


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
生猪	+1	豆油	-1	锡	-1
鸡蛋	+1	棕榈油	-0.5	尿素	-1
工业硅	+1	铅	+0.5	甲醇	-1
PVC	+0.5	棉花棉纱	+0.5	乙二醇	-1
原油	+1	不锈钢	-0.5	铝、氧化铝	-0.5
沥青	+0.5	集运	+0.5	镍	-1
PX	+0.5	股指	+0.5	铜	-0.5
PTA	+0.5	国债	-0.5	纸浆	-0.5
		玉米、玉米淀粉	-0.5	螺纹钢	-0.5
		烧碱	-0.5	热卷	-0.5
		白糖	-0.5	锌	-1
		天然橡胶	-0.5	纯碱	-2
		聚烯烃	-0.5	碳酸锂	-2
		豆粕、菜粕、豆二	-0.5	铁矿石	-1
		豆一	-0.5	焦煤焦炭	-1
		菜油	+0.5	锰硅、硅铁	-1
		苯乙烯	-0.5		
		玻璃	+0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		苹果	+0.5		
		贵金属	-1		
		高低硫燃料油	+1		

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三期市呈震荡走势，两大近月合约下跌，四大中远月合约均上涨，主力合约移仓至EC2410。主力合约 EC2410 报收于 4245.5 点，日环比下跌 3.27%；次主力合约 EC2408 报收于 5700 点，日环比下跌 1.61%；最远月合约 EC2506 报收于 1914.5 点，日环比上涨 3.05%。市场活跃度回暖，六大合约总成交量 18.89 万手，总成交额 287.7 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、7月16日 TCI 录得\$5641.56/TEU、\$9089.22/FEU，日环比下跌 0.4%和 0.5%。</p> <p>2、7月 ZEW 欧元区经济现状指数-36.1，为 2022 下半年以来新高；ZEW 欧元区经济景气指数 43.7，连涨 9 个月后首次回调。</p> <p>3、6月欧元区 HICP 同比增速 2.5%，低于前值 2.6%；环比增速 0.2%，与前值持平；英国 CPI 同比增速 2%，与前值持平；核心 CPI 同比增速 0.1%，低于前值 0.3%。</p> <p>4、黎巴嫩真主党发表声明称，使用数十枚火箭弹袭击了以色列北部西加利利地区。以防长称，以军可能立即对黎真主党发动袭击。</p> <p>5、近日，以色列、美国和巴勒斯坦民族权力机构三方代表在以色列特拉维夫举行了秘密会谈，就拉法口岸控制权以及加沙战后治理等问题进行磋商。在会谈期间，以色列方面坚持反对巴勒斯坦民族权力机构在未来直接参与拉法口岸的管理，仅接受其以非官方方式派遣人员参与相关工作。以方立场遭到巴方拒绝。美方则认为巴方应该按照以方建议的方式参与加沙战后治理。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场回顾：近月合约：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，期市冲高回调。远月合约：巴以和谈并不顺利，中东各方仍在激战，红海危机短期内难以结束，期市触底反弹。</p> <p>后市预判：即期市场略有见顶迹象，前高是 EC2408 的阻力位。远月合约主要受到地缘局势影响，维持宽幅震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周四 EC2408/10/12 多单继续在上漲过程中逐步逢高止盈。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，在和谈没有破裂前抄底需谨慎。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>【行情复盘】</p> <p>周三股指总体出现回落，沪指收盘下跌 0.45%。期指主力合约涨跌互现，IF 和 IH 好于 IC 和 IM。成交持仓方面，IF 成交上升持仓下降，IH 和 IC 成交持仓均上升，IM 成交持仓均下降。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31个一级行业下跌稍多，行业涨跌差异明显上升，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融对300和50支持最大，有色金属存在拖累，电子拖累300、500和1000。资金方面，主要指数资金500继续流出其他流入。消息面上看，央行今日公开市场操作继续大幅净投放，短端资金成本基本维持稳定。此外今日到期的7月MLF已经提前续做。数据显示，6月全国16-24岁失业率为13.2%，25-29岁失业率为6.4%，30-59岁失业率为4.0%。此前公布数据显示，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，但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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>策略方面，市场反弹步伐放缓，暂时维持观望，再加速可尝试轻仓做多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，仍以持有多头为主，同时等待中长期逻辑确认。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债现券收益率全面下降。国债期货主力合约均小幅上涨。成交持仓方面，TS和TF成交持仓均上升，T和TL成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，进出口行7年期金融债“24进出清发07(增发7)”中标利率为2.1228%。农发行1年、10年期金融债中标收益率分别为1.4753%、2.3048%。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，央行今日公开市场操作继续大幅净投放，短端资金成本基本维持稳定。此外今日到期的7月MLF已经提前续做。数据显示，6月全国16-24岁失业率为13.2%，25-29岁失业率为6.4%，30-59岁失业率为4.0%。此前公布数据显示，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</p>

