



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   | 棉花棉纱         | +0.5 | 集运     | -1   |
| 鸡蛋 | +1   | 豆油           | +0.5 | 甲醇     | -1   |
|    |      | 棕榈油          | +0.5 | 铜      | -3   |
|    |      | 花生           | +0.5 | 锌      | -1   |
|    |      | PVC          | -0.5 | 铝、氧化铝  | -1   |
|    |      | 烧碱           | -0.5 | 锡      | -2   |
|    |      | 股指           | +0.5 | 高低硫燃料油 | -1   |
|    |      | 国债           | -0.5 | 螺纹钢    | -0.5 |
|    |      | 工业硅          | -0.5 | 热卷     | -0.5 |
|    |      | 尿素           | -0.5 | 锰硅、硅铁  | -1   |
|    |      | 白糖           | -0.5 | 玻璃     | -2   |
|    |      | 天然橡胶         | +0.5 | 纯碱     | -2   |
|    |      | 原油           | -0.5 | 碳酸锂    | -2   |
|    |      | 沥青           | -0.5 | 白银     | -1   |
|    |      | PX           | -0.5 |        |      |
|    |      | PTA          | -0.5 |        |      |
|    |      | 铁矿石          | -0.5 |        |      |
|    |      | 焦煤焦炭         | +0.5 |        |      |
|    |      | 乙二醇          | +0.5 |        |      |
|    |      | 聚烯烃          | -0.5 |        |      |
|    |      | 豆粕、菜粕、<br>豆二 | -0.5 |        |      |
|    |      | 豆一           | -0.5 |        |      |
|    |      | 菜油           | -0.5 |        |      |
|    |      | 镍            | +0.5 |        |      |
|    |      | 铅            | -0.5 |        |      |
|    |      | 不锈钢          | +0.5 |        |      |
|    |      | 玉米、玉米淀<br>粉  | +0.5 |        |      |
|    |      | 苹果           | +0.5 |        |      |
|    |      | 苯乙烯          | -0.5 |        |      |
|    |      | 短纤           | -0.5 |        |      |
|    |      | 合成橡胶         | -0.5 |        |      |
|    |      | 黄金           | -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） | -1   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周四期市整体下挫，尤其主力合约 EC2410 跌幅远超其他合约。EC2410 报收于 3894.5 点，日环比下跌 8.27%；次主力合约 EC2408 报收于 5600 点，日环比下跌 1.75%；最远月合约 EC2506 报收于 1901.2 点，日环比下跌 0.69%。市场活跃度降温，六大合约总成交量 14.89 万手，总成交额 241.25 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、7 月 18 日 TCI（天津→欧洲）录得\$5663.78/TEU、\$9167/FEU，日环比上涨 0.4%和 0.9%；WCI（上海→欧洲）录得\$8267/TEU，周环比下跌\$8267/FEU，周环比上涨 2.7%。MSC 下调线上报价，将 8 月 10 日开航的 FAK 报价下调\$500/FEU 至\$8540。<br/>2、5 月英国失业率录得 4.4%，与前值持平。<br/>3、中国商务部声明，对欧盟进口相关猪肉及猪副产品反倾销案抽样调查。<br/>4、6 月日本季调出口贸易额 8.96 万亿日元，同比增长 8.22%，环比下降 0.24%。<br/>5、7 月欧洲央行维持现有利率不变。<br/>6、胡塞领导人誓言在印度洋和地中海地区升级局势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>市场回顾：即期市场出现拐点令市场情况偏空，期市整体下挫。市场正在探索 EC2408 和 EC2410 的定价关系，目前推荐 EC2408/10 正套的策略较多，还有认为 EC2410 应该是 EC2408 的 7-8 折，周四 EC2410 收盘价正好是 EC2408 七折。因此，导致 EC2410 跌幅最为明显。目前即期市场有所松动，而中东战局并未停息，因此远月强于近月。<br/>后市预判：目前即期市场冲高回调的迹象较为明显，近月合约还有下跌空间。远月合约主要受到地缘局势和中欧贸易关系影响，维持宽幅震荡。随着胡塞宣称将打击范围扩大至印度洋和地中海，预计短期内远月合约将强于近月。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>周五继续在 EC2408 反弹过程中逐步逢高止盈；逢高沽空 EC2410；套利可以采取“空 EC2410、多 EC2412”反套、“空 EC24 近月，多 EC25 远月”反套；中远期合约的单边持仓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><b>【行情复盘】</b><br/>周四股指继续上涨，沪指收盘涨 0.44%。期指主力合约全面上行。成交持仓方面，四个品种成交持仓呈现全面回升态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>行业来看，31 个一级行业上涨较多，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，电力设备、公用事业、国防军工、医药生物分别带动 300、50、500、1000 指</p>  |

