



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

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>【行情复盘】 周四震荡反弹。EC2410 报收于 3722.3 点，日环比上涨 2.87%；次主力合约 EC2408 报收于 5717 点，日环比上涨 0.03%；最远月合约 EC2506 报收于 1780 点，日环比上涨 2.03%。交投情况明显升温，六大合约成交量 18.28 万手，总成交额 263.77 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、7 月 24 日 TCI 录得\$5674.89/TEU 和\$9122.56/FEU，日环比持平。8 月上半月整体供需平衡，实际运价中枢大约在\$8500-8900/FEU。目前马士基收货情况较好，其他主要船东一般。除了 MSC 下调 8 月上半月报价之外，其他班轮公司基本维持 7 月下半月价格水平。8 月上半月市场确实没有像 6 月那样出现爆舱情况，但也没有差到哪里去，收货情况整体良好。 2、在白宫与美国总统拜登和以色列总理内塔尼亚胡会面后，被关押在加沙的美国人质家属表示，自从以色列和哈马斯在十一月底达成协议以来，他们对人质释放和停火协议的前景感到前所未有的乐观。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：此前期市回调主要由于即期市场出现拐点以及中东和谈所致。不过，经过长达半个多月的谈判，此轮巴以和谈基本破裂，以色列不仅没有停止对于加沙地区和黎巴嫩南部的轰炸，甚至入境也门空袭胡塞武装控制区域，中东局势并未降温甚至还在升级和扩大。同时，即期市场经历短期降价后基本稳定，班轮公司没有进一步下调运价。情绪面得到稳定改善后，多头逐步加仓，推升期市。 后市展望：8 月至 9 月初舱位配置充沛，同时 8 月处于旺季，收货情况良好，8 月整体供需平衡，预计 EC2408 近期将在 5700-5800 点区间波动。10 月逐步从旺季向淡季转移，运价低于 8 月，不过目前 EC2408/10 升水已经达到 2000 点，继续扩大的空间有限，EC2410 第一压力位 3800 点，第二压力位 4000 点。其他中远期合约会受到地缘局势影响，波动较大。从目前情况来判断，虽然人质交换有所进程，但依然需要静观其变。即便交换人质并不意味着加沙停战，以色列可能没有人质顾虑更会加大攻击力度。预计红海危机难以在今年年底前彻底解除，考虑到班轮复航的观察期，班轮大规模复航红海或要等到明年。</p> <p>【交易策略】 周五 EC2408 多单继续在 5700-5800 点附近阶段性止盈，不建议做空；EC2410 可在 3400-3900 点做区间波段。其他中远期合约根据中东局势，及时调整仓位方向，无论多空均建议轻仓运行。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周四股指市场继续下行，沪指收低 0.52%。期指主力合约全面回落。成交持仓方面，IM 合</p>

		<p>约成交持仓均下降，其他品种成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌变动不大，结合行业在指数中所占权重看，银行拖累300和50，电力设备支持四大指数，有色金属则拖累四大指数，同时电子拖累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投放流动性3861亿元，其中额外投放MLF2000亿元，并且调降MLF利率20BP。短端资金成本临近月末正常上升。金融时报文章称，银行主动下调存款利率，有利于减少利息支出，稳定负债成本，改善盈利能力，提高服务实体经济可持续性。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月降息预期再升至100%以上，但美股加速调整。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】</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。外盘利空明显增加，风险偏好处于低位也有利空。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，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比价日内回落，但上升趋势暂未改变，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>【行情复盘】</p> <p>周四国债现券收益率多数延续下行，国债期货主力合约除IM上涨外均走弱。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，今日发行国债和政金债7只，总计金额530亿元。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投放流动性3861亿元，其中额外投放MLF2000亿元，并且调降MLF利率20BP。短端资金成本临近月末正常上升。金融时报文章称，银行主动下调存款利率，有利于减少利息支出，稳定负债成本，改善盈利能力，提高服务实体经济可持续性。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月降息预期再升至100%以上，美债收益率明显回落，美元指数小幅下行，人民币汇率加速反弹。地缘政治风险仍以防范美国大选风险溢出为主。市场风险偏好仍在低位。</p>

