


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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+3	<p>【行情复盘】 周一期市宽幅震荡，近跌远涨，EC24 三大合约均下跌，EC25 三大合约均上涨。EC2410 报收于 3381.9 点，日环比下跌 7.98%；次主力合约 EC2408 报收于 5507.7 点，日环比下跌 0.41%；最远月合约 EC2506 报收于 1829.6 点，日环比上涨 2.52%。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场:7月22日 SCFIS 录得 6318.1 点,周环比上涨 5.3%;TCI 录得\$5641.56/TEU 和\$9122.56/FEU,日环比下跌 0.4%和 0.5%。各大班轮公司 8 月首周 FAK 线上报价中枢纽约\$5500/TEU、\$8900/FEU。 2、7月15日-7月21日全国完成集装箱吞吐量 631.3 万 TEU,环比下降 1.64%。 3、欧洲央行管委卡兹米尔:不排除年底前还会有两次降息。 4、以色列继续进攻加沙和黎巴嫩,再度造成加沙汉尼尤斯 70 人死亡 200 多人受伤和黎巴嫩南部一死多伤。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾:周一近跌远涨,近远月走势分化。即期市场降温导致近月合约疲软,中东局势升级导致远月合约反弹。 后市展望:周一盘后 SCFIS 远超市场预期,将带动周二盘面上涨,尤其 EC2408 合约。在 EC2408 带动下,主力合约 EC2410 也有望迎来低位反弹。远月合约依然受到地缘局势影响,宽幅震荡,目前来看和谈没有实质性进展,中东局势甚至还在升级。</p> <p>【交易策略】 周二高开后可将 EC2408 部分多单在 5700-5800 点附近阶段性止盈,待后期回调后再逢低买入;阶段性做多 EC2410/12;“空 EC2410/12、多 EC2504/06”反套单可以阶段止盈。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周一市场再现下挫,沪指收跌 0.61%。期指主力合约除 IM 微涨以外全部回落。成交持仓方面,四个品种成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看,31 个一级行业下跌较多,行业涨跌差异继续下降,结合行业在指数中所占权重看,银行、食品饮料拖累 300 和 50 较多,计算机对 300、500 和 1000 存在支持。资金方面,主要指数资金均为流出。消息面上看,央行今日公开市场操作明显净回笼流动性。同时下调 7 天逆回购 10BP,并将操作调整为固定利率、数量招标。当前 7 天逆回购操作利率已基本承担政策利率功能。同时 LPR 跟随 7 天逆回购利率下调 10BP。未来实体经济利率或继续下行。数据显示,上半年全国预算收入同比下降 2.8%,扣除减税政策、翘尾减收等因素可比增长 1.5%左右。总体上看,国内经济修复趋势和再通</p>

		<p>胀速度仍偏慢，产出跟随需求走弱承压，基建改善确定性高但地产风险不减，内需有待提升，外需暂时稳定。海外方面，美联储9月降息预期仍位于90%以上，美股冲高回落。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>此前经济数据显示基本面修复放慢，弱预期仍压制市场，政策有待落地和增强。财政和货币政策利多完成计价，超预期降息效果有限，地产仍是基本面核心。三中全会后市场焦点转向政治局会议和政策细节落地。外盘影响不大，风险偏好回落偏空。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，市场反弹终结、窄幅震荡，暂维持观望，中长期焦点仍是IF和IH。期现套利方面，新近月合约主要是IM贴水高存在反套机会。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比价总体维持持续上升趋势，仍可寻找机会做多，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债现券收益率明显回落，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，TL成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，今日暂时没有增量国债发行。继续关注超长期特别国债发行节奏，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明显净回笼流动性。同时下调7天逆回购10BP，并将操作调整为固定利率、数量招标。当前7天逆回购操作利率已基本承担政策利率功能。同时LPR跟随7天逆回购利率下调10BP。未来实体经济利率或继续下行。数据显示，上半年全国预算收入同比下降2.8%，扣除减税政策、翘尾减收等因素可比增长1.5%左右。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度仍偏慢，产出跟随需求走弱承压，基建改善确定性高但地产风险不减，内需有待提升，外需暂时稳定。海外方面，美联储9月降息预期仍位于90%以上，美债收益率、美元指数反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好小幅下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>此前经济数据显示基本面修复放慢，弱预期仍提振市场，政策有待落地和增强。财政扩张的供给压力为潜在利空因素，地产政策效果待观察。三中全会后市场焦点转向政治局会议和政策细节落地。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期或转向震荡上涨，可维持目前久期和杠杆，关注央行政策和供给压力影响。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，TS、TF、TL的当季-次季价差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>

