



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
		沥青	-0.5	铜	-1
		豆粕、菜粕、豆二	+0.5	锌	-1
		豆一	+0.5	锡	-1
		菜油	+0.5	铝、氧化铝	-0.5
		白糖	+0.5	原油	-0.5
		甲醇	-0.5	玉米、玉米淀粉	-1
		烧碱	+0.5	天然橡胶	-1
		合成橡胶	-0.5	PVC	-0.5
		豆油	-0.5	苯乙烯	-0.5
		棕榈油	-0.5	短纤	-0.5
		PX	-0.5	高低硫燃料油	-0.5
		PTA	-0.5	聚烯烃	-0.5
		玻璃	+0.5	乙二醇	-0.5
		纯碱	+0.5	贵金属	-3
		棉花棉纱	-0.5	铁矿石	-2
		纸浆	-0.5	焦煤焦炭	-2
				螺纹	-0.5
				热卷	-0.5

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-3	<p><b>【行情回顾】</b> 周四贵金属低开低走，沪金 2410 主力期货合约收跌 2.45%至 555.68 元/克，沪银 2408 主力合约大幅收跌 6.09%至 7220 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2373.91 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.917 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 6 月新屋销售环比录得-0.6%，大幅低于预期值 3.4%，前值向下修正为-14.9%，6 月新屋销售录得 61.7 万户，低于市场预期值 64 万户，前值向上修正为 62.1 万户。美国 6 月批发库存环比初值录得 0.2%，低于市场预期值 0.5%，前值为 0.6%；6 月零售库存环比录得 0.7%，高于预期值 0.5%，前值向下修正为 0.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 贵金属破新高后大幅回落，近期多头有获利离场迹象；白银受工业属性的拖累，不断下测支撑。短期逻辑来看，下周三美联储会议态度或将决定贵金属近期价格走势，从目前降息预期来看，9 月降息预期已过 100%，不排除意外导致贵金属单边短期超跌反弹的机会，但目前看参与难度较高；中长期逻辑看，未来美联储降息驱动仍利好贵金属，调整后仍存做多空间。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> 贵金属预计短期呈回调走势，黄金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 2350 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 30 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司的长期支撑位。国内方面，沪金上方继续关注 570-580 元/克压力区间，下方关注 540 元/克附近点位支撑；沪银上方关注 8000 元/千克点位，下方关注 6900 元/千克的长期支撑点。</p>
	铜	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周四沪铜价格大幅走低，主力合约 CU2409 收于 73030 元/吨，跌幅 2.42%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、截至 7 月 25 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.12 万吨至 35.75 万吨，且较上周四下降 1.76 万吨，连续 3 周周度去库。 2、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%。 3、据外电 7 月 24 日消息，第一量子公司（First Quantum）首席执行官 Tristan Pascall 周三在参加一个会议时称，预计旗下巴拿马 Cobre Panama 铜矿年内不会重启。自 2023 年 11 月以来，该铜矿处于停产状态，因民众因环保问题的抗议活动令巴拿马政府责令该矿关闭。 4、据外电 7 月 22 日消息，国际铜研究小组（ICSG）称，2024 年 5 月，全球精炼铜</p>

		<p>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>5、泰克资源 (Teck) 公布二季度报告显示，公司收入为 38.73 亿美元，调整后 EBITDA 为 16.7 亿美元。本季度铜产量达到传记录的 110400 吨，其中 QB 铜产量为 51300 吨，与第一季度的 43300 吨相比有所增加，QB 产量继续提高到满负荷生产率。</p> <p>6、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>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> 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 铜社会库存连续 3 周去库，随着铜价走低，下游受到抑制的需求有所回升。</p> <p><b>【操作建议】</b> 操作上，近期在宏观逻辑下，基本金属价格普跌，铜价估值回归，阶段性空头思路为主，关注下方 72000 元附近支撑。</p>
<p>锌</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周四沪锌价格破位下行，主力 ZN2409 合约收于 22570 元，跌幅 1.66%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四 (7 月 25 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 16.91 万吨，较 7 月 18 日减少 2.28 万吨，较 7 月 22 日减少 0.86 万吨，国内库存继续录减。</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、据上海金属网，7 月 23 日，泰克资源 (Teck) 公布二季度报告显示，公司收入为 38.73 亿美元，调整后 EBITDA 为 16.7 亿美元。Red Dog 二季度表现强劲，锌产量同比增长 4% 至 139400 吨，铅产量增长 23% 至 28900 吨。维持锌产量指导为 56.5-63 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 七地锌锭库存继续录减，但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>

