



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
		铝、氧化铝	-0.5	玉米、玉米淀粉	-1
		锡	+0.5	天然橡胶	-1
		棉花棉纱	+0.5	白糖	-1
		铜	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		锌	+0.5	豆一	-0.5
		甲醇	-0.5	菜油	-0.5
		贵金属	+0.5	豆油	-0.5
		聚烯烃	-0.5	棕榈油	-0.5
		乙二醇	-0.5	PVC	-1
		镍	+0.5	烧碱	-1
		铅	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	-0.5		
		玻璃	-0.5		
		纯碱	-0.5		
		螺纹	+0.5		
		热卷	+0.5		
		PTA	-0.5		
		高低硫燃料油	-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】 周一贵金属震荡。沪金 2410 合约期货价格收跌 0.04%至 568.34 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 0.40%至 8048 元/千克。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2407.45 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.694 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 1、美国劳工统计局上周五公布的数据显示，生产者价格指数（PPI）较上月上涨 0.2%，同比上涨了 2.6%。美国 6 月份 PPI 涨幅略高于预期，原因是服务提供商利润率上升，远远抵消了商品成本的下降。 2、德商银行表示，美联储最早在 9 月降息的可能性正在上升。市场目前完全预计届时降息 25 个基点，年底降息 62 个基点。鲍威尔今晚在华盛顿特区经济俱乐部接受采访时可能会进一步为降息铺平道路。他不太可能将即将到来的 7 月议息会议称为“现场会议”，对于该场议息会议，市场仅消化了 2 个基点的政策宽松。</p> <p>【市场逻辑】 特朗普遇刺事件对市场影响有限，上周 6 月 CPI 数据超预期降温，但 6 月 PPI 数据出现反弹。目前市场已重复预期美联储 9 月降息 25 个 bp 的可能性，短期预期有所见顶，贵金属走势趋于震荡。需注意上周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。重点关注鲍威尔今晚讲话。</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】 周一沪铜价格冲高回落，主力合约 CU2408 收于 79490 元/吨，涨幅 0.35%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 7 月 15 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 0.37 万吨至 38.49 万吨，创 3 月 11 日以来的新低，总库存较去年同期的 12.54 万吨高 25.95 万吨，其中上海较上年同期高 16.17 万吨，广东地区高 4.96 万吨，江苏地区高 4.91 万吨。 2、国家统计局发布数据，中国第二季度 GDP 年率 4.7%，预期 5.1%，前值 5.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比 5.3%，预期 5.00%，前值 5.60%。中国 6 月社会消费品零售总额同比 2%，预期 3.3%，前值 3.70%。中国 6 月今年迄今城镇固定资产投资同比 3.9%，预期 3.90%，前值 4.00%。 3、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</p>

		<p>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>4、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>5、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,经济增长放缓施压铜价。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铜社会库存周一延续去库,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>周一沪锌价格冲高回落,主力ZN2408合约收于24235元,跌幅0.29%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研,截至本周一(7月15日),SMM七地锌锭库存总量为19.75万吨,较7月8日减少0.24万吨,较7月11日减少0.32万吨,国内库存转为录减态势。</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>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1800元/金属吨,较年初的4200元/金属吨下降2400元/金属吨,降幅过半;进口矿加工费降至0美元/干吨,较年初的80美元/干吨,降幅100%。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12日,精炼锌企业亏损幅度1690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七地锌锭库存周一录减,结束连续录增状态,下游消费仍受制于地产与基建弱现实现状。</p> <p>【操作建议】</p> <p>总体来看,矿端供应紧张状态进一步恶化,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 style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2409震荡偏弱,报收于19970元/吨,环比跌0.4%。长江有色A00铝锭现货价格20060,南通A00铝锭现货价格20090,A00铝锭现货平均升贴水10元。氧化铝主力合约A02409震荡反弹,报收于3713元/吨,环比上涨1.45%。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>上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下滑0.3个百分点至62.2%,与去年同期相比</p>

