



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
菜粕	+1	白糖	+0.5	铝、氧化铝	-1
豆粕	+0.5	天然橡胶	+0.5	锡	-2
菜油	+0.5	镍	-0.5	贵金属	-1
		铅	-0.5	锌	-1
		不锈钢	+0.5	铜	-0.5
		原油	-0.5	玻璃	-1
		沥青	-0.5	纯碱	-1
		玉米、玉米淀粉	+0.5	甲醇	-1
		棉花棉纱	-0.5	烧碱	-0.5
		豆油、棕榈油	-0.5		
		苯乙烯	+0.5		
		短纤	+0.5		
		合成橡胶	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	-0.5		
		铁矿石	-0.5		
		焦煤焦炭	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		PVC	-0.5		
		豆一	-0.5		
		豆二	+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	-1	<p>【行情回顾】 周五黄金白银大幅跳水，沪金 2410 主力期货合约收跌 2.67%至 565.94 元/克，沪银 2408 主力合约收跌 3.70%至 7679 元/千克；。截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2416.38 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.244 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 欧洲央行昨夜会议维持三大关键利率不变，重申降息需要更多数据支持；近期特朗普当选预期升温，前几日特朗普在接受采访的时候曾称，在 11 月大选之前，美联储应该避免降息；近日市场降息预期有所冷却，据彭博数据统计，9 月当月降息概率从 106%回落至 95.5%，但年内仍预期降息 2-3 次。</p> <p>昨日美元止步两连跌大幅回暖，日涨幅 0.45%至 104.1947；美债收益率全线攀升 4 个 BP 左右。标普 500、道指及纳指均下跌。</p> <p>7 月 18 日 20:30，美国劳工部公布了上周首申情况：上周首次申请失业救济人数扩大到 24.3 万人，高于市场预期水平，指向美国劳动力市场走弱。</p> <p>【市场逻辑】 特朗普当选预期升温，美元指数大幅回暖拖累贵金属价格，叠加近期美国经济数据超预期下市场被动降息预期有所冷却，黄金突破新高后开始向下调整；且具有一定工业属性的白银在全球经济复苏疲软下跟随有色板块下行，整体回调幅度大于黄金，金银比向上修复。需注意美国就业数据依旧偏弱，若通胀继续保持下行态势，9 月降息基础依旧较稳，长线降息方向仍利好贵金属。</p> <p>【交易策略】 长期向好态势不变，逢低做多依旧是核心，等待短期回调结束后的入场时机。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 7400-7600 元/千克附近的短期支撑点。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周五沪铜价格破位下行，主力合约 CU2408 收于 76580 元/吨，跌幅 2.05%。周内累计下跌 3.32%。</p>