		总体来看，近期经济数据偏弱，市场交易经济衰退逻辑，沪锌跌破震荡区间，关注下方 22000 元附近支撑情况，短期震荡偏空思路应对。
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2409 先抑后扬，报收于 19175 元/吨，环比跌 0.75%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18990，南通 A00 铝锭现货价格 19210，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 AO2409 震荡偏弱，报收于 3702 元/吨，环比跌 0.4%。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> 国家能源局：上半年电网工程完成投资同比增速达 23.7% 为 2018 年以来半年度最高值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。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> 沪铝盘面再度走弱。目前基本面供给端放量，需求端逐渐进入淡季，叠加系统性共振下跌，建议偏空思路对待，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。目前盘面共振下跌，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> 沪锡再度大幅下跌，主力 2409 合约收于 241300 元/吨，跌 4.68%。现货主流出货在 248000-250500 元/吨区间，均价在 249250 元/吨，环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 工行、农行 25 日下调存款利率，其中，活期下调 5 个基点；1 年期及以下下调 10 个基点；2 年期及以上下调 20 个基点；交行将 3 年期定期存款执行利率由 2.6% 下调至 2.5%。</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，上期所库存继续大幅下降，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> 沪锡盘面再度大幅下行。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。</p>

		受工业品普跌的系统性风险影响，锡价继续走弱，建议偏空思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。
铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18725，跌 1.29%。SMM 铅现货价格 19350~19450 均价 19400-0</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 7 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.9 万吨，较 7 月 18 日减少 0.94 万吨;较 7 月 22 日减少 0.65 万吨。据调研，近日部分原生铅交割品牌企业尚处于检修状态，且部分企业已预售 8 月绝大多数的产量，可售的存量偏低。同时，铅价出现震荡回落，沪铅 2409 合约甚至跌破万九关口，下游企业纷纷有意逢低采购，部分下游企业偏青睐于交割货源，故铅锭社会库存再度下降。此外，如安徽等地再生铅企业复产逐步推进，加之进口铅到货补充，再生铅贴水程度扩大，如华南市场再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 150-50 元/吨出，在一定程度上缓和电解铅供应偏紧的局面，现货市场非交割电解铅与再生铅流通活跃则较上周相对宽松。</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。沪铅显著下跌，近月相对走弱明显。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 元附近支撑力度待观。近远月价格表现不同，近月回落显著。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 124550，跌 3.02%。SMM 价格 124450~126900 均价 125675-3450</p> <p><b>【重要资讯】</b> SMM7 月 25 日讯，2024 年 7 月 24 日全国企业破产重组案件信息网显示，公开“响水县灌江新城建设发展有限公司”向“响水县人民法院”申请“江苏德龙镍业有限公司”破产案件。据 SMM 调研了解，德龙响水基地当前产线仍在正常生产，预计短期内对不锈钢供给方面暂未有较大影响，后续 SMM 将持续跟踪。</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，目前某大型镍生铁国内企业供应忧虑有所回升，但目前其生产仍在进行。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弱。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</p>

