



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

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请

投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 周五贵金属走势不一，黄金夜盘涨后日盘部分回调，白银受主力资金影响大幅回落。沪金 2410 合约期货价格收涨 0.54%至 568.54 元/克；沪银 2408 合约期货价格收跌 1.27%至 8080 元/千克，持仓量上，净多头减少 3773 手，净空头增加 7693 手。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2404.12 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.736 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国旧金山联储行长 Mary Daly 表示，鉴于近期就业和通胀数据，美联储可能有必要对利率进行一些调整。 美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比增速为 3%，低于预期的 3.1%；6 月核心 CPI 同比 3.3%，低于预期 3.4%和前值 3.4%，显示物价压力全面缓和。 日本财务省副大臣神田真人：不会评论当局是否在 7 月 11 日干预了日元汇市；汇率一直都大起大落地波动；如果汇率影响到日本民众的生活，那将是一个问题；对日本政府官员们谈论日本当局的干预问题难以置信；将对过度的、无序的汇率波动做出适当反应；清楚日本当局干预行动的人是（数量/范围）有限的；考虑到美国与日本国债收益率的利差，认为（日元汇率）波动背后有投机的因素。</p> <p>【市场逻辑】 美国 6 月 CPI 超预期放缓，再次论证通胀已处于下行通道上，市场降息预期升温，目前互换市场已经完全消化美联储 9 月降息 25 个 bp 的可能性。但需注意昨晚公布的当周首申与续申人数均低于预期，可能指向美国劳动力市场具有一定的韧性，关注后续数据验证。关注今晚公布的 PPI、消费者信心指数。</p> <p>【交易策略】 贵金属长期趋势向好，建议多单继续持有，同时逢低做多，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：伦敦金重新站上 2400 美元/盎司，上方关注前高压位 2430-2450 美元/盎司压力区间，下方关注 2350 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 31.5-32 美元/盎司附近压力区间，下方关注 30-30.5 美元/盎司区间支撑。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/克区间支撑；沪银上方关注 8300-8500 元/千克压力区间，下方关注 7600-7900 元/千克区间支撑。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格走低，主力合约 CU2408 收于 78950 元/吨，跌幅 1.32%。周内累计下跌 1.52%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM，CSPT 小组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 SMM，6 月份精铜制杆企业开工率为 66.55%，如期实现小幅回升，环比上升 3.71 个百分点，高于预期值 1.06 个百分点，同比延续降幅下降 4.38 个百分点。2024 年 6 月份铜棒企业开工率为 46.84%，环比下降 3.72 个百分点。2024 年 6 月中国铜箔月度产量为 9.10 万吨，环比减少 0.34%。6 月份铜管企业开工率为 76.77%，环比减少 6.55 个百分点，同比减少 2.80 个百分点。</p> <p>3、据 SMM，截至 7 月 11 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.94 万吨至 38.86 万吨，且较上周四下降 2.12 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 SMM 了解，Cochilco 公布的数据显示，智利国家铜业公司（Codelco）5 月铜产量为 111,700 吨，较上年同期微幅增加 0.7%。数据还显示，该国其他矿产商 5 月份的铜产量也出现增加。其中必和必拓公司控股的 Escondida 铜矿 5 月铜产量为 106,100 吨，同比增加 26.5%。而嘉能可和英美资源合资拥有的 Collahuasi 矿 5 月铜产量则为 46,200 吨，同比增加 6.9%。</p> <p>6、据 SMM 了解，紫金旗下的卡莫阿铜矿二季度产铜 10.1 万吨，预计三期项目将于今年三季度顺利爬产至稳定状态，卡莫阿维持今年指导产量 44-49 万吨不变。</p> <p>7、7 月 12 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 3.24 美元/吨，较上一期回升 2.11 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回落对市场支撑作用有限。当前矿端供应偏紧局面有所缓解，铜精矿现货粗炼费（TC）回升至 3.24 美元/吨，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，矿端仍存在反复的可能性。需求端，SMM 铜社会库存周四延续去库，但库存水平仍然高位运行，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，市场进入震荡整理阶段，需求偏弱以及 LME 库存累积对铜价形成压力，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>周五沪锌价格高开震荡走低，主力 ZN2408 合约收于 24160 元，跌幅 1.02%。周内累计下跌 2.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（7 月 11 日），SMM 七地锌锭库存总量为 20.07 万吨，较 7 月 8 日增加 0.08 万吨，较 7 月 4 日增加 0.24 万吨，国内库存再度增加至 20 万吨以上。</p> <p>2、Vedanta 发布 2024 第二季度（2024 年 4 月至 6 月）报告，报告显示该季度 Vedanta 锌精矿金属产量 30.1 万吨，其中 Vedanta Zinc International 产量 3.8 万吨，环比增</p>

