



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	花生	+0.5	豆油	-2
甲醇	+1	股指	+0.5	棕榈油	-1
锡	+1	国债	-0.5	PVC	-0.5
		鸡蛋	+0.5	烧碱	-0.5
		生猪	+0.5	镍	-1
		白糖	0.5	氧化铝	-2
		天然橡胶	+0.5	工业硅	-1
		乙二醇	+1	螺纹钢	-0.5
		聚烯烃	+0.5	热卷	-0.5
		PX	-0.5	锰硅、硅铁	-1
		PTA	-0.5	玻璃	-1
		原油	+0.5	纯碱	-2
		沥青	-0.5	碳酸锂	-3
		玉米	-0.5	豆粕、菜粕、 豆二	-0.5
		玉米淀粉	-1	豆一	-0.5
		苹果	+0.5	菜油	-0.5
		高低硫燃料油	+1		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		铝	-0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		尿素	-0.5		
		纸浆	-0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+0.5		
		铜	+0.5		
		锌	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三期市再度出现分化，两大近月合约上涨，四大中远期合约下跌。主力合约 EC2408 报收于 5745.3 点，日环比上涨 2.51%；次主力合约 EC2410 报收于 4435 点，日环比下跌 4.11%。交投活跃度略有降温，六大合约总成交量 14.69 万手，总成交额 279.89 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、7月10日 TCI 录得\$5556/TEU 和\$8978.11/FEU，日环比持平。部分班轮公司报出 8 月电商价格，基本与 7 月下半月持平。</p> <p>2、上周中国港口完成集装箱吞吐量 618.4 万 TEU，同比减少 2%。</p> <p>3、6 月中国国际船员薪酬指数录得 1322 点，同比和环比下降 7.2%和 0.03%。</p> <p>4、6 月全球十大主干航线班轮准班率录得 34.94%，低于前值 0.01BP。其中，亚欧航线录得 27.55%，低于前值 1.22BP。</p> <p>5、中国商务部就欧盟依据《外国补贴条例》对中国企业调查中采取的相关做法进行贸易投资壁垒调查。</p> <p>6、中东局势：（1）以色列军方表示该国空军袭击了黎巴嫩中部 Janta 地区真主党目标。（2）以色列将在数周内向极端正统派犹太人发出征兵通知。（3）以色列谈判代表团已于 7 月 10 日抵达卡塔尔，开展四方会谈。目前各方分歧的焦点主要在于哈马斯要求做出书面保证，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。（4）黎巴嫩真主党领袖纳斯鲁拉称，如果加沙有停火，我们将停止攻击。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场回顾：由于马士基大幅提涨线上 7 月底 FAK 报价，近月合约得到提振，EC2408 上涨，EC2410 收敛贴水同样上涨。中远期合约受到巴以和谈消息，空头加力，震荡下挫，越远月合约跌幅越大。</p> <p>后市预判：目前即期市场相对偏强，船舶周转效率继续下降，主力合约 EC2408 有望尝试前高，从而继续带动 EC2410。中远期合约在和谈并不明朗影响下将出现宽幅震荡，相对而言目前偏空情绪更高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周四建议回调做多 EC2408；或采取“多 EC2408、空 EC2502/04/06”的正套策略。远月合约近期波动将会较大，无论多空均建议轻仓。近期密切关注巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三股指再度回落，沪指收跌 0.68%。期指主力合约全面下跌。成交持仓方面，四个品种日内成交持仓也呈现全面下降态势。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31个一级行业下跌的较多，行业变动差异略有下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对300和50指数存在带动，电子仍带动300、500和1000。资金方面，主要指数资金均为流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放/回笼资金为0。短端资金成本位于低位。统计局数据显示，6月CPI同比0.2%，表现弱于预期和前值；PPI同比跌幅继续收窄至0.8。猪肉价格上涨对CPI带动较大。商品价格调整 and 国内工业品需求走弱限制PPI不及低基数影响。继续关注即将公布的其他6月经济数据，包括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。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍压制市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政和货币政策利多已完成计价，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，指数反弹结束并有所回落，短线继续关注弹性较大的IC和IM，中长期焦点仍是IF和IH。期现套利方面，各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比价多数回升，多头暂时观望，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债现券收益率多数小幅回升，但国债期货主力合约仍上涨。成交持仓方面，TS成交持仓下降，TF、T和TL成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，进出口行7年期金融债中标利率为2.1543%。农发行1年、3年、10年期金融债中标收益率分别为1.4898%、1.9228%、2.3288%。此外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/回笼资金为0。短端资金成本位于低位。统计局数据显示，6月CPI同比0.2%，表现弱于预期和前值；PPI同比跌幅继续收窄至0.8。猪肉价格上涨对CPI带动较大。商品价格调整和国内工业品需求走弱限制PPI不及低基数影响。继续关注即将公布的其他6月经济数据，包括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。市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加</p>

