



观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
生猪	+1	鸡蛋	+0.5	锡	-1
玻璃	+1	甲醇	+0.5	聚烯烃	-0.5
纯碱	+1	PVC	-0.5	玉米、玉米淀粉	-1
碳酸锂	+2	烧碱	-0.5	苹果	-1
		沥青	+0.5	镍	-1
		豆油	-1	铜	-1
		棕榈油	-1	锌	-1
		花生	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		锰硅、硅铁	-0.5	豆一	-0.5
		尿素	-0.5	棉花棉纱	-1
		工业硅	-0.5	螺纹钢	-0.5
		集运	+0.5	热卷	-0.5
		股指	+0.5	铁矿石	-1
		国债	+0.5	焦煤焦炭	-1
		棉花棉纱	-0.5	苯乙烯	-0.5
		白糖	+0.5	短纤	-0.5
		天然橡胶	-0.5	纸浆	-0.5
		乙二醇	+0.5	螺纹钢	-0.5
		原油	+0.5	热卷	-0.5
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		铝、氧化铝	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		菜油	-0.5		
		纸浆	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		贵金属	-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> 周三宽幅反弹。EC2410 报收于 3618.4 点，日环比上涨 7.22%；次主力合约 EC2408 报收于 5715 点，日环比上涨 0.47%；最远月合约 EC2506 报收于 1744.5 点，日环比上涨 4.59%。交投情况有所降温，六大合约成交量 13.42 万手，总成交额 192.2 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：7 月 24 日 TCI 录得\$5674.89/TEU 和\$9122.56/FEU，日环比分别上涨 0.6% 和持平。 2、7 月欧元区制造业和服务业 PMI 分别录得 45.6 和 50.1，均低于前值。英国制造业 PMI 录得 51.8，高于前值。 3、今年第 3 号台风“格美”于 7 月 24 日 08:00 由强台风级加强为超强台风级，预计将于 7 月 25 日下午到夜间在福建福鼎到晋江一带沿海登陆，然后深入内陆北上，强度逐渐减弱，届时会影响东南沿海港口的正常作业。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：由于前期超跌，市场认为 EC2410/12 被低估，下午随着整个商品市场回暖，出现较大反弹，涨幅超过其他合约。 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，不过 8 月属于传统旺季，也不存在大幅空间，预计交割结算价在 5800 点左右。其他合约维持宽幅震荡态势，目前地缘局势对远期合约进一步边际推涨效应十分有限，而利空效应更为明显。亚欧航线中仅有 4%左右运力通航于苏伊士运河，且以小型班轮公司为主。局势一旦有缓和迹象，大批船舶复航，对市场将形成较大利空。周四 EC2410/12 还有上冲空间，预计 EC2410 在 4000 点是强阻力位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周四 EC2408 多单继续在 5700-5800 点附近阶段性止盈，不建议做空；其他中远期合约可谨慎短多，或者待反弹较高时逢高沽空。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三股指市场继续下行，沪指收低 0.46%。期指主力合约回落。成交持仓方面，四个品种的成交持仓全面上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业大多数下跌，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 拖累较大，电子拖累 300、500 和 1000，医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性 2039 亿元，短端资金成本维持低位。其他消息面变动不大。此前消息显示，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</p>

		<p>右。央行调整货币政策框架并且调降新政策利率。决策层研究地方新税种，给地方税率更大灵活性。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。三中全会后市场关注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，股指继续震荡下行，短期多头应维持观望，中长期焦点仍是IF和IH。期现套利方面，IC和IM近月合约仍有高贴水高，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比价持续上升趋势不变，仍以寻找机会做多为主，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三国债现券收益率变动不一，短端继续下降但中长端上升，国债期货主力合约多数微涨。成交持仓方面，TS合约成交持仓均下降，其他品种成交下降持仓上升。</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5只，总计金额2490亿元，发行量明显上升。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2039亿元，短端资金成本维持低位。其他消息面变动不大。此前消息显示，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。央行调整货币政策框架并且调降新政策利率。决策层研究地方新税种，给地方税率更大灵活性。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，继续关注下行趋势是否延续。跨期方面，TF、T、TL当季-次季价差仍超过无套利</p>