|           |             |   |
|-----------|-------------|---|
|           |             | <p>数。资金方面，主要指数资金全面流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 470 亿元，短端资金成本基本处于低位为主。中共二十届三中全会结束，审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，该文件涉及未来改革方向等内容，强调发挥市场机制作用，完善宏观调控，深化财税体制改、金融体制改革，以及落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等风险的举措。此前数据显示，6 月经济分项分歧加大，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 月降息预期回落至 90%左右，美股维持冲高回落。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。</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。三中全会对市场影响略偏多，或在周五继续体现。监管政策影响继续下降。外盘影响不大，风险偏好影响略偏多。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，市场继续反弹，可尝试轻仓做多高弹性的 IC 或 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，各近月合约暂时没有太多机会，关注 IM 次月高贴水情况。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 比价仍在继续上升中，寻找机会做多为主，并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>周四国债现券收益率全面回升。国债期货主力合约均下跌。成交持仓方面，TS 和 T 成交持仓均上升，TF 成交持仓下降，TL 成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国开行 3 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.8498%、2.0905%；3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9519%、2.26%。进出口行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.47%、1.8079%、2.3032%。此外，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净投放流动性 470 亿元，短端资金成本基本处于低位为主。中共二十届三中全会结束，审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，该文件涉及未来改革方向等内容，强调发挥市场机制作用，完善宏观调控，深化财税体制改、金融体制改革，以及落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等风险的举措。此前数据显示，6 月经济分项分歧加大，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。</p>  |

|                    |  |  |
|--------------------|--|--|
|                    |  | <p>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月降息预期回落至90%左右，但美债收益率、美元指数下行趋势暂不变，人民币汇率转向震荡。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。</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。三中全会影响偏利空，且可能周五继续体现。央行政策和操作影响仍为潜在利空。海外和汇率影响不大，风险偏好回升有利空。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></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期或延续震荡行情，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对超长端影响。期现方面，基差再现回落趋势但不明显，可继续关注。跨期方面，关注T合约次季-隔季价差能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><b>股票期权</b></p> |  | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>7月18日，两市震荡走强。截至收盘，上证指数涨0.48%，深成指涨0.5%，创业板指涨1.25%。科创50涨0.88%。在资金方面，沪深两市成交额为6722亿</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市震荡走强，期权各标的全线收涨。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，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></p> <p>科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率<br/>         上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p> |
| <p><b>商品期权</b></p> |  | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、苯乙烯期权、铜期权、尿素期权、原油期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、菜籽粕期权、PVC期权、苹果期权、玉米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、原油期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、工业硅期权、菜籽粕期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p>   |