			<p>【重要资讯】</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 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 19 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 5.75 美元/吨，较上一期回升 2.51 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）连续小幅回升，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，市场价格连续调整，需求偏弱以及 LME 库存累积对铜价形成压力，下方 78000 重要支撑跌破后市场大幅走低，短期关注 74000-76000 区间支撑情况。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪锌价格继续走低，主力 ZN2409 合约收于 23450 元，跌幅 0.97%。周内累计下跌 3.68%。</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，国产锌精矿加工费降幅过半；进口矿加工费降至 0 美元/干吨。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，但近期经济数据偏弱，沪锌呈区间调整，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>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 低开震荡，报收于 19615 元/吨，环比跌 0.76%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19470，南通 A00 铝锭现货价格 19650，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡下跌，报收于 3714 元/吨，环比跌 1.62%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3910 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 7 月 18 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.7 万吨，国内可流通电解铝库存 67.1 万吨，较本周一累库 1.0 万吨。周中的这一波累库之后，目前国内铝锭库存已增加至下半年新高，同比去年同期也已高出 24.3 万吨，进一步压制铝现货和期价表现。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。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略有增加，氧化铝现货价格再度小幅上涨，且继续升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下滑。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面继续走弱。目前基本面供给端放量，需求端逐渐进入淡季，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也略有增加，整体维持供需双强格局，但有色板块集体走弱利空盘面，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>【行情复盘】</p> <p>沪锡低开继续下行，主力 2408 合约收于 258690 元/吨，跌 3.14%。现货主流出货在 261000-263000 元/吨区间，均价在 262000 元/吨，环比跌 4500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>欧洲央行维持利率不变并拒绝承诺未来利率路径；拉加德称 9 月降息大门敞开，同时强调经济下行风险与内部通胀压力。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 1.12 个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，并未因矿端紧张出现排产下降。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5 月锡焊料企业开工率环比下降 1.89 个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。7 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.95 个百分点，铅蓄电池市场终端消费相对平稳，但不同类型电池的订单存在差异，蓄电池企业周度开工率随之上升。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面继续下跌。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。上期所锡库存大幅下降。当前有色板块共振下跌，主力合约迟迟未换月，资金炒作痕迹较重，伦锡价格持续走低带动沪锡下行，建议短线偏空思路。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 240000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 19830，跌 0.4%。SMM 铅现货价格 19600~19700 均价 19650-125</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 7 月 18 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.84 万吨，较上周四(7 月 11 日)减少 1.75 万吨;较本周一(7 月 15 日)减少 1.83 万吨。下周，安徽地区部分大型再生铅企业生产将逐步恢复，加之进口铅到港预期，国内供应紧张局势或相对缓和，铅锭社会库存降势或趋缓。</p> <p>【市场逻辑】</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回调。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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 130170，跌 0.48%。SMM 价格 129900~132000 均价 130950+200</p> <p>【重要资讯】</p> <p>亚洲镍价在第三季度的上涨空间可能有限，因镍锰钴电池和不锈钢的下游需求疲软，加</p>

		<p>上原生镍产量上升，导致市场基本面疲软。S&P Global Commodity Insights 金属和矿业研究高级分析师 Jason Sappor 称：“我们预计全球原生镍市场基本面疲软，对 2024 年原生镍总库存[按消费周数计算]将达到四年新高的预测强调了这一点。”</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13815，涨 0.11%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持稳。7 月 19 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，涨 100；太钢天管 14400，平；甬金四尺 14100，平；北港新材料 13750，平；德龙 13750，平；宏旺 13850，平。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】</p>

		<p>不锈钢关注 13800 元/吨附近波动，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>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌 0.4%。北京地区价格较昨日下跌 10，河钢敬业报价 3470，整体成交很差，刚需少，投机更少。上海地区价格高价下行 10，低价有回来 10-20，整体小幅波动，永钢 3280、中天 3250、三线 3260，刚需一般，投机也一般，中天资源还是中心库砸盘低价少量成交为主，三线表现相对不错，全天成交尚可。</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。供需方面，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>【交易策略】 10 合约目前低于电炉谷电成本，继续做空注意短期价格偏低的问题，建议空配逢高滚动操作，下跌后可适量减仓，上方压力暂时看 3550-3570 元。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡偏弱，收盘价跌 0.2%。现货主要地区跌 10-20 元，成交一般偏弱，冷轧主要地区价格跌 10-20 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</p>

		<p>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】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>铁矿石日间盘面探底回升，主力合约下跌 0.19%，收于 804.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024 年 5 月，中国粗钢产量 9286 万吨，同比增长 2.7%；生铁产量 7613 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 12270 万吨，同比增加 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43861 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 36113 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 57405 万吨，同比增长 2.9%。</p> <p>6 月出口钢材 874.5 万吨，环比减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%，1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。1-6 月进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。</p> <p>6 月进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，环比减少 442 万吨，环比下降 4.3%，上半年我国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价 841.8 元/吨，同比上升 7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现阶段成材表需回升速度趋缓，但淡季需求仍表现出韧性，本周铁水产量止跌回升，对炉料端价格支撑增强。但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，钢厂厂内铁矿库存进一步下降，钢厂主动做库存意愿不强，但刚性需求旺盛，本周疏港升至年内高位。而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。随着 7 月淡季临近结束，铁水产量有望上升，铁矿价格反弹的动能正逐步累积。</p>

			<p>【交易策略】 钢厂利润低位，对铁矿价格上行驱动不足。但淡季需求仍具韧性，铁水产量再度回升，铁矿石下行动能不足，关注逢低做多机会。</p>
	玻璃	-1	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 0.76% 收于 1443 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，玻璃宜轻仓顺势参与；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 原油低开震荡，主力合约收于 611.20 元/桶，-0.47%，持仓量-648 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，</p>