			区间上限。曲线方面，陡峭化趋势仍在加速中，继续多短端、空长端交易方向和策略。
	<b>股票期权</b>		<p><b>【行情复盘】</b> 7月24日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.46%，深成指跌1.32%，创业板指跌1.23%。科创50跌1.08%。在资金方面，沪深两市成交额为6272亿。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市继续回调，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。 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。 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> 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、聚丙烯期权、豆油期权、尿素期权、甲醇期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、豆一期权、菜籽粕期权、PVC期权、碳酸锂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、黄金期权、甲醇期权、铁矿石期权、锌期权等处于高位，PVC期权、苹果期权、碳酸锂期权、菜籽粕期权、工业硅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。 空头趋势品种：铝、玉米、棉花、铜、苯乙烯、玻璃、铁矿石、塑料、碳酸锂、螺纹、纯碱、烧碱、工业硅、尿素、PVC。 空头趋势或反转：硅铁 高波动品种有：棉花、棕榈油、LPG、豆油、玉米、白糖、锰硅、苯乙烯、黄金</p>
<b>金属建材</b>	<b>贵金属</b>	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 夜盘贵金属下行，沪金2410主力期货合约收跌0.42%至567.22元/克，沪银2408主力合约收跌0.96%至7614元/千克；截止7:30，伦敦现货黄金价格为2399.90美元/盎司；伦敦现货白银价格为28.883美元/盎司，较国内收盘时有所回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国7月Markit制造业PMI初值 49.5，创7个月新低，预期 51.6，前值 51.6。 美国7月Markit服务业PMI初值 56，创28个月新高，预期 54.9，前值 55.3。</p>

		<p>美国 7 月 Markit 综合 PMI 初值 55，创 27 个月新高，预期 54.2，前值 54.8。前美国纽约联储主席杜德利撰文表示：我长期以来一直站在“更长时间维持利率高位”的阵营，我认为要控制通胀就必须把短期利率保持在当前或比当前更高的水平。但时移世易，现在情况已经变了，所以我也改了主意。美联储应该降息，最好下周利率会议上就开始。</p> <p>加拿大央行将关键利率下调 25 基点至 4.50%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>昨夜美指低位大幅回暖，带动贵金属价格回落。目前贵金属依旧震荡偏弱，关注近期是否能止跌企稳。中长期逻辑来看，未来降息驱动仍利好贵金属，关注周五美国 6 月 PCE 数据公布。此外，拜登交棒哈里斯，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></p> <p>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。</p> <p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪铜价格低位震荡，主力合约 CU2409 收于 75000 元/吨，跌幅 0.42%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据海关总署数据显示，2024 年 6 月中国进口阳极铜 6.70 万吨，环比减少 33.03%，同比减少 27.76%；2024 年 1-6 月累计进口阳极铜 46.43 万吨，累计同比减少 16.47%。</p> <p>2、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。2024 年 1 至 5 月全球精炼铜市场过剩量达到 41.6 万吨，高于去年同期的 15.4 吨。</p> <p>3、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>4、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>5、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>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，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，</p>

		<p>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，全球精炼铜供应过剩，需求偏弱以及 LME 库存累积对铜价形成压力，短期关注 74000 附近支撑情况，阶段性空头思路为主。</p>
锌	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三沪锌价格继续走低，主力 ZN2409 合约收于 23040 元，跌幅 0.90%。</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、哥伦比亚贸工旅游部 7 月 19 日发布公告，对原产于中国的镀锌和镀铝锌合金板卷作出反倾销初裁，初步裁定对涉案产品征收 29.9% 临时反倾销税，措施自公告发布于官方公报次日起生效，有效期为六个月。</p> <p>3、2024 年 6 月份，中国铅锌产业月度景气指数为 44.9，较上月提升 2.2 个点，位于“正常”区间运行；先行合成指数为 68.1，较上月提升 0.5 个点。</p> <p>4、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>5、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>6、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 七地锌锭库存周一继续录减，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，市场交易经济衰退逻辑，沪锌呈区间调整，关注区间下沿 23000 元附近支撑情况，若跌破支撑将再次打开下行空间。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2409 横盘整理，报收于 19320 元/吨，环比涨 0.16%。夜盘震荡偏弱，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 19180，南通 A00 铝锭现货价格 19390，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡反弹，报收于 3717 元/吨，</p>

		<p>环比涨 1.7%。夜盘震荡偏弱。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></p> <p>国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示, 6 月全球原铝产量同比增长 3.2%, 至 594 万吨。2024 年上半年全球原铝产量同比增长 3.9%, 达到 3584 万吨, 主要由中国产量增加推动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看, 沪铝资金呈流出态势, 主力多头减仓较多。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面暂时止跌。目前基本面供给端放量, 需求端逐渐进入淡季, 盘面连续下跌后有企稳态势, 建议空单适量止盈, 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。目前盘面随有色板块反弹, 建议高抛低吸区间操作为主, 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡低开高走, 显著反弹, 主力 2409 合约收于 253140 元/吨, 涨 2.06%。夜盘有所回落, 伦锡有所反弹。现货主流出货在 248000-250500 元/吨区间, 均价在 249250 元/吨, 环比跌 3750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>刚果(金)南基伍省暂停采矿活动, 此决定将严重影响手工采金和采锡。</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小幅下降 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>沪锡盘止跌反弹。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。刚果地区突发消息利多盘面, 但并不是刚果主矿区, 影响相对较小, 建议暂时观望为主, 抄底需</p>

