


**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
鸡蛋	+1	花生	+0.5	甲醇	-1
		锡	+0.5	烧碱	-0.5
		集运	-0.5	白糖	-1
		股指	+0.5	高低硫燃料油	-3
		国债	-0.5	原油	-3
		PVC	-0.5	沥青	-2
		天然橡胶	+0.5	烧碱	-3
		棉花棉纱	-0.5	铜	-1
		苯乙烯	-0.5	豆油	-1
		短纤	-0.5	棕榈油	-1
		合成橡胶	+1	铝、氧化铝	-1
		贵金属	-0.5	镍	-1
		工业硅	+0.5	纸浆	-0.5
		尿素	-0.5	螺纹钢	-0.5
		玉米淀粉	+0.5	热卷	-0.5
		玉米	+1	聚烯烃	-1
		苹果	+0.5	乙二醇	-1
		铅	-0.5	锌	-1
		不锈钢	+0.5	菜油	-1
		生猪	+0.5	玻璃	-1
		锰硅	+0.5	纯碱	-1
		硅铁	-0.5	碳酸锂	-2
		铁矿石	-0.5		
		焦煤焦炭	-0.5		
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5		
		豆一	+0.5		

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五期市整体下挫。EC2410 报收于 3675 点，日环比下跌 5.64%；次主力合约 EC2408 报收于 5530.6 点，日环比下跌 1.24%；最远月合约 EC2506 报收于 1784.6 点，日环比下跌 6.13%。六大合约总成交量 14.9 万手，总成交额 224.85 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：出现拐点回调。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 6002.23 点，周环比上涨 10.5%；TCI 录得\$5663.78/TEU，周环比上涨 1.5%；SCFI 录得 \$5000/TEU，周环比下跌 1%；NCFI 录得 3669.53 点，周环比下跌 1.5%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$8471/FEU，周环比上涨 5.3%；WCI 录得\$8267/FEU，周环比上涨 2.7%；FBX 录得\$8474.5/FEU，周环比下跌 1.8%。目前实际价格与线上价格存在差距，实际运价约\$7500-8500/FEU。 2、供给方面：截至 7 月 20 日，全球共有 7022 艘集装箱船舶，合计 30266074TEU，周环比增长 0.14%；其中亚欧航线运力规模 469667TEU，周环比增长 0.02%。Week29（本周）-Week35 上海→欧洲航线舱位量配置 26.3、21.6、20.8、23、22.4、27、22 万 TEU，期间累计停航数量 5 航次。 3、需求方面：5 月全球集装箱运量 1594 万 TEU，同比和环比分别增长 5.8%和 7.1%。其中，亚欧航线运量 155.13 万 TEU，同比和环比分别增长 4.9%和 2.9%。出口经济体方面：上上周（7 月 8 日-7 月 14 日）中国港口集装箱吞吐量录得 641.8 万 TEU，同比增长 3.8%。本周一至周四上海整车货运流量指数均值 97.93 点，周环比上涨 0.2%。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%。进口经济体：6 月欧元区 HICP 同比增速 2.5%，低于前值 2.6%；环比增速 0.2%，与前值持平；7 月 ZEW 欧元区经济现状指数-36.1，为 2022 年下半年以来新高；ZEW 欧元区经济景气指数 43.7，连涨 9 个月后首次回调。虽然通胀继续放缓且经济现状创近两年新高，但 7 月欧洲央行维持现有利率不变。英国 CPI 同比增速 2%，与前值持平；核心 CPI 同比增速 0.1%，低于前值 0.3%。6 月英国失业率录得 4.36%，连续 10 个月上升，创 2022 年 4 月以来新高。英国央行首轮降息时间表可能在 9 月或 11 月议息会议。中欧贸易关系方面：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。 4、红海局势：上周胡塞武装继续袭击商船，7 月 19 日宣称袭击了通过亚丁湾的由达飞轮船租赁的集装箱船舶 Lobivia 轮，造成该轮起火。胡塞领导人誓言在印度洋和地中海地区升级局势。 5、中东局势：以军称袭击黎真主党多个军事目标并炮击黎南部多地。作为回击，黎巴嫩真主党称首次对 ABIRIM、NEVE ZIV 和 MANOT 的定居点发起打击。胡塞武装发言人称，用一种雷达系统无法探测的新型无人机袭击了以色列特拉维夫，并表示将再次袭</p>