		<p>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>【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 原油短线震荡偏弱。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3611 元/吨，-0.69%，持仓量+5986 手。 现货市场：今日国内沥青现货小幅走跌。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 3580 元/吨，西南 3805 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：近期南方等地天气好转带动公路项目施工启动，沥青道路需求有所释放，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，但整体需求面边际改善。 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】 近期成本端震荡偏弱，而沥青现货端改善也相对有限。</p> <p>【交易策略】 沥青短线预计震荡偏弱。</p>

	PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.03%，收于 5842 元/吨；PX2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.10%，收于 8404 元/吨。 现货市场：7 月 19 日，PTA 现货价格稳至 5880 元/吨，现货均基差跌 1 至 2409+39，PX 价格跌 3 至 1009 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，虽然短期成品油库存有所累库，但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 开工稳定小幅回升，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格整理，预计旺季原油价格偏强下，PX 价格重心有望缓慢回升。 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 19 日，PTA 开工负荷稳定为主，PTA 装置加工费尚可，聚酯开工负荷日度小幅下降，聚酯产销日度小幅回落，平均产销 5 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>
	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯重心回落，EB09 收于 9114，跌 36 元/吨，跌幅 0.39%。 现货市场：现货窄幅震荡，江苏现货 9510/9550，7 月下 9490/9510；8 月下 9340/9360；9 月下 9210/9230。</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：装置检修集中，开工低位震荡。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 19 日停车半个月，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 11 日停车检修 2 个月附近，独山子石化 36 万吨 7 月 13 日重启产出，天利高新 4 万吨 7 月 10 日重启产出，天津大沽 50 万吨计划 8 月初停车 54 天，吉林石化 32 万吨计划 8 月 10 日停车 2 个月。截止 7 月 18 日，周度开工率 68.56% (+1.97%)。(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 18 日，PS 开工率 58.58% (-0.67%)，EPS 开工率 52.02% (-0.34%)，ABS 开工率 61.88% (-1.44%)。(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，价格持续回落调整，但随着利空兑现，价格</p>