		<p>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，是导致日内债市出现明显调整的关键因素。</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。短期行情继续震荡为主，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，基差再现回落趋势但仍需关注。跨期方面，关注T合约次季-隔季和TL当季-次季价差是否超过无套利区间上限。曲线方面，持续走陡趋势不变，继续多短端、空长端交易方向和策略。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>7月17日，两市走势分化。截至收盘，上证指数跌0.45%，深成指跌0.47%，创业板指涨0.01%。科创50跌0.42%。在资金方面，沪深两市成交额为6750亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市走势分化，期权各标的涨跌不一。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，500ETF、科创50、中证1000指数期权隐波处于历史均值上方。隐波走势与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线或以震荡为主，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 style="text-align: center;">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、锌期权、白糖期权、铜期权、尿素期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、豆二期权、豆粕期权、PVC期权、菜籽粕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、黄金期权等处于高位，PVC期权、</p>

		<p>苹果期权、硅铁期权、工业硅期权、菜籽粕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:乙二醇</p> <p>空头趋势品种:豆一、铝、豆二、玉米、红枣、苯乙烯、玻璃、塑料、碳酸锂、豆粕、螺纹、纯碱、硅铁、烧碱、锰硅、尿素</p> <p>高波动品种有:菜粕、豆粕、锰硅、黄金、螺纹、豆二、工业硅、锌、铁矿石、白银、棉花</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】</p> <p>昨夜美国多项数据超预期向好，夜盘贵金属较大幅回调。沪金 2410 合约期货价格收跌 0.75%至 577 元/克，沪银 2408 合约期货价格跌破 8000 元/千克，收跌 2.07%至 7915 元/千克。截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2461.25 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.385 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 6 月工业产出环比录得 0.6%，预期 0.3%，前值 0.9%；6 月制造业产出环比录得 0.4%，预期 0.1%，前值由 0.9%修正为 1%。</p> <p>美国 6 月营建许可录得 144.6 万户，高于预期值 140 万户；营建许可环比录得 3.4%，大幅超预期 0.1%，前值向上修正为-2.8%；6 月新屋开工录得 135.3 万户，新屋开工环比录得 3%，均高于市场预期，且前值均上修。</p> <p>美联储理事沃勒：越来越接近需要降息的时间。重要的是沟通不同的政策路径。需要“更多”证据证明通胀继续取得进展。劳动力供需大致平衡。劳动力市场正处于“最佳位置”，需要保持这个位置。当前数据与实现软着陆特征一致。近期的数据让我对实现 2%的通胀率更有信心。将关注未来几个月的数据。如果数据参差不齐，那么在不远的将来降息的不确定性就更大。目前认为失业风险的上行风险比长期以来看到的要大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国多项经济数据超预期向好，被动降息预期有所冷却。前期我们提示本次上行更多来自过热市场情绪的带动，情绪冷却下贵金属价格回落明显。但向后看上行趋势依旧不变。白银跟随金银比修复而弱于黄金，后市关注美国降息后经济“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>【交易策略】</p> <p>贵金属预计短期走势宽幅震荡，长期总体趋势向好不变。操作建议逢低做多，同时可逢低做多金银比，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：伦敦金关注 2480-2490 美元/盎司压力区间，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</p>

		7600-7900 元/千克区间支撑。
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格小幅回落，主力合约 CU2408 收于 78500 元/吨，跌幅 1.08%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 7 月 15 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 0.37 万吨至 38.49 万吨，创 3 月 11 日以来的新低，总库存较去年同期的 12.54 万吨高 25.95 万吨，其中上海较上年同期高 16.17 万吨，广东地区高 4.96 万吨，江苏地区高 4.91 万吨。 2、国家统计局发布数据，中国第二季度 GDP 年率 4.7%，预期 5.1%，前值 5.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比 5.3%，预期 5.00%，前值 5.60%。中国 6 月社会消费品零售总额同比 2%，预期 3.3%，前值 3.70%。中国 6 月今年迄今城镇固定资产投资同比 3.9%，预期 3.90%，前值 4.00%。 3、据 SMM，CSPT 小组在上海召开季度会议，并敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，CSPT 未对今年第二季度的铜精矿加工费 TC/RC 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。 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。 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】 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>【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	-1	<p>【行情复盘】 周三沪锌价格大幅走低，主力 ZN2408 合约收于 23695 元，跌幅 2.57%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 3、2024 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量为 54.58 万吨，环比上涨 0.97 万吨或环比增加 1.81%，同比下降 1.2%，1~6 月累计产量 318.2 万吨，累计同比下降 1.39%，高于预期值。</p>

		<p>4、据 Mining.com 网站报道，艾芬豪矿业公司（Ivanhoe Mines）宣布，其在刚果（金）的基普什（Kipushi）矿山已复建完工并重启生产。该矿生产铅、锌、铜和锗。这距离该矿首次生产已经 100 年，停产维护已经 31 年。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，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现状。</p> <p>【操作建议】</p> <p>总体来看，矿端供应紧张状态进一步恶化，市场对于炼厂减产预期支撑锌价，近期沪锌由趋势性行情进入高位震荡行情，市场运行区间 23000-25000，期货操作继续以区间思路应对。</p>
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 19740 元/吨，环比跌 0.6%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19700，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 继续震荡偏弱，报收于 3729 元/吨，环比跌 0.37%。夜盘震荡偏弱。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>一些日本买家同意第三季度支付每吨 172 美元的铝溢价：两位参与定价谈判的市场人士称，一些日本铝买家已同意向两家全球生产商支付 7 月至 9 月交货价格每吨较基准价格高出 172 美元的价格，较上一季度上涨 16%-19%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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>【交易策略】</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2408 合约收于 273650 元/吨，涨 0.05%。夜盘显著下跌，伦锡有所走弱。现货主流出货在 273500-275500 元/吨区间，均价在 274500 元/吨，环比涨 1750</p>

