



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
氧化铝	+1	豆油	-0.5	天然橡胶	-1
花生	+1	棕榈油	-0.5	纸浆	-0.5
生猪	+0.5	鸡蛋	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
螺纹钢	+0.5	PVC	-0.5	豆一	-0.5
热卷	+0.5	烧碱	-0.5	菜油	-0.5
铅	+1	甲醇	-0.5	碳酸锂	-2
铁矿石	+1	股指	+0.5		
焦煤焦炭	+1	国债	-0.5		
镍	+0.5	白糖	-0.5		
不锈钢	+0.5	棉花棉纱	-0.5		
铝	+0.5	集运	+0.5		
锡	+0.5	苯乙烯	-0.5		
锰硅、硅铁	+0.5	短纤	-0.5		
铜	+0.5	合成橡胶	-0.5		
锌	+0.5	尿素	-0.5		
		工业硅	-0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		玉米、玉米淀粉	-0.5		
		苹果	+0.5		
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		贵金属	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	-0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		玻璃	+0.5		
		纯碱	+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）	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五期市涨跌互现。按收盘价计算，近月两大合约小幅上涨，中远期四大合约大幅下挫。主力合约 EC2408 报收于 5499.9 点，日环比上涨 0.22%；次主力合约 EC2410 报收于 3874.8 点，日环比上涨 0.12%。由于大行情出现，市场既然活跃，六大合约总成交量 19.55 万手，总成交额 329.02 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场：基本持平。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 5432.34 点，周环比上涨 1.5%；TCI 录得\$ 5579.33/TEU，周环比上涨 2%；SCFI 录得\$5051/TEU，周环比上涨 4%；NCFI 录得 3726.07 点，周环比上涨 4.6%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$8047/FEU，周环比上涨 1.4%；WCI 录得\$8048/FEU，周环比下跌 0.1%；FBX 录得\$8631/FEU，周环比上涨 3.4%。班轮公司 7 月下半月报价基本与上半月持平，实际成交价约\$8000-9000/FEU。</p> <p>2、截至 7 月 13 日，全球共有 7021 艘集装箱船舶，合计 30223305TEU，周环比增长 0.13%；其中亚欧航线运力规模 474681TEU，周环比增长 0.02%。Week28（本周）-Week34 上海→欧洲舱位配置分别为 24.6、25.4、24、19、24.8、22.4、27 万 TEU，期间停航数量 7 条。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>3、需求方面：中国对外贸易继续好转。6 月中国出口贸易总额 3079 亿美元，同比和环比增长 8.6%和 1.8%。其中，中国对欧盟出口贸易额 457 亿美元，同比和环比增长 4.1%和 3.5%；中国对英国出口贸易额 69 亿美元，同比和环比增长 8.4%和 6.6%。不过，目前中欧贸易摩擦略有升级。为应对欧盟不合理制裁，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。7 月 1 日-7 月 7 日中国港口集装箱吞吐量录得 618.4 万 TEU，同比减少 2%。本工作日上海整车货运流量指数均值 99.09 点，周环比上升 1.2%。</p> <p>4、红海局势：胡塞武装声称本轮巴以冲突期间已袭击 166 艘以色列及美英相关船舶，同时申明将继续针对以色列、美英的关联船只进行袭击。与此同时，美英联军对胡塞武装控制下的也门荷台达省发动了 5 次空袭。</p> <p>5、中东局势：巴以开启四方会谈，此轮会谈各方均表现出比此前更多的诚意，但目前再度陷入僵局。7 月 14 日据法新社报道，哈马斯高级官员表示，将停止加沙停火谈判。随后哈马斯辟谣，双方依然在谈判之中。</p> <p>6、当地时间 7 月 13 日下午，美国总统候选人特朗普在竞选演讲中被枪击，目前右耳受伤，无生命危险。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>市场回顾：临近交割期，EC2408 将逐步成为即期合约，受到即期市场影响更大，EC2410 走势逐步向 EC2408 靠拢；其他中远期合约更多受到地缘局势影响，而且越远月合约受到地缘影响更为明显。本周期市大跌主要是以上两方面双重利空所致。其一，巴以开启新一轮四方和谈，此轮谈判各方比此前更具诚意，在关键问题做了让步，加沙停战有望。同时真主党表示若加沙停战，本方也将停战。一旦中东局势稳定，将大大加快红海复航进度，后期船舶周转效率将明显回升。其二，即期市场略显滞涨，周四下午更有市场传言马士基在 Week30 销售情况不够理想，成交价下降至约\$7800-8000/FEU，引发市场降价恐慌。</p> <p>后市预判：7 月即期市场确实不如 6 月火爆，但也没有差到哪里去，上周五 SCFI（上海→欧线）上涨说明欧线即期市场整体偏强。但是，8 月运力供给充沛，第二周至第四周上海→欧洲航线舱位配置分别达到 24.8、22.4 和 27 万 TEU，SCFIS 综合指数来连涨 13 周之后出现明显回调，全球集运市场隐约出现拐点。因此，EC2408 合约依然有即期市场作为支撑，预计将在 5300-5750 点之间波动。其他中远期合约更多受到中东局势影响，此轮巴以会议确实取得一定谈判进程，但前景依然扑朔迷离，只能谨慎观望。此外，经历枪击事件后，特朗普在下届总统竞选胜率很高。一旦特朗普再度当选，极大概率重启对华贸易战，这将促使美国贸易商在下半年提前抢运中国商品。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一建议逢回调做多 EC2408，但不建议追高；在和谈没有确切破裂消息前，不建议抄底远月合约，采取“多 EC2408、空 EC2502/04/06”的正套策略。鉴于振幅较大，远月合约无论多空单均建议轻仓。近期继续密切关注巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指总体反弹，沪指累计收涨 0.72%。期指主力合约也全面上行。成交持仓方面，除 IH 合约日均成交持仓下降外，其他品种日均成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异明显上升，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融带动 300 和 50，同时电子明显拉动 300、500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流入。数据显示 6 月 CPI 同比弱于预期和前置，PPI 同比跌幅继续收窄。猪肉价格上涨支持 CPI，商品价格调整和国内需求偏弱则限制 PPI，但基数偏低支持仍在。6 月出口同比继续加速，低基数推动较多，实际增量平稳。进口同比则回落至负增长。出口稳、进口弱情况下贸易差额走高。央行周内完全对冲到期流动性，合计净投放/回笼为 0。短端资金成本继续处于低位。同时央行称将开展临时正、逆回购，利率为 7 天逆回购利率减点 20bp 和加点 50bp。该政策与新政策利率有关，但导致金融市场价格大幅波动。其他政策方面，财政部、水利部下达救灾资金 8.48 亿元。多个城市推进智能网联汽车应用。证监会收紧卖空和高频交易规定。继续关注月中公布的 6 月重磅经济数据。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 月降息预期升至最高，美股继续上涨并刷新高点后回落。地缘政治风险暂无变化。市场风险偏好持续回升。监管收紧融券和高频交</p>