		<p>或止跌。苯乙烯开工仍低，港口库存窄幅回升但绝对库存量低位，对价格有支撑。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>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五,合成橡胶窄幅震荡,BR2409 收于 14670 元/吨,涨 70 元/吨,涨幅 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,但进口有限而出口成交,价格偏强震荡为主。截止 7 月 18 日,开工 62.19% (+2.28%),盛虹炼化 20 万吨近期存降负荷预期,斯尔邦 10 万吨 7 月 9-13 日停车,东明石化 5 万吨装置 7 月 5 日停车下周或重启,上海石化一套 6 万吨仍在停车,另一套 7 月 3-8 日停车,齐鲁石化 7 月初停一套装置,当前仅一套装置运行,北方华锦 12 万吨 7 月 12 日停车两月,独山子石化 17 万吨 5 月 15 日停车 2 个月。截止 7 月 17 日,港口库存 1.93 万吨 (-0.02 万吨),库存低位震荡,现货供应仍偏紧。 (2) 供应端,后续装置重启开工回升,供应预计窄幅增量。独山子石化 3 万吨预计 7 月下旬重启,齐鲁石化 7 万吨预计 7 月 25 日重启,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,新疆蓝德 5 万吨计划 7 月下旬重启,戴纳索 2 万吨 7 月 10 日停车预计 8 月度重启。截止 7 月 18 日,顺丁橡胶开工率 52.15% (-4.36%)。 (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 18 日,全钢胎开工率为 52.89% (-6.06%),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 78.74% (-0.17%),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 18 日社会库存 10.495 千吨 (+0.508 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,原料丁二烯偏强震荡对其有成本支撑,但后续装置回归及下游抵触高价原料利空价格。综上,合成橡胶多空僵持,将维持震荡。</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 8369 元/吨,跌 0.19%,持仓变化-3396 手,PP2409 合约收 7638 元/吨,跌 0.40%,持仓变化+11245 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 7630-7750 元/吨,华东拉丝主流价格在 7630-7770 元/吨,华南拉丝主流价格在 7500-7660 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18日当周，PE开工率为76.64% (+1.12%)，PP开工率73.14% (-0.52%)。</p> <p>(2) 需求方面：季节性淡季，需求表现疲软。7月18日当周，农膜开工率22% (+4%)，包装53% (持平)，单丝49% (+1%)，薄膜43% (持平)，中空48% (持平)，管材33% (-1%)；塑编开工率39% (持平)，注塑开工率42% (持平)，BOPP开工率56.93% (-1.34%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-07-19，两油库存73.50万吨，较前一交易日环比-1.00万吨。截止7月19日当周，PE社会贸易库存16.44万吨 (-0.484万吨)，PP社会贸易库存4.0405万吨 (-0.2761万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 随着装置陆续重启，供应存低位小幅回升预期，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，叠加成本端支撑不足，聚烯烃价格走势偏弱。</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，乙二醇震荡偏弱，EG2409合约收4646元/吨，涨0.00%，持仓变化-6814手。 现货市场：乙二醇价格震荡调整，华东市场现货价4680元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。内蒙古兖矿40万吨装置计划7月19日晚间停车，预计20天左右。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，近期聚酯装置检修规模增加，聚酯负荷高位回落。7月19日，聚酯开工率84.18%，与上一交易日环比-0.24%，聚酯长丝产销57.50%，较上一交易日环比+11.00%。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】 近期聚酯装置检修增多，需求回落，对价格形成拖累，后期随着装置检修计划落地，供应压力不大，预计乙二醇区间高位宽幅震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 短线偏空，然预计下方空间有限，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】 期货市场：周五，短纤重心继续下移。PF410收于7534，跌28元/吨，跌幅0.37%。 现货市场：企业报价坚挺，现货价格7700 (-10)元/吨。工厂产销21.32% (+4.60%)，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 19 日，直纺涤短开工率 84.8% (-0.0%)。(3) 需求端，下游需求一般，并且逐步进入淡季。截至 7 月 19 日，涤纱开机率为 71.0% (-1.0%)，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 9.0 (+0.6) 天，下游抵触高价及需求疲软，对原料谨慎刚需采购。纯涤纱成品库存 21 天 (+1.1 天)，处于淡季，需求疲软，成品持续累库。(4) 库存端，7 月 19 日工厂库存 17.3 天 (+1.3 天)，产销持续低迷，库存快速累积。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱，库存快速累积，同时成本震荡偏弱，如果短纤企业无有效停车降负措施配合，则价格仍有回落压力。</p> <p>【交易策略】 短线偏空。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五高低硫燃料油低开下行，燃油 2409 合约价格收跌 2.02%，收于 3500 元/吨，持仓量-24396 手；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.22%，收于 4212 元/吨，持仓量+4122 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 美东时间周四晚间，美国前总统特朗普在密尔沃基的共和党全国代表大会上发表演讲。特朗普表示，在他当选后，美国将大幅提高石油产量，以此削减能源成本，降低通胀。 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 63.60%，较上周涨 0.08 个百分点。 3. 7 月 18 日讯，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. 三位欧佩克+消息人士表示，欧佩克+联合部长级监督委员会 (JMMC) 8 月 1 日会议不太可能调整石油产量政策，包括目前从 10 月开始增产的计划。 <p>【市场逻辑】 近期成本端原油多空因素交织，预计短期宽幅震荡。燃料油方面，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，但旺季需求有所支撑；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】 FU、LU 预计走势跟随成本端宽幅震荡，短期观望为主，中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.29% 收于 1543.5 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】 从产业逻辑看，现阶段成材表需回升速度放缓，但淡季韧性仍较强，成材库存矛盾不明显。铁水产量本周再度回升，对炉料端价格支撑力度增强。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。电煤消费进入需求旺季，对焦煤短期价格有提振。终端需求回升预期在逐步增强，对焦煤逢低做多。</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>
焦炭	-0.5		<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌1.13%收于2182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，但淡季需求仍具韧性，铁水产量本周回升，对炉料端价格支撑力度增强。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</p>