		<p>元/吨。</p> <p>【重要资讯】 “恐怖数据”超预期：美国 6 月零售销售月率录得 0%，高于预期的-0.3%，零售销售额创下 3 个月来最大增幅。</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 库存环比小幅增加，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】 沪锡夜盘有所跳水。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。当前市场情绪不稳，而锡基本面需求淡季有所走弱，建议短线偏空思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 260000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19860，涨 0.28%。SMM 铅现货价格 19600~19700 均价 19650 +125</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>【市场逻辑】 美元指数回调，需求忧虑影响，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 铅库存连续下滑至 21 万吨以内。</p> <p>【交易策略】</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	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 130320，跌 1.8%。SMM 价格 132400~133400 均价 133450-850</p> <p>【重要资讯】 2024 年第二季度，淡水河谷镍产量为 2.79 万吨，同比减少 24%，主要系镍加工厂落实计划内保养维修战略所致。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数疲弱，镍偏弱调整下探支撑。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突破 10 万吨，国内期现货库存略有下滑。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力临近 13 万关口，阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡。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，近期国内外宏观引导增强，关注宏观情绪变化，以及印尼镍相关政策方面信息。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13800，跌 0.47%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持稳。7 月 17 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。2024 年 7 月 11 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.77 万吨，周环比上升 0.63%。其中冷轧不锈钢库存总量 72.33 万吨，周环比上升 2.02%，热轧不锈钢库存总量 36.44 万吨，周环比下降 2.02%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现窄幅增量。本周市场以冷轧资源到货为主，周初在涨价氛围的带动下，刺激下游部分刚需释放，但周内仍未有大量提货现象，成交量级有限，因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅增量。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢期货偏弱。印尼矿端支撑存在，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</p>

		<p>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/不锈钢震荡反复。</p>
工业硅	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三工业硅探底回升，主力合约 2409 涨 1.66%至 10705 元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量明显下降。</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。近日传合盛停项目，关注后续供给端变化。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，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>【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，日内传龙头减产消息，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，可尝试小仓位期权牛市价差组合。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周三碳酸锂期货盘面重回跌势，主力合约 2411 跌 1.59%收于 86850 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，7 月 17 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 86000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 84000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 86750 元/吨，-200 元/吨。氢氧化锂指数报 81000 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 470 美元/</p>

		<p>吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1020 美元/吨，-15 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O <6%）报 6700 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O <4%）报 2695 元/吨，持平；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 71.5%，系数较昨日-1%。</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，可能又是一个值得把握的卖出套保良机。</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收盘价下跌 0.6%。北京地区价格较昨日下跌 30-40，河钢敬业报价 3480-3490，商家反馈整体成交很差。上海地区价格开盘跌 10，盘中成交不好，下午再跌 50-110 不等，累降 60-120，永钢 3330、中天 3260、三类 3300，情绪很差，成交也不行</p> <p>【重要资讯】</p> <p>昆明发布通知称，原则上暂停新的商业办公用地供应；按照“以需定购、双方自愿”的原则，由国有企业收购已建成未出售的存量商品住房用作保障性住房。7 月 8 日，央行发布公开市场业务公告称，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹新国标更换带来短期波动加大，从成本看影响有限，但旧国标库存消化所带来的现货抛售，加剧了短期螺纹现货市场压力，也进一步拖累期货价格。供需方面，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，目前会议未传出超预期利多信息，导致螺纹继续受现货弱势拖累。</p> <p>【交易策略】</p> <p>10 合约下跌后目前明显低于电炉谷电成本，趋势偏弱，但做空注意绝对价格短期偏低</p>

		的问题，建议空配滚动操作，逢低可适量减仓，反弹后空配。
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘收盘价下跌 0.3%。现货主要地区跌 20-40 元，成交偏弱，冷轧主要地区价格跌 20 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 据乘联会数据，6 月新能源车出口 8.0 万辆，同比增长 12.3%，环比下降 15.2%。2024 年 1-6 月出口 58.6 万辆，同比增长 21.2%。7 月 8 日，央行发布公开市场业务公告称，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。</p> <p>【市场逻辑】 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】 在螺纹新国标切换影响下热卷受拖累，短期暂时观望，3650 附近可尝试轻仓做多。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 1.65%，收于 805.5。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。 6 月出口钢材 874.5 万吨，环比减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%，1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。1-6 月进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。 6 月进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，环比减少 442 万吨，环比下降 4.3%，上半年我国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价 841.8 元/吨，同比上升 7%。 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>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。近期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，逢高沽空。</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，逢高沽空。</p>
锰硅	-1	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，09合约跌2.09%收于7126。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6950元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报6600元/吨，日环比下跌100；云南主产区价格报6800元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报6850元/吨，日环比持平；广西主产区报6950元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率58.55%，环比增0.24%；日均产量32145吨，增290吨。全国硅锰周产量22.5万吨，环比增0.91%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求127606吨，环比下降1.7%。</p> <p>【市场逻辑】从供给端来看，锰硅厂家利润缩窄，锰硅周产量增速减慢，现货价格下跌，各主产区厂家即期生产基本亏损，后期锰硅增产动力减弱。从季节性来看，锰硅供需逐步从旺季转向淡季，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>【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0.42%收于6672。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6480元/吨，日环比下跌40；宁夏报6500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。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：20771.4，环比下降2.2%。</p> <p>【市场逻辑】硅铁厂家利润变动不大，内蒙、宁夏、青海利润在300-500左右，甘肃、陕西产区生产利润在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>【交易策略】硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>