		<p>加 15%，Zinc India 产量 26.3 吨，环比下降 12%。</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>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回落对市场支撑作用有限。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。需求端，SMM 七地锌锭库存连续录增，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，期货操作继续以区间思路应对。</p>
<p>铝及氧化 铝</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡走弱，报收于 20050 元/吨，环比跌 0.91%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19990，南通 A00 铝锭现货价格 20070，A00 铝锭现货平均升贴水-20 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏弱，报收于 3660 元/吨，环比下跌 0.03%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3909 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 统计，7 月 11 日中国铝锭社会库存 78.9 万吨，较上周四累库 1.6 万吨；7 月 11 日中国铝棒社会库存 14.67 万吨，较上周四累库 0.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。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】</p> <p>沪铝盘面持续回调。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。氧化铝现货价格高位企稳，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，但印尼有关解禁铝土矿出口的消息愈演愈烈，利空市场情绪，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</p>

			况。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡大幅下跌，主力 2408 合约收于 273820 元/吨，跌 3.21%。现货主流出货在 275000-276500 元/吨区间，均价在 275750 元/吨，环比跌 6000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国 6 月 CPI 全面降温，核心 CPI 年率录得 3.3%，低于市场预期的 3.4%，回落至 2021 年 4 月以来最低水平，美联储降息预期大幅提振。</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 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面跟随有色板块大幅回调。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，把握逢低买入机会。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】 沪铅主力合约收于 19540，涨 0.39%。SMM 铅现货价格 19250~19400 均价 19325-0。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 7 月 11 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.59 万吨，较上周四(7 月 4 日)增加 0.43 万吨;较本周一(7 月 8 日)增加 0.21 万吨。据调研，距离沪铅 2407 合约交割仅剩 2 个工作日，持货商逐步将货源转移至交割仓库，铅锭社会库存如期累增。目前，原生铅与再生铅供应偏紧，尤其是安徽地区，再生铅冶炼企业大多处于减停产状态，部分交割品牌企业亦处于检修状态，现货市场可流通货源较为有限。而根据沪铅 2407 合约的持仓量估算，本次铅锭交割量预计在 3 万吨以上。随着交割日的临近，后续铅锭继续向交割库转移的可能性，并转变为社会库存(即显性库存)。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀数据弱于预期提振降息预期，有色金属涨跌互现，铅表现反弹。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，</p>	

		<p>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，此外，本周铅价走弱下游逢低备库，原生铅冶炼厂库存售罄纷纷预售。国内期货仓单近期波动回升至5.6万吨附近，交仓意愿继续略有增加，社库如期继续回升。LME铅库存连续下滑接近21万吨附近。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅19500支撑收复震荡反复，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于135010，涨0.7%。SMM价格132350~134400均价133375 -625</p> <p>【重要资讯】</p> <p>PT Trimegah Bangun Persada Tbk (NCKL) 或 Harita Nickel 今年的镍产量将增加。这是因为最后一条或第三条高压酸浸 (HPAL) 冶炼线的建设将于2024年8月开始运营，并于2024年10月或11月全面运营。截至2024年底，两家HPAL精炼厂 (HPL和ONC) 的总装机容量为12万吨MHP镍含量。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国CPI数据提振降息预期，但也意味着经济增长放缓，有色金属普现调整，但镍午后回升收红。供应来看，澳大利亚镍企减产令下半年海外镍供应收缩情况延续，但市场认为新增镍产能将弥补空缺。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，但印尼紧张态势仍存。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，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7月排产预期下调，最新社库显示库存微增。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13.5万元失而复得，下档支撑一度跌破后收回，盘后显示主力空头逢低减仓更为明显，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13905，涨0.18%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格回调。7月12日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，平；太钢天管14500，平；甬金四尺14200，平；北港新材料13800，平；德龙13800，平；宏旺13900，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25400，跌100。2024年7月11日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存108.77万吨，周环比上升0.63%。其中冷轧不锈钢库存总量72.33万吨，周环比上升2.02%，热轧不锈钢库存总量36.44万吨，</p>

		<p>周环比下降 2.02%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现窄幅增量。本周市场以冷轧资源到货为主，周初在涨价氛围的带动下，刺激下游部分刚需释放，但周内仍未有大量提货现象，成交量级有限，因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅增量。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢期货显著回调后整理。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增量，300 系库存增加。从供应端来看，不锈钢 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 19.7 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>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价略升。北京地区开盘价格持稳，河钢敬业价格还是 3510-3520，商家反馈上午又有鸭蛋 0 出没，下午略有成交，但是也很少，出货吃力，较昨日减弱不少。上海地区开盘上下 10 波动，盘中有小降出货，目前永钢 3380、中天 3370-3390、三线 3320，刚需弱，投机正常。</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>本周螺纹产需数据好转，库存转降，总库存同比增幅收窄，绝对量仍较低。期货止跌反弹，一是价格跌至华东电炉谷电成本以下并引发电炉大幅减产，二是包括股市在内风险资产有企稳迹象，市场情绪改善。前者是估值层面，后者是驱动层面，但现阶段需求偏弱及缺乏新的利多因素带动预期好转，导致驱动层面的持续性一般，因此价格止跌更多是来自大幅下跌后，绝对价格相对于当前黑色整体基本面不高，从本周五大材产销看，铁水仍无大幅下降必要，因此成本坍塌暂时不会出现，对螺纹价格也存在底部支撑，但随着盘面升水扩大，而需求难以跟进，螺纹期货反弹空间也会重新受限，节奏上看，下周三中全会结束前，有可能带动盘面企稳并小幅上涨，但会议若无超预期的方面出现，螺纹可能会继续受基本面弱势主导，同时美联储降息概率继续上升，但海外出现避险走势，对螺纹有一定影响。</p> <p>【交易策略】</p>