		<p>下滑 0.9 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有所宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡偏弱，且跌破两万整数关口。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，印尼有关解禁铝土矿出口的消息利空盘面，但持续下跌后盘面有所反弹，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】 沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274140 元/吨，涨 0.12%。现货主流出货在 275000-276500 元/吨区间，均价在 275750 元/吨，环比暂时持平。</p> <p>【重要资讯】 美国 6 月 PPI 同比上升 2.6%，高于预期，分析称并未改变 9 月降息预期。美债年初至今总回报率自 2 月份以来首次转正。</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下降 1.12 个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，并未因矿端紧张出现排产下降。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 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.95 个百分点，铅蓄电池市场终端消费相对平稳，但不同类型电池的订单存在差异，蓄电池企业周度开工率随之上升。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上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面短时企稳。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。当前市场情绪暂时企稳，而锡基本面供弱需偏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 19595，涨 0.36%。SMM 铅现货价格 19450~19600 均价 19525+100</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 7 月 15 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.67 万吨，较上周四(7 月 12 日)增加 800 余吨;较上一周(7 月 8 日)增加 0.29 万吨。据调研，今日为沪铅 2407 合约的交割日，根据该合约的持仓量估算，本次交割的铅锭数量近 3.5 万吨。此前，大部分待交割货源已陆续到达，剩余部分也已抵达仓库，使得铅锭社会库存延续增势。本周，原生铅与再生铅冶炼企业检修与恢复并存，又因河南地区冶炼企业的中下自的计划产量多已完成预售，冶炼企业库存处于低位，短期，社会库存暂无大量补充的来源，后</p>

		<p>续增势或趋缓。然而，我们仍需要注意铅锭进口利润扩大，7月下旬进口铅的到港情况。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强，美国大选过程中的事件因素提升不确定性，后续市场仍将继续关注降息预期，有色金属震荡多数有所回落，铅偏强整理但脱离高点。供应来看，原生铅与再生铅检修与恢复生产并存，原生铅预售较多，厂库低库存。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。国内期货仓单近期波动回升至6.18万吨附近，交仓积极，库存如期回升，后续关注出库后市场供需情况。LME铅库存连续下滑接近21万吨附近。</p> <p>【交易策略】 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】 沪镍主力合约，收于134330，涨0.46%。SMM价格134100~136200均价135150 +1775</p> <p>【重要资讯】 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。据外电7月12日消息，俄罗斯金属生产商Nornickel公司发言人周五称，在经过影响生产计划的重大维修之后，该公司将于8月初重新启动其旗舰企业Nadezhda冶炼厂两座熔炉中的一座。维修工作的完成表明，该公司已经找到了克服西方制裁所造成的问题的方法，而西方制裁此前曾延误必要设备的进口。</p> <p>【市场逻辑】 美元走强，美国大选期间事件引发避险情绪回升，不过后续市场仍将关注降息预期变化。有色多数承压，镍整理。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】 沪镍主力13.5万元附近波动，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>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于13925，涨0.36%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。7月15日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14450，跌50；太钢天管14500，平；甬金四尺14200，平；北港新材料13850，涨50；德龙13850，涨50；宏旺13950，涨50。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25400，平。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</p>

