



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
		棉花棉纱	-0.5	白糖	-0.5
		高低硫燃料油	-0.5	天然橡胶	-0.5
		铝、氧化铝	-0.5	原油	-1
		锡	-0.5	沥青	-0.5
		乙二醇	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		玉米、玉米淀粉	-0.5	豆一	-0.5
		铅	-0.5	菜油	-0.5
		苯乙烯	-0.5	聚烯烃	-0.5
		合成橡胶	-0.5	镍	-1
		PX	-0.5	不锈钢	-1
		PTA	-0.5	豆油	-0.5
		甲醇	-0.5	棕榈油	-0.5
		贵金属	+0.5	玻璃	-1
				纯碱	-2
				铁矿石	-1
				焦煤焦炭	-1
				短纤	-0.5
				PVC	-1
				烧碱	-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	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三黄金震荡上行，白银震荡。沪金 2408 合约期货价格收涨 0.44%至 561.10 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.44%至 8128 元/千克。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2372.57 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.928 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2024 年 7 月 8 日，世界黄金协会报告称，各国央行在第一季度的黄金净需求是有史以来的最佳开局，而新兴市场央行（尤其是中国、土耳其和印度央行）的黄金买盘规模居前。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。继续关注今晚鲍威尔在众议院金融服务委员会发表的半年度货币政策证词。</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。 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> 周三沪铜价格震荡走低，主力合约 CU2408 收于 79580 元/吨，跌幅 0.95%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM，CSPT 小组今日在上海召开季度会议，并敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，CSPT 未对今年第二季度的铜精矿加工费 TC/RC 设定指导价，今年第一季度的铜精矿现货采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅。</p>

		<p>2、据外电 7 月 9 日消息，智利当地媒体报道称，该国国有的 Codelco 公司寻求以 5 亿美元代价从 Enami 手中收购加拿大 Teck 地区 Quebrada Blanca 铜矿 10% 股份。</p> <p>3、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>4、据 SMM 调研数据显示，6 月漆包线行业综合开工率为 68.65%，同比下降 0.33 个百分点，环比下降 0.39 个百分点，高于预期开工率 3.83 个百分点。</p> <p>5、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>6、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。</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，CSPT 敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费降至 30 美元/吨，矿端偏紧有望向铜现货端传导。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，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;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪锌价格延续调整，主力 ZN2408 合约收于 24120 元，跌幅 1.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、中国 6 月 CPI 同比上涨 0.2%，预期上涨 0.4%，前值 0.3%。中国 6 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.8%，前值降 1.4%。</p> <p>2、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>3、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>4、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、铜和锆。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 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，当前市场于区间上沿遇阻回落，期货操作继续以区间思路应对。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡下行，报收于 20140 元/吨，环比跌 1.78%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20190，南通 A00 铝锭现货价格 20370，A00 铝锭现货平均升贴水-40 元。氧化铝主力合约 A02409 大幅下挫，报收于 3740 元/吨，环比下跌 3.53%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>生态环境部修订规范再生铜及铜合金原料、再生铝及铝合金原料进口管理有关事项。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面受市场情绪影响大幅下挫。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，目前市场情绪较差，建议短线偏空思路对待，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。氧化铝现货价格小幅上涨，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，但跟随沪铝下行，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>沪锡震荡回调,主力 2408 合约收于 277240 元/吨,涨 0.98%。现货主流出货在 277500-280000 元/吨区间，均价在 278750 元/吨，环比涨 3000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储主席鲍威尔：劳动力市场已经完全恢复平衡，通胀不是我们面临的唯一风险，“更多好的数据”将提振人们对通胀的信心，过早和太迟降息都有风险，将避免给出任何有关（降息）时机的信号。</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。缅甸佧邦矿还在继续，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</p>

		<p>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，上期所库存有所下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>商品市场全面下跌影响盘面回调。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。当前市场情绪相对偏空，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，把握低位买入的机会。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 19430，跌 1.14%。SMM 铅现货价格 19250~19400 均价 19325-100。</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>有色金属普遍调整，铅也下寻支撑。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，铅锭进口窗口持续开启，仍要关注中下旬实际到港量。据调研，7 月原生铅以检修恢复为主，而再生精铅中下旬或新添检修计划。国内期货仓单近期波动回升至 5.5 万吨附近，交仓意愿继续略有增加，社库回升。LME 铅库存至 22 万吨以内继续下滑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>铅 19500 支撑收复失利，板块共振下调影响偏强，下档支撑 19000 元，上档关注前高及 2 万整数关口。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 134900，跌 2.07%。SMM 价格 134150~135850 均价 135000 -2650</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM，受近期菲律宾降雨及低气压登录影响，周内菲律宾红土镍矿装船发运的效率出现明显降低，部分地区预计镍矿装运影响周期将持续至下周。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>日内有色多数延续调整，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，近期出口利润收</p>

