



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
		铝、氧化铝	-0.5	玉米、玉米淀粉	-0.5
		锡	+0.5	原油	-0.5
		白糖	+0.5	沥青	-0.5
		天然橡胶	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		高低硫燃料油	-0.5	豆一	-0.5
		铜	+0.5	菜油	-0.5
		锌	-0.5	聚烯烃	-0.5
		贵金属	+0.5	短纤	-1
		乙二醇	-0.5	不锈钢	-1
		苯乙烯	-0.5	PVC	-0.5
		合成橡胶	-0.5	烧碱	-1
		铅	+0.5	豆油	-0.5
		镍	-0.5	棕榈油	-0.5
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		玻璃	-0.5		
		纯碱	-0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		甲醇	+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	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二日盘贵金属小幅回暖，本日整体走势震荡。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.37%至 558.66 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.41%至 8164 元/千克。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2359.01 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.981 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 当地时间 7 月 8 日晚，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）在官网上发表一份声明称，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>欧洲央行管委 Klaas Knot 表示，只要通胀和经济增长符合预期，投资者预期欧洲央行今年再放松货币政策一到两次就是合理的。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。今晚重点关注鲍威尔关于美联储半年度货币政策的报告。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>周二沪铜价格探底回升，主力合约 CU2408 收于 80480 元/吨，涨幅 0.15%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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。</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 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><b>【市场逻辑】</b></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，但下游企业开工率偏低，市场需求仍显不足。</p> <p><b>【操作建议】</b></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>锌</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪锌价格窄幅波动，主力 ZN2408 合约收于 24410 元，跌幅 0.73%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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 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现状。</p> <p><b>【操作建议】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 20460 元/吨，环比涨 0.57%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20340，南通 A00 铝锭现货价格 20410，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，环比持平。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3906.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 统计，7 月 8 日中国铝锭社会库存 79.1 万吨，较上周四累库 1.8 万吨；7 月 8 日中国铝棒社会库存 14.65 万吨，较上周四累库 0.68 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势。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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡上涨，主力 2408 合约收于 279980 元/吨，涨 1.9%。现货主流出货在 275000-276500 元/吨区间，均价在 275750 元/吨，环比跌 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>纽约联储最新调查结果显示，美国6月一年期通胀预期从前值3.17%降至3.02%，为连续第二个月下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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微幅下降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。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，上期所库存继续上升，LME库存环比有所增加，smm社会库存周环比有所下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面再度走强。基本面目前矿端进口大幅下滑，供应端紧张已逐步传导至冶炼端，精炼锡加工费或将继续下滑。上期所锡库存有所上升。当前有色板块整体呈现震荡整理态势，但锡基本面供弱需强的格局支撑其价格，建议偏多思路对待。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>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于19625，跌0.03%。SMM铅现货价格19350~19500/19425-25。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色金属多数现整理，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，交仓意愿继续略有增加，社库回升。LME铅库存至22万吨以内继续有所下滑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>铅多空博弈短线延续偏强波动，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，若量级有限，铅仍可能延续偏强波动为主。</p>

	镍	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 137430，跌 0.59%。SMM 价格 136700~138600 均价 137650 -250</p> <p><b>【重要资讯】</b> 根据 SMM 调研，印尼部分冶炼厂采购镍矿近期吨数奖励由此前以 10 万湿吨为基准开始补贴调整为 5 万湿吨为基准，表明目前印尼冶炼厂仍有较强补库需求，原料供应仍然偏紧。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 有色多数整理，镍略有回调。供应来看，印尼镍矿内贸供应情况依然表现紧张，镍铁成本支撑仍存，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，而国内 6-7 月镍生铁产量环比产量有所增长。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，现货升水略有回调，电积镍供应未有明显改善。近期镍生铁重心趋稳。硫酸镍近期价格趋稳，但需求仍有待改善。不锈钢 6 月产量环降，7 月排产预期下调，最新社库显示库存波动反复，去库偏缓。国外精炼镍波动累库存延续，国内期现货库存略有下滑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	不锈钢	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 14010-1.65%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格基本持平。7 月 9 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，涨 100；太钢天管 14550，涨 100；甬金四尺 14350，平；北港新材料 13950，平；德龙 13950，平；宏旺 14050，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，涨 200。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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢期货回调，镍生铁收储预期暂对市场影响力有限，据 mysteel 调研，量价均不确定，且需求偏淡之下，不锈钢现货有松动下调迹象。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，目前升至 19.7 万吨附近。市场仍待</p>