		<p>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，不过镍生铁本身成本支撑仍在。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>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间冲高回落，收盘价涨 0.8%。北京地区开盘价格上涨 20，盘中成交很差，刚需少，单边和期现更少，下午下跌 10，目前河钢敬业报价 3530，较上周五涨 10，全天成交差，不积极。上海地区开盘涨 10-20，盘中再涨 20-30，成交积极亢奋，刚需期现单边都有，但是下午跟随盘面，市场气氛瞬间转弱，价格回调 10-20，目前永钢 3410、中天 3410、三线 3380，全天表现不错，但都集中在上午，下午不行。</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>上周四螺纹止跌，盘面升水收窄+产需表现稳定+国内召开关键会议是近期反弹主要原因，但现货跟涨乏力，基差再次走弱，现货对盘面仍有明显拖累。产需方面，上周螺纹产量继续下降，需求环比持稳，同比降幅稳定在 10%附近，小幅降库，库存绝对量不高，在低产量持续下，螺纹现货静态看矛盾仍有限，但弱需求也继续限制增产空间，导致难以形成复产带动下的正反馈。周一公布 6 月经济数据，其中地产继续全线走弱，施工同比降幅为历史最高，销售降幅收窄，房企资金压力仍存在，广义基建投资增速重回 10%以上，中央财政扩张带动水利等投资大增，但地产财政收缩仍制约狭义基建投资，二季度 GDP 增速 4.7%，低于市场预期，也为下半年政策扩张提供一定预期，螺纹在三中全会结束前或持稳偏强，但若现实情况仍在延续，现货价格限制盘面反弹幅度。</p> <p>【交易策略】</p> <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，或盘面升至 3650 附近买虚值看跌期权。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间冲高回落，收盘价涨 0.7%。现货部分地区涨 20 元，成交一般，冷轧价格变化不大，成交一般。</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】 热卷近期有所企稳，小幅反弹，但热卷自身维持供需弱平衡状态，库存偏高，因此跟随黑色整体波动为主。从上周数据看，热卷需求同比增速较高，季节性表现好于去年，但产量也持续增加，库存增幅未扩大，表明高产量继续被需求消化，与此同时高产量也对需求有较高要求，冷热中板整体产需同比增幅持平，库存高位持稳，短期矛盾未继续放大，但下游市场有一定走弱，6月出口环比下降，汽车、家电销售排产同比增幅回落，从二季度经济数据看，制造业仍偏强，不过制造业产能利用率维持历史低位，表明生产仍明显强于需求，对板材而言，需求同比增速继续扩大的难度较大，高产量成为后期隐患。短期在国内会议召开时段，预计热卷价格有一定支撑，但反弹幅度仍需关注炉料表现，谨慎看待。</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，上方关注3850附近压力。</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1.03%，收于834。</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%。 上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】 海外再度交易通胀预期，美债利率上行，美元走强。国内权益资产价格止跌反弹，带动黑色系风险偏好。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，7月终端需求表现出淡季特征。焦炭价格提涨后，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，钢厂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</p>

			<p>件，区间震荡为主。</p> <p>【交易策略】 钢厂利润低位，终端需求下降仍有可能引发对炉料端价格的负反馈，铁矿当前自身基本面宽松，产业层面暂不具备价格反转条件，区间操作为主。</p>
	玻璃	-0.5	<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面偏弱运行，主力09合约跌0.82%收于1456元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃价格部分下调，市场情绪整体偏空。华北周末至今价格多数下调1-3元/重量箱不等，降后部分出货略好转，整体成交起色不明显，下游刚需拿货为主；华东周末部分厂价格下调1-2元/重量箱，江苏部分厂报价较前期亦有松动，市场价格跟跌；周末华中湖北普遍下调2元/重量箱，周边部分厂价格跟随调价，伴随价格降至低位，局部地区中下游采购积极性稍有好转；华南主流价格稳定，个别企业上调1元/重量箱，关注价格落实情况，中下游刚需采货为主；西南云贵市场部分成交重心下移1-2元/重量箱，企业近期产销一般。</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，多数区域产销平缓，中下游备货情绪不高，观望氛围偏浓。</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】 今日国内SC原油震荡走跌，主力合约收于619.00元/桶，-0.19%，持仓量333手。</p> <p>【重要资讯】 1、截至2024年7月14日，山东独立炼厂原油到港量为189.1万吨，较上周涨10.3万吨，环比涨5.76%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港30万吨，但无稀释沥青新到港。</p> <p>2、7月12日海关总署发布的最新数据显示，中国6月进口原油数量为4645.3万吨，同比下跌约11%。</p> <p>3、本月，中东地区超级油轮的过剩数量已增至去年10月以来的最高水平。据三位参与该市场的人士估计，本周该地区未来30天的超级油轮运力相对于原油运力的过剩比例稳定在32%。这与上周的情况相同，数据显示，上周的过剩超级油轮数量是自10月中旬以来最大的，而12个月的平均值为25%。船舶经纪公司Gibson在一份报告中称，该地区的可用油轮“库存充足，可以在理想的水平上选择船只”，从而防止运价上涨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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走跌,主力合约收于 3616 元/吨,-1.04%,持仓量-2308 手。 现货市场:今日国内沥青现货小幅上涨。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 3970 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 2024-7-15 当周,国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 115.2 万吨,环比增加 0.2 万吨,国内 104 家贸易商库存为 275 万吨,环比下降 0.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端企稳,但炼厂端低产状态下依旧累库。</p> <p>【交易策略】 短线震荡偏弱。</p>
PTA	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,PTA2409 合约价格下跌 56 元/吨,跌幅 0.95%,收于 5858 元/吨;PX2409 合约价格下跌 90 元/吨,跌幅 1.06%,收于 8422 元/吨。 现货市场:7 月 15 日,PTA 现货价格跌 50 至 5900 元/吨,现货均基差至 2409+34, PX 价格跌 12 至 1014 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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,预计原油尤其是近月合约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 开工回升,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。 PTA 供需方面:7 月 15 日,恒力 4 号装置重启,三房巷 120 万吨装置停车,新疆中泰 120 万吨装置重启至 7 成,PTA 开工负荷小幅回升,PTA 装置加工费尚可,聚酯开工负荷继续下降,PTA 需求负反馈延续,聚酯产销延续弱势,PTA 供需转弱下,价格有望延续弱势。</p> <p>【主要逻辑】 成本与供需表现下,预计 PX 及 PTA 价格震荡偏弱为主,波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p>