		<p>强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果弱于预期仍存利多。央行政策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。短期行情正转向震荡，但仍需关注央行政策和供给压力影响，可适当缩减久期和杠杆。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-次季价差是否再度偏离无套利区间。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>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>7月10日，两市震荡下跌。截至收盘，上证指数跌0.68%，深成指跌0.1%，创业板指跌0.06%。科创50涨0.07%。在资金方面，沪深两市成交额为6775亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市震荡回落，期权活跃度大幅下降。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，短线市场再度走低，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
<p style="text-align: center;">商品期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>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。目前苯乙烯期权、锌期权、花生期权、甲醇期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而PVC期权、橡胶期权、碳酸锂期权、工业硅期权、棕榈油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、铜期权、白银期权、原油期权等处于高位，PVC期权、硅铁期权、苹果期权、工业硅期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。</p> <p>多头趋势品种：白银、乙二醇。</p> <p>多头趋势或反转：棕榈油、锌</p> <p>空头趋势品种：铝、豆二、红枣、玻璃、碳酸锂、豆粕、花生、螺纹、硅铁、工业硅、锰硅、PVC</p> <p>高波动品种有：菜油、豆油、锰硅、铝、豆粕、棕榈油、红枣、合成橡胶、纯碱、豆</p>

			二、白糖、菜粕、花生、玻璃、PVC、铁矿石、黄金
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属震荡。沪金 2408 合约期货价格收跌 0.03%至 563.24 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.10%至 8120 元/千克。截止 7:00，伦敦现货黄金价格为 2372.77 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.847 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 鲍威尔 7 月 10 日听证会：美联储无需等到通胀降至 2%下方了才降息，美国劳动力市场已经“相当明显地”降温，促进就业是美联储的双重职责之一，并指出“降息太晚或太少可能会不适当地削弱经济活动和就业”。 黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉 10 日表示，如果加沙地带停火协议达成，该组织将与以色列“不经讨论地”停战。据黎巴嫩真主党旗下灯塔电视台报道，纳斯鲁拉当天在一场活动上发表视频讲话说，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）是以各抵抗派别的名义与以色列进行谈判，真主党支持哈马斯就与以方谈判做出的任何决定。以色列国防部长加兰特 7 日曾表示，即使以色列与哈马斯达成停火协议，以军与黎巴嫩真主党的作战仍将继续。纳斯鲁拉对此表示，“我们必须保持谨慎，为最坏的可能性做好准备”。</p> <p>【市场逻辑】 鲍威尔在众议院证词维持先前态度不变，当夜贵金属震荡；两次证词中可发现，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。继续关注今晚美国 6 月 CPI 和 7 月 6 日首申失业数据的公布。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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。 2、据外电 7 月 9 日消息，智利当地媒体报道称，该国国有的 Code1co 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，以决定是否可以安全重新开采。</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>【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，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>【操作建议】</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>【行情复盘】</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>【重要资讯】</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、铜和锗。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 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，当前市场于区间上沿遇阻回落，期货</p>

		操作继续以区间思路应对。
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2409 震荡下行，报收于 20140 元/吨，环比跌 1.78%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏弱。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%。夜盘继续下跌。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3907.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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望日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 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，但昨晚有消息称印尼考虑重新开放铝土矿出口，夜盘氧化铝大幅下跌，建议短线偏空思路对待。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+1	<p>【行情复盘】 沪锡震荡回调，主力 2408 合约收于 277240 元/吨，涨 0.98%。夜盘高开高走，伦锡继续上涨。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，上期所库存有所下降，LME 库存环比有</p>

		<p>所减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>夜盘高开走强。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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 19370，跌 0.56%。SMM 铅现货价格 19250~19400 均价 19325-100。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 7 月 8 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.38 万吨，较上周四(7 月 4 日)增加 0.22 万吨;较上周一(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】</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>【交易策略】</p> <p>铅 19500 支撑收复失利，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>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 133760，跌 1.32%。SMM 价格 134150~135850 均价 135000 -2650</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>有色夜盘分化，镍小幅回调。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，</p>

