



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
豆粕、菜粕、豆二	+1	集运	-0.5	棉花棉纱	-1
锡	+0.5	股指	+0.5	原油	-1
铅	+1	国债	-0.5	铝	-0.5
生猪	+1	豆油	+1	铜	-1
鸡蛋	+1	棕榈油	+1	纸浆	-0.5
贵金属	+2	花生	+0.5	锌	-1
PVC	+1	甲醇	+0.5	沥青	-0.5
烧碱	+1	苯乙烯	+0.5	碳酸锂	-2
		短纤	+0.5	玻璃	-1
		合成橡胶	+0.5	纯碱	-1
		天然橡胶	+1	苹果	-0.5
		白糖	-0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	-0.5		
		菜油	+0.5		
		豆一	+0.5		
		玉米、玉米淀粉	+0.5		
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		氧化铝	+0.5		
		镍	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		铁矿石	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		锰硅、硅铁	-0.5		
		工业硅	+0.5		
		尿素	-0.5		
		螺纹	+0.5		
		热卷	+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><b>【行情复盘】</b> 周二期市呈V型走势，EC24三大合约均上涨，EC25三大合约均下跌。主力合约EC2408报收于5793点，日环比上涨3.45%；次主力合约EC2410报收于4388.8点，日环比上涨7.68%；最远月合约EC2506报收于1857.8点，日环比下跌9.95%。市场活跃度回暖，六大合约总成交量16.89万手，总成交额276.68亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、7月16日TCI录得\$5663.78/TEU、\$9133.67/FEU，日环比持平。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。 2、美国媒体发布，美以协商小组会议结果，以色列方面确认支持停火协议。当日，以军在加沙地带空袭约40个巴武装组织目标。胡塞武装表示，在红海和地中海袭击了三艘船只，其中包括一艘油轮。黎巴嫩真主党称向以色列北部发射数十枚火箭弹。 3、Week29（本周）-Week35 上海→欧洲航线舱位量配置26.3、21.6、20.8、23、22.4、27、22万TEU，期间累计停航数量5航次。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场回顾：受美媒报道以色列同意停火协议的消息影响，周二期市高开后大跌，远月合约一度逼近跌停板。不过，情绪面宣泄之后，市场发现以色列并未就停战做明确表态，继续空袭加沙，胡塞武装也在袭击商船。在本期SCFIS突破6000点的加持之下，近月合约走基差修复逻辑大幅上涨，远月合约略微收复前期跌幅。 后市预判：班轮公司并未宣涨8月上半月说明即期市场一般，线下实际成交价与线上报价存在一定差距。8月舱位供给量比较充沛，不排除运价回调的可能性，前高是EC2408的阻力位。远月合约主要受到地缘局势影响，在和谈消息影响下，整体宽幅偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周三EC2408/10/12多单可以在上涨后部分逢高止盈。EC2502/04/06三大远月合约需密切关注巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位方向，在和谈没有破裂消息前不建议抄底。鉴于振幅较大，远月合约无论多空单均建议轻仓。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二股指继续小幅上行，沪指收盘微涨0.08%。期指主力合约全面走升。成交持仓方面，除IM合约成交上升持仓下降外，其他品种期指合约成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异略有下降，结合行业在指数中所占权重看，非银金融对300和50拖累，医药生物拖累500和1000，电子支持四大指数表现。资金方面，主要指数资金中除500微幅流出外均明显流入。消息面上看，央行今</p>

		<p>日公开市场继续加大净投放力度，超量续作逆回购投放 6000 亿元流动性，短端资金成本略微上行。最近公布数据显示，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。十二届三中全会关于财政改革议题仍是市场焦点。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度减慢，产出跟随需求走弱承压，基建确定性高但地产仍存风险，内需表现有待提升，外需则基本持稳。海外方面，美联储 9 月降息预期升至 100% 以上，超调嫌疑加大，美股维持上涨趋势不变。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济数据显示基本面修复放慢，预期走弱仍压制市场，政策有待进一步落地和继续加强。财政和货币政策利多已完成计价，地产政策效果仍有限。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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，市场总体反弹，暂时维持观望或尝试轻仓做多 IC 或 IM，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 比价继续上升，仍以寻找机会做多为主，同时等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二国债现券收益率出现分歧，中短端继续下降、长端和超长端上升。国债期货主力合约均小幅上涨。成交持仓方面，TS 和 TF 成交下降持仓上升，T 和 TL 成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，财政部国债做市支持操作随卖“24 付息国债 11”券、“23 付息国债 26”券中标收益率分别为 2.2755%、2.2715%。国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9133%、2.2558%。农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.7210%、2.1073%。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，央行今日公开市场继续加大净投放力度，超量续作逆回购投放 6000 亿元流动性，短端资金成本略微上行。最近公布数据显示，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。十二届三中全会关于财政改革议题仍是市场焦点。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度减慢，产出跟随需求走弱承压，基建确定性高但地产仍存风险，内需表现有待提升，外需则基本持稳。海外方面，美联储 9 月降息预期升至 100% 以上，超调嫌疑加大，美债收益率继续下行尤其是短端，但美元指数小幅反弹，人民币汇率稍有回落。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好回升步伐放缓。此外，有消息称国债发行量可能额外增加，央行或正在执行提振长端利率的政策，是导致日内债市</p>