		<p>击特拉维夫和以色列腹地的其他地区，以色列已直接入境也门打击胡塞武装。</p> <p>6、拜登宣布退出下届总统选举，特朗普已与泽连斯基通话承诺“将结束俄乌冲突”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>本周回顾：周一盘后 SCFIS 超预期突破 6000 点，一度推涨近月合约，但是即期市场见顶，多家班轮公司下调 8 月 FAK 报价，市场认为 8 月运价难以维持 7 月水平，导致近月合约冲高回落。受和谈影响，远月合约在上半周就与近月合约走势大相径庭，出现明显回调。</p> <p>后市预判：即期市场已经出现回调，将带动期市进一步回落。不过，8 月旺季还有一定货量支撑，继续下跌幅度相对有限，预计下周将在 5300-5700 点之间波动。10 月从旺季转入淡季且中欧贸易摩擦升级，有继续回调风险。12 月班轮公司会为签订下一年度合约挺价，EC2412 与 EC2410 价差略偏大。EC25 合约更多受到地缘局势和中欧贸易关系影响，波动较大。目前来看，和谈没有实质性进展，中东冲突正在升级和扩大，特朗普竞选团队的整体政策是支持以色列，远月合约存在低位反弹的可能性。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周一以震荡思路对待。反弹时止盈 EC2408 多单，不建议追空；逢高沽空 EC2410；EC25 三大合约空单可阶段性止盈，不建议继续追空；套利可以采取“空 EC2410/12”、“多 EC2504/06”反套策略。继续密切关注巴以谈判进程以及中东局势，及时调整仓位。</p>
<p>股指</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周股指总体反弹，沪指收涨 0.37%。期指主力合约分化，IF 和 IH 上涨、IC 和 IM 下跌。成交持仓方面，IF 和 IH 成交上涨持仓下降，IC 合约成交持仓均上涨，IM 成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业下跌较多，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对 300 和 50 贡献最大，有色金属拖累抵达指数较多。资金方面，主要指数资金中 500 流出其他流入。消息面上看，6 月经济分项表现分歧加大，工业增加值增速回落但稍强于预期，投资增速符合预期但仍在减速，消费加速回落且表现弱于预期。再通胀步伐延续但仍为通缩现状。产出受到内需走弱拖累，基建投资反弹影响尚未体现。央行本周大幅净投放 11700 亿元流动性，短端资金利率维持低位。政策焦点位于三中全会方面，会议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。继续关注 7 月中央政治局会议对具体政策的表态，以及各部委落实政策情况。其他方面，沪深交易所称正研究高频交易差异化收费。上金所宣布调整部分合约保证金水平和涨跌停板。此外，IMF 上调中国今明两年增长预期，警告主要经济体通胀降温慢于预期，但认为全球经济将实现软着陆。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，美股再度冲高回落。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，未来关注详细政策和政治局会议。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，市场持续反弹，可尝试轻仓做多，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，各近月合约临近交割暂无太多机会，关注 IM 的 8 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 比价仍在持续上升趋势中，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>近一周国债现券收益率维持震荡。国债期货主力合约均上涨。成交持仓方面，四个品种期债均呈现成交下降持仓上升态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，近一周国债发行速度明显放慢，总发行量和仅融资额均为 850 亿元。预计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，6 月经济分项表现分歧加大，工业增加值增速回落但稍强于预期，投资增速符合预期但仍在减速，消费加速回落且表现弱于预期。再通胀步伐延续但仍为通缩现状。产出受到内需走弱拖累，基建投资反弹影响尚未体现。央行本周大幅净投放 11700 亿元流动性，短端资金利率维持低位。政策焦点位于三中全会方面，会议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。继续关注 7 月中央政治局会议对具体政策的表态，以及各部委落实政策情况。此外，IMF 上调中国今明两年增长预期，警告主要经济体通胀降温慢于预期，但认为全球经济将实现软着陆。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，未来关注详细政策和政治局会议。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 TF 和 TL 合约当季-次季价差超过无套利区间上限后的机会。曲线方面，持续走陡趋势不变，继续多短端、空长端</p>