	股票期权		<p>【行情复盘】 7月22日，两市震荡回落。截至收盘，上证指数跌0.61%，深成指跌0.38%，创业板指跌0.09%。科创50涨0.34%。在资金方面，沪深两市成交额为6565亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市震荡回落，权重大跌，期权各标的涨跌不一。在期权隐波方面，各标的隐波低位震荡。目前各标的期权隐波整体处于相对低位，50、300期权隐波处于历史最低位附近，500ETF、科创50、中证1000指数期权隐波处于历史均值上方。隐波走势与实际波动率背离。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线或以震荡为主，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】 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>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、聚丙烯期权、甲醇期权、塑料期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、硅铁期权、豆一期权、菜籽粕期权、苹果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、原油期权、甲醇期权、铁矿石期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、菜籽粕期权、碳酸锂期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 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。 空头重点关注：铝、铜、苯乙烯、玻璃、铁矿石、塑料、螺纹、纯碱、烧碱、工业硅、白糖、尿素、PVC。 空头趋势或反转：豆二、玉米、豆粕 高波动品种有：花生、LPG、棕榈油、原油、工业硅、烧碱、黄金、硅铁、锰硅、铜</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情回顾】 夜盘黄金震荡偏弱，白银些许修复，沪金2410主力期货合约收跌0.28%至563.84元/克，沪银2408主力合约收涨0.43%至7635元/千克；截止7:00，伦敦现货黄金价格为2395.18美元/盎司；伦敦现货白银价格为29.033美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美国6月芝加哥联储全国活动指数录得0.05，超预期值-0.09，前值向上修正为0.23。根据国际货币基金组织(IMF)的数据，伊拉克在2024年5月将黄金储备增加了2.644吨，达到148.305吨。卡塔尔在2024年6月将黄金储备增加了3.112吨，达到106.423</p>

		<p>吨。</p> <p>7月23日，全球最大白银ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加494.13吨，增持量为今年1月22日以来最大，当前持仓量为14172.82吨；全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较前一个交易日维持不变，当前持仓量为840.01吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国近期经济数据指向经济韧性偏强，市场被动降息预期有所冷却；同时亚太市场信心不足，大量资金获利了结流出。在此背景下，近期贵金属出现连续回调走势，白银还受有色板块影响，回调幅度大于黄金，金银比向上修复。目前现货黄金与白银分别在2400美元/盎司下和29美元/盎司附近维持震荡，关注短期是否企稳。中长期逻辑来看，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，未来降息驱动仍利好贵金属。此外，拜登宣布退出总统选举，美国大选混乱升级，政治局势不确定性增加，关注未来避险需求的潜在驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属预计短期走势震荡偏弱，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：伦敦金跌破2400美元/盎司，上方关注是否重回2400美元/盎司区间以及关注2430美元/盎司压力位，下方关注2380美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注31美元/盎司点位，下方关注28.5-29美元/盎司的支撑区间。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>【行情复盘】</p> <p>周一沪铜价格继续走低，主力合约CU2409收于75760元/吨，跌幅1.52%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM，截至7月22日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降1.64万吨至35.87万吨，连续高位去库。</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铜社会库存高位去库，但库存水平仍然偏高，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>
锌	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌价格继续走低，主力ZN2409合约收于23430元，跌幅0.21%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周一（7月22日），SMM七地锌锭库存总量为17.77万吨，较7月18日减少1.42万吨，国内库存继续大幅录减。</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>【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，关注区间下沿23000元附近支撑情况。</p>
铝及氧化铝	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2409继续下行，报收于19450元/吨，环比跌0.84%。夜盘低开震荡，伦铝继续下跌。长江有色A00铝锭现货价格19410，南通A00铝锭现货价格19620，A00铝锭现货平均升贴水-70元。氧化铝主力合约A02409震荡走弱，报收于3679元/吨，环比跌0.92%。夜盘横盘整理。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3911.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>SMM 统计，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比微涨 0.1 个百分点至 62.3%，与去年同期相比增长 0.6 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</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上涨。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 19000。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>沪锡继续下跌，主力 2409 合约收于 25865390 元/吨，跌 1.45%。夜盘继续走弱，伦锡大幅下跌。现货主流出货在 259500-261500 元/吨区间，均价在 260500 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>拜登于当地时间 7 月 21 日宣布将退出 2024 年总统竞选。</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微幅下降 0.05 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。6 月锡矿进口数据环比增加 38.4%，同比下降 21.3%，主因从非洲地区进口锡矿量环比大增 70.8%。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 3 周铅蓄电池企业开工率周环比持平，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。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</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环比回升，虽然矿端供应紧张已成事实，但传导至冶炼端速度较慢，精炼锡加工费暂时企稳。上期所锡库存大幅下降。当前有色板块共振下跌，锡价跌幅较大，且下跌后现货成交升温，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 19040，跌 1.27%。SMM 铅现货价格 19500~19650 均价 19575-75</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 SMM 调研，截至 7 月 22 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.55 万吨，较 7 月 18 日减少 0.29 万吨；较 7 月 15 日减少 2.12 万吨。据调研，近期原生铅冶炼企业检修与恢复并存，交割品牌企业库存不多，炼厂普遍挺价出货。又因铅价由高位回落，部分下游企业按需逢低接货，铅锭社会库存延续降势。同时，内蒙古、安徽等地区再生铅冶炼企业逐步复产，再生精铅流通货源增加，部分偏远地区报价对 SMM1#铝均价贴水 100-50 元/吨出厂，下游企业刚需分流，铅锭社库降幅如期受窄。后续我们需要继续关注再生铅企业复产进度与进口铅到货情况。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内外主要经济体经济增速放缓，而美联储降息交易节奏变化，及美国大选不确定性，有色金属近期共振调整。而沪铅升至 2 万元附近出获利了结回调，基本面也出现一些变化。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，再生铅冶炼厂此前开工低迷，下旬有企业复产安排。下游企业按需采购，价格回落后采购积极性有所提高。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，继续关注未来到货对国内市场的补充。国内期货仓单近期波动降至 4 万吨以内，社库出现明显回落。LME 铅库存下滑至 21 万吨以内波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅主力换月，显著调整，近期重心下移，近期关注 19000，18700 元附近支撑。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口变化，若量级有限，铅仍可能延续偏强波动为主。下跌后需求有所好转，铅相对有色其它品种补跌，后续关注板块整体企稳情况。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 128170，跌 0.61%。SMM 价格 128300~130500 均价 129400-1550</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据海关数据，2024 年 6 月中国进口镍铁总量 69.41 万实物吨，6 月环比上升 6.5%，同比上升 15.1%；折合金属量来看，6 月进口镍铁总金属量 9.6 万镍吨，6 月环比上升 5.9%，同比上升 15.5%。据 SMM 了解，7 月印尼 NPI 产量受镍矿端的扰动持续影响下，产量或出现下行，且出口资源税票影响继续出现，预计 7 月印尼 NPI 流入国内量将较 6 月回落。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内外主要经济体经济增速放缓，而美联储降息交易节奏变化，及美国大选不确定性，有色金属近期共振调整。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，8 月内贸成本或有下调，不过印尼 NPI 转产高冰镍增多，或影响 7 月产量及出口。我国精炼镍供应持续增加，现货供应偏宽松。需求来看，精炼镍近期成交逢低改善，观望到刚需补充积极性有所回升。近期镍生铁国内流通量依然有限相对表现偏强。硫酸镍近期价格相对坚挺，供应偏紧。不锈钢 7 月排产下调，最新社库显示库存增加。国外精炼镍波动累库存延续突破 10 万吨，国内期现货库存则继续略有下滑。</p> <p>【交易策略】</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，</p>