		谨慎。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。
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18945，跌 0.13%。SMM 铅现货价格 19350~19450 均价 19400-125</p> <p><b>【重要资讯】</b> 三位市场人士表示，花旗（Citi）向伦敦金属交易所（LME）新加坡仓库输送了大量的铅，使得铅库存达到 5 月初以来的最高水平。市场人士表示，花旗交付的铅是用于所谓的“租金分成”交易，即在 LME 注册仓库与银行和交付金属的大宗商品贸易公司共享费用的交易。目前尚不清楚花旗向 LME 仓库交付了多少铅。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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波动延续。沪铅整理，多空僵持。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 3.2 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，外盘压力有所增大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅主力 19000 收复后再失守，19250 未能收复，下方 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，但有色板块整体依然表现偏弱，继续关注整体宏观导向变化。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 126510，跌 1.49%。SMM 价格 127950~130300 均价 129125-475</p> <p><b>【重要资讯】</b> 资源丰富的印度尼西亚是世界上最大的镍生产国，也是最大的锡生产国之一。Simbara 将使政府能够跟踪从矿山到国内冶炼厂的镍和锡供应情况。政府已推出镍和锡运输的在线跟踪系统，以增加国家收入并改善采矿业的治理。矿产和煤炭信息系统（Simbara）已于 2022 年在煤炭运输中实施，目前已扩展到涵盖镍和锡，并将在未来应用于其他金属矿物。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，刚需补充积极性有所回升但依然并不充分。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，LME 镍价今年再度下破 16000 美元弱势明显，</p>

		<p>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 万以内偏弱下探失守 12.8，上档关注 13，13.50 万元，下档关注 12.5 万元及前低附近支撑，LME 引导继续偏空，已经接近年内低点附近。镍属于供需偏弱品种，近期国内外宏观引导增强，关注板块整体企稳与否，矿端支撑仍在，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 13975，跌 0.64%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持稳。7 月 24 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，平；太钢天管 14450，平；甬金四尺 14150，平；北港新材料 13850，平；德龙 13850，平；宏旺 13950，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>不锈钢期货因仓单显著减少而有所反弹，空头平仓推动。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，目前部分钢厂利润倒挂，但头部不锈钢厂未有明显减量。印尼镍矿配额审批有进展，矿端压力趋弱，7 月矿端支撑仍在，8 月或有一定下调空间，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，需求情况继续表现一般。不锈钢期货库存回升至 14.8 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 14000 附近整理，上档继续关注 14200，14500，下方支撑 13800，13500。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，当前来看成交仍显一般，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，持续走升动力较为欠缺。镍/不锈钢震荡走弱。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三工业硅冲高回落，主力合约 2409 跌 0.82% 至 10235 元/吨，日成交量环比大幅增加，持仓量下降。</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</p>

		<p>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,但上周五下调报价,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	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三碳酸锂期货盘面探底企稳,主力合约2411跌2.19%收于86900元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面,7月24日富宝锂电网发布数据显示,电池级碳酸锂报85500元/吨,持平;工业级碳酸锂(综合)报84000元/吨,持平;电池级碳酸锂长协均价85800元/吨,-150元/吨。氢氧化锂指数报79500元/吨,-500元/吨;锂辉石(非洲SC5%)报460美元/吨,-10美元/吨;锂辉石(中国CIF6%)报965美元/吨,-20美元/吨;锂辉石指数(5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;6%)报6525元/吨,-175元/吨;锂云母指数(2%≤Li<sub>2</sub>O&lt;4%)报2565元/吨,-20元/吨;磷锂铝石(7%≤Li<sub>2</sub>O&lt;8%)报87755元/吨,-100元/吨;富锂铝电解质指数(1.5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;5%)报2330元/吨,-20元/吨;富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报70.5%,系数较昨日-1%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面,2月底以来碳酸锂周度产量从0.7万吨的低位连续上台阶,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><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</p>

		<p>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> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续弱势运行。现货北京河钢敬业报价3360。上海地区开盘下跌10，盘中成交不好，下午再跌10-30不等，永钢混乱报价3150-3170、中天3160、三线3130，下午投机有好转，中心库有期现进场抄底的，全天成交还是偏差。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 《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> 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较弱，因此继续拖累螺纹价格，但近期建议关注政策情况，政策若有超预期方面，则短期可能会因估值不高而反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 螺纹偏弱走势虽未见扭转迹象，但价格位于电炉谷电成本之下，绝对价格不高，因此建议逢高滚动卖保，并关注原料走势。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续弱势运行。现货主流地区下跌20-30元，冷轧价格下跌40-60元，成交均偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 《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>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，在产需矛盾进一步激化前，估值不高，因此短期谨慎追空。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.07%收于 740。</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>隔夜美股大幅回落，宏观层面交易衰退预期，黑色系整体市场风险偏好下降。产业层面，现阶段成材表需回升速度趋缓，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，需求转入淡季。虽然上周铁水产量止跌回升，但对炉料端价格的支撑力度有限。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，仍表现出负反馈。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</p>

