



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 周四日盘，贵金属有所回暖。沪金 2410 合约期货价格收跌 0.01%至 581.48 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 1.34%至 7974 元/千克。截止 15:30，伦敦现货黄金价格为 2471.98 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 30.497 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储经济状况褐皮书：五个地区报告称，经济活动持平或下滑，比上一份报告多出三个；七个地区报告称经济活动增长介于“轻微至适度”。大部分地区的薪资继续“适度至中度”上涨，整体上物价已经适度上涨。家庭开支大致持平。某些地区提到，汽车销售下滑在一定程度上与经销商遭遇网络袭击和利率偏高有关。由于美国大选、国内政治、地缘政治冲突、通胀等缘故，预计美国经济增速将在未来六个月放缓。 当地时间 17 日，以色列国防部长加兰特在该国北部视察以军预备役部队时表示，以军可能“立即”对黎巴嫩真主党发动袭击。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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。 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 7600-7900 元/千克区间支撑。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜价格探底回升小幅收跌，主力合约 CU2408 收于 78380 元/吨，跌幅 0.27%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 7 月 18 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.98 万吨至 37.51 万吨，连续两周周度去库。 2、据外电 7 月 17 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 5 月，全球精炼铜产量为 233.99 万吨，消费量为 228.96 万吨，供应过剩 5.03 万吨。 3、SMM 数据显示，6 月全国精铜杆产量合计 80.31 万吨，较 5 月份环比回升 6.87 万吨，开工率为 62.55%，环比上升 5.26 个百分点，同比继续下滑 3.33 个百分点。 4、据 SMM，CSPT 小组在上海召开季度会议，并敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，CSPT 未对今年第二季度的铜精矿加工费 TC/RC</p>

		<p>设定指导价,今年第一季度的铜精矿现货采购指导加工费为80美元/吨及8.0美分/磅。</p> <p>5、国家统计局数据显示,中国6月铜材产量告别连续下降姿态,反弹至198.8万吨,同比下滑3.4%。1-6月铜材产量为1061万吨,同比微增0.2%。</p> <p>6、7月12日SMM进口铜精矿指数(周)报3.24美元/吨,较上一期回升2.11美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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)小幅回升,但矿端仍存在反复的可能性。需求端,SMM铜社会库存周四延续去库,但库存水平仍然高位运行,下游企业开工率偏低,市场需求仍显不足。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上,近期铜价估值回归,市场进入震荡整理阶段,需求偏弱以及LME库存累积对铜价形成压力,关注下方78000附近支撑,若跌破该支撑,市场将继续走弱。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格继续走低,主力ZN2409合约收于23725元,跌幅1.21%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研,截至本周四(7月18日),SMM七地锌锭库存总量为19.19万吨,较7月11日减少0.88万吨,较7月15日减少0.56万吨,国内库存出现大幅录减态势。</p> <p>2、据外电7月17日消息,世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2024年5月,全球锌板产量为114.16万吨,消费量为100.15万吨,供应过剩14.01万吨。2024年1-5月,全球锌板产量为569.44万吨,消费量为537.27万吨,供应过剩32.16万吨。</p> <p>2、Vedanta发布2024第二季度(2024年4月至6月)报告,报告显示该季度Vedanta锌精矿金属产量30.1万吨,其中Vedanta Zinc International产量3.8万吨,环比增加15%,Zinc India产量26.3吨,环比下降12%。</p> <p>3、2024年6月SMM中国精炼锌产量为54.58万吨,环比上涨0.97万吨或环比增加1.81%,同比下降1.2%,1~6月累计产量318.2万吨,累计同比下降1.39%,高于预期值。</p> <p>4、据Mining.com网站报道,艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)宣布,其在刚果(金)的基普什(Kipushi)矿山已复建完工并重启生产。该矿生产铅、锌、铜和锆。这距离该矿首次生产已经100年,停产维护已经31年。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期锌精矿供给持续偏紧,加工费持续下行,炼厂亏损。国产锌精矿加工费降至1800元/金属吨,较年初的4200元/金属吨下降2400元/金属吨,降幅过半;进口矿加工费降至0美元/干吨,较年初的80美元/干吨,降幅100%。由于矿端供应偏紧,精炼锌企业亏损幅度不断扩大,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七地锌锭库存周四继续录减,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,期关注区间下沿附近支撑情况。</p>
<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2409震荡整理,报收于19765元/吨,环比涨0.13%。长江有色A00铝锭现货价格19560,南通A00铝锭现货价格19700,A00铝锭现货平均升贴水-50元。氧化铝主力合约A02409震荡走强,报收于3774元/吨,环比涨1.21%。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>国家统计局17日公布数据显示,中国6月铝合金产量为142万吨,同比增长8.1%。上</p>