		<p>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, 关注板块整体企稳与否, 以及印尼镍相关政策方面信息。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13835, 涨 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持稳。7 月 22 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格: 张浦 14450, 平; 太钢天管 14400, 平; 甬金四尺 14150, 涨 50; 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】 不锈钢期货企稳整理。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 15 万吨以内。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】 不锈钢关注 13800 元/吨附近波动, 下档关注 13500, 若有延续共振修复反弹则上观 14000, 14500。目前来看库存压力依然较强。后期关注现货需求是否有正反馈。镍/不锈钢震荡反复。</p>
工业硅	-1	<p>【行情复盘】 周一工业硅低开低走, 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>【重要资讯】 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 1-6 月金属硅累计出口</p>

		<p>量 36.49 万吨，同比增加 26.6%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，6 月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，7 月电价总体继续下降。初见价格负反馈至供给端，尚未影响到总量，现货矛盾仍然较深，后续可能演变为 11 月仓单集中注销大量现货冲击市场，届时价格可能较为极端。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，6 月排产下降，7 月略有增加，实际可能下降，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2409 合约上探 13300 之后回调，持续回落创上市新低。操作上，供应端持续增加，企业库存持续回升，12000 以下处于西南丰水期 421 低成本区域，西南复产进度较快，价格尚未影响到供给端，产业驱动向下，技术面无支撑单边观望，上周传龙头减产消息，市场看多情绪一度增加，但周五下调报价，情绪回落。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面受进口量下滑影响强于大市，主力合约 2411 跌 0.06% 收于 88950 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 7 月 22 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 86100 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 995 美元/吨, -10 美元/吨; 锂辉石指数 (5% ≤ Li2O <6%) 报 6700 元/吨, 持平; 锂云母指数 (2% ≤ Li2O <4%) 报 2685 元/吨, -10 元/吨; 磷锂铝石 (7% ≤ Li2O <8%) 报 8875 元/吨, -50 元/吨; 富锂铝电解质指数 (1.5% ≤ Li2O <5%) 报 2350 元/吨, 持平; 富宝卤水 (硫酸锂) 折扣系数报 72%, 系数较上周五-0.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面, 2 月底以来碳酸锂周度产量从 0.7 万吨的低位连续上台阶, 上周产量 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著。</p> <p>【交易策略】</p> <p>2024 年度过半, 行情再度来到上市以来低位, 能否再度企稳上行, 市场分歧增大。我们认为, 当前锂盐的基本面和去年 12 月及今年 2 月没有可比性, 供需错配行情难以再现。对产业链下游企业来说, 锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续, 上游原料没有多头配置价值。在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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价略跌。北京地区价格开盘下跌20-30，河钢敬业报价3440-3450，商家反馈成交很差，刚需为主，全天累降40-50，全天表现差。上海地区开盘价格下跌20-40，盘中小幅10波动，目前中天厂提3240、永钢厂提3260、三线3220，投机和刚需都正常。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>三中全会超预期部分不多，政策方面提及扩大内需，稳定地产，细节可能需关注月底前召开的政治局会议，周一央行下调7天逆回购利率和5年前LPR10bp，降息预期兑现，市场反应平淡，可能是因幅度弱于之前20bp的预期，但三中全会后立刻降息，后续政策仍可期待或关注。供需方面，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。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，整体看目前需求端现实和预期均一般继续拖累螺纹价格，但持续下跌后需关注政策情况，特别是最近两周，政策若超预期，可能会带来淡季超跌反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>目前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，下跌后适量减仓，短期支撑和压力位关注3400元和3550元。</p>
	热卷	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价略跌。现货主流地区小幅下跌10-20元，冷轧价格下跌20元，成交均一般偏弱。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>热卷自身驱动力有限，跟随黑色整体波动，热卷目前的压力主要来自高产量，以及预期需求可能走弱，从而使库存问题加大，但需求表现还需跟踪，现阶段仍有一定韧性。三中全会从表述看年内将继续扩大内需，稳定房地产，超预期部分不多，但周一央行</p>

