


**观点概览**

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二期市先扬后抑，除 EC2408 上涨之外，其他合约均不同程度下挫，跌幅逐月扩大。EC2410 报收于 3374.9 点，日环比下跌 0.21%；次主力合约 EC2408 报收于 5688 点，日环比上涨 3.27%；最远月合约 EC2506 报收于 1668 点，日环比下跌 8.83%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、即期市场：7 月 22 日 TCI 录得\$5641.56/TEU 和\$9122.56/FEU，日环比持平。长荣海运将 8 月上半月线上报价下调 50/100 至 5835/8920；马士基下调 650/400 至 5240/8130。</p> <p>2、包括法塔赫、哈马斯在内的巴勒斯坦 14 个派别于 7 月 21 日—23 日在中国举行了和解对话。最核心的成果是明确巴解组织是巴勒斯坦人民的唯一合法代表，最突出的亮点就是围绕加沙战后治理，组建临时民族和解政府达成一致。中方提出三步走的倡议：第一步是推动加沙地带尽快实现全面持久、可持续停火，确保人道援助和救援顺畅准入；第二步是秉持巴人治巴原则，携手推进加沙战后治理；第三步是推动巴勒斯坦成为联合国正式会员国，并着手落实两国方案。</p> <p>3、Week30（本周）-Week36 上海→欧洲航线舱位配置分别为 21.4、20.8、21.6、22.7、27、23、25.2 万 TEU。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：受周一盘后 SCFIS 远超预期影响，周二开盘跳涨，但即期市场疲软导致逐步下挫。午间《北京宣言》公布，市场认为法塔赫属于温和派，一旦实现巴基斯坦的统一，将对以色列采取温和态度，加沙危机有望解决。</p> <p>后市展望：8 月至 9 月初，舱位配置相对充沛，EC2408 持续反弹有限。其他合约受旺季前置担忧、中欧贸易摩擦加剧以及巴以和谈等影响，将继续弱势运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周三 EC2408 多单继续在 5700-5800 点附近阶段性止盈，不建议做空；其他中远期合约待反弹时逢高沽空，不建议追空。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二股市场加速回落，沪指大幅下挫 1.65%。期指主力合约也全面下行。成交持仓方面，IF 合约成交上升持仓下降，IH 合约成交下降持仓上升，IC 和 IM 合约成交持仓均上升。</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净回笼流动</p>

		<p>性 4000 亿元左右，短端资金成本维持低位。消息称决策层研究全新地方税种，将城建维护税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方在一定幅度内确定具体税率。此前数据显示，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，美股冲高后持续回落。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好明显下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>此前经济数据显示基本面修复偏慢，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，风险偏好回落利空较大。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，市场反弹终结后回落，继续维持观望，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，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 比价持续上升，仍以寻找机会做多为主，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二国债现券收益率继续回落，国债期货主力合约仍为全面上涨走势。成交持仓方面，T 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，今日发行国债和政金债 4 只，总计金额 310 亿元。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净回笼流动性 4000 亿元左右，短端资金成本维持低位。消息称决策层研究全新地方税种，将城建维护税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方在一定幅度内确定具体税率。此前数据显示，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。市场风险偏好明显下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>此前经济数据显示基本面修复偏慢，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，风险偏好下降利好明显。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。短期或继续震荡上涨，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，基差回落趋势有所增强，但仍需继续关注。跨期方面，TF、T、TL 当季-次季价差均超过无套利区间上限。曲线方面，陡峭化趋势有所加速，继续多短端、空长端交易方向和策略。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>7月23日，两市大幅回落。截至收盘，上证指数跌1.65%，深成指跌2.97%，创业板指跌3.04%。科创50跌4.11%。在资金方面，沪深两市成交额为6621亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市大幅回落，个股普跌，期权各标的全线走低。在期权隐波方面，各标的隐波小幅走高。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，短线市场偏弱，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率          上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>商品期权各标的大面积下跌。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、塑料期权、尿素期权、锌期权、聚丙烯期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、碳酸锂期权、红枣期权、豆一期权、短纤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、甲醇期权、原油期权、铁矿石期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、菜籽粕期权、工业硅期权、碳酸锂期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此轮下跌过后，迎来新的做多机会。</p> <p>多头趋势或反转：黄金</p> <p>空头趋势品种：铝、玉米、铜、苯乙烯、玻璃、铁矿石、塑料、碳酸锂、甲醇、螺纹、纯碱、硅铁、烧碱、工业硅、锰硅、白糖、尿素、PVC</p> <p>空头趋势或反转：豆一</p> <p>高波动品种有：铜、PVC、菜粕、铁矿石、螺纹、白银、硅铁、工业硅、苹果、锰硅、黄金、烧碱</p>