		<p>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，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 12.5，上档关注 13，13.50 万元，下档关注前低及 12 万元附近支撑，LME 引导继续偏空，已经跌破去年与今年年内低点。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，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 13765，跌 2.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格回落。7 月 25 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 13800，跌 50；德龙 13800，跌 50；宏旺 13900，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，平。2024 年 7 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 109.6 万吨，周环比下降 1.15%。其中冷轧不锈钢库存总量 73.77 万吨，周环比下降 0.05%，热轧不锈钢库存总量 35.83 万吨，周环比下降 3.35%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，各个系统均有不同程度的消化。本周市场到货偏少，周内下游需求平淡，以刚需消化现货库存为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现降量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢期货短暂回升后，随着镍跌势加剧展开补跌。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。不锈钢本期总库存下降，到货偏少消化库存。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，国内镍生铁供应稳定性也有待进一步关注，当前大厂正常生产。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 13800 若无法修复继续下观 13500 支撑。目前来看库存压力依然较强，现货小幅降库存。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>
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日间继续震荡下跌。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。上海地区价格开盘下跌 20-30，盘中再跌 20-50 不等，目前累降 50-70，永钢 3100、中天 3100、三线 3070，刚需有限，投机看品种，但是刚需还是很差。</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</p>

		<p>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> 国内政策积极，周四央行再次下调 1 年期 MLF 利率 20bp，但市场对此反应仍不大。产需方面，本周螺纹产量继续大幅下降，需求环比略降，同比降幅扩大，库存小幅回落，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，同时对铁水产量也有拖累。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，对后期国内政策仍有要求，因此对螺纹需求不应太过悲观，不过现阶段需求现实和预期均较弱，减产预期下，成本继续拖累螺纹价格，近期持续下跌后，结合原料看，螺纹绝对价格偏低，因此后续建议关注国内是否会出台新政策，进而带动情绪改善，并带来螺纹止跌反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 10 合约逢高滚动卖保，但绝对价格不高的情况下，建议逢反弹操作，短期大幅回落新入场做空建议轻仓。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间继续震荡走弱。现货主流地区下跌 30-50 元，冷轧价格下跌 40-50 元，成交偏弱。</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> 近期国内政策偏积极，但市场反应有限，热卷现货市场因需求边际转弱，因此抛压加大，导致价格跌幅较大，从产需数据看，本周热卷供增需弱，库存增加且同比增幅扩大，冷热中板产量略降，但需求降幅更大，库存同比增幅扩大，基本面矛盾较之前两周有所加大，不过仍处在淡季波动范围之内。短期，热卷自身产需走弱，外加商品及黑色整体情绪不佳，热卷可能也跟随成本偏弱波动，建议关注国内是否会出台新政策，进而带动情绪好转。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面继续走弱，主力合约下跌 1.55% 收于 764.5。</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%。 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</p>

		<p>吨，同比增长 2.9%。          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%。          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%。          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>          美股大幅回落，国内权益资产价格承压，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>          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>
玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周四玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 0.77%收于 1412 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面，本周浮法玻璃价格延续弱势，区域间价差仍待修复。本周国内浮法白玻主流下跌 1-3 元/重量箱，原片生产企业毛利倒挂，对价格形成支撑，部分区域下跌速度放缓。从价格走势图可以看出，当前华北、华中、华南价格差幅不大，当前华东价格处于全国价格高点。供应端上看，多数区域产大于销，原片企业库存累加，供应压力增大；需求端来看，目前中下游加工厂订单需求一般，加工厂反馈成品库略有积压，对原片多刚需备货为主。临近月末，部分企业或加大批量促销力度以达到降库目的，价格仍有向下调整可能。</p> <p>供应端，本周产能平稳。需求端，本周国内浮法玻璃市场需求维持弱势，整体加工厂开工率偏低，市场成交灵活。周内，终端需求支撑力度仍较有限，多数加工厂订单不足，叠加资金压力难以缓解，因此加工厂及贸易对原片仍维持刚需采购节奏。库存方面，截至 7 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6040 万重量箱，较上周四库存增加 189 万重量箱，增幅 3.23%，库存天数约 29.60 天，较上周四增加 0.93 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1308.59 万重量箱，消费量 1119.59 万重量箱，产销率 85.56%。本周国内浮</p>

