



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

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）	+1	<p>【行情复盘】 周二期市冰火两重天，2024年三大合约均上涨，2025年三大合约均下跌。主力合约EC2408报收于5640.8点，日环比上涨3.22%；次主力合约EC2410报收于4260.1点，日环比下跌7.47%。交投活跃度略有降温，六大合约总成交额307.87亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、7月9日TCI录得\$5556/TEU和\$8978.11/FEU，日环比上涨1%和0.9%。各大班轮公司对于7月底调价策略各异。马士基大幅提涨至\$11148/FEU，赫伯罗特下调至\$8500/FEU。 2、Week28（本周）-Week34上海→欧洲舱位配置分别为24.6、25.4、24、19、24.8、22.4、27万TEU。 3、以色列谈判代表团将于10日抵达卡塔尔，与美国和埃及情报局以及卡塔尔首相举行四方会谈。此次四方会谈的目的是就加沙停火和人员交换协议各方已经达成一致的问题进行“最终敲定”，并形成详细的协议内容同时就各方存在的分歧进行进一步的磋商。消息称，目前各方分歧的焦点主要在于，哈马斯要求埃及、卡塔尔和美国作为斡旋方做出书面保证，确保在全面协议第一阶段结束后，各方就加沙永久停火进行无限期谈判。</p> <p>【市场逻辑】 市场回顾：周二近月合约上涨主要由于即期市场强势，中远海运发布7月下半月涨价函。远月合约下跌更多是源于市场对于红海危机能否提前解除的预期。 后市预判：班轮公司对于7月底调价策略差异明显，相对而言EC2408略有低估，周三有继续小涨动力。中东开启新一轮和谈，对于远月合约将是利空。</p> <p>【交易策略】 周三采取“多EC2408、空EC2502/04/06”的正套策略。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】 周二股指大幅反弹，沪指上涨1.26%。期指主力合约也全面上行，尤其IC和IM涨幅较大。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓均为上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31个一级行业几乎全面反弹，行业变动差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融带动50，电子拉动300、500和1000。资金方面，主要指数资金全面流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放/回笼流动性为0。短端资金成本维持低位。财政部会同水利部下达中央财政水利救灾资金8.48亿元。7月零售业景气指数小幅下降，其中商品零售和服务零售增长分化，电商经营指数维持扩张。</p>

		<p>此前央行宣布将开展临时正回购或临时逆回购操作，但今日暂无动作。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。地缘政治风险暂无变化。市场风险偏好小幅回升。</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。央行政策落地和实际操作影响以及三中全会改革预期需要持续关注。外盘影响偏多，风险偏好利空减弱。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，指数刷新低点后技术反弹，短线关注弹性较大的 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约仍有极高贴水，尤其 IH 反套空间较大。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 比价回落，多头暂时观望或准备平仓，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债现券收益率全面下降，国债期货主力合约相应上涨。成交持仓方面，TS 和 TF 成交持仓下降，T 和 TL 成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9102%、1.9410%、2.2965%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.7547%、2.1206%。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/回笼流动性为 0。短端资金成本维持低位。财政部会同水利部下达中央财政水利救灾资金 8.48 亿元。7 月零售业景气指数小幅下降，其中商品零售和服务零售增长分化，电商经营指数维持扩张。此前央行宣布将开展临时正回购或临时逆回购操作，但今日暂无动作。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。地缘政治风险暂无变化。市场风险偏好小幅回升。</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。央行政策落地和实际操作影响以及三中全会改革预期需要持续关注。海外和汇率影响偏多，风险偏好利多减弱。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。短线大幅调整后反弹，市场</p>