		区间交易为主
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，苯乙烯震荡，EB08 收于 9244，跌 88 元/吨，跌幅 0.94%。 现货市场：现货出货了结和补货博弈，价格窄幅震荡，江苏现货 9540/9570，7 月下 9490/9520；8 月下 9360/9370；9 月下 9235/9255。</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：周一，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14500 元/吨，跌 135 元/吨，跌幅 0.92%。 现货市场：华东现货价格 15000 (-50) 元/吨，成本支撑高位维持，持货商报盘略有让价，买盘观望，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供应有增量预期，但进口到货有限，价格偏强震荡为主，当前受成交乏力拖累，价格窄幅回落整理。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-1141.59 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，而原料丁二烯供应偏紧支撑价格偏强，当前受需求拖累价格窄幅走弱。综上，合成橡胶暂时偏弱整理，但空间有限。</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，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8370 元/吨，跌 0.23%，持仓变化-5494 手，PP2409 合约收 7682 元/吨，跌 0.09%，持仓变化-909 手。 现货市场：现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8330-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7650-7800 元/吨，华东拉丝主流价格在 7640-7800 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7730 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：2024-07-15，两油库存 80.00 万吨，较前一交易日环比 3.00 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，拖累价格走势。</p> <p>【交易策略】 预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇下跌，EG2409 合约收 4739 元/吨，跌 1.15%，持仓变化-14318 手。 现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价 4805 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。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 15 日，聚酯开工率 84.12%，与上一交易日环比-0.84%，聚酯长丝产销 50.8%，较上一交易日环比+10.8%。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 80%，周环比下降 6%。 (3) 库存端，7 月 15 日华东主港库存 60.08 万吨，较 7 月 8 日环比-1.92 万吨。7 月 15 日至 7 月 21 日，华东主港到港量预计 9.7 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】 港口库存延续下滑，对价格有一定支撑，但随着价格抬升，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，预计乙二醇区间高位宽幅震荡。</p>

			<p>【交易策略】 暂时观望。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤重心下移。PF409 收于 7546，跌 46 元/吨，跌幅 0.61%。 现货市场：企业报价坚挺，现货价格 7750（-0）元/吨。工厂产销 24.69%（+0.74%），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），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>	
燃料油	-0.5	<p>高低硫燃料油：</p> <p>【行情复盘】 周一高低硫燃料油低开震荡，燃油 2409 合约价格收跌 0.99%，收于 3512 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 0.81%，收于 4291 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 据金联创统计，2024 年 6 月中国炼厂保税低硫船用燃料油产量为 129.3 万吨，环比下跌 1.32%，同比上涨 1.09%。 2. 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。 3. 多家美国媒体消息，当地时间 13 日下午，特朗普在美国宾夕法尼亚州举行竞选集会发表演讲时，现场响起枪声。他在特勤人员保护下立即撤离了演讲台。由于突发事件特朗普的竞选活动暂停，特朗普在撤离时挥舞着拳头，耳朵处疑似有血迹。</p> <p>【市场逻辑】 特朗普遇袭对市场整体影响有限，成本端原油维持震荡。燃料油自身方面，低硫基本面仍缺乏有效驱动因素，短期跟随成本端走势，中长期看低效益可能会减弱炼厂生产意愿；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，国内地炼受检修和利润影响开工率不佳。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>	