		<p>半年铝合金产量累计为 800.8 万吨，同比增长 11.4%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，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所宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 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，中期继续维持高位震荡格局。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡下行，主力 2408 合约收于 267080 元/吨，跌 2.4%。现货主流出货在 265500-267500 元/吨区间，均价在 266500 元/吨，环比跌 8000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储褐皮书：美国经济略有增长通胀降温。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通胀的不确定性，未来六个月经济增长预期放缓。</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，上期所库存继续下降，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】 沪锡盘面再度下挫。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。当前有色板块走势分化，主力合约迟迟未换月，资金炒作痕迹较重，而锡基本面供弱需偏强的格局支撑其价格，建议暂时观望，把握企稳后逢低买入机会。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 290000，下方支撑位 260000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 19965，涨 0.81%。SMM 铅现货价格 19700~19850 均价 19775+25</p> <p>【重要资讯】 据外电 7 月 17 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 5 月，全球精炼铅产量为 110.79 万吨，消费量为 109.39 万吨，供应过剩 1.4 万吨。2024 年 1-5 月，全球精炼铅产量为 552.97 万吨，消费量为 541.81 万吨，供应过剩 11.16 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回调，需求忧虑影响，有色多数回调，沪铅相对偏强波动。供应来看，原生铅</p>

		<p>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，散单采购热情在价格上涨后显著下降。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降至4万吨附近，交割流出，后续关注出库后市场供需情况。LME铅库存下滑至21万吨以内波动。</p> <p>【交易策略】 铅19500上方偏强震荡，2万整数关口一度突破，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。注意需求端反馈，以及有色板块强弱变化。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于130740，跌1.48%。SMM价格129700~131800 均价130750-2650</p> <p>【重要资讯】 据印度尼西亚海关数据统计，2024年5月印尼镍铁出口量80.1万吨，环比增加2.3万吨，增幅3.0%；同比增加13.3万吨，增幅19.9%。其中，5月印尼出口至中国镍铁量77.2万吨，环比增加1.8万吨，增幅2.4%；同比增加11.5万吨，增幅17.5%。2024年1-5月印尼镍铁出口总量381万吨，同比增加87.6万吨，增幅29.9%。其中，出口至中国镍铁量366.1万吨，同比增加79.9万吨，增幅27.9%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数疲弱而需求忧虑回升，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，且有俄镍熔炉重启消息。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13万关口一度下破，阶段市场延续14万以内偏弱震荡，但镍矿端仍有一定支撑，因此此位置追空需谨慎。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13835，跌0.22%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持稳。7月18日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14350，跌100；太钢天管14400，跌100；甬金四尺14100，跌100；北港新材料13750，跌50；德龙13750，跌50；宏旺13850，跌50。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25500，平。2024年7月18日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.87万吨，周环比上升1.94%。其中冷轧不锈钢库存总量73.81万吨，周环比上升2.05%，热轧不锈钢库存总量37.07万吨，周环比上升1.72%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现增量，各个系统均有不同程度的增库。本周市场到货正常，周内现货价格震荡运行，下游观望情绪较浓，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>不锈钢期货偏弱整理。印尼矿端支撑存在，镍生铁本身成本支撑仍在。不锈钢本期总库存增加，300系库存继续增加。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。不锈钢期货库存回落至18.8万吨附近。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】 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>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间有所反弹，收盘价上涨0.1%。北京地区开盘价格稳中跌10，河钢敬业报价3480，下午期货回涨，市场价格没变，成交有分化，有些还是很差，没啥单子，还有反馈有一些拿货的，整体还是偏弱。上海地区资源上午下跌10-30不等，成交差，刚需投机都不行，下午盘面回涨，现货变得混乱，永钢3290、中天3230左右，三线3260左右。</p> <p>【重要资讯】 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】 近期螺纹新国标更换带来短期波动，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，三中全会结束，从会议公报看，超预期部分不多，政策面继续扩大内需，稳定地产，进一步政策细节可能要看月底前政治局会议，同时关注下周LPR是否会如期下调。产需方面，本周螺纹产量继续下降，需求环比略降，同比表现弱于上周，库存持平去年，绝对量不高，在低产量持续下，螺纹现货静态看矛盾仍有限，但弱需求继续限制增产空间，使得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。短期会议结束，在看到新的政策利多因素前，偏弱波动走势可能延续，但价格已低于电炉谷电成本，因此短期下跌压力或减弱。</p> <p>【交易策略】 10合约低于电炉谷电成本，因此做空注意短期价格偏低的问题，建议空配滚动操作，逢低可适量减仓，上方压力暂时看3550-3570元。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间有所反弹，收盘价上涨0.1%。现货主要地区跌20-30元，成交一般，部分好于昨日，冷轧主要地区价格跌20元，成交一般偏弱。</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</p>

