


观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
集运	+7	生猪	+0.5	铝	-0.5
铅	+1	鸡蛋	+0.5	锡	-1
棉花棉纱	+1	花生	+0.5	PVC	-1
氧化铝	1	股指	+0.5	烧碱	-1
铁矿石	+0.5	国债	-0.5	尿素	-1
焦煤焦炭	+0.5	甲醇	-0.5	工业硅	-1
白糖	+0.5	豆油	-0.5	玉米、玉米淀粉	-1
		棕榈油	-0.5	苹果	-1
		苯乙烯	-0.5	纸浆	-0.5
		短纤	-0.5	螺纹钢	-0.5
		合成橡胶	-0.5	热卷	-0.5
		乙二醇	-1	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		天然橡胶	-0.5	豆一	-0.5
		原油	-0.5	菜油	-0.5
		沥青	-0.5	碳酸锂	-3
		镍	-0.5	玻璃	-1
		不锈钢	+0.5	纯碱	-1
		聚烯烃	-0.5	锰硅、硅铁	-1
		贵金属	-0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		铜	-0.5		
		锌	+0.5		
		PTA、PX	-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）	+7	<p>【行情复盘】</p> <p>周一期市震荡偏强。按收盘价计算，除 EC2506 下跌之外，其他合约均震荡上扬。主力合约 EC2408 报收于 5600 点，日环比上涨 1.82%；次主力合约 EC2410 报收于 4075.8 点，日环比上涨 5.19%；最远月 EC2506 报收于 2063 点，日环比下跌 1.31%。市场活跃度大幅降温，六大合约总成交量 13.82 万手，总成交额 230.49 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、7 月 15 日 SCFIS 录得 6002.23 点，周环比上涨 10.5%；TCI 录得 \$5663.78/TEU，日环比上涨 1.5%。目前班轮公司电商最新报价，7 月下半月中枢 \$5630/TEU、\$9000/FEU，8 月上半月中枢 \$5610/TEU、\$9160/FEU。</p> <p>2、加沙地带卫生部门 7 月 15 日发表声明称，过去 24 小时以军在加沙地带开展的军事行动共导致 80 人死亡、216 人受伤。以色列军方 15 日发布战报称，继续在加沙地带多地开展军事行动， Hamas 武装人员则继续在拉法与以军交火。以色列国防军 15 日称，以军在整个加沙地带的军事行动仍在继续，过去一天里以军共空袭了数十个巴勒斯坦武装组织目标，打死多名巴武装人员。在南部拉法地区，过去一天内以军在近距离战斗中打死了一个配备火箭弹的巴武装组织小组。以色列海军也空袭了数个巴武装组织基础设施，以协助地面部队作战。在中部地区，以军同样打死了多名巴武装人员，包括一名正在埋设炸药的人员。</p> <p>3、也门胡塞武装表示他们又进行了 3 次军事行动，用弹道导弹和无人机袭击了红海上的“贝特利一号”船只。英国海上贸易行动办公室称，有船只报告在也门荷台达西南方向 70 海里处遭到 3 艘小船袭击。被袭船只采取了自我保护措施，15 分钟后小艇放弃了袭击。船只和船员安全，目前正在前往下一个目的港。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场回顾：上周双休日关于巴以和谈消息较多，各方尚处于博弈之中，引发周一开盘跳涨后大幅回调。鉴于局势尚不明朗以及即期市场相对较强，期市整体反弹。</p> <p>后市预判：周一盘后 SCFIS 远超市场预期，EC2408 贴水 400 点，预计周二期市将出现较大涨幅，至于后期是否还有进一步上涨动力主要取决于 8 月即期市场。倘若上半周班轮公司不宣涨 8 月上半月 FAK 报价，大概率就不会宣涨，8 月提价只能待到下半月。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，从而分化亚欧航线运力，利多 EC2408/10/12，利空 EC2502/04/06。当前巴以和谈确实取得一定进程，目前 Hamas 急于长期停战，以色列则更希望武力解决问题，和谈前景依然扑朔迷离，只能谨慎观望。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>周二可以做多，其中若 EC2408 冲破 6000 点整数关可以部分止盈多单。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>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 今日股指总体反弹，沪指收盘微涨 0.09%。期指主力合约表现不一，IH 小幅上涨外均下跌。成交持仓方面，今日四个品种期指合约成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异稍有上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 支持较大，电力设备对四大指数、医药生物对 500 和 1000 均有拖累。资金方面，主要指数资金中 500 流出其他流入。消息面上看，央行今日公开市场加大净投放力度，明显超量续做逆回购。对即将到期的 MLF 几乎等量对冲，并维持利率不变。短端资金成本维持低位。统计局数据显示，6 月经济分项表现分歧加大，工业增加值增速回落但稍强于预期，投资增速符合预期但仍在减速，消费加速回落且表现弱于预期。再通胀步伐延续但仍为通缩现状。产出受到内需走弱拖累，基建投资反弹影响尚未体现。此外，十二届三中全会今日起召开，关注政策层面潜在变动，尤其是与地方政府相关的税收改革措施是市场焦点。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度明显减慢，产出跟随需求承压，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 90% 以上，美股维持震荡上涨趋势不变。地缘政治风险主要是美国国内选情变化，但尚未影响市场。市场风险偏好放缓回升步伐。监管政策对市场推动力下降。</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。监管限制做空利好程度下降。外盘以及风险偏好影响减弱。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】 策略方面，市场总体反弹，但指数间分歧增加，暂时维持观望，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，但临近交割参与必要性不高。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 比价回升，继续寻找机会做多为主，并等待中长期逻辑确认。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周一国债现券收益率普遍回落，国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，TL 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 1.8479%、1.9824%。超长期特别国债持续发行，供给高峰将延续至 10 月，继续关注发行节奏变动和流动性压力，以及监管对长端利率态度的政策风险。消息面上看，央行今日公开市场加大净投放力度，明显超量续做逆回购。对即将到期的 MLF 几乎等量对冲，并维持利率不变。</p>