		<p>已下调 7 天逆回购和 5 年期 LPR 报价 10bp，因此后续政策仍可关注。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>【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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.12%收于 793。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。</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，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 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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，2501 合约涨 0.58%收于 7258。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6850 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 6450 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 6650 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 6700 元/吨，日环比持平；广西主产区报 6800 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 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>2、本周 Mysteel 统计天津港进口锰矿库存 389.2 万吨增 8.4。钦州港库存 68.4 万吨减 5.4。</p> <p>【市场逻辑】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>【交易策略】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>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.15%收于 6668。 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，日环比持平；甘肃报 6450 元/吨，日环比持平；青海报 6450 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 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>【市场逻辑】硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、宁夏、青海利润在 200-300 左右，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>【交易策略】硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	-1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 0.63%收于 1423 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周末以来多数区域价格下调 1-2 元/重量箱，企业试图以价换量。今日华北部分厂价格下调 1 元/重量箱，部分预计或有跟调，整体成交氛围一般，中下游持仓谨慎；今日华东市场价格多数厂报价下调，降幅 1-2 元/重量箱不等，整体出货一般，市场短期价格仍承压；华中市场价格主流走稳，区域内出货存差异，少数厂出货尚可，</p>

		<p>多数厂出货一般；今日华南多数企业浮法白玻价格降 2 元/重量箱，其他企业观望为主，不排除午后价格有跟降可能。近两日西南四川、云贵部分厂报价下调 2 元/重量箱左右。东北部分厂成交重心下移。</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>短期宜保持谨慎偏空思路操作，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逢低止盈。</p>
能源化工	原油	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 595.30 元/桶，-1.46%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中金研报称，能源方面，近期石油市场聚焦需求增长预期。2Q24 非 OECD 国家石油需求增量不及预期，市场情绪一度偏弱。3Q24 以来，出行旺季对美国石油需求的支撑如期兑现，美国商业原油库存连续 3 周去化，提振需求预期并支撑油价表现。共和党竞选纲领提出将提高美国的石油天然气产量。当前美国原油产量约为 1330 万桶/天，已回到疫情前的历史高位。我们认为潜在政策对美国油气生产的影响仍有待观察，短期看，“特朗普交易”对石油市场预期而言或仍非主导因素。</p> <p>2、据 Vortexa 航运数据显示，俄乌冲突爆发之前的 2021 年，亚洲主要为中国、印度两国占俄罗斯原油出口比例仅在 25%，特别是印度仅占俄罗斯原油出口量的 1%。其余俄罗斯海运原油则多为欧洲地区广泛消化。但俄乌冲突爆发后，俄罗斯原油出口至中国特别是印度原油数量激增，至 2024 年 1-6 月，中国、印度在俄罗斯原油出口中占比涨至 86%，特别是印度占比由 1% 激增至接近半数水平。</p> <p>3、瑞银：我们认为，欧佩克+降低原油出口将有助于收紧油市，并在未来几周内将价格提升至 90 美元/桶。</p>

		<p>【市场逻辑】 市场定价美国政局变化，风险资产纷纷承压，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>【交易策略】 SC 原油连续走跌，短线预计偏弱运行为主，技术支撑位关注 585 附近。</p>
沥青	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3566 元/吨，-0.5%。 现货市场：昨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 3900 元/吨，华北 3560 元/吨，西南 3805 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 2024-7-22 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 116 万吨，环比下降 1.2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 269.7 万吨，环比下降 4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端连续走跌，短线沥青预计受成本拖累。</p> <p>【交易策略】 沥青短线偏弱运行为主，技术支撑位关注 3550 附近。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，FU 低开震荡，LU 低开后回暖。燃油 2409 合约价格收跌 0.99%，收于 3406 元/吨，持仓量+2693 手；低硫燃油 2410 合约价格收涨 0.10%，收于 4117 元/吨，持仓量+1222 手。</p> <p>【重要资讯】 1. 海关数据显示，2024 年 6 月，中国保税船用燃料油进口量为 36.15 万吨，环比上涨 16.69%，同比下降 20.27%。其中低硫船燃进口量持稳，高硫船燃进口量稍有增加。具体来看：6 月来自马来西亚的保税船燃数量为 9.96 万吨，占比 27.6%；来自伊拉克的进口资源数量为 8.45 万吨，占比 23.4%。来自新加坡的进口资源数量为 7.59 万吨，占比 21%。来自韩国的进口保税资源量为 5.95 万吨，占比 16.4%。来自日本的保税资源数量为 4.2 万吨，占比 11.6%。 2. 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</p>

		<p>上涨 232.5 万桶，达到 4 周高点 2013.2 万桶。</p> <p>3. 美国 7 月 19 日当周石油钻井总数录得 477 口，前值为 478 口。</p> <p>4. 当地时间 7 月 20 日，也门荷台达市发生多起爆炸。也门胡塞武装控制的马西拉电视台称，以色列方面实施了空袭，并导致荷台达多处电力设施受损。20 日晚，以色列国防军发表声明，确认以军当天动用战斗机空袭了位于也门荷台达港口的“胡塞武装军事目标”，以回应最近几个月以来胡塞武装针对以方的“数百次袭击”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成品油累库指向需求成色不足，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，但非制裁的高硫燃料油货物供应仍然紧张，叠加旺季需求下高硫价格依旧有所支撑；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>【交易策略】</p> <p>FU、LU 预计走势跟随成本端震荡偏弱，短期观望，中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.21%，收于 5818 元/吨。</p> <p>现货市场：7 月 22 日，PTA 现货价格跌 15 至 5865 元/吨，现货均基差涨 4 至 2409+43 元/吨，PX 价格稳至 1008 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</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，随着市场计价特朗普当选概率大幅增加的影响，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：蓬威 90 万吨装置负荷升至 9 成，海伦一套 120 万吨装置重启至满负荷，PTA 开工负荷继续回升，聚酯开工负荷稳定为主，聚酯产销表现一般。PTA 供需基本面略偏空，加工费表现尚可下，后市紧跟或弱于 PX 价格波动为主。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 价格震荡整理为主，PX 波动区间参考 8200-8800 元/吨，PTA 波动区间参考 5700-6200 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>箱体运行下，观望为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8334 元/吨，跌 0.18%，持仓变化-2979 手，PP2409 合约收 7609 元/吨，跌 0.09%，持仓变化-1665 手。</p>

