



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	豆油	-0.5	烧碱	-1
		棕榈油	-0.5	原油	-2
		花生	-0.5	沥青	-0.5
		股指	-0.5	玉米	-1
		国债	-0.5	玉米淀粉	-0.5
		生猪	+0.5	锌	-1
		鸡蛋	+0.5	纸浆	-0.5
		白糖	-0.5	螺纹钢	-0.5
		天然橡胶	+0.5	热卷	-0.5
		聚烯烃	-0.5	碳酸锂	-2
		乙二醇	-0.5	玻璃	-1
		高低硫燃料油	-0.5	纯碱	-3
		PX	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-1
		PTA	-0.5	豆一	-1
		镍	-0.5	菜油	-1
		铅	+0.5	铁矿石	-1
		不锈钢	-0.5	焦煤焦炭	-1
		苹果	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		锡	+0.5		
		甲醇	+0.5		
		PVC	+0.5		
		铜	-0.5		
		贵金属	-0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	+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>周一大幅跳跌，EC2412-2506 四大中远期合约均跌停。主力合约 EC2408 报收于 5430 点，日环比下跌 4.75%；次主力合约 EC2410 报收于 3964 点，周环比下跌 14.91%。随着大行情出现，交投活跃度较高，六大合约总成交额 333.5 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、7月8日 SCFIS 录得 5432.34 点，周环比上涨 1.5%；TCI 录得\$5500.44/TEU，日环比上涨 0.5%。7月下半月班轮公司电商报价中枢约\$5880/TEU、\$9450/FEU。7月8日中远海源发布公告将7月15-31日 FAK 报价提涨至\$5500/TEU、\$9200/FEU。</p> <p>2、伊朗新任总统马苏德·佩泽什基安于周一明确表示，伊朗坚定站在反对以色列的立场上，强调地区内的抵抗运动绝不会容忍以色列继续对巴勒斯坦人民实施的犯罪政策。同时，佩泽什基安在致函黎巴嫩真主党领导人哈桑·纳斯鲁拉表示，伊朗始终不渝地支持本地区人民对抗非法的犹太复国主义政权的斗争。</p> <p>3、以色列国防军发言人表示，摧毁哈马斯可能需要5年时间。鉴于以军在加沙城升级军事行动并要求当地居民撤离，以及以军正在持续进行的侵犯行为，哈马斯政治局领导人哈尼亚紧急联系斡旋方并表示，目前在加沙地带发生的事情“将造成灾难性后果”。哈尼亚还强调，以方的所作所为将使“谈判进程回到零点”，而以方应该对此“承担全部责任”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周回顾：周一期市大幅跳跌，主要两个方面：其一，加沙和谈出现转机，伊朗新总统属于亲西方派，中东局势有望迅速降温，造成中远月合约跌停。其二，即期市场出现松动，尤其上周五 SCFI 超预期下跌，造成近月合约宽幅下挫。</p> <p>后市预判：虽然周一盘后 SCFIS 涨幅不及预期，但中远海运发布涨价函，同时伊朗新任总统表示支持真主党离场不变，巴以和谈前景不容乐观。因此，周二期市可能出现触底反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周二止盈空单以及“EC2408 与远月合约”正套单；可以逢回调时谨慎轻仓做多。近期密切关注巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位。</p>
	股指	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一股指继续明显下挫，沪指收跌 0.93%。期指主力合约也全面走弱尤其是 IC 和 IM 跌幅较大。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 个一级行业几乎全面下挫，行业差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料继续明显拖累 300 和 50，医药生物则拖累 500 和 1000。资金方面，</p>

		<p>主要指数除 50 资金日均略有流入外继续明显流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放/回笼为 0，短端资金成本维持低位。央行公告称，将开展临时正回购或临时逆回购操作，操作利率为 7 天逆回购操作利率减点 20bp 和加点 50bp。该政策与此前央行已提及的新政策利率和国债借贷稳定债市有关。但导致债券价格大幅调整，且风险溢出至股票、商品等大类资产。此外，继续关注即将公布的其他 6 月经济数据，包括周三公布的通胀、周五公布的进出口以及不定期公布的金融数据等。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度明显减慢，产出跟随需求调整，内需主要受到基建投资减速拖累，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。市场风险偏好下降。</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。财政和货币政策利多已完成计价，地产政策效果仍有限。央行政策不确定性担忧的利空上升，且继续关注三中全会改革预期。外盘影线偏多，风险偏好回落则利空市场。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，指数跌穿前期低位，二次探底失败，短线保持观望，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，当前近月合约均有极高贴水，尤其是 IH 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 比价重回上行，做多头寸可继续持有，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债现券收益率明显上升，国债期货主力合约相应全面下跌。成交持仓方面，TS 和 T 成交上升持仓下降，TF 成交持仓均上升，TL 成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.9043%、2.0137%。超长期特别国债持续发行，供给高峰将延续至 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，央行今日公开市场操作净投放/回笼为 0，短端资金成本维持低位。央行公告称，将开展临时正回购或临时逆回购操作，操作利率为 7 天逆回购操作利率减点 20bp 和加点 50bp。该政策与此前央行已提及的新政策利率和国债借贷稳定债市有关。但导致债券价格大幅调整，且风险溢出至股票、商品等大类资产。此外，继续关注即将公布的其他 6 月经济数据，包括周三公布的通胀、周五公布的进出口以及不定期公布的金融数据等。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度明显减慢，产出跟随需求调整，内需主要受到基建投资减速拖累，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、美元指数回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险方面暂时没有新变化。市场风险偏好下降。</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</p>