		<p>易，是推动股指上涨的主要原因。</p> <p>【市场逻辑】 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。三中全会改革预期需要继续关注。监管限制做空短期或仍有利好。外盘以及风险偏好影响偏多。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】 策略方面，指数继续反弹，短线关注弹性较大的 IC 和 IM 空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，各近月合约贴水较高，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 比价高位回落，多头平仓后暂时观望，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 近一周国债现券收益率小幅下降，国债期货主力合约低开高走总体反弹。成交持仓方面，TS、TF 成交持仓均下降，T、TL 成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，近一周国债总计发行 4111.4 亿元，净融资额 3059.8 亿元，较此前一周期净融资大幅上升。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。数据显示 6 月 CPI 同比弱于预期和前值，PPI 同比跌幅继续收窄。猪肉价格上涨支持 CPI，商品价格调整和国内需求偏弱则限制 PPI，但基数偏低支持仍在。6 月出口同比继续加速，低基数推动较多，实际增量平稳。进口同比则回落至负增长。出口稳、进口弱情况下贸易差额走高。央行周内完全对冲到期流动性，合计净投放/回笼为 0。短端资金成本继续处于低位。同时央行称将开展临时正、逆回购，利率为 7 天逆回购利率减点 20bp 和加点 50bp。该政策与新政策利率有关，但导致金融市场价格大幅波动。其他政策方面，财政部、水利部下达救灾资金 8.48 亿元。多个城市推进智能网联汽车应用。证监会收紧卖空和高频交易规定。继续关注月中公布的 6 月重磅经济数据。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，美债收益率窄幅震荡，美元指数回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险暂无变化。市场风险偏好继续回升。</p> <p>【市场逻辑】 经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果仍有限。三中全会改革预期需要持续关注。央行政策落地和实际操作影响为潜在利空。海外和汇率影响不大，风险偏好利多继续减弱。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】 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，可适当缩减久期和杠杆，并持续关注央行政策和供给压力影响。期现方面，各品种基差出现反弹，暂时转向观望。跨期方面，焦点仍是 TL 合约当季-次季价差是否再度偏离无</p>