		<p>短端资金成本维持低位。统计局数据显示，6 月经济分项表现分歧加大，工业增加值增速回落但稍强于预期，投资增速符合预期但仍在减速，消费加速回落且表现弱于预期。再通胀步伐延续但仍为通缩现状。产出受到内需走弱拖累，基建投资反弹影响尚未体现。此外，十二届三中全会今日起召开，关注政策层面潜在变动，尤其是与地方政府相关的税收改革措施是市场焦点。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 90% 以上，美债收益率和美元指数下行，人民币汇率震荡。地缘政治风险主要是美国国内选情变化，但尚未影响市场。市场风险偏好放缓回升步伐。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍支持市场，政策有待进一步落地和继续加强。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，风险偏好影响较小。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期行情转向强势震荡，可暂时保持目前久期和杠杆，并持续关注央行政策和供给压力影响。期现方面，各品种基差转为上行，暂时维持观望。跨期方面，TL 合约当季-次季价差再回到无套利区间上方，可择机参与。曲线方面，持续走陡趋势不变，继续以多短端、空长端交易方向和策略为主。</p>
	<p>股票期权</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>7 月 15 日，两市缩量震荡。截至收盘，上证指数涨 0.09%，深成指跌 0.59%，创业板指跌 0.63%。科创 50 跌 0.35%。在资金方面，沪深两市成交额为 6021 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市缩量整理，期权各标的多数下跌。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300 期权隐波处于历史最低位附近，50ETF、科创 50、中证 1000 指数期权隐波处于历史均值上方。隐波走势与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线或以震荡为主，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	<p>商品期权</p>	<p>【行情复盘】</p>