		<p>出现明显调整的关键因素。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，尤其是超长端。期现方面，暂时无太多机会。跨期方面，T 合约次季-隔季价差超过无套利区间上限。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>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 7月16日，两市震荡走强，权重承压。截至收盘，上证指数涨0.08%，深成指涨0.86%，创业板指涨1.39%。科创50涨2.26%。在资金方面，沪深两市成交额为6407亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市震荡走强，期权各标的多数上涨。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，短线或以震荡偏强为主，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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、白糖期权、聚丙烯期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、黄金期权、红枣期权、菜籽粕期权、棉花期权等则在认购期权上交投更为积极。</p> <p>在持仓PCR方面，苯乙烯期权、锌期权、铜期权、甲醇期权、原油期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、硅铁期权、菜籽粕期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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：黄金 多头趋势或反转：乙二醇</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:棉花</p> <p>高波动品种有:棕榈油、乙二醇、玉米、铝、菜粕</p>	
金属建材	贵金属	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘贵金属上行，伦敦金再创历史新高。沪金 2410 合约期货价格收涨 1.15%至 581.54 元/克，沪银 2408 合约期货价格收涨 0.90%至 8181 元/千克。截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2468.25 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 31.262 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 6 月零售销售环比 0%，预期 -0.3%，前值 0.1%。美国 6 月零售销售(除汽车)环比 0.4%，预期 0.1%，前值 -0.1%。美国 6 月零售销售(除汽车与汽油)环比 0.8%，预期 0.2%，前值 0.1%。</p> <p>2、美联储理事 Kugler：就业市场再平衡意味着，通胀将跌向 2%。非政府部门发布的数据为整体经济提供另外一个视角。如果让通胀数据没能提振信心，可能会在更长时期内按兵不动。如果失业率保持上升，美联储提前降息将是适宜的。重申“2024 年稍晚降息将是适宜的”这一立场。通胀与就业所面临的那些风险现在更加平衡。通胀已经继续下行，但仍然高于目标。</p> <p>3、前美国总统特朗普在接受《彭博商业周刊》采访时表示，不会寻求在鲍威尔任期结束之前免除他的美联储主席职务。在 11 月大选之前，美联储应该避免降息。特朗普称，“特朗普经济学”等同于“低利率和税收”。若当选总统，考虑邀请摩根大通 CEO 戴蒙担任财政部长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>金价突破再创新高，市场情绪炒热贵金属价格。向后看，黄金创新高后上方无明显压力区间，但目前市场情绪过热，短期若出现利空则存在一定的回调风险，建议关注后续经济数据；白银跟随黄金上行，但近日走势整体看偏于震荡，后市关注美国经济“软着陆”的预期驱动。长期看贵金属总体趋势向好不变，关注后续经济数据。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期看预计贵金属上行，长期总体趋势向好不变。操作建议多单继续持有，同时逢低做多金银比，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，美国经济强劲等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金破新高后上方无明显压力位，下方关注 2400 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，沪金上方继续关注前高 588 元/克附近压力位，下方关注 540 元/克附近点位支撑；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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪铜价格小幅回落，主力合约 CU2408 收于 79280 元/吨，跌幅 0.46%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内外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><b>【操作建议】</b></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;">-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪锌价格冲高回落，主力 ZN2408 合约收于 24240 元，跌幅 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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、铜和锗。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 年。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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><b>【操作建议】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡偏弱，报收于 19860 元/吨，环比跌 0.55%。夜盘震荡整理，伦铝继续下跌。长江有色 A00 铝锭现货价格 19770，南通 A00 铝锭现货价格 19880，A00 铝锭现货平均升贴水-40 元。氧化铝主力合约 A02409 继续震荡反弹，报收于 3743 元/吨，环比上涨 0.81%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3909 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>Jamalco 在遭遇飓风后已全面恢复生产：Century Aluminium 于 7 月 12 日宣布，其位于牙买加的铝土矿开采和氧化铝生产合资企业 Jamalco 在遭遇飓风 Beryl 袭击后已恢复全面生产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也逐步进入尾声。氧化铝整体供应在复产产能的带动下有日渐宽松的预期，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去库，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面继续震荡偏弱。目前基本面供给端放量，需求端开始旺淡季转换，建议短线偏空思路对待，中长线盘面压力也依然较大。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19300。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡偏弱，主力 2408 合约收于 273500 元/吨，跌 0.23%。夜盘震荡整理，伦锡有所反弹。现货主流出货在 271500-274000 元/吨区间，均价在 272750 元/吨，环比跌 3000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>鲍威尔：过去几年经济表现出色，最近三次通胀数据确实增强了信心。预计今年经济增长将放缓，通胀将继续取得进展；如果美联储等到通胀率达到 2%再进行降息，那就</p>