		10 合约关注 3580-3610 元压力，中期倾向于反弹卖保，现货拖累下仍可能回落至 3400-3420 附近。短期市场整体情绪有所企稳，若能持续，01 合约可尝试做多，直至下周会议召开后出现新的变化。
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价格略升。现货市场整体无波动，北京跌 20 元，成交一般，冷轧多数地区价格持稳，部分地区小幅下跌。</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】 热卷本周产需双高，累库放缓，总库存同比增幅收窄，冷热中板整体产需同比增幅均扩大，需求增幅大于供应，库存同比仍增加 20% 以上。板材近期关于出口及制造业的消息较多，市场也担忧下游走弱，目前看，8 月前出口有望维持偏好表现，下游汽车、家电产销同比增幅回落，但仍有韧性，因此板材需求暂稳，只是增幅持续扩大的可能较低，而在产量持续回升后，高库存问题可能持续，进而使价格向上弹性减弱，目前热卷自身还未有明显的涨跌驱动，短期有望小幅反弹，但幅度同样受成本约束，需要跟踪国内外政策及商品市场情绪变化。</p> <p>【交易策略】 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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.3%，收于 827。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。 6 月出口钢材 874.5 万吨，环比减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%，1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。1-6 月进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。 6 月进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，环比减少 442 万吨，环比下降 4.3%，上半年我国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价 841.8 元/吨，同比上升 7%。 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</p>

		<p>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>美国 6 月通胀数据回落速度好于预期，市场对美联储 9 月降息预期增强，美元指数回落。国内权益资产价格出现反弹，带动黑色系风险偏好，宏观层面对铁矿石利多。产业层面，现阶段成材表需回升速度趋缓，铁水产量出现见顶，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，下游对铁矿价格上行驱动将不足。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，6 月出口钢材 874.5 万吨，环比减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%。1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%，增速较 1-5 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，区间震荡为主。</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，区间操作为主。</p>
玻璃	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.27% 收于 1473 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，本周国内玻璃价格继续下调，供需矛盾加剧。周内全国浮法白玻仍以下调为主，累计下调 1-6 元/重量箱不等；其中华南区域降幅较大，周内经历两次下调总计降 5-6 元/重量箱。多数管道气为燃料的玻璃原片生产企业成本已倒挂，但对价格支撑力度不强。调研数据显示，周内样本企业综合产销在八成附近，企业供应压力增大；再加上玻璃加工厂开工率不及预期，加工厂多以刚需补货为主，贸易商随需随采，玻璃原片企业供需矛盾进一步加剧。区域内企业通过下调价格以保证出货，效果不佳。</p> <p>供应端，本周产能持稳。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 249 条，日熔量共计 169565 吨，较上周持平。福建龙泰实业有限公司 700T/D 龙岩一线原产福特蓝镀膜于 7 月 3 日投料转产白玻。常熟耀皮特种玻璃有限公司 600T/D 浮法二线前期在</p>

		<p>产 F 绿，6 月底投料改产 A 绿。</p> <p>需求端，本周国内浮法玻璃市场需求仍显疲软，中下游采购趋谨慎，交投氛围一般。周内，加工厂订单增量一般，叠加降价氛围影响下，中下游仍维持观望心态，对浮法原片多维持随用随采购方式。预计短期市场需求起色不大，关注中下游采购情绪及备货节点。</p> <p>库存方面，截至 7 月 11 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5674 万重量箱，较上周四库存增加 125 万重量箱，增幅 2.25%，库存天数约 27.73 天，较上周四增加 0.62 天。本周重点监测省份产量 1312.46 万重量箱，消费量 1187.46 万重量箱，产销率 90.48%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速加快，多数区域产销偏缓，中下游备货情绪不高，观望氛围偏浓。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>华南的雨季已经过去，接下来长江中下游梅雨季即将结束，库存压力最大的华南、华中、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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 623.30 元/桶，0.34%，持仓量-189 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、IEA 月报：预计 2024 年石油需求增速将达到 97 万桶/日（此前预测为 96 万桶/日）。2025 年石油需求增速将达到 98 万桶/日（此前预测为 100 万桶/日）。IEA 表示，明年石油需求增速预期将从之前的 100 万桶/日下调至 98 万桶/日，称目前预计总需求平均为 1.04 亿桶/日。而今年，在发展中国家的推动下，石油需求增速预计为 97 万桶/日，略高于此前预测的 96 万桶/日。此外，目前预计，今年的石油总供应量平均为 1.03 亿桶/日，2025 年为 1.048 亿桶/日，高于此前预测的 1.029 亿桶/日和 1.047 亿桶/日。该机构表示，非欧佩克+国家仍将引领全球供应，目前预计 2024 年的产量将增加 150 万桶/日，2025 年将增加 180 万桶/日。</p> <p>2、国际能源署（IEA）估计，如果欧佩克+保持自愿减产，目前预计该组织今年的日产量将下降 74 万桶。IEA 表示，当欧佩克+确认将取消部分自愿减产，将调整其对欧佩克+的供应预测。目前欧佩克及其盟友同意将每日 220 万桶的自愿减产延长至 9 月底，并表示，他们的目标是根据市场情况，在今年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步解除减产。此外，俄罗斯 6 月原油出口量减少 16 万桶，至 760 万桶/日，商业收入较上月减少了 1.9 亿美元，至 167 亿美元。俄罗斯 6 月原油供应量相对稳定在 922 万桶/日，但仍比欧佩克+设定的目标高出 24 万桶/日。IEA 称，受配额限制的 18 个成员国 6 月产量较设定的 3,385 万桶/日的隐含目标高出 58 万桶/日。</p> <p>3、美国能源安全特使 Hochstein：如有需要，美国可以动用战略石油储备。</p>