			<p>套利区间。曲线方面，预计持续走陡趋势下，多短端、空长端交易方向和策略不变。</p>
	股票期权		<p>【行情复盘】 上周以来两市震荡走高。截至收盘，上证指数涨 0.72%，深成指涨 1.82%，创业板指涨 1.69%。科创 50 涨 2.79%。</p> <p>【市场逻辑】 上周两市放量走高，期权活跃度上升。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，500ETF、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，短线市场走强，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 上周以来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下降。目前苯乙烯期权、铝期权、锌期权、原油期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而 PX 期权、PVC 期权、LPG 期权、硅铁期权、苹果期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，锌期权、苯乙烯期权、原油期权、铜期权、甲醇期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、菜籽粕期权、硅铁期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。 多头趋势品种：乙二醇 多头趋势或反转：白银 空头趋势品种：铝、豆二、红枣、玻璃、碳酸锂、豆粕、花生、菜粕、硅铁、烧碱、工业硅、锰硅、尿素、PVC 高波动品种有：铝、白银、锌、铜、菜油、乙二醇、棕榈油、黄金</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 上周，贵金属市场整体呈现震荡态势。上周，沪金整体在 561.90-568.54 元/克区间波动，涨幅达 1.18%；沪银整体在 8086-8080 元/千克区间波动，跌幅接近 0.07%。现货方面，伦敦金整体在 2391.43-2404.85 美元/盎司波动，涨幅接近 0.56%；伦敦银整体在 31.202-30.795 美元/盎司期间波动，跌幅接近 1.29%。纽约金整体在 2399.8-2411 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.47%；纽约银整体在 31.525-31.045 美元/盎司区间波动，跌幅接近 1.51%。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、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>2、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。</p> <p>3、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。美联储古尔斯比表示，6月的通胀报告非常出色，根据数据情况，可以考虑一次降息或者一系列降息。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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。周末美国前总统特朗普竞选活动遇刺，市场”特朗普“交易预期升温，事件带来的避险情绪利多贵金属，但其政策偏向再通胀利空贵金属。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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（CodeIco）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，环比增加 15%，Zinc India 产量 26.3 万吨，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>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</p>

		<p>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状态。</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>
铝及氧化铝	+0.5	<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%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏强。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%。夜盘强势反弹。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，夜盘略有修复，建议暂时观望，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，印尼有关解禁铝土矿出口的消息利空盘面，但联系深跌后盘面有所反弹，建议暂时观望为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡大幅下跌，主力 2408 合约收于 273820 元/吨，跌 3.21%。夜盘震荡偏强，伦锡继续下跌。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】</p> <p>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】</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</p>

		<p>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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于19695，涨0.87%。SMM铅现货价格19350~19500均价19425+100。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>美国PPI数据回升，但市场依然认为9月降息概率较高，铅偏强整理。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，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附近震荡反复，下档支撑19000元，上档继续关注前高及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134700，涨0.73%。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>镍企稳整理。供应来看,澳大利亚镍企减产料会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 万元附近波动,显著回落后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,近期国内外宏观情绪引导增强,关注印尼镍相关政策方面信息。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13895, 涨 0.14%。</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, 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>
工业硅	-1	<p>【行情复盘】 工业硅主力 09 合约上周震荡下行，跌 4.4%，收于 10765 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 50-300 元/吨。仓单增加 1320 至 65646 张。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应环比小幅回落，西南、西北均有回落，其中西北如内蒙、甘肃等地，个别企业 97 硅转产硅铁，西南地区重庆减产。据百川盈孚统计，2024 年 6 月中国金属硅整体产量 45.4 万吨，同比增加 66.2%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业保山新产能爬产，需求或小幅增加，7 月排产有所回升，实际产量或不及预期；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】 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，初见价格负反馈至供给端，现货矛盾仍然较深，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】 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。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，价格尚未明显影响到供给端，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，如觉估值低做反弹重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，当下情绪有负反馈下不言底。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 2411 跌 2.72% 收于 91350 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周碳酸锂市场整体呈持稳后小幅下探的走势。现货交投依旧清淡，上下游企业之间的博弈较为明显。上游供应商和贸易商的挺价行为与下游疲弱的采购需求之间存在明显矛盾，导致整体市场交投不活跃。市场价格重心在基本面较弱的情况下有所下行。供需情况方面，部分锂盐企业在本周尝试散单出货，但与下游心理预期差距较大。下游正极厂采购情绪偏弱，主要以长单交付为主，散单采购处于观望状态。一部分下游企业因 7 月客供比例高，对锂盐散单采购停滞。</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</p>