		<p>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】 三中全会结束，从表述看继续扩大内需，稳定房地产，超预期部分不多，但政策预计仍偏积极，政策进一步细节需要关注月底前的政治局会议，同时关注下周 LPR 是否下调。本周热卷基本面变动有限，维持供需弱平衡状态，需求同比增幅回落，产量下降，库存增幅基本持稳，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，板材端矛盾未继续放大。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，目前国内制造业仍偏强，但制造业产能利用率维持历史低位，表明生产仍强于需求。短期会议结束后，宏观预期影响再度减弱，需要关注热卷需求强度能否维持以及库存变化，价格偏弱整理但继续大幅下跌的可能较低。</p> <p>【交易策略】 在螺纹新国标切换影响下热卷受拖累，短期 3650 附近可尝试轻仓做多，上方关注 3730-3760 元压力。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面止跌回升，主力合约下跌 0.92%，收于 811.5。</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】 现阶段成材表需回升速度趋缓，铁水产量出现见顶回落，7 月铁元素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，下游需求端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，且铁矿价格处于相对高位，钢厂主动做库存意愿不强。港口铁矿石库存仍在累库，总量处于今年历史同期高位，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】 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>

	玻璃	-1	<p>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面震荡企稳，主力 09 合约涨 0.97%收于 1459 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃价格延续下降，南北价差不大。周内全国浮法白玻下跌 1-4 元/重量箱，南北方主流价格差别不大，目前全国浮法白玻价格高点在华东江苏地区。本周玻璃原片生产企业利润继续下滑，以管道气燃料玻璃本周亏损力度加大，对价格虽有支撑，但力度仍不足。</p> <p>供应端，本周产能小幅增加。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 251 条，日熔量共计 171265 吨，较上周增加 1700 吨。周内产线新点火 1 条，复产 1 条，暂无冷修及改产线。武汉长利玻璃有限公司新线搬迁洪湖三线 900T/D 于 7 月 18 日点火投产。浙江旗滨玻璃有限公司 800T/D 平湖基地二线产线于 7 月 14 日点火复产。中国耀华玻璃集团有限公司 560T/D 耀技线 7 月 7 日左右深灰改产欧茶。株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线原产福特蓝，于 7 月 11 日投料改产白玻。</p> <p>需求端，本周国内浮法玻璃市场需求未见好转，多数加工厂订单跟进不足，场内观望情绪延续。当前，市场需求仍显不足，加工厂接单仍显谨慎，叠加降价氛围影响业者采买节奏，因此中下游按需采购仍是主流。</p> <p>库存方面，截至 7 月 18 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5851 万重量箱，较上周四库存增加 177 万重量箱，增幅 3.12%，库存天数约 28.67 天，较上周四增加 0.94 天。本周重点监测省份产量 1308.59 万重量箱，消费量 1131.59 万重量箱，产销率 86.47%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速继续加快，整体产销偏弱。企业让利刺激出货，但市场观望氛围偏浓，且刚需疲软，局部天气不佳，中下游采购积极性不高。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油高开震荡反弹，主力合约收于 618.60 元/桶，1.74%，持仓量+4376 手。</p> <p>【重要资讯】 1、据外媒报道，欧佩克+代表预计，该组织将于 8 月 1 日召开的会议将是例行会议，不会改变从第四季度开始增产的计划。欧佩克+上月同意从 10 月开始取消 220 万桶/日的自愿减产。当油价立即出现下跌时，官员们强调，委员会可以在必要时推迟增产，此后市场出现反弹，缓解了紧迫感。与会代表表示，目前没有计划让联合部长级监督委员会就产出政策提出任何建议。这样一来，欧佩克+仍有几周时间考虑是否继续增加供应，理论上直到 9 月初需要为客户确定货物分配为止。</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</p>