		<p>需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢回调，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>
螺纹	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间跌后小幅反弹，收盘价涨 0.3%。北京地区开盘价格下跌 10，盘中成交很差，下午伴随期货回来一些，成交有驱动，低价表现不错，主流成交还是偏弱，目前河钢敬业 3510-3520，但是较昨日偏好。上海地区开盘价格持稳，盘中持稳或跌 10，目前永钢 3380、中天 3380-3385、三线 3330，上午成交一般，中午收盘开始陆续有投机进来，下午投机还可以，刚需很一般，全天成交较昨日好一些，投机为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>昆明发布通知称，原则上暂停新的商业办公用地供应；按照“以需定购、双方自愿”的原则，由国有企业收购已建成未出售的存量商品住房用作保障性住房。7 月 8 日，央行发布公开市场业务公告称，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价涨 0.1%。现货市场多数地区变化不大，成交一般偏弱，冷轧价格跌 10-30 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据乘联会数据，6 月新能源车出口 8.0 万辆，同比增长 12.3%，环比下降 15.2%。2024 年 1-6 月出口 58.6 万辆，同比增长 21.2%。7 月 8 日，央行发布公开市场业务公告称，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面探底回升，主力合约下跌0.48%，收于834。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>权益资产日间大涨，带动商品市场风险偏好回升，黑色金属板块探底回升。美国失业率上升，各项经济指标转弱，市场对美联储9月降息预期增强，美元指数回落。产业层面，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。</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></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>
	玻璃	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二玻璃期货盘面偏弱运行，主力09合约跌0.6%收于1503元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格主流稳定，成交一般。华北大稳小动，石家庄玉晶下调1元/重量箱，沙河个别略松动，成交氛围一般，市场观望浓厚；华东稳价延续，整体成交显一般，部分大厂存旧货处理政策，实际成交灵活，外围区域价格松动短期或存利空影响，下游观望情绪加重；华中市场价格承压下行，部分厂报价下调1-2元/重量箱不等，交投氛围一般；华南主流价格降2元/重量箱，市场情绪整体偏空，部分企业尚在观望，不乏午后跟调可能；西南市场昨日云南个别产品报价略松动，今日暂稳，市场成交一般。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>华南的雨季已经过去，接下来长江中下游梅雨季即将结束，库存压力最大的华南、华中、华东地区将迎来一年中需求最旺盛的季节。9月合约此前收到梅雨季节的考验，今后一段时期利空因素显著消退，需求有望成为玻璃行情的发动机。现货弱势延续，短期谨慎避险，中期警惕过分悲观情绪。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>建议玻璃下游需求企业于合意价位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	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>今日国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 626.20 元/桶，-1.45%，持仓量-804 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、几位贸易消息人士周二表示，在沙特阿美大幅降价支撑需求后，沙特对中国的原油出口将在 8 月份反弹至至少 4400 万桶。消息人士称，8 月份沙特对中国的出口量将从 7 月份的约 3600 万桶增长，为四个月来首次增加。这种反弹将帮助沙特重新获得其在最大进口市场的份额。另外，消息人士称，沙特阿美将在 8 月份向至少其他三家北亚炼油厂供应全部合同量。此前，沙特下调面向亚洲的原油售价。消息人士指出，8 月沙特原油官方售价比前几个月更为合理，当时沙特的短期供应价格高于现货市场上出售的其他原油。</p> <p>2、在乌克兰无人机袭击后，俄罗斯的下游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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>SC 原油短线调整，但幅度预计有限，前期多单建议暂时减仓操作。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3667 元/吨，-0.35%，持仓量-9351 手。</p> <p>现货市场：今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 3585 元/吨，华南 3655 元/吨，西北 4260 元/吨，东北 3960 元/吨，华北 3570 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 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</p>