|      |     |      |  |
|------|-----|------|--|
|      |     |      | <p><b>【交易策略】</b></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、棕榈油</p> <p>空头趋势品种:豆一、铝、铁矿石、碳酸锂、豆粕、螺纹、纯碱、烧碱、工业硅、锰硅、尿素。</p> <p>空头趋势或反转:红枣、豆油</p> <p>高波动品种有:菜油、白银、黄金、苹果、豆油、菜粕</p>  |
| 金属建材 | 贵金属 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘贵金属回调。沪金 2410 合约期货价格收跌 0.65%至 577.70 元/克，沪银 2408 合约期货价格收跌 1.74%至 7835 元/千克。截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2444.39 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.791 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>7 月 18 日，欧洲央行维持主要再融资利率于 4.25%不变，存款机制利率于 3.75%不变，边际借贷利率于 4.50%不变。</p> <p>美联储戴利昨夜讲话称，美国近期的通胀数据不错，但尚未实现目标；劳动力市场正在重新回归平衡；货币政策选择存在双重风险；美联储仍然依赖数据来制定货币政策；提前行动或紧急政策行动有犯错误的风险；物价尚未实现稳定。</p> <p>美国芝加哥联储主席古尔斯比：很快就有理由降息。</p> <p>美国 6 月谘商会领先指标环比录得 -0.2%，高于市场预期 -0.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>特朗普胜选预期升温，欧央行维持利率不变，并称近期通胀顽固、经济存在下行风险。降息预期冷却下贵金属价格回落明显；白银在黄金与铜的双重带动下显著回调，后市关注美国降息后经济“软着陆”的预期驱动。长期看贵金属向好趋势不变，逢低做多仍是核心。</p> <p><b>【交易策略】</b></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；伦敦银跌破 30 美元/盎司，上方关注 31 美元/盎司点位，下方关注 28.5-29 美元/盎司的下一支撑区间。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 7600-7800 元/千克区间支撑。</p> |
|      | 铜   | -3   | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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%。夜盘国内外铜期货均大幅下跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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</p>   |

|          |           |  |
|----------|-----------|--|
|          |           | <p>37.51 万吨,连续两周周度去库。</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。</p> <p>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。</p> <p>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 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><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)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><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上,近期铜价估值回归,需求偏弱以及 LME 库存累积对铜价形成压力,下方 78000 附近支撑破位,市场短期继续走弱,关注 74000-76000 附近支撑有效性。</p>   |
| <p>锌</p> | <p>-1</p> | <p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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，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><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，期关注区间下沿附近支撑情况。</p>  |
| 铝及氧化铝 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡整理，报收于 19765 元/吨，环比涨 0.13%。夜盘低开震荡，伦铝震荡走弱。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%。夜盘震荡走弱。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>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%。上半年铝合金产量累计为 800.8 万吨，同比增长 11.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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望日渐宽松的预期，氧化铝现货价格近期高位企稳，且转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面继续走弱。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，盘面跟随有色板块再度走弱，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     | -2 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡下行，主力 2408 合约收于 267080 元/吨，跌 2.4%。夜盘低开震荡，伦锡大幅下挫。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><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</p>  |

|   |      |   |
|---|------|---|
|   |      | <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡跟随铜再度下挫。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于19850，跌0.3%。SMM铅现货价格19700~19850均价19775+25</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数反弹，需求忧虑影响，有色多数回调，沪铅升至2万元附近出现一定获利了结。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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅19500上方偏强震荡，2万整数关口一度突破后表现整理，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，以及有色板块相对强弱变化。</p> |
| 镍 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于130910，涨0.08%。SMM价格129700~131800均价130750-2650</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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</p>   |

|            |             |   |
|------------|-------------|---|
|            |             | <p>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>沪镍主力 13 万关口一度下破后收复，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>  |
| <p>不锈钢</p> | <p>+0.5</p> | <p><b>【行情复盘】</b><br/>不锈钢主力合约收于 13820，涨 0.14%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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</p> |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | 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。  |
| 工业硅 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周四工业硅低开低走，主力合约 2409 跌 0.66%至 10570 元/吨，日成交量环比大幅下降，持仓量小幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><br/>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，近期传龙头减产消息，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><b>【行情复盘】</b><br/>周四碳酸锂期货盘面尾盘减仓企稳，主力合约 2411 跌 0.06%收于 87950 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>现货方面，7 月 18 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 84500 元/吨，-1500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 83000 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 86500 元/吨，-250 元/吨。氢氧化锂指数报 80000 元/吨，-1000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 470 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1020 美元/吨，持平；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；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 2350 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 70.5%，系数较昨日-1%。</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，本周产量14709吨，近十周碳酸锂周度产量稳定在1.4万吨上方。需求方面，7月份磷酸铁锂等正极材料产量较6月份进一步下滑，季节性见顶趋势延续。库存方面，本周全行业样本库存增加3888吨至119590吨；各分项看，生产企业库存有所下降，流通环节库存增幅显著。</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。在供应小幅减量利多预期支撑下，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><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价上涨0.3%。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><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>近期螺纹新国标更换导致波动加大，三中全会结束，从会议公报看，超预期部分不多，政策继续扩大内需，稳定地产，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，使得难以形成螺纹复产带动的正反馈行情。6月国内地产继续全线走弱，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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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> |
| 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继续走弱，收盘价变动不大。现货主要地区跌20-30</p>   |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | <p>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><b>【重要资讯】</b><br/>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><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.00%，收于 806。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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%。<br/>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%。<br/>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><br/>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</p> |