		<p>【市场逻辑】 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。长端利率回落至 2.2% 的政策合意低点后关注央行态度。海外、汇率、风险偏好均有利多。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p>【交易策略】 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，尤其关注超长端下行趋势是否延续。跨期方面，TF、T、TL 当季-次季价差仍超过无套利区间上限。曲线方面，现券曲线陡峭化趋势放缓但期货仍在加速，暂延续多短端、空长端策略。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 7 月 25 日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌 0.52%，深成指跌 0.22%，创业板指跌 0.39%。科创 50 涨 0.08%。在资金方面，沪深两市成交额为 5886 亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市继续回调，期权各标的多数下跌，权重领跌。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>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的大面积下跌。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、豆油期权、甲醇期权、塑料期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、PVC 期权、碳酸锂期权、豆粕期权、菜籽粕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、铁矿石期权、黄金期权等处于高位，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>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。目前市场各标的多为空头趋势，此轮</p>

			<p>下跌过后，迎来新的做多机会，等待市场企稳信号。</p> <p>空头趋势品种:豆一、铝、玉米、棉花、铜、苯乙烯、玻璃、铁矿石、塑料、碳酸锂、甲醇、螺纹、橡胶、纯碱、烧碱、工业硅、白糖、尿素、PVC</p> <p>高波动品种有:白银、黄金、铜、锌、螺纹、玉米、硅铁、铝、锰硅、橡胶、工业硅、PVC、菜粕</p>
金属建材	贵金属	-2	<p>【行情回顾】</p> <p>夜盘白银低开有所回暖，黄金震荡。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.37%至 553.62 元/克，沪银 2408 主力合约收涨 0.07%至 7268 元/千克；截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2362.32 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.813 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>7月25日周四，美国商务部经济分析局（BEA）公布数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比初值为2.8%，超出预期的2%，远超前值1.4%，指向经济较稳健；美国二季度核心PCE物价指数年化季环比初值为2.9%，超出预期的2.7%，但较前值3.7%有所放缓。</p> <p>美国7月20日当周首次申请失业救济人数录的13.5万人，低于预期值23.8万人，前值为24.3万人；7月13日当周续申请失业救济人数录得185.1万人，低于前值186.7万人和前值186.8万人。结合近几周首申数据来看，或显示美国就业市场仍较稳健。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，目前市场已充分美联储9月降息可能，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。关注今晚公布的6月PCE数据。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>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，隔夜美国经济数据好于预期，市场普遍反弹，短期市场企稳概率提升。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】 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现状。</p> <p>【操作建议】 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。</p>
<p>铝及氧化 铝</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2409先抑后扬，报收于19175元/吨，环比跌0.75%。夜盘横整理，伦铝震荡偏弱。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A02409震荡偏弱，报收于3702元/吨，环比跌0.4%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
<p>锡</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪锡再度大幅下跌，主力2409合约收于241300元/吨，跌4.68%。夜盘有所反弹，伦锡震荡走弱。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】</p>