		<p>会等得太久。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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 库存环比持平，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面跌势暂缓。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。上期所锡库存有所下降。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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 19725，涨 0.64%。SMM 铅现货价格 19600~19700 均价 19650 +125</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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;较上一周一(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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国零售数据超预期提振美元指数，有色多数回调，沪铅偏强波动。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，再生铅冶炼厂开工低迷。下游企业刚需采购或长单为主，散单采购热情有所下降。进口窗口持续打开状态，海外铅库存流入国内可能性继续增加，仍要关注下旬实际到港量。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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅 19500 上方偏强震荡，突破前高，上档继续关注 2 万整数关口，下方支撑升至 19200 元附近。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><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 133050，跌 0.37%。SMM 价格 133300~135200 均价 134250-900</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国一位高级政府官员周一表示，该国已推动印尼参与一项多国合作，以提升这个东南亚国家的环境标准，两国正就一项关键矿物协议进行讨论。印尼拥有丰富的镍、铜和铝土矿等矿产资源储量，该国期待将自己打造成电池和电动汽车的生产中心。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国零售数据超预期提振美元指数，外盘有色普跌，镍偏弱整理。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13920，跌 0.07%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持稳。7 月 16 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，平；太钢天管 14500，平；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13850，平；德龙 13850，平；宏旺 13950，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，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增量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></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/不锈钢震荡反复。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二工业硅小幅反弹，主力合约 2409 涨 0.86%至 10595 元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量小幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，尚未影响到总量，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><b>【交易策略】</b></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	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二碳酸锂期货盘面下探回升，主力合约 2411 结算价跌 0.95%收于 88800 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，7 月 16 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 86000 元/吨，-1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 84000 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 86950 元/吨，-200 元/吨。氢氧化锂指数报 81000 元/吨，-667 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 470 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1035 美元/吨，-5 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O &lt;6%）报 6700 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O &lt;4%）报 2695 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O &lt;8%）报 8925 元/吨，持平；富锂铝</p>