		<p>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，上周产量14936吨，近九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%，季节性见顶趋势延续。库存方面，上周全行业样本库存跃升4609吨至115702吨；各分项看库存全线累积，生产企业库存增加至5.74万吨，增幅更加显著。</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。在利多预期支撑下，主力11月合约及之后合约阶段性坚挺，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上周大幅回落，周四、周五略有反弹。现货走势较弱，上海、杭州周内跌50元，北京跌40元，广州跌10元，成交偏弱，价格反弹后有所好转。</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>上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 合约在近期反弹后关注 3580-3610 元压力，中期倾向于反弹卖保。短期市场整体情绪有所企稳，若能持续，01 合约可尝试做多，直至本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：热卷期货主力合约上周大幅回落，周四、周五有所企稳。现货整体回落，北京、上海周内跌 60 元，广州跌 50 元，成交偏弱，冷轧价格跌 50-60 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 据乘联会数据，6 月新能源车出口 8.0 万辆，同比增长 12.3%，环比下降 15.2%。2024 年 1-6 月出口 58.6 万辆，同比增长 21.2%。7 月 8 日，央行发布公开市场业务公告称，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。</p> <p>【市场逻辑】 热卷产需双高，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】 热卷短期在 3700 元以下尝试轻仓做多，跌破 3650 暂时离场，同时关注成本端能否有效企稳。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘反弹，主力合约上涨 0.85%，收于 832.5。</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</p>

		<p>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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货下跌，09 合约跌 3.82%收于 7300。</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 6950 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7050 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 7100 元/吨，日环比持平；广西主产区报 7200 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.55%，环比增 0.24%；日均产量 32145 吨，增 290 吨。全国硅锰周产量 22.5 万吨，环比增 0.91%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 127606 吨，环比下降 1.7%。</p> <p>【市场逻辑】从供给端来看，锰硅厂家利润缩窄，锰硅周产量增速减慢，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，近期加蓬矿和澳矿价格松动，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</p>

		预计延续偏弱震荡。
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货上涨，09 合约跌 3.08%收于 6682。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6600 元/吨，日环比持平；宁夏报 6550 元/吨，日环比持平；甘肃报 6500 元/吨，日环比持平；青海报 6500 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 38.54%，较上期增 0.31%；日均产量 16350 吨，较上期增 20 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.44 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%）：20771.4，环比下降 2.2%。</p> <p>【市场逻辑】近期现货价格下跌，硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、青海利润在 400-500 左右，陕西、宁夏、甘肃产区生产利润在 100-200 左右，同比来看利润依旧可观，目前来看厂家生产利润尚存，硅铁开工率变动不大，供应仍处高位。硅铁下游需求或将转入淡季，五大钢材产量有走弱迹象，对硅铁消耗量环比下降。硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p>【交易策略】硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面下探回升，主力 09 合约跌 0.41%收于 1462 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上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，贸易商按需随采，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。周末期间玻璃生产企业出厂价普降，其中华中地区价格降幅较大。</p> <p>供应端，上周产能持稳。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 249 条，日熔量共计 169565 吨，较前一周持平。</p> <p>需求端，上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。</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，较前一周四库存增加 125 万重量箱，增幅 2.25%，库存天数约 27.73 天，较前一周增加 0.62 天。上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%。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】 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】 上周国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 623.30 元/桶，-1.92%</p> <p>【重要资讯】 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）。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。 2、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。 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。 4、伊拉克石油部声明称，伊拉克将在 7 月和未来几个月坚持每日 400 万桶的产量配额水平，将对 2024 年年初以来的过多石油产量进行补偿性减产，直至 2025 年 9 月底。</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：上周沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3668 元/吨，-0.76%。 现货市场：上周中石化部分炼厂价格推涨，推涨幅度汽运涨幅 20-50 元/吨，船运价格上涨 100-110 元/吨。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</p>