		预计跟随成本端原油震荡；建议逢低做多高低硫价差。
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面回落，主力合约上涨幅度下降至 0.93%收于 1580.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%，同比增长 11.9%。1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。 国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。 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】 海外再度交易通胀预期，美债利率上行，美元走强。国内权益资产价格止跌反弹，煤炭相关板块表现坚挺，宏观和情绪层面对焦煤利多。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。但国内焦煤产量也开始增加，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。焦煤短期价格不具备持续上行驱动，区间操作为主。</p> <p>【交易策略】 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】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 2.3%收于 2290 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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。 上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】 海外再度交易通胀预期，美债利率上行，美元走强。国内权益资产价格止跌反弹，带动黑色系风险偏好，宏观层面对焦炭短期偏利多。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</p>

		<p>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】 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】 甲醇期货承压回落，盘面平开向上测试 2580 压力位，但未能突破，重心承压下行，向下测试十日均线支撑后止跌企稳，录得小十字线。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场表现平稳，大部分地区价格稳中上涨，低价货源略有减少。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，近期基差波动幅度不大，套利机会不明显。上游煤炭市场僵持整理，区域涨跌互现，报价与前期持平。产区煤矿生产稳定，市场煤出货情况一般，坑口库存压力整体可控。下游市场需求一般，电厂库存水平偏高，采购需求未如期市场，且对高价存在抵触心理。市场参与者信心不强，煤价上涨乏力，成本端支撑偏弱。西北主产区企业报价稳中有升，企业出货为主，内蒙古北线商谈参考 2125-2170 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨。甲醇厂家签单情况一般，企业库存略增加至 47.95 万吨。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。下游市场需求不佳，刚需接货不积极，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滑。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】 甲醇供应稳定，下游需求转弱，港口库存平稳回升，市场步入累库阶段。</p> <p>【交易策略】 目前库存压力尚不凸显，甲醇期价延续区间波动，短期关注其能否上破 2580 压力位。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC 期货跌势未止，重心承压回落，上方五日均线附近形成压制，主力合约增仓下行，跌破 5850 支撑线，最低触及 5808，不断刷新近期低点。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价货源不断增加。与期货相比，PVC 现货市场转为小幅贴水状态，基差逐步收敛，点价货源优势显现。上游原料电石市场企稳，价格小幅回升，出厂价上调 50 元/吨，部分采购价跟涨。受到部分装置运行不稳定的影响，电石外销量减少，企业出货顺畅，暂无库存压力，推动出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货有所减少，待卸车数量下滑。短期电石供需关系好转，重心小幅走高。成本端上移，PVC 自身行情不佳，面临生产压力凸显。西北主产区企业报价多数下调，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。下游市场买气不足，多持观望态度，</p>