		<p>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。焦炭实际需求在7月小幅承压后，8月有望迎来增长。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>甲醇期货盘面大幅低开，增加下行，重心持续回落，跌破2500关口，最低触及2491，录得六连阴，周度跌幅为3.11%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛相对平稳，市场参与者心态不佳，各地区主流价格整体波动幅度不大，内地市场整理运行，沿海市场略有回落。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差变化幅度不大，暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场弱稳运行，走势依旧承压。产区煤矿多数平稳生产，部分略显谨慎，加之存在暂停产销现象，短期产量增加有限，但市场煤出货不畅，坑口库存仍有所增加。下游用户多谨慎观望，采购不积极，电厂库存保持在高位，采购需求有限。煤炭市场旺季不旺，需求端支撑乏力，观望情绪渐浓，甲醇成本端处于低位。西北主产区企业出货为主，无挺价意向，接单情况不佳，内蒙古北线商谈参考2100-2120元/吨，南线商谈参考2150元/吨，企业库存小幅增加至48.72万吨。西北、华中以及西南地区装置运行负荷下降，甲醇开工水平有所回落，整体开工降至65.10%，较前期回落2.72个百分点，较去年同期提升1.19个百分点，西北地区开工跌破七成。七月份装置检修数量仍较多，甲醇损失产量增加，供应压力暂时不凸显，八月份企业检修计划寥寥无几。虽然华东地区MTO装置提升运行负荷，但新疆一体化装置停车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续下滑，降至55.16%，不断创近期新低。传统需求行业除了醋酸外，开工均下滑。甲醇需求步入淡季，市场买气不足，持货商让利出货，商谈重心走低。进口船货集中到港卸货，沿海地区库存明显回升，增加至97.4万吨，略高于去年同期水平3.97%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>装置检修仍较多，甲醇供应略有收紧，但下游市场需求弱化，市场延续累库态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>甲醇市场面临压力渐显，期价弱勢松动，短期关注震荡区间下沿2480附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC期货僵持整理，盘面小幅低开，重心围绕5850一线徘徊，日内波动幅度有限，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货延续调整态势，市场参与者信心不足，国内PVC现货市场气氛降温，各地区主流价</p>

		<p>格跟随松动，低价货源较前期增加，部分成交好转。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差进一步收敛，点价货源优势增加，但偏高报价向下传导阻力较大。上游原料电石市场低位波动，区域走势分化，部分地区出厂价稳中上调，幅度在 50-100 元/吨。电石价格降至低位，企业亏损压力增加，电石炉运行不稳定，部分外销量减少，整体出货情况顺畅，带动出厂价上涨。下游 PVC 企业电石到货减少，基本够用，采购价未跟涨。电石市场供需博弈，价格涨跌交替运行。虽然成本端偏低，但 PVC 企业生产利润有限。西北主产区企业报价普遍下调，让利出货为主，接单情况好转，可售库存下滑，厂区库存小幅回落，降至 24.45 万吨，环比缩减 2.53 万吨。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，PVC 行业开工水平略回落，跌破七成，降至 69.23%，损失产量小幅增加。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 开工率有望企稳。下游市场需求步入淡季，整体订单不佳，华东、华南及华北地区开工均回落。下游阶段性逢低补货后，市场买气不足，现货实际成交不活跃。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】 装置检修支撑下，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，盘面存在止跌迹象，短期重心或围绕 5850 一线徘徊，可暂时观望。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅低开高走，重心向上测试五日均线承压回落，整体走势偏弱，盘面涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货弱势调整，但对现货市场影响有限，国内液碱现货市场气氛平稳，表现较为抗跌，大部分地区报价稳中小幅回升。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，烧碱现货市场接近平水，基差大幅收敛，做多基差套利可考虑止盈离场。液氯市场区域走势分化，价格涨跌互现，山东液氯槽车主流成交价降至 100-250 元/吨。液氯外销量增加，但下游市场需求疲弱，入市采购不积极，现货市场成交转淡，重心不断走低。液碱维稳运行，液氯弱势下调，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，由于整体盈利不佳，挺价心态增强。氯碱企业稳价出货为主，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%。烧碱厂库进入缓慢去库阶段，压力暂时不大。停车检修或减产企业数量较多，烧碱产能利用率略有回落，样本企业平均开工率 83.24%，较前期下降 1.19 个百分点。烧碱检修损失产量增加，周度折百产量为 76.03 万吨，环比减少 1.41%。下游市场延续刚需补货节奏，现货成交弱稳，商谈重心波动幅度不大。主力下游氧化铝价格维持在高位，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。部分氧化铝陆续实现复产，</p>