		<p>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。央行政策不确定性担忧的利空上升，关注实际操作影响，以及三中全会改革预期。海外和汇率以及风险偏好影响利多。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。短线大幅走弱且风险未完全释放，不排除继续调整可能性，可适当缩减久期和杠杆，并继续关注供给压力影响。期现方面，各品种基差出现反弹，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，曲线仍为转向陡峭，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>7月8日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.93%，深成指跌1.54%，创业板指跌1.62%。科创50跌0.91%。在资金方面，沪深两市成交额为5820亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市延续弱势，再创阶段性新低。在期权隐波方面，各标的隐波走势分化，整体小幅走高。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>商品期权各标的大面积下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前甲醇期权、锌期权、花生期权、苯乙烯期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、PVC期权、苹果期权、乙二醇期权、豆粕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、白银期权、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、乙二醇。</p> <p>多头趋势或反转：塑料、短纤、LPG、聚丙烯、PX、PTA</p> <p>空头趋势品种：红枣、碳酸锂、豆粕、花生、工业硅、锰硅</p>

			高波动品种有：锰硅、烧碱、豆一、硅铁、白银、铁矿石、螺纹、苹果、锌、铜、豆二、纯碱
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属回落。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.67%至 557.00 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.69%至 8070 元/千克。截止 7:00，伦敦现货黄金价格为 2359.67 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.803 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国纽约联储最新调查结果显示，美国 6 月一年期通胀预期降至 3.02%，前值 3.17%；6 月五年期通胀预期降至 2.8%，前值 3%。6 月三年期通胀预期上升至 2.9%，前值 2.8%；对未来一年企业盈利增幅的预期中值升至 3.0%，是 2023 年 9 月以来最高；对 12 个月后美国股市上涨的平均预期概率下降了 1.3 个百分点至 39.2%；消费者预计未来一年汽油价格将上涨 4.27%，食品价格上涨 4.84%，医疗费用上涨 7.4%，大学教育费上涨 5.34%，租金价格上涨 6.51%。</p> <p>【市场逻辑】 年底前对美联储降息的预期交易仍是驱动贵金属走势的主因，受上周鲍威尔温和的鸽派发言以及近期一连串经济数据影响，目前市场预期美联储年内降息次数回升至 2 次，预期首次降息月份为 9 月，而实际美联储何时开启降息步伐仍需等待后续通胀与就业数据的进一步验证。目前来看，近期数据显示通胀目前处于较为乐观的下行通道上，同时就业端的劳动力市场逐渐出现走弱迹象；除非通胀出现意外反弹，否则贵金属长期态势向好。此外，中东地缘局势易变，全球大选年背景下下半年政治局势多变，未来市场避险需求或将上升，关注后续避险需求可能带来的驱动变化。</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，如美联储转鹰，通胀意外反弹等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2380-2400 美元/盎司压力区间，下方关注 2300-2330 美元/盎司区间；伦敦银上方关注 31-31.5 美元/盎司附近压力区间，下方关注 29.5-30 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】 周一沪铜价格冲高回落，主力合约 CU2408 收于 79930 元/吨，跌幅 0.30%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 7 月 8 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.18 万吨至 39.8 万吨，重新回到 40 万吨以下，总库存较去年同期的 12.56 万吨高 27.24 万吨。 2、据 SMM 调，上周（6.28-7.5）线缆企业综合开工率为 81.63%，环比下降 1.22 个百分点，低于预计开工率 1.66 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</p>

		<p>Laksamana 表示，已获得今年剩余时间的铜精矿出口许可。</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>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 铜社会库存周一小幅库存，但下游企业开工率下降，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>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌价格高位回落，主力 ZN2408 合约收于 24370 元，跌幅 1.52%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（7 月 8 日），SMM 七地锌锭库存总量为 19.99 万吨，较 7 月 1 日增加 0.20 万吨，较 7 月 4 日增加 0.16 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、2024 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量为 54.58 万吨，环比上涨 0.97 万吨或环比增加 1.81%，同比下降 1.2%，1~6 月累计产量 318.2 万吨，累计同比下降 1.39%，高于预期值。</p> <p>2、据 Mining.com 网站报道，艾芬豪矿业公司（Ivanhoe Mines）宣布，其在刚果（金）的基普什（Kipushi）矿山已复建完工并重启生产。该矿生产铅、锌、铜和锗。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 年。</p> <p>3、据海关数据显示，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。截至 2024 年 7 月 5 日，国产锌精矿加工费降至 2000 元/金属吨，较年初的 4200 元/金属吨下降 2200 元/金属吨，降幅过半；进口矿加工费降至 5 美元/干吨，较年初的 80 美元/干吨下跌 75 美元/干吨，降幅超 90%。由于矿端供应偏紧，精炼锌企业亏损幅度不断扩大，截至 7 月 5 日，精炼</p>