		<p>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>【交易策略】</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于13875，跌0.75%。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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，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>【交易策略】</p> <p>不锈钢关注13800元/吨附近支撑，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>
工业硅	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三工业硅震荡下行，主力合约2409跌0.8%至11110元/吨，日成交量环比小幅回落，持仓量小幅增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回升，西北地区产量增加，新疆个别减产，内蒙开炉增加，青海继续爬产，西南地区继续回升，四川环比增速放缓，云南电价继续下调，后续西南复产主力是云南，西南产量增速放缓。据百川盈孚统计，2024年6月中国金属</p>

		<p>硅整体产量 45.4 万吨，同比增加 66.2%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业保山新产能爬产，需求或小幅增加，7 月排产有所回升，但力度有限；有机硅新产能投放，但供大于求局面未有改善，增量需求有限；铝合金方面，7 月青海有铝棒检修，需求预期边际偏空，山西近期有复产，总体变化相对有限。出口方面，2024 年 1-5 月金属硅累计出口量 30.4 万吨，同比增加 26%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，6 月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，7 月电价总体继续下降，未见价格负反馈至供给端，现货矛盾迟迟没有改善，后续可能演变为 11 月仓单集中注销大量现货冲击市场，届时价格可能较为极端。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，实际可能下降，核心在需求成色。</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，周二一度有反复，周三未确认，关注下方 11055 支撑。操作上，供应端持续增加，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，价格尚未影响到供给端，产业驱动向下，技术面无支撑单边观望，期权可关注双买搏意外，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	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>周三碳酸锂期货盘面破位下行，主力合约 2411 跌 2.24%收于 91800 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三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 87000 元/吨，-1000 元/吨；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 1070 美元/吨，-10 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li20<6%）报 7212 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li20<4%）报 2743 元/吨，-12 元/吨；磷锂铝石（7%≤Li20<8%）报 8925 元/吨，-100 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20<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。</p> <p>据市场消息，2024 年 7 月 3 日，青山实业与法国埃赫曼集团共同举行百年盐湖一期提锂项目（位于阿根廷萨尔塔省）投产启动仪式。该项目将于 11 月开始生产碳酸锂，预计 2025 年产量将达到 2.4 万吨。据悉，该项目是阿根廷的第四个锂矿，也是阿根廷萨尔塔省的第一个锂项目，同时也是首个采用直接锂提取技术的项目。阿根廷的锂生产能力也将翻倍，年产能将大幅增加 79%，达到 20.2 万吨当量。这将进一步巩固其作为全球主要锂生产国的地位。另外三个项目分别是紫金矿业的 Tres Quebradas、赣锋锂业的 Mariana 以及韩国钢铁巨头浦项控股的 Sal de Oro。</p> <p>雅保化学于 7 月 10 日举行锂辉石精矿招标活动，本次锂辉石精矿以 980 美元/吨（CIF 中国）的价格成功成交，该批次锂辉石招标涉及总量为 14000 吨。</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，此前主力11月合约及之后合约冲高，很有可能又是一个卖出套保的良机。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价略涨。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，中午前后就开始明显转弱，下午价格直下，成交也不行。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>螺纹产需偏弱，但矛盾未继续扩大，当前需求下需要减产及增产的空间均有限，对铁水而言，短期维持高位但环比持续回落，因此从供需看成本对钢价的拖累要大于支撑，但还未到成本坍塌的程度，房地产销售连续两周表现较好，7月以来专项债发行进度尚可，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】</p> <p>10合约反弹滚动卖保，短期关注能否重回3500元以上，中期向下看3400-3420附近支撑，另外如果6月美国CPI继续放缓并促使降息概率上升，加之国内重要会议召开在即，01合约在3500-3550元可尝试做多。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变化不大。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>【重要资讯】</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</p>

		<p>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】</p> <p>热卷供需弱稳，库存增幅未继续扩大，矛盾暂时有限，冷热中整体供需同比增幅相近，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>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌0.43%，收于818.</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</p>