			<p>波动放大，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，继续关注 TL 合约当季-次季价差偏离潜在套利机会为主。曲线方面，预计曲线将继续走陡，多短端、空长端交易方向和策略不变。</p>
	股票期权		<p>【行情复盘】 7月9日，两市触底反弹。截至收盘，上证指数涨1.26%，深成指涨1.68%，创业板指涨1.43%。科创50涨2.51%。在资金方面，沪深两市成交额为7244亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市触底反弹，各大指数普涨。在期权隐波方面，各标的隐波小幅走低。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，50ETF、科创50、中证1000指数期权隐波处于历史均值上方。隐波走势与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场延续反弹，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锰硅期权、花生期权、原油期权、锌期权、菜油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、合成橡胶期权、橡胶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、菜籽粕期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。 多头趋势品种：白银、乙二醇。 多头趋势或反转：棕榈油、LPG、PX、PTA、豆油 空头趋势品种：苹果、豆二、红枣、玻璃、豆粕、花生、硅铁、工业硅、锰硅、PVC 高波动品种有：锰硅、菜粕、硅铁、黄金、白银、工业硅、豆二</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘黄金震荡，白银震荡偏弱。沪金2408合约期货价格收涨0.07%至559.06元/克，沪银2408合约期货价格收跌0.47%至8126元/千克。截止7:00，伦敦现货黄金价格为2364.17美元/盎司；伦敦现货白银价格为30.808美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 “美联储传声筒”Nick Timiraos文章指出，美联储主席鲍威尔周二在听证会上表示，</p>

		<p>降低通胀和维持稳固的劳动力市场之间的权衡正在发生变化，这一谨慎但重要的转变使美联储离降息更近了一步。</p> <p>鲍威尔：坚定致力于2%的通胀目标，已取得了“相当大的进展”，等待更多良好数据提振信心；劳动力市场似乎已经完全恢复平衡，失业率仍处历史低位，若出现意外疲软将做出回应；上半年GDP增长似乎有所放缓，经济仍以稳健的速度增长；下一步不太可能是加息，将谨慎地调整，过早、过多放松政策都可能会损害已取得的进展。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨夜鲍威尔在听证会上的发言整体偏鸽，在近几个月就业数据偏弱的背景下，美联储关于通胀与就业的政策权衡发生了一定的变化，通胀风险和就业风险成为美联储需要同时考虑的问题。在当前数据双重利好的情况下，预计贵金属长期走出“慢牛”行情。</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，贵金属长期趋势向好，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，劳动力市场回暖等。</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】</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>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 Laksamana表示，已获得今年剩余时间的铜精矿出口许可。 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，以决定是否安全重新开采。 5、据外电6月28日消息，智利国家统计局（INE）周五公布，作为全球最大的铜生产国，铜产量在5月同比增长8.1%，至444,639吨。 6、据外电6月30日消息，秘鲁铜产商—南方铜业（Southern Copper）周一将重启秘鲁Tia Maria矿项目。墨西哥集团和南方铜业公司周五发布的一份内部文件显示，其已经通知员工自周一开始工作。该矿最终预计每年生产12万吨铜。 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>【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</p>

		<p>工率偏低，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>周二沪锌价格窄幅波动，主力 ZN2408 合约收于 24410 元，跌幅 0.73%。</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。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>【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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2408 震荡偏强，报收于 20460 元/吨，环比涨 0.57%。夜盘震荡偏弱，伦铝有所下跌。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。夜盘有所下行。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 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>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈微幅流入态势。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所宽松的预期，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>沪锡震荡上涨，主力 2408 合约收于 279980 元/吨，涨 1.9%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏强。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>【重要资讯】</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>【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>【交易策略】</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>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】</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>【重要资讯】 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;较上周一(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】 鲍威尔讲话没有对降息给出明确信号，美元反弹，有色金属多数整理，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>【交易策略】 铅多空博弈短线延续偏强波动，关注 19500 支撑收复与否，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	-1		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 134900，跌 2.07%。SMM 价格 136700~138600 均价 137650 -250</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美联储鲍威尔讲话没有对降息给出明确信号，美元指数偏强，有色多数调整，镍显著回调。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>【交易策略】 沪镍主力下探 13.5 万元附近试探支撑，关注收复意愿，若站上延续 14 万以内窄震荡，下档支撑前低附近。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，</p>