		<p>100 美元。</p> <p>【市场逻辑】 三季度原油供需结构依旧偏紧支撑油价，但 OPEC+重申不会改变未来增产计划的消息或令油价走势承压。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡反弹，主力合约收于 3659 元/吨，1.55%，持仓量-10717 手。 现货市场：今日国内沥青现货涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3580 元/吨，华南 3690 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3905 元/吨，华北 3570 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本周部分炼厂复产，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%。 2、需求方面：南方等地天气好转带动公路项目施工启动，沥青道路需求逐步释放，但资金层面仍是制约因素，而近期北方地区降雨有所增加，对道路施工形成抑制。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-15 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 117.2 万吨，环比增加 2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 273.7 万吨，环比下降 1.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端企稳反弹，但沥青现货端改善有限。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面跟随成本企稳修复，短线预计呈现震荡格局。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.55%，收于 5862 元/吨；PX2409 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.40%，收于 8432 元/吨。 现货市场：7 月 18 日，PTA 现货价格涨 5 至 5880 元/吨，现货均基差涨 2 至 2409+40，PX 价格涨 4 至 1012 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：美国降息预期概率有所提升，中东地缘政治风险犹存，9 月份之前原油供应依然受限，全球原油需求旺季来临，美国继续补充战略石油储备库存，预计原油近月合约有支撑。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，调油需求逻辑一般，PTA 开工回升，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格走强，后市震荡偏强对待。 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 18 日，PTA 开工负荷稳定为主，PTA 装置加工费尚可，聚酯开工负荷日度稳定，聚酯产销日度回落，平均产销 6 成附近。</p> <p>【主要逻辑】 成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 价格震荡偏强为主，波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p>

			<p>【交易策略】 建议择机做多，轻仓波段为主</p>
			<p>【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯震荡回升，EB08 收于 9287，涨 47 元/吨，涨幅 0.51%。 现货市场：现货窄幅回升，江苏现货 9540/9570，7 月下 9520/9550；8 月下 9390/9410；9 月下 9260/9290。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡回落。随着进入旺季，油价震荡偏强；纯苯国产量和库存回升，价格高位回落调整。(2) 供应端：成本性降负及计划外停车增多，供应趋紧。新阳科技 30 万吨装置 7 月 10 日停车重启待定，北方华锦 17.7 万吨 7 月 7 日停车检修 2 个月附近，独山子石化 36 万吨预计 7 月 13 日重启产出，天利高新 4 万吨 7 月 10 日重启产出，海湾化学 50 万吨计划 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】 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。当前原油回涨，及进入下旬现货市场有补空需求，预计价格震荡回升。</p> <p>【交易策略】 短线做多。</p>
	苯乙烯	+0.5	
			<p>【行情复盘】 期货市场：周四，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>
	合成橡胶	+0.5	