		<p>减少 2.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短线高位震荡调整，前期多单减仓。</p>
PTA	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，PTA2409 合约价格下跌 38 元/吨，跌幅 0.64%，收于 5918 元/吨；PX2409 合约价格下跌 52 元/吨，跌幅 0.61%，收于 8526 元/吨。 现货市场：7 月 9 日，PTA 现货价格跌 25 至 5950 元/吨，现货均基差减 5 至 2409+19，PX 价格跌 4 至 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，价格经过连续一个月的上涨以后，上行动力有所减弱，短期可能有回调倾向，但总体旺季背景暗，预计原油价格整体依然有支撑。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，调油需求逻辑一般，PTA 开工未来有提升预期，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格高位波动，现 PX 价格运行至压力位附近，明显承压，后市震荡整理对待。 PTA 供需方面：独山能源 2 号装置重启，PTA 装置开工窄幅回升，聚酯开工下降至 86.3%，PTA 供增需减下，基本面驱动走弱。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 成本与供需表现下，PX 及 PTA 价格承压回落，预计价格继续区间波动为主，波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 区间交易为主</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，苯乙烯震荡，EB08 收于 9398，跌 6 元/吨，跌幅 0.06%。 现货市场：现货窄幅震荡，成交按需，江苏现货 9680/9710，7 月下 9660/9680；8 月下 9510/9520；9 月下 9350/9380。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。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)</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，合成橡胶震荡，BR2408 收于 15055 元/吨，涨 255 元/吨，涨幅 1.72%。现货市场：华东现货价格 15150 (+75) 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><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端，丁二烯供应有增量预期，但进口到货有限，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，新增部分装置临停，供应有所收缩。独山子石化 3 万吨即将重启，齐鲁石化 7 万吨 7 月 7 日临停 7-10 天，齐翔腾达 9 万吨 7 月 4 日停车，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，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，装置短停和降负增多，供应端有所收缩，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，合成橡胶多空僵持，价格盘整为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>观望。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8443 元/吨，跌 0.61%，持仓变化+2501 手，PP2409 合约收 7723 元/吨，跌 0.14%，持仓变化-11311 手。</p>

		<p>现货市场：现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8400-8950 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7680-7790 元/吨，华东拉丝主流价格在 7640-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7540-7700 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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：2024-07-09，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比-1.50 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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，乙二醇宽幅震荡，EG2409 合约收 4728 元/吨，跌 0.30%，持仓变化+4527 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4746 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。山西沃能 30 万吨装置计划 7 月 20 日前后停车检修，预计 20 天左右；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，近期聚酯装置检修计划增多，聚酯负荷存小幅下调空间。7 月 9 日，聚酯开工率 86.30%，与上一交易日环比-0.52%，聚酯长丝产销 33.60%，较上一交易日环比-4.00%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>港口库存进一步去化，支撑价格短期偏强运行，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，叠加近期聚酯装置检修增多，预计乙二醇上方空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		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。
短纤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，短纤重心下移。PF409 收于 7588，跌 56 元/吨，跌幅 0.73%。 现货市场：主流企业报价依旧坚挺，但现货价格 7760（-60）元/吨。工厂产销 15.31%（+2.40%），产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需趋弱，但是企业报价仍坚挺，而下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减负配合，价格将震荡回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线偏空。</p>
燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二高低硫燃料油震荡，燃油 2409 合约价格收跌 0.08%，收于 3564 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 0.46%，收于 4375 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 当地时间 7 月 8 日晚，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）在官网上发表一份声明称，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>2. 据国际文传电讯社：哈萨克斯坦将在 2025 年 9 月前弥补在欧佩克+减产协议下的供应过剩。其在获得 6 月石油产量数据后，将向欧佩克+提交修订后的减产补偿计划。</p> <p>3. 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> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
焦煤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面探底回升，主力合约上涨 0.26%收于 1563 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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%。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>权益资产日间大涨，带动商品市场风险偏好上行，黑色金属板块探底回升。从产业逻辑看，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><b>【交易策略】</b></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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌 0.16%收于 2242.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>权益资产日间大涨，带动商品市场风险偏好上行，黑色系止跌企稳。产业端，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。对于焦炭现货的近期提涨，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。焦炭供弱需强的局面或将逐步转向供需平衡。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货暂时止跌，盘面平开高走，重心震荡上移，回到20日均线上方运行，并进一步向上测试五日均线压力位，结束四连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货弱反弹带动下，市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛有所回暖，大部分地区报价跟随上调，沿海市场表现略弱。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅贴水状态，基差变化幅度有限，期现套利方面暂无明显操作机会。西北主产区企业报价稳中上调，厂家签单平稳，整体出货尚可，企业库存降至45.51万吨，内蒙古北线商谈参考2120-2130元/吨，南线商谈参考2150元/吨。上游煤炭市场走势有所好转，报价小幅上涨。产区煤矿生产平稳，但短期产量增加有限，尽管市场煤出货情况一般，坑口库存压力得到缓解。终端用户对高价货源存在抵触情绪，随着现货市场成交活跃度提升，压</p>