		<p>降 0.1 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</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 3.17%收于 7324。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7250 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 7050 元/吨，日环比下持平；云南主产区价格报 7150 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 7200 元/吨，日环比下跌 100；广西主产区报 7300 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.31%，环比减 0.35%；日均产量 31855 吨，减 40 吨。全国硅锰周产量 22.29 万吨，环比减 0.13%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 129814 吨，环比下降 1.78%。</p> <p>2、Mysteel:康密劳 2024 年 8 月对华锰矿装船报价加蓬块为 9 美元/吨度（涨 0.7）。</p> <p>【市场逻辑】从供给端来看，锰硅厂家利润缩窄，锰硅周产量环比下降，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 1.3%收于 6672。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6620 元/吨，日环比持平；宁夏报 6550 元/吨，日环比下跌 50；甘肃报 600 元/吨，日环比持平；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</p>

			<p>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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.27% 收于 1473 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 623 元/桶，0.27%。</p> <p>【重要资讯】 1、OPEC 月报：预计 2024 年全球原油需求增速为 225 万桶/日，此前预期为 225 万桶/日。预计 2025 年全球原油需求增速为 185 万桶/日，此前预期为 185 万桶/日。二手资料显示，欧佩克 6 月原油产量下降 8 万桶，至 2657 万桶/日。5 月经合组织石油库存增长 2470 万桶，至 28.1 亿桶。</p> <p>2、美国至 7 月 5 日当周 EIA 原油库存-344.3 万桶，预期-133.3 万桶，前值-1215.7 万</p>

		<p>桶。战略石油储备库存+47.7万桶，前值+39.8万桶。库欣原油库存-70.2万桶，前值+34.5万桶。汽油库存-200.6万桶，预期-60万桶，前值-221.4万桶。精炼油库存+488.4万桶，预期+83.3万桶，前值-153.5万桶。原油产量增加10.0万桶至1330.0万桶/日。商业原油进口676.0万桶/日，较前一周增加21.3万桶/日。原油出口减少40.2万桶/日至399.9万桶/日。炼厂开工率95.4%，预期93.4%，前值93.5%。</p> <p>3、美国能源部：拜登政府寻求增加450万桶战略石油储备（SPR），交付时间为10月到12月。</p> <p>【市场逻辑】 EIA库存报告表现偏利好提振隔夜油价走势，当前消费旺季支撑下原油没有大幅回调的基础，但向上的动力也相对有限。</p> <p>【交易策略】 SC原油连续回调后有所企稳，短线预计转入新一轮震荡行情。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于3630元/吨，-0.55%。 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%。 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】 成本端企稳，同时沥青供需面边际好转，短线回调幅度受限。</p> <p>【交易策略】 短线行情预计转为震荡调整，暂时观望。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油上行，燃油2409合约价格收涨0.66%，收于3513元/吨；低硫燃油2409合约价格收涨0.84%，收于4330元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国7月5日当周EIA原油库存意外减少344.3万桶，市场预期累库100万桶；当周EIA汽油库存减少200.6万桶，市场预期减少100万桶；当周精炼油库存累库488.4</p>

		<p>万桶，市场预期增加 50 万桶。</p> <p>2. 周三，根据 OPEC 的最新月度报告，尽管俄罗斯在 6 月份明显减产原油，但俄罗斯、伊拉克、哈萨克斯坦这三个 OPEC+ 的主要成员国每天的原油供应量仍比年初设定的配额高出十几万桶。</p> <p>3. 欧佩克月报：预计 2024 年全球原油需求增速为 225 万桶/日，此前预期为 225 万桶/日；预计 2025 年全球原油需求增速为 185 万桶/日，此前预期为 185 万桶/日；将 2024 年全球经济增长预测从 2.9% 下调至 2.8%，维持 2025 年全球经济增长预测为 2.9%；维持美国 2024 年和 2025 年的经济增速预期分别为 2.2% 和 1.9%；将 2024 年欧元区经济增长预期从 0.5% 上调至 0.7%，维持 2025 年欧元区经济增长预期为 1.2%。</p> <p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA 原油与汽油库存大幅减少，成品油需求上升带动油价上行。燃料油自身方面，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>【交易策略】</p> <p>成本端原油反弹拉动上行；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：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5912 元/吨；PX2409 合约价格上涨 24 元/吨，涨幅 0.28%，收于 8524 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>【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>【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>