		<p>【市场逻辑】 石油消费旺季支撑下原油没有大幅回调的基础,但在连续上涨后进一步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: 今日国内沥青期货震荡反弹, 主力合约收于 3668 元/吨, 0.63%, 持仓量-6806 手。 现货市场: 今日国内沥青现货价格涨跌互现。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 4250 元/吨, 东北 3960 元/吨, 华北 3560 元/吨, 西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面: 下周山东、华东等炼厂转产及复产并存, 开工负荷预计小幅回升。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: 南方等地天气好转带动公路项目施工启动, 沥青道路需求逐步释放, 但资金层面仍是制约因素, 而近期北方地区降雨有所增加, 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 2024-7-11 当周, 国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 115 万吨, 环比增加 0.5 万吨, 国内 104 家贸易商库存为 280.1 万吨, 环比下降 1.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端企稳, 同时沥青供需面边际好转, 对沥青走势形成支撑。</p> <p>【交易策略】 短线企稳震荡, 暂时观望。</p>
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五, PTA2409 合约价格上涨 0 元/吨, 涨幅 0.00%, 收于 5918 元/吨; PX2409 合约价格下跌 12 元/吨, 跌幅 0.14%, 收于 8512 元/吨。 现货市场: 7 月 12 日, PTA 现货价格稳定至 5950 元/吨, 现货均基差稳至 2409+34, PX 价格跌 1 至 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面: 全球原油需求旺季来临, 周度数据来看, 美国继续补充战略石油储备库存, 预计原油价格整体依然有支撑。 PX 方面: 国内 PX 开工负荷维持高位, 调油需求逻辑一般, PTA 开工高位, PX 供需矛盾不明晰, 成本端原油价格高位波动, 后市震荡整理对待。</p>

		<p>PTA 供需方面：PTA 装置加工费尚可，PTA 以及聚酯开工日度稳定为主，近期聚酯开工回落，聚酯产销表现一般，供需方面矛盾不明显，预计紧跟成本波动为主</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 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>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，苯乙烯下跌，EB08 收于 9271，跌 110 元/吨，跌幅 1.17%。</p> <p>现货市场：现货价格回落，江苏现货 9540/9570，7 月下 9520/9530；8 月下 9370/9390；9 月下 9260/9270。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡回落。随着进入旺季，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。新阳科技 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 11 日，周度开工率 66.59%（-0.38%）。（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 11 日，PS 开工率 59.25%（-4.23%），EPS 开工率 52.36%（+1.38%），ABS 开工率 63.32%（-1.61%）。（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>【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：周五，合成橡胶震荡，BR2408 收于 14685 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.58%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 15050（-0）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 11 日，开工 59.91%（+1.12%），齐鲁石化 7 月初停一套装置，当前仅一套装</p>

		<p>置运行,东明石化5万吨装置7月5日停车重启待定,北方华锦12万吨7月12日停车两月,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,山东威特、中韩乙烯和上海石化等重启待定。截止7月10日,港口库存1.95万吨(+0.05万吨),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月下旬重启。截止7月11日,顺丁橡胶开工率56.51%(-6.06%)。(3)需求端,下游处于高温淡季开工窄幅走弱,对高价原料抵触。截至7月11日,全钢胎开工率为58.95%(-3.23%),市场不佳和库存高位并且部分企业停产检修压制行业开工;半钢胎开工率78.91%(-0.15%),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11日社会库存9.987千吨(+0.423千吨),库存低位震荡。(5)利润,税后利润窄幅修复至-1053.1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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:今日,聚烯烃震荡,LLDPE2409合约收8383元/吨,跌0.30%,持仓变化-2107手,PP2409合约收7689元/吨,跌0.22%,持仓变化-5181手。 现货市场:现货价格震荡调整,国内LLDPE市场主流价格在8330-8830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7520-7660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11日当周,PE开工率为75.52%(-0.05%),PP开工率73.66%(-0.24%)。 (2)需求方面:7月12日当周,农膜开工率18%(+1%),包装53%(持平),单丝48%(持平),薄膜43%(持平),中空48%(-1%),管材34%(-1%);塑编开工率39%(-1%),注塑开工率42%(-2%),BOPP开工率58.27%(-0.11%)。 (3)库存端:2024-07-12,两油库存77.00万吨,较前一交易日环比-1.00万吨,周环比-3.5万吨。截止7月12日当周,PE社会贸易库存16.924万吨(-0.55万吨),PP社会贸易库存4.3166万吨(-0.2531万吨)。</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。</p> <p>【交易策略】</p>