		<p>【市场逻辑】 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，装置短停和降负增多，供应端有所收缩，而原料丁二烯供应偏紧支撑价格偏强，当前受需求拖累价格窄幅走弱。综上，合成橡胶暂时偏弱整理，但空间有限。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8399 元/吨，涨 0.01%，持仓变化 8826 手，PP2409 合约收 7681 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-15369 手。 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，华北拉丝主流价格在 7630-7760 元/吨，华东拉丝主流价格在 7630-7770 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 7 月 11 日当周，PE 开工率为 75.52% (-0.05%)，PP 开工率 73.66% (-0.24%)。 (2) 需求方面：7 月 12 日当周，农膜开工率 18% (+1%)，包装 53% (持平)，单丝 48% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 48% (-1%)，管材 34% (-1%)；塑编开工率 39% (-1%)，注塑开工率 42% (-2%)，BOPP 开工率 58.27% (-0.11%)。 (3) 库存端：2024-07-18，两油库存 74.50 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>【市场逻辑】 当前装置检修相对集中，供应压力不大，然根据装置检修计划来看，后期供应存小幅回升预期，而下游处于季节性淡季，需求表现疲软，供需边际存走弱预期，拖累价格走势。</p> <p>【交易策略】 预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇下跌，EG2409 合约收 4653 元/吨，跌 0.60%，持仓变化-13138 手。 现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价 4683 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 18 日当周，乙二醇开工率 67.34%，周环比提负 0.36%。 (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 18 日，聚酯开工率 84.42%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 46.5%，较上一交易日环比-23.2%。终端方面，截止 7 月 18 日，织机开工负荷为 68%，周环比下降 2%，加弹织机开工负荷为 78%，周环比下降 2%。 (3) 库存端，7 月 18 日华东主港库存 59.49 万吨，较 7 月 15 日环比-0.59 万吨。7 月 18 日至 7 月 25 日，华东主港到港量预计 14.93 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>

		短线偏空，继续持有看跌期权规避价格回落风险。
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤震荡。PF410 收于 7570，涨 18 元/吨，涨幅 0.24%。 现货市场：企业报价坚挺，现货价格 7710（-0）元/吨。工厂产销 19.21%（-1.02%），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】 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】 短线偏空。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 周四高低硫燃料油跟随原油显著上行，燃油 2409 合约价格收涨 2.20%，收于 3572 元/吨，持仓量+8087 手；低硫燃油 2410 合约价格收涨 2.18%，收于 4264 元/吨，持仓量+2667 手。</p> <p>【重要资讯】 1. 据金联创统计，2024 年 6 月中国炼厂保税低硫船用燃料油产量为 129.3 万吨，环比下跌 1.32%，同比上涨 1.09%。 2. 据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 7 月 18 日，全国地炼开工率为 63.45%，较上周跌 0.07 个百分点。 3. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 7 月 17 日当周，新加坡燃料油库存上涨 232.5 万桶，达到 4 周高点 2013.2 万桶。 4. 美国上周 EIA 原油库存录得减少 487 万桶，超出市场预期的减少 3.3 万桶。上周 EIA 战略石油储备库存为 2022 年 12 月 23 日当周以来最高。</p> <p>【市场逻辑】 EIA 原油超预期去库下油价反弹，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】 预计成本端上行空间有限，FU、LU 跟随成本端震荡下建议观望；中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>

<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面止跌回升，主力合约下跌 0.51%收于 1564 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】 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。当前国内焦煤总库存水平偏低，下半年供应端增量有限，价格上涨弹性较好。短期来看钢厂对焦炭进行 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，但下方支撑较强，逢低做多。</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，但低库存和供应弹性较小的情况下焦煤价格下方支撑较强，可关注主力合约 1500 附近的低吸机会。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面止跌，主力合约下跌 2.01%收于 2219.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。 山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。 上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】 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，焦企挺价意愿也较强，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。当前看焦煤低库存，供应弹性较小，价格有支撑，焦炭成本端暂维持稳定。随着铁水产量出现见顶回落，焦炭实际需求在 7 月面临小幅承压。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</p>