|    |    |  |
|----|----|--|
|    |    | <p>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下跌，2501合约跌0.33%收于7168。<br/>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6900元/吨，日环比下跌50；宁夏主产区价格报6500元/吨，日环比下跌100；云南主产区价格报6700元/吨，日环比下跌100；贵州主产区价格报6750元/吨，日环比下跌100；广西主产区报6850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 | -1 | <p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，09合约涨0.3%收于6694。<br/>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6400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><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、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><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 | -2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 0.41%收于 1448 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>现货方面，本周浮法玻璃价格延续下降，南北价差并不大。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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘国内 SC 原油窄幅震荡，主力合约收于 614 元/桶，-0.02%。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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、法巴银行高级大宗商品策略师 Aldo Spanjer 表示，受季节性需求影响，全球石油平衡将在本季度收紧，而欧佩克+和美国的额外供应将在第四季度减弱。欧佩克+的任何额外增产都将延长原油市场的供应过剩</p>  |

|        |      |   |
|--------|------|---|
|        |      | <p>情况，因为非欧佩克国家的产量增长已经可以满足正常化的需求增长。预计欧佩克+将能够恢复其自愿减产的一小部分产量，2024-2025 年将增加 50 万桶/日。到 2025 年 10 月，原油市场不会强劲到足以支撑 220 万桶/日自愿减产计划的全面解除。</p> <p>3、科威特石油公司首席执行官：科威特将在 2024 年底达到每日 320 万桶的产能，到 2035 年将增加至每日 400 万桶。科威特石油公司计划在未来五年内在上游业务上投资 70 亿第纳尔。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3641 元/吨，-0.14%。<br/>现货市场：昨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><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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。<br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>成本端企稳修复，但沥青现货端改善有限。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘高低硫燃料油低开下行，燃油 2409 合约价格收跌 1.74%，收于 3510 元/吨，持仓量-24227 手；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.55%，收于 4198 元/吨，持仓量+3485 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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</p>  |

|     |      |  |
|-----|------|--|
|     |      | <p>日，全国地炼开工率为 63.45%，较上周跌 0.07 个百分点。</p> <p>3. 7 月 19 日当周，新加坡燃料油库存录得 2013.2 万桶，较上一周增加 232.5 万桶，增加幅度达 13.06%。</p> <p>4. 7 月 18 日消息，OPEC+代表称不认为 8 月会议会改变增产计划，该组织已同意从 10 月开始增产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>OPEC 称 8 月会议不会改变增产计划，未来供给预期承压，原油期货价格下跌。燃料油自身方面，低硫基本面缺乏有效驱动因素，短期走势跟随成本端；高硫库存上升或指向供给端逐步恢复，但旺季需求支撑下预计短期震荡；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></p> <p>FU、LU 预计走势震荡，短期观望为主，中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>  |
| 聚烯烃 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8369 元/吨，跌 0.19%，持仓变化+2427 手，PP2409 合约收 7662 元/吨，跌 0.09%，持仓变化+818 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，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><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：2024-07-18，两油库存 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><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> |
| 乙二醇 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4670 元/吨，涨 0.52%，持仓变化-1945 手。</p> <p>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><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 18 日当周, 乙二醇开工率 67.34%, 周环比提负 0.36%。</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 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%。</p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 夜盘, 短纤震荡。PF410 收于 7550, 跌 12 元/吨, 跌幅 0.16%。<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><br/>短线偏空。</p> |
| 苯乙烯 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB09 收于 9136, 跌 14 元/吨, 跌幅 0.15%。<br/>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;</p>  |