		经过前期价格回落调整，风险有所释放，预计短期震荡调整，关注成本端驱动。
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇冲高回落，EG2409 合约收 4767 元/吨，涨 0.06%，持仓变化-18580 手。 现货市场：乙二醇价格冲高回落，上游厂商逢高出货意愿有所增强，华东市场现货价 4833 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。陕西一套 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置部分产能上周因故停车检修，目前装置已恢复正常运行，短期暂无检修计划；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 11 日当周，乙二醇开工率 66.98%，周环比提负 1.44%。 (2) 从需求端来看，近期聚酯装置检修计划增多，聚酯负荷高位回落。7 月 12 日，聚酯开工率 84.96%，与上一交易日环比-0.31%，聚酯长丝产销 40.10%，较上一交易日环比+0.10%。终端方面，截止 7 月 11 日，织机开工负荷为 70%，周环比下降 3%，加弹织机开工负荷为 86%，周环比下降 6%。 (3) 库存端，7 月 11 日华东主港库存 62.00 万吨，较 7 月 8 日环比-2.42 万吨。7 月 12 日至 7 月 18 日，华东主港到港量预计 12.33 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】 港口库存降至偏低水平，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，需求回落，预计乙二醇上方空间有限。</p> <p>【交易策略】 暂时观望。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤震荡。PF409 收于 7598，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。 现货市场：现货价格 7750 (-0) 元/吨。工厂产销 23.95% (+4.63%)，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，部分企业为控制库存减停产，行业开工窄幅走弱。滁州兴邦减产 70 吨/天重启待定，仪征化纤 8 万吨 7 月 1 日停车重启待定，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，预计下周重启。截至 7 月 12 日，直纺涤短开工率 84.8% (-0.2%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 7 月 12 日，涤纱开机率为 72.0% (-0.2%)，随着进入高温淡季并且成品持续累库，开工震荡走弱。涤纱厂原料库 8.4 (-4.8) 天，上周原料补货后，本周以消耗库存为主，以及看淡后市，采购谨慎。纯涤纱成品库存 19.9 天 (+1.4 天)，</p>

		<p>处于淡季，缝纫线需求较好，但是涡流纺纯涤纱高位走货困难，导致成品持续累库，后续工厂或让利出货。（4）库存端，7月12日工厂库存16天（+2.4天），产销持续低迷，库存快速累积。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短纤供需趋弱，库存快速累积，同时成本震荡偏弱，如果短纤企业无有效停车降负措施配合，则价格仍有回落压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏空。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五高低硫燃料油水下震荡，燃油2409合约价格收跌0.37%，收于3547元/吨；低硫燃油2409合约价格收跌0.32%，收于4326元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. IEA月报称第二季度全球石油需求同比增长放缓至71万桶/日。2024年石油需求增速将达到97万桶/日（此前预测为96万桶/日）。2025年石油需求增速将达到98万桶/日（此前预测为100万桶/日）。目前预测如果自愿减产措施继续实施，2024年欧佩克+供应将减少74万桶/日。 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今年初设定的配额高出十几万桶。 3. 北京时间20:30，美国劳工部公布数据显示，美国6月CPI同比增速为3%，低于预期的3.1%；6月核心CPI同比3.3%，低于预期3.4%和前值3.4%，显示物价压力全面缓和。 4. 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11日，全国地炼开工率为63.52%，较上周跌1.51个百分点。具体来看，地炼理论炼油利润持续收窄，以及成品油行情欠佳，山东地炼加工积极性难有重大利好，对开工率有较大抑制。另外东北地区某炼厂计划近日检修，开工率亦调整至较低水平，故本周期全国地炼开工率较上周下跌。 <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA下调全球原油需求预期，OPEC实际产量高于配额，但旺季消费需求支撑原油价格，短期成本端原油震荡。燃料油自身方面，低硫基本面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>预计跟随成本端原油震荡；建议逢低做多高低硫价差。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.96%收于 1571 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>6 月进口煤及褐煤 4460.3 万吨，环比增加 78.7 万吨，环比增长 1.8%，1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。</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>美国 6 月通胀数据回落速度好于预期，市场对美联储 9 月降息预期增强，美元指数回落。国内权益资产价格反弹，带动黑色系风险偏好，宏观层面对焦煤利多。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，随着焦炭产量的增加，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/吨的提涨后未有进一步提涨，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，旺季特征不明显，影响市场信心。外煤进口增速下降，但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持续上行驱动。</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走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
焦炭	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.56%收于 2244 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>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>美国6月通胀数据回落速度好于预期，市场对美联储9月降息预期增强，美元指数回落。国内权益资产价格反弹，带动黑色系风险偏好，宏观层面对焦炭利多。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，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—5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，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。焦炭短期不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面平开低走，重心测试2580压力位，但未能向上突破，承压小幅回落，盘面涨跌交互运行。</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略有回暖，各地区主流价格跟随小幅上涨，低价货源较前期有所减少。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅贴水状态。上游煤炭市场止跌，重心小幅回升。产地煤矿多数维持稳定生产，货源供应较为平稳，市场煤出货情况有所好转，坑口库存压力整体可控，带动价格上涨。下游终端用户按需采购，对高价仍存在抵触心理。随着气温升高，电厂日耗有所提升，需求阶段性释放，现货成交活跃度好转。旺季需求预期下，煤炭市场需求仍存在好转可能，价格或逐步企稳。甲醇成本端大稳小动，支撑较为乏力。西北主产区企业报价窄幅上调后维稳，厂家出货为主，整体签单情况一般，企业库存略增加至47.95万吨，内蒙古北线商谈参考2130-2150元/吨，南线商谈参考2150元/吨。受到西北、西南地区装置提升负荷的影响，甲醇行业开工水平回升，生产装置整体开工为67.82%，较前期上涨0.23个百分点，较去年同期提升4.14个百分点，西北地区开工为72.74%。后期装置检修计划不多，大部分生产装置运行平稳，甲醇产量有望稳中有增。下游市场需求表现欠佳，尽管贸易商让利出货，但实际商谈偏冷清。受到江苏地区MTO企业停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续下滑，降至55.87%，较前期回落0.8个百分点。传统需</p>