		<p>价难度增加。当前需求旺季表现不明显，电厂日耗提升缓慢，煤价仍处于相对低位。成本端大稳小动，但甲醇生产企业利润空间有限。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。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%。步入高温雨季，下游市场需求季节性转弱，新型需求、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。持货商报价略有走高，下游市场追涨有限，实际商谈气氛偏弱，刚需接货为主。进口船货陆续到港卸货，沿海地区库存继续走高，增加至 80.9 万吨，环比上涨 7.4 万吨，仍低于去年同期水平 15.8%，目前压力尚未凸显。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇产量整体维稳，下游需求缺乏支撑，港口库存平稳回升，延续累库态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场呈现供需两弱局面，甲醇期货区间波动，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><b>【行情复盘】</b> 市场情绪略好转，PVC 期货暂时止跌，盘面小幅高开走高，主力合约减仓上行，意欲测试 6000 关口压力位，但未能突破，最终飘红，结束四连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态依旧谨慎，国内 PVC 现货市场气氛略显一般，期货小涨提振下，多数地区报价出现跟涨，但现货实际成交情况转弱。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，基差进一步收敛，点价货源优势逐步显现，偏高报价成交阻力增加。上游原料电石市场维稳运行，部分地区执行新一轮上调。电石价格持续处于低位，企业亏损压力增加，近期停炉企业增加，电石市场可流通货源缩减，企业出货整体顺畅，报价稳中走高，库存压力得到缓解。下游 PVC 企业对电石需求变化不大，到货情况相对平稳，采购价与前期持平。成本端有望企稳，但难以提供有力支撑。西北主产区企业出货为主，报价大稳小动，厂家出货为主，低价接单情况尚可，订单量整体增加，可售库存缩减，厂区库存略降至 27.34 万吨。七月份装置检修再度增加，新增五套检修停车，PVC 行业开工水平下滑，检修损失量跟随提升，达到 7.76 万吨。PVC 整体开工率为 75.54%，环比下降 3.13 个百分点，后期仍有四家企业存在检修计划，加之停车装置延续，开工率或继续降低，货源供应阶段性收紧，但提振作用不强。尽管贸易商报价小幅跟涨，但下游市场采购热情消退，入市接货谨慎，多持观望态度。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><b>【市场逻辑】</b> 成本端处于低位，尽管装置检修增加，但下游需求持续低迷，市场难以启动去库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>市场延续高库存局面，PVC 期价跌破 6000 关口后走势转弱，支撑位下移至 5850 附近，操作上反弹轻仓试空为主。</p>
烧碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货延续调整态势，盘面小幅低开，重心向上测试 2650 压力位后逐步回落，跌幅有所扩大，进一步下破 2600 关口，向下触及 2594，不断刷新近期低点，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内液碱现货市场相对抗跌，市场参与者心态平稳，大部分地区报价稳定，山东地区高浓度碱价格继续走高。山东 32%离子膜碱市场主流价为 780-840 元/吨，折百价为 2438-2625 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，烧碱现货市场维持贴水状态，基差较前期出现明显收敛，做多基差套利可考虑减持。烧碱货源供应稳定，企业积极出货为主，报价多灵活波动，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%。液氯市场暂稳，价格经过前期上调后涨势暂缓，山东液氯槽车主流成交价为 300-450 元/吨，与前期持平。液氯市场供需变化不大，下游接货不积极，实际成交偏冷清，继续上行阻力增加。液碱市场偏强运行，液氯价格暂稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续好转。持货商报价跟涨，烧碱现货成交尚可。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修数量增加，烧碱供应有望收紧，需求端预期好转，基本面压力暂时不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期货承压回落，基差明显收敛，基差收复行情结束后下方回落空间有限，支撑关注 2600-2630 一带。</p>
纯碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二纯碱主力 09 合约震荡运行，结算价跌 1.73%收于 2049 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛清淡。今日暂无新增检修装置，唐山三友计划下周检修。纯碱厂家整体开工负荷维持较高水平，市场货源供应充足。纯碱厂家执行待发订单居多，下游恢复按需采购，新单跟进一般，部分纯碱厂家商谈意向增加。</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</p>