|      |      |   |
|------|------|---|
|      |      | <p>9月下 9260/9290。</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><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。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><b>【交易策略】</b></p> <p>短线做多。</p>   |
| 合成橡胶 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14485 元/吨，跌 115 元/吨，跌幅 0.79%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端，丁二烯供应有增量预期，但进口到货有限，价格偏强震荡为主，当前受成交乏力拖累，价格窄幅回落整理。截止 7 月 11 日，开工 59.91% (+1.12%)，齐鲁石化 7 月初停一套装置，当前仅一套装置运行，东明石化 5 万吨装置 7 月 5 日停车重启待定，北方华锦 12 万吨 7 月 12 日停车两月，上海赛科 6 月 20 日重启，独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月，山东威特、中韩乙烯和上海石化等重启待定。截止 7 月 10 日，港口库存 1.95 万吨 (+0.05 万吨)，库存低位震荡，现货供应仍偏紧。(2) 供应端，新增部分装置临停，供应有所收缩。独山子石化 3 万吨即将重启，齐鲁石化 7 万吨 7 月 7 日临停 7-10 天，齐翔腾达 9 万吨 7 月 4 日停车，山东威特 5 万吨重启待定，扬子石化 10 万吨 6 月 5 日停车，齐鲁石化 7 万吨 6 月降负运行，新疆蓝德 5 万吨计划 7 月下旬重启。截止 7 月 11 日，顺丁橡胶开工率 56.51% (-6.06%)。(3) 需求端，下游处于高温淡季开工窄幅走弱，对高价原料抵触。截至 7 月 11 日，全钢胎开工率为 58.95% (-3.23%)，市场不佳和库存高位并且部分企业停产检修压制行业开工；半钢胎开工率 78.91% (-0.15%)，开工维持高位。成品库存较为合理为高开工提供支撑，但是出货放缓成品缓慢累库，对开工也形成一定压制。(4) 库存端，7 月 11 日社会库存 9.987 千吨 (+0.423 千吨)，库存低位震荡。(5) 利润，税后利润-1141.59 元/吨。</p> |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p><b>【市场逻辑】</b><br/>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><br/>观望。</p>   |
| 焦煤 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 1.66%收于 1564.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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%。<br/>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%。<br/>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><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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> |
| 焦炭 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.02%收于 2206.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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。<br/>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。<br/>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</p>   |

|           |           |  |
|-----------|-----------|--|
|           |           | <p>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>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><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>   |
| <p>甲醇</p> | <p>-1</p> | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，偏高报价出货遇阻。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，下游需求跟进不足，港口库存平稳累积，基本面弱稳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> |

|     |      |   |
|-----|------|---|
|     |      | 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。   |
| PVC | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>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，偏高报价向下传导遇阻。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、内蒙宜化、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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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><b>【行情复盘】</b><br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>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</p>  |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>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 | -2   | <p><b>【行情复盘】</b><br/>夜盘纯碱期货盘面冲高回落，主力 09 合约涨 0.57%收于 1944 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><b>【交易策略】</b><br/>纯碱期货盘面中长期弱势延续，建议滚动操作降低风险。</p> |
| 尿素 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>周四尿素期货主力 09 低开高走，跌 0.2%至 2039 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>周四现货市场报价继续走软，主流地区报价下调 10-20 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</p>  |