	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力09合约跌0.14%收于1443元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃价格延续稳中下调走势，市场观望加重。华北沙河大板多数厂下调1元/重量箱，京津唐部分厂价格下调1-2元/重量箱，降后成交仍显一般，部分降雨亦稍有影响；华东山东、江苏、安徽部分厂价格下调1-2元/重量箱，其余暂稳观望，但短期价格存较大下调可能；华中区域价格主流走稳，个别厂超白价格略有松动，受汛期影响，局部地区外发受限，场内观望为主；华南主流价格稳定，个别企业降2元/重量箱。市场观望氛围浓厚，企业产销表现一般，多集中在2点以后提货；西南市场价格维持稳定，厂家出货平平；东北部分报价下调，当前区域内小板主流成交71-73元/重量箱，大板76元/重量箱上下。</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。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】 库存压力最大的华南、华中、华东地区迎来一年中需求最旺盛的季节，但截至目前看需求强度不及预期。现货弱势延续，短期谨慎避险，中期警惕过分悲观情绪。</p> <p>【交易策略】 短期宜保持谨慎，建议玻璃下游需求企业后期于合意价位逢低采购现货或于期货盘面择机买入套保；期权方面建议前期卖看涨及买看跌头寸止盈。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内SC原油高开震荡，主力合约收于613.6元/桶，0.92%。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯商业通讯社援引俄罗斯能源部副部长的信函报道，俄罗斯能源部已提议将汽油出口禁令延长至9月和10月。俄罗斯最初从去年3月1日至8月31日部分禁止汽油出口六个月，以先发制人地解决燃料短缺问题，并在乌克兰无人机袭击炼油厂和技术中断后阻止燃油价格上涨。这些限制措施在5月暂停至6月30日，然后进一步延长至7月底。俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，如果国内燃料市场出现供应短缺，政府可能会决定从8月起恢复汽油出口禁令。</p> <p>2、美国至7月12日当周EIA原油库存-487万桶，预期-3.3万桶，前值-344.3万桶。战略石油储备库存+65万桶，前值+47.7万桶。库欣原油库存-87.5万桶，前值-70.2万桶。汽油库存+332.8万桶，预期-160万桶，前值-200.6万桶。精炼油库存+345.4万桶，预期-83.3万桶，前值+488.4万桶。原油产量维持在1330.0万桶/日不变。商业原油进口703.7万桶/日，较前一周增加27.7万桶/日。原油出口减少3.5万桶/日。</p>

		<p>至 396.4 万桶/日。炼厂开工率 93.7%，预期 95.1%，前值 95.4%。</p> <p>3、摩根大通：我们估计 WTI 原油的均衡价格约为每桶 70 美元。即使 WTI 原油价格达到每桶 60 美元，油价仍然过低，无法激励生产，可能导致在接下来的一年内飙升至每桶 100 美元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>EIA 原油库存大幅下降提振原油走势，石油消费旺季支撑下原油走势仍有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油连续调整后企稳反弹，整体预计维持震荡格局。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3624 元/吨，0.58%。</p> <p>现货市场：昨日国内山东及华北地区价格小幅回落。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 3560 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：本周部分炼厂复产，开工负荷预计小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-17 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28%，环比增加 2.8%。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>【市场逻辑】</p> <p>成本端企稳反弹，同时沥青现货端改善有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青盘面跟随成本企稳修复，短线预计呈现震荡格局。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘高低硫燃料油高开震荡，燃油 2409 合约价格收涨 0.74%，收于 3521 元/吨，持仓量+2131 手；低硫燃油 2410 合约价格收涨 0.93%，收于 4212 元/吨，持仓量+3180 手。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>4. 美国能源信息署（EIA）数据显示，7 月 12 日当周，美国 EIA 原油库存减少 487 万桶，大幅超市场预期-108 万桶，之前一周减少 344.3 万桶；EIA 汽油库存增加 332.8 万桶，市场预期为-123 万桶。同时，美国对加拿大石油进口增长 80.7 万桶/日，至 441.8 万桶/日，创历史新高。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油库存超预期下行对油价有所提振，但受飓风季影响，出行需求不佳下汽油库存意外累库，为 1 月以来最大增幅，须关注后续需求成色。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>【交易策略】</p> <p>预计成本端偏震荡，FU、LU 预计跟随成本端走势；中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 0 元/吨，涨幅 0.00%，收于 5830 元/吨；PX2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.10%，收于 8390 元/吨。</p> <p>现货市场：7 月 17 日，PTA 现货价格跌 5 至 5875 元/吨，现货均基差涨 4 至 2409+38，PX 价格跌 2 至 1008 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，预计原油近月合约有支撑，远月合约可能呈偏空格局。</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：本周恒力 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 17 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下降，聚酯产销局部回升，平均产销 8 成附近，可能一定程度提振产业链价格。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 价格震荡整理为主，波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间交易为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8389 元/吨，跌 0.11%，持仓变化+6772 手，PP2409 合约收 7675 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-5109 手。</p> <p>现货市场：现货价格震荡调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8320-8750 元/吨；PP 市场，</p>