			交易方向和策略。
	<b>股票期权</b>		<p><b>【行情复盘】</b>          上周以来两市震荡走强。截至收盘，上证指数涨 0.37%，深成指涨 0.56%，创业板指涨 2.49%。科创 50 涨 4.33%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          两市震荡走强，期权各标的的全线收涨。在期权隐波方面，各标的的隐波低位震荡。目前各标的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，期权中小盘标的的日内波动有望维持高位，隐波与标的的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><b>【交易策略】</b>          科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率          上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	<b>商品期权</b>		<p><b>【行情复盘】</b>          上周以来商品期权各标的的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、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>          近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。          多头趋势品种：黄金、棕榈油          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。          空头趋势或反转：红枣、豆油          高波动品种有：菜油、白银、黄金、苹果、豆油、菜粕</p>
<b>金属建材</b>	<b>贵金属</b>	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          上周，贵金属市场整体呈现下降态势。上周，沪金整体在 565.94-568.54 元/克区间波动，跌幅达 0.46%；沪银整体在 7679-8080 元/千克区间波动，跌幅接近 4.96%。现货方面，伦敦金整体在 2411.51-2419.62 美元/盎司波动，涨幅接近 0.33%；伦敦银整体在 29.332-30.781 美元/盎司期间波动，跌幅接近 4.73%。纽约金整体在 2416-2419.9 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.17%；纽约银整体在 29.470-31.045 美元/盎司区间波动，跌幅接近 1.59%。本周美联储进入“噤声期”，重点关注美国 PCE，目前降息预期</p>

		<p>定价已经较为充分。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、前美国总统特朗普本周在接受《彭博商业周刊》采访时表示，不会寻求在鲍威尔任期结束之前免除他的美联储主席职务。在 11 月大选之前，美联储应该避免降息。特朗普称，“特朗普经济学”等同于“低利率和税收”。若当选总统，考虑邀请摩根大通 CEO 戴蒙担任财政部长。</p> <p>2、鲍威尔本周发言并未释放降息时间节点的信号，但其对最近三份通胀报告的乐观评价以及“无需等到降至 2%就可降息”的发言再次助推市场降息预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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><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 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><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）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><b>【操作建议】</b></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>
锌	-1	<p><b>【行情复盘】</b></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><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26.3万吨，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，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><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，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

铝		<p>沪铝主力合约 AL2409 低开震荡，报收于 19615 元/吨，环比跌 0.76%。夜盘震荡偏弱，伦铝继续下跌。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%。夜盘有所下跌。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3910 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。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><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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡低开继续下行，主力 2408 合约收于 258690 元/吨，跌 3.14%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡走弱。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 1.12 个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，并未因矿端紧张出现排产下降。5 月锡矿进口数据继续下滑，主因从缅甸和非洲地区进口锡矿大幅减少。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5 月锡焊料企业开工率环比下降 1.89 个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。7 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.95 个百分点，铅蓄电池市场终端消费相对平稳，但不同类型电池的订单存在差异，蓄电池企业周度开工率随之上升。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，</p>

		<p>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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 19370，跌 0.39%。SMM 铅现货价格 19600~19700 均价 19650-125</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 美元指数反弹，需求忧虑影响，有色继续回调，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><b>【交易策略】</b> 铅 19500 失守，下方支撑关注 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 128310，跌 1.88%。SMM 价格 129900~132000 均价 130950+200</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，加上原生镍产量上升，导致市场基本面疲软。S&amp;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><b>【市场逻辑】</b> 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></p> <p>沪镍主力 13 万关口失守，阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡，但镍矿端仍有一定支撑，下档关注 12.8，12.5 万元附近支撑。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13790，涨 0.22%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 09 合约上周震荡下行，跌 1.76%，收于 10575 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 200-300 元/吨。仓单增加 11 至 65657 张，近期注册仓单环比持续下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>供应方面，上周供应环比小幅回落，西南、西北均有回落，其中新疆、云南、四川供给稳中有增，非主流地区重庆、福建、青海等地减产检修增多。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。下游多晶硅行业头部产能拉满，但加入检修减产规模进一步扩大，总体或有下降；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，市场</p>