金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 夜盘沪金沪银高开震荡，沪金 2410 主力期货合约收涨 0.49%至 565.38 元/克，沪银 2408 主力合约收涨 1.23%至 7629 元/千克；截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2408.62 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.204 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 6 月成屋销售总数年化录得 389 万户，低于预期 400 万户和前值 411 万户；6 月成屋销售年化月率录得-5.4%，远低于预期水平-3.0%和前值-0.70%。数据指向 6 月房地产市场依旧承压。 美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数录得-17，远低于预期值-6，前值为-10。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期贵金属出现连续回调走势；白银同时受有色板块影响，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/盎司和 29 美元/盎司关键点位附近波动，昨日走势有一定止跌迹象，关注近期是否能企稳。中长期逻辑来看，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><b>【交易策略】</b> 贵金属预计短期走势震荡，长期总体趋势向好不变。操作建议逢低做多，同时可逢低做多金银比，并持续关注美国经济数据，注意风险事件带来的影响，如通胀意外反弹，劳动力市场回暖，美国经济强劲等。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二沪铜价格大幅走低，主力合约 CU2409 收于 74710 元/吨，跌幅 1.98%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据外电 7 月 22 日消息，国际铜研究小组（ICSG）周一称，2024 年 5 月，全球精炼铜市场供应过剩 65,000 吨，而 4 月时为供应过剩 11,000 吨。 2、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。 3、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。 4、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。 5、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>6、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>7、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，市场交易经济衰退逻辑。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><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附近支撑情况，短期空头思路为主。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪锌价格继续走低，主力ZN2409合约收于23095元，跌幅1.41%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，市场交易经济衰退逻辑，沪锌呈区间调整，关注区间下沿23000元附</p>

		近支撑情况，若跌破支撑将再次打开下行空间。
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2409 继续走弱，报收于 19290 元/吨，环比跌 0.82%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19280，南通 A00 铝锭现货价格 19480，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏弱，报收于 3655 元/吨，环比跌 0.65%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3911.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 海关数据显示，2024 年 6 月中国原铝净进口量为 11.42 万吨，同比增长 102.5%。2024 年 1-6 月中国原铝累计净进口量 119.07 万吨，同比增长 178.28%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓稍多。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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡继续下跌，主力 2409 合约收于 248030 元/吨，跌 2.88%。夜盘震荡整理，伦锡震荡走弱。现货主流出货在 252000-254000 元/吨区间，均价在 253000 元/吨，环比跌 7500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国央行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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><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回避回升，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18965，跌 0.68%。SMM 铅现货价格 19450~19600 均价 19525-50</p> <p><b>【重要资讯】</b></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#铅均价贴水 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><b>【市场逻辑】</b></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延续。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，未来到货对国内市场的补充数量可能进一步增加。国内期货仓单近期波动降至 3.3 万吨附近，社库出现明显回落。LME 铅库存大幅反弹至 25 万吨附近，达 5 月以来新高。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。下跌后需求有所好转，但有色板块整体企稳情况暂未出现带来偏空压制。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 128730，涨 0.33%。SMM 价格 128300~130500 均价 129400-1550</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据中国海关数据统计，2024 年 6 月中国精炼镍出口量 10351.172 吨，环比减少 1148 吨，降幅 9.98%；同比增加 9434 吨，增幅 1028.87%。本月精炼镍净进口-3028.403 吨，环比减少 9.49%，同比减少 171.09%。2024 年 1-6 月，中国精炼镍累计出口量 43493.778 吨，同比增加 29227 吨，增幅 204.85%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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延续。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</p>