		<p>电解质指数（<math>1.5\% \leq Li_2O &lt; 5\%</math>）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 72.5%，系数较昨日+2%。</p> <p>据市场消息，2024 年 7 月 3 日，青山实业与法国埃赫曼集团共同举行百年盐湖一期提锂项目（位于阿根廷萨尔塔省）投产启动仪式。该项目将于 11 月开始生产碳酸锂，预计 2025 年产量将达到 2.4 万吨。据悉，该项目是阿根廷的第四个锂矿，也是阿根廷萨尔塔省的第一个锂项目，同时也是首个采用直接锂提取技术的项目。阿根廷的锂生产能力也将翻倍，年产能将大幅增加 79%，达到 20.2 万吨当量。这将进一步巩固其作为全球主要锂生产国的地位。另外三个项目分别是紫金矿业的 Tres Quebradas、赣锋锂业的 Mariana 以及韩国钢铁巨头浦项控股的 Sal de Oro。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，很有可能又是一个值得把握的卖出套保良机。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅上涨。北京地区较昨日下跌 10，河钢敬业报价 3520，商家反馈上午成交不好，下午变化也不大，全天出货差，上海地区价格下跌 10-30，永钢 3390、中天 3380、三线 3350，盘中成交以三线投机为主，一线成交偏弱，刚需和投机都少，全天表现很一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>市场传出财政扩张消息，短期建议等待会议结果。近期盘面升水收窄+产需表现稳定+国内召开关键会议是螺纹止跌反弹的主要因素，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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅上涨。现货部分地区跌 10-20 元，成交偏弱，冷轧价格涨跌互现，广州跌 10 元，上海涨 10 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>市场传出财政扩张消息，短期建议等待会议结果。基本面变动有限，热卷维持供需弱平衡状态，库存偏高，但需求季节性表现好于去年，产量继续增加，库存增幅未扩大，高产量继续被需求消化，但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。近期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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期 10 合约关注 3650-3800 元交易区间，暂时观望，或价格偏离参考区间就多可轻仓操作。</p>
铁矿石	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.06%，收于 827.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。</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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货震荡，09 合约跌 0.44%收于 7276。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6950 元/吨，日环比下跌 100；宁夏主产区价格报 6700 元/吨，日环比下跌 100；云南主产区价格报 6800 元/吨，日环比下跌 100；贵州主产区价格报 6850 元/吨，日环比下跌 100；广西主产区报 6950 元/吨，日环比下跌 100。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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，锰矿港口库存下降，锰矿价格持续下跌，厂家补库谨慎，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><b>【交易策略】</b>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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，09 合约跌 0.99%收于 6686。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6520 元/吨，日环比下跌 80；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><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel 统计（7.11）全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b>硅铁厂家利润变动不大，内蒙、青海利润在 300-500 左右，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。硅铁下游需求转入淡季，下游订单量下降，现货价格偏弱。硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p><b>【交易策略】</b>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	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约收于 1457 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃价格偏弱整理，部分厂价格仍有下调，需求疲软，市场观望浓厚。华北沙河个别厂大板价高下调 1.5 元/重量箱，小板出货较昨日转弱，市场观望较浓，目前沙河大板外发优势不足，成交一般；华东今日安徽部分厂价格下调 1-2 元/重量箱不等，其余厂报价暂稳，交投偏弱，下游开工较低，提货积极性一般；华中市场价格主流走稳，受市场多区域降价氛围影响，中下游维持观望心态，交投氛围不温不火；今天华南部分企业降 1-2 元/重量箱，多数企业仍在观望，当前华南区域供应压力较大，在需求有限的背景下，企业不断调整出厂价格以提升市场占有率；西南市场价格稳定，厂家整体出货情况一般，中下游按需采购。</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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期宜保持谨慎，建议玻璃下游需求企业后期于合意价位逢低采购现货或于期货盘面择机买入套保；期权方面建议前期卖看涨及买看跌头寸止盈。</p>
能源化工	原油	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 608.2 元/桶，-1.31%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据知情人士透露，俄罗斯计划进一步削减原油产量，以弥补今年和明年温暖季节超过欧佩克+配额的产量。知情人士说，由于技术原因，莫斯科方面的额外减产措施最有可能在夏季和初秋实施。自从与欧佩克开始合作以来，俄罗斯一直表示，由于其油田的地质和气候条件，它无法在深秋和冬季大幅减产。知情人士说，预计额外的限制措施将在西西伯利亚油田实施，那里的产量可以受到监管。</p> <p>2、初步计划显示，安哥拉计划在9月份每日出口106万桶原油。</p> <p>3、美国至7月12日当周API原油库存-444.2万桶，预期+100万桶，前值-192.3万桶。库欣原油库存-74.6万桶，前值-121.4万桶。汽油库存+36.5万桶，预期-170万桶，前值-295.4万桶。精炼油库存+492.3万桶，预期-50万桶，前值+234.2万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>石油消费旺季支撑下原油没有大幅回调的基础，但短期消息面令油价走势承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>SC原油短线震荡偏弱，技术上关注下方600附近支撑。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于3618元/吨，-0.11%。</p> <p>现货市场：昨日华东及华南价格继续小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3720元/吨，山东3590元/吨，华南3690元/吨，西北4250元/吨，东北3970元/吨，华北3570元/吨，西南3815元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端偏弱，同时沥青炼厂端低产状态下依旧累库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线震荡偏弱，技术上关注3550附近支撑。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘高低硫燃料油走势不一，燃油2409合约价格收涨0.54%，收于3511元/吨，持仓量+7030手；低硫燃油2409合约价格收跌0.34%，收于4220元/吨，持仓量-2378手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>3. 美国石油协会(API)数据显示, 上周, 美国 API 原油库存 -444.2 万桶, 前值 -192.3 万桶。API 库欣原油库存 -74.6 万桶, 前值 -121 万桶。API 成品油汽油库存 +36.5 万桶, 前值 -295 万桶。API 成品油馏分油库存 +492 万桶, 前值 +234 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油需求显示疲软, 前期预期修正下油价回调。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; 高硫基本面多空因素交织, 但旺季需求加持总体依旧偏强, 预计短期震荡; 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><b>【交易策略】</b> 短期低硫跟随成本端原油震荡偏弱, 高硫基本面偏强下预计震荡, 中长期建议逢低做多高低硫价差。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周二夜盘, PTA2409 合约价格上涨 4 元/吨, 涨幅 0.07%, 收于 5842 元/吨; PX2409 合约价格上涨 14 元/吨, 涨幅 0.17%, 收于 8418 元/吨。 现货市场: 7 月 16 日, PTA 现货价格跌 20 至 5880 元/吨, 现货均基差稳至 2409+34, PX 价格跌 4 至 1010 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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, 预计原油近月合约有支撑, 同时远月合约可能呈偏空格局。 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, 7 月 16 日, PTA 开工负荷稳定为主, PTA 装置加工费尚可, 未来 PTA 有部分装置重启预期, PTA 货源供应有所增多, 聚酯开工负荷日度小幅回升, 聚酯产销延续弱势, 预计后市 PTA 价格价格有望延续弱势。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 区间交易为主</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2409 合约收 8417 元/吨, 涨 0.55%, 持仓变化+3015 手, PP2409 合约收 7702 元/吨, 涨 0.26%, 持仓变化+1688 手。 现货市场: 现货价格偏弱调整, 国内 LLDPE 市场主流价格在 8320-8750 元/吨; PP 市场,</p>