		<p>于焦企仍有一定的利润空间，主动减产意愿不强，产量有所回升。焦炭供弱需强的局面或将逐步转向供需平衡。</p> <p>【交易策略】 焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高。焦炭短期不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
甲醇	-1	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续调整态势，重心回到 20 日均线下方运行，盘面小幅高开，期价弱势震荡，最低触及 2515，录得五连阴。</p> <p>【重要资讯】 期货连续回落，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场弱稳运行，大部分地区报价与前期持平。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，签单情况不佳，企业库存略增加至 47.95 万吨。上游煤炭市场维稳，大部分报价与前期持平，少数地区报价略下调。产区煤矿生产较为谨慎，后期将陆续恢复，产量整体增加受限，而市场煤出货情况一般，偏高报价出货受阻。下游电厂日耗略有提升，但由于库存水平偏高，采购需求难以释放，需求端缺乏支撑。煤价旺季表现一般，成本端支撑乏力。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。下游逢低刚需补货结束后，市场买气降温。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，依旧低于去年同期水平 10.77%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇供应稳定，下游需求跟进不足，港口库存平稳累积，基本面弱稳。</p> <p>【交易策略】 目前供需压力尚不凸显，甲醇期价维持区间震荡走势，重心在 2480-2580 内运行，短期支撑关注 2480 一线。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货暂时止跌，盘面横向延伸，重心依附于五日均线震荡整理，主力合约小幅高开低走，重心深度下探后止跌回升，收复至五日均线上方，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态依旧不佳，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格跟随调整，低价货源略有增加，但实际成交情况不佳。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，基差波动幅度不大，部分点价货源存在优势，偏高报价向下传导受阻。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。西北主产区企业报价普遍下调，让利出货为主，整体接单情况好转，可售库存减少，厂区库存小幅降至 24.45 万吨，环比缩减 2.53 万吨。生产装置检修阶段，PVC 供应端压力整体可控。新增东兴、英力特、内蒙宣化、乐山永祥四套检修，叠加前期检修延续，检修产量小幅增加。PVC 行业开工水平略回落，整体为 69.23%，环比下降 1.02 个百分点。后期仅有一家新增检修企业，加之部分停车装置陆续恢复，预计 PVC 开工率小幅回升。贸易商报价灵活波动，下游市场心态谨慎，入市采购不积极，小单放量为主。进入季节性淡季，下游制品厂开工进一步下滑，华东、华</p>

		<p>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略降至 55.57 万吨，但依旧大幅高于去年同期水平 32.94%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供应端弱稳，但需求持续低迷，社会库存消化缓慢，高库存压力犹存。</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，短期重心或围绕 5850 一线徘徊。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨跌交互运行，走势略显胶着，上方五日均线附近承压，盘面小幅高开低走，重心弱势下探后企稳，最终飘红，录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场联动性下降，国内液碱现货市场气氛平稳，整体成交情况尚可，大部分地区价格维稳运行。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，烧碱现货市场维持小幅贴水状态，基差波动不大。液氯弱势松动，山东液氯槽车主流成交价为 100-350 元/吨，环比下降 75 元/吨。液氯货源供应较为充裕，企业开工平稳，下游市场需求疲弱，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缩减。停车检修或减产企业数量较多，烧碱产能利用率略有回落，全国主要地区样本企业周度平均开工率 83.24%，较前期下降 1.19 个百分点。烧碱检修损失产量下滑，周度折百产量为 76.03 万吨，环比减少 1.41%。氯碱企业出货为主，报价灵活波动，全国 20 万吨及以上样本企业厂区库存为 37.72 万吨(湿吨)，环比上涨 3.43%，略低于去年同期水平 5.72%，企业面临压力暂时不大。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】 烧碱供应变化不大，而需求相对稳定，基本面压力不凸显。</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，有望逐步止跌企稳。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面下探企稳，主力 09 合约涨 1.24%收于 1958 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场价格下滑。本周国内轻碱主流出厂价格在 1750-2000 元/吨，轻碱主流终端价格在 1850-2100 元/吨，截至 7 月 18 日国内轻碱出厂均价在 1883 元/吨，较 7 月 11 日均价下跌 1.8%，跌幅较上周扩大 0.82 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 1900-2200 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 72.36 万吨，环比微降 0.6%。其中轻质碱产量 29.81 万吨，环比减少 0.51 万吨；重质碱产量 42.55 万吨，环比增加 0.07 万吨。</p> <p>库存方面，本周国内纯碱厂家总库存 89.95 万吨，环比下降 0.45%。其中，轻质纯碱 50.64 万吨，重质纯碱 39.31 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 在高库存及高位卖保盘的压力下，盘面缺乏持续反弹动能，短期惯性下挫的风险仍在。</p>