		<p>法玻璃生产企业库存延续上升趋势。需求疲软，市场价格延续下跌，观望氛围偏浓，中下游采购积极性偏低，备货意向不大。</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；沙河玻璃企业库存再度回升。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，生产企业卖保头寸根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>	
能源化工	原油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油高开震荡走跌，主力合约收于 585.50 元/桶，-0.41%，持仓量-787 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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> 市场定价美国政局变化，风险资产集体承压，但 EIA 库存全面下降对油价形成一定支撑，三季度原油供需结构依旧偏紧，油价持续回调压力不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线震荡偏弱为主。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3562 元/吨，0.11%，持仓量-9257 手。 现货市场：今日国内沥青现货小幅走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3565 元/吨，华南 3690 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3895 元/吨，华北 3550 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</p>

		<p>抑制，但整体需求面边际改善。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-25 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114.4 万吨，环比下降 1.6 万吨，国内 104 家贸易商库存为 266.7 万吨，环比下降 3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端跌势放缓，沥青自身供需矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线震荡修复，观望为主。</p>
PTA	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，PTA2409 合约价格下跌 60 元/吨，跌幅 1.04%，收于 5734 元/吨，PX 价格下跌 74 元/吨，跌幅 0.89%，收于 8240 元/吨。 现货市场：7 月 25 日，PTA 现货价格跌 45 至 5795 元/吨，现货均基差跌 9 至 2409+37 元/吨，PX 价格跌 5 至 994 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。</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，成本端原油价格回落，后市 PX 价格紧跟原油波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：本周逸盛大化 600 万吨跳停，目前提负中，嘉通 300 万吨计划内停车，蓬威 90 万吨计划外停车，至周四 PTA 负荷下降至 78.4%，本周有一套聚酯装置检修，两套装置重启，其他装置负荷微调，综合来看聚酯负荷有所上升，截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 86.3%。PTA 供减需增下，基本面边际有所好转，但成本端疲软下，价格走弱。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 成本与供需表现下，预计 PX 及 PTA 价格维持震荡偏弱行情，PX 波动区间参考 8200-8500 元/吨，PTA 波动区间参考 5700-6000 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期价格有望继续维持弱势，关注支撑位能否企稳。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，苯乙烯下跌，EB09 收于 8852，跌 54 元/吨，跌幅 0.61%。 现货市场：出货了结和逢低补货博弈，现货窄幅震荡，江苏现货 9370/9390；8 月下 9160/9180；9 月下 8990/9010。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端：成本震荡回落。原油供需面无实质性变化，在宏观和市场情绪主导下，油价延续震荡回落，预计回调空间有限；纯苯国产量和库存回升，价格高位回落调整。(2) 供应端：装置检修集中，开工低位震荡。海湾化学 50 万吨计划 7 月 25 日重启，辽宁宝来 35 万吨计划 7 月 19 日停车半个月，新阳科技 30 万吨装置 7 月 10 日停车重启待定，北方华锦 17.7 万吨 7 月 11 日停车检修 2 个月附近，独山子石化 36 万吨 7 月 13 日重启产出，天利高新 4 万吨 7 月 10 日重启产出，天津大沽 50 万吨计划 8 月初停车 54 天，吉林石化 32 万吨计划 8 月 10 日停车 2 个月。截至 7 月 25 日，周度开工率 68.26% (-0.30%)。(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 25 日，PS 开工率 63.15% (+4.57%)，EPS 开工率 47.94%</p>

		<p>(-4.08%)，ABS 开工率 60.11% (-1.77%)。(4) 库存端：截止 7 月 24 日，华东主港库存 5.12 (+1.25) 万吨，本周到港 4.79 万吨，提货 3.54 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 3.52 万吨，库存窄幅回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 短空。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，合成橡胶下跌，BR2409 收于 14635 元/吨，跌 165 元/吨，跌幅 1.11%。 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> 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 25 日，顺丁橡胶开工率 54.05% (+1.90%)。(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> 观望。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8280 元/吨，跌 0.06%，持仓变化-12574 手，PP2409 合约收 7573 元/吨，跌 0.34%，持仓变化-556 手。 现货市场：现货价格偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8220-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7570-7690 元/吨，华东拉丝主流价格在 7530-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7630 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 25 日</p>