		区间交易为主
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8403 元/吨，跌 0.12%，持仓变化+1149 手，PP2409 合约收 7696 元/吨，涨 0.09%，持仓变化-400 手。 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>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 7 月 4 日当周，PE 开工率为 75.57% (+0.48%)，PP 开工率 73.9% (-0.26%)。 (2) 需求方面：7 月 5 日当周，农膜开工率 17% (+2%)，包装 53% (持平)，单丝 48% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 49% (持平)，管材 35% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 44% (持平)，BOPP 开工率 58.38% (持平)。 (3) 库存端：2024-07-10，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比+0.00 万吨。截止 7 月 5 日当周，PE 社会贸易库存 17.474 万吨(+0.554 万吨)，PP 社会贸易库存 4.5697 万吨 (-0.056 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 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>【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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4743 元/吨，涨 0.62%，持仓变化 +6031 手。 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>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。北方化学 20 万吨装置 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%。 (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%。 (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，</p>

		<p>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 7590，涨 18 元/吨，涨幅 0.24%。 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>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。随着逐步进入旺季，油价震荡偏强；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；乙二醇港口去库和流通现货偏紧支撑价格短时偏强。（2）供应端，行业开工总体持稳。江苏某工厂 10 万吨短纤转产切片，另外减停 120 吨/天水刺型短纤一个月；新疆中泰 5 月 30 日停车，涉及产能 400 吨/天，预计 7 月上旬重启。截至 7 月 5 日，直纺涤短开工率 85%（-0.2%）。（3）需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 7 月 5 日，涤纱开机率为 72.2%（-0.6%），随着进入高温淡季开工震荡走弱。涤纱厂原料库 13.2（+4.6）天，原料价格大幅上涨，企业采购谨慎，消耗原料库存为主。纯涤纱成品库存 18.5 天（-0.2 天），处于淡季，成品预计震荡累库；具体来看，缝纫线需求较好，工厂大多库存偏低或欠货，涡流纺纯涤纱需求相对偏弱。（4）库存端，7 月 5 日工厂库存 13.6 天（+1.2 天），库存维持高位，但低价货源持续缩减。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱，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>【交易策略】 短线偏空。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9380，跌 78 元/吨，跌幅 0.84%。 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>【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡回落。随着逐步进入旺季，油价震荡偏强；纯苯国产量和库存回升，价格高位回落调整（2）供应端：成本性降负及计划外停车增多，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</p>

		<p>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>【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，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>【交易策略】</p> <p>短线偏空。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14820 元/吨，涨 55 元/吨，涨幅 0.37%。 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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.1%收于 1542 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>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>【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 0.11%收于 2219 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</p>

		<p>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>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>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高，对焦炭不宜追涨，逢高沽空。</p>
<p>甲醇</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</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。隔夜夜盘，主力合约高开高走。</p> <p>【重要资讯】</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 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。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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价继续松动。</p> <p>【重要资讯】 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。进入高温雨后，下游订单表现不佳，制品厂开工受限，华东、华南地区开工维持在 53%，华北地区开工则不足五成。出口接单不佳，PVC 出口量逐月下滑。华东及华南地区社会库存创新高，达到 55.82 万吨，大幅高于去年同期水平 32.24%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑不足，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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，重心暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>源供应阶段性收紧，企业出货整体平稳，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面弱势下行，主力 09 合约跌 2.35%收于 1956 元。</p> <p>【重要资讯】 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。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>【市场逻辑】 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>【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】 周三尿素期货主力 09 低开低走，跌 1.91%至 2055 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场报价坚挺，主流地区报价上调 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。本周企业预收订单环比增加 0.53 天，至 4.82 天，企业降价收单，订单小幅回升。工业需求稳定，南北方追肥、备肥需求持续进行。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】</p>