		<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅下降 0.05 个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，并未因矿端紧张出现排产下降。6 月锡矿进口数据环比增加 38.4%，同比下降 21.3%，主因从非洲地区进口锡矿量环比大增 70.8%。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5 月锡焊料企业开工率环比下降 1.89 个百分点，主因高锡价使下游企业出现畏高情绪，故订单量有一定下滑。7 月第 3 周铅蓄电池企业开工率周环比持平，铅蓄电池市场终端消费相对平稳，但不同类型电池的订单存在差异。库存方面，上期所库存继续大幅下降，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。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。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>美国第二季度 PCE 数据增速放缓提振降息预期，有色金属略有修复。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，近期关注 2 万元附近支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 124550，跌 3.02%。SMM 价格 124450~126900 均价 125675-3450</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美国第二季度 PCE 数据增速放缓，9 月降息预期升温，美元回落，有色跌势放缓有所修复。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，国内期现货库存则继续略有下滑。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱 12.5 失而复得，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，企稳意愿待观。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	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13830，跌 0.43%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢期货补跌后整理。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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>不锈钢13800收复，关注企稳意愿，上方14200，下档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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四工业硅低开高走，主力合约2409跌0.68%至10245元/吨，日成交量环比明显回落，持仓量下降。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，6月西南水电复产，四川快于云南，产能产量持续增加，7月电价总体继续下降。初见价格负反馈至供给端，尚未影响到总量，现货矛盾仍然较深，后续可能演变为11月仓单集中注销大量现货冲击市场，届时价格可能较为极端。下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，6月排产下降，7月略有增加，实际可能下降，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2409合约上探13300之后回调，持续回落创上市新低。操作上，供应端持续增加，企业库存持续回升，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，西南复产进度较快，价格尚未影响到供给端，产业驱动向下，技术面无支撑单边观望，上周传龙头减产消息，市场看多情绪一度增加，但上周五大幅下调报价，本周再度大幅下调报价，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>【行情复盘】</p> <p>周四碳酸锂期货盘面探底企稳，主力合约2411下探至85000元关口后回升，跌0.17%收于87050元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面,7月25日富宝锂电网发布数据显示,电池级碳酸锂报84000元/吨,-1500元/吨;工业级碳酸锂(综合)报83000元/吨,-1000元/吨;电池级碳酸锂长协均价85600元/吨,-200元/吨。氢氧化锂指数报78500元/吨,-1000元/吨;锂辉石(非洲SC5%)报460美元/吨,持平;锂辉石(中国CIF6%)报955美元/吨,-10美元/吨;锂辉石指数(5%≤Li2O<6%)报6525元/吨,持平;锂云母指数(2%≤Li2O<4%)报2555元/吨,-10元/吨;磷锂铝石(7%≤Li2O<8%)报8775元/吨,持平;富锂铝电解质指数(1.5%≤Li2O<5%)报2330元/吨,持平;富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报71.5%,系数较昨日+1%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面,近一个月来周度产量从1.5万吨的高位波动回落,本周产量14573吨;锂盐及锂精矿进口到港下滑幅度稍大。需求方面,7月正极材料需求有所企稳。库存方面,本周全行业样本库存增加4566吨至124156吨,延续加速累积态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>2024年度过半,行情再度来到上市以来低位,能否再度企稳上行,市场分歧增大。我们认为,当前锂盐的基本面和去年12月及今年2月没有可比性,供需错配行情难以再现。对产业链下游企业来说,锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续,上游原料没有多头配置价值。在供应小幅减量需求回稳利多预期支撑下,主力11月合约低位反弹,短期不宜追空,后期可能又是一个值得把握的卖出套保良机,建议关注9万元上方逢高卖保机会。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场:螺纹钢期货主力合约夜盘止跌反弹,收盘价上涨1.8%。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>【重要资讯】</p> <p>《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》,加快建立租购并举的住房制度,加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给,满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间7月21日,美国总统拜登宣布退出2024年总统大选,将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示,碳市场运行总体平稳有序,将稳步扩大行业覆盖范围,加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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,静态看螺纹供需矛盾仍有限,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</p>

		<p>需求现实和预期仍显疲弱，减产预期下，成本继续拖累螺纹价格。而近期持续下跌后，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。</p> <p>【交易策略】 绝对价格偏低且空头拥挤，使盘面大幅减仓并有反弹诉求，但近月仍升水，因此螺纹近月倾向于逢高卖保，09、10合约上方压力关注3370-3400元及3470-3500元。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:热卷期货主力合约夜盘止跌反弹,收盘价上涨1.9%。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>【重要资讯】 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》,加快建立租购并举的住房制度,加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给,满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间7月21日,美国总统拜登宣布退出2024年总统大选,将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示,碳市场运行总体平稳有序,将稳步扩大行业覆盖范围,加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 热卷10合约反弹后关注3700附近压力,热卷流动性尚可,基差大于螺纹,因此短期可尝试做多,前低止损。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹,主力合约上涨2.08%收于783.5。</p> <p>【重要资讯】 央行7月22日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调10个基点至3.35%和3.85%,上月分别为3.45%和3.95%。 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%。 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</p>