		<p>当周，PE 开工率为 74.29% (-2.35%)，截止 7 月 18 日，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:2024-07-25,两油库存 71.00 万吨,较前一交易日环比-5.00 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> 周内部分装置非计划内检修,供应仍维持低位水平,根据装置检修计划,后期存小幅回升预期,而下游处于季节性淡季,需求表现疲软,下游厂商接货意愿不足,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:今日,乙二醇震荡偏弱,EG2409 合约收 4595 元/吨,跌 0.17%,持仓变化-8495 手。 现货市场:乙二醇价格震荡,华东市场现货价 4616 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)从供应端来看,装置检修增多,供应小幅收缩。内蒙古建元 26 万吨装置计划 8 月份停车检修一个月;山西美锦 30 万吨装置计划 7 月底降负至 5 陈运行,预计 2 个月;山西沃能 30 万吨装置 7 月 24 日停车,预计 8 月月中重启;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 25 日当周,乙二醇开工率 64.42%,周环比下降 2.92%。</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 25 日,聚酯开工率 84.18%,与上一交易日环比+0.00%,聚酯长丝产销 75.8%,较上一交易日环比-128.4%。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 25 日华东主港库存 57.67 万吨,较 7 月 22 日环比-2.19 万吨。7 月 25 日至 8 月 1 日,华东主港到港量预计 12.79 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> 近期主港发货回落,而受天气影响部分船只到港延迟,港口库存继续小幅去化,供需来看,装置检修增加,供应小幅收缩,下游聚酯集中检修,需求支撑一般,预计后期震荡调整为主。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 短线偏空，但预计下方空间不大，看跌期权多头逐步分批止盈。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，短纤下跌。PF410 收于 7422，跌 30 元/吨，跌幅 0.40%。 现货市场：企业报价暂稳，现货价格 7655（-0）元/吨。工厂产销 34.99%（-11.08%），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，则价格将延续走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线偏空。</p>	
燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四 FU、LU 下行。燃油 2409 合约价格收跌 1.64%，收于 3351 元/吨，持仓量-1717 手；低硫燃油 2410 合约价格收跌 0.74%，收于 4138 元/吨，持仓量-3508 手；截止 7 月 24 日收盘，9 月合约内外价差升水 27.02 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1.据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 7 月 25 日，全国地炼开工率为 63.04%，较上周跌 0.56 个百分点。 2.据金联创测算，截止到 2024 年 7 月 24 日，地炼加工进口原油理论利润至 86 元/吨，加工海洋原油理论利润至-130 元/吨，加工胜利原油理论利润至-592 元/吨。 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，原油价格有所支撑，但近期依旧偏弱。燃料油方面，低硫前期国内相较于外盘估值过低，前日有所修复，但基本面依旧缺乏实质驱动；高硫旺季需求依旧支撑价格，同时三季度欧佩克存在供给收紧预期；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> 成本端震荡偏弱，LU 国内有超额修复迹象，后续有一定回落可能，短线可适当择时空配，亦可关注内外价差套利；FU 预计走势震荡。中长期逢低做多低高硫价差套利。</p>	