		<p>锌企业亏损幅度 1578 元/吨，利润水平处于历史低位。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状态。</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 高开低走，报收于 20345 元/吨，环比涨 0.22%。夜盘横盘整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 20220，南通 A00 铝锭现货价格 20320，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02409 横盘整理，报收于 3877 元/吨，环比涨 0.28%。夜盘震荡整理。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】</p> <p>SMM 数据显示，截止 24 年 6 月底国内电解铝建成产能 4536 万吨，合规建成产能约 4477 万吨，较 23 年底增加 17 万吨，运行产能 4324 万吨，较去年同期增加 217 万吨，较 2023 年底增加 126 万吨，24 年 6 月底行业开工率增至 95.4%，同比增长 4.5 个百分点。2024 年 1-6 月份国内电解铝产量达 2118 万吨，同比增长 5.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势。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望日渐宽松的预期，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，目前有色板块震荡整理为主，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】</p> <p>沪锡冲高回落，主力 2408 合约收于 274760 元/吨，跌 0.21%。夜盘震荡整理，伦锡高开偏强。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>美国 6 月季调后非农就业人口增长降至 20.6 万人，前两月数据的就业增长人数下修了 11.1 万。美联储降息预期再度上升。</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小幅下降 0.03 个百分点，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。</p>

		<p>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。7 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.2 个百分点，各大企业维持以销定产状态，并无旺季前的备库计划。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>沪锡盘面冲高回落。基本面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 19600，跌 0.15%。SMM 铅现货价格 19400~19500 均价 19450 -100</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 7 月 8 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.38 万吨，较上周四(7 月 4 日)增加 0.22 万吨;较上一周(7 月 1 日)增加 0.29 万吨。据调研，随着炼厂检修后恢复，原生铅与再生铅供应阶段性增量，供应环比小增。同时，本周为沪铅 2407 合约交割前一周，持货商陆续转移交割货源至交割仓库，社会库存增幅扩大，料交割前社会库存仍有增量空间。另本周安徽再生铅炼厂或有新增检修计划，又因铅沪伦比值扩大，铅锭进口窗口处于打开状态，关注 7 月中旬附近进口铅实际到货对于社会库存的影响。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场在美元指数疲软与需求忧虑间权衡，大宗商品普遍调整，铅震荡反复。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，交仓意愿继续增加，社库回升。LME 铅库存至 22 万吨以内略有下滑。</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，关注 19500 支撑，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>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 14235，-0.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格涨跌互现。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，</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>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>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 137870，跌 0.27%。SMM 价格 137000~138800 均价 137900+1400</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研统计，本期（2024.6.27-2024.7.3）印尼镍铁发往中国发货 16.15 万吨，环比增幅 13.54%，同比增幅 121.23%；到中国主要港口 16.41 万吨，环比增幅 10.86%，同比增幅 51.26%。目前印尼主要港口共计 6 条镍铁船装货/等待装货。本期印尼镍铁发运量级和到货量级维持正常水平，6 月印尼镍铁回流量较前期增幅明显，据海运数据显示，6 月印尼镍铁发运至国内的到货量级在 75-80 万吨。近期市场情绪回落，镍铁价格承压运行，市场散单成交有限，多以长协订单为主。另外钢厂在生产和消费压力下 7 月计划减产，而印尼镍铁回流量较前期增幅明显，在一定程度上加剧了镍铁的过剩压力。后续仍需关注印尼镍矿的供应以及印尼镍铁的回流情况。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场在美元指数疲软与需求忧虑间权衡，镍整理。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</p>

		<p>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，关注印尼镍相关政策方面信息。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一工业硅弱势运行，主力合约 2409 跌 0.62%至 11245 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】</p> <p>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，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，6 月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，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，周一一度上破周新高，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>周一碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2411 跌 0.27%收于 93650 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 90000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 88000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 87400 元/吨，-50 元/吨。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，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 7212 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 <</p>

		<p>5%)报 2350 元/吨,持平;富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 70.5%,系数较上周五持平。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】。</p> <p>期货市场:螺纹钢期货主力合约夜盘止跌,收盘价小幅上涨。北京地区开盘价格持稳,盘中成交很差,期货下行,现货跟随,目前主流资源报价 3520 基价,较上周五下跌 20-30,商家反馈整体成交很差,刚需一点。上海地区开盘价格下跌 10-20,成交很差,随后盘中下跌 40-50,累降 50-60,目前永钢 3400、中天 3380、三线 3330,跌幅很大,成交不太行,整体乏力。</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>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</p>