			<p>【交易策略】 纯碱期货盘面中长期弱势延续，建议滚动操作降低风险。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7916 元/吨，环比前日变化 42 元/吨或 0.53%，主力 Y2409 报收 7692 元/吨，环比前日变化 58 元/吨或 0.76%。现货油脂市场：广东广州桐油报价 7940 元/吨，环比跌 20 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油报价 7910 元/吨，环比跌 10 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】 国家粮油信息中心预计 7-9 月进口棕榈油到港分别为 35 万吨、32 万吨和 36 万吨。中国 6 月棕榈油进口量为 31 万吨，同比增加 33.9%；1-6 月棕榈油进口量累计为 121 万吨，同比下滑 25.6%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：6 月份马棕产量环比下降 5.23%，出口环比下降 12.82%，月末库存环比增加 4.35% 至 182.9 万吨。10 月份前马棕处于增产季，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。 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，逢回调可尝试区间偏多，但不建议追高，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8060-8106，豆油支撑关注 7394-7400，压力位 8000-8188。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周四，美豆期价连创新低，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1034 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3112（1 或 0.03%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3665（9 或 0.25%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4516（-5 或-0.11%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2960（-30 或-1.00%），天津 3060（-20 或-0.65%），日照 3000（0 或 0.00%），长沙 3080（-10 或-0.32%），防城 3000（-30 或-0.99%），湛江 3000（-30 或-0.99%）。</p> <p>【市场消息】 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； 2024 年 6 月中国进口大豆 1111.4 万吨，环比着增 108 万吨，同比+10.75%； 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】 估值偏低的背景下美豆筑底震荡为主。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，预计仍将偏弱震荡。</p> <p>【交易逻辑】 现实偏弱而美豆预期还要看天气。豆粕09合约短期预计继续偏弱震荡调整。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周四，菜粕主力09合约继续下跌，午后收于2470元/吨（-9或-0.36%）。 现货价格涨跌情况：南通2440（-70），合肥2360（-70），黄埔2380（-40），长沙2510（-60），武汉2520（-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；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】 美豆价格连创新低，带动豆菜粕价格持续下跌。菜粕进入季节性需求旺季，库存也有所下滑，资金层面意欲推高盘面但以失败告终。从总供应来讲，上游菜籽库存依旧偏高并且到港也会持续较大，总库存不低。菜粕今年的直接进口量也比较大，而且集中在中游，因此蛋白粕并不算缺货，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，近月合约空单可考虑轻仓持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，菜油2409合约上涨，午后收于8596元/吨（256或3.07%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通8420（0），成都8610（0），武汉8520（0），广东8210（0）。</p> <p>【重要资讯】 据Mysteel调研显示，2024年6月，沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约49.5万吨；7月沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约52万吨； 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】 欧洲油菜籽减仓叠加原油上涨，带动菜油价格拉涨。欧洲部分地区生柴油约50%原料是用菜籽油，外围市场菜油价格表现坚挺。而国内菜油的基本面库存较为充足，包括大豆和菜籽在内的油籽到港量预期较多，供应压力较大，这也将限制菜油的涨幅，近期菜油宽幅震荡为主；</p> <p>【交易逻辑】 菜油09合约8100-8800区间内高抛低吸为主。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力09合约周四震荡整理，收于2394元/吨，涨幅为0.34%； 现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2370-2390元/吨，水分14.5%，较周三持平，集装箱玉米集港2410-2420元/吨，广东蛇口新粮散船2450-2470元/吨，集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨，较周三持平；东北玉米价格略跌，黑龙</p>