		<p>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：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。</p> <p>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>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 上周，高低硫燃料油下行，燃油 2409 合约价格收跌 2.10%，收于 3547 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 2.63%，收于 4326 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 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>2. 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。</p> <p>3. 美国石油协会（API）数据显示，7 月 5 日当周，美国 API 原油库存 -192.3 万桶，前值 -920 万桶。API 库欣原油库存 -121 万桶，前值 +40.4 万桶。API 成品油汽油库存 -295 万桶，前值 +250 万桶。API 成品油馏分油库存 +234 万桶，前值 -74.0 万桶。</p> <p>4. 美国 7 月 5 日当周 EIA 原油库存减少 334 万桶，彭博用户预计减少 300 万桶、受访分析师预期增加 44.2 万桶，前值减少 1215.7 万桶。美国上周 EIA 原油库存创 3 月中旬以来新低。</p> <p>5. 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> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，PTA2409 合约价格下跌 20 元/吨，跌幅 0.34%，收于 5894 元/吨；PX2409 合约价格下跌 52 元/吨，跌幅 0.61%，收于 8460 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 7 月 12 日当周，PTA 现货价格周跌 75 至 5950 元/吨，现货均基差至 2409+34，PX 价格周跌 11 至 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：美国降息预期概率有所提升，中东地缘政治风险犹存，9 月份之前原油供应依然受限，全球原油需求旺季来临，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。</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>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8379 元/吨，跌 0.12%，持仓变化-3807 手，PP2409 合约收 7689 元/吨，涨 0.00%，持仓变化-2325 手。</p> <p>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】</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 11 日当周，PE 开工率为 75.52% (-0.05%)，PP 开工率 73.66% (-0.24%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(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】 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。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4775 元/吨，跌 0.40%，持仓变化-3483 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：周五夜盘，短纤震荡。PF409 收于 7572，跌 20 元/吨，跌幅 0.26%。 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，</p>

		<p>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），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】 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】 短线偏空。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB08收于9269，跌63元/吨，跌幅0.68%。 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】 （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】 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】 短线偏空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2409收于14675元/吨，涨40元/吨，涨幅0.27%。 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</p>

		<p>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】</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>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘反弹，主力合约上涨1.88%收于1595.5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</p>

		<p>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，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭上周五夜盘反弹，主力合约上涨 2.3%收于 2290 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>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货上周窄幅下探，在 2500 关口附近止跌，重心企稳小幅回升，盘面涨跌交互运行，期价抬升至 2580 压力位附近涨势暂缓。上周五夜盘，期价徘徊整理。</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 期货上周延续调整态势，重心成功向下突破 6000 整数关口支撑，上方五日均线形成压制，期价震荡回落，最低触及 5875，创近三个月新低，周 K 线录得六连阴。上周五夜盘，期价窄幅震荡。</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，</p>

		<p>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】 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】 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】 烧碱期货上周走势转弱，重心承压回落，跌幅不断扩大，一举下破震荡区间下沿 2650 支撑位，进一步跌破前期低点，最低触及 2552，随着避险情绪释放，期价暂时企稳。上周五夜盘，盘面小幅低开低走。</p> <p>【重要资讯】 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】</p>