		<p>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，镍生铁近期成交价格走升。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡，但镍矿端仍有一定支撑，12.8 收复站稳转震荡，上档关注 13，13.50 万元，再下档 12.5 万元及前低附近支撑。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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 14085，涨 0.72%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持稳。7 月 23 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，平；北港新材料 13800，涨 50；德龙 13800，涨 50；宏旺 13900，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，平。2024 年 7 月 18 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 110.87 万吨，周环比上升 1.94%。其中冷轧不锈钢库存总量 73.81 万吨，周环比上升 2.05%，热轧不锈钢库存总量 37.07 万吨，周环比上升 1.72%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现增量，各个系统均有不同程度的增库。本周市场到货正常，周内现货价格震荡运行，下游观望情绪较浓，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢期货显著回升，仓单显著减少。印尼矿端支撑存在，镍生铁本身成本支撑仍在，最新成交价坚挺回升，对不锈钢成本支撑继续偏强。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 月产量下滑可能，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，继续小幅减少。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>不锈钢因仓单减少，显著反弹，关注 14000 站稳情况，上档继续关注 14200，14500。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，当前成本支撑逻辑以及仓单是否有连续显著变化仍待观察。镍/不锈钢震荡走弱。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二工业硅低开震荡，主力合约 2409 跌 0.66%至 10570 元/吨，日成交量环比基本持平，</p>

		<p>持仓量大幅下降。</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><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，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 2411 跌 0.96%收于 87900 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面, 7 月 23 日富宝锂电网发布数据显示, 电池级碳酸锂报 85500 元/吨, +1000 元/吨; 工业级碳酸锂(综合)报 84000 元/吨, +1000 元/吨; 电池级碳酸锂长协均价 85950 元/吨, -150 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 985 美元/吨, -10 美元/吨; 锂辉石指数(5%≤ Li2O &lt;6%)报 6700 元/吨, 持平; 锂云母指数(2%≤ Li2O &lt;4%)报 2585 元/吨, -100 元/吨; 磷锂铝石(7%≤ Li2O &lt;8%)报 8875 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数(1.5%≤Li2O&lt;5%)报 2350 元/吨, 持平; 富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 71.5%, 系数较昨日-0.5%。</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，短期关注 9 万元上方逢高卖保机会。</p>
螺纹	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌，收盘价格略上涨。北京地区价格开盘下跌 20 左右，盘中成交不佳，询单都很少，伴随盘面下行，市场不断下调，全天累降 30-50，目前 3390，成交少。上海地区价格开盘持稳，盘中不断下调，目前永钢 3180、中天 3170、三线 3160，较昨日下跌 60-70，成交一般偏弱。</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>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><b>【交易策略】</b></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，下跌后适量减仓并关注原料走势。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌，收盘价格略上涨。现货主流地区下跌 20-40 元，冷轧价格下跌 10-20 元，成交均偏弱。</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</p>

		<p>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>热卷自身涨跌驱动力有限，近日跟随黑色整体波动，但在高产量状态下，需求韧性持续时间需要关注。周一央行已下调 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><b>【交易策略】</b></p> <p>市场情绪较差，热卷跟随下跌，多单离场观望，短期向下关注 3550-3600 区间支撑。</p>
铁矿石	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.07%收于 753.</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>铁矿昨夜盘企稳。权益资产昨日间下挫明显，影响黑色系市场风险偏好。产业层面，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。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，</p>