		<p>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。短期铁矿价格承压，但随着 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，关注主力合约 750 附近逢低做多机会。</p>
锰硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货上涨，2501 合约涨 1.14%收于 7286。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6800 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 6580 元/吨，日环比下跌 70；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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.15%收于 6728。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.28%收于 1419 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>现货方面，周三国内浮法玻璃价格延续稳中局部下调走势，华北沙河及石家庄多数厂大板下调 1 元/重量箱，小板暂稳，整体交投氛围暂偏一般；华东今日市场大稳小动，安徽凤阳白玻下调 1 元/重量箱，其余报盘暂稳，实际成交灵活可谈；华中区域价格稳中偏弱运行，江西安源报价下调 1 元/重量箱，部分厂超白近日下调 50 元/吨，区域内出货存差异；华南部分暂稳出货，上午市场观望情绪较浓；西南四川、云南个别厂报价松动 1-1.5 元/重量箱，市场交投一般，白玻产销近期多在平衡上下。</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></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 590.4 元/桶，0.43%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、俄罗斯能源部：向欧佩克提交了补偿方案，俄罗斯将在 2024 年 10 月至 11 月期间对超额的石油产量进行补偿性减产。俄罗斯在 6 月份的石油产量超过了欧佩克+的配额，但自 4 月份以来，产量一直在下降。将在 2024 年 4 月至 2025 年 9 月期间抵消超额产量。将在 7 月份全面履行石油产量要求。</p> <p>2、根据欧佩克声明，2024 年上半年伊拉克的超额石油产量约为 118.4 万桶/日。俄罗斯上半年的超额石油产量达到了 48 万桶/日。</p> <p>3、美国至 7 月 19 日当周 EIA 原油库存-374.1 万桶，预期-158.3 万桶，前值-487 万桶。战略石油储备库存+69 万桶，前值+65 万桶。库欣原油库存-170.8 万桶，前值-87.5 万桶。汽油库存-557.2 万桶，预期-39.1 万桶，前值+332.8 万桶。精炼油库存-275.3 万桶，预期+24.9 万桶，前值+345.4 万桶。国内原油产量维持在 1330.0 万桶/日不变。商业原油进口 687.1 万桶/日，较前一周减少 16.6 万桶/日。原油出口增加 22.2 万桶/日至 418.6 万桶/日。炼厂开工率 91.6%，预期 93.5%，前值 93.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>市场定价美国政局变化，风险资产集体承压，但 EIA 库存数据全面下降提振油价走势，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 原油连续走跌后有所企稳，短线预计震荡调整为主。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3571 元/吨，0.37%。 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：山东部分炼厂停产，开工负荷预计小幅下滑。根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-24 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 26.5%，环比下降 1.5%。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> 成本端企稳修复，对沥青形成支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线震荡修复，观望为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘 FU 下行，LU 上行。燃油 2409 合约价格收跌 0.70%，收于 3383 元/吨，持仓量-1704 手；低硫燃油 2410 合约价格收涨 0.24%，收于 4179 元/吨，持仓量+2139 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 39 家炼厂装置统计，截止到 7 月 24 日，山东地炼常减压开工率为 53.09%，较上周涨 0.06 个百分点。 2. 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。 3. 美国至 7 月 19 日当周 EIA 原油库存减少 374.1 万桶，市场预期为减少 158.3 万桶；当周 EIA 汽油库存大幅减少 557.2 万桶，市场预期为减少 39.1 万桶；当周 EIA 精炼油库存减少 275.3 万桶，市场预期增加 24.9 万桶。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> EIA 库存超预期去库，原油价格有所止跌。燃料油方面，低硫前期国内相较于外盘估值过低，近几日呈上行修复态势，但基本面依旧缺乏实质驱动；高硫旺季需求依旧支撑价格，叠加三季度欧佩克供给收紧预期，预计短期走势震荡，而伴随欧佩克产能释放和旺季结束，四季度或将承压。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> LU 超额修复，预计后续空间较小，短线可适当择时空配；FU 预计走势震荡。中长期逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.24%，收于 5780 元/吨，PX 价格下跌 16 元/吨，跌幅 0.19%，收于 8298 元/吨。 现货市场：7 月 24 日，PTA 现货价格跌 20 至 5840 元/吨，现货均基差涨 3 至 2409+46 元/吨，PX 价格跌 8 至 999 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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 180%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> 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> 箱体运行下，观望为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8296 元/吨，涨 0.13%，持仓变化-662 手，PP2409 合约收 7599 元/吨，涨 0.00%，持仓变化+360 手。 现货市场：现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8270-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7570-7700 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7700 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7630 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：2024-07-24，两油库存 76.00 万吨，较前一交易日环比-0.50 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> 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> 预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4614 元/吨，涨 0.24%，持仓变化+1274 手。 现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价 4620 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，供应压力暂时不大。山西沃能 30 万吨装置 7 月 24 日停车，预计 8 月中重启；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 24 日，聚酯开工率 84.18%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 204.20%，较上一交易日环比-34.70%。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>(5) 逸盛海南 60 万吨瓶片新装置于近日投产，目前已出优等品。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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></p> <p>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></p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7456，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。</p> <p>现货市场：企业报价下跌，现货价格 7655（-45）元/吨。工厂产销 46.07%（+24.94%），产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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></p> <p>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，则价格将延续走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线偏空。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB09 收于 8899，跌 7 元/吨，跌幅 0.08%。</p> <p>现货市场：现货下跌，成交一般，江苏现货 9320/9360，7 月下 9320/9350；8 月下 9160/9180；9 月下 9010/9030。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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。</p> <p>（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</p>