		<p>54.30 万吨，重质库存 38.22 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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是确定的；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。在高位卖保盘的压力下，短期行情有下破 2000 元关口风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	油脂	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7778 元/吨，环比前日变化-150 元/吨或-1.89%，主力 Y2409 报收 7776 元/吨，环比前日变化-156 元/吨或-1.97%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7880 元/吨-7980 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7910 元/吨-8010 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+160 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 彭博公布对 USDA 7 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.517 亿吨，预估区间介于 1.49-1.53 亿吨，USDA 此前在 6 月预估为 1.53 亿吨。阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 5000 万吨，预估区间介于 4900-5050 万吨，USDA 此前在 6 月预估为 5000 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。原油价格高位回落，对生物柴油需求产生偏空影响。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。 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。美豆优良率 68%，环比增 1%，高于市场预期，明显高于去年同期，美豆丰产预期对期价产生偏空影响。13 日凌晨将公布 USDA 月度供需报告，市场预期 23/24 年度巴西大豆产量 1.517 亿吨，低于上月预测的 1.53 亿吨，全球大豆期末库存 1.268 亿吨，低于上月预测的 1.279 亿吨。24/25 年度美豆单产 51.9 蒲/英亩，低于上月预测的 52 蒲/英亩。期末库存 4.47 亿蒲，低于上月预测的 4.55 亿蒲。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><b>【交易策略】</b> 短期预计延续震荡偏空调整态势，支撑位附近可考虑空单平仓尝试多单，豆油支撑 7550-7674，压力 8180-8200。棕榈油支撑 7450-7458，压力 8180-8200。</p>
	豆粕	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>周二，美豆下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1095 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3258（-55 或-1.66%）； 豆二主力 09 合约，午后收于 3792（-82 或-2.12%）； 豆一主力 09 合约，午后收于 4656（-20 或-0.43%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3140（-40 或-1.26%），天津 3200（-60 或-1.84%）， 日照 3150（-50 或-1.56%），长沙 3220（-30 或-0.92%），防城 3160（-60 或-1.86%）， 湛江 3200（-20 或-0.62%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 美豆天气情况：近期降雨对俄亥俄州大豆生长提供了有效降雨，但也加剧了密苏里州和伊利诺伊州大豆的洪涝，天气影响偏中性。 7 月 usda 供需报告将于周六凌晨公布，报告关注点在于美豆单产情况，报告仍有一定悬念，但美豆进一步下跌的空间并不大； 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，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><b>【市场逻辑】</b> 估值偏低的背景下美豆筑底震荡为主，进一步下跌空间不大，进入天气交易阶段。相比 之下，国内基本面较为宽松，7-9 月大豆进口到港量较多，需求增幅弱于供给增幅，库 存偏高。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 豆粕 09 合约短期预计在 3200-3400 宽幅震荡，暂无明显的趋势性方向。若美豆主产州 风调雨顺，那么连粕仍将偏弱，若天气升水炒作那么连粕或跟涨美豆但受制于偏宽松的 基本面情况，连粕也将弱于美豆。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周二，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2551 元/吨（-72 或-2.74%）。 现货价格涨跌情况：南通 2520（-80），合肥 2440（-80），黄埔 2480（-70），长沙 2580（-80），武汉 2590（-80）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 观点暂时不变，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><b>【交易逻辑】</b></p>