		关注印尼镍相关政策方面信息。
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14015-0.74%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢期货回调，镍生铁收储预期或市场影响力有限，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。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理，13800 元/吨支撑不失守则仍震荡略强，下档支撑 13500，若有延续共振修复反弹则上观 14500。目前来看库存压力依然较强。后期关注现货需求是否有正反馈。镍/不锈钢震荡反复。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅探底回升，主力合约 2409 涨 0.58%至 11310 元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量明显下降。</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，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，上周一度上破周新高，周二日内创新低后反弹，有空头陷阱迹象，关注11050-11650区间。操作上，供应端近期增加，企业库存持续回升，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>周二碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约2411涨0.16%收于94150元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二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，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，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2743元/吨，-12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%，系数较昨日持平。近日，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>供应方面，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。需求方面，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%。库存方面，上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夜盘震荡走弱，收盘价略跌。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>【重要资讯】 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>【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尚可，但本周放慢，下游需求有改善迹象但并不强，现阶段对螺纹需求预期提振还有限，海外美联储降息概率提升，美元近期走弱，外盘商品走势反复。整体看，螺纹近月仍面临一定压力，特别是在反弹后盘面升水扩大后，但产需及政策层面可能仍不支持深度负反馈，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震荡走弱，收盘价小幅下跌。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 热卷产需弱稳，库存增幅未继续扩大，矛盾暂时有限，冷热中整体产需同比增幅相近，延续之前状态，近期市场对出口及下游相关需求相对谨慎，需跟踪相关数据，从SMM调研看，7月钢厂热卷出口环比仍未走弱，政策对出口影响可能要到8月验证。铁水较</p>

		<p>高但环比持续下降，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动力也不强。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，下游需求有所转弱，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】</p> <p>热卷近期在跌至3700元以下尝试做多，但需关注成本端能否有效企稳，10合约卷螺差回落后可尝试做多。</p>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.54%，收于823.5。</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>昨日间权益资产大涨，带动商品市场风险偏好回升，黑色金属板块探底回升。鲍威尔昨夜表态偏鸽，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。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</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续下跌，09合约跌2.6%收于7338。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报7250元/吨，日环比上涨250；宁夏主产区价格报7050元/吨，日环比下跌150；云南主产区价格报7200元/吨，日环比下跌150；贵州主产区价格报7300元/吨，日环比下跌100；广西主产区报7350元/吨，日环比下跌120。</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，现货价格下跌，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅增产动力减弱。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，锰硅成本支撑下移。</p> <p>【交易策略】锰硅供强需弱叠加仓单高库存，基本面偏空，同时成本支撑下移，短期预计延续偏弱震荡。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，09合约跌1.89%收于6740。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6620元/吨，日环比下跌30；宁夏报6600元/吨，日环比下跌50；甘肃报66050元/吨，日环比下跌50；青海报6600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，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。硅铁厂家库存进入7月开始累库，库存压力增大。</p>

			<p>【交易策略】 硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>
	玻璃	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.73%收于 1487 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【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。现货弱势延续，短期谨慎避险，中期警惕过分悲观情绪。</p> <p>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡走跌，主力合约收于 620 元/桶，-1.15%。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 7 月 5 日当周 API 原油库存-192.3 万桶，预期-25 万桶，前值-916.3 万桶。库欣原油库存-121.4 万桶，前值+40.4 万桶。汽油库存-295.4 万桶，预期-190 万桶，前值+246.8 万桶。精炼油库存+234.2 万桶，预期-30 万桶，前值-74 万桶。 2、美国能源信息署（EIA）：美国 7 月石油产量将增加 4 万桶/日，达到 1328 万桶/日，为自 2023 年 11 月以来最高水平。二叠纪盆地的石油产量将在 7 月增加 2 万桶/日，达到创纪录的 639 万桶/日。 3、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 82 美元/桶，此前预期为 80 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 86 美元/桶，此前预期为 84 美元/桶。将 2024 年</p>