		<p>现货成交不活跃。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，下破震荡区间下沿后将继续走低，支撑位下移至 5735-5750 附近。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货继续调整，盘面小幅低开，上方五日均线附近阻力较大，重心震荡回落，意欲测试前期低点附近支撑。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场气氛尚可，各地区主流价格涨跌互现，现货市场表现相对抗跌，期现走势分化明显。山东地区低浓度碱价格走低，高浓度碱价格上调，32%离子膜碱市场主流价为 790-840 元/吨，折百价为 2469-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1340-1360 元/吨，折百价为 2680-2720 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。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，报价灵活波动，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继续上调，幅度为 15 元/吨，上涨至 735 元/吨，明日开始执行。此外，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。液氯市场企稳回升，山东液氯槽车主流成交价为 300-400 元/吨，环比上涨 175 元/吨。氯碱企业出货平稳，压力暂时不大，下游接货积极性尚可，带动价格走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增，但整理盈利仍不佳。</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，有望逐步止跌，前期空间可减持。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 周一纯碱期货盘面剧烈震荡，主力 09 合约涨 0.15%收于 1962 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场价格行情淡稳，市场交投气氛一般。三友纯碱装置 15 日起停车检修，天津碱厂计划下旬停车检修。下游需求疲软，近期放水冷修光伏玻璃产线增多，下游玻璃厂家压价心态明显。</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	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7718 元/吨，环比前日变化-36 元/吨或-0.46%，主力 Y2409 报收 7592 元/吨，环比前日变化-60 元/吨或-0.78%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7670 元/吨-7770 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7800 元/吨-7900 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+250 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 7 月 12 日（第 28 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.568 万吨，环比上周增加 4.26 万吨，增幅 8.99%；同比去年 66.75 万吨减少 15.18 万吨，减幅 22.74%。 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 7 月 12 日（第 28 周），全国重点地区豆油商业库存 106.11 万吨，环比上周增加 4.25 万吨，增幅 4.17%。</p> <p>【市场逻辑】 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 7 月 1-15 日马棕环比增加 65.93-75.58%，环比增幅较前 10 日略有下降，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利空影响。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。 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，美豆产量预估 44.35 亿蒲，略高于市场预期的 44.24 亿蒲。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，美豆估值偏低，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】 在产区出现极端天气前暂以偏空震荡对待，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8060-8106，豆油支撑关注 7394-7400，压力位 8000-8188。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，美豆震荡下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1050 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3105（-61 或-1.93%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3649（-47 或-1.27%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4548（-65 或-1.41%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2980（-80 或-2.61%），天津 3060（-90 或-2.86%），日照 2980（-100 或-3.25%），长沙 3080（-60 或-1.91%），防城 3000（-100 或-3.23%），湛江 3020（-80 或-2.58%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 28 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。第 28 周（7 月 6 日至 7 月 12 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 205.6 万吨，开机率为 58%。成交情况：第 28 周（5 个工作日）共成交</p>

		<p>33.04 万吨，日均成交 6.608 万吨，成交均价 3164 元/吨。其中大豆库存 591.35 万吨，较上周增加 19.46 万吨，增幅 3.40%，同比去年减少 0.62 万吨，减幅 0.10%，其中大豆库存 591.35 万吨，较上周增加 19.46 万吨，增幅 3.40%，同比去年减少 0.62 万吨，减幅 0.10%；</p> <p>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>【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 合约短期预计继续偏弱震荡，暂无明显的趋势性方向。暂时观望为主。</p>
	菜粕	<p>-0.5</p> <p>【行情回顾】 周一，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2412 元/吨（-58 或-2.35%）。 现货价格涨跌情况：南通 2380（-80），合肥 2300（-80），黄埔 2340（-60），长沙 2460（-70），武汉 2470（-70）。</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 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 37.2 万吨，环比上周减少 7.45 万吨；菜粕库存 3.95 万吨，环比上周减少 0.30 万吨；未执行合同为 24.7 万吨，环比上周减少 0.40 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 欧洲菜籽减产影响并不大，市场关注点依旧在于菜籽大量到港以及临池豆粕供应宽松带来的利空。目前基本面供应宽松而天气升水交易不及预期，预计菜粕仍将偏弱走势。</p> <p>【交易逻辑】 暂时观望为主。</p>
	菜油	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】 周一，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8364 元/吨（-7 或-0.08%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8340（-70），成都 8530（-70），武汉 8440（-70），广东 8130（-70）。</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 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 37.2 万吨，环比上周减少 7.45 万吨。</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，</p>