		<p>商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、铝期权、锌期权、白糖期权、玉米期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、苹果期权、LPG 期权、烧碱期权、黄金期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，苯乙烯期权、锌期权、铜期权、甲醇期权、铁矿石期权等处于高位，PVC 期权、工业硅期权、苹果期权、菜籽粕期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。</p> <p>多头趋势品种：黄金。</p> <p>多头趋势或反转：白银</p> <p>空头趋势品种：铝、豆二、玉米、红枣、玻璃、塑料、碳酸锂、豆粕、菜粕、纯碱、硅铁、烧碱、工业硅、锰硅、尿素、PVC</p> <p>空头趋势或反转：花生、螺纹</p> <p>高波动品种有：工业硅、螺纹、玉米、豆粕、PVC、菜粕、豆一、豆二、锰硅、棉花、硅铁、菜油、铁矿石、铜</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘贵金属冲高回落，黄金强于白银。沪金 2410 合约期货价格收涨 0.58%至 571.64 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.19%至 8063 元/千克。截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2422.37 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.614 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、鲍威尔昨夜讲话总结：不会就“降息时间节点释放任何信号”；货币政策效果的滞后性意味着，美联储可以在通胀汇率至 2%之前就降息；政策具有限制性，但限制性的程度并不极其突出；近期数据增强对通胀将继续朝着目标 2%回落的信心。</p> <p>2、高盛经济学家 Jan Hatzius 认为，美联储有坚实的理由最早在 7 月 30-31 日的会议上降息，但没有改变对宽松周期在 9 月启动的预测。最新的失业和通胀数据表明，美联储的货币政策规则要求联邦基金利率在 4%，而当前目标区间在 5.25%-5.5%。在 7 月采取行动的理由包括：如果出现暂时性的回升，月度通胀的波动性可能会使 9 月降息难以解释；以及“避免在总统大选最后两个月启动降息的不可否认的（尽管从未得到承认的）动机”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>鲍威尔昨夜发言谨慎，总体并未释放降息时间节点的任何信号，讲话期间贵金属冲高后回落。目前市场已充分预期美联储 9 月降息 25 个 bp 的可能性，预期有所见顶，短期看黄金预计震荡偏强，白银预计震荡；而长期看趋势向好不变。</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</p>

		关注 8300-8500 元/千克压力区间，下方关注 7600-7900 元/千克区间支撑。
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】</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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 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】 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】 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>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 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%，</p>

		<p>同比下降 1.2%，1~6 月累计产量 318.2 万吨，累计同比下降 1.39%，高于预期值。</p> <p>4、据 Mining.com 网站报道，艾芬豪矿业公司（Ivanhoe Mines）宣布，其在刚果（金）的基普什（Kipushi）矿山已复建完工并重启生产。该矿生产铅、锌、铜和锗。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 年。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至 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的状态。</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>
铝及氧化铝	-0.5	<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%。夜盘震荡整理，伦铝有所走弱。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%。夜盘震荡整理。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%，与去年同期相比下滑 0.9 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 274140 元/吨，涨 0.12%。夜盘震荡偏弱，伦锡继</p>

		<p>续下跌。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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19730，涨 0.66%。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，有色金属多数有所回落，铅偏强整理。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】</p> <p>铅 19500 上方偏强震荡，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 133810，跌 0.53%。SMM 价格 134100~136200 均价 135150 +1775</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</p> <p>运据外电 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】</p> <p>美元走强，需求忧虑，不过后续市场仍将关注降息预期变化。有色多数承压，镍整理反复。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，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】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13920，涨 0.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 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</p>

		<p>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>
工业硅	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一工业硅惯性下跌，主力合约2409跌3.54%至10505元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量小幅增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比小幅回落，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】</p> <p>供给端仍然偏强，6月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，7月电价总体继续下降，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】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2409合约上探13300之后回调，持续回落创上市新低。操作上，供应端持续增加，企业库存持续回升，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，西南复产进度较快，价格尚未影响到供给端，产业驱动向下，技术面无支撑单边观望，期权可关注10000附近双买搏意外，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	-3	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周一碳酸锂期货盘面大幅走弱，主力合约 2411 跌 2.72%收于 91350 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面,7 月 15 日富宝锂电网发布数据显示, 电池级碳酸锂报 87000 元/吨, -2000 元/吨; 工业级碳酸锂(综合)报 85000 元/吨, -1000 元/吨; 电池级碳酸锂长协均价 87150 元/吨, -100 元/吨。氢氧化锂指数报 81667 元/吨, 持平。锂辉石(非洲 SC 5%)报 470 美元/吨, 持平; 锂辉石(中国 CIF 6%)报 1040 美元/吨, -15 美元/吨; 锂辉石指数(5%≤Li2O <6%)报 6700 元/吨, -512 元/吨; 锂云母指数(2%≤Li2O <4%)报 2695 元/吨, -10 元/吨; 磷锂铝石(7%≤Li2O <8%)报 8925 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数(1.5%≤Li2O<5%)报 2350 元/吨, 持平; 富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 70.5%, 系数较上周五-1%。</p> <p>据市场消息, 2024 年 7 月 3 日, 青山实业与法国埃赫曼集团共同举行百年盐湖一期提锂项目(位于阿根廷萨尔塔省)投产启动仪式。该项目将于 11 月开始生产碳酸锂, 预计 2025 年产量将达到 2.4 万吨。据悉, 该项目是阿根廷的第四个锂矿, 也是阿根廷萨尔塔省的第一个锂项目, 同时也是首个采用直接锂提取技术的项目。阿根廷的锂生产能力也将翻倍, 年产能将大幅增加 79%, 达到 20.2 万公吨当量。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>【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夜盘小幅下跌。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</p>