		<p>不温不火；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，回升斜率有所放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供给端仍然偏强，6月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，7月电价总体继续下降。初见价格负反馈至供给端，尚未影响到总量，现货矛盾仍然较深，后续可能演变为11月仓单集中注销大量现货冲击市场，届时价格可能较为极端。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，6月排产下降，7月略有增加，实际可能下降，核心在需求成色。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2409合约上探13300之后回调，持续回落创上市新低。操作上，供应端持续增加，企业库存持续回升，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，西南复产进度较快，价格尚未影响到供给端，产业驱动向下，技术面无支撑单边观望，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></p> <p>上周碳酸锂期货盘面下探后受智利地震影响走高，主力合约2411跌2.02%收于89800元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面,7月19日富宝锂电网发布数据显示,电池级碳酸锂报84500元/吨,持平;工业级碳酸锂(综合)报83000元/吨,持平;电池级碳酸锂长协均价86300元/吨,-200元/吨。氢氧化锂指数报80000元/吨,持平。锂辉石(非洲SC 5%)报470美元/吨,持平;锂辉石(中国CIF 6%)报1005美元/吨,-15美元/吨;锂辉石指数(5%≤Li20&lt;6%)报6700元/吨,持平;锂云母指数(2%≤Li20&lt;4%)报2695元/吨,持平;磷锂铝石(7%≤Li20&lt;8%)报8925元/吨,持平;富锂铝电解质指数(1.5%≤Li20&lt;5%)报2350元/吨,持平;富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报72.5%,系数较昨日持平。</p> <p>北京时间7月19日9点50分,智利北部铜矿和锂矿开采区圣佩德罗-德阿塔卡马附近发生7.4级地震。据美国地质调查局称,地震发生在当地时间晚上9点50分。由必和必拓集团和力拓集团共同拥有的世界上最大铜矿埃斯孔迪达铜矿(Escondida)就位于震区周围。智利矿业化工(SQM)的Salar de Atacama锂矿位于圣佩德罗-德阿塔卡马以南。力拓集团发言人表示,埃斯孔迪达矿场的运营目前未受影响,检查工作仍在进行中。必和必拓没有立即置评。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面,2月底以来碳酸锂周度产量从0.7万吨的低位连续上台阶,上周产量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,上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</p>

		<p>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 月合约受消息影响反弹，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上周冲高回落，价格继续下跌。现货也持续调整，在新国标切换影响下，部分地区现货跌幅较大，整体成交偏弱，跟随价格波动。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>《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》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>三中全会已结束，超预期部分不多，政策方面继续扩大内需，稳定地产，细节可能要关注月底前的政治局会议，但 7 天逆回购利率已下调。产需方面，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，在低产量下，螺纹供需静态看矛盾仍有限，但弱需求限制增产空间，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，二季度 GDP 增速 4.7%，低于市场预期，三中全会指出要完成今年经济增长目标，后续政策预计依然积极，因此弱需求仍会对螺纹有拖累，但持续下跌后仍需关注政策情况，特别是最近两周，政策若超预期，会带来超跌反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>10 合约低于电炉谷电成本，绝对价格偏低，建议空配逢高滚动操作，下跌后减仓，上方压力关注 3550-3570 元。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约上周冲高回落，延续弱势。现货跟随盘面走弱，成交整体偏弱，冷轧价格同步回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>《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》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大</p>

		<p>行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>热卷自身跟随黑色整体波动，自身驱动力仍有限，且市场对产量回升后，产需预期一般。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，政策预计仍偏积极，进一步细节需关注月底前的政治局会议，但7天逆回购利率已下调10bp。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。热卷现货流动性尚好，同时国内近期政策可能偏积极，因此热卷虽受成本拖累，但不宜继续大幅看跌。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨0.31%收于803.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增加3.4%。1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。</p> <p>6月出口钢材874.5万吨，环比减少88.6万吨，环比下降9.2%，1-6月累计出口钢材5340.0万吨，同比增长24.0%。1-6月进口钢材361.7万吨，同比下降3.3%。</p> <p>6月进口铁矿砂及其精矿9761.3万吨，环比减少442万吨，环比下降4.3%，上半年我国进口铁矿砂6.11亿吨，同比增加6.2%，进口均价841.8元/吨，同比上升7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现阶段成材表需回升速度趋缓，但淡季需求仍表现出韧性，上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，疏港量升至年内高位。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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
锰硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周锰硅期货先跌后涨，2501 合约涨 0.19%收于 7314。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6850 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 6450 元/吨，日环比下跌 50；云南主产区价格报 6650 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 6700 元/吨，日环比下跌 50；广西主产区报 6800 元/吨，日环比下跌 50。</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 60.66%，较上周增 2.11%；日均产量 32290 吨，增 145 吨。全国硅锰周产量 22.6 万吨，环比上周增 0.45%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 126549 吨，环比上周减 0.83%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>从供给端来看，锰硅厂家即期生产基本亏损，锰硅周产量增速减慢，部分厂家有检修计划，后期锰硅产量或将下降。从季节性来看，锰硅下游需求逐步从旺季转向淡季，需求下降。对于成本端，锰矿港口库存稳定，锰矿价格持续下跌后，上下游博弈加剧，关注锰矿价格能否企稳。</p> <p><b>【交易策略】</b>目前来看盘面下方 7000 附近支撑较强，锰硅供强需弱叠加仓单高库存，基本面偏空，上行空间预计有限。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周硅铁期货震荡，09 合约跌 0.78%收于 6630。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6400 元/吨，日环比持平；宁夏报 6450 元/吨，日环比下跌 50；甘肃报 6450 元/吨，日环比下跌 50；青海报 6450 元/吨，日环比下跌 50。</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 38.67%，较上期增 0.13%；日均产量 16415 吨，较上期增 65 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.49 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%）：20678.4，环比上周降 0.45%。</p> <p>2、本周（7.18）Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 5.60 万吨，较上期增 8.29%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、宁夏、青海利润在 200-300 左右，甘肃、陕西产区生产利润在 100 左右。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 0.42%收于 1439 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，上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</p>