		<p>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。</p> <p>【交易逻辑】 暂无明显趋势性方向，宽幅震荡为主，暂时观望为主。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周一回落明显，收于 2384 元/吨，跌幅为 1.28%； 现货市场：周一玉米现货价格继续下跌走势。北方玉米集港价格 2380-2390 元/吨，水分 14.5%，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2430-2440 元/吨，广东蛇口新粮散船 2470-2490 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2570 元/吨；东北玉米价格略跌，黑龙江深加工干粮收购 2300-2380 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】 (1) USDA7 月供需报告：2023/24 年度玉米出口调高 7500 万蒲，加上饲料用量调高 7500 万蒲，导致 2023/24 玉米期末库存从上月预测的 20.22 亿蒲调低到 18.77 亿蒲，也低于市场预期的 20.49 亿蒲。2024/25 年度美国玉米出口预期调高 2500 万蒲，至 22.25 亿蒲。饲料和其他用量预估从上月预测的 57.5 亿蒲调高到 58.25 亿蒲。2024/25 年度美国玉米产量调高到 151 亿蒲，这将是历史第三高的水平，高于上月预测的 148.6 亿蒲和市场预期的 150.63 亿蒲，因为播种面积数据上调，而单产预估不变。玉米单产预计达到创纪录的 181.0 蒲/英亩。2024/25 年度美国玉米期末库存调低 500 万蒲，从上月预测的 21.02 亿蒲降至 20.97 亿蒲。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，USDA7 月供需报告下修美玉米期末库存，对价格形成一定支撑，但是整体宽松预期并未扭转，限制其涨幅。整体来看，当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，宽松预期延续，新季来看，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，近期受外盘价格回落以及国内消息面的影响，期价回落明显，整体来看，当前市场的趋势性推动不足，期价或继续区间震荡，结合季节性考虑，当前主力合约期价继续下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡偏弱，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周一继续偏弱走势，收于 2833 元/吨，跌幅 1.32%； 现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3180 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</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】</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偏弱，操作方面建议暂时观望。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡下行。RU2409 合约在 14330-14615 元之间波动，收盘下跌 1.81%。NR2409 合约在 11985-12235 元之间波动，收盘下跌 1.88%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 7 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.79 万吨，环比上期减少 1.52 万吨，降幅 3.07%。保税区库存 6.09 万吨，降幅 3.62%；一般贸易库存 41.7 万吨，降幅 2.99%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.23 个百分点；出库率增加 0.01 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.19 个百分点，出库率增加 1.62 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 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】 沪胶继续走低，国内天胶库存下降也未能带来显著支撑。上周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 主力合约也许要下探至 14000-14300 元附近寻找支撑。</p>
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖继续走低。SR2409 合约在 6112-6157 元之间波动，收盘略跌 0.65%。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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</p>

			可能将下探前期低点测试支撑。
棉花、棉 纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一日盘大幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14660 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.31%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20235 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.7%。ICE2 号棉报收于 71.62 美分/磅，日环比上涨 0.49%。 现货市场：CCI3128B 录得 15684 元/吨，日环比下跌 4 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】 1、2024 年 7 月 8 日-7 月 14 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 4.55 万吨，环比减少 0.04 万吨，减幅 0.9%，同比减少 0.47 万吨，减幅 9.4%。 2、据 USDA 最新发布的 7 月份美棉供需预测报告，2023/24 年度全美种植面积及收获面积环比未见明显调整，分别 6209.6 万亩与 3908.8 万亩，弃耕率维持在 37.1%；单产在 67.2 公斤/亩，环比持平，因此产量预期维持在 262.7 万吨；消费量预期 40.3 万吨，产消预期环比未见明显调整；出口预期 252.6 万吨，环比调减 4.3 万吨，减幅 1.7%。基于以上，本年度期末库存升至 66.4 万吨，环比增加 4.3 万吨，增幅 6.9%。 3、据印度商务部数据显示，5 月印度棉花出口量为 4.0 万吨，环比增加 3.3%，同比增加 36.9%。从分国别当月情况来看，孟加拉为印度棉的主要出口目的地，出口量占比约为 79.4%；出口至越南占比约为 8.8%；当月出口至中国仅 583 吨，占比约为 1.5%。</p> <p>【市场逻辑】 美棉反弹，带动郑棉上涨。不过，下游负荷并未好转，国内纯棉布负荷持续下调，人棉纱负荷相对稳定，预计短期内反弹力度有限。</p> <p>【交易策略】 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】 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价跌 0.2%。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】 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】 纸浆期货有所企稳，但美元报价出现松动，仍拖累国内价格，同时下游市场仍未改善。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</p>	

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。

【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。

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