		<p>现货市场：现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8320-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7700 元/吨，华东拉丝主流价格在 7570-7730 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7660 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：2024-07-22，两油库存 76.50 万吨，较前一交易日环比+3.00 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>(4) 据统计，6 月 PE 进口量为 100.56 万吨，环比下降 1.32%，同比下降 6.63%，1-6 月累计进口量为 653.68 万吨，同比增长 3.35%；6 月 PE 出口量为 6.50 万吨，环比下降 13.08%，同比下降 11.72%，1-6 月累计出口量为 44.92 万吨，同比下降 4.07%。</p> <p>(5) 6 月 PP 进口量为 18.24 万吨，环比下降 4.78%，同比下降 15.55%，1-6 月累计进口量为 115.32 万吨，同比下降 16.37%；6 月 PP 出口量为 15.03 万吨，环比下降 26.16%，同比增长 45.22%，1-6 月累计出口量为 114.53 万吨，同比增长 95.27%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4632 元/吨，跌 0.45%，持仓变化 -7966 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡调整，华东市场现货价 4683 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。福建联合 40 万吨装置上周末因故临时停车，预计 1-2 周；卫星石化 90 万吨装置计划 7 月下旬重启。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 22 日，聚酯开工率 84.18%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 41.50%，较上一交易日环比-16.00%。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 22 日华东主港库存 59.86 万吨，较 7 月 18 日环比+0.37 万吨。7 月 22 日至 7 月 28 日，华东主港到港量预计 3.6 万吨。</p> <p>(4) 6 月乙二醇进口量为 62.59 万吨，环比增长 7%，同比增长 0.71%，1-6 月累计进口量为 320.69 万吨，同比增长 3.70%；6 月乙二醇出口量为 1.28 万吨，环比增长 23%，</p>

		<p>同比下降 13%，1-6 月累计出口量为 9.37 万吨，同比增长 67.24%。</p> <p>【市场逻辑】 港口库存降至低位，对价格有一定支撑，但近期聚酯装置检修增多，需求回落，预计乙二醇区间高位区间震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 经前期价格回落，风险有所释放，短线偏空，但预计下方空间不大，继续持有看跌期权多头。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤重心下移。PF410 收于 7500，跌 22 元/吨，跌幅 0.29%。 现货市场：企业报价坚挺，现货价格 7700（-0）元/吨。工厂产销 20.23%（-2.98%），产销清淡。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。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；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>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯重心窄幅下移，EB09 收于 9021，跌 43 元/吨，跌幅 0.47%。 现货市场：现货多空僵持，跟随期货小幅下跌，江苏现货 9440/9470，7 月下 9420/9440；8 月下 9260/9280；9 月下 9130/9150。</p> <p>【重要资讯】 （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</p>

		<p>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>【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，但随着利空逐步兑现，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，关注9000一线支撑。风险提示，原油持续大幅度走弱。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2409收于14615元/吨，跌190元/吨，跌幅1.28%。 现货市场：华东现货价格15050 (+100)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】</p>

		观望。
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.82%收于 1506.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。 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。铁水产量上周再度回升，对炉料端价格支撑力度增强。焦煤现货价格受下游焦化企业需求释放支撑。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。国内焦煤产量上周再度下降，焦煤坑口库存低位运行。当前国内焦煤总库存水平偏低，下半年供应端增量有限，进口增速面临下滑，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，对焦煤短期价格有所提振。终端需求逐步走出淡季，黑色系反弹预期在逐步增强，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	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.58%收于 2137 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。 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</p>