		<p>华北拉丝主流价格在 7630-7770 元/吨，华东拉丝主流价格在 7630-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7700 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 7 月 11 日当周，PE 开工率为 75.52% (-0.05%)，PP 开工率 73.66% (-0.24%)。</p> <p>(2) 需求方面：7 月 12 日当周，农膜开工率 18% (+1%)，包装 53% (持平)，单丝 48% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 48% (-1%)，管材 34% (-1%)；塑编开工率 39% (-1%)，注塑开工率 42% (-2%)，BOPP 开工率 58.27% (-0.11%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-07-17，两油库存 76.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 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】</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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4642 元/吨，跌 0.83%，持仓变化 -6823 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价 4714 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 17 日，聚酯开工率 84.42%，与上一交易日环比-0.18%，聚酯长丝产销 69.80%，较上一交易日环比 36.10%。终端方面，截止 7 月 11 日，织机开工负荷为 70%，周环比下降 3%，加弹织机开工负荷为 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】</p> <p>港口库存延续下滑，对价格有一定支撑，但近期聚酯装置检修增多，需求回落，预计乙二醇区间高位区间震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏空，继续持有看跌期权规避价格回落风险。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7552，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。</p>

		<p>现货市场：企业报价坚挺，现货价格 7710（-10）元/吨。工厂产销 20.23%（+1.69%），产销清淡。</p> <p>【重要资讯】</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；乙二醇价格回落。（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】</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减负措施配合，则价格仍有回落压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短线偏空。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB08 收于 9229，跌 11 元/吨，跌幅 0.12%。</p> <p>现货市场：现货僵持，江苏现货 9520/9540，7 月下 9500/9520；8 月下 9350/9370；9 月下 9235/9255。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡回落。随着进入旺季，油价震荡偏强；纯苯国内产量和库存回升，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 万吨计划 7 月 25 日重启，辽宁宝来 35 万吨计划 7 月中旬停车半个月，弘润石化 12 万吨 6 月 27 日停车，天津渤化 45 万吨 6 月 25 日停车重启待定；中化华星 8 万吨 6 月 14 日停车重启待定。截止 7 月 11 日，周度开工率 66.59%（-0.38%）。（3）需求端：下游利润承压及进入淡季，开工窄幅回落。截至 7 月 11 日，PS 开工率 59.25%（-4.23%），EPS 开工率 52.36%（+1.38%），ABS 开工率 63.32%（-1.61%）。（4）库存端：截止 7 月 17 日，华东主港库存 3.87（+0.59）万吨，本周期到港 3.90 万吨，提货 3.31 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.49 万吨，库存窄幅回升。</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。苯乙烯开工仍低，港口库存窄幅回升但绝对库存量仍低位，对价格有支撑。当前价格在成本拖累下暂偏弱，但临近月底或有反弹，整体仍 9200-9700 元/吨区间震荡。</p>