		<p>窄，对电积镍支持略有减弱。需求来看，精炼镍近期成交平淡，现货升水回调，市场供应紧张程度有所缓解。近期镍生铁重心趋稳，但成交清淡。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></p> <p>沪镍主力失守13.5万元附近试探支撑，下档支撑前低附近，阶段市场延续14万以内窄震荡。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></p> <p>不锈钢主力合约收于13930，跌1.35%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格基本持平。7月10日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，跌50；太钢天管14500，跌50；甬金四尺14200，跌150；北港新材料13900，平；德龙13900，平；宏旺14000，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25500，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢期货显著回调，镍生铁收储预期或市场影响力有限，且需求偏淡之下，叠加商品普遍调整，出现连续显著调整。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><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢失守13800元/吨，下档关注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。镍及不锈钢共振调整，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震荡走弱，收盘价跌1%。北京地区开盘价格下跌10-20，河钢敬业报价3500-3510，商家反馈成交量少，都是些零头，下午基本上全都是3500，全天成交差，刚需和投机都不多，不过有一些抄底拿货的，总体出货还是很差。上海地区开盘价格持稳，盘中下跌20-30，永钢3360、中天3350、三线3290，开盘低价有一些投机，</p>

		<p>中午前后就开始明显转弱，下午价格直下，成交也不行。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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><b>【交易策略】</b> 10 合约反弹滚动卖保，短期关注能否重回 3500 原以上，中期向下看 3400-3420 附近支撑，01 合约建议关注工业品整体情绪及价格近期能否企稳，暂时关注 3550 附近支撑。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下跌 0.8%。现货市场主要地区跌 30 元，成交较差，冷轧跌 10-20 元，成交偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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><b>【交易策略】</b> 热卷近期在 3700 元以下尝试轻仓做多，向下跌破 3650 元暂时离场，同时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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

铁矿石日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 1.81%，收于 813。

**【重要资讯】**

2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。5 月出口钢材 963.1 万吨，环比增加 40.7 万吨，环比增加 4.4%，1-5 月累计出口钢材 4465.5 万吨，同比增长 24.7%。

5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。

据国家统计局，1—5 月份，全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，跌幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点；其中，住宅投资 30824 亿元，下降 10.6%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%。其中，住宅施工面积 481557 万平方米，下降 12.2%。房屋新开工面积 30090 万平方米，下降 24.2%。其中，住宅新开工面积 21760 万平方米，下降 25.0%。房屋竣工面积 22245 万平方米，下降 20.1%。其中，住宅竣工面积 16199 万平方米，下降 19.8%。1—5 月份，新建商品房销售面积 36642 万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%。新建商品房销售额 35665 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.5%。5 月份，房地产开发景气指数为 92.01，仍未出现止跌。

超长期特别国债于 5 月 17 日首次发行。

2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资 188006 亿元，同比增长 4.0%，增速比 1—4 月份下降 0.2 个百分点。1-5 月制造业投资同比增长 9.6%，增速回落 0.1 个百分点，基建投资同比增长 5.7%，增速下降 0.3 个百分点。

5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较 1-4 月下降 0.1 个百分点。

**【市场逻辑】**

日间权益资产明显下挫，商品市场风险偏好下降，黑色金属板块整体回调。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。产业层面铁矿石价格短期暂不具备反转的条件，逢高沽空。