		<p>求行业步入淡季，除了醋酸外，其他开工均出现不同程度下海。进口船货陆续到港，沿海地区库存延续上涨，累积至 85.3 万吨，环比上涨 4.4 万吨，低于去年同期水平 10.77%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>甲醇供应相对稳定，下游需求跟进不足，港口库存平稳回升，市场步入累库阶段。</p> <p>【交易策略】</p> <p>目前库存压力尚不凸显，甲醇期价企稳回升，上破 2580 一线后将继续走高。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货暂时止跌，盘面小幅高开高走，重心向上测试五日均线压力位，但未能突破，日内波动幅度整体不大。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势松动，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格顺势跟跌，低价货源充斥市场，现货成交阶段性好转。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差已出现明显收敛，部分点价货源优势显现。上游原料电石市场止跌，区域走势分化，部分地区出厂价上涨，采购价维持稳定。电石价格降至相对低位后，企业面临亏损压力增加，存在停炉及降负荷现象，电石外销量缩减，出货情况好转，带动价格走高。下游 PVC 企业电石到货减少，待卸货数量下滑，对生产影响有限。电石市场供需均走弱，价格维持在低位，成本端缺乏支撑。西北主产区企业报价普遍下调，厂家保证出货为主，接单情况转弱，可售库存增加明显，部分厂家交付前期订单，厂区库存降至 25.62 万吨。装置检修阶段，PVC 供应端压力暂不凸显。新增四套检修装置，加之前期停车企业延续，PVC 行业开工水平继续回落，整体开工率为 70.25%，环比下降 5.29 个百分点。PVC 检修损失量明显增加，后期有五家企业计划检修，预计开工率或继续下降。市场预期不佳，下游买气减弱，刚需接货相对谨慎，经过前期逢低适量补货后，多持观望心态，商谈气氛转弱。下游制品厂订单不佳，生产缺乏积极性，华东、华南及华北地区开工均维持前期水平。进入高温雨季，下游开工或进一步受限，此外出口端提振同样偏弱。华东及华南地区社会库存继续增加，达到 56.05 万吨，大幅高于去年同期水平 33.36%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PVC 装置检修较多，但下游需求难以跟进，导致社会库存不断创新高，市场面临压力不减。</p> <p>【交易策略】</p> <p>市场难以启动去库，PVC 期价走势承压，短期考验震荡区间下沿附近支撑，市场情绪释放过后，重心有望企稳，上方压力关注 6000 关口附近。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货暂时止跌，盘面横向延伸，上方五日均线附近承压，日内波动幅度整体不大，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>烧碱期货、现货市场走势分化明显，联动性下降。近期国内液碱现货市场表现抗跌，业</p>