		<p>国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价 841.8 元/吨，同比上升 7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</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>【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，2501 合约涨 0.39%收于 7240。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6800 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 6580 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 6650 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 6700 元/吨，日环比持平；广西主产区报 6800 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 60.66%，较上周增 2.11%；日均产量 32290 吨，增 145 吨。全国硅锰周产量 22.6 万吨，环比上周增 0.45%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 126549 吨，环比上周减 0.83%。</p> <p>2、本周 Mysteel 统计天津港进口锰矿库存 389.2 万吨增 8.4。钦州港库存 68.4 万吨减 5.4。</p> <p>【市场逻辑】从供给端来看，锰硅厂家即期生产基本亏损，锰硅周产量增速减慢，部分厂家有检修计划，后期锰硅产量或将下降。从季节性来看，锰硅下游需求逐步从旺季转向淡季，需求下降。对于成本端，锰矿港口库存稳定，锰矿价格持续下跌后，上下游博弈加剧，关注锰矿价格能否企稳。</p> <p>【交易策略】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>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.78%收于 6752。</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>【重要资讯】1、Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 38.67%，较上期增 0.13%；日均产量 16415 吨，较上期增 65 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.49 万吨。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70%）：20678.4，环比上周降 0.45%。</p> <p>【市场逻辑】硅铁厂家利润有所缩窄，内蒙、宁夏、青海利润在 200-300 左右，陕西产区生产利润在 100 左右。目前来看厂家生产利润尚存，硅铁开工率变动不大，供应仍处高位。硅铁下游需求转入淡季，下游订单量下降，现货价格偏弱。硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p>【交易策略】硅铁供需逐步转向宽松格局，目前硅铁厂家库存已有累库迹象，基本面偏空，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	+1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.92% 收于 1426 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 591.4 元/桶，0.48%。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将对超出欧佩克+伙伴设定的原油生产配额进行补偿，在这个问题上没有摩擦。俄罗斯 6 月份的原油产量超过了欧佩克+集团设定的配额，但俄罗斯能源部周三承诺，将在 7 月份坚持要求的产量水平。诺瓦克表示，生产过剩是一个小问题，俄罗斯与欧佩克+合作伙伴保持着持续联系。他表示，他预计 8 月 1 日的欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议将是建设性的。“我们之间没有摩擦，”诺瓦克说。“我们一直与同事保持联系。” 2、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯不打算禁止柴油出口，形势稳定。诺瓦克表示，俄罗斯没有计划采取额外措施使高辛烷值的 Ai-95 汽油供应正常化，并补充称，供应困难是暂时的。在过去的一个半月里，由于炼油厂的维护和高需求导致该品级的短缺，Ai-95 汽油的批发价格上涨了约 44%，接近历史最高水平。 3、加拿大皇家银行大宗商品策略师 Helima Croft 表示，欧佩克+下周“很可能采取观望的态度”，而不是就计划中的供应增长发表任何明确的声明。上个月，当欧佩克+公布了逐步恢复石油供应的计划时，油价暴跌，但当该组织确认“增加产量是明智的”时，油价回升。亚洲需求低迷持续到了第三季度，加强了欧佩克+保持谨慎的理由。欧佩克+各成员国主要官员继续坚持，石油市场稳定，而不是（占据）市场份额，才是首要的政策目标。等到美国总统选举结束后的年底会议，欧佩克+将更清楚地了解对部分成员国的政策方向。</p> <p>【市场逻辑】 风险资产连续走跌释放利空情绪后整体跌势缓和，三季度原油供需结构依旧偏紧，油价持续回调压力不大。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线震荡偏弱为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3559 元/吨，-0.34%。 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 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>【重要资讯】 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。</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>【市场逻辑】 成本端跌势放缓，沥青自身供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】 沥青短线震荡修复，观望为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘 FU 下行、LU 上行。燃油 2409 合约价格收跌 0.95%，收于 3319 元/吨，持仓量-1102 手；低硫燃油 2410 合约价格收涨 0.53%，收于 4160 元/吨，持仓量-1842 手。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 原油端近期连续跌幅后有所反弹，但依旧偏弱。燃料油方面，低硫前期国内估值较低，近期基差持续修复，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低位，近日低硫盘面强于高硫，关注价差反弹的套利机会。</p> <p>【交易策略】 LU 国内有超额修复迹象，后续有一定回落可能，短线可关注修复情况后适当择时空配，亦可关注内外价差套利；FU 预计走势震荡。关注做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.45%，收于 5738 元/吨，PX 价格下跌 52 元/吨，跌幅 0.63%，收于 8234 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>【重要资讯】 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>【主要逻辑】</p> <p>成本与供需表现下，价格不断回落，现运行至箱体下边界附近，预计 PX 及 PTA 价格有支撑，PX 波动区间参考 8200-8500 元/吨，PTA 波动区间参考 5700-6000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>关注支撑位能否企稳，可轻仓布局少量多单。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8292 元/吨，跌 0.04%，持仓变化-1793 手，PP2409 合约收 7590 元/吨，跌 0.03%，持仓变化+3 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 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>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应维持偏低水平，短期压力不大。截至 7 月 25 日当周，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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计短期震荡偏弱，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4598 元/吨，跌 0.20%，持仓变化-1320 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4616 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤下跌。PF410 收于 7408，跌 34 元/吨，跌幅 0.46%。</p> <p>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>【重要资讯】</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</p>