**【交易策略】**

钢厂利润低位，终端需求下降仍有可能引发对炉料端价格的负反馈，铁矿当前自身基本面

			宽松，产业层面暂不具备价格反转条件，逢高沽空。
	玻璃	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周三玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.27% 收于 1464 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内浮法玻璃价格稳中下调，成交仍偏淡。华北今沙河部分厂小板价格下调，市场观望较浓，成交平平；华东安徽凤阳白玻下调 1 元/重量箱，多数厂产销一般，整体库存小增；华中价格稳中偏弱运行，湖北、江西部分厂报价下调 1-2 元/重量箱不等，中下游采购积极性仍显一般；华南主流价格稳定，个别企业较昨日出厂价下调，当前企业供应压力较大，市场提货热情一般；西南市场价格维持稳定；东北近期部分成交重心略有下移，整体出货较上周略缓。</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> 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> 短期宜保持谨慎，建议玻璃下游需求企业后期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><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 614.50 元/桶，-2.02%，持仓量-1235 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><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，技术支撑位关注60日均线附近。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于3626元/吨，-0.85%，持仓量-4015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，沥青炼厂开工小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止2024-7-10日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为25.2%，环比增加0.6%。而根据隆众对96家企业跟踪，6月份国内沥青总产量为202.21万吨，环比下降26.6万吨，降幅11.63%；同比下降57.16万吨，降幅22.04%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端回调，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></p> <p>短线高位震荡调整，前期多单减仓，技术支撑位关注60日均线附近。</p>
PTA	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，PTA2409合约价格下跌28元/吨，跌幅0.47%，收于5894元/吨；PX2409合约价格下跌48元/吨，跌幅0.56%，收于8482元/吨。</p> <p>现货市场：7月10日，PTA现货价格跌20至5940元/吨，现货均基差涨6至2409+25，PX价格跌3至1023美元/吨CFR中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，但总体旺季背景下，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：PTA装置加工费尚可，未来开工有回升预期，聚酯开工下降至85.27%，PTA供增需减下，基本面驱动走弱。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>区间交易为主</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，苯乙烯减产下跌，EB08收于9282，跌142元/吨，跌幅1.51%。</p> <p>现货市场：现货下跌，江苏现货9550/9560，7月下9520/9540；8月下9380/9400；9月下9220/9260。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，供应趋紧。常州某30万吨装置7月10日停车重启待定，北方华锦17.7万吨7月7日停车检修2个月附近，独山子石化36万吨预计7月13日重启产出，天利高新4万吨7月10日重启产出，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；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10日，华东主港库存3.28（-1.01）万吨，本周期到港2.30万吨，提货3.31万吨，出口0万吨，下周期计划到船3.25万吨，库存持续下降。</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，纯苯持续回调带动苯乙烯下行，关注下方9200一线支撑。但是在低库存背景下，预计价格维持偏强，具体走势先抑后扬。</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：周三，合成橡胶下跌，BR2408 收于 14640 元/吨，跌 320 元/吨，跌幅 2.14%。          现货市场：华东现货价格 15050 (-100) 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，聚烯烃下跌走弱，LLDPE2409 合约收 8385 元/吨，跌 0.91%，持仓变化-12594 手，PP2409 合约收 7669 元/吨，跌 0.79%，持仓变化-6918 手。</p> <p>现货市场：上游厂商局部下调出厂价格，现货偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8880 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7650-7770 元/吨，华东拉丝主流价格在 7630-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7700 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：2024-07-10，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比+0.00 万吨。截止 7</p>

		<p>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，叠加商品氛围不佳，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 4723 元/吨，涨 0.17%，持仓变化+2140 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4755 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。北方化学 20 万吨装置 7 月 10 日停车检修，预计一个月左右。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 10 日，聚酯开工率 85.27%，与上一交易日环比-1.03%，聚酯长丝产销 43.50%，较上一交易日环比+9.90%。终端方面，截止 7 月 4 日，织机开工负荷为 73%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 86%，周环比下降 2%。</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> <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。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，短纤重心继续下移。PF409 收于 7560，跌 44 元/吨，跌幅 0.58%。</p> <p>现货市场：工厂报价跌 100 元/吨，现货价格 7720（-40）元/吨。工厂产销 19.41%（+4.10%），产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，</p>