		<p>华北拉丝主流价格在 7630-7790 元/吨，华东拉丝主流价格在 7630-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7680 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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：2024-07-16，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比-2.00 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅反弹，EG2409 合约收 4700 元/吨，涨 0.04%，持仓变化 -766 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4728 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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%。</p> <p>(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 16 日，聚酯开工率 84.60%，与上一交易日环比-0.48%，聚酯长丝产销 33.70%，较上一交易日环比-17.1%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空，建议买入看跌期权规避价格回落风险。</p>
	乙二醇	-0.5
	短纤	+0.5
		<b>【行情复盘】</b>

		<p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF409 收于 7534，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。</p> <p>现货市场：企业报价坚挺，现货价格 7720（-30）元/吨。工厂产销 18.54%（-6.15%），产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短纤供需趋弱，库存快速累积，同时成本震荡偏弱，如果短纤企业无有效停车降负措施配合，则价格仍有回落压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯低开高走，EB08 收于 9274，涨 45 元/吨，涨幅 0.49%。</p> <p>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 9520/9550，7 月下 9490/9510；8 月下 9340/9350；9 月下 9220/9240。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）成本端：成本震荡回落。随着进入旺季，油价震荡偏强；纯苯国产量和库存回升，价格高位回落调整（2）供应端：成本性降负及计划外停车增多，供应趋紧。新阳科技 30 万吨装置 7 月 10 日停车重启待定，北方华锦 17.7 万吨 7 月 7 日停车检修 2 个月附近，独山子石化 36 万吨预计 7 月 13 日重启产出，天利高新 4 万吨 7 月 10 日重启产出，海湾化学 50 万吨 7 月 1 日停车一个月，辽宁宝来 35 万吨计划 7 月中旬停车半个月，弘润石化 12 万吨 6 月 27 日停车，天津渤化 45 万吨 6 月 25 日停车重启待定；中化华星 8 万吨 6 月 14 日停车重启待定。截止 7 月 11 日，周度开工率 66.59%（-0.38%）。</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><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 短线偏空。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶反弹，BR2409 收于 14695 元/吨，涨 210 元/吨，涨幅 1.45%。 现货市场：华东现货价格 14950（-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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
焦煤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.80%收于 1583.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>22.7 亿吨，同比下降 1.7%。</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><b>【市场逻辑】</b></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，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><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤需求端对价格的上行驱动不足，焦炭进一步提涨空间有限，焦煤价格当前暂不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
焦炭	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.2%收于 2283.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>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><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>衡。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货延续区间震荡走势，洗盘力度加大，盘面平开小幅上探后回落，主力合约减仓下行，盘中出现深度下探，回踩 20 日均线附近支撑后企稳，收复至五日均线上方，录得下影线。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态稳定，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区主流价格大稳小动，实际商谈气氛一般。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大，暂无明显套利机会。上游煤炭市场弱稳运行，报价小幅松动。产区煤矿大部分生产稳定，市场煤出货不畅，坑口库存增加，报价有所回落。下游电厂库存水平偏高，加之日耗提升缓慢，采购需求有限。非电行业按需采购，业者信心不强，对高价存在抵触。需求旺季不旺，煤价走势偏弱，成本支撑不足。西北主产区企业报价大稳小动，厂家接单尚可，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。装置集中检修基本结束，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，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%，企业库存略增加至 47.95 万吨。后期装置检修计划不多，大部分生产装置运行平稳，甲醇产量稳中有增。近期下游市场表现不佳，开工下滑较为明显，入市采购不积极，放量难以打开。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，依旧低于去年同期水平 10.77%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>甲醇供应稳定，下游需求转弱，港口库存平稳累积，基本面弱稳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>目前供需压力尚不凸显，甲醇期价延续震荡走势，区间上沿 2580 附近承压，波段参与为主。</p>
PVC	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货走势偏弱，盘面小幅高开低走，重心继续下探，最低触及 5787，不断刷新近期低点，随着空头减仓，期价企稳回升，最终飘红。隔夜夜盘，主力合约低开高走，向上测试五日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货弱势调整，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调整，低价货源增加。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，近期基差波动幅度不大，部分点价货源存在优势，高价成交仍不畅。上游原料电石市场暂时企稳，部分地区报价小涨。受到电石炉不稳的影响，电石外销量减少，企业出货较为顺畅，库</p>