		<p>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。上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，上周产能小幅增加。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 251 条，日熔量共计 171265 吨，较前一周增加 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，较前一周四库存增加 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。上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></p> <p>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></p> <p>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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 611.20 元/桶，-1.94%</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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、据外媒报道，美国联邦贸易委员会正在调查包括赫斯公司、西方石油公司和 Diamondback 能源公司在内的几家大型石油公司的高管是否与欧佩克官员存在不正当交流。据知情人士透露，联邦贸易委员会的调查人员正在寻找高管试图与欧佩克官员就石油市场动态串通的证据。根据美国反垄断法，这种沟通，尤其是关于定价和产量的沟通，可能是非法的。</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三年内飙升至每桶 100 美元。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 市场定价美国政局变化，风险资产纷纷遭遇重挫，同时巴以停火取得进展令地缘风险降温，但三季度原油供需结构依旧偏紧，油价持续回调压力不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线大跌，短空为主，技术支撑位关注 570 附近。</p>
沥青	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周沥青期货跌后反弹，主力合约收于 3611 元/吨，-1.55%。 现货市场：上周中石化主营炼厂南涨北稳，其中华东、华南地区推涨 50 元/吨。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><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：上周部分炼厂复产，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><b>【市场逻辑】</b> 成本端大跌，短线沥青预计受成本拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线震荡偏弱。</p>
高低硫燃料油	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 上周，FU 震荡偏弱，LU 下行。燃油 2409 合约价格收跌 1.33%，收于 3500 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 2.57%，收于 4212 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 63.60%，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>

		<p>5. 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；美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 -444.2 万桶，前值 -192.3 万桶。API 库欣原油库存 -74.6 万桶，前值 -121 万桶。API 成品油汽油库存 +36.5 万桶，前值 -295 万桶。API 成品油馏分油库存 +492 万桶，前值 +234 万桶。原油超预期大幅去库，但成品油均出现累库，指向下游需求不佳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成品油累库指向需求成色不足，叠加美元走强下价格承压，成本端原油偏弱运行。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利空逐步兑现，但旺季需求有所支撑；目前低高硫价差处于历史低位，但短线基本面差异不支持其大幅走扩，中长线可关注价差反弹的套利机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>FU、LU 预计走势跟随成本端震荡偏弱，短期观望为主，中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，PTA2409 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5840 元/吨；PX2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.12%，收于 8400 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 7 月 19 日当周，PTA 现货价格跌 65 至 5880 元/吨，现货均基差至 2409+39，PX 价格跌 17 至 1009 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油方面：随着 6 月份原油价格不断上涨，一定程度透支旺季需求预期下价格上涨空间，随着美元指数走强，美国汽油库存累库等影响下，原油价格回落，但从供需逻辑来看，09 合约依然属于旺季合约，建议投资者关注近月做多以及远月做空机会，依然维持近月合约不做空，远月不做多的逻辑判断。</p> <p>PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，调油需求逻辑一般，PTA 开工稳定小幅回升，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格短期回落，中长期旺季逻辑指引下，PX 价格短空长多逻辑对待。</p> <p>PTA 供需方面：上周恒力 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，周度来看，PTA 开工负荷小幅回升，PTA 装置加工费尚可，聚酯开工负荷周度小幅下滑，聚酯产销表现一般。PTA 供需基本面略偏空。终端来看，江浙加弹开工率下降至 78%，织机开工负荷下降至 68%，终端备货积极性一般，原材料库存处于偏低水平。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 价格震荡偏弱为主，PX 波动区间参考 8200-8800 元/吨，PTA 波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线做空，中长线关注低位多配机会。</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8354 元/吨，跌 0.31%，持仓变化-3430 手，PP2409 合约收 7623 元/吨，跌 0.47%，持仓变化+1838 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 7630-7750 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><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 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4645 元/吨，跌 0.45%，持仓变化+262 手。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</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></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空，继续持有看跌期权多头规避价格回落风险。</p>