		<p>【交易策略】 空单离场观望。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14550 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.48%。 现货市场：华东现货价格 14950（-0）元/吨，成本支撑高位维持，持货商报盘略有让价，买盘观望，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供应有增量预期，但进口到货有限，价格偏强震荡为主，当前受成交乏力拖累，价格窄幅回落整理。截止 7 月 11 日，开工 59.91%（+1.12%），齐鲁石化 7 月初停一套装置，当前仅一套装置运行，东明石化 5 万吨装置 7 月 5 日停车重启待定，北方华锦 12 万吨 7 月 12 日停车两月，上海赛科 6 月 20 日重启，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，山东威特、中韩乙烯和上海石化等重启待定。截止 7 月 10 日，港口库存 1.95 万吨（+0.05 万吨），库存低位震荡，现货供应仍偏紧。（2）供应端，新增部分装置临停，供应有所收缩。独山子石化 3 万吨即将重启，齐鲁石化 7 万吨 7 月 7 日临停 7-10 天，齐翔腾达 9 万吨 7 月 4 日停车，山东威特 5 万吨重启待定，扬子石化 10 万吨 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 6 月降负运行，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月下旬重启。截止 7 月 11 日，顺丁橡胶开工率 56.51%（-6.06%）。（3）需求端，下游处于高温淡季开工窄幅走弱，对高价原料抵触。截至 7 月 11 日，全钢胎开工率为 58.95%（-3.23%），市场不佳和库存高位并且部分企业停产检修压制行业开工；半钢胎开工率 78.91%（-0.15%），开工维持高位。成品库存较为合理为高开工提供支撑，但是出货放缓成品缓慢累库，对开工也形成一定压制。（4）库存端，7 月 11 日社会库存 9.987 千吨（+0.423 千吨），库存低位震荡。（5）利润，税后利润-1141.59 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，装置短停和降负增多，供应端有所收缩，而原料丁二烯供应偏紧支撑价格偏强，当前受需求拖累价格窄幅走弱。综上，合成橡胶暂时偏弱整理，但空间有限。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 2.45%收于 1533.5 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】</p> <p>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】</p> <p>焦煤需求端对价格的上行驱动不足，焦炭进一步提涨空间有限，焦煤价格当前暂不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
焦炭	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 2.43%收于 2210 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。</p> <p>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>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持续下降。而焦炭当前自身供需基本面较好，库存偏低，焦企挺价意愿较强，焦钢进入短期博弈期，成本端焦煤价格走势成为影响焦炭价格的重要因素。随着铁水产量出现见顶回落，焦炭实际需求 7 月将面临承压。今年 1-5 月焦炭出口维持高增速，外需坚挺，但近期海外制造业 PMI 下降，预计焦炭出口增速将放缓。供给端，由于焦企仍有一定的利润空间，主动减产意愿不强，产量有所回升。焦炭供弱需强的局面或将逐步转向供需平衡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高。焦炭短期不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
甲醇	-1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>国内商品市场气氛降温，甲醇期货受挫下行，盘面低开高走，向上测试五日均线压力位回落，午后跌幅扩大，录得四连阴。隔夜夜盘，期价继续下探。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势调整，市场参与者信心不强，国内甲醇现货市场气氛一般，大部分地区报价跟跌，沿海市场略偏强。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。西北主产区企业报价小幅下调，内蒙古北线商谈参考 2100-2140 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨。甲醇厂家出货为主，签单情况不及前期，企业库存略增加至 47.95 万吨。上游煤炭市场趋于稳定，报价与前期持平。主产区煤矿生产谨慎，部分煤矿暂停产销，产量略有收紧，市场煤出货平稳，坑口库存压力略有缓解。下游终端用户采购需求有限，支撑相对乏力。需求旺季不旺，煤价大稳小动，成本端处于低位。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%。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。随着甲醇价格下滑，逢低刚需补货增加，整体商谈尚可。受到江苏地区 MT0 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>【市场逻辑】</p> <p>甲醇供应稳定，下游需求不佳，港口库存平稳累积，基本面弱稳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>目前供需压力尚不凸显，甲醇期价延维持区间震荡走势，重心在 2480-2580 内运行，短期走势偏弱。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货逐步止跌，盘面小幅低开高走，重心震荡上移，站稳 5850 一线后，向上测试五日均线压力位，主力合约减仓上行，走势略有好转。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱反弹带动下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅跟涨，但现货实际成交仍冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差波动幅度收窄，部分点价货源存在优势，偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场维稳运行，重心波动幅度不大，观望情绪较浓。部分地区电石供应恢复，企业出货情况不一，积极出货为主。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。西北主产区企业出货为主，报价小幅上涨，整体签单情况一般，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。贸易商报价跟涨，下游入市采购不积极，多持观望态度，放量难以打开。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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 PVC 期货走势偏弱，随着市场情绪释放，盘面存在企稳迹象，重心站稳 5850 一线后，有望测试 6000 整数关口。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨跌交互运行，盘面小幅低开走高，向上测试五日均线后承压回落，市场资金博弈，走势略显僵持，录得长上影线。隔夜夜盘，重心窄幅松动。</p> <p>【重要资讯】 业者心态尚可，国内液碱现货市场平稳运行，大部分地区重心波动幅度有限。山东 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。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差进一步收敛。液氯市场稳中走弱，山东液氯槽车主流成交价为 200-400 元/吨，环比下降 75 元/吨。液氯装置生产稳定，外销量增加，而现货市场成交一般，厂家积极出货为主，降价让利出货。下游入市接货尚可，商谈重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略下滑，企业整体盈利情况仍不佳。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。下游市场刚需采购为主，支撑力度偏弱。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。部分氧化铝新增及复产释放，运行产能提升至 8485 万吨，产能利用率小幅提升至 84.67%，耗碱量略有增加。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应略收紧，而需求相对稳定，厂区库存压力暂时不大，基本面弱稳。</p> <p>【交易策略】 烧碱基差修复行情完成后，期价继续调整空间受限，不宜过度杀跌，有望徘徊整理运行。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.14%收于 1912 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场价格行情低迷，厂家出货情况一般。唐山三友纯碱装置检修中，天津碱厂计划月底检修，供应整体维持在高位。近期纯碱主要下游产品行情低迷，对纯碱市场支撑乏力，终端用户刚需采购为主。纯碱厂家出厂价格变化不大，</p>

		<p>部分厂家灵活接单。</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】</p> <p>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】</p> <p>纯碱期货盘面弱势延续，建议滚动操作降低风险。</p>	
农畜产品	尿素	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三尿素期货主力 09 高开低走，跌 0.44%至 2035 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周三现货市场报价走软，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。本周企业预收订单环比减少 0.58 天，至 4.24 天，虽然局部追肥持续，但整体需求转弱，下游谨慎少量跟单。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】</p> <p>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>【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，近期晋城停车消息扰动，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，注意产量兑现与价格走势的匹配。</p>
	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆低位盘整，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1042.25 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3109（-2 或-0.06%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2990（50 或 1.70%），天津 3080（30 或 0.98%），日照 3000（50 或 1.69%），长沙 3090（30 或 0.98%），防城 3030（30 或 1.00%），湛江 3030（30 或 1.00%）。</p>