		<p>存压力缓解，带动出厂价上涨。下游 PVC 企业刚需采购，多数电石到货稳定，采购价维稳。电石市场低位徘徊，成本端变化不大。西北主产区企业报价灵活波动，让利出货为主，签单情况一般，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。生产装置检修阶段，PVC 供应端压力暂时不大。新增四套检修装置，加之前期停车企业延续，PVC 行业开工继续回落，降至 70.25%，环比下滑 5.29 个百分点。PVC 检修损失量增加，后期有五家企业计划检修，预计开工率继续回落。下游市场多谨慎观望，尽管持货商报价下调，市场买气仍不足，商谈略显冷清。进入季节性淡季，下游制品厂开工进一步下滑，华东、华南以及华东地区均回落。终端订单无改善，下游工厂生产缺乏积极性。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><b>【市场逻辑】</b> PVC 装置检修较多，但下游需求低迷，社会库存不断创新高，市场面临压力不减。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期价走势承压，随着市场情绪释放，盘面存在止跌迹象，短期重心或围绕 5850 一线徘徊。</p>
烧碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅低开，向上测试五日均线附近支撑后回落，主力合约小幅增仓下行，最低触及 2530，不断刷新近期低点，午后盘面回升，收复跌势，录得长下影线。隔夜夜盘，09 合约小幅低开高走，向上触及五日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内烧碱现货市场平稳运行，成交气氛尚可，大部分地区主流价格与前期持平。山东地区低浓度液碱价格下调，高浓度碱价格维稳，32%离子膜碱市场主流价为 780-830 元/吨，折百价为 2438-2594 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。液氯市场稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为 300-450 元/吨，环比上涨 25 元/吨。氯碱装置检修支撑下，供应有所收紧，下游市场刚需采购平稳，整体成交尚可，带动价格小幅上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅增加。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，报价多根据自身情况调整，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%。装置检修配合下，企业面临库存压力有所缓解。下游市场需求平淡，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 735 元/吨。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应略收紧，而需求不温不火，不及市场预期，基本面弱稳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			烧碱基差修复行情基本完成，继续调整空间或受限，短期有望企稳。
	纯碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.72%收于 1955 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内纯碱市场价格走势疲软，市场交投气氛清淡。唐山三友纯碱装置检修中，天津碱厂计划月底停车检修。期货盘面震荡运行，业者多谨慎观望市场。下游需求疲软，纯碱主要下游产品盈利情况欠佳，拿货积极性不高。近期新单成交一般，部分下游用户仍有压价心态。</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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 09 震荡走低，跌 0.34%至 2042 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二现货市场报价走软，主流地区报价下调 0-10 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，天润、博大近两日出产品，日内晋城停车消息扰动，停车多在 9 月以后。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><b>【市场逻辑】</b> 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，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><b>【交易策略】</b> 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，日内晋城停车消息扰动，目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，但 3 季度新增产能较多，反弹抛空，注意产量未兑现的可能。</p>