		<p>(+1.1天), 处于淡季, 需求疲软, 成品持续累库。(4) 库存端, 7月19日工厂库存17.3天(+1.3天), 产销持续低迷, 库存快速累积。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需趋弱, 库存快速累积, 同时成本震荡偏弱, 如果短纤企业无有效停车降负荷配合, 则价格将延续走弱。</p> <p>【交易策略】 短线偏空。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周四, 苯乙烯反弹, EB09 收于 8910, 涨 16 元/吨, 涨幅 0.18%。 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>【重要资讯】 (1) 成本端: 成本震荡回落。原油供需面无实质性变化, 在宏观和市场情绪主导下, 油价延续震荡回落, 预计回调空间有限; 纯苯国产量和库存回升, 价格高位回落调整。 (2) 供应端: 装置检修集中, 开工低位震荡。海湾化学 50 万吨计划 7 月 25 日重启, 辽宁宝来 35 万吨计划 7 月 19 日停车半个月, 新阳科技 30 万吨装置 7 月 10 日停车重启待定, 北方华锦 17.7 万吨 7 月 11 日停车检修 2 个月附近, 独山子石化 36 万吨 7 月 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 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% (-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>【市场逻辑】 当前苯乙烯供应阶段性回升但绝对值仍低, 纯苯窄幅波动, 原油低位回升对苯乙烯有提振, 价格或止跌。中期, 随着旺季来临供需向好, 价格预计震荡回升。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 合成橡胶上涨, BR2409 收于 14915 元/吨, 涨 195 元/吨, 涨幅 1.32%。 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>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，原料丁二烯偏强震荡对其有成本支撑。合成橡胶将维持震荡。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘止跌反弹，主力合约上涨0.68%收于1489元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行7月22日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调10个基点至3.35%和3.85%，上月分别为3.45%和3.95%。 6月进口煤及褐煤4460.3万吨，环比增加78.7万吨，环比增长1.8%，同比增长11.9%。1-6月累计进口煤及褐煤24957.2万吨，同比增长12.5%。 国家统计局数据显示，6月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比增长3.6%，增速由负转正，5月份为下降0.8%；日均产量1351.3万吨。1-6月份，规上工业原煤产量22.7亿吨，同比下降1.7%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤盘面破位下行后止跌反弹。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</p>