			<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱期货盘面剧烈震荡，主力09合约涨1.02%收于1979元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内纯碱市场弱势运行。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%；上周国内重碱主流送到终端价格在2000-2200元/吨。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量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，上周国内纯碱厂家总库存90.36万吨。其中，轻质纯碱53.4万吨，重质纯碱36.96万吨。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	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货大幅下跌，主力09合约周度跌4.17%收于2047元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场行情震荡下行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂2230-2290元/吨，均价环比下跌25元/吨。供应方面，尿素产能利用率81.99%，较上期跌0.63%，趋势由升转降。周期内新增5家企业停车，停车企业恢复3家，延续上周期的装置变化，产能利用率再次下降。煤制产能利用率83.39%，较上期跌0.89%；气制产能利用率77.69%，较上期涨0.16%。上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。5月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5月下旬多家企业表态保供，6月初出口暂停。目前1-5月出口较2023年同期减少超70万吨。印度IPL6月发布不定量招标，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，有消息显示国内无投标。</p> <p>【市场逻辑】 主力9月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期8月前出口基本无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】</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，周内续创 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】 周五晚间，美豆震荡下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1064.5 美分/蒲； 豆粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 3132（-32 或-1.01%）。</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】 美豆 2024/2025 年度预期产量为 44.35 亿蒲，分析师预估 44.24 亿蒲，6 月为 44.5 亿蒲，单产 52 蒲/英亩，分析师预期 51.9 蒲/英亩，6 月单产 52 蒲/英亩，期末库存 4.35 亿蒲，分析师预估 4.47 亿蒲，6 月 4.55 亿蒲。2023/24 年度巴西大豆产量为 1.53 亿吨，分析师预期 1.5175 亿吨，6 月为 1.53 亿吨。高于分析师预期。2023/24 年度阿根廷大豆产量预期 4950 万吨，分析师预期 4995 万吨，6 月为 5000 万吨。阿根廷产量下调 50 万吨，低于分析师预期。2024/25 年度全球大豆期末库存：1.2776 亿吨，分析师预期 1.2719 亿吨，6 月 1.279 亿吨。低于上月但高于分析师预期。报告整体影响偏中性。</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>【市场逻辑】 估值偏低的背景下美豆筑底震荡为主，进一步下跌空间不大，进入天气交易阶段。相比之下，国内基本面较为宽松，7-9 月大豆进口到港量较多，需求增幅弱于供给增幅，库存偏高。</p> <p>【交易逻辑】 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。</p>
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】 美豆 2024/2025 年度预期产量为 44.35 亿蒲，分析师预估 44.24 亿蒲，6 月为 44.5 亿蒲，单产 52 蒲/英亩，分析师预期 51.9 蒲/英亩，6 月单产 52 蒲/英亩，期末库存 4.35</p>

		<p>亿蒲，分析师预估 4.47 亿蒲，6 月 4.55 亿蒲。2023/24 年度巴西大豆产量为 1.53 亿吨，分析师预期 1.5175 亿吨，6 月为 1.53 亿吨。高于分析师预期。2023/24 年度阿根廷大豆产量预期 4950 万吨，分析师预期 4995 万吨，6 月为 5000 万吨。阿根廷产量下调 50 万吨，低于分析师预期。2024/25 年度全球大豆期末库存：1.2776 亿吨，分析师预期 1.2719 亿吨，6 月 1.279 亿吨。低于上月但高于分析师预期。报告整体影响偏中性。</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，短期累库存幅度预计偏慢。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。7 月 USDA 报告将 24/25 年度美豆收获面积环比调降 30 万英亩至 8530 万英亩，大豆单产 52 蒲/英亩保持不变，高于市场预期的 51.9 蒲/英亩，报告整体与市场预期相差不大，影响有限。美豆单产预期是后续关注的重点，目前美豆优良率同比提升明显，干旱面积占比较低，存丰产预期。但美豆生长关键期逐步临近，天气升水交易仍存反复可能，关注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，短期期价预计在支撑位上方震荡为主，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8060-8106，豆油支撑关注 7400-7500，压力位 8090-8188。</p>
花生	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8716 元/吨，环比前一日变化-10 元/吨或-0.11%。</p> <p>现货市场：产区整体交易不多，低价惜售，观望为主，局部询价略增。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日暂稳。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场本周采购量到货 5010 吨，环比上周减少 19.45%；出货量 1620 吨，环比上周减少 14.29%。</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，近期河南南部、山东降水增多有利于缓解前期旱情。受油罐车事件影响，局部地区小榨花生油消费好转，短期关注花生油消费好转持续性、产区天气、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】期价短期或有反弹需求，期价压力位 9000-9350，支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p>