		<p>运行产能提升至 8485 万吨，产能利用率小幅提升至 84.67%，耗碱量跟随增加。</p> <p>【市场逻辑】 七月份装置检修仍较多，烧碱供应弱稳，下游需求有望增加，基本面压力不凸显。</p> <p>【交易策略】 烧碱基差修复行情基本完成，预计重心继续调整空间受限，不宜过度杀跌，短期关注下方 2500 关口附近支撑。</p>	
	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 周五纯碱期货盘面震荡回落，主力 09 合约涨 0.26% 收于 1938 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 7850 元/吨，环比前日变化-26 元/吨或-0.33%，主力 Y2409 报收 7688 元/吨，环比前日变化 64 元/吨或 0.84%。现货油脂市场：广东广州桐油报价 7960 元/吨，环比跌 70 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 7980 元/吨，环比涨 70 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】 USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 16 日当周，约 5% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 50%。 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。</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支撑。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、三季度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</p>

		<p>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，美豆优良率明显高于去年同期，产区干旱面积占比较低，截至7月16日干旱面积占比环比调降3%至5%，同比低于去年同期的50%，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，逢回调可尝试轻仓做多，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】 周五，美豆期价横盘整理，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1043 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3148（36 或 1.16%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3698（33 或 0.90%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4510（-6 或 -0.13%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2990（30 或 1.01%），天津 3090（30 或 0.98%），日照 3040（40 或 1.33%），长沙 3120（40 或 1.30%），防城 3030（30 或 1.00%），湛江 3030（30 或 1.00%）。</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】 目前美豆低估值低驱动。美豆主产区天气尚可，利多驱动不足，美豆延续筑底震荡为主。国内蛋白粕基本面较为宽松，7-9 月大豆进口到港量较多，远月榨利转差，远期买船量预期较少，暂无新的利空出现，预计豆粕筑底震荡。</p> <p>【交易逻辑】 豆粕 01 合约可考虑逢低轻仓做多。</p>
菜粕	+1	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 09 合约继续上涨，午后收于 2518 元/吨（48 或 1.94%）。现货价格涨跌情况：南通 2450（10），合肥 2370（10），黄埔 2410（30），长沙 2540（30），武汉 2550（30）。</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；</p> <p>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>目前美豆低估值低驱动。美豆主产区天气尚可，利多驱动不足，美豆延续筑底震荡为主。欧洲菜籽减产以及，加拿大油菜籽主产区出现高温炎热天气，引发市场对于菜籽供应的担忧。外围市场表现较强。菜粕基本面暂无新增利空驱动，预计菜粕筑底反弹为主。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜粕 09 合约可考虑多单持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8617 元/吨（21 或 0.24%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8620（200），成都 8810（200），武汉 8720（200），广东 8410（200）。</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；</p> <p>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，但无新增明显的利空，近期菜油预计震荡上涨为主；</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油 09 合约考虑多单持有。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约周五继续震荡整理，收于 2395 元/吨，涨幅为 0.38%； 现货市场：周五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%，较周四持平，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，较周四持平；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；华北玉米价格偏弱震荡，山东 2380-2500 元/吨，河南 2370-2430 元/吨，河北 2360-2410 元/吨。（中国汇易）</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(1) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示,截至 2024 年 7 月 11 日当周,美国 2023/24 年度玉米净销售量为 437,800 吨,比上周低了 19%,比四周均值低了 10%,也低于市场预期。2024/25 年度净销售量为 485,700 吨,一周前为 116,500 吨。</p> <p>(2) 国际谷物理事会(IGC)发布的最新报告显示,2024/25 年度全球玉米产量预估上调 200 万吨,达到 12.25 亿吨。全球玉米期末库存估计为 2.78 亿吨,低于上月预测的 2.81 亿吨,也低于上年的 2.82 亿吨(上月预估为 2.87 亿吨)。</p> <p>(3) 中国海关数据显示,6 月份中国的玉米进口量同比减少 50.2%,今年上半年的进口同比减少 8.2%。</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>	
	淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力 09 合约周五震荡整理,收于 2828 元/吨,涨幅 0.21%;</p> <p>现货市场:周五国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2980 元/吨,较周四持平;吉林长春报价为 3030 元/吨,较周四持平;河北宁晋报价为 3080 元/吨,较周四持平;山东诸城报价为 3160 元/吨,较周四下跌 10 元/吨。(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>
	橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:沪胶震荡反复。RU2409 合约在 14475-14660 元之间波动,收盘略涨 0.55%。NR2409 合约在 12105-12270 元之间波动,收盘略涨 0.33%。</p>