		<p>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><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，铁矿石下方空间有限，关注逢低做多机会。</p>
锰硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下跌，2501合约跌2.08%收于7140。 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><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>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><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>锰硅基本面维持偏弱格局叠加商品市场整体偏空，锰硅上行压力较大，下方存在支撑，短期区间震荡。</p>
硅铁	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货下跌，09合约跌0.81%收于6652。 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><b>【重要资讯】</b>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><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，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力09合约涨0.35%收于1422元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃价格延续偏弱整理格局，部分区域厂家价格仍有松动。华北周一沙河个别厂价格下调，周二其他厂有所跟调，成交改善尚不明显；华东市场芜湖、张家港信义白玻下调40元/吨，个别厂成交显灵活，但下游提货积极性一般；华中区域价格稳定为主，湖南个别厂价格松动，市场成交灵活度增加；华南区域继昨日价格普降之后，主流市场价格稳定，中下游多刚需补货，目前原片企业库存压力较大；西南四川个别厂报价下调1元/重量箱，市场成交灵活；东北昨日多厂报价下调后今日暂稳。</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，多数加工厂订单跟进不足，场内观望情绪延续。</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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内SC原油震荡走跌，主力合约收于585.5元/桶，-1.4%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、俄罗斯副总理诺瓦克周二表示，俄罗斯的石油产量接近欧佩克+集团商定的配额。他没有详细说明生产数据。俄罗斯上个月承认，其5月份的石油产量超过了欧佩克+设定的配额，同时承诺履行其义务。</li> <li>2、消息人士称，由于田吉兹油田的维护，黑海CPC混合油出口量将从7月份的540万吨下降到8月份的490万吨。</li> <li>3、分析师表示，由于需求担忧和大宗商品市场的负面情绪，油价延续了前几个交易日的跌幅。美、布两油分别下跌近0.7%。德商银行的分析师Carsten Fritsch表示：“当前油价疲软并没有来自石油市场的特定触发因素。”“因此，不利因素很可能来自市场对周期性大宗商品的普遍负面情绪，这也反映在基础金属价格的下跌上。”Fritsch</li> </ol>

		<p>表示，尽管如此，由于供应紧张和库存减少的迹象，以及红海袭击升级和加拿大野火造成的中断风险，预计未来几周价格将再次上涨。</p> <p>4、美国至 7 月 19 日当周 API 原油库存 -385.7 万桶，预期-248.4 万桶，前值-444.2 万桶。库欣原油库存-157.5 万桶，前值-74.6 万桶。汽油库存 -276.5 万桶，预期-49.5 万桶，前值 36.5 万桶。精炼油库存 -149.7 万桶，预期 3.3 万桶，前值 492.3 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场定价美国政局变化，风险资产集体承压，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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3557 元/吨，-0.1%。 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 3575 元/吨，华南 3690 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3895 元/吨，华北 3560 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 2024-7-22 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><b>【市场逻辑】</b> 成本端连续走跌，短线沥青预计受成本拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线偏弱运行为主，技术支撑位关注 3500 附近。</p>
高低硫燃料油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘 FU 低开震荡，LU 低开后回暖。燃油 2409 合约价格收跌 1.05%，收于 3377 元/吨，持仓量+1147 手；低硫燃油 2410 合约价格收跌 0.07%，收于 4124 元/吨，持仓量+952 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 -385.7 万桶，前值 -444.2 万桶。API 库欣原油库存 -158 万桶，前值 -74.6 万桶。API 成品油汽油</p>

		<p>库存 -277 万桶, 前值 +36.5 万桶。API 成品油馏分油库存 -150 万桶, 前值 +492 万桶。</p> <p>2. 当地时间 7 月 23 日, 俄罗斯副总理诺瓦克表示, 从 8 月 1 日起, 俄罗斯政府恢复对汽油和石油产品出口禁令。俄政府已收到俄能源部有关在 9 月和 10 月继续实施出口禁令的建议, 并从供需平衡和国内市场供应的角度出发, 对建议进行审议。如确有必要, 将可能在 9 月和 10 月继续禁止汽油出口。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>地缘风险有所回落, 叠加市场特朗普行情交易, 原油端近期偏弱运行。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><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, 中长期建议逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周二, PTA2409 合约价格下跌 20 元/吨, 跌幅 0.34%, 收于 5810 元/吨, PX 价格下跌 32 元/吨, 跌幅 0.38%, 收于 8352 元/吨。</p> <p>现货市场: 7 月 23 日, PTA 现货价格稳至 5865 元/吨, 现货均基差稳至 2409+43 元/吨, PX 价格跌 1 至 1007 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油方面: 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, 随着宏观偏空影响下, 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 开工处于中高水平, 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: 本周蓬威 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 开工负荷周度回升, 聚酯开工负荷稳定为主, 长丝企业开启降价促销政策, 聚酯产销快速回升, 江浙涤丝产销在 200%左右。PTA 加工费表现尚可, 聚酯企业产成品库存有望回落, PTA 多空交织, 预计后市紧跟或弱于 PX 价格波动为主。</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><b>【交易策略】</b></p> <p>箱体运行下, 观望为主。</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 8273 元/吨，跌 0.70%，持仓变化+3337 手，PP2409 合约收 7589 元/吨，跌 0.29%，持仓变化+1044 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 8300-8720 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 7580-7730 元/吨，华南拉丝主流价格在 7480-7650 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：2024-07-23，两油库存 76.50 万吨，较前一交易日环比+0.00 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4612 元/吨，跌 0.67%，持仓变化-4859 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4665 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。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 23 日，聚酯开工率 84.18%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 238.9%，较上一交易日环比+197.40%。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%, 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 短纤下跌。PF410 收于7452, 跌44元/吨, 跌幅0.59%。 现货市场: 企业报价坚挺, 现货价格7700(-0)元/吨。工厂产销21.13%(+0.9%), 产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 苯乙烯下跌, EB09 收于8904, 跌128元/吨, 跌幅1.42%。 现货市场: 现货僵持, 江苏现货9450/9480, 7月下9440/9450; 8月下9270/9290; 9月下9130/9150。</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,</p>