	焦煤	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面进一步走弱，主力合约下跌 1.24%收于 1474 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，宏观层面交易衰退预期，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> 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面进一步走弱，主力合约下跌 1.95%收于 2062 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> 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，宏观层面交易衰退预期，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。焦炭供弱需强的局面或将逐步转向供需平衡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货震荡整理，盘面小幅高开低走，重心承压回落，跌破五日均线，测试下方2480一线附近支撑，回吐前期涨幅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势分化，内地市场稳中有升，沿海地区偏弱运行。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差变动幅度不大，暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场暂稳运行，报价与前期持平。临近月末，部分煤矿存在暂停产销，加之天气因素影响部分露天煤矿生产稳定性，产量略收紧。下游市场刚需为主，现货交投相对谨慎。电厂日耗平稳提升，由于库存水平偏高，采购需求尚未释放。煤炭市场旺季不旺，价格处于低位，甲醇成本端支撑偏弱。西北主产区企业报价窄幅盘整，内蒙古北线商谈参考2110-2140元/吨，南线商谈参考2150元/吨。甲醇厂家出货为主，整体接单情况一般，企业库存略增加至48.72万吨。西北、华北地区装置运行负荷下调，带动甲醇行业开工水平回落，整体开工降至62.15%，较去年同期回落4.39个百分点，西北地区开工下滑至65.85%。进入八月份后，甲醇企业检修计划偏少，同时部分装置重启，开工率有望企稳，当前供应端压力不大。下游入市采购不积极，商谈略显僵持，实际放量不足。华东地区MTO装置开车，煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负止跌回升，小幅增加至57.99%，较前期提升2.83个百分点。传统需求行业淡季转弱，甲醛、醋酸开工相继回落。沿海地区库存继续增加，超过百万吨，达到102.3万吨，略低于去年同期水平2.22%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇市场供给和需求均走弱，沿海地区库存累积至高位，面临压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面偏弱，甲醇期价维持区间震荡行情，短期关注2480附近能否企稳。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货延续调整态势，上方五日均线附近形成压制，重心承压回落，跌破5750一线支撑后继续下探，最低触及5694，刷新年内低点，尾盘收复至5700关口上方。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>期货弱势难改，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随松动。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，基差略有收敛，点价货源优势增加，但偏高报价成交仍不畅。西北主产区企业报价普遍跟跌，厂家接单情况欠佳，预售订单缩减，可售库存增加，加之部分发货节奏放缓，厂区库存增加，上涨至 26.05 万吨。上游原料电石市场大稳小动，业者观望情绪渐浓。受到电石炉恢复的影响，电石产量增加，企业积极出货为主，即使面临亏损，但无挺价意向。下游 PVC 企业电石到货情况不及前期，待卸车数量下降，采购价维稳。PVC 成本端维持在低位，难以提供有力支撑。由于暂无新增检修装置，加之前期停车企业部分恢复运行，PVC 行业开工水平回升，检修损失量下滑。PVC 整体开工率为 73.09%，环比上涨 3.86 个百分点，后期有两家企业计划检修，但重启装置较多，预计开工继续提升。下游需求步入季节性淡季，市场买气不足。持货商报价多数下调，下游逢低适量补货，低价成交尚可。下游制品厂订单不佳，保持低负荷运行态势，华东、华南及华北地区开工均出现回落。进入高温雨季，下游开工受限，PVC 终端需求依旧不佳。华东及华南地区社会库存保持在高位，略降至 55.14 万吨，大幅高于去年同期 31.00%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 供应端变化不大，但需求持续低迷，导致市场难以启动去库，高库存压力不佳。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好支撑，PVC 期货走势承压，短期或考验 5700-5750 一带支撑。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开低走，重心下探后快速止跌，逐步收复至 2400 关口上方，录得小阳线，并带有长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内液碱现货市场气氛平稳，期现联动性下降，大部分地区报价维稳，整体成交情况尚可。山东 32%离子膜碱市场主流价为 750-830 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。液氯市场弱势调整，重心下滑明显，山东液氯槽车主流成交价为 1-100 元/吨，环比下降 200 元/吨。液氯供应端变化不大，但下游市场采购缩减，实际成交转淡，商谈价格回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减，企业面临压力增加，不排除挺价。烧碱厂区库存回升，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 39.16 万吨(湿吨)，环比上涨 3.82%，高于去年同期水平 6.94%，企业保证出货为主，降价促销。停车检修或减产企业数量较多，烧碱产能利用率略有下滑，全国主要地区样本企业周度平均开工率为 83.08%，较前期下降 0.16 个百分点。烧碱周度折百产量为 75.88 万吨，环比减少 0.20%。目前市场可流通货源依旧充裕，烧碱供应端支撑有限。下游市场需求略显平淡，部分行业步入季节性淡季。主力下游氧化铝市场表现偏强，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，对烧碱提振不明显。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%，由于产能提升规模不大，耗碱量相对稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修犹存，烧碱产能利用率下滑，但下游市场需求难以提升，厂区库存压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			经过前期深度调整，烧碱期货暂时止跌，走势尚未企稳，重心低位整理为主，上方2500关口附近承压。
	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四纯碱期货盘面震荡运行，主力09合约跌0.16%收于1859元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，本周国内纯碱市场成交重心下移。本周国内轻碱主流出厂价格在1720-2000元/吨，轻碱主流终端价格在1850-2050元/吨，截至7月25日国内轻碱出厂均价在1883元/吨，较7月18日均价下跌0.3%，跌幅较上周收窄1.5个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在1850-2100元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量74.20万吨，环比增加1.84万吨，涨幅2.55%。其中，轻质碱产量31.04万吨环比增加1.23万吨。重质碱产量43.16万吨，环比增加0.61万吨。</p> <p>库存方面，截止到2024年7月25日，国内纯碱厂家总库存98.59万吨，较周一增加2.45万吨，涨幅2.55%。其中，轻质库存54.18万吨，重质库存44.41万吨。</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，冲高回落的风险仍在。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纯碱期货盘面中长期弱势延续，建议关注1900元上方新空单逢高卖保机会。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7744元/吨，环比前日变化-116元/吨或-1.48%，主力Y2409报收7700元/吨，环比前日变化-88元/吨或-1.13%。现货油脂市场:广东广州桐油报价7790元/吨，环比跌200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7960元/吨，环比跌110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> 据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1173224吨，较上月同期出口的891570吨增加31.6%。 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1240593吨，较上月同期出口的944009吨增加31.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：6月末库存环比增加4.35%至182.9万吨。10月份前马棕处于增产季，三季度马棕仍存累库存预期。高频数据7月1-20日马棕产量环比增14.95-17.83%，7月1-25日出口环比增加31.4-31.6%，产地供需双增，高频数据产量增幅调增，出口增幅调降，影响偏空。豆棕价差处于低位且豆油供需宽松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> 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，</p>