		<p>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>盘面升水收窄+产需表现稳定+国内召开关键会议是近几日反弹的主要因素，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的正反馈行情。6 月国内地产继续全线走弱，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，但地方财政收缩制约狭义基建投资，二季度 GDP 增速 4.7%，低于市场预期，为下半年政策扩张提供一定预期，在三中全会结束前螺纹预计持稳甚至略走强，但如果未出现新的利多变量，现货仍将限制盘面反弹幅度，并带动近月回落。</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>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘小幅下跌。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】</p> <p>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，预计会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】</p> <p>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】</p> <p>铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌 1.02%，收于 823.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下</p>

		<p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>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>
<p>锰硅</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续下跌，09 合约跌 1.44%收于 7254。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7050 元/吨，日环比下跌 150；宁夏主产区价格报 6800 元/吨，日环比下跌 150；云南主产区价格报 6900 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 6950 元/吨，日环比下跌 50；广西主产区报 7050 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 58.55%，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，需求下降。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，锰矿港口库存下降，上下游博弈加剧，短期预计锰矿价格偏弱，锰硅成本支撑下移。</p>

		<p>【交易策略】锰硅供强需弱叠加仓单高库存，基本面偏空，同时成本支撑下移，短期预计延续偏弱震荡。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约跌 0.36%收于 6702。 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（7.11）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。五大钢种对硅铁周需求（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】硅铁厂家利润变动不大，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，五大钢种产量有走弱迹象，对硅铁消耗量环比下降。硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p>【交易策略】硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	-1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.1%收于 1438 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，多数区域产销偏缓，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</p>

			<p>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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 617 元/桶，-0.52%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>4、俄罗斯副总理诺瓦克：如果国内市场形势紧张，俄罗斯可能重新实施汽油出口禁令。是否禁止汽油出口的决定可能会在七月底做出。鉴于欧佩克+的协议，全球石油市场将在下半年达到平衡。</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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3623 元/吨，-0.33%，持仓量 -2308 手。</p> <p>现货市场：昨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】</p> <p>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%。</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</p>

		<p>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 2024-7-15 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>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油震荡偏弱，燃油 2409 合约价格收跌 0.26%，收于 3503 元/吨；低硫燃油 2409 合约价格收跌 0.33%，收于 4277 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 俄罗斯副总理诺瓦克：如果国内市场形势紧张，俄罗斯可能重新实施汽油出口禁令。是否禁止汽油出口的决定可能会在七月底做出。 <p>【市场逻辑】 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，高硫基本面多空因素交织，短期预计双双跟随原油震荡，；值得注意的是，目前高低硫价差处于低位，可关注价差反弹的套利机会。</p> <p>【交易策略】 预计短期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】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.61%，收于 5844 元/吨；PX2409 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 0.38%，收于 8416 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】</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，预计原油尤其是近月合约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。</p> <p>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</p>

		<p>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】 区间交易为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409合约收8378元/吨，跌0.02%，持仓变化-2563手，PP2409合约收7692元/吨，涨0.08%，持仓变化-544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：装置集中检修，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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2409合约收4716元/吨，跌0.84%，持仓变化-21985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%。</p>