		<p>增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>现阶段成材表需回升速度放缓，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。但刚性需求下，上周钢厂厂内焦炭库存水平止跌回升。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，市场仍担忧需求端对焦炭价格可能产生的负反馈。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，产量降幅不明显。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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货延续跌势，重心继续下探，盘面小幅增仓，最低触及 2485，不断刷新近期低点，连续七个交易日飘绿。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势未改，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛弱稳，大部分地区报价稳中松动，实际成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度有限。上游煤炭市场弱势整理运行，报价与前期持平。临近月底，部分煤矿存在暂停产销，煤炭供应略有收紧，目前市场煤出货情况不佳，报价仍承压。下游电厂消耗库存为主，采购需求未释放，非电行业延续按需采购节奏。煤炭市场旺季不旺，成本端支撑乏力。西北主产区企业报价跟随下调，厂家出货为主，企业库存略增加至 48.72 万吨，内蒙古北线商谈参考 2100-2110 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨。受到西北、华中以及西南地区装置运行负荷下降，甲醇开工水平下滑，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。甲醇需求步入季节性淡季，下游入市操作谨慎，刚需补货不积极，商谈略显僵持。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>装置检修较多，甲醇供应压力不大，但下游市场需求弱化，市场延续累库态势。</p> <p>【交易策略】</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。
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货震荡洗盘，波动有所加剧，盘面平开低走，重心窄幅下探后企稳回升，向上测试十日均线压力位，但未能突破，重心围绕 5850 一线徘徊。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱勢调整，低价货源略有增加，但实际成交依旧不活跃。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，部分点价货源存在优势，偏高报价向下传导阻力较大。上游原料电石市场低位运行，部分出厂价下调 50 元/吨。随着电石产量恢复，部分电石厂出货压力增加，报价承压下行。下游 PVC 企业电石到货情况不一，基本够用，采购价维稳维为主。电石市场供需博弈，成本端难以提供有力支撑。西北主产区企业出货为主，报价灵活波动，低价接单情况好转，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。下游制品厂订单不佳，华东、华南及华北地区开工均回落。进入高温雨季，PVC 需求转淡，下游开工受限。阶段性逢低补货后，下游市场买气不足，现货商谈冷清。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，盘面暂时止跌，短期重心或继续围绕 5850 一线盘整。</p>
烧碱	-2	<p>【行情复盘】 烧碱期货受挫下行，盘面大幅跳空低开，向下突破 2500 关口支撑，主力合约增仓回落，最低触及 2413，不断创近期新低。隔夜夜盘，主力合约继续低开。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货深度调整，但对现货市场拖累有限，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行。山东地区低浓度碱、高浓度碱价格均回落，32%离子膜碱市场主流价为 755-830 元/吨，折百价为 2359-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1320-1340 元/吨，折百价为 2640-2680 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为升水状态。烧碱期货、现货市场联动性下降，关注套利操作机会。液氯市场稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为 250-350 元/吨，环比上涨 125 元/吨。液氯供应较为稳定，下游市场采购增加，氯碱企业出货压力缓解，带动液氯成交好转，价格顺势跟涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加。随着部分停车装置恢复运行，烧碱供应预期增加，主产区企业出货为主，存在降价让利现象，但厂区库存仍有所回升，小幅增加至 37.72 万吨(湿吨)，环比上涨 3.43%，略低于去年同期水平 5.72%。烧碱厂库缓</p>

		<p>慢去库，压力暂时不凸显。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%。近期停车装置多为短停，后期检修计划减少，烧碱供应整体较为充裕。下游市场接货不积极，商谈重心走低，实际成交不活跃。主力下游氧化铝维持在高位，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，其他地区 7 月份订单价格也存在上调现象。部分地区氧化铝陆续实现复产，运行产能提升至 8485 万吨，产能利用率小幅上涨至 84.67%，耗碱量相对稳定。</p> <p>【市场逻辑】 七月份装置检修仍较多，烧碱供应弱稳，下游需求平稳，基本面显变化不大。</p> <p>【交易策略】 烧碱基差修复基本完成，虽然氯碱整体盈利不佳，但存在挺价难度，短期重心维持在相对低位波动，或回落至主连前低附近。</p>	
	纯碱	-3	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面延续跌势，主力 09 合约跌 2.4% 收于 1873 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛不温不火。湖北双环减量检修，湖南金富源碱业停车检修，天津碱厂持续减量检修。下游主要产品成本压力犹存，对纯碱采购积极性一般，随用随采居多。纯碱现货供应较为充足，部分厂家灵活接单为主。</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，截止到 2024 年 7 月 22 日，国内纯碱厂家总库存 96.14 万吨，较上周四涨幅 6.19 万吨，涨幅 6.88%。其中，轻质库存 52.90 万吨，重质库存 43.24 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	尿素	-1	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 低开窄幅波动，跌 0.88% 至 2021 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价大幅走软，主流地区报价下调 30-60 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，正元沧州装置恢复，乌兰装置已停车、晋开大颗粒停车。上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 1-6 月出口较 2023 年同期减少超 90 万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 主力9月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期8月前出口基本无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，7、8月新增产能投产量较大，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 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，周一续创7月新低，关注2000整数关口表现。操作上，6月装置开始复产，但复产进度较预期慢，7月产量预计回升，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，近期晋城停车消息扰动，目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，但3季度新增产能较多，反弹抛空，注意产量兑现与价格走势的匹配。</p>
豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆期价上涨，CBOT大豆主力11合约收涨于1069.25美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收于3169（+6或+0.19%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3020（30或1.00%），天津3100（10或0.32%），日照3050（10或0.33%），长沙3130（10或0.32%），防城3050（20或0.66%），湛江3050（20或0.66%）。</p> <p>【市场消息】 据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2024年第29周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降； 2024年6月中国进口大豆1111.4万吨，环比增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，目前美豆主产区天气尚可，利多驱动不足，但进入关键生长期，后续美豆预计易涨难跌。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，预计豆粕筑底反弹。</p> <p>【交易逻辑】 豆粕01合约可考虑逢低轻仓做多。</p>
油脂	+1	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7958元/吨，环比前日变化122元/吨或1.56%，主力Y2409报收7776元/吨，环比前日变化90元/吨或1.17%。现货油脂市场：广东广州桐油报价8070元/吨，环比涨110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8060元/吨，环比涨80元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在09+300元左右。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 Mysteel 调研显示,截至 2024 年 7 月 19 日(第 29 周),全国重点地区豆油商业库存 106.62 万吨,环比上周增加 0.51 万吨,增幅 0.48%。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2024 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 18.47%,出油率减少 0.1%,产量增加 17.83%。</p> <p>据 CNN Indonesia: 印尼能源和矿产资源部和印尼铁路公司今日启动了一项基于棕榈油的生物柴油试验,测试 B40 生物柴油作为火车燃料的可行性。这项测试应用在 Bogowonto 列车上,该列车运行于日惹的 Lempuyangan 站和雅加达市中心的 Pasar Senen 站之间。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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 1-20 日马棕产量环比增 17.83%,7 月 1-20 日出口环比增加 39.2-41.4%,产地供需双增,出口环比增幅仍较大。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,存丰产预期。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】</p> <p>暂以震荡对待,逢回调可轻仓偏多,不建议过分追涨,棕榈油支撑关注 7450-7458,压力位 8060-8106,豆油支撑关注 7394-7400,压力位 8000-8188。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:花生 10 合约期价 8940 元/吨,环比前一日变化 184 元/吨或 2.10%。</p> <p>现货市场:周末以来,产区整体价格维持走高状态,心态有支撑。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.25-4.60 元/斤,较上一交易日偏强 0.05-0.10 元/斤。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.80 元/斤,较上一交易日走高 0.10 元/斤。锦州 7 个筛上白沙精米主流装车参考 10000-10100 元/吨,偏强 200-400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】</p> <p>新季花生种植面积预计同比增加 10.36%,至近年高位。产区天气方面,河南南部、山东局部近期降水偏多。进口花生后续到港量预计仍处于近年同期低位。近期受产区天气,以及货源成本较高影响,持货商存挺价情绪,现货价格偏强运行。短期关注产区天气对单产预期的影响、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】暂以反弹对待,期价压力位 9300-9350,支撑位 8500-8600。</p>