|      |    |      |  |
|------|----|------|--|
|      |    |      | <p>70 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，日内一度破 6 月前低，关注确认 k 线。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>  |
| 农畜产品 | 豆类 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>美豆期价近期跌破 1050 后震荡盘整，；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3126 (+14 或 +0.45%)。</p> <p>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><b>【市场消息】</b></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；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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>现实偏弱而美豆预期还要看天气。豆粕 09 合约短期预计继续偏弱震荡调整。</p> |
|      | 油脂 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7834 元/吨，环比收跌 82 元/吨或 1.04%，主力 Y2409 报收 7682 元/吨，环比收跌 10 元/吨或 0.13%。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</p>  |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>右。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>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><b>【市场逻辑】</b><br/>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。</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><br/>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>                         |
| 花生 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：花生 10 合约期价 8798 元/吨，环比前一日变化-36 元/吨或-0.41%。<br/>现货市场：本周初河南产区尤其是南阳地区有集中降雨现象，山东局部也多雨，一定程度上影响交易，产生挺价心态。东北地区价格整体继续走高，不过批发市场、食品厂等高价采购量不大。南方市场适量有马达、印度等货源补充。油料米方面多数油厂已停收，个别油厂合同适量到货。港口苏丹精米价格本周维稳，下游询价略增。塞内油料以质论价，供应合同。截止到 7 月 18 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比暂稳，实际交易扫尾；河南油料周均价 8350 元/吨，环比暂稳；驻马店白沙通货米均价 8500 元/吨，环比稳定，实际缺乏上货；大杂通货米均价 8600 元/吨，环比暂稳；阜新白沙通货米均价参考 9000 元/吨，环比偏强 1.47%；苏丹精米周均价 8575 元/吨，环比下滑 0.29%，周内实际暂稳；塞内加尔油料米供应合同为主，分销少。</p> <p><b>【重要资讯】</b>国内规模型批发市场本周采购量到货 7620 吨，环比上周增加 52.10%；出货量 2400 吨，环比上周增加 48.15%。<br/>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><br/>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，</p> |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>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】已有多单可考虑部分止盈离场，期价压力位 9000-9350，支撑位 8500-8600。</p>  |
| 菜粕 | -0.5 | <p>【行情回顾】</p> <p>周四晚间，菜粕主力 09 合约止跌震荡，晚间暂收于 2492 元/吨（+22 或+0.89%）。<br/>         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】</p> <p>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；<br/>         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】</p> <p>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】</p> <p>菜粕短线暂时观望为主。</p> |
| 菜油 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8565 元/吨（-31 或-0.36%）。<br/>         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】</p> <p>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；<br/>         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】</p> <p>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】</p> <p>菜油 09 合约 8100-8800 区间内高抛低吸为主。</p>  |

|  |    |      |  |
|--|----|------|--|
|  | 玉米 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.17%； CBOT 玉米主力合约周四收跌 1.76%；<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>(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。<br/>(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）<br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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勢评级。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><br/>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><br/>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.21%；<br/>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><b>【重要资讯】</b><br/>(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）<br/>(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><b>【市场逻辑】</b><br/>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><br/>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><br/>周四，商品低开高走，生猪期价近强远弱，91 价差继续上涨，近期出栏增加，体重回落，生猪现货价格止涨回落，全国现货均价 18.90 元/公斤左右，环比昨日跌 0.19 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18335 元/吨，环比前一交易日涨 0.52%。基差 09（河南）750 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><br/>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><br/>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><br/>周四，鸡蛋期价低开高走，农产品指数阶段性止跌。周初鸡蛋现货价格偏弱震荡，今</p>  |

|    |      |   |
|----|------|---|
|    |      | <p>日主产区均价 4.53 元/斤左右，环比昨日跌 0.06 元/斤左右，主销区均价 4.79 元/斤左右，环比昨日跌 0.04 元/斤，全国均价 4.62 元/斤左右，环比昨日跌 0.05 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3958 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.45%，淘鸡价格 6.65 元/斤，环比昨日持平，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 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 | -0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶小幅回落。RU2409 合约在 14475-14600 元之间波动，略跌 0.03%。NR2409 合约在 12105-12250 元之间波动，略跌 0.53%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.09%，环比+0.05 个百分点，同比+1.79 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 58.06%，环比-1.50 个百分点，同比-5.58 个百分点。周内多数半钢胎样本企业产能利用率维持高位运行，全钢胎内外销整体出货</p>  |