		<p>(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】 单边观望，期权买入看跌期权，规避价格回落风险</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF409收于7540，跌20元/吨，跌幅0.26%。 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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08收于9235，跌25元/吨，跌幅0.27%。 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</p>

		<p>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%）。</p> <p>（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%）。</p> <p>（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，下周计划到船3.25万吨，库存持续下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料端纯苯国内产量回升和港口到货增量，价格高位回落调整。但是，苯乙烯停车降负有所增多，港口继续宽幅去库，供需偏紧支撑价格相对偏强，使得加工费修复。当前加工费已经修复至正常水平，纯苯持续回调带动苯乙烯下行，关注下方9200一线支撑。但是在低库存背景下，预计价格维持偏强，具体走势先抑后扬。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409收于14515元/吨，跌0元/吨，跌幅0.00%。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】</p> <p>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】</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</p>

		<p>时偏弱整理，但空间有限。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下降 0.51% 收于 1571.5 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】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.26% 收于 2280 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</p>

		<p>部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价小幅松动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价继续松动。</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，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。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</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</p>

		<p>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	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱震荡，主力 09 合约跌 1.68% 收于 1931 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	尿素	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 冲高回落，跌 0.68% 至 2049 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价涨跌不一，主流地区报价调整-10-10 元/吨。供应方面，近期复产增加，目前产能利用率 83% 左右，日产超过 18 万吨/日以下，天润、博大近两日出产品，金新周末停车检修。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。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，有消息显示国内无投标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，7、8月新增产能投产量较大，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，3 季度新增产能较多，反弹抛空。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间，美豆震荡下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收跌于 1038.75 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3105（-61 或-1.93%）。</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】</p> <p>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 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】</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 合约短期预计继续偏弱震荡，暂时观望为主。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7724 元/吨，环比收涨 6 元/吨或 0.08%，主力 Y2409</p>

		<p>报收 7582 元/吨，环比收跌 10 元/吨或 0.13%。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】</p> <p>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%。</p> <p>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】</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 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。</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，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】</p> <p>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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8794 元/吨，环比前一日变化 56 元/吨或 0.64%。</p> <p>现货市场：周末以来，产区整体交易不多，低价惜售，部分地区价格偏强运行。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。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.60 元/斤，较上一交易日走高 0.10 元/斤。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.60 元/斤，较上一交易日走高 0.10 元/斤。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场上周采购量到货 5010 吨，环比减少 19.45%；出货量 1620 吨，环比减少 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，持货商近期低价有惜售心理。油料</p>

		<p>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】 周一晚间，菜粕主力 09 合约低开高走，晚间暂收于 2442 元/吨（+30 或+1.24%）。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	-0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2409 合约低开震荡，晚间暂收于 8343 元/吨（-21 或-0.25%）。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，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】 短期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 合约夜盘震荡偏弱，跌幅为 0.33%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 3.06%；</p>

		<p>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】</p> <p>（1）美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 7 月 11 日当周，美国玉米出口检验量为 1,078,911 吨，此前市场预估为 800,000-1,100,000 吨，上年同期为 419,214 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 44,592,041 吨，上一年度同期为 33,956,086 吨。</p> <p>（2）美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 7 月 14 日当周，美国玉米优良率为 68%，低于市场预期的 69%，但仍是 2020 年同期以来最高水平，之前一周为 68%，上年同期为 57%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡偏弱，跌幅 0.35%；</p> <p>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】</p> <p>（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）</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，</p>