		<p>者心态平稳，大部分地区主流价格稳中有升。山东地区报价上调后维稳，山东 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，烧碱现货市场转为小幅贴水状态，基差较前期出现明显收敛。液氯市场先涨后跌，价格下调后企稳，山东液氯槽车主流成交价为 100-250 元/吨，与前期持平。氯碱企业仍存在检修，液氯供应弱稳，下游市场需求表现欠佳，液氯成交转弱，商谈重心回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利有所下滑。目前氯碱行业整体盈利有限，厂家仍存在挺价意愿。新增停车检修或减产企业数量较多，烧碱产能利用率下滑，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 84.43%，较前期下降 1.48 个百分点。烧碱检修损失量增加，周度折百产量降至 77.12 万吨，环比减少 1.72%。氯碱企业出货为主，样本企业厂区库存为 36.47 万吨(湿吨)，环比下滑 2.75%，低于去年同期 8.85%。装置检修阶段，企业面临库存压力有所缓解。下游市场需求略显平淡，刚需跟进为主。主力下游氧化铝维持偏强态势，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上涨至 720 元/吨，加之其他地区 7 月份订单价格也存在上调现象，或形成一定提振。氧化铝运行产能提升至 8485 万吨，产能利用率小幅提升至 84.67%，耗碱量增加尚不明显。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应端略收紧，而需求不温不火，不及市场预期，基本面弱稳。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货基差修复行情基本完成，继续调整空间或受限，有望逐步企稳，前期空间可减持。</p>	
	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周五纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.67%收于 1967 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场弱势运行。本周国内轻碱主流出厂价格在 1800-2000 元/吨，轻碱主流终端价格在 1900-2100 元/吨，截至 7 月 11 日，国内轻碱出厂均价在 1918 元/吨，较 7 月 4 日均价下跌 0.98%，跌幅较上周收窄 2 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 2000-2200 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 72.8 万吨，环比上升 3.03%。轻质碱产量 30.32 万吨，环比增加 1.35 万吨；重质碱产量 42.48 万吨，环比增加 0.79 万吨。</p> <p>库存方面，本周国内纯碱厂家总库存 90.36 万吨，较周一下跌 2.16 万吨，跌幅 2.33%。其中，轻质纯碱 53.4 万吨，环比减少 0.90 万吨，重质纯碱 36.96 万吨，环比减少 1.26 万吨。去年同期库存量为 36.53 万吨，同比+53.83 万吨，涨幅 147.36%。</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	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7766 元/吨，环比前日变化 112 元/吨或 1.46%，主</p>

		<p>力 Y2409 报收 7638 元/吨，环比前日变化 40 元/吨或 0.53%。现货油脂市场:广东广州主流棕榈油报价 7910 元/吨，环比涨 140 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东主流豆油报价 7900 元/吨，环比涨 80 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+200 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 7 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 20.78%，出油率减少 0.12%，产量增加 20.14%。</p> <p>据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 564438 吨，较上月同期出口的 347045 吨增加 62.6%。</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。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 日马棕产量环比增 20.14%，出口环比增加 62.6-85.86%，产地供需双增，产地出口需求良好或使得豆棕油价差延续偏空运行。豆油大幅走低对棕榈油产生比价压力。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%，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>空单止盈后暂观望，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>【行情复盘】</p> <p>周五，美豆震荡下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1065 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3166（-19 或-0.60%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3696（-6 或-0.16%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4613（-15 或-0.32%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3060（-20 或-0.65%），天津 3150（-20 或-0.63%），日照 3080（-20 或-0.65%），长沙 3140（-40 或-1.26%），防城 3100（0 或 0.00%），湛江 3100（0 或 0.00%）。</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</p>

		<p>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>现实偏弱而美豆预期还要看天气。豆粕 09 合约短期预计在 3100-3300 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。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周五，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2470 元/吨（-15 或-0.60%）。 现货价格涨跌情况：南通 2460（0），合肥 2380（0），黄埔 2400（-20），长沙 2530（0），武汉 2540（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨；7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨； 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】</p> <p>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】</p> <p>暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8371 元/吨（86 或 1.04%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8410（130），成都 8600（130），武汉 8510（130），广东 8200（130）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，2024 年 6 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 49.5 万吨；7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨； 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】</p> <p>市场逻辑暂不变。菜籽榨利较好，今年我国菜籽买船较为积极，目前榨利收窄买船放缓，但三季度菜籽到港量依旧较大。目前菜油库存整体偏高，限制菜油价格的涨幅，注意持仓风险。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周五继续弱势波动，收于 2404 元/吨，跌幅为 0.58%； 现货市场：周五玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2380-2400 元/吨，水分 14.5%，较周四下跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2430-2450 元/吨，广东蛇口新粮散船 2480-2490 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2570 元/吨，较周四下跌 10 元/吨；东北玉米价格略跌，黑龙江深加工干粮收购 2300-2390 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 2400-2530 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2360-2430 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 7 月 4 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 538,300 吨，比上周高出 51%，但是比四周均值低了 13%，位于市场预期范围内。2024/25 年度净销售量为 116,500 吨，低于一周前的 311,500 吨。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第 10 次产量预测报告，将 2023/24 年度巴西玉米总产量调高到 1.158589 亿吨，较 6 月份预测的 1.14144 亿吨调高 171 万吨或者 1.5%。如果这一预期成为现实，将比上年的创纪录产量 1.31893 亿吨减少 12.2%。第二季玉米产量预计为 9,007 万吨，高于之前的 8,811.6 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>【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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周五继续弱势波动，收于 2858 元/吨，跌幅 0.49%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较周</p>