		<p>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 2400-2500 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) 美国能源信息署的数据显示, 截至 7 月 12 日的一周内, 乙醇日均产量为 110.6 万桶, 比前一周增加 5.2 万桶, 创下 2023 年 12 月以来的最高水平。这也与 2017 年创下的历史最高纪录仅相差 2000 桶。本周乙醇库存减少约 44 万桶, 至 2316 万桶, 位于市场预期范围的下端。</p> <p>(2) 深加工企业玉米库存: 截至 2024 年 7 月 17 日, 全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 438.8 万吨, 增幅 2.43%。(钢联农产品)</p> <p>(3) 深加工企业玉米消费量: 2024 年 7 月 11 日至 7 月 14 日, 全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 124.84 万吨, 环比上周增加 1.72 万吨。(钢联农产品)</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>
	<p>淀粉</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 主力 09 合约周四震荡整理, 收于 2830 元/吨, 跌幅 0.07%; 现货市场: 周四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, 较周三持平; 吉林长春报价为 3030 元/吨, 较周三持平; 河北宁晋报价为 3080 元/吨, 较周三持平; 山东诸城报价为 3170 元/吨, 较周三持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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)</p> <p>(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】</p> <p>现货端受成本支撑, 有一定的挺价意愿, 不过消费预期一般, 依然限制价格上行空间, 期价来看, 以成本端玉米价格波动为主, 短期或震荡反复。</p> <p>【交易策略】</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>
	<p>橡胶</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 沪胶震荡反复。RU2409 合约在 14425-14625 元之间波动, 收盘略涨 0.62%。NR2409 合约在 12105-12275 元之间波动, 收盘略涨 0.62%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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%。据中国海关总署 7 月 18 日公布的数据显示，2024 年上半年中国橡胶轮胎出口量达 451 万吨，同比增长 5.3%；出口金额为 796 亿元，同比增长 6.5%。1-6 月汽车轮胎出口量为 385 万吨，同比增长 5.3%；出口金额为 658 亿元，同比增长 7.6%。</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】 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。本周全钢胎企业开工率恐怕还会下降，而成品库存依然在高位。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：郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6101-6138 元之间波动，收盘略涨 0.02%。</p> <p>【重要资讯】 据海关总署 7 月 18 日公布的数据显示，2024 年 6 月份我国进口糖 3 万吨，同比上年同期减少 31.5%（5 月份进口 2 万吨、4 月份进口 5 万吨、3 月份进口 1 万吨、2 月份进口 49 万吨、1 月份进口 70 万吨）；1-6 月份我国累计进口糖 130 万吨，同比上年同期增长 18.1%，累计进口金额为人民币 560993 万元。</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。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】 6 月份外糖进口量仅 3 万吨，低于此前 10 余万吨的预期值。今年上半年外糖总进口量不过 130 万吨，实现本年度进口总量达到 500 万吨的预期恐怕不易。郑糖近月合约继续增仓反映出多空分歧还在扩大，后期外糖表现对于郑糖走势还有很大影响。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。郑糖表现相对温和，震荡走势仍在持续，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】 期货市场：周四日盘反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14715 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.17%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20290 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.27%。ICE2 号棉报收于 71.18 美分/磅，日环比下跌 0.36%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15699 元/吨，日环比下跌 46 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、据海关统计数据,2024年6月我国棉花进口量16万吨,环比减少10万吨,减幅38.5%;同比增幅86.0%。2024年我国累计进口棉花180万吨,同比增加213.1%。</p> <p>2、2024/25年度西非各国棉花种植面积预期同比各有增减,马里和喀麦隆植棉面积预计高于去年同期,其余各国预期植棉面积下降,其中布基纳法索预期植棉面积同比减幅达25%。整体来看,预计新年度西非植棉面积约291万公顷,同比去年的植棉预期下降8.2%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】 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】 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】 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】 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>

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅

供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵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