|       |      |   |
|-------|------|---|
|       |      | <p>偏慢，企业成品库存压力高企，部分企业设备检修或降负运行。</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，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><b>【交易策略】</b></p> <p>本周全钢胎企业开工率继续下行，企业成品库存虽有所下降，但仍处于历史高位。国内天胶库存继续减少，8月前后可能会见底回升。不过，近日橡胶主产区雨季偏强扰动，新胶释放受阻，原料收购价格止跌上扬。整体看，近来天胶市场供应端利多影响偏弱，而需求端仍不乐观。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></p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409合约在6108-6132元之间波动，略涨0.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>国际糖市过剩论再次蔓延，外糖继续走低。郑糖除主力SR409合约略涨之外，其余各合约都小幅走低。6月份进口糖仅有3万吨，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。不过，如果国际糖价继续下行，配额外进口糖盈利窗口打开，那么下半年外糖进口或许提速。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周四夜盘微幅反弹。棉花主力合约CF2409报收于14720元/吨，按收盘价日环比上涨0.03%；棉纱主力合约CY2409报收于20315元/吨，按收盘价日环比上涨0.12%。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/</p>   |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>中等级价格分别录得 63.69 美分/磅和 67.43 美分/磅，日环比分别上涨 0.39 和 0.4 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></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>3、当前各地区纱厂开机率暂时平稳。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 70%左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面，C32S 环纺 22100-23200 元/吨左右（含税，下同），C40S 环纺报价在 23050-24000 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 31000-32000 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20500-21400 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美棉下挫，同时下游负荷并未好转，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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘反弹幅度收窄，价格变动不大。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>进口利润大幅回落，降至历史低位区间后，纸浆期货减仓反弹，不过基本面改善有限。全球对中国发货量减少，后期国内供应量同环比面临下降，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，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 740-750 美元/吨。近期文化纸继续下跌，白卡纸、生活用纸持稳，下游整体走势较弱，</p> |

|    |      |  |
|----|------|--|
|    |      | <p>周度产量缓慢回落。纸浆国内市场仍偏弱，伴随期货贴水进口成本 1000 元以上（历史最高 1500 元），外盘报价未继续下调的情况下，盘面预计面临支撑，但反弹驱动偏弱，仍需看到下游好转或其他政策利多。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期减仓反弹，关注 5850-5900 附近压力，基本面改善有限，倾向于逢高空配。</p>   |
| 苹果 | +0.5 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周四震荡整理，收于 7002 元/吨，涨幅为 0.4%。</p> <p>现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.01 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.17 元/斤，跌幅 4.07%（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 7 月 18 日，全国主产区冷库库存量为 116.93 万吨，同比下降 3.68 万吨。其中山东地区库存量为 80.96 万吨，同比增加 18.93 万吨；陕西地区库存量为 22.33 万吨，同比下降 1.99 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 7 月 18 日，全国主产区苹果冷库库存量为 103.23 万吨，库存量较上周减少 11.61 万吨。走货较上周环比减速。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <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；现货市场来看，早熟苹果开始零星上市，价格分歧较大，暂时不对市场预期构成大范围影响，继续跟踪其市场变化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议等待逢高做空机会。</p> |

### 重要事项：

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

| 方正中期研发团队              |          |          |
|-----------------------|----------|----------|
| 方正中期期货 京证监许可【2012】75号 |          |          |
| 姓名                    | 从业资格     | 投资咨询     |
| 王骏                    | F0243443 | Z0002612 |
| 牛秋乐                   | F0268914 | Z0002616 |
| 隋晓影                   | F0284756 | Z0010956 |
| 杨莉娜                   | F0230456 | Z0002618 |

|     |           |          |
|-----|-----------|----------|
| 张向军 | F0209303  | Z0002619 |
| 胡彬  | F0289497  | Z0011019 |
| 夏聪聪 | F3012139  | Z0012870 |
| 李彦森 | F3050205  | Z0013871 |
| 侯芝芳 | F3042058  | Z0014216 |
| 汤冰华 | F3038544  | Z0015153 |
| 王亮亮 | F03096306 | Z0017427 |
| 田欣沅 | F03096960 | Z0017505 |
| 卜咪咪 | F3049510  | Z0015614 |
| 冯世佃 | F3049858  | Z0015710 |
| 梁海宽 | F3064313  | Z0015305 |
| 魏朝明 | F3077171  | Z0015738 |
| 俞杨烽 | F3081543  | Z0015361 |
| 封晓芬 | F03098955 | Z0017725 |
| 王一博 | F3083334  | Z0018596 |
| 成雪飞 | F3079516  | Z0017981 |
| 陈臻  | F3084620  | Z0018730 |
| 宋从志 | F03095512 | Z0020712 |

联系我们:

| 分支机构           | 地址   | 联系电话          |
|----------------|--|---------------|
| <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  |