	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周一晚间，菜粕主力 09 合约低开震荡，晚间暂收于 2490 元/吨（-13 或-0.52%）。 现货价格涨跌情况：南通 2480（30），合肥 2400（30），黄埔 2420（10），长沙 2570（30）， 武汉 2580（30）。</p> <p>【重要资讯】 据海关数据显示，2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨，远高于往年同期水平，据 Mysteel 调研显示，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； 乌克兰农业政策部：今年油菜籽产量预计为 410 万吨，较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。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】 菜粕 09 合约可考虑多单持有。</p>
	菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2409 合约上涨，午后收于 8690 元/吨（+6 或+0.07%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8770（150），成都 8940（130），武汉 8840（120），广东 8540（130）。</p> <p>【重要资讯】 据海关数据显示，2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨，远高于往年同期水平，据 Mysteel 调研显示，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； 乌克兰农业政策部：今年油菜籽产量预计为 410 万吨，较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 欧洲油菜籽减产以及加拿大高温对于菜籽优良率的担忧等多重因素影响下，国际菜系商品价格坚挺。而目前国内菜油基本面偏弱，6 月份我国菜籽进口约 61 万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p>【交易逻辑】 菜油现实较为悲观，但预期相对较好，菜油 01 合约多单可考虑轻仓持有。</p>
	玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.08%； CBOT 玉米主力合约周一收涨 2.34%； 现货市场：周一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%，较上周五持平，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，较上周五持平；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 2320-2510 元/吨，河南 2370-2430 元/吨，河北 2360-2410</p>

		<p>元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所称,截至7月17日,2023/24年度阿根廷玉米收获进度为79.2%,高于一周前的70.2%。已收获产量为3,740万吨。交易所预计2023/24年度阿根廷玉米产量为4,650万吨(上年3,700万吨)</p> <p>(2) 巴西谷物出口商协会(ANEC)周三表示,巴西7月份玉米出口量估计为451万吨,高于一周前预测的410万吨,环比增加360%,但是同比减少24%。</p> <p>(3) 国际谷物理事会(IGC)在月报里将2024/25年度全球玉米产量预测调高至12.25亿吨,较上月预测值调高200万吨,也高于2023/24年度修正后的12.24亿吨(上月预估为12.25亿吨)。本月调高产量是因为美国玉米产量上调。</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>短期期价震荡整理,操作方面建议暂时观望。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约夜盘震荡整理,跌幅0.18%;</p> <p>现货市场:周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为2950元/吨,较上周五下跌30元/吨;吉林长春报价为3030元/吨,较上周五持平;河北宁晋报价为3080元/吨,较上周五持平;山东诸城报价为3160元/吨,较上周五持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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)</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>【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整理,操作方面建议暂时观望。</p>
	生猪	<p>【行情复盘】</p> <p>周一,生猪期价近月领涨,91价差继续走强,近期出栏增加,体重回落,生猪现货价格偏强运行,周初现货南强北弱,整体持稳,全国现货均价19.12元/公斤左右,环比</p>

		<p>上周五涨 0.01 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18670 元/吨，环比前一交易日涨 1.49%。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>【重要资讯】</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>【交易策略】</p> <p>6 月中旬以来，国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌，7 月初随着债券市场回落，商品市场情绪有所企稳，但农产品指数被新作增产打压跌至前低。生猪期价近强远弱，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。基本上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。 【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，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 3974 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.10%，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>【重要资讯】</p>