		豆油支撑关注 7394-7400，压力位 8000-8188.
豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，美豆期价下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1060 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3142 (-17 或-0.54%)；豆二主力 09 合约，午后收于 3687 (-20 或-0.54%)；豆一主力 09 合约，午后收于 4525 (-11 或-0.24%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3000 (-20 或-0.66%)，天津 3080 (-20 或-0.65%)，日照 3000 (-50 或-1.64%)，长沙 3100 (-20 或-0.64%)，防城 3040 (-20 或-0.65%)，湛江 3050 (-10 或-0.33%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 7 月下旬，美国中西部降雨偏少，而东部降雨缓解了此前的干旱，美豆主产区整体天气有利于作物生长，优良率维持历史同期高位。 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； 我国进口大豆拍卖成交率较差，国内供应整体较为宽松； 2024 年 6 月中国进口大豆 1111.4 万吨，环比着增 108 万吨，同比+10.75%； 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> 目前美豆低估值低驱动，目前美豆主产区天气尚可，利多驱动不足，但进入关键生长季，美国中西部干旱目前正在发酵，关注这轮天气交易情况。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> 豆粕 01 合约进取型可考虑逢低轻仓做多，谨慎型策略暂时观望。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周四，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 2429 元/吨 (-44 或-1.78%)。 现货价格涨跌情况：南通 2400 (-60)，合肥 2320 (-60)，黄埔 2340 (-60)，长沙 2490 (-60)，武汉 2490 (-60)。</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>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油 2409 合约下跌，午后收于 8615 元/吨 (-23 或-0.27%)。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8600 (-180)，成都 8770 (-180)，武汉 8840 (0)，广东 8370 (-180)。</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> 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合约周四继续偏弱震荡，收于2350元/吨，跌幅为1.3%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格2380-2390元/吨，水分14.5%，较周三降价10元/吨，集装箱玉米集港2410-2420元/吨，广东蛇口新粮散船2440-2460元/吨，集装箱一级玉米报价2520-2540元/吨，较周三降价20元/吨；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) ASAP Agri咨询公司周三表示，已将2024年乌克兰玉米收成预测下调500万吨，至2410万吨，因为本季早些时候天气过热。 (2) 深加工企业玉米消费量：2024年7月18日至7月24日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米121.57万吨，环比上周减少3.28万吨。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场，当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，宽松预期延续，新季来看，市场聚焦于天气变化，近期北半球有天气扰动，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合约周四继续震荡偏弱，收于2799元/吨，跌幅0.32%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春报价为3030元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为3080元/吨，较周三持平；山东诸城报价为3150元/吨，较周三持平。（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</p>