		<p>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>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，生猪近月期价冲高对现货补涨，远月被宏观情绪及饲料价格大跌拖累持续走弱，周初现货重拾涨势，全国现货均价 19.05 元/公斤左右，环比上周五涨 0.35 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18245 元/吨，环比前一交易日涨 2.30%。基差 09（河南）650 元/吨左右。本周屠宰量环比低位反弹，同比处于低位，近期仔猪价格大跌，部分地区破 550 元/头附近后震荡。终端消费依旧疲弱，白条跟涨乏力，关注 7 月末终端消费能否迎来改善，详细逻辑参考 2024 生猪半年度报告。</p> <p>【重要资讯】 基本面数据，截止 7 月 14 日第 27 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 124.84kg，周环比增 0.08kg，同比高 4.04kg，猪肉库容率 21.51%，周环比降 0.16%，同比降 12.74%。7 月中屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 66.60 万头，周环比降 0.27%，同比低 21.97%。博亚和讯数据显示，第 27 周猪粮比 7.82:1，周环比升 0.13%，同比高 9.68%，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，但农产品指数被新作增产打压跌至前低。生猪期价近强远弱，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。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】 周一，鸡蛋期价逆势大涨。商品整体系统性跌幅扩大，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，近端 09 合约大涨带动基差收敛。周末鸡蛋现货价格止涨企稳，主产区均价 4.64 元/斤左右，环比上周涨 0.52 元/斤左右，主销区均价 4.80 元/斤左右，环比上周涨 0.57 元/斤，全国均价 4.69 元/斤左右，环比上周涨 0.57</p>

		<p>元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于4038元/500公斤，环比前一交易日涨1.74%，淘鸡价格6.68元/斤，环比上周涨0.03元/斤，毛鸡价格均价3.71元/斤，周环比涨0.17元/斤，毛鸡从历史同期低位水平反弹。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2024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14日第27周，全国鸡蛋生产环节库存0.83天，环比前一周降0.05天，同比降0.47天，流通环节库存0.79天，环比前一周降0.08天，同比低0.23天。淘汰鸡日龄平均523天，环比前一周延迟4天，同比高7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27周全国平均养殖利润1.04元/斤，周环比涨0.43元/羽，同比高1.05元/斤；第27周代表销区销量8543吨，环比降1.41%。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月份初农产品整体延续趋势性下跌，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前08合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪偏弱，激进投资者逢高做空01为主，谨慎投资者持有买9抛1正套。</p> <p>【交易策略】买9抛1套利持有。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2409合约在14350-14430元之间波动，略跌0.28%。NR2409合约在12025-12100元之间波动，涨跌幅为0.00%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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>周一沪胶继续走低，国内天胶库存下降也未能带来显著支撑，以往看 8 月前后天胶库存多见底回升。国际天胶产区新胶上市提速，供应压力正在增长。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 主力合约也许要在 14000-14300 元附近寻找支撑。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖略回升。SR2409 合约在 6128-6159 元之间波动，略涨 0.29%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国农业部 (USDA) 于 7 月公布的供需报告显示，美国 2024/25 榨季食糖总产量预计为 932.5 万短吨；其中，甜菜糖产量为 523.6 万短吨；甘蔗糖产量为 408.9 万短吨；食糖库存/消费比预估为 13.5%。</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>【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>国际糖价反弹对郑糖有提振作用。前几日巴西、印度产糖前景相对乐观，主产区预报将出现更多降雨给国际糖价带来压力，但天气因素充满不确定性，对产糖形势还需更多关注。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。外糖反弹未必能够持续，郑糖表现相对温和，维持震荡操作思路。</p>
棉花、棉纱	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一夜盘继续上涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 14765 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.72%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20355 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.59%。ICE2 号棉报收于 72.4 美分/磅，日环比上涨 1.59%。</p>

		<p>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 62.47 美分/磅和 66.2 美分/磅，日环比分别上涨 1.94 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 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%。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货：在主力合约 14400-14900 元/吨做区间波段。期权：卖出虚值看跌期权，例如卖出 CF2409P14600。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价跌 0.4%。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</p>

		<p>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】 纸浆期货上方压力关注 5850-5900 元，暂时延续偏空配思路。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周一震荡偏弱，收于 6925 元/吨，跌幅为 0.97%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80# 以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80# 以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 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） (2) 库存量监测：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）</p> <p>【市场逻辑】 基本面变化有限，期价仍然承压。期价处在年度运行平台低位，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，期价上行推动力不足。整体来看，新季产量延续增产预期，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，现货市场表现平稳，同样未看到明显的提振力量，市场仍然处于利空压制当中。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议等待逢高做空机会。</p>

重要事项：

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

方正中期研发团队

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
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