		<p>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 合约反弹滚动卖保，近期持续回落后，暂时关注 3500 附近支撑，中期可能回到 3400 附近；01 合约后期若跌至 3550 附近，尝试轻仓做多。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌，收盘价小幅反弹。现货价格跌 30-50 元，成交较差，冷轧价格变化不大，成交一般。</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，冷热中产需同比增幅持稳，延续之前状态，近期市场对出口及下游相关需求相对谨慎。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，不过成本端对热卷价格推涨的持续性也不强。6 月国内制造业 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，仍会跟随成本端偏弱波动，但大跌驱动不强。</p> <p>【交易策略】 热卷近期在跌至 3700 元以下尝试做多，10 合约卷螺差回落后可尝试做多。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.78%，收于 831.5。</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%。</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</p>

		<p>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>商品市场风险偏好由升转降，黑色金属板块集体回落，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，美元指数转弱。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：锰硅期货继续下跌，09 合约跌 1.66% 收于 7456。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7500 元/吨，日环比上涨 100；宁夏主产区价格报 7200 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7350 元/吨，日环比上涨 50；贵州主产区价格报 7400 元/吨，日环比上涨 50；广西主产区报 7470 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 58.31%，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</p>

		<p>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：硅铁期货下跌，09 合约跌 1.5%收于 6818。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6650 元/吨，日环比持平；宁夏报 6650 元/吨，日环比下跌 50；甘肃报 6650 元/吨，日环比下跌 50；青海报 6600 元/吨，日环比下跌 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 38.23%，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	-1	<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 1.32%收于 1492 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃价格主流稳定，个别区域价格下调。华北近日京津唐区域部分厂家价格下调 1-4 元/重量箱不等，成交氛围一般，沙河部分小板近日略松动，市场观望较浓；华东个别厂价格小降，降幅 1 元/重量箱，其余厂报盘暂稳，但成交针对部分客户价格存量大政策。市场整体提货仍一般，局部降雨阶段性影响出货；华中市场价格主流走稳，湖南、江西部分厂存促量政策，市场成交趋灵活；华南主流价格稳定，市场观望情绪较为浓厚，中下游提货热情不高；西南市场周末产销基本平衡，企业报价多维持稳定，市场成交相对灵活。</p> <p>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】</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</p>

		<p>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。短期谨慎避险，中期警惕过分悲观情绪。</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择机买入套保；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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 625:6 元/桶，-1.54%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、哈萨克斯坦能源部周一表示，哈萨克斯坦将在 2025 年 9 月之前对今年上半年超过欧佩克+配额的石油产量进行补偿，并补充说，哈萨克斯坦已经准备了一份详细的逐步补偿计划。该国是承诺额外自愿减产的八个欧佩克+国家之一。它没有提供任何产出数据。该部门在一份声明中表示：“哈萨克斯坦将尽一切努力履行其义务，并根据预期的补偿计划对生产过剩进行补偿。”据两位消息人士和路透的计算，哈萨克斯坦 6 月的石油和天然气凝析油日产量较 5 月份提高了 4%，达到 724 万吨，超过了其在欧佩克+内的配额。</p> <p>2、在乌克兰无人机袭击后，俄罗斯的下流工业正在完成季节性维护和维修，7 月初俄罗斯的石油加工量上升。据知情人士透露，7 月 1 日至 3 日，俄罗斯原油日加工量为 552 万桶。历史数据显示，如果趋势持续下去，这将是去年 12 月下半月以来的最高单周水平。与 6 月份大部分时间的平均水平相比，7 月份前三天炼油厂的日均炼油量增加了逾 32.5 万桶。6 月份，几家独立炼油厂遭到了自乌克兰冲突开始以来规模最大的无人机群攻击之一。</p> <p>3、消息人士：自 5 月中旬以来一直处于闲置状态的俄罗斯 Tuapse 炼油厂于 7 月 1 日恢复生产。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>消费旺季石油需求季节性改善对油价形成支撑，但美湾飓风 Beryl 在登陆后将逐步减弱且影响有限，同时巴以停火取得进展的消息将令短线油价走势继续承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油进一步上涨动力减弱，走势逐步趋弱，前期多单建议减仓或暂时了结。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3670 元/吨，-0.27%。</p> <p>现货市场：昨日国内沥青现货涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3670 元/吨，山东 3575 元/吨，华南 3615 元/吨，西北 4260 元/吨，东北 3970 元/吨，华北 3570 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-7-8当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为114.5万吨，环比下降1.9万吨，国内104家贸易商库存为281.2万吨，环比减少2.8万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端趋弱，但沥青供需面边际好转，短线回调幅度受限。</p> <p>【交易策略】 前期多单减仓。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油震荡，燃油2409合约价格上涨0.36%，收于3580元/吨；低硫燃油2409合约价格上涨0.34%，收于4410元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 消息人士：自5月中旬以来一直处于闲置状态的俄罗斯Tuapse炼油厂于7月1日恢复生产。 市场消息：马拉松石油(MRO.N)位于得克萨斯州的加尔维斯顿湾炼油厂在飓风期间遭遇停电。 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼59家炼厂装置统计，截止到7月4日，全国地炼开工率为65.03%，较上周涨0.92个百分点。 <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，国内地炼也受检修和利润影响，开工率处于低位。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：周一夜盘，PTA2409合约价格下跌28元/吨，跌幅0.47%，收于5928元/吨；PX2409合约价格下跌48元/吨，跌幅0.56%，收于8530元/吨。 现货市场：7月8日，PTA现货价格跌50至5975元/吨，现货均基差减4至2409+24，PX价格跌7至1030美元/吨CFR中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：中东地区地缘政治扰动有所减弱，7月份开始，全球原油需求旺季来临，预计原油价格整体依然有支撑，建议继续维持多头思路。 PX方面：国内PX开工负荷维持高位，PX供需累库，成本端原油价格高位波动，聚酯</p>