		<p>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 24 日, 华东主港库存 5.12 (+1.25) 万吨, 本周期到港 4.79 万吨, 提货 3.54 万吨, 出口 0 万吨, 下周期计划到船 3.52 万吨, 库存窄幅回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>当前在整体商品情绪偏弱、成本拖累和供应阶段性回升的影响下, 苯乙烯价格连破 9200 和 9000 支撑, 形成空头趋势, 行情在于成本的牵引, 建议谨慎追空。中期, 随着旺季来临供需向好, 价格预计震荡回升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 合成橡胶震荡, BR2409 收于 14815 元/吨, 涨 15 元/吨, 涨幅 0.10%。现货市场: 华东现货价格 15000 (+50) 元/吨, 成本高位支撑下, 持货商报盘略有上移, 实盘商谈为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端, 丁二烯开工低位运行, 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%), 山东某 15 万吨装置 7 月 24 日停车预计 8 月中旬重启, 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 23 日临停重启待定, 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 万吨重启推迟, 齐鲁石化 7 万吨 7 月 24 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></p> <p>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> <p>观望。</p>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤昨夜盘走弱, 主力合约下跌 0.90% 收于 1479 元/吨。</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>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%。</p> <p>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%。</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>焦煤盘面出现破位下行，主力合约跌破前期低点，创出年内新低。国内外权益资产价格下挫，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，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，需求转入淡季。虽然上周铁水产量止跌回升，但对炉料端价格的支撑力度有限。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。国内焦煤受天气影响，产量再度下降，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。虽然全国高温来袭，电煤消费开始进入需求旺季，对焦煤短期价格有所提振。终端需求后续将逐步走出淡季，黑色系反弹预期在逐步增强，关注焦煤逢低做多的机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤需求端短期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	-1		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.43%收于 2073 元/吨。</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>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</p>