		<p>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、港口到货增量及原油走弱导致价格回落调整。苯乙烯开工仍低，港口库存窄幅回升但绝对库存量低位，同时进入下旬现货市场有补空需求，对价格有支撑。当前，苯乙烯受成本主导，价格走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2409 收于 14820 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.88%。 现货市场：华东现货价格 14950 (-100) 元/吨，成本高位支撑下，持货商报盘维持稳定，实盘商谈为主。</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%)，独山子石化 17 万吨 7 月 13 日重启，盛虹炼化 20 万吨 7 月 23 日降负荷运行，斯尔邦 10 万吨 7 月 9-13 日停车，东明石化 5 万吨装置预计 7 月 24 日重启，上海石化一套 6 万吨仍在停车，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。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。合成橡胶将维持震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			观望。
焦煤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.40% 收于 1495 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 焦煤盘面破位下行，主力合约跌破前期低点。昨日间权益资产价格下挫明显，影响黑色系短期风险偏好。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><b>【交易策略】</b> 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 下方的低吸机会。</p>	
焦炭	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.75% 收于 2104.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>	

		<p>增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭盘面破位下行，国内权益资产价格下挫明显，影响黑色系短期市场风险偏好。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><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。焦炭价格短期受需求和成本端影响面临下行，但不宜继续追空，2000 附近可尝试低吸。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货回踩下方 2480 一线附近支撑后止跌，重心震荡回升，上破 2500 关口，进一步向上测试五日均线压力位。隔夜夜盘，期价窄幅上探。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货逐步企稳，市场参与者心态略好转，国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中小涨，整体商谈气氛仍偏弱。西北主产区企业报价稳中有升，波动幅度不大，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。上游煤炭市场暂稳运行，报价与前期持平。临近月底，部分煤矿暂停产销，货源供应略有收紧，部分市场煤出货尚可。下游电厂日耗提升，原料库存消耗速度加快，目前补货意向尚不明显，非电行业刚需采购为主。煤炭市场旺季不旺，成本支撑乏力。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。下游市场步入季节性淡季，入市采购不积极，实际交投不活跃。虽然华东地区 MT0 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。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></p> <p>甲醇市场呈现供需两弱局面，市场延续累库态势，面临压力略有增加。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 基本面支撑乏力，甲醇期价区间波动，重心在 2480-2580 内运行，适合波段参与。</p>
PVC	-1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货受挫下行，盘面小幅低开高走，向上测试 5850 一线后承压下行，主力合约增加回落，最低触及 5739 ，接近年内低点，录得大阴线。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货向下突破，市场参与者心态偏弱，国内 PVC 现货市场气氛降温，大部分地区报价跟随松动，低价货源较前期增加，成交略有好转。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，点价货源优势明显增加，偏高报价仍存在一定成交难度。上游原料电石市场供需博弈，重心低位运行，大部分地区报价维稳，少数地区报价下调。随着电石供应恢复，企业出货压力增加，存在降价促销现象。下游 PVC 企业电石平稳，基本够用，采购价持平。电石市场缺乏利好刺激，成本端回暖乏力。西北主产区企业出货为主，报价弱势下调，接单略有增加，可售库存下滑，厂区库存小幅降至 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 供应有望恢复。下游制品厂订单不佳，生产积极性不高，华东、华南及华北地区开工均回落。进入高温雨季，下游开工受限，PVC 终端需求转淡。下游市场逢低适量补货，现货成交平稳。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 期货走势依旧承压，业者信心不足，短期或反复测试 5750 附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货延续跌势，盘面大幅继续低开，主力合约增仓下行，跌破 2400 关口，最低触及 2358，不断刷新近期低点，录得三连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货重挫下行，市场参与者信心不足，国内液碱现货市场表现抗跌，大部分地区报价维稳。山东地区报价松动，高浓度碱、低浓度碱均下调，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 1300 元/吨，折百价为 2600 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为升水状态，基差不断扩大，关注期现套利操作机会。液氯市场稳中上调，山东液氯槽车主流成交价为 300-400 元/吨，环比上涨 50 元/吨。液氯货源供应稳定，下游市场阶段性采购增加，带动价格走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增。烧碱主产区企业出货为主，降价促销，厂区库存小幅回升，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。</p>