		<p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 近期国内外产区季节性供应增加，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，而成品库存降幅有限，终端需求依然较为疲软。</p> <p>【交易策略】 本周 RU 主力合约下探至 14300 元附近止跌反弹。国内天胶库存继续减少，国内外原料收购价格有所回升。不过，全钢胎企业开工率还在下行，企业成品库存虽有所下降，但仍处于历史高位。目前多空因素胶着的局面尚未改观，RU 主力合约也许还要在 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：郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6106-6144 元之间波动，收盘略涨 0.07%。</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】 近期郑糖偏弱整理，主力 SR409 合约在 6100 元附近波动。国际糖市过剩论再次蔓延，外糖继续走低，ICE11 号原糖跌破 19 美分。国内糖厂库存同比偏低，现货糖价较为坚挺，基差处于历史较高水平，对期货糖价有一定提振。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，加上国内新糖增产预期强烈，未来供应压力或许上升。技术上看，郑糖可能还会测试 6 月份低点的支撑。</p>
	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五日盘宽幅震荡。棉花主力合约 CF2409 报收于 14715 元/吨，按收盘价日</p>

		<p>环比持平；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20270 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.1%。ICE2 号棉报收于 71.83 美分/磅，日环比下跌 0.14%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15745 元/吨，日环比上涨 46 美分/磅；美国陆地棉标准级/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>【重要咨询】</p> <p>1、据海关统计数据，2024 年 6 月我国棉花进口量环比减少 10 万吨，减幅 38.5%；同比增加 8 万吨，增幅 86.0%；我国棉纱进口量同比减少约 3 万吨，减幅为 21.3%；环比减少约 1 万吨，减幅为 8.33%。</p> <p>2、据 USDA 报告，7.5-7.11 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 6169 吨，较前一周减少 50%，较近四周平均减少 76%。</p> <p>3、目前纺企普遍反馈产销较为低迷，开机率虽然没有继续下降，但市场新订单稀少，内需市场形势较差，产成品销售缓慢，部分纺企继续存在让价成交的情况。</p> <p>4、至 6 月底，西非地区各国已播种总面积在 192 万公顷（2880 万亩），播种进度达预期植棉面积的 66%，而去年同期进度约 74%。</p> <p>5、据呼图壁大丰镇某棉农反馈，当地棉花正处于开花结铃高峰期，平均株高 70-80cm，白花已开至顶部，果枝数量达到 8-10 台，单株约有 4 台果枝结铃，成桃约 3-4 个，整体长势良好。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美棉净签约数据不佳导致美棉下挫。不过，目前内外盘已经远低于成本价，因此震荡反弹。</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>纸浆期货主力合约日间震荡运行，收盘价略跌 0.1%。木浆现货市场价格以稳为主，部分地区针叶浆现货市场价格涨跌互现。山东、江浙沪、广东地区部分针叶浆市场价格小幅上涨 50 元/吨，山东、东北、河北、河南地区乌针、布针受业者出货意向增加影响，现货价格下滑 50 元/吨。阔叶浆现货市场成交僵持。下游纸厂出货压力仍存，需求放量不足，但业者考量成本压力疲于调价。</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>

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，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。

【交易策略】

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。

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	湖南省常德市武陵區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