		<p>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】</p> <p>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，日内续创7月新低，关注下方2030-2050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，印标影响涨幅全部收回，整体震荡思路，单边暂观望。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆下跌，CBOT大豆主力11合约收于1066.25美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收于3224（-1或-0.03%）。</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>【市场消息】</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>【市场逻辑】</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>【交易逻辑】</p> <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。若美豆主产区风调雨顺，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。</p>
油脂	-1	<p>【行情复盘】昨天夜盘主力P2409合约报收7644元/吨，环比上涨32元/吨或0.42%，主力Y2409报收7600元/吨，环比上涨28元/吨或0.37%。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</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</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，到港预估月均 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>【交易策略】</p> <p>已有空单部分止盈后继续持有，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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8670 元/吨，环比前一日变化-74 元/吨或-0.85%。</p> <p>现货市场：产区整体交易不多，价格整体稳定，局部高价减少。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.10 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。兴城花育 23 主流意向价格参考 4.60-4.63 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.02 元/斤。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，6 月 28 日-7 月 4 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 6220 吨，环比上周增加 0.16%；出货量 1890 吨，环比上周增加 23.53%，下游整体需求有所增加。</p> <p>中国花生网预计 2024 年全国花生种植面积 6230 万亩，同比增加 10.36%，接近 2021 年水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>旬河南南部、山东局部产区干旱或单产产生不利影响。6月底至7月上旬河南、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】期价震荡偏弱，以观望为主，期价压力位 8950-9000，支撑位 8500-8640。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约下跌，暂收于 2508 元/吨（-6 或-0.24%）。 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>【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，暂不建议追空。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约止跌震荡，晚间暂收于 8315 元/吨（+10 或+0.12%）。 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>【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，限制菜油价格的涨幅，注意持仓风险。</p> <p>【交易逻辑】 暂时观望为主，空单考虑减持。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.04%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.12%； 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</p>

		<p>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 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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，市场消息面变化不大，短期价格或继续偏弱波动。基本面情况来看，市场依然聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，美玉米季度库存继续反映宽松预期，新季来看，种植面积高于预期，市场聚焦于天气变化，近期虽有天气扰动，但是不构成大范围影响，外盘期价短期回归弱勢评级。国内市场来看，近期受市场传闻以及外盘价格回落明显的影响，期价波动反复，基本面情况来看，目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况，替代谷物构成相对干扰，不过天气不确定支撑下，季节性支撑仍在，期价下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.55%；</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>【重要资讯】</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>【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】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，宏观情绪偏弱拖累商品市场持续下行，农产品指数跌破前低，生猪远月 01 合约大跌，09 合约回到对现货贴水，全国现货均价 18.25 元/公斤左右，环比上昨日低 0.45 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17510 元/吨，环比前一交易日跌 3.13%。基差 09（河南）750 元/吨左右，09 合约转为对部分地区现货小幅贴水。本周屠宰量环比小幅反弹，同比处于低位，上周仔猪价格大跌，部分地区破 600 元/头附近后震荡。终端消费依旧疲弱，关注 7 份终端消费能否迎来改善。</p> <p>【重要资讯】 官方能繁 5 月存栏量 3996 万头，月度环比增 0.25%，同比降 6.15%。基本面数据，截止 7 月 7 日第 26 周，钢联标肥价差 0.05 元/公斤，环比上周持平，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪倒挂。卓创出栏体重 124.76kg，周环比降 0.14kg，同比高 3.91kg，猪肉库容率 21.67%，周环比降 0.15%，同比降 12.74%。7 月底屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 66.92 万头，周环比升 0.41%，同比低 22.04%。博亚和讯数据显示，第 25 周猪粮比 7.57：1，周环比升 0.26%，同比高 14.22%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 450 元/头，周环比降 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 300 元/头，周环比降 153 元/头，同比高 523 元/头，猪价仍在大部分养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 558 元/头附近，周环比跌 10.82%，同比涨 42.50%；二元母猪价格 31.34 元/kg，环比上周跌 0.03%，同比跌 3.54%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】 6 月中旬以来，国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌，7 月初随着债券市场回落，商品市场情绪有所企稳。生猪期价远月合约高位偏强震荡调整，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货一度贴水。基本上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价升水缩小，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。 【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，国内大宗商品大跌，农产品出现领跌，鸡蛋远月合约大幅下挫跌破前低。本周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，</p>