		<p>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。下游市场需求平淡，市场买气不足，刚需成交为主。主力下游氧化铝重心维持在高位，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%，耗碱量整体稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>七月份装置检修仍较多，烧碱供应弱稳，下游需求跟进情况一般，基本面显变化不大。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>受到情绪面及资金面的影响，烧碱深度调整，接近年内低点，短期仍有下探可能，走势尚未企稳。</p>
	纯碱	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱，主力 09 合约跌 0.91% 收于 1861 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛淡稳。湖南金富源碱业尚未开车，天津碱厂持续减量检修。期货盘面价格继续下滑，交割库货源价格较有优势，纯碱厂家灵活接单出货。主要下游成本压力犹存，对纯碱观望心态伴随，按需采购居多。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纯碱行业利润仍存压缩空间，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></p> <p>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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二尿素期货主力 09 低开低走，跌 1.04% 至 1995 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>周二现货市场报价继续走软，主流地区报价下调 20-40 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，联盟预计下旬恢复，中煤下旬有检修计划。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。农业需求逐渐结束，工业有提升预期。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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>主力9月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期8月前出口基本无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，7、8月新增产能投产量较大，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，期价上方2250受阻回落，回到5月初价格，60均线支撑反弹，上方压力2170附近受阻回落，持续下跌创7月新低，关注下方1940-1970区间表现。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><b>行情复盘】</b></p> <p>周二晚间，美豆期价冲高回落，CBOT大豆主力11合约收于1067美分/蒲；豆粕主力09合约，晚间暂收于3181（+27或+0.86%）；。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3040（20或0.66%），天津3120（20或0.65%），日照3070（20或0.66%），长沙3140（10或0.32%），防城3080（30或0.98%），湛江3080（30或0.98%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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；</p> <p>2024年6月中国进口大豆1111.4万吨，环比增108万吨，同比+10.75%；</p> <p>目前美豆东部预期有降雨，天气逐步转好。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前美豆低估值低驱动，目前美豆主产州天气尚可，利多驱动不足，但进入关键生长季，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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>豆粕01合约可考虑逢低轻仓做多。</p>
油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7958元/吨，环比收涨62元/吨或0.79%，主力Y2409报收7852元/吨，环比收涨48元/吨或0.52%。现货油脂市场：广东广州桐油报价7990元/吨，环比持平；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8070元/吨，环比涨10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></p> <p>美国大豆主产州未来6-10日78%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，78%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。</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><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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 32.62-41.4%，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><b>【交易策略】</b></p> <p>棕榈油已有多单压力位附近部分止盈，豆油延续逢回调可轻仓偏多，不建议过分追涨，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8100-8106，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 8966 元/吨，环比前一日变化 66 元/吨或 0.74%。</p> <p>现货市场：产区价格整体维持高位，高价成交不多，市场少量采购。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.25-4.60 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.90 元/斤，较上一交易日高价走高 0.10 元/斤。锦州 7 个筛上白沙精米主流装车参考 10200-10400 元/吨，偏强 200-300 元/吨。兴城市场花育 23 通货米主流意向价格参考 4.95-5.00 元/斤，较上一交易日偏强 0.15-0.20 元/斤。</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>新季花生种植面积预计同比增加 10.36%，至近年高位水平。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><b>【交易策略】</b>暂以反弹对待，但上方空间相对有限，期价压力位 9300-9350，支撑位 8500-8600.</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周二晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2473 元/吨（+26 或+1.06%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2460（-20），合肥 2380（-20），黄埔 2400（-20），长沙 2550（-20），武汉 2550（-30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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；</p>