		<p>部开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭盘面出现破位下行，临近前低。国内外权益资产价格下挫，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，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，需求转入淡季。虽然上周铁水产量止跌回升，但对炉料端价格的支撑力度有限。钢厂当前低利润，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，盘面下跌源自市场对需求端可能产生的负反馈的担忧。原料端焦煤现阶段低库存，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。焦炭供需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>甲醇期货盘面小幅低开低走，重心测试下方2480一线附近支撑后止跌企稳，期价震荡走高，上破2500关口，并站上五日均线，录得小阳线。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内甲醇现货市场气氛有所好转，业者心态平稳，大部分地区报价小幅跟涨。西北主产区企业报价稳中上调，内蒙古北线商谈参考2110-2130元/吨，南线商谈参考2150元/吨。甲醇厂家出货为主，接单情况一般，企业库存略增加至48.72万吨。上游煤炭市场暂稳运行，价格与前期持平。临近月底，部分煤矿存在暂停产销现象，此外部分地区受到天气因素的影响，存在停车，煤炭产量略收紧，但到矿拉运车辆减少。下游电厂日耗提升，由于库存水平偏高，消耗库存为主。市场煤采购需求一般，业者心态谨慎，煤价整理为主。尽管成本端维持在低位，但甲醇企业利润较为有限。甲醇行业开工水平下滑，受到西北、华中以及西南地区装置运行负荷下降，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，此外西北地区开工也跌破七成。七月份装置检修数量较多，甲醇损失产量增加，供应端压力尚可，但八月份企业检修计划明显减少。需求步入季节性淡季，下游市场开工明显回落。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。持货商稳价出货，但市场买气不足，实际商谈一般。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>成本端支撑乏力，甲醇市场供需两弱，市场延续累库态势，面临压力略增。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>甲醇期价维持区间震荡走势，重心在 2480-2580 内运行，短期逐步企稳，波段参与为主。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货涨跌交互运行，期价暂时止跌，盘面小幅高开低走，重心最低触及 5730，不断刷新近期低点，午后期价震荡走高，最终飘红。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛仍低迷，各地区主流价格弱勢松动，低价货源较前期增加。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，部分点价货源优势增加，偏高报价成交仍不畅。上游原料电石市场走势偏弱，部分地区价格跟降。电石炉陆续恢复，电石产量稳中有增，可流通货源充足。电石企业积极出货为主，降价让利。下游 PVC 企业电石到货稳定，刚需消耗一般，采购价格暂稳。电石供需偏弱，价格上涨乏力，PVC 成本端维持在低位。西北主产区企业出货为主，报价多根据自身情况灵活波动，厂家出货为主，无挺价意向。PVC 低价接单尚可，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。PVC 行业开工水平略回落，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，开工率跌破七成，降至 69.23%，损失产量有所增加。后期仅有一家新增检修企业，加之部分停车装置陆续恢复，PVC 供应有望恢复。下游制品厂订单不佳，生产缺乏积极性，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。下游市场接货不积极，刚需采购为主。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> 装置检修较多，PVC 货源供应弱稳，而需求持续低迷，社会库存居高不下。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货走势承压，短期重心或考验 5750 附近支撑，关注其能否企稳。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开高走，重心逐步企稳，主力合约减仓上行，收复至 2400 关口附近，结束三连阴。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱期货、现货市场走势分化，尽管期货低位回升，但国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区报价维稳，山东市场弱勢松动。山东低浓度碱、高浓度碱价格均下调，32% 离子膜碱市场主流价为 755-830 元/吨，折百价为 2344-2594 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1280-1300 元/吨，折百价为 2560-2600 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度不大。液氯市场上涨难以持续，走势有所转弱，山东液氯槽车主流成交价为 200-300 元/吨，环比下降 100 元/吨。液氯货源供应稳定，企业出货为主，但下游市场存在降负荷现象，入市采购减少，实际成交不佳，商谈重心下移。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。烧碱货源供应充裕，生产企业出货为主，挺价意向不强烈，厂区库存小幅回升，增加至 37.72 万吨(湿吨)，略低于去年同期水平 5.72%。烧碱厂区库存缓慢回落，压力暂时不大。停车检修</p>

		<p>或减产企业数量较多，烧碱产能利用率略下降，样本企业平均开工率 83.24%，较前期回落 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，加之后期检修计划减少，烧碱产量有望回升。下游市场需求不温不火，成交略显平淡。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，其他地区 7 月份订单价格也存在上调现象，目前提振作用不明显。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%，由于提升规模不大，耗碱量整体稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 七月份装置检修较多，烧碱货源供应弱稳，下游需求支撑力度一般，基本面缺乏利好刺激。</p> <p><b>【交易策略】</b> 随着市场情绪释放，烧碱期货暂时止跌，短期偏弱运行，走势尚未企稳，前期空单可适量减持。</p>	
	纯碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约涨 0.38% 收于 1869 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛淡稳。近日纯碱厂家减量、检修装置不多，行业开工负荷维持较高水平，市场货源供应充足，部分厂家让利接单。期货盘面价格持续下滑，部分中间商积极出货。下游用户对纯碱采购积极性一般，按需采购为主。</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><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 周三尿素期货主力 09 低开高走，涨 0.15% 至 2008 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周三现货市场报价继续走软，主流地区报价下调 0-50 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。本周企业预收订单环比增加 0.05 天，至 4.29 天，部分尿素企业低价吸单，周三山东、河南收单好转。农业需求逐渐结束，工业有提升预期，下游厂贸有抄底行为。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</p>

		<p>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> 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，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>【行情回顾】</b> 周三晚间，菜粕主力09合约高开低走，晚间暂收于2465元/吨（-8或-0.32%）。现货价格涨跌情况：南通2460（0），合肥2380（0），黄埔2400（0），长沙2550（0），武汉2550（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 菜粕09合约可考虑多单持有，注意持仓风险。</p>
油脂	-1	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7778元/吨，环比收涨32元/吨或0.41%，主力Y2409报收7754元/吨，环比收涨44元/吨或0.57%。现货油脂市场：广东广州桐油报价7990元/吨，环比涨10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8070元/吨，环比持平；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> 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚7月1-20日棕榈油产量预估增加14.95%，其中马来半岛增加17.31%，马来东部增加10.54%，沙巴增加6.71%，沙撈越增加17.74%。 巴西谷物出口商协会（Anec）预计，巴西7月大豆出口量料为1043万吨，之前预估为1071万吨。</p>