		<p>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。</p> <p>PTA 供需方面：独山能源 2 号装置重启，PTA 装置开工回升，聚酯开工下降至 86.82%，PTA 供增需减下，基本面驱动走弱。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，PX 及 PTA 价格承压回落，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】</p> <p>区间交易为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8487 元/吨，跌-0.09%，持仓变化+4007 手，PP2409 合约收 7744 元/吨，涨 0.13%，持仓变化-2214 手。</p> <p>现货市场：现货价格下跌调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8410-8950 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7680-7800 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7550-7700 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(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)。</p> <p>(3) 库存端：2024-07-08，两油库存 79.50 万吨，较前一交易日环比+6.00 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】</p> <p>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，需求表现疲软，供需边际存走弱预期，对价格形成一定拖累。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期高位区间震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4716 元/吨，跌 0.55%，持仓变化+2065 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4765 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。陕西一套 180 万吨/年乙二醇装置部分产能近日因故停车检修，目前装置负荷降至 7 成偏上，预计时间 10 天左右。截止 7 月 4 日当周，乙二醇开工率 65.54%，周环比提负 0.54%。</p>

		<p>(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8日, 聚酯开工率 86.82%, 与上一交易日环比-1.84%, 聚酯长丝产销 37.60%, 较上一交易日环比-0.60%。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%。</p> <p>(3) 库存端, 7月8日华东主港库存 64.42 万吨, 较7月4日环比-2.74 万吨。7月8日至7月14日, 华东主港到港量预计 9.55 万吨。因近日到港量较少, 主港发货良好, 乙二醇库存继续去化。</p> <p>【市场逻辑】 港口库存进一步去化, 支撑价格偏强运行, 但是随着价格抬升, 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】 单边建议暂时观望, 期权方面, 建议买入平值看跌期权, 以规避价格回落风险。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 短纤重心下移。PF409 收于 7622, 跌 22 元/吨, 跌幅 0.29%。 现货市场: 现货价格 7820 (-25) 元/吨。工厂产销 12.91% (-3.74%), 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, 油价震荡偏强; 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, 但是企业报价仍坚挺, 而游处于淡季订单不佳, 对高价原料接受能力有限, 如果企业无有效的停车降负配合, 价格存震荡回落压力。</p> <p>【交易策略】 短线试空。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一, 苯乙烯震荡, EB08 收于 9448, 涨 44 元/吨, 涨幅 0.47%。 现货市场: 现货窄幅震荡, 成交按需, 江苏现货 9670/9680, 7 月下 9630/9650; 8 月下 9460/9470; 9 月下 9330/9350。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端: 成本震荡回落。随着逐步进入旺季, 油价震荡偏强; 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。</p>

		<p>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 万吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】 原料端纯苯国内产量回升和港口到货增量，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】 短线偏空。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14970 元/吨，涨 170 元/吨，涨幅 1.15%。现货市场：华东现货价格 15075 (+25) 元/吨，成本支撑高位，持货商报盘稳价，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】</p>

			偏空。
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.48%收于 1566.5 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】 商品市场风险偏好由升转降，黑色金属板块集体回落。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】 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】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.36%收于 2238 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</p>	

		<p>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>商品市场风险偏好由升转降，黑色系集体回落，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>国内商品市场普跌，甲醇期货继续调整，盘面平开小幅走高，向上测试十日均线压力位后回落，重心震荡走低，录得四连阴。隔夜夜盘，主力合约平开高走。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货延续跌势，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛略显一般，大多数地区重心走低。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅贴水状态，基差变动不大，暂无明显套利操作机会。西北主产区企业报价稳中小幅上涨，厂家出货为主，无挺价意向，内蒙古北线商谈参考 2100-2120 元/吨，南线商谈参考 2110 元/吨。上游煤炭市场弱稳运行，报价与前期持平。产区煤矿安全生产为主，市场煤出货情况略有好转，坑口库存压力缓解。用煤企业按需采购，对高价抵触心理犹存。下游刚需补货带动下，市场成交情况改善，压价难度提升。旺季需求释放不及预期，煤价大稳小动。成本端变动不大，甲醇企业面临生产压力可控，利润空间有限。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，企业库存降至 45.51 万吨。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。受到买涨不买跌心态的影响，</p>

