玉米产量为 9,670 万吨。</p> <p>（3）巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 6 月 30 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 93.6%，一周前 91.6%，去年同期为 94.8%。巴西二季玉米收获进度为 47.9%，前一周 28.0%，去年同期 20.0%。</p> <p>（4）深加工企业玉米消费量：2024 年 6 月 27 日至 7 月 3 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 123.95 万吨，环比减少 1.94 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（5）深加工企业玉米库存：截至 2024 年 7 月 3 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 424.4 万吨，降幅 4.84%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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势评级。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】 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅 0.14%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上涨。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3040 元/吨，较前一周五上涨 50 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3170 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（6 月 27 日-7 月 3 日）全国玉米加工总量为 60.04 万吨，较前一周增加 0.14 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.25 万吨，较前一周产量增加 0.01 万吨；周度开机率为 57.83%，较前一周升高 0.02%。（我的农产品网） (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，较前一周增加 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】 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】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 上周商品市场受股市拖累，集体下挫，生猪期价近弱远强周度小幅收涨，09 合约仍被前高 17950 点压制，周末现货小幅回落，现货均价 18.36 元/公斤左右，环比上周五跌 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17845 元/吨，环比前一周涨 1.28%。基差 09（河南）450 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】 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 7 月 7 日第 26 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 124.76kg，周环比降 0.14kg，同比高 3.91kg，猪肉库容率 21.67%，周环比降 0.15%，同比降 12.74%。7 月底屠宰量环比整体呈现低位</p>

		<p>反弹，上周样本企业屠宰量 66.92 万头，周环比升 0.41%，同比低 22.04%。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 558 元/头附近，周环比跌 10.82%，同比涨 42.50%；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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周股市及商品市场大跌，饲料原料价格走低，鸡蛋期价逆势走高，全周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。周末蛋价延续涨势，主产区均价 4.27 元/斤左右，环比上周涨 0.10 元/斤左右，主销区均价 4.50 元/斤左右，环比上周涨 0.10 元/斤，全国均价 4.35 元/斤左右，环比上周涨 0.10 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4100 元/500 公斤，环比前一周涨 1.81%，淘鸡价格 6.40 元/斤，环比上周涨 0.15 元/斤，毛鸡价格均价 3.48 元/斤，周环比持平，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】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 7 月 7 日第 26 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.88 天，环比前一周降 0.14 天，同比降 0.44 天，流通环节库存 0.87 天，环比前一周降 0.13 天，同比低 0.15 天。淘汰鸡日龄平均 519 天，环比前一周延迟 6 天，同比高 2 天，淘汰鸡日龄显著走高；7 月豆粕及玉米价格延续弱势，蛋价大幅反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 26 周全国平均养殖利润 0.61 元/斤，周环比涨 0.34 元/羽，同比高 0.71 元/斤；第 26 周代表销区销量 8665 吨，环比降 2.79%。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】</p> <p>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。</p>

		<p>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，谨慎投资者持有买9抛1正套为主。</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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶弱势整理。RU2409 合约在 14515-14610 元之间波动，下跌 0.95%。NR2409 合约在 12140-12235 元之间波动，下跌 1.01%。</p> <p>【重要资讯】 上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】 近期国内外产区割胶工作提速，泰国上量预期偏强，泰国胶水、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】 上周沪胶放量下跌，近期窄幅整理形态被打破。轮胎企业开工率稳中略降，整体表现平平，高温季节是轮胎生产淡季，后期开工率或许还会下降。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】 期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6244-6284 元之间波动，略涨 0.21%。</p> <p>【重要资讯】 中国糖业协会产销简报消息，2023/24 年制糖期全国共生产食糖 996.32 万吨，同比增加 99 万吨，增幅 11.03%。截至 6 月底，全国累计销售食糖 738.34 万吨，同比增加 50.52 万吨，增幅 7.34%；累计销糖率 74.11%，同比放缓 2.54 个百分点。食糖工业库存 257.98 万吨，同比增加 48.43 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>6月份国内销售数据符合预期，糖厂库存继续保持高于上年同期，但低于近十年来同期平均水平的局面，未来销售压力相对较轻。郑糖经过十余日的反弹，各合约纷纷回到自4月中旬以来震荡区间的高位。巴西产糖提速，印度、泰国降雨前景相对乐观，国际糖价冲高回落。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，可考虑整理区高位尝试做空。</p>
棉花、棉纱	-1		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘大幅下挫。棉花主力合约CF2409报收于14580元/吨，按收盘价日环比下跌1.29%；棉纱主力合约CY2409报收于20385元/吨，按收盘价日环比下跌0.85%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15777元/吨，日环比下跌15美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得60.52美分/磅和64.18美分/磅，日环比下跌1.37美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、当前各地区纱厂开机率稳中有降。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>2、据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2024年6月份公路运输量19万吨，环比减少0.52万吨。其中，出疆棉流向最大的是山东省，运输量为4.72万吨，环比减少0.39万吨，占6月份公路运输量的24.87%；排名第二的是河南省，运输量为3.52万吨，环比减少0.72万吨，占6月份公路运输量的18.55%；排名第三的是江苏省，运输量为1.78万吨，环比增加0.05万吨，占6月份公路运输量的9.37%。本月排名前三的省份运输量总计10.03万吨，环比减少1.09万吨，占6月公路运输量的52.79%。</p> <p>3、2024年6月，出疆棉运输量环比持续减少。其中，新疆瓜果集中上市导致车辆紧张，公路运价小幅上涨，但由于铁路运费明显回升，出疆运输需求更多转为公路，因此，铁路运量环比减幅明显高于公路。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国天气情况略有恶化，同时仓单量明显减少，美棉低位反弹，一度带动内盘上扬。不过，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，反弹后再度下挫。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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</p>

		CF2409 反弹至 14800 元/吨以上时，买入 CF2409P14800。
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周大幅回落，跌破前低。现货市场价格下跌为主。下游原纸行业压价采买，现货市场高价成交受阻，6 月已公布进口针叶浆、阔叶浆外盘由涨转稳，业者预期偏空，出货意向增加，浆价窄幅松动。</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，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，采买略显谨慎，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】 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。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡反复走势，收于 6817 元/吨，周度跌幅为 0.99%。 现货价格：上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，与前一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) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 17.47 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (2) 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） (3) 苹果出口量：2024 年 5 月鲜苹果出口量约为 6.07 万吨，环比减少 17.81%，同比增加 54.31%。2024 年 1-5 月份累计出口量约为 36.80 万吨，同比增加 30.88%，本产季</p>

累计出口量约为 74.01 万吨，同比增加 14.39%。

【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。

【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，操作方面建议等待逢高做空机会。

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M SD-C 3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
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路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	湖南省常德市武陵区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