		<p>1、周度卓创数据显示，截止7月14日第27周，全国鸡蛋生产环节库存0.83天，环比前一周降0.05天，同比降0.47天，流通环节库存0.79天，环比前一周降0.08天，同比低0.23天。淘汰鸡日龄平均523天，环比前一周延迟4天，同比高7天，淘汰鸡日龄显著走高；7月豆粕及玉米价格延续弱势，蛋价大幅反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第27周全国平均养殖利润1.04元/斤，周环比涨0.43元/羽，同比高1.05元/斤；第27周代表销区销量8543吨，环比降1.41%。卓创数据显示，截止2024年6月底，全国在产蛋鸡存栏量12.55亿羽，环比5月增1.0%，同比高6.00%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、7月份初农产品整体延续趋势性下跌，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前08合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪偏弱，激进投资者逢高做空01为主，谨慎投资者持有买9抛1正套。</p> <p>【交易策略】买9抛1套利持有。</p> <p>【风险点】</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡走低。RU2409合约在14410-14550元之间波动，下跌1.20%。NR2409合约在12235-12335元之间波动，略涨0.74%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至2024年7月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量47.61万吨，环比上期减少0.18万吨，降幅0.38%。保税区库存6.05万吨，降幅0.66%；一般贸易库存41.56万吨，降幅0.34%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.50个百分点；出库率减少0.64个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.78个百分点，出库率减少1.32个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p>

		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。
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR2409 合约在 6079-6095 元之间波动，略跌 0.13%。</p> <p>【重要资讯】 根据航运公司 Cargonave 7 月 19 日发布的数据显示，2024 年上半年巴西食糖出口量增长 50%，达到 1515 万吨，其中印度尼西亚是主要的出口目的地。</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，但市场对于巴西后期食糖供应的担忧并未消失。近来印度、泰国降雨高于正常水平，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】 国际糖价继续下行，亚洲产糖形势向好，全球食糖过剩可能性增加。郑糖受外糖走弱影响而承压，但国内糖厂库存同比偏低有一定利多作用。后期外糖进口或许提速，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>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘继续下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14550 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.44%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 20045 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.55%。ICE2 号棉报收于 70.67 美分/磅，日环比下跌 0.04%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15742 元/吨，日环比下跌 3 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 62.45 美分/磅和 66.19 美分/磅，日环比分别上涨 0.15 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、当前各地区纱厂开机率稳中略降。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 22500-23700 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 31000-32000 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20500-21200 元/吨。</p> <p>2、河北威县地区棉花长势良好，4 月末播种的棉花株高在 100-110 厘米，果枝 12-13 台，现蕾 16-18 个，底部已结桃 1-3 个。5 月中旬播种的棉花株高在 80-100 厘米，果枝 10-12 台，现蕾 13-15 个，部分底部已结桃 1 个，长势均较去年同期基本持平。</p> <p>3、2024 年 7 月 15 日-7 月 21 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 5.21 万吨，环比增加 0.66 万吨，增幅 14.5%，同比增加 0.12 万吨，增幅 2.3%。</p> <p>4、受部分主产棉区零星降雨影响，籽棉上市也持续缓慢。部分纺企为满足生产需求持续采购新棉，支撑棉价小幅上行。巴基斯坦棉花现货具体价格情况为旁遮普省（新棉）18800 卢比/莫恩德，信德省（新棉）17900 卢比/莫恩德。</p>

		<p>【市场逻辑】 美棉下挫，叠加国内终端需求不振，郑棉继续下跌。鉴于内外盘都远低于成本线，因此继续下跌空间有限，郑棉前低是强支撑位。</p> <p>【交易策略】 期货：在主力合约 14400-14900 元/吨做区间波段。期权：卖出虚值看跌期权，例如卖出 CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘低位窄幅波动，价格变化不大。针叶浆现货市场价格受期货偏弱运行影响，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分针叶浆市场价格窄幅松动 50-100 元/吨。阔叶浆现货市场成交寡淡，下游纸厂需求放量不足，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分阔叶浆市场价格小幅下调 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场价格窄幅下跌。纸企让利降库情况仍存，市场成交重心继续下移，且纸企开工积极性趋弱，少数产量略有下跌。上游纸浆价格震荡偏弱，仍对生活用纸价格存利空影响。需求方面，中秋礼盒等订单局部市场已有陆续下发，但业者整体反馈市场订单较淡，按需采购为主，备货意向不高。市场价格继续上涨略显乏力，贸易商暂维持稳盘观望。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆内外价差拉大，对盘面有所支撑，但国内下游市场仍未企稳，加之外盘商品交易“衰退”预期，对纸浆也有一定拖累。基本面近期变动有限，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，上周买家由于预期价格会下跌，因此转向态度，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。生活用纸持续下跌，文化纸弱稳，白卡纸小幅上涨但持续性一般，下游市场走势较弱，成品纸周产量窄幅波动。整体看，纸浆国内市场仍偏弱，随着期货贴水进口成本扩大至 1000 元以上（历史最高 1500 元左右），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，仍需关注下游何时好转或是否有其他利多因素出现。</p> <p>【交易策略】 短期基本面改善有限，倾向于逢高空配，向上压力 5830-5850 元。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 7081 元/吨，涨幅为 0.83%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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</p>

地区库存量为 22.33 万吨，同比下降 1.99 万吨。（卓创）

（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，库存量较前一周减少 11.61 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）

（3）全国苹果与去年套袋期间相比，产量呈现增产状态，其中甘肃产区增产幅度比较大。根据套袋调研评估结果加权计算全国苹果套袋量与 2023 年套袋期间评估相比产量增加 3.79%，经计算 2024 年全国苹果产量约为 3862.22 万吨，与 2023 年最终产量 3554.11 万吨相比增加 308.11 万吨，同比增幅 8.67%。（卓创）

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

苹果 10 合约短期或震荡反复，操作方面建议暂时观望或者等待逢高做空机会。

重要事项：

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614

冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818