		<p>下游入市采购不积极，商谈气氛偏弱，实际交投放量不足。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】 甲醇供应变化不大，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】 市场供需两弱，甲醇期价承压回落，短期重心在 2480-2580 内运行，趋势性行情不明显，波段参与为主。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货弱势难改，延续前期跌势，盘面小幅高开低走，增仓下行，成功下破 6000 整数关口支撑，重心最低触及 5938，创近两个月新低，录得四连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 期货破位下行，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛跟随走弱，各地区主流价格陆续下调，市场低价货源增加。与期货相比，PVC 现货市场保持大幅贴水状态，基差变动不大，部分点价货源优势显现，但高价向下传导压力犹存。上游原料电石市场低位整理，区域走势分化，宁夏、乌海地区部分出厂价上调 50 元/吨，其他地区价格与前期持平。电石价格降至相对低位，企业面临亏损压力增加，停炉或降负荷现象增加，电石市场可流通货源阶段性收紧，企业出货较为顺畅。下游 PVC 市场刚需相对稳定，电石待卸车处于高位，采购价与前期持平。成本端弱稳，难以提供有力支撑。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，低价接单有所好转，订单量整体增加，可售库存缩减，厂区库存略降至 27.34 万吨。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。随着价格降至低位，下游入市采购热情有所提升，现货实际成交略有好转，但整体放量仍不足。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创新高，达到 55.82 万吨，大幅高于去年同期水平 32.24%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑乏力，尽管装置检修增加，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 期价跌破 6000 关口后走势进一步转弱，支撑位下移至 5850 附近。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货受挫下行，盘面小幅低开低走，重心不断回落，跌破短期均线支撑后，成功下破 2650 支撑位，最低触及 2629，创近两个月新低，录得大阴线。隔夜夜盘，重心继续下探。</p>

			<p>【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛平稳，表现相对抗跌，实际成交尚可。山东地区高浓度液碱继续上调，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1340元/吨，折百价为2680元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差进一步收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为300-450元/吨，环比上涨100元/吨。受到部分装置开工不稳的影响，液氯外销量减少，企业存在一定挺价意向。下游市场刚需接货稳定，接受程度尚可，商谈重心走高。液氯、液碱价格同步走高，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加，但整体仍处于相对低位。烧碱货源供应稳定，企业积极出货为主，厂库小幅增加至37.50万吨(湿吨)，环比上涨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%。烧碱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。下游市场刚需跟进平稳，烧碱现货成交稳定。</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】 受到市场情绪的影响，烧碱期货顺势调整，下方空间较为有限，支撑关注2600-2630一带，不宜过度杀跌。</p>
纯碱	-3		<p>【行情复盘】 夜盘纯碱主力09合约偏弱运行，跌2.4%收于2035元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛温和。盐湖镁业装置负荷提升，中源化学轮修尚未结束，暂无新增减量、检修装置。纯碱厂家多有待发订单，稳价情绪明显，期货盘面价格下滑，下游用户按需采购，市场观望情绪伴随，新单价格以稳为主。</p> <p>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8日，国内纯碱厂家总库存92.52万吨，较周四下降5.84万吨，降幅5.94%。其中，轻质库存54.30万吨，重质库存38.22万吨。</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，随后行情垮落。短期行情有下破2000元关口风险。</p> <p>【交易策略】</p>

			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。
农畜产品	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 震荡走低，跌 1.69%至 2095 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价下调，主流地区报价下调 0-30 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，鲁南装置停车，晋丰、乌兰、金新预计中旬前陆续停车检修。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。3 月印度国内产量从去年同期的 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，有消息显示国内无投标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右。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 均线支撑反弹，上方压力 2170 附近受阻回落，关注 2080 附近支撑。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，多单被动离场暂观望。</p>
	豆类	-1	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1099.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间下挫至 3261（-52 或-1.57%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3180（-20 或-0.63%），天津 3260（0 或 0.00%），日照 3200（-20 或-0.62%），长沙 3250（0 或 0.00%），防城 3220（-30 或-0.92%），湛江 3220（-20 或-0.62%）。</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 07 月 05 日，全国港口大豆库存 705.58 万吨，环比上周减少 1.81 万吨；同比去年减少 36.46 万吨，据 Mysteel 农产品调研显示，</p>