	短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，短纤窄幅震荡。PF410 收于 7536，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。 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><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b> 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> 短线偏空。</p>
	苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，苯乙烯下跌，EB09 收于 9081，跌 50 元/吨，跌幅 0.55%。 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><b>【重要资讯】</b> （1）成本端：成本震荡回落。原油供需面无实质性变化，在宏观和市场情绪主导下，油价延续震荡回落，预计回调空间有限；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，下周计划到船 3.49 万吨，库存窄幅回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，但随着利空逐步兑现，</p>

		<p>价格或止跌。苯乙烯开工仍低，港口库存窄幅回升但绝对库存量低位，同时进入下旬现货市场有补空需求，预计价格下行空间有限。风险提示，原油持续大幅度走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
合成橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，合成橡胶上涨，BR2409 收于 14875 元/吨，涨 280 元/吨，涨幅 1.92%。 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> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
焦煤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤上周五夜盘回调，主力合约下跌 1.42%收于 1530 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 6 月进口煤及褐煤 4460.3 万吨，环比增加 78.7 万吨，环比增长 1.8%，同比增长 11.9%。1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。 国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量</p>

		<p>22.7 亿吨，同比下降 1.7%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。铁水产量上周再度回升，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><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤需求端对价格的上行驱动不足，焦炭进一步提涨空间有限，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></p> <p>焦炭上周五夜盘回调，主力合约下跌 1.48%收于 2161.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现阶段成材表需回升速度放缓，但淡季需求仍具韧性，铁水产量上周回升，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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高。焦炭短期不具备走出趋势性行情的条件，高抛低吸区间操作。</p>
甲醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货上周承压回落，重心震荡走低，逐步回到五日均线下方运行，走势明显转弱，后期跌势扩大，进一步下破 2500 关口，最低触及 2491，录得六连阴。上周五夜盘，重心小幅下探。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> PVC 期货上方五日均线附近承压，上周重心弱勢松动，回落至 5850 一线附近暂时止跌，盘面横向延伸，走势略显僵持，周 K 线录得七连阴。上周五夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货上方五日均线附近承压，上周重心震荡回落，盘面呈现涨跌交互运行态势，期价最低下探至 2530 附近，刷新近期低点。上周五夜盘，主力合约大幅跳空低开。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 烧碱基差修复行情基本完成，预计重心继续调整空间受限，短期支撑下移至 2400 关口</p>

			附近。
	纯碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间纯碱期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 1.18%收于 1924 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上周国内纯碱市场价格下滑。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%，跌幅扩大 0.82 个百分点；重碱主流送到终端价格在 1900-2200 元/吨。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 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，上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> 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> 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	尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周尿素期货震荡下行，主力 09 合约周度跌 0.39%收于 2039 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上周期国内尿素市场行情震荡下行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2200-2270 元/吨，均价环比下跌 25 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 82.91%，较上期涨 0.92%，趋势由降转升。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 5 家，延续上周期的装置变化，产能利用率开始回升。煤制产能利用率 83.36%，较上期跌 0.03%；气制产能利用率 81.54%，较上期涨 3.85%。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。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5 月下旬多家企业表态保供，6 月初出口暂停。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。印度 IPL6 月发布不定量招标，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，有消息显示国内无投标。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期 8 月前出口基本无望。从供需来看，7 月供应端逐步复产，7、8 月新增产能投产量较大，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，期价上方 2250 受阻回落，回到 5 月初价格，60 均线支撑反弹，上方压力 2170 附近受阻回落，周内续创 7 月新低，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，</p>

		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。
豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，美豆期价下跌，CBOT大豆主力11合约收跌于1035.5美分/蒲； 豆粕主力09合约高开低走，晚间暂收于3147（-1或-0.22%）。 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><b>【市场消息】</b> 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年07月12日，全国港口大豆库存721.37万 吨，环比上周增加15.79万吨，同比去年减少31.58万吨；第28周（7月6日至7月 12日）125家油厂大豆实际压榨量为205.6万吨，开机率为58%。第28周（5个工作 日）共成交33.04万吨，日均成交6.608万吨，成交均价3164元/吨； 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> 目前美豆低估值低驱动。美豆主产州天气尚可，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><b>【交易逻辑】</b> 豆粕01合约可考虑逢低轻仓做多。</p>
油脂	-1	<p><b>【行情复盘】</b>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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：6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，三季度 马棕仍存累库存预期。高频数据7月1-15日马棕产量环比增8.69%，7月1-20日出口 环比增加39.2-41.4%，产地供需双增，出口环比增幅较前15日收窄。豆棕价差处于低</p>