		<p>全球原油需求增速预期维持在 110 万桶/日不变，预计 2024 年美国原油需求增速为 11 万桶/日，此前为 9 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 32 万桶/日，此前预期为增加 31 万桶/日。</p> <p>4、高盛：大西洋飓风季节对炼油利润构成上行风险。我们仍预计本季度布伦特原油平均价格为每桶 86 美元。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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，技术支撑位关注 60 日均线附近。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3670 元/吨，0.36%。 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 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>【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 2024-7-8 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】 短线高位震荡调整，前期多单减仓。</p>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油下行，燃油 2409 合约价格收跌 0.25%，收于 3555 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 0.46%，收于 4355 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 -192.3 万桶，前值 -920 万桶。API 库欣原油库存 -121 万桶，前值 +40.4 万桶。API 成品油汽油库存 -295 万桶，前值 +250 万桶。API 成品油馏分油库存 +234 万桶，前值 -74.0 万桶。</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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>短期跟随成本端原油调整震荡偏弱；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】</p> <p>期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5912 元/吨；PX2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.16%，收于 8516 元/吨。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，PX 及 PTA 价格承压回落，预计价格继续区间波动为主，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 8441 元/吨，跌 0.25%，持仓变化-130 手，PP2409 合约收 7716 元/吨，跌 0.18%，持仓变化+367 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>【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：2024-07-09，两油库存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>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409合约收4728元/吨，涨0.28%，持仓变化+1813手。 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>【重要资讯】 (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%。 (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%。 (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>【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，短纤震荡。PF409收于7588，跌16元/吨，跌幅0.21%。 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%</p>

			<p>(+2.40%)，产销清淡。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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】</p> <p>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降负配合，价格将震荡回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏空。</p>
苯乙烯	-0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9335，跌 89 元/吨，跌幅 0.94%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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) 万吨，本周期到港 1.36 万吨，提货 3.40 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 1.80 万吨，库存低位震荡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料端纯苯国内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】</p>

		短线偏空。
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14740 元/吨，跌 220 元/吨，跌幅 1.47%。 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.16% 收于 1559 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</p>

		<p>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>昨日间权益资产大涨,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>【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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定,主力合约下跌 0.42%收于 2229 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>昨日间权益资产大涨,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</p>

		<p>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>【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>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</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。隔夜夜盘，甲醇重心小幅上探。</p> <p>【重要资讯】</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，厂家接单平稳，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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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</p>

		<p>试 6000 关口压力位，但未能突破，最终飘红，结束四连阴。隔夜夜盘，PVC 期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，重心延续跌势。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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，关注前低附近支撑。</p>	
	纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱主力 09 合约震荡偏弱运行，跌 0.24%收于 2037 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛清淡。本周暂无新增检修装置，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 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>【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】 周二尿素期货主力 09 低开宽幅波动，跌 0.38%至 2088 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场报价下调，主流地区报价下调 0-10 元/吨。供应方面，近期复产不及预期，目前产能利用率 82%左右，日产仍处于 18 万吨/日以下，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 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招</p>

		<p>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，日内创7月新低，关注下方2050-2080表现。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，单边暂观望。</p>
豆类	-1	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆下跌，CBOT大豆主力11合约收于1077.75美分/蒲；豆粕主力09合约晚间随美豆下跌，暂收于3236（-22或-0.68%）。 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>【市场消息】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 豆粕09合约短期预计偏弱下跌。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上涨幅度预计不大。</p>
油脂	-2	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7696元/吨，环比收跌82元/吨或1.05%，主力Y2409报收7684元/吨，环比收跌92元/吨或1.18%。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</p>

		<p>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>【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>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>【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、产地棕榈油出口表现、印尼南部棕榈油产量是否受前期干旱影响。</p> <p>豆油：7 月国内大豆到港数量处于近年同期高位，到港预估 1100 万吨，国内豆油延续季节性累库预期。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，美豆优良率高于预期，丰产预期施压价格，重点关注美豆生长关键期产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期预计延续偏空运行，关注期价在支撑位附近表现，豆油支撑 7500-7550，压力 8180-8200。棕榈油支撑 7248-7458，压力 8180-8200。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8746 元/吨，环比前一日变化-20 元/吨或-0.23%。</p> <p>现货市场：产区整体交易不多，价格弱稳运行。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。锦州 7 个筛上精米 c 主流意向销售价 9200-9400 元/吨，较上一交易日下滑 100-200 元/吨。</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】 震荡偏空，期价压力位 8950-9000，支撑位 8500-8640。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】 周二晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2518 元/吨（-33 或-1.29%）。 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>【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】 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>【交易逻辑】 暂时观望为主。</p>
菜油	-1	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2409 合约下挫，晚间暂收于 8462 元/吨（-109 或-1.27%）。 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>【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； 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>【市场逻辑】 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，预计继续走弱为主。</p> <p>【交易逻辑】 09 合约考虑空单持有。</p>

玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 0.86%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 0.12%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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】 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 合约夜盘震荡偏弱，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>【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</p>

		<p>万吨；周度开机率为 57.83%，较前一周升高 0.02%。（我的农产品网）</p> <p>（2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 7 月 3 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.9 万吨，较前一周增加 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】</p> <p>现货端受成本支撑，有一定的挺价意愿，不过消费预期一般，依然限制价格上行空间，期价来看，以成本端玉米价格波动为主，短期或震荡反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，宏观情绪偏弱拖累商品市场下行，生猪远月期价回落，远月合约大跌，09 合约延续对现货补涨，全国现货均价 18.65 元/公斤左右，环比上昨日涨 0.05 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18075 元/吨，环比前一交易日涨 0.78%。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】</p> <p>官方能繁 5 月存栏量 3996 万头，月度环比增 0.25%，同比降 6.15%。基本面数据，截止 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。基本面上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本面上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价升水缩小，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，</p>

		消费不及预期，饲料原料价格，储备政策
鸡蛋	-1	<p>【行情复盘】 周二，鸡蛋期价偏强震荡，远月合约领涨。周初鸡蛋现货价格延续涨势，主产区均价 4.45 元/斤左右，环比上周涨 0.52 元/斤左右，主销区均价 4.67 元/斤左右，环比上周涨 0.57 元/斤，全国均价 4.60 元/斤左右，环比上周涨 0.57 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4093 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.54%，淘鸡价格 6.58 元/斤，环比上周涨 0.18 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】 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】 2、7 月份初农产品整体低位震荡，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7 月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，激进投资者逢高做空 01 为主，谨慎投资者持有买 9 抛 1 正套。</p> <p>【交易策略】买 9 抛 1 套利持有。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶回调。RU2409 合约在 14600-14735 元之间波动，略跌 0.20%。NR2409 合约在 12190-12335 元之间波动，略跌 0.33%。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>沪胶测试颈线压力之后可能继续下行。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。后期 RU 主力合约也许将下探至 14300 元附近寻找支撑。</p>
白糖	-1	<p>糖：-1</p> <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖小幅回落。SR2409 合约在 6182-6227 元之间波动，略跌 0.58%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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>国内外糖价联袂回调，ICE11 号原糖降至 20 美分下方，郑糖主力合约也回落至 6200 元以下。巴西即将迎来更多降雨，且印度今年累计季风降雨已超过历史同期均值，印度甘蔗种植面积较上年有所扩大。国内糖厂库存压力较轻，但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。郑糖在整理区高位遇阻回落，后期糖价可能继续走低。</p>
棉花、棉纱	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二夜盘下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14500 元/吨，按收盘价日环</p>

		<p>比下跌 0.79%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20150 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.91%。ICE2 号棉报收于 70.59 美分/磅，日环比下跌 0.91%。</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 60.17 美分/磅和 63.83 美分/磅，日环比下跌 0.36 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>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，较近五年均值领先 2 个百分点。其中主产棉区德州现蕾率 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。其中主产棉区德州结铃率 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>5、美联储主席鲍威尔称，在美联储对通胀持续朝向 2%的信心增强之前，降息政策并不合适。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>鲍威尔再度发表鹰派言论，利空美棉。当前处于市场淡季，国内下游情况依然没有改观，短期内低位震荡，当前支撑位是前低 14340 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：在主力合约 14340-14800 元/吨做区间波段。期权：买入虚值看跌期权，例如买入 CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价跌 0.7%。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】 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。</p> <p>【交易策略】 2409合约跌至5700元附近，建议空单暂时离场观望，上方压力关注5950元，后期出现反弹偏空操作。</p>
苹果	-0.5		<p>【行情复盘】 期货价格：主力10合约周二震荡整理，收于6886元/吨，跌幅为0.22%。 现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至2024年7月4日，全国主产区冷库库存量为139.62万吨，同比下降8.73万吨。其中山东地区库存量为90.34万吨，同比增加17.45万吨；陕西地区库存量为27.69万吨，同比下降12.94万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至2024年7月3日，全国主产区苹果冷库库存量为128.36万吨，库存量较前一周减少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】 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】 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