		<p>截至 2024 年 07 月 05 日，全国港口大豆库存 705.58 万吨，环比上周减少 1.81 万吨；同比去年减少 36.46 万吨。</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>弱现实且美豆利多预期不足，豆粕短期预计震荡偏弱，暂无明显的趋势性方向，暂时观望为主。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7862 元/吨，环比收跌 30 元/吨或 0.38%，主力 Y2409 报收 7858 元/吨，环比收跌 46 元/吨或 0.58%。现货油脂市场:广东广州市场主流棕榈油报价 7960 元/吨，环比跌 120 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油报价 8080 元/吨，环比跌 50 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>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 7 月 5 日（第 27 周），全国重点地区棕榈油商业库存 47.313 万吨，环比上周增加 4.55 万吨，增幅 10.64%；同比去年 59.28 万吨减少 11.97 万吨，减幅 20.19%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 7 月 5 日（第 27 周），全国重点地区豆油商业库存 101.59 万吨，环比上周增加 3.18 万吨，增幅 3.23%。</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。原油价格重心上移，利多棕榈油生物柴油需求。消息面上，6 月底印尼贸易部长表示印尼计划对进口鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷征收 100%-200%的进口关税，市场一度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，消息面的利多未进一步发酵使得政策升水回吐。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，短期产区暂无极端不良天气，重点关注产区天气情况及其对美豆单产预期的影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价在压力位附近滞涨回落，短期预计震荡偏空调整，中期支撑位附近可尝试多单，豆油支撑 7600-7674，压力 8180-8200。棕榈油支撑 7450-7460，压力 8180-8200。</p>

	花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8756 元/吨，环比前一日变化-28 元/吨或-0.32%。 现货市场：周末以来，产区整体交易有限，价格偏弱运行。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.50 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.10 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日偏弱 0.15-0.20 元/斤。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.20 元/斤。</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>中国花生网预计 2024 年全国花生种植面积 6230 万亩，同比增加 10.36%，接近 2021 年水平。</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。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 10.36%，对远期花生价格产生一定压力。产区天气方面，6 月中下旬河南南部、山东局部产区干旱或单产产生不利影响。近期河南、山东产区降水明显增加，有利于缓解前期干旱，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 8950-9000，支撑位 8500-8640。</p>
	菜粕	-1	<p>【行情回顾】 周一晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2559 元/吨（-64 或-2.44%）。 现货价格涨跌情况：南通 2600（0），合肥 2520（0），黄埔 2550（10），长沙 2660（10），武汉 2670（10）。</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；7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨； 据 Mysteel 调研显示，截至 7 月 5 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 44.65 万吨，环比上周增加 4.45 万吨；菜粕库存 4.25 万吨，环比上周减少 0.08 万吨；未执行合同为 25.1 万吨，环比上周增加 8.9 万吨；</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	-1	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8641 元/吨（-83 或-0.95%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8760（-100），成都 8950（-100），武汉 8860（-100），</p>

		<p>广东 8550 (-100)。</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; 7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条, 菜籽数量约 52 万吨; Mysteel 7 月 8 日消息, 截止至 2024 年 7 月 5 日 (第 27 周), 华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.85 万吨, 环比上周减少 0.42 万吨, 环比减少 1.43%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场逻辑暂不变。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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 主力 09 合约夜盘震荡偏弱, 跌幅为 0.41%; CBOT 玉米主力合约周一收跌 3.95%;</p> <p>现货市场: 周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2410-2430 元/吨, 水分 14.5%, 较上周五持平, 集装箱玉米集港 2460-2480 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2510-2520 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2570-2590 元/吨, 较上周五下跌 10 元/吨; 东北玉米价格稳中下行, 黑龙江深加工干粮收购 2260-2390 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; 华北玉米价格震荡, 山东 2440-2570 元/吨, 河南 2360-2430 元/吨, 河北 2400-2450 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 乌克兰农业部称, 截至 7 月 5 日, 2024/25 年度 (始于 7 月) 乌克兰谷物出口量为 71.8 万吨, 比去年同期的 27.6 万吨增长 160%。其中小麦出口量为 24.5 万吨, 去年同期 6.5 万吨; 大麦出口量 0.3 万吨, 去年同期 2 万吨; 玉米出口量 46.8 万吨, 去年同期 19.1 万吨。</p> <p>(2) 作物顾问迈克尔·科尔多涅博士表示, 近期中西部爆发的洪水可能导致玉米作物损失 50 万至 100 万英亩。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场, 市场消息面变化不大, 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】</p>