		<p>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，企业报价有所松懈，下游处于淡季订单不佳，对高价原料接受能力有限，同时成本走弱，价格仍有回落压力。</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> 周三高低硫燃料油下行，燃油 2409 合约价格收跌 2.08%，收于 3490 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 1.85%，收于 4294 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>2. EIA 短期能源展望报告：美国能源信息署 (EIA)：上调 2024 年美国原油产量预期至 1325 万桶/日，之前预计产出 1324 万桶/日。预计美国 7 月石油产量将增长 4 万桶/日，至产出 1328 万桶/日，那将创 2023 年 11 月份以来最高。上调 2025 年美国原油产量预期至 1377 万桶/日，之前预计产出 1371 万桶/日。预计 2025 年年度产量将增长 52.02 万桶/日，之前预计增产 47.0 万桶/日。预计 2024 年 WTI 原油价格为 82 美元/桶（此前预计为 80 美元/桶），预计 2025 年为 84 美元/桶（此前预计为 81 美元/桶）。预计 2024 年布伦特价格为 86 美元/桶（此前预计为 84 美元/桶），预计 2025 年为 88 美元/桶（此前预计为 85 美元/桶）。</li> <li>3. 据金联创测算，截止到 2024 年 7 月 10 日，地炼加工进口原油理论利润至-82 元/吨，加工海洋原油理论利润至-196 元/吨，加工胜利原油理论利润至-640 元/吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 受飓风季影响，原油端价格出现调整。燃料油方面，低硫需求端仍缺乏有效驱动因素，短期跟随成本端价格走势；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；值得注意的是，目前高低硫价差处于历史低位，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> 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>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面回调，主力合约下跌 1.95%收于 1531 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>日间权益资产下挫，带动商品市场风险偏好下行，黑色金属板块集体回调。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 1.05%收于 2215 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</p>

		<p>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>日间权益资产下挫，带动商品市场风险偏好下行，黑色系集体回调。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>国内商品市场普跌，甲醇期货相对抗跌，盘面平开窄幅上探后回落，主力合约减仓下行，重心跌破五日均线后震荡回落，呈现涨跌交互运行态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>业者心态相对谨慎，国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区市场主流价格维稳为主，内地市场仍有所上涨。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅贴水状态，基差波动幅度不大，暂无明显套利机会。上游煤炭市场逐步企稳，重心小幅上涨。产区煤矿大部分生产稳定，货源供应平稳，部分市场煤出货较前期好转，坑口库存压力整体可控。终端用户对高价货源仍存在抵触情绪，刚需采购为主。尽管步入高温旺季，但下游电厂日耗提升缓慢，旺季效应尚不明显。煤炭市场大稳小动，成本端变化有限，难以提供过有力支撑，甲醇企业面临生产压力略有缓解。西北主产区企业报价小幅上调，厂家出货为主，签单不及前期，内蒙古北线商谈 2130-2140 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨。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%，企业库存降至 45.51 万吨。下游市场买气不足，入市采购谨慎，实际交投不活跃。步入高温雨季，下游市场需求季节性转弱，表现欠佳。宁夏、新疆 MT0 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。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></p> <p>甲醇供应维稳，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> 市场供需两弱，甲醇缺乏方向指引，期货区间波动，短期重心在 2480-2580 内运行。</p>
PVC	-1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货延续跌势，上方五日均线附近存在压制，重心窄幅上探后逐步回落，盘面增仓下行，最低触及 5881，不断刷新近期低点。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整，市场参与者心态受挫，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格跟随回落，低价货源不断增加，随着下游补货改善，现货实际成交有所好转。与期货相比，PVC 现货市场依旧处于贴水状态，基差已出现大幅收敛，点价货源优势逐步显现，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场盘整运行，价格灵活波动。部分地区电石企业开工不稳，目前厂家出货较为顺畅，库存压力可控情况下，报价存在跟涨现象。下游 PVC 装置存在检修，对电石需求一般，待卸车数量处于高位，采购价未有变动。电石市场供需博弈，价格保持在低位，成本端缺乏支撑。西北主产区企业报价稳中下调，厂家接单尚可，订单量整体增加，可售库存缩减，厂区库存略降至 27.34 万吨。新增五套检修装置，PVC 行业开工水平下滑，检修损失量跟随提升，达到 7.76 万吨。PVC 整体开工率为 75.54%，环比下降 3.13 个百分点。七月份装置检修再度增加，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。贸易商报价走低，下游入市采购积极性提升，阶段性放量。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> 成本支撑不足，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> 市场延续高库存局面，PVC 期价走势转弱，短期关注震荡区间下沿附近支撑。</p>
烧碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货弱势未改，盘面小幅高开低走，重心继续回落，主力合约小幅增仓下行，最低触及 2552，跌破前期低点，尾盘略有回升，录得四连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货受挫下跌，市场参与者心态不佳，近期烧碱期货、现货联动性明显下降，走势分化。国内烧碱现货市场平稳运行，大部分地区价格与前期持平，山东地区重心仍小涨，整体成交氛围尚可。山东低浓度碱价格上调，32%离子膜碱市场主流价为 790-840 元/吨，折百价为 2469-2625 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，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差继续收敛，做多基差套利可考虑逐步减持。液氯市场区间波动，价格小幅回落，山东液氯槽车主流成交价为 200-350 元/吨，环比下降 100 元/吨。随着生产装置提升运行负荷，液氯供应有所增加，下游市场入市采购不积极，现货成交偏淡，带动价格走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，目前整体盈利仍处于低位。装置检修增加，烧碱货源供应阶段性收紧，企业出货整体平稳，</p>