		<p>印尼能源部在一份声明中称,印尼计划在 2025 年广泛使用棕榈油生产的 B40 生物柴油,取代目前的 B35 混合燃料。印尼能源部周二早些时候表示,本周早些时候,印尼首次在火车上使用混合了 40%棕榈油的生物柴油。</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 14.95-17.83%,7 月 1-20 日出口环比增加 32.62-41.4%,产地供需双增,前 20 日数据与前 15 日数据相比产量增幅调增,出口增幅调降。豆棕价差处于低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,长期来看,25 年印尼可能执行 B40 替代目前的 B35,生柴需求支撑仍存。</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>区间震荡,支撑位附近可尝试多单,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 8926 元/吨,环比前一日变化-30 元/吨或-0.33%。</p> <p>现货市场: 产区价格整体维持高位,高价成交不多,市场采购减少。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,较上一交易暂稳。</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,但新季花生上市时间逐步临近,现货继续反弹幅度预计有限。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>已有多单可考虑逢高止盈离场,期价压力位 9200-9350,支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周三晚间,菜粕主力 09 合约高开低走,晚间暂收于 2465 元/吨(-8 或-0.32%)。</p> <p>现货价格涨跌情况: 南通 2460(0),合肥 2380(0),黄埔 2400(0),长沙 2550(0),武汉 2550(0)。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 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> 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。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> 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> 周三晚间,菜油2409合约收于十字星,晚间暂收于8647元/吨(+9或+0.10%)。 菜油现货价格涨跌情况:南通8780(-20),成都8950(-20),武汉8840(0),广东8550(-20)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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> 期货市场:主力09合约夜盘继续偏弱波动,跌幅为0.84%; CBOT玉米主力合约周三收涨0.18%; 现货市场:周三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%,较周二持平,集装箱玉米集港2410-2420元/吨,广东蛇口新粮散船2450-2460元/吨,集装箱一级玉米报价2540-2560元/吨,较周二持平;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2340-2410元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)美国农业部周二再度公布单日出口销售报告,私人出口商报告向未知目的地出售20万吨玉米,2024/25年度交货。</p>

		<p>(2) 巴西国家商品供应公司(CONAB)表示,截至7月21日,2023/24年度首季玉米收获进度为97.8%,一周前96.8%,去年同期为98.6%。巴西二季玉米收获进度为79.6%,上周74.2%,去年同期47.9%</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,近期受整体商品弱势情绪影响,期价表现出明显的回落,不过其基本面的持续施压仍然不足,或收敛期价的回落空间。整体来看,外盘重心下移以及替代干扰,构成相对压力,不过季节性支撑同样并未完全失效,因此期价整体依然是区间震荡预期,短期期价持续下行空间或有限。</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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:主力09合约夜盘震荡偏弱,跌幅0.61%; 现货市场:周三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,较周二持平;吉林长春报价为3030元/吨,较周二持平;河北宁晋报价为3080元/吨,较周二持平;山东诸城报价为3150元/吨,较周二下跌10元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)企业开机情况:本周(7月18日-7月24日)全国玉米加工总量为59.47万吨,较上周减少0.8万吨;周度全国玉米淀粉产量为28.85万吨,较上周产量减少0.45万吨;周度开机率为57.04%,较上周降低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24日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量109.8万吨,较上周增加3.20万吨,周增幅3.00%,月增幅2.91%;年同比增幅17.43%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货端变化有限,依然是成本与消费的博弈,期价来看,近期同样受到整体商品情绪的影响,跟随玉米回落,不过考虑成本端玉米持续下行空间或有限,淀粉期价的回落空间也或有限。</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> 周三,生猪期价低开高走,窄幅震荡,91价差高位调整,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19.25元/公斤左右,环比昨日跌0.02元/公斤左右。期价截止收盘主力09合约收于18680元/吨,环比前一交易日跌0.03%。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，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>          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。</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	+0.5		<p><b>【行情复盘】</b>          本周宏观情绪低迷，商品市场系统性下挫，鸡蛋现货走弱带动近月期价大跌。全国主产区均价4.34元/斤左右，环比昨日跌0.08元/斤左右，主销区均价4.62元/斤左右，环比昨日跌0.04元/斤，全国均价4.43元/斤左右，环比昨日跌0.06元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3912元/500公斤，环比前一交易日跌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3.81元/斤，周环比涨0.10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>          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</p>