		<p>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>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶加速回落。RU2409 合约在 14200-14560 元之间波动，收盘下跌 1.83%。NR2409 合约在 11885-12190 元之间波动，收盘下跌 1.85%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 沪胶创下自 6 月份回调以来的新低。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。目前供需面在向空方倾斜，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> 期货市场：郑糖走势分化，近月合约偏强，远期合约走弱。SR2409 合约在 6103-6148 元之间波动，收盘略涨 0.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 糖业咨询公司 StoneX 在近期发布的报告称，尽管亚洲糖产量增加，但由于巴西今年甘蔗产糖率低，制糖比下降，产量大幅减少，预计 2024/25 榨季全球糖市供应过剩量将从 5 月预计的 251 万吨下调 130 万吨至 121 万吨；预计巴西中南部 2024/25 榨季甘蔗压榨量为 6.022 亿吨，产糖量为 4050 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 国际糖价继续下行，国内现货糖价保持稳定，郑糖期货走势近强远弱。配额外食糖进口成本降至 6200 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。目前除 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，还有少数合约下探上市以来的新低。糖市整体氛围偏空，但不同合约表现差异明显，做空宜避开近期合约。</p>

棉花、棉 纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 14060 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.3%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19525 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.29%。ICE2 号棉报收于 67.99 美分/磅，日环比下跌 0.96%。 现货市场：CCI3128B 录得 15595 元/吨，日环比下跌 15 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> 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。 2、西得州周二夜间的零星雷暴过后，周三迎来晴天，白天最高温度达 32℃。未来七天当地天气将异常炎热干燥，高温将有助于棉铃发育，棉农可以根据需要使用植物生长调节剂、除草剂和杀虫剂。周三夜间气温下降至 21℃左右，为棉苗提供了从白天高温中短暂恢复的时间。 3、由于进口棉较巴基斯坦国内棉花价格相对较低，以及纽期下跌，纺企大量转向进口棉弥补供应缺口。此外，进口棉免税政策的延续同样有利于棉花进口。因原产地价格强劲，贸易商提供的基差水平持续坚挺。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 纸浆期货主力合约日间震荡下行，收盘价下跌 1.8%。进口木浆现货市场价格下跌。进口针叶浆市场由于上海期货交易所主力合约价格弱势下行，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下跌 50-100 元/吨；阔叶浆现货市场高价成交受阻，山东、江浙沪、河北地区阔叶浆部分牌号现货市场价格小幅松动 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周生活用纸企业让利降库，纸价继续下跌。本周生活用纸均价 6275 元/吨，较上周下跌 1.54%，其中木浆生活用纸均价 6347 元/吨，较上周下跌 1.70%，因浆价下跌，市场看空情绪影响，下游加工厂低价、少量采买，市场价格重心下跌，部分纸企存让利出货情况，商谈空间较为宽松，引起市场重心下跌。国内白卡纸市场均价 4450 元/吨，较上一工作日持平。市场局部需求有好转迹象，部分印刷厂反馈订单</p>

略有增加，整体增量有限，且对后市信心不强，当前采购以刚需为主，备货谨慎。市场供应变化不大，主流开工正常，产线交叉排产，社会卡发货依然偏紧。贸易商成本承压，积极消化库存，出货价格偏稳。

**【市场逻辑】**

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。Arauco2024年7月份针叶浆银星765美元/吨，折算进口成本6350元/吨。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。

**【交易策略】**

09合约倾向于逢高空配，短期关注5500-5750元波动区间。

**重要事项:**

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

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361

封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<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