		<p>厂区库存窄幅波动，增加至 37.50 万吨(湿吨)。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%，耗碱量增加不明显，刚需采购为主。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上涨 20 元/吨，涨至 720 元/吨，加之其他地区 7 月份订单价格存在上调，或对业者形成一定提振。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修数量较多，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> 近期商品市场普遍偏弱，烧碱期货顺势回落，基差修复行情基本完成，继续下跌空间或受限，不宜过度杀跌。</p>	
	纯碱	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 周三纯碱期货盘面弱势下行，主力 09 合约跌 4.41%收于 1952 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内纯碱市场交投不温不火，价格偏弱整理。河南金山孟州厂区检修，唐山三友预计本周六起减量。纯碱市场货源供应充足，新单跟进情况一般，下游用户按需采购为主。期货盘面价格下滑，市场观望情绪浓厚，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，较上周四下降 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><b>【市场逻辑】</b> 在高库存及高位卖保盘的压力下，短期惯性下挫的风险仍在。</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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7612 元/吨，环比前日变化-212 元/吨或-2.71%，主力 Y2409 报收 7572 元/吨，环比前日变化-244 元/吨或-3.12%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格下挫，当地市场主流棕榈油报价 7620 元/吨-7720 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 260 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 7680 元/吨-7780 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 230 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> MPOB 报告：6 月份马棕产量环比下降 5.23%至 161.5 万吨，符合市场预期的 160-162 万吨，6 月份马棕出口环比下降 12.82%至 120.5 万吨，略低于市场预期的 124 万吨，6 月末马棕库存环比增加 4.35%至 182.9 万吨，符合市场预期的 182-183 万吨，该报告产量与期末库存均符合市场预期，出口略低于市场预期，产地延续季节性累库进程。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油：6月份马棕产量环比下降5.23%，出口环比下降12.82%，月末库存环比增加4.35%至182.9万吨。库存环比增幅符合市场此前预期。马棕处于增产季，后市仍存累库预期。高频数据显示7月1-10日马棕出口环比增加82.06-85.86%，产地出口需求良好或使得豆棕油价差延续偏空运行。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：7-8月国内大豆到港数量处于近年同期高位，到港预估日均1000万吨以上，国内豆油延续季节性累库存预期。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4.47-4.49亿蒲，低于上月预测的4.55亿蒲。美豆优良率68%，环比增1%，高于市场预期，明显高于去年同期，美豆产区干旱面积占比较低，丰产预期对期价产生偏空影响。短期产区暂无极端不良天气，重点关注USDA报告是否有预期差，以及美豆生长关键期产区天气情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>已有空单部分止盈，关注期价在支撑位附近表现，棕榈油支撑关注7248-7458，压力位8060-8106，豆油支撑关注7400-7500，压力位8090-8188。</p>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，美豆下跌，CBOT大豆主力11合约收于1075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%）。</p> <p>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></p> <p>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。</p> <p>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；</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，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></p> <p>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></p>

		豆粕 09 合约短期预计在 3100-3400 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。暂时观望为主，不建议追空。
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2514 元/吨（-37 或-1.45%）。 现货价格涨跌情况：南通 2480（-40），合肥 2400（-40），黄埔 2420（-60），长沙 2540（-40），武汉 2550（-40）。</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> 暂时观望为主，暂不建议追空。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8305 元/吨（-266 或-3.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8280（-390），成都 8470（-390），武汉 8380（-390），广东 8070（-390）。</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； 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><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，空单考虑继续持有。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周三继续弱势波动，收于 2420 元/吨，跌幅为 0.98%； 现货市场：周三玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2390-2400 元/吨，水分 14.5%，集装箱玉米集港 2440-2460 元/吨，较周二下跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船</p>