		<p>周五晚间，菜粕主力 09 合约下跌，晚间暂收于 2431 元/吨（-39 或 1.58%）。 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】 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；7 月 USDA 供需报告对美豆影响偏中性，但美豆生长状态较为顺利，美豆继续走弱，或拖动双粕继续走低。</p> <p>【市场逻辑】 观点暂时不变，目前我国油籽进口到港量较大，油籽及植物蛋白库存偏高，抑制菜粕涨幅，短期预计菜粕筑底偏弱走势。</p> <p>【交易逻辑】 暂时观望为主。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8319 元/吨（-52 或-0.62%）。 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】 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。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.33%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2380-2400 元/吨，较前一周五下跌 30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2480-2490 元/吨，较前一周五下跌 40-50 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2570 元/吨，较前一周五下跌 20-30 元/吨；东北玉米价格相对稳定，黑龙江潮粮折干 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；华北玉米价格小幅回落，山东 2400-2530 元/吨，较前一周五下跌 40 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2360-2430 元/吨，较前一周五下跌 20-40 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) USDA 作物周报显示, 截至 2024 年 7 月 7 日当周, 美国玉米优良率为 68%, 高于市场预期的 67%, 前一周为 67%, 上年同期为 55%。截至当周, 美国玉米吐丝率为 24%, 上一周为 11%, 上年同期为 18%, 五年均值为 14%。截至当周, 美国玉米蜡熟率为 3%, 上年同期为 2%, 五年均值为 2%。</p> <p>(2) 巴西国家商品供应公司(CONAB)表示, 截至 7 月 7 日, 2023/24 年度首季玉米收获进度为 95.0%, 一周前 93.6%, 去年同期为 96.0%。巴西二季玉米收获进度为 61.0%, 上周 47.9%, 去年同期 29.3%。</p> <p>(3) 深加工企业玉米消费量: 2024 年 7 月 4 日至 7 月 10 日, 全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 113.62 万吨, 环比减少 0.89 万吨。(钢联农产品)</p> <p>(4) 深加工企业玉米库存: 截至 7 月 10 日, 加工企业玉米库存总量 428.4 万吨, 较前一周增加 0.94%。(钢联农产品)</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场, 市场消息面变化不大, 短期价格或继续偏弱波动。基本面情况来看, 市场依然聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看, 美玉米季度库存继续反映宽松预期, 新季来看, 种植面积高于预期, 市场聚焦于天气变化, 近期虽有天气扰动, 但是不构成大范围影响, 外盘期价短期回归弱勢评级。国内市场来看, 近期受市场传闻以及外盘价格回落明显的影响, 期价波动反复, 基本面情况来看, 目前市场聚焦于替代品变化以及新季天气情况, 替代谷物构成相对干扰, 不过天气不确定支撑下, 季节性支撑仍在, 期价下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡反复, 操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 主力 09 合约上周五夜盘震荡整理, 跌幅 0.42%; 现货市场: 上周国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。中国汇易网数据显示, 截至周五, 黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨, 较前一周五持平; 吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨, 较前一周五上涨 50 元/吨; 河北宁晋玉米淀粉报价为 3080 元/吨, 较前一周五上涨 40 元/吨; 山东诸城玉米淀粉报价为 3180 元/吨, 较前一周五上涨 10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况: 上周(7 月 4 日-7 月 10 日)全国玉米加工总量为 59.21 万吨, 较前一周减少 0.83 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 28.85 万吨, 较前一周产量减少 0.4 万吨; 周度开机率为 57.04%, 较前一周降低 0.79%。(我的农产品网) (2) 企业库存: 据我的农产品网信息显示, 截至 7 月 10 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.3 万吨, 较前一周下降 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】 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>

		短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。
生猪	+1	<p>【行情复盘】 上周宏观情绪持续走弱，饲料原料大跌拖累远端生猪期价合约持续走低，生猪 09 期价减仓震荡，09 合约回到对现货贴水，周末现货小幅回落，全国现货均价 18.60 元/公斤左右，环比上周五涨 0.05 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17835 元/吨，环比前一交易日跌 0.06%。基差 09（河南）550 元/吨左右。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，白条跟涨乏力，关注 7 份末终端消费能否迎来改善，参考生猪半年度报告。</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，短期期价转为贴水，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】 上周商品系统性跌幅扩大，农产品指数内盘创出新低，饲料成本大跌拖累产业链重心的下移，鸡蛋 01 远月合约跌破区间下沿。周末鸡蛋现货价格止涨企稳，主产区均价 4.45 元/斤左右，环比上周涨 0.52 元/斤左右，主销区均价 4.67 元/斤左右，环比上周涨 0.57 元/斤，全国均价 4.60 元/斤左右，环比上周涨 0.57 元/斤左右。期价截止周五收盘，主力 09 合约收于 3969 元/500 公斤，环比前一周跌 3.20%，淘鸡价格 6.58 元/斤，环</p>