		<p>位且豆油供需宽松将对棕榈油价格形成压制。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。</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，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，美豆价格承压偏空运行。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></p> <p>暂以震荡对待，原油回落，期价预计偏空调整，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></p> <p>期货市场：花生10合约期价8724元/吨，环比前一日变化-80元/吨或-0.91%。</p> <p>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%。</p> <p>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></p> <p>进口量同比缩减明显，产区花生余量较常年偏高，持货商近期低价有惜售心理。油料花生需求步入淡季，大部分压榨厂已季节性停机停收。部分终端库存偏低，食品花生价格存在刚需补库需求。新季花生种植面积预增10.36%至近年高位。产区天气方面，近期河南、山东局部地区降水偏多。受油罐车事件影响，局部地区小榨花生油消费好转，短期关注花生油消费好转持续性、产区天气、大宗油脂油料价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>暂以震荡对待，期价压力位9000-9350，支撑位8500-8600。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周五晚间，菜粕主力09合约高开低走，晚间暂收于2510元/吨（-8或-0.32%）。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>菜粕 09 合约可考虑多单持有。</p>
菜油	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五晚间, 菜油 2409 合约高开震荡, 晚间暂收于 8639 元/吨 (+22 或+0.26%)。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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, 周五国际原油大幅下跌, 或带动菜油走弱。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>菜油 09 合约暂时观望为主。</p>
玉米	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 主力 09 合约上周五夜盘震荡整理, 涨幅为 0.54%;</p> <p>现货市场: 上周玉米现货价格稳中略降。截至周五, 北方玉米集港价格 2370-2390 元/吨, 较前一周五下跌 10 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨, 较前一周五下跌 20-30 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨, 较前一周五下跌 10-20 元/吨; 东北玉米价格相对稳定, 黑龙江潮粮折干 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; 华北玉米价格小幅回落, 山东 2380-2500 元/吨, 较前一周五下跌 20 元/吨, 河南 2370-2430 元/吨, 河北 2360-2410 元/吨, 较前一周五下跌 10-20 元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(1) USDA 作物周报显示, 截至 2024 年 7 月 14 日当周, 美国玉米优良率为 68%, 低于市场预期的 69%, 前一周为 68%, 上年同期为 57%。截至当周, 美国玉米吐丝率为 41%, 上一周为 24%, 上年同期为 40%, 五年均值为 32%。截至当周, 美国玉米蜡熟率为 8%, 上一周为 3%, 上年同期为 6%, 五年均值为 4%。</p> <p>(2) 咨询机构 AgRural 公司表示, 截至 7 月 11 日, 巴西中南部二季玉米收割进度为 74%, 高于一周前的 63%。作为对比, 去年同期的收获进度仅为 36%。</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, 环比增加 1.72 万吨。(钢联农产品)</p> <p>(4) 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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> 期货市场: 主力 09 合约上周五夜盘震荡整理, 涨幅 0.07%; 现货市场: 上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示, 截至周五, 黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2980 元/吨, 较前一周五下跌 20 元/吨; 吉林长春玉米淀粉现货报价为 3030 元/吨, 较前一周五下跌 20 元/吨; 河北宁晋玉米淀粉报价为 3080 元/吨, 较前一周五持平; 山东诸城玉米淀粉报价为 3160 元/吨, 较前一周五下跌 20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况: 上周 (7 月 11 日-7 月 17 日) 全国玉米加工总量为 60.26 万吨, 较前一周增加 1.06 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 29.3 万吨, 较前一周产量增加 0.45 万吨; 周度开机率为 57.93%, 较前一周升高 0.89%。(我的农产品网) (2) 企业库存: 据我的农产品网信息显示, 截至 7 月 17 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 106.6 万吨, 较前一周增加 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> 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> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>上周生猪期价近强远弱，91 价差继续上涨，近期出栏增加，体重回落，生猪现货价格偏强运行，周末现货南强北弱，整体持稳，全国现货均价 19.02 元/公斤左右，环比上周五涨 0.01 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18395 元/吨，环比前一周涨 3.14%。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></p> <p>基本面数据，截止 7 月 14 日第 27 周，钢联标肥价差 0.05 元/公斤，环比上周持平，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪倒挂。卓创出栏体重 124.84kg，周环比增 0.08kg，同比高 4.04kg，猪肉库容率 21.51%，周环比降 0.16%，同比降 12.74%。7 月中屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 66.60 万头，周环比降 0.27%，同比低 21.97%。博亚和讯数据显示，第 27 周猪粮比 7.82:1，周环比升 0.13%，同比高 9.68%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 450 元/头，周环比降 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 300 元/头，周环比降 153 元/头，同比高 523 元/头，猪价仍在大部分养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 558 元/头附近，周环比跌 10.82%，同比涨 42.50%；二元母猪价格 31.34 元/kg，环比上周跌 0.03%，同比跌 3.54%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>6 月中旬以来，国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌，7 月初随着债券市场回落，商品市场情绪有所企稳，但农产品指数被新作增产打压跌至前低。生猪期价近强远弱，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。基本上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。</p> <p><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周饲料原料价格止跌，农产品指数阶段性止跌，受此支撑鸡蛋期价全周低开高走。周初鸡蛋现货价格偏强震荡，全国主产区均价 4.44 元/斤左右，环比上周五涨 0.09 元/斤左右，主销区均价 4.76 元/斤左右，环比上周五涨 0.05 元/斤，全国均价 4.55 元/斤左右，环比上周五涨 0.05 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3967 元/500 公斤，环比前一周跌 0.05%，淘鸡价格 6.65 元/斤，环比上周涨 0.02 元/斤，毛鸡价格均价 3.71 元/斤，周环比涨 0.17 元/斤，毛鸡从历史同期低位水平反弹。养殖户当前有现金盈利增加，集中淘鸡不多。现货价格当前上涨，市场担忧存在提前透支中秋节旺季需求可能，详细参考 2024 鸡蛋半年度报告。</p>