	豆类	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆低位徘徊，CBOT 大豆主力 11 合约冲高回落，晚间收于 1044.5 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3156 (+66 或+2.14%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2940 (-40 或-1.34%)，天津 3050 (-10 或-0.33%)，日照 2950 (-30 或-1.01%)，长沙 3060 (-20 或-0.65%)，防城 3000 (0 或 0.00%)，湛江 3000 (-20 或-0.66%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 07 月 12 日，全国港口大豆库存 721.37 万吨，环比上周增加 15.79 万吨，同比去年减少 31.58 万吨；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%。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； 美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 的月度报告显示，6 月份大豆压榨量环比下降，低于业内预期，尽管仍然是历史同期最高水平。NOPA 会员在 6 月份加工大豆 526.8 万短吨 (相当于 1.75599 亿蒲)，比 5 月份的 1.83625 亿蒲下降 4.37%，但是比 2023 年 6 月的 1.65023 亿蒲增长 6.41%，也超过 2020 年 6 月份创下的前纪录 1.67263 亿蒲，创下新的 6 月份压榨纪录。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 估值偏低的背景下美豆筑底震荡为主，进入天气交易阶段，关注后续美豆主产区天气情况。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。菜粕库存下滑后的拉涨带动豆粕走强，豆粕自身基本面暂无明显变化，阶段性供应宽松持续。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 现实偏弱而美豆预期还要看天气，晚间豆粕超跌反弹，进取型投资者可考虑对豆粕 01 合约轻仓布局多单。</p>
	油脂	+1	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7862 元/吨，环比收涨 42 元/吨 0.54%，主力 Y2409 报收 7660 元/吨，环比收涨 48 元/吨或 0.63%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7770 元/吨-7870 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 7830 元/吨-7930 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 30 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+250 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2024 年 7 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 9.57%，出油率减少 0.15%，产量增加 8.69%。 截至 7 月 14 日当周，美国大豆优良率为 68%，市场预期为 69%，前一周为 68%，上年同期为 55%。开花率为 51%，上一周为 34%，上年同期为 51%，五年均值为 44%。结荚率为 18%，上一周为 9%，上年同期为 17%，五年均值为 12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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日马棕产量环比增8.69%，出口环比增加65.93-75.58%，产地供需双增，出口环比增幅较大对期价产生一定利多。豆棕价差处于低位或使得棕榈油终端消费受到挤占。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，目前美豆生长进度快于去年同期及五年均值，截至7月14日优良68%，高于去年同期的55%，产区干旱面积占比较低，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><b>【交易策略】</b> 暂以震荡对待，棕榈油受产地出口环比增幅较大影响区间偏多运行，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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生10合约期价8794元/吨，环比前一日变化26元/吨或0.30%。 现货市场：河南、山东等地多雨，河南局部产区价格稳中偏强调整，整体来看交易有限。河南白沙花生通货米主流意向收购参考4.20-4.50元/斤，较上一交易日高价偏强0.10元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考4.40-4.60元/斤，较上一交易日暂稳。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考4.50-4.60元/斤，较上一交易日暂稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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、山东局部地区降水偏多。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><b>【交易策略】</b>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	+1	<p><b>【行情回顾】</b> 周二晚间，菜粕主力09合约增仓反弹，晚间暂收于2548元/吨（+86或3.49%）。 现货价格涨跌情况：南通2410（30），合肥2330（30），黄埔2370（30），长沙2480（20），武汉2490（20）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 菜粕主力合约增仓反弹，基本面暂无明显变化，阶段性供应宽松状态持续。并且临池豆粕供应宽松带来的利空驱动还在，近期菜粕库存下滑，超跌后菜粕增仓反弹。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕暂不建议抄底做多，暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2409 合约低开高走，晚间暂收于 8367 元/吨（+35 或+0.42%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8360（20），成都 8550（20），武汉 8460（20），广东 8150（20）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 暂无明显趋势性方向，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.25%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 1.43%； 现货市场：周二玉米现货价格继续下跌走势。北方玉米集港价格 2370-2390 元/吨，水分 14.5%，较周一下跌 10 元/吨，集装箱玉米集港 2430-2440 元/吨，广东蛇口新粮散船 2460-2480 元/吨，较周一下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周一下跌 10-20 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><b>【重要资讯】</b> （1）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 7 月 11 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,078,911 吨，比一周前增长 5%，比去年同期增长 157%。这一数据位于市场预期范围的上端。 （2）美国农业部的作物进展周报显示，截至 7 月 14 日当周，美国玉米优良率为 68%，</p>