		<p>2510-2520 元/吨，集装箱一级玉米报价 2570-2590 元/吨；东北玉米价格小涨，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 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></p> <p>（1）欧盟委员会的数据显示，截至 6 月 30 日，美国玉米进口量为 7.626 亿蒲式耳，同比减少 27%。</p> <p>（2）北方四港玉米库存：截至 7 月 5 日北方四港玉米库存共计 251 万吨，周环比减少 19.3 万吨；当周北方四港下海量共计 26.7 万吨，周环比减少 5.60 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（3）广东港口库存：截至 2024 年 07 月 05 日，广东港内贸玉米库存共计 63.4 万吨，较上周减少 1.20 万吨；外贸库存 40.2 万吨，较上周减少 3.50 万吨；进口高粱 70.6 万吨，较上周减少 0.20 万吨；进口大麦 71.4 万吨，较上周减少 4.80 万吨。</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></p> <p>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></p> <p>期货市场：主力 09 合约周三继续弱势波动，收于 2881 元/吨，跌幅 1.2%；</p> <p>现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 3000 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 3180 元/吨，较周二上涨 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：本周（7 月 4 日-7 月 10 日）全国玉米加工总量为 59.21 万吨，较上周减少 0.83 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 28.85 万吨，较上周产量减少 0.4 万吨；周度开机率为 57.04%，较上周降低 0.79%。（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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p>

		短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶震荡偏弱。RU2409 合约在 14555-14750 元之间波动，收盘略跌 0.14%。NR2409 合约在 12150-12415 元之间波动，收盘略涨 0.29%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据中汽协会最新数据，6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 2.7%。1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%，产销增速较 1-5 月分别收窄 1.7 个和 2.2 个百分点。截至 2024 年 7 月 7 日，中国天然橡胶社会库存 121.98 万吨，较上期下降 0.35 万吨，降幅 0.3%。深色胶社会总库存为 73 万吨，较上期下降 0.2%。浅色胶社会总库存为 48 万吨，较上期下降 0.4%。</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。近期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> 沪胶测试颈线压力之后可能继续下行。国内天胶库存继续下降，但降幅缩小，且泰国胶水、杯胶价格连续回落，新胶上量带来供应压力。高温季节是轮胎生产淡季，后期开工率或许还会下降。6 月份国内汽车产销数据中性，重卡需求和全钢胎消费才是影响天胶消费量的关键。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 14300-14500 元附近寻找支撑。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖减仓下行。SR2409 合约在 6133-6227 元之间波动，收盘下跌 1.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外媒 7 月 9 日报道，印度农业和农民福利部公布的数据显示，截至 7 月 8 日，该国甘蔗作物播种面积为 568.8 万公顷，较上年同期的 554.5 万公顷增加 14.3 万公顷。</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> 国内外糖价联袂回调，ICE11 号原糖降至 20 美分下方，郑糖主力合约跌破 6200 元。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</p>

		<p>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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14405 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.44%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20020 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.55%。ICE2 号棉报收于 70.33 美分/磅，日环比下跌 0.31%。 现货市场：CCI3128B 录得 15707 元/吨，日环比上涨 13 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><b>【重要咨询】</b> 1、据 USDA，至 7 月 7 日全美棉花现蕾率 52%，同比领先 1 个百分点，较近五年均值领先 2 个百分点。结铃率 19%，同比领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。 2、5 月美国纺织品服装进口量同比和环比分别减少 5.76%和 0.36%；进口金额同比减少 3.77%，环比增加 5.15%。其中，从中国的进口量同比和环比分别增长 11.77%和 18.42%。 3、河南某纺企开机率 60%，6 月下旬以来维持平稳，成品库存 20 天左右，延续稳定，纱线小幅下调，对成交没有太大影响。各地纺企仍有转产化纤混纺情况。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美棉生长情况良好，现蕾率和结铃率均领先近五年同期水平，同时鲍威尔发表鹰派言论，促使美棉逼近 70 美分/磅大关。国内下游没有改观，短期内偏弱运行，将会测试前低。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间继续走弱，收盘价跌 1.1%。山东针叶浆意向成交价格区间为 5600-6700 元/吨，较上一工作日收盘价格下跌 100 元/吨，期货价格下行，而基差受需求跟进不足影响并未走强，现货市场报价随行就市下调；阔叶浆意向成交价格区间为 4900-5100 元/吨，较上一工作日收盘价格下跌 100 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</p>

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。

**【交易策略】**

2409 合约跌至 5700 元以下，进口亏损幅度较大，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。

**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