		暂时观望为主。
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8571 元/吨（-153 或-1.75%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8670（-90），成都 8860（-90），武汉 8770（-90），广东 8460（-90）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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； Mysteel7 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周二回落明显，收于 2436 元/吨，跌幅为 1.18%； 现货市场：周二玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2400-2410 元/吨，水分 14.5%，较周一下跌 10 元/吨，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，较周一下跌 10 元/吨；东北玉米价格震荡，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；华北玉米价格小跌，山东 2420-2560 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2400-2450 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 7 月 4 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,023,905 吨，比一周前增长 23%，比去年同期大幅增长 173%。 （2）咨询机构 AgRural 公司表示，截至 7 月 4 日，巴西中南部二期玉米收割进度为 63%，高于一周前的 49%。 （3）俄罗斯农业部发布通告，将未来一周的小麦出口关税（卢布计价）下调 6.4%，大麦和玉米关税继续维持零水平。 （4）美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 7 月 7 日当周，美国玉米优良率为 68%，高于市场预期的 67%，前一周为 67%，上年同期为 55%。截至当周，美国玉米吐丝率为 24%，上一周为 11%，上年同期为 18%，五年均值为 14%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 3%，上年同期为 2%，五年均值为 2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b> 短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周二继续震荡偏弱，收于 2915 元/吨，跌幅 0.41%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 3060 元/吨，较周一上涨 10 元/吨；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶略升。RU2409 合约在 14580-14740 元之间波动，收盘上涨 1.00%。NR2409 合约在 12175-12325 元之间波动，收盘略涨 0.95%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 7 月 8 日下午，乘联会发布的最新数据显示，6 月全国乘用车市场零售 176.7 万辆，同比下降 6.7%，环比增长 3.2%，上半年累计零售达到 984.1 万辆，同比增长 3.3%。 据外媒报道，印度汽车经销商协会联合会（FADA）在 7 月 5 日表示，由于全国各地的高温使顾客不愿光顾展厅，印度 6 月份的汽车零售量同比下降了 6.8%，乘用车销量降至 281,566 辆，创下自 2022 年 9 月以来的新低。 据外媒报道，根据日本汽车工业协会（Japan Automobile Manufacturers Association）发布的数据，6 月份，日本新车销量达到 373,599 辆，同比下降 5%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖震荡反复。SR2409 合约在 6195-6254 元之间波动，收盘略涨 0.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 7 月第一周出口糖和糖蜜 103.63 万吨，日均出口量为 20.73 万吨，较上年 7 月的日均出口量 14.02 万吨增加 48%。上年 7 月，巴西糖出口量为 294.42 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 郑糖震荡反复，主力合约有所增仓。目前国际糖价缺乏明确趋势，主要产区降雨情况是近期糖市关键性影响因素。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，外糖进口量预期增加，且国内下个榨季食糖增产的可能性大。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二日盘微幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 14615 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.14%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20335 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.32%。ICE2 号棉报收于 70.93 美分/磅，日环比下跌 0.15%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15694 元/吨，日环比下跌 91 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><b>【重要咨询】</b> 1、据美国农业部统计，至 7 月 7 日全美棉花现蕾率 52%，较去年同期领先 1 个百分点，</p>

		<p>较近五年均值领先 2 个百分点。其中主产棉区得州现蕾率 42%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年平均进度领先 1 个百分点。至同期，全美棉花结铃率 19%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中主产棉区得州结铃率 19%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年平均进度领先 4 个百分点。</p> <p>2、7月8日印度本年棉花上市量折皮棉约为 3077 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,8日印度棉花公司(CCI)抛储 2.7 万包,其中约 800 吨为上一年度棉花,本年度与上一年度 S-6 竞拍底价均维持在 58200 卢比/坎地。另悉,5日拍储成交约 1190 吨,CCI 抛储累计成交 20.0 万吨,CCI 库存量在 35.8 万吨。</p> <p>3、由于目前巴基斯坦新棉上市速度不及需求,旁遮普省较高等级棉花上涨,而信德省当地纺企不愿意追高采购,当地棉价回落。因目前巴基斯坦新棉价格较同等级进口棉更高,部分纺企转向采购进口棉。具体价格为旁遮普省(新棉)19100 卢比/莫恩德,信德省(新棉)18050 卢比/莫恩德。</p> <p>4、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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间继续走弱,收盘价跌 0.4%。现货市场,山东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,阔叶浆意向成交价格区间为 5000-5200 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截止到 7 月 8 日,青岛港纸浆库存为 140.13 万吨,较上周增加 3.43 万吨,环比上升 2.51%。其中港内 44.5 万吨,普库 57.6 万吨,交割仓库 38.03 万吨。常熟威特隆纸浆库存为 42.89 万吨,环比下降 6.16%。广州纸浆库存为 23.41 万吨,较上周减少 2.6 万吨,环比降低 10.0%。其中港内 12.2 万吨,普库 11.21 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆期货持续下行,内外价差拉大。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。根据纸业联讯消息,在上周供应商撤销涨价计划后,客户在与供应商谈判时寻求大幅降价,或因预期价格下跌而观望,市场分歧加大使得过去两周内进口纸浆成交量较少。加拿大和北欧 NBSK 价格均下滑 10-20 美元/吨至 800-820 美元/吨,漂阔浆主要供应商坚持以 740-750 美元/吨的价格出售,目前加拿大及北欧针叶浆进口成本在 6650-6800 元。上</p>

周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。

**【交易策略】**

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，反弹偏空操作。

**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
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
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