		<p>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><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。国际现货市场表现较强，但盘面空头较为集中，菜粕持仓偏高，多空博弈激烈。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，注意持仓风险。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二晚间，菜油 2409 合约上涨，暂收于 8754 元/吨（+47 或+0.54%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8800（30），成都 8970（30），武汉 8840（0），广东 8570（30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 0.87%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 0.48%； 现货市场：周二玉米现货价格继续以稳为主。北方玉米集港价格 2390-2400 元/吨，水分 14.5%，较周一提价 10 元/吨，集装箱玉米集港 2410-2420 元/吨，广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较周一持平；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 2350-2400 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 2320-2460 元/吨，河南 2350-2400 元/吨，河北 2360-2410 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 7 月 18 日的一周，美国玉米出口检验量为 970,539 吨，比一周前减少 11%，但是比去年同期增长 194%。这一数据位于市场预期范围内。墨西哥是头号出口目的地。</p> <p>（2）美国农业部每周作物生长报告显示，截至 2024 年 7 月 21 日当周，美国玉米优良率为 67%，低于市场预期的 68%，前一周为 68%，上年同期为 57%。</p>

		<p>(3) 咨询公司 AgRural 称, 截至 7 月 18 日, 巴西二期玉米已收割 83%, 高于一周前的 74%, 远远高于上年同期的 47%。</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, 近期北半球有天气扰动, 给市场带来一定支撑, 但是仍需持续跟踪, 短期外盘期价或震荡反复。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> 短期期价震荡整理, 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 合约夜盘震荡整理, 跌幅 0.32%; 现货市场: 周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨, 较周一持平; 吉林长春报价为 3030 元/吨, 较周一持平; 河北宁晋报价为 3080 元/吨, 较周一持平; 山东诸城报价为 3160 元/吨, 较周一持平。(中国汇易)</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整理, 操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二, 生猪期价低开高走, 偏强震荡, 91 价差高位, 近期出栏增加, 体重回落, 本周生猪现货价格偏强运行, 全国现货均价 19.22 元/公斤左右, 环比昨日涨 0.09 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18685 元/吨, 环比前一交易日涨 0.08%。基差 09 (河南) 550 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。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> 基本面数据, 截止 7 月 21 日第 28 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 124.73kg, 周环比降 0.11kg,</p>

		<p>同比高 3.73kg，猪肉库容率 21.40%，周环比降 0.11%，同比降 10.88%。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 66.72 万头，周环比增 0.17%，同比低 23.76%。博亚和讯数据显示，第 28 周猪粮比 7.92:1，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 513 元/头附近，周环比跌 2.69%，同比涨 45.27%；二元母猪价格 32.34 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>当前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，商品市场情绪短暂有所企稳，但农产品指数被新作增产打压跌至前低。生猪期价近强远弱，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。基本上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。 <b>【风险点】</b> 疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二，宏观情绪低迷，商品市场系统性下挫，鸡蛋近月期价大跌。周初鸡蛋现货价格窄幅震荡，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><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 7 月 21 日第 28 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.90 天，环比前一周增 0.07 天，同比降 0.11 天，流通环节库存 0.86 天，环比前一周升 0.07 天，同比低 0.11 天。淘汰鸡日龄平均 524 天，环比前一周延迟 1 天，同比高 6 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 28 周全国平均养殖利润 1.31 元/斤，周环比涨 0.27 元/羽，同比高 1.20 元/斤；第 28 周代表销区销量 8983 吨，环比增 5.15%。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，</p>

		<p>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> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶反弹。RU2409 合约在 14365-14575 元之间波动，略增 0.80%。NR2409 合约在 12025-12205 元之间波动，上涨 1.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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> 国内天胶库存继续减少，国内外原料收购价格有所回升。不过，全钢胎企业开工率还在下行，企业成品库存虽有所下降，但仍处于历史高位。目前多空因素胶着的局面尚未改观，RU 主力合约也许还要在 14000-14300 元附近反复测试支撑。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR2409 合约在 6071-6101 元之间波动，略跌 0.15%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 7 月前三周出口糖和糖蜜 213.58 万吨，较去年同期的 200.22 万吨同比增加 13.38 万吨；日均出口量为 14.24 万</p>