		<p>【市场消息】</p> <p>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;</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>估值偏低的背景下美豆筑底震荡为主,进入天气交易阶段,短期美豆主产州天气尚可。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。临池菜粕近期有挤仓嫌疑,带动菜粕上涨,但蛋白粕供应整体较为充足,预计仍将偏弱震荡。</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 合约短期预计围绕 3100 附近震荡波动。</p>
油脂	-1	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7840 元/吨,环比收跌 38 元/吨或 0.48%,主力 Y2409 报收 7592 元/吨,环比收跌 38 元/吨或 0.5%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格小幅上扬,当地市场主流棕榈油报价 7890 元/吨-7990 元/吨,较上一交易日上午盘面上涨 120 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油价格小幅上涨,当地市场主流豆油报价 7910 元/吨-8010 元/吨,较上一交易日上午盘面上涨 80 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>巴西植物油行业协会(Abiove)将巴西 2024 年大豆产量预估上调 70 万吨,至 1.532 亿吨,因单产预期调整。Abiove 称,巴西 2024 年豆粕出口预估上调至 2170 万吨,此前预估为 2160 万吨。巴西 2024 年出口预估持平于 9780 万吨。巴西 2024 年大豆年末库存预估上调至 480.5 万吨,此前预估为 410.5 万吨。</p> <p>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%。</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。10 月份前马棕处于增产季,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影响。豆棕价差处于低位且豆油供需宽松将对棕榈油价格涨幅形成限制。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。美豆单产预期是后续关注的重点,目前美豆生长进度</p>

		<p>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>【交易策略】 暂以震荡对待，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】 期货市场：花生10合约期价8838元/吨，环比前一日变化48元/吨或0.55%。 现货市场：河南、山东等地多雨，整体来看交易有限，价格维持高位，低价有惜售心态。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，较上一交易日暂稳。兴城花育23通货米主流意向收购参考4.70-4.73元/斤，较上一交易日高价偏强0.01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%。 卓创资讯根据调研结果，各产区加权平均后初步测算河南地区2023季新花生播种面积约104.51万公顷，同比小幅增加10.67%。 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】 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%至近年高位。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>【交易策略】期价短期以反弹对待，期价压力位9000-9350，支撑位8500-8600。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力09合约高开震荡，晚间暂收于2485元/吨（+6或+0.24%）。 现货价格涨跌情况：南通2510（100），合肥2430（100），黄埔2420（50），长沙2570（90），武汉2580（90）。</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】 昨日菜粕拉高有挤仓嫌疑，但基本面整体较为宽松，盘面冲高回落。菜粕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。</p>

		<p>【交易逻辑】 菜粕暂不建议抄底做多，暂时观望为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约高开后冲高回落，晚间暂收于 8364 元/吨（+24 或+0.29%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8420（60），成都 8610（60），武汉 8520（60），广东 8210（60）。</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】 暂无明显趋势性方向，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.13%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.79%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2370-2390 元/吨，水分 14.5%，较周二持平，集装箱玉米集港 2430-2440 元/吨，广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，较周二下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周二持平；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；华北玉米价格走低，山东 2400-2530 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2360-2430 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 乌克兰农业委员会周二称，由于极端高温和干旱，2024 年乌克兰的玉米产量可能下降 30-35%。这对美国玉米市场提供了另外一项支撑。 (2) 欧盟委员会的数据显示，截至 7 月 14 日，欧盟 2024/25 年度玉米进口量为 3560 万蒲式耳，同比增加 21%。 (3) 北方港口库存：截至 7 月 12 日北方四港玉米库存共计 227.6 万吨，周环比减少 23.4 万吨；当周北方四港下海量共计 40.1 万吨，周环比增加 13.40 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场，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</p>

		<p>间震荡，结合季节性考虑，当前主力合约期价继续下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】 短期期价震荡偏弱，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.49%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2980 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 3030 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3170 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（7 月 11 日-7 月 17 日）全国玉米加工总量为 60.26 万吨，较上周增加 1.06 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.3 万吨，较上周产量增加 0.45 万吨；周度开机率为 57.93%，较上周升高 0.89%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 7 月 17 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.6 万吨，较上周增加 1.30 万吨，周增幅 1.23%，月降幅 0.09%；年同比增幅 17.40%。</p> <p>【市场逻辑】 现货端受成本支撑，有一定的挺价意愿，不过消费预期一般，依然限制价格上行空间，期价来看，以成本端玉米价格波动为主，短期或震荡反复。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 周三，生猪期价窄幅震荡，近期出栏增加，生猪现货价格止涨回落，全国现货均价 19.09 元/公斤左右，环比昨日跌 0.16 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18240 元/吨，环比前一交易日涨 0.08%。基差 09（河南）850 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>【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】</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。 【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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，鸡蛋期价偏强震荡。商品整体系统性跌幅扩大，但农产品指数阶段性止跌。周初鸡蛋现货价格偏弱震荡，今日主产区均价4.59元/斤左右，环比昨日涨0.01元/斤左右，主销区均价4.83元/斤左右，环比昨日持平，全国均价4.67元/斤左右，环比昨日涨0.01元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3976元/500公斤，环比前一交易日涨0.08%，淘鸡价格6.65元/斤，环比昨日跌0.02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</p>