		<p>四持平；山东诸城报价为 3180 元/吨，较周四持平。（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 10 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.3 万吨，较上周下降 1.60 万吨，周降幅 1.50%，月降幅 1.31%；年同比增幅 18.05%。</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>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶偏弱整理。RU2409 合约在 14545-14735 元之间波动，收盘略跌 0.78%。NR2409 合约在 12170-12370 元之间波动，收盘略跌 0.81%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.04%，环比+0.06 个百分点，同比+1.69 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.56%，环比-2.93 个百分点，同比-5.37 个百分点。周期内山东地区个别企业存检修安排，另有企业控产降负，拖拽样本企业整体产能利用率走低。预计下周期轮胎样本企业产能利用率偏弱运行。</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、同比继续下降，而成品库存恢复增长，已超过 2022、2023 年同期水平。</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。全钢胎企业开工率同比、环比均有下降，而成品库存却在增加。整体看，近来天胶市场供应端利多影响减弱，而需求端并不乐观。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：郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6137-6190 元之间波动，收盘略跌 0.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）7 月 11 日发布的数据，自 4 月 1 日开启 2024/25 新榨季以来，巴西食糖产量依然强劲，截至 7 月 1 日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗 23840.5 万吨，同比增长 13.27%，累计产糖 1420 万吨，同比增长 15.7%。其中，6</p>

		<p>月下半年产糖 324.7 万吨，同比增长 20.11%。</p> <p>航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 10 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 89 艘，此前一周为 96 艘。港口等待装运的食糖数量为 392.24 万吨（高级原糖数量为 383.69 万吨），此前一周为 422.63 万吨，同比减少 30.39 万吨，降幅 7.2%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>6 月下半年巴西产糖数量继续同比增长，且预测近期巴西主产区会有降雨，对甘蔗生长或许有利。还有，巴西食糖出口顺利，待装船数量下降，前期市场曾担忧可能出现港口拥堵，幸好没有发生。这些因素对于国际糖价有一定偏空影响，但市场对于巴西后期食糖供应的担忧并未消失。气象部门预测印度、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。还有，今年 9、10 月份印度食糖出口的可能性也增大。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>国际糖价走低给国内期糖带来压力。巴西、印度产糖前景相对乐观，如果主产区出现充足降雨，国际糖价可能还会进一步下调。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：周五日盘宽幅下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 14470 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.33%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20095 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.94%。ICE2 号棉报收于 70.62 美分/磅，日环比下跌 0.35%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15688 元/吨，日环比上涨 65 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 60.6 美分/磅和 64.33 美分/磅，日环比分别上涨 0.02 和 0.01 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、当前各地区纱厂开机率暂时平稳。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 70%左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面，C32S 环纺 22100-23200 元/吨左右（含税，下同），C40S 环纺报价在 23050-24000 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 31000-32000 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20500-21400 元/吨。</p> <p>2、据统计，截至 2024 年 7 月 4 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 302.5 万吨，达到年度预期出口量的 117.74%，累计装运棉花 232.8 万吨，装运率 76.97%。其中陆地棉签约量为 294.7 万吨，装运 225.8 万吨，装运率 76.65%。皮马棉签约量为 7.8 万吨，装运 7.0 万吨，装运率 89.17%。</p> <p>3、由于目前巴基斯坦籽棉上市持续缓慢，当地新棉供应不足，加之下游近期需求活跃，支撑新棉价格高位持稳。目前轧花厂挺价意愿强烈，部分纺企转为观望，避免追高采购新棉。具体价格为旁遮普省（新棉）19100 卢比/莫恩德，信德省（新棉）18100 卢比/莫恩德。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>刚刚公布的7月4日当周美棉签约量仅为1.3万吨，创3月8日以来新低，美棉大幅下挫至70美分/磅，带动内盘回调。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：在主力合约14340-14900元/吨做区间波段。期权：买入虚值看涨期权，例如买入CF2409C14600。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间震荡走强，收盘价上涨0.3%。木浆现货价格小幅上行。针叶浆现货市场价格受期货上行影响，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区现货市场部分牌号价格窄幅上涨50元/吨。阔叶浆现货市场成交僵持，下游纸厂采买积极性不高，贸易商低价惜售情绪不减，现货市场价格暂时稳定。</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】</p> <p>纸浆期货阶段性企稳，内外价差继续扩大后对盘面有一定支撑，但目前驱动仍偏弱。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。本周文化纸继续下跌，白卡纸、生活用纸持稳，整体走势较弱，周度产量缓慢回落。纸浆目前国内改善有限，支撑主要来自进口利润大幅下降，但外盘也出现松动情况下，对国内纸浆价格向上提振也不足，期货反弹后伴随进口利润回升可能会再次承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>纸浆期货反弹，上方压力关注5900-5950元，暂时延续偏空配思路。</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
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
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