		<p>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】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 7 月 7 日第 26 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.88 天，环比前一周降 0.14 天，同比降 0.44 天，流通环节库存 0.87 天，环比前一周降 0.13 天，同比低 0.15 天。淘汰鸡日龄平均 519 天，环比前一周延迟 6 天，同比高 2 天，淘汰鸡日龄显著走高；7 月豆粕及玉米价格延续弱势，蛋价大幅反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 26 周全国平均养殖利润 0.61 元/斤，周环比涨 0.34 元/羽，同比高 0.71 元/斤；第 26 周代表销区销量 8665 吨，环比降 2.79%。卓创数据显示，截止 2024 年 6 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.55 亿羽，环比 5 月增 1.0%，同比高 6.00%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、7 月份初农产品整体低位震荡，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7 月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现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，近期宏观情绪偏弱，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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14645-14745 元之间波动，略涨 0.51%。NR2409 合约在 12275-12385 元之间波动，略涨 0.90%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>万吨，较上期下降 0.4%。</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。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>【交易策略】</p> <p>近日沪胶在颈线下方震荡反复，后期可能继续下行。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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖小幅反弹。SR2409 合约在 6163-6202 元之间波动，略涨 0.32%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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>国际糖价回升给国内期糖以利多刺激，但两者反弹力度均有限。ICE11 号原糖、郑糖主力合约都未能重新站在重要阻力位 20 美分、6200 元上方。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三夜盘大幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14565 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.11%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20160 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.7%。ICE2 号棉报收于 71.02 美分/磅，日环比上涨 0.67%。</p> <p>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 60.58 美分/磅和 64.32 美分/磅，日环比分别上涨 0.41 和 0.49 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、6 月巴西棉出口量达 16.0 万吨，环比（22.9 万吨）减少 30.1%，同比（6.0 万吨）</p>

		<p>增加 165.9%。从出口目的地看，出口至中国（3.3 万吨）占比首位，占比约 20.6%；越南（3.1 万吨）位居第二，占比为 19.0%；土耳其（3.0 万吨）排第三，占比为 18.7%；巴基斯坦（2.0 万吨）排第四，占比为 12.5%；孟加拉（2.0 万吨）排第五，占比为 12.5%。另有少量出口至印度尼西亚，占比约 6.1%。</p> <p>2、5 月，澳大利亚棉花出口量达 3.5 万吨，环比（2.7 万吨）增加约 31.2%，同比（4.9 万吨）减少约 28.2%。从当月出口目的地看，中国是澳大利亚棉花最大出口国，出口量达 1.0 万吨，占出口总量的约 28.6%，越南（8267 吨）排在第二，占总量 23.4%，马来西亚（4785）位居第三，占比在 13.5%，另有部分出口至印度尼西亚及印度，分别为 4184 吨及 3365 吨。</p> <p>3、2024 年 5 月，美国棉制品进口量为 14.01 亿平方米，同比增加 4.52%，环比增加 7.6%。进口金额为 34.69 亿美元，同比减少 4.05%，环比增加 4.43%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数跌破 105 大关，促使美棉反弹，带动内盘上涨。不过，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，国内下游没有改观，反弹力度有限。</p> <p>【交易策略】 期货：在主力合约 14340-14800 元/吨做区间波段。期权：买入虚值看涨期权，例如买入 CF240C14600。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡偏弱，收盘价变化不大。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>【重要资讯】 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，内外价差持续拉大，但美元报价也有所松动。5 月全球木浆供应同比持平，针叶浆发运同比减 0.4%，阔叶浆同比增 0.3%，对中国市场发运量同比分别减 22.4%和减 13.1%，后期中国市场供应量同环比均会下降，国内成品纸产量持稳，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报 740-750 美元/吨，目前加拿大及北欧针叶浆进口成本 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，目前进口利润跌至历史低位区间，对期货可能逐步</p>

		<p>形成支撑，建议关注6月美国CPI，如果美联储降息概率上升，外加国内重要会议召开在即，纸浆大跌过后可能企稳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力10合约周三继续震荡整理，收于6926元/吨，涨幅为0.6%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测：截至2024年7月4日，全国主产区冷库库存量为139.62万吨，同比下降8.73万吨。其中山东地区库存量为90.34万吨，同比增加17.45万吨；陕西地区库存量为27.69万吨，同比下降12.94万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至2024年7月3日，全国主产区苹果冷库库存量为128.36万吨，库存量较前一周减少17.47万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>期价相对低位，市场情绪有所反复，不过基本面情况变化有限，两方面压力尚未看到明显改善预期，所以对价格持续提振仍然不足。具体来看，新季产量预期，天气波动平稳，生长推进顺利，目前没有看到明显干扰产量的天气变化；现货市场情况，整体表现平稳，同样未看到明显的提振力量。综合来看，市场持续性推动仍然不足，期价的上行空间受限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果10合约持续支撑仍然不足，期价仍然面临压力，操作方面建议等待逢高做空机会。</p>

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期研发团队		
方正中期期货		京证监许可【2012】75号
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616

隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818