		<p>吨。2023年7月，巴西糖出口量为294.42万吨，日均出口量为14.02万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期巴西主产区出现降雨对甘蔗生长有利，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，下年度食糖产量可能提升。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。2024/25年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>国际糖价继续下行，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二夜盘继续下挫。棉花主力合约CF2409报收于14435元/吨，按收盘价日环比下跌0.65%；棉纱主力合约CY2409报收于19985元/吨，按收盘价日环比下跌0.4%。ICE2号棉报收于69.53美分/磅，日环比下跌0.4%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15706元/吨，日环比下跌36美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得60.35美分/磅和64.09美分/磅，日环比分别下跌2.1美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>1、6月22日印度本年棉花上市量折皮棉约为2329吨，主要来自马哈拉施特拉邦及古吉拉特邦。据悉，当日印度棉花公司（CCI）抛储2.7万吨，其中约476吨为上一年度陈棉，本年度S-6竞拍底价维持在57800卢比/坎地，上一年度S-6竞拍底价维持在57300卢比/坎地。另悉，19日CCI拍储无成交，CCI抛储累计成交约20.3万吨，CCI库存量维持在35.6万吨。</p> <p>2、据美国农业部（USDA）统计，全美和得州棉株现蕾和结铃进度持续领先于近年平均水平。得益于上周全美各地零星雨水不断，各棉区旱情均有不同程度的缓解，土壤墒情略有好转，棉株偏差率也有所改善。目前各地棉区已进入生长关键期，需关注各地高温、降雨等天气变化对棉株生长的影响。</p> <p>3、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65%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22500-23600元/吨之间，JC60S环纺报价在30800-31800元/吨之间。进口纱C10赛络20300-21000元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美棉墒情好转，生长良好，同时印度抛储，导致内外盘承压下行，近期郑棉维有逼近前低14340元/吨的风险。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：逢高沽空。期权：卖出虚值看跌期权，例如卖出CF2409P14400。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘弱势整理，收盘价下跌0.1%。木浆现货市场价格涨跌互现。针叶浆现货市场价格受业者出货意向增加影响，广东地区部分针叶浆市场价格窄幅松动</p>

		<p>50-100 元/吨。阔叶浆现货市场部分业者考虑前期成本压力，山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分阔叶浆市场价格小幅上涨 50 元/吨，山东、广东地区阔叶浆部分牌号价格小幅松动 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>生活用纸市场价格稳定为主。纸企让利后短暂观望市场成交情况，下游加工厂采买积极性仍显不足，市场看空情绪仍存。上游纸浆价格震荡整理，成本面难有利好支撑。白卡纸较上一工作日持平。需求方面，印刷厂订单不旺，采购进度偏缓，对于后市多持谨慎观望。贸易商多数反馈出货平平，因纸厂生产仍存控量情况，加之补货成本增加，贸易商暂维持挺价出货。整体来看，市场供应暂无明显放量，成本亦存高位支撑，市场后市看涨心态有所回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，近期买卖双方在各自作出妥协后似乎就漂针浆价格达成初步协议，一家北欧供应商表示，中国买家同意接受 760 美元/吨的报价，但是他们在收到其他供应商的报价之前不愿意发出采购订单，加拿大和北欧地区进口的 NBSK 价格为 800-820 美元/吨，同时漂阔浆分歧较大。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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期基本面改善有限，倾向于逢高空配，09 合约关注 5800-5850 元压力，向下支撑 5500 元。</p>
<p>苹果</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周二震荡整理，收于 7048 元/吨，涨幅为 0.11%。</p> <p>现货价格：周二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，与周一持平；周二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，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 7 月 18 日，全国主产区冷库库存量为 116.93 万吨，同比下降 3.68 万吨。其中山东地区库存量为 80.96 万吨，同比增加 18.93 万吨；陕西地区库存量为 22.33 万吨，同比下降 1.99 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 7 月 18 日，全国主产区苹果冷库库存量为 103.23 万吨，库存量较前一周减少 11.61 万吨。走货较前一周环比减速。（钢联农产品）</p> <p>（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</p>

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
<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