			<p><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：周五夜盘沪胶强势整理。RU2409合约在14595-14680元之间波动，略涨0.41%。NR2409合约在12235-12335元之间波动，略涨0.74%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上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。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期国内外产区季节性供应增加，但受到天气因素的扰动，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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>上周 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘郑糖继续走低。SR2409 合约在 6073-6104 元之间波动，下跌 0.70%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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><b>【交易策略】</b> 国际糖价继续走低拖累郑糖下行。国际糖市过剩论再次蔓延，亚洲产糖形势向好。目前国内外糖价都正在接近前期低点，后期外糖进口或许提速。国内糖厂库存同比偏低有一定利多作用，但新糖增产前景也比较明确。技术上看，郑糖或将再次测试 6000 元关口的支撑。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘回调。棉花主力合约 CF2409 报收于 14665 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.34%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20230 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.2%。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 62.3 美分/磅和 66.04 美分/磅，日环比分别下跌 1.39 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、上周因宗教节日影响，巴基斯坦新棉购销暂停，节后恢复上市后，棉价略有下调。另受降雨影响，籽棉上市也有所放缓，轧花厂期待节后上市量增加，每日上市量折皮棉在 2000-3000 吨左右，加工完成后就会立刻销售。近期当地新棉价格持续高于同等级进口棉，纺企希望新棉上市高峰期棉价能再度下调，因为许多工厂因原料成本较高经营困难。具体价格情况为旁遮普省（新棉）价格为 18650 卢比/莫恩德，信德省（新棉）价格为 17800 卢比/莫恩德。</p> <p>2、据美国旱情最新监测数据，截至 7 月 16 日全美干旱区域面积占比为 20.6%，较前一周增加 1.1 个百分点，持续处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在 1.6%，</p>

		<p>较前一周增加 0.5 个百分点，同样处于近年偏低水平。从得州情况来看，该地干旱面积占比在 25.4%，较上周基本持平，处于近年中等偏低水平；其中极度及异常干旱面积占比在 6.1%，较上周基本持平，仍持续处于近年偏低水平。</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><b>【市场逻辑】</b> 多空交织，近期美棉和郑棉均处于低位盘整阶段。一方面，美棉净签约数据不佳，且国内终端需求不旺。另一方面，美棉干旱情况有所加剧，内外盘已经远低于成本价，下跌空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：在主力合约 14400-14900 元/吨做区间波段。期权：卖出虚值看跌期权，例如卖出 CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约上周继续大幅下跌，周五夜盘震荡下行。现货市场也小幅走弱，下游采购意愿不高，但贸易商受高成本影响，大幅调降意愿也不强，多空僵持。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			短期基本面改善有限，倾向于逢高空配，向上压力 5830-5850 元。
	苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡整理走势，收于 6971 元/吨，周度跌幅为 0.11%。  现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.17 元/斤，跌幅 4.07%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （1）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 11.61 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）  （2）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><b>【市场逻辑】</b>  市场分歧增加，期价波动反复。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，市场分歧也随之增加，情绪出现扰动，持续跟踪其进一步变化。</p> <p><b>【交易策略】</b>  苹果 10 合约短期情绪反复，期价或跟随震荡反复，操作方面建议暂时观望或者等待逢高做空机会。</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