		<p>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】 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】 期货市场：夜盘沪胶反弹遇阻。RU2409 合约在 14500-14585 元之间波动，略跌 0.03%。NR2409 合约在 12165-12260 元之间波动，略跌 0.16%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 7 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 120.9 万吨，较上期下降 1.1 万吨，降幅 0.9%。中国深色胶社会总库存为 72 万吨，较上期下降 1.6%。其中青岛现货库存下降 3%；云南增 6.7%；越南 10#增 4%；NR 库存降 1%。中国浅色胶社会总库存为 48.7 万吨，较上期增 0.1%。其中老全乳胶环比下降 1.5%，3L 环比下降 5%，RU 库存小计增加 2.4%。</p> <p>据国家统计局最新公布的数据显示，2024 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9340 万条，同比增加 8.8%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 10.5%至 5.2592 亿条。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外产区割胶工作提速，季节性供应增加，国内天胶去库存趋势能延续多久存在不确定性，历史上看 8 月前后往往见底回升。下半年重卡销售处于淡季，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】 近日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，国际天胶产区新胶上市提速，供应压力正在增长。需求端看，据有关机构了解，国内全钢胎生产部分一线品牌企业开工维持在 7-8 成，部分小规模企业因自身设备及订单问题存一定检修计划，当前内销出货相对缓慢。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>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖小幅走低。SR2409 合约在 6105-6132 元之间波动，略跌 0.42%。</p> <p>【重要资讯】 据印度农业部公布数据显示，2024/25 榨季截至 7 月 15 日，印度甘蔗种植面积为 576.8 万公顷，较去年同期 568.6 万公顷增加 8.2 万公顷。</p> <p>【市场逻辑】 近期巴西产糖数量继续同比增长，且巴西主产区出现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，港口拥堵的局面没有发生。这些因素对于国际</p>

		<p>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>郑糖跟随外糖小幅回落，观望情绪依然浓厚。巴西、印度产糖前景相对乐观，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，传闻部分糖厂已经清库，产区现货报价坚挺。但外糖进口量预期增加，且国内下个榨季食糖增产的可能性大。郑糖表现相对温和，但可能还会测试前期低点的支撑。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三夜盘反弹。棉花主力合约CF2409报收于14705元/吨，接收盘价日环比上涨0.1%；棉纱主力合约CY2409报收于20275元/吨，接收盘价日环比上涨0.2%。ICE2号棉报收于72.1美分/磅，日环比上涨1.02%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15745元/吨，日环比上涨54美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得63.3美分/磅和67.03美分/磅，日环比分别上涨0.75美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、目前当地棉花正值大量开花结铃阶段，株高多在80-90cm，果枝数约9-10台，棉桃2-4个，生育期比去年提前约10天左右，棉花长势普遍优于去年。另外，近期高温天气再度来袭，最高温度已超过35度，现阶段高温对成桃过程极为不利，容易导致蕾铃脱落、棉铃发育不良等问题。为应对高温天气带来的不利影响，当前棉农加强水肥管理工作，确保棉花生长所需的水分和养分供应充足且均衡。</p> <p>2、据印度农业部数据，截至7月12日印度全国植棉面积达957.9万公顷(15420万亩)，植棉进度同比(928.4万公顷)领先约3.2%。从分邦情况来看，古吉拉特邦、哈里亚纳邦、拉贾斯坦邦、旁遮普邦和泰米尔纳德邦的棉花种植面积整体较去年同期减少约100万公顷。不过，其余各邦的新棉种植面积合计比去年同期增加约133万公顷。据农业部数据显示，新年度植棉目标已完成约74%。</p> <p>3、在炎热潮湿的天气条件下，南得州棉株正在迅速裂铃吐絮，格兰德流域和沿海地区的采摘工作持续推进。准备采摘的棉田正在喷洒脱叶剂，如果天气持续晴好，预计下周采摘范围将进一步扩大，但本周末预计有间歇性雷暴，目前棉农正在加班加点进行采收，尽可能多得在降雨来临之前进行采收。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美棉反弹，带动郑棉回升，但下游负荷并未好转，国内纯棉布负荷持续下调，预计近期反弹力度有限，维持低位震荡。</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CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>纸浆期货主力合约夜盘继续下跌，收盘价跌 0.8%。木浆现货市场价格涨跌互现。针叶浆现货市场价格以稳为主，广东地区北木、凯利普受业者出货意向增加影响，现货价格下滑 100-300 元/吨。阔叶浆现货市场成交僵持，下游纸厂采买积极不高，山东、东北、河南地区阔叶浆现货市场部分牌号价格下跌 100 元/吨，山东地区巴西桉木阔叶浆部分别牌号价格上涨 50 元/吨，与业者低价惜售有关。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>生活用纸市场价格暂时稳定。部分纸企仍存让利出货情况，但价格基本区间内调整。市场供应较为充足，下游采买积极性不足，市场供需延续平淡趋势。白卡纸市场均价 4450 元/吨，较上一工作日持平。供应方面，纸厂前期产线陆续恢复生产，但以前期前期预接订单为主，且仍存在排产食品卡情况，社会卡发货较紧缺。需求方面，食品卡订单略有好转迹象，整体放量不大，普通社会卡需求偏弱，下游拿货偏谨慎。贸易商库存尚显充足，因成本高位尚存挺市心态，出货价格整体偏稳。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。纸浆目前国内市场改善有限，支撑主要来自进口利润大幅下降，但外盘也出现松动情况下，对国内纸浆价格向上提振不足，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>【交易策略】</p> <p>纸浆期货贴水进口成本继续扩大，现阶段走弱压力仍在，但做空注意价格过低所带来的波动加大风险。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 6987 元/吨，涨幅为 0.47%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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】</p>

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
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