		<p>比上周涨 0.18 元/斤，毛鸡价格均价 3.48 元/斤，周环比持平，毛鸡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，详细参考鸡蛋半年度报告。</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘沪胶减仓下行。RU2409 合约在 14380-14615 元之间波动，略跌 0.89%。NR2409 合约在 12010-12235 元之间波动，下跌 1.10%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据中国海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，2024 年 6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 47.1 万吨，较 2023 年同期的 63.3 万吨下降 25.6%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 328.4 万吨，较 2023 年同期的 400.6 万吨下降 18%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内外产区割胶工作提速，季节性供应增加，国内天胶去库存趋势能延续多久存在不确定性。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>周五夜盘沪胶再创近期新低，测试颈线压力遇阻。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。RU 主力合约也许下探至 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：周五夜盘郑糖弱势整理。SR2409 合约在 6127-6157 元之间波动，略跌 0.26%。</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 月下半月产糖 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 月下半月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>近来国际糖价回调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行。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：周五夜盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14525 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.38%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20125 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.66%。ICE2 号棉报收于 71.34 美分/磅，日环比上涨 0.66%。</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 60.53 美分/磅和 64.26 美分/磅，日环比分别下跌 0.07 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</p>

		<p>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>4、根据 7 月 USDA 公布的供需平衡表显示，上调 2024/25 全球棉花产量 22.9 万吨至 2616.8 万吨，上调全球棉花消费量 5.6 万吨至 2551.6 万吨，期末库存下调 18.9 万吨至 1799 万吨。其中，美国棉花产量上调 21.7 万吨至 370.1 万吨，出口持平于 283 万吨，期末库存上调 26.1 万吨至 115.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 7 月 USDA 棉花供需报告整体偏空，不过美元指数大幅回落至 104 点附近对大宗商品形成支撑。国内纯棉布负荷持续下调，人棉纱负荷相对稳定。预计周一开盘内盘震荡偏弱运行。</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：卖出虚值看跌期权，例如卖出 CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约上周大幅下跌，周四以后有所反弹。现货价格下跌为主。国产阔叶浆新产能投产预期下，业者仍存恐慌心态，出货意向存有差异，导致阔叶浆现货价格低位、混乱，下游原纸行业毛利率低位波动，多数纸厂谨慎观望市场走势，原料采买积极性不足，导致浆价总体呈承压下行态势。进口针叶浆周均价 6155 元/吨，较上周下跌 2.24%，进口阔叶浆周均价 5165 元/吨，较上周下跌 3.37%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>白卡纸市场延续上涨趋势。本周 250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4432 元/吨，较上周上涨 1.05%，主流价格区间 4200-4400 元/吨，少数高价 4500-4800 元/吨。本周生活用纸市场延续跌势。据卓创资讯数据监测显示，本周生活用纸均价 6438 元/吨，较上周下跌 0.49%，其中木浆生活用纸均价 6537 元/吨，较上周下跌 0.70%。双胶纸市场重心继续下移。本周 70g 木浆双胶纸市场均价为 5670 元/吨，较上周下跌 19 元/吨，跌幅 0.33%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>纸浆期货上周大跌后有所企稳，但美元报价出现松动，仍拖累国内价格，下游市场仍未改善，也使纸浆价格继续承压。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</p>

		<p>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。纸浆目前国内市场改善有限，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】 纸浆期货反弹后，上方压力关注 5900-5950 元，暂时延续偏空配思路。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现上涨走势，收于 6979 元/吨，周度涨幅为 2.38%。 现货价格：上周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.01 元/斤，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.32 元/斤，跌幅 7.39%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测情况：截至 2024 年 7 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 114.84 万吨，库存量较前一周减少 13.52 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品） (2) 库存量监测：截至 2024 年 7 月 11 日，全国主产区冷库库存量为 127.77 万吨，同比下降 5.52 万吨。其中山东地区库存量为 85.6 万吨，同比增加 18.68 万吨；陕西地区库存量为 24.99 万吨，同比下降 3.95 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 基本面变化有限，谨慎看待当前期价的上涨。期价处在近期平台低位，市场情绪有所反复，不过仍然未看到能够明显缓解前期压力的变化，所以谨慎看待当前价格的上涨。具体来看，新季产量预期，天气波动平稳，生长继续推进顺利，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，期价的上行空间或受限。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约持续支撑仍然不足，谨慎看待当前的上涨，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
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