		<p>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，蛋价出现超预期反弹。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过此前期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，7 月份开始南方逐步走出梅雨季节，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪偏弱，激进投资者逢高做空 01 为主，谨慎投资者持有买 9 抛 1 正套。</p> <p><b>【交易策略】</b>买 9 抛 1 套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b></p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶回落。RU2409 合约在 14440-14560 元之间波动，略跌 0.38%。NR2409 合约在 12060-12190 元之间波动，略跌 0.62%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至 2024 年 7 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 120.99 万吨，较上期增加 0.09 万吨，增幅 0.08%。深色胶社会总库存为 72.4 万吨，较上期增加 0.43%。浅色胶社会总库存为 48.5 万吨，较上期下降 0.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期国内外产区季节性供应增加，国内天胶库存已有止跌迹象。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>上周国内天胶库存止跌略增，是否为趋势性反转还待观察，但去库存结束只是早晚问题。近期全钢胎企业开工率仍在下行，企业成品库存虽有所下降，但还处于历史高位。目前多空因素胶着的局面尚未改观，RU 主力合约也许要继续在 14000-14300 元附近反复测试支撑。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘郑糖回落。SR2409 合约在 6103-6148 元之间波动，略涨 0.07%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。下年度全球食糖过剩预期较为强烈。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，ICE11号原糖主力合约跌破18美分，创下年内新低。配额外食糖进口成本降至6300元以下，精炼加工厂利润窗口打开，后期食糖进口量可能显著增加。不过，除非短期内进口糖成本继续降至6100元下方，否则郑糖主力SR409价格依然受到糖厂低库存的支持。周三夜盘除SR409、SR2411之外，2025年到期合约纷纷创下7月初以来调整走势的新低，可能即将再次考验6月低点的支撑。</p>
棉花、棉纱	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三夜盘下挫。棉花主力合约CF2409报收于14145元/吨，按收盘价日环比下跌0.7%；棉纱主力合约CY2409报收于19710元/吨，按收盘价日环比下跌0.35%。ICE2号棉报收于68.69美分/磅，日环比下跌1.14%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15610元/吨，日环比下跌96美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得59.33美分/磅和63.07美分/磅，日环比分别下跌1.02美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></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22000-23100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>2、近几日，山东济宁地区出现连续降雨天气，部分低洼地区的棉田出现积水，棉株底部棉桃被积水淹没，同时出现少量病虫害，目前棉农已开始进行排水及撒药等工作，尽量减少连续降雨天气对棉花生长造成不利影响。目前，大部分棉花长势良好，株高在60-135厘米，多数已结铃2-6个。</p> <p>3、据巴西有关行业协会统计，巴西2024年度新棉采摘工作已在6月拉开序幕，截至7月初采摘进度在12%。新棉产量预期上调至在367万吨，同比增加4.9%；预售进度在65%，环比上月仅增加1个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从国外情况看，受零星雨水影响，各地旱情有所缓解，土壤墒情边际好转，美棉丰产预期再度升温。USDA公布的每周作物生长报告显示，美棉优良率环比增加8%。且由于美棉实际播种面积高于市场预期，弃耕率明显下滑，美棉产量存走高预期。在此背景下，美棉期价接连走弱，在跌破70美分/磅整数关口后继续下探。受外盘影响，郑棉</p>

		<p>同步下行。从国内情况看，我国棉花进口量远高于近5年平均水平。而消费却表现偏弱，服装零售额同比数据淡季特征明显，布匹产量低位运行。供需的错配，使得棉花工业库存持续走高，现货价格持续下行。综合来看，美棉偏弱走势延续，国内供需偏宽松，棉花短期或将延续偏弱运行，关注下游补库及旺季订单情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，例如买入CF2409P14000。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价下跌0.3%。木浆现货市场价格上涨。进口针叶浆由于期货上涨，山东、江浙沪、广东、东北、河南、河北地区部分牌号现货市场价格上涨50元/吨；阔叶浆现货市场交投氛围清淡，业者观望情绪浓厚，价格暂时稳定。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸市场价格小幅下跌。局部高价成交不足，受周边市场低价影响，市场成交重心有所下移。当前部分大企业出货商谈空间继续宽松，其他纸企观望其出货节奏，暂稳价格。白卡纸市场均价4450元/吨，较上一工作日持平。市场供应基本稳定，纸厂纸机维持正常开工，前期订单排产为主，产销暂无压力，报盘延续稳定。终端需求释放不明显，印刷厂承接部分中秋礼盒订单，市场新单不多，客户按需采购为主。贸易商暂维持稳盘观望，积极消化库存，主流出货价格稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期国内外买卖上方均有所让步，带动成交好转，现货暂稳，对盘面拖累减弱，但下游改善有限，纸浆仍受拖累。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仍较为谨慎，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，但持续反弹的驱动较弱，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> 减仓反弹，基本面改善有限，09合约关注5800-5850元压力，倾向于逢高空配。</p>
苹果	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力10合约周三震荡偏弱，收于7023元/吨，跌幅为0.97%。 现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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）

**【市场逻辑】**

商品整体情绪偏弱，苹果期价小幅回落。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。基本面情况来看，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 合约短期或波动反复，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