		<p>与上周持平，上年同期为 57%，低于市场预期的 69%。</p> <p>（3）咨询公司 AgRural 称，截至上周四，巴西中南部二季玉米收割工作完成 74%，高于前一周的 63%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价震荡偏弱，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.28%；</p> <p>现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2980 元/吨，较周一下跌 20 元/吨；吉林长春报价为 3030 元/吨，较周一下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周一下跌 10 元/吨。</p> <p>（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二，期价窄幅震荡，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 18205 元/吨，环比前一交易日跌 0.30%。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 份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><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。 <b>【风险点】</b>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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二，鸡蛋期价增仓大跌。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元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3978元/500公斤，环比前一交易日跌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><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b>买9抛1套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2409合约在14435-14585元之间波动，上涨1.15%。NR2409合约在12095-12275元之间波动，上涨1.70%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪胶主力合约下探至14300元附近暂时止跌。国内天胶库存继续下降，历史上看8月前后往往见底回升。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元附近反复测试支撑。</p>

	白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6129-6147 元之间波动，略跌 0.03%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 国际糖价反弹遇阻，郑糖观望情绪较为浓厚。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二日盘继续回调。棉花主力合约 CF2409 报收于 14590 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.78%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20150 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.69%。ICE2 号棉报收于 71.3 美分/磅，日环比下跌 1.57%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15691 元/吨，日环比上涨 7 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 62.55 美分/磅和 66.28 美分/磅，日环比分别上涨 0.08 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、上周长绒棉报价仍较混乱，目前，137 级新疆长绒棉报价在 26800-32000 元/吨，部分回潮率低于 6.0%的报价在 34000 元/吨，整体报价较为稳定。棉企出售意愿虽高，但成交量仍无太大起色，本年度 137 级含杂略低的新疆长绒棉成交价在 30000 元/吨左右，零星成交。</p> <p>2、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</p>

		<p>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>3、6 月越南棉花进口量 8.7 万吨，环比（15.2 万吨）减少 42.4%，同比（11.8 万吨）减少 25.8%。从当月主要进口来源国情况看，巴西位居榜首，进口量为 3.6 万吨，占比在 41.6%；美棉（1.9 万吨）排在第二，占比在 21.0%；澳棉（1.1 万吨），占比 13.6%。</p> <p>4、截至目前埃及本年度（2023.8-2024.7）累计签约出口量在 5.2 万吨，装运 4.7 万吨，装运进度在 91.4%。其中本年度棉花出口量为 3.6 万吨，装运 3.2 万吨，装运进度在 88.5%；上年度棉花为 1.6 万吨，装运量在 1.6 万吨，装运进度在 98.1%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美棉下跌，带动郑棉回调。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，预计近期低位震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘窄幅走弱，收盘价跌 0.1%。木浆现货市场价格呈下滑走势。针叶浆现货受期货影响，山东、江浙沪地区现货价格小幅下跌 50-100 元/吨。阔叶浆现货市场成交僵持，下游纸厂采买积极不高，受业者出货意向增加影响山东地区阔叶浆现货市场部分牌号价格小幅下探 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 白卡纸市场均价 4450 元/吨，较上一工作日持平。供应方面，纸厂产线变化不大，多数企业生产前期预接订单，部分以排产口杯纸及其他食品卡等，社会卡供应整体偏紧。需求方面，终端订单不温不火，印刷厂排单量较有限，多数反馈新单稀少，因此后市看法不乐观，当前采购较理性。贸易商备货较充足，暂消化库存，纸价暂无明显调整。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期外盘报价持稳，但买卖双方博弈继续，市场对外盘下调的预期仍较强，国内下游市场改善有限，对纸浆价格仍有拖累。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，在买家大幅压价的情况下，买家由于预期价格会下跌，现阶段持观望态度，通过采购国内现货纸浆以及国产竹浆来进行补库，加拿大和北欧 NBSK 价格均持平于上周的 800-820 美元/吨，针叶浆进口成本 6650-6800 元。漂阔浆报价维持在 740-750 美元/吨。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不足，期货近期反弹后，进口利润略有修复，盘面也将再次承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆期货贴水进口成本较高，短期观望，若反弹至 5850-5900 元附近可考虑空配。</p>
苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

期货价格：主力 10 合约周二小幅回升，收于 6980 元/吨，涨幅为 0.84%。  
 现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与周一持平。（卓创）

**【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）

**【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。

**【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。

**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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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