		短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡偏弱，跌幅 0.07%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 3000 元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3170 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</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】 周一，商品市场受股市拖累，集体下挫，生猪期价冲高回落，远月合约大跌，09 合约对现货补涨，全国现货均价 18.60 元/公斤左右，环比上周五涨 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17935 元/吨，环比前一交易日涨 0.50%。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，上周仔猪价格大跌，部分地区破 600 元/头附近后震荡。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	+0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>周一，股市及商品市场大跌，饲料原料价格走低，鸡蛋期价冲高回落，尾盘收跌。周初鸡蛋现货价格延续涨势，主产区均价4.47元/斤左右，环比上周涨0.25元/斤左右，主销区均价4.65元/斤左右，环比上周涨0.29元/斤，全国均价4.60元/斤左右，环比上周涨0.28元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于4071元/500公斤，环比前一交易日跌0.71%，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。现货价格当前上涨，市场担忧存在提前透支中秋节旺季需求可能。</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。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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶略升。RU2409 合约在 14585-14695 元之间波动，略涨 0.78%。NR2409 合约在 12185-12305 元之间波动，；略涨 0.53%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 7 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 49.3 万吨，环比上期减少 0.44 万吨，降幅 0.89%。保税区库存 6.32 万吨，降幅 5.26%；一般贸易库存 42.98 万吨，降幅 0.21%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.08 个百分点；出库率增加 0.54 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.71 个百分点，出库率减少 0.66 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】 技术上看，上周沪胶放量下跌，打破近期窄幅整理形态，近日略反弹，似测试颈线压力。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。国内青岛天胶库存继续下降，但降幅缩小，且泰国胶水、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。沪胶可能还会下行，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：夜盘郑糖略降。SR2409 合约在 6195-6237 元之间波动，略跌 0.37%。</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】 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>巴西主产区可能即将迎来更多降雨，国际糖价一度下探。巴西后期产糖形势，以及印度、泰国降雨情况仍是重要影响因素。国内6月份销售数据符合预期，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。不过，国际糖价冲高回落有望拉低进口糖成本，对国内糖价有间接利空压力。近期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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一夜盘棉涨纱跌。棉花主力合约CF2409报收于14620元/吨，按收盘价日环比上涨0.17%；棉纱主力合约CY2409报收于20330元/吨，按收盘价日环比下跌0.34%。ICE2号棉录得71美分/磅，日环比上涨0.03%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15785元/吨，日环比上涨8美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得60.53美分/磅和64.19美分/磅，日环比上涨0.01美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、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>2、截至2024年6月27日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花301.2万吨，达到年度预期出口量的117.26%，累计装运棉花229.2万吨，装运率76.07%。其中陆地棉签约量为293.4万吨，装运222.2万吨，装运率75.72%。皮马棉签约量为7.8万吨，装运7.0万吨，装运率89.17%。</p> <p>3、7月5日印度本年棉花上市量折皮棉约为3009吨，其中主要包括马哈拉施特拉邦1530吨、古吉拉特邦765吨。据悉，4日印度棉花公司（CCI）抛储2.3万包，其中约1000吨为上一年度棉花，本年度与上一年度S-6竞拍底价均在58200卢比/坎地。另悉，4日无拍储成交，CCI抛储累计成交19.9万吨，CCI库存量在35.9万吨。</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，反弹力度有限，短期内低位震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：在主力合约14500-15000元/吨做区间波段。期权：买入虚值看涨期权，例如买入CF2409C14800。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘继续偏弱运行，收盘价跌0.4%。针叶浆意向成交价格区间为5700-6700元/吨，较上一工作日收盘价格稳定，但其中部分牌号价格下滑50元/吨，下游纸厂原料采买积极性不足。阔叶浆意向成交价格区间为5000-5200元/吨，较上一工作日收盘价格下滑50元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>生活用纸市场价格稳定为主。因下游需求疲软，原纸采买略显谨慎，市场交投暂无改善。纸企开工积极性一般，部分存检修计划，供应呈现收窄趋势。买卖双方暂无明确意向成交，观望为主。白卡纸市场均价 4430 元/吨，较上一工作日上涨 20 元/吨。纸厂维持控量发货，部分规格供应偏紧，促涨心态不减。终端订单整体偏淡，部分下游受市场价格提涨影响拿货积极性略有改善，多数拿货较谨慎。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近几日工业品短暂反弹后再次走弱，纸浆自身产需变动有限，再次跟随下跌，且内外价差进一步拉大。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，国内成品纸产量持稳，因此纸浆供需情况可能改善。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，人民币小幅反弹，目前针叶浆进口成本仍在 6700-6950 元。国内成品纸涨跌互现，白卡纸略涨其他品种多下跌，整体走势较弱，成品纸产量稳中略降，对纸浆而言，缺乏商品市场情绪转强带动下，价格将继续受国内下游偏弱的现状拖累，但内外价差即进口利润跌至历史低位区间后，不宜继续过度看空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期 2409 合约接近 5700 元建议空单暂时离场观望，上方压力关注 5950 元。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 6898 元/吨，涨幅为 0.77%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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）</p> <p>(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，库存量较前一周减少 17.47 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>期价相对低位，市场情绪有所反复，不过基本面情况变化有限，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。具体来看，新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，目前没有看到明显干扰产量的天气变化；现货市场情况，整体表现平稳，同样未看到明显的提振力量。综合来看，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】</p> <p>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。</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