		<p>预期在逐步增强，关注焦煤逢低做多的机会。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘止跌反弹，主力合约上涨 0.84%收于 2093.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调 10 个基点至 3.35% 和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。</p> <p>唐山某钢厂对湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，6 月 26 日零点执行。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦炭盘面出现破位下行后止跌反弹。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>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高。焦炭价格短期受需求和成本端影响面临下行，但不宜继续追空，2100 下方可尝试低吸。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价止跌回升。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价继续走高。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 1.07%收于 1884 元。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 纯碱期货盘面中长期弱势延续，短期有反弹动力，建议关注1900元上方新空单逢高卖保机会。</p>
农畜产品	尿素	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力09高开低走，跌0.5%至1991元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周四现货市场报价稍有企稳，主流地区报价调整-20-10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月印度国内产量从去年同期的238万吨，上升至249万吨。印度RCF3月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价2200左右，船期至5月20日。印度IPL6月发布不定量招标，有消息显示国内无投标，7月8日开标价格东海岸365美元/吨，折合山东出厂价2300左右。目前1-6月出口较2023年同期减少超90万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主力9月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期8月前出口基本无望。从供需来看，7月供应端逐步复产，7、8月新增产能投产量较大，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，期价上方2250受阻回落，回到5月初价格，60均线支撑反弹，上方压力2170附近受阻回落，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	<p>【行情复盘】 周四晚间，美豆期价上涨，CBOT大豆主力11合约收于1078.75美分/蒲；豆粕主力09合约上涨，晚间暂收于3179（+37或+1.18%）。</p> <p>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>【市场消息】 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。</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>我国进口大豆拍卖成交率较差，国内供应整体较为宽松；</p> <p>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%；</p> <p>目前美豆东部预期有降雨，天气逐步转好。</p> <p>【市场逻辑】</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，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>【交易逻辑】</p> <p>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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7808 元/吨，环比收涨 64 元/吨或 0.83%，主力 Y2409 报收 7758 元/吨，环比收涨 58 元/吨或 0.75%。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>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：6 月末库存环比增加 4.35%至 182.9 万吨。10 月份前马棕处于增产季，三季度马棕仍存累库存预期。高频数据 7 月 1-20 日马棕产量环比增 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>【交易策略】</p> <p>区间震荡，区间低位可尝试多单，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>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：花生 10 合约期价 8936 元/吨，环比前一日变化-10 元/吨或-0.11%。</p> <p>现货市场：本周在局部产区前期有雨、库存成本偏高等影响下，贸易商挺价心态仍存，支撑价格走高，批发市场逢低少量采购，食品厂按需补货。随着价格的持续上行，部分持货商有择机出货意愿，下游市场高价采购谨慎，且有部分马达货源补充，周四开始支撑转弱。油料米方面多数油厂已停收，个别油厂合同适量到货。港口苏丹精米价格本周询价、成交略增，前期低价略好转。塞内油料以质论价，供应合同。截止到 7 月 25 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比暂稳，实际交易扫尾；河南油料周均价 8350 元/吨，环比暂稳；驻马店白沙通货米均价 8600 元/吨，环比走高 1.18%；大杂通货米均价 8600 元/吨，环比暂稳，实际无上货；阜新白沙通货米均价参考 9480 元/吨，环比偏强 5.33%；苏丹精米周均价 8575 元/吨，环比变动不大，实际成交低价减少；塞内加尔油料米供应合同为主，分销少。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场本周采购量到货 7680 吨，环比上周增加 0.79%；出货量 3360 吨，环比上周增加 40.00%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】以反弹对待，压力位附近逢高止盈离场，期价压力位 9200-9350，支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 09 合约上涨，晚间暂收于 2455 元/吨（+26 或+1.07%）。 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>【重要资讯】 据海关数据显示，2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨，远高于往年同期水平，据 Mysteel 调研显示，7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨；乌克兰农业政策部：今年油菜籽产量预计为 410 万吨，较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 菜粕 09 合约可考虑多单持有，注意持仓风险。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8660 元/吨（+45 或+0.52%）。</p>

		<p>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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易逻辑】</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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约夜盘震荡整理,跌幅为0.3%;CBOT玉米主力合约周四收涨0.84%;</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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。</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场,当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看,宽松预期延续,新季来看,市场聚焦于天气变化,近期北半球有天气扰动,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,近期受整体商品弱勢情绪影响,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>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡整理,操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.36%；</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
<p>生猪</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>本周海外衰退预期走强，商品及权益市场共振大跌，国内生猪期价受此拖累震荡走低。现货端近期出栏增加，体重回落，本周生猪现货价格偏强震荡运行，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 18600 元/吨，环比前一交易日跌 0.07%。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 月末终端消费能否迎来改善，详细逻辑参考 2024 生猪半年度报告。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止 7 月 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>【交易策略】</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，</p>

		<p>现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。基本上，7月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在7-8月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令7月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+1	<p>【行情复盘】 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3928元/500公斤，环比前一交易日涨0.41%，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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>套。</p> <p>【交易策略】买9抛1套利持有。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶反弹。RU2409 合约在 14265-14410 元之间波动，略涨 0.35%。NR2409 合约在 11955-12130 元之间波动，上涨 1.00%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.12%，环比+0.03 个百分点，同比+1.69 个百分点。周内样本企业产能利用率较为平稳，订单充足支撑，装置延续高位运行，整体波动不大。</p> <p>本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 58.25%，环比+0.19 个百分点，同比-5.30 个百分点。周内样本企业产能利用率小幅提升，主要是检修企业复工，拉动样本企业产能利用率小幅上行。周内有其他企业降负调整，限制了产能利用率整体提升幅度。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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环比略增，但同比仍明显偏低，不过企业成品库存有所下降是个偏利多题材。目前供需面整体偏空的局面没有改变，RU 主力合约也许还要在 14000-14300 元附近反复测试支撑。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖增仓反弹。SR2409 合约在 6168-6226 元之间波动，上涨 1.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，今年 7 月上半月巴西主产区（中南部地区）食糖产量为 293.9 万吨，同比上年同期减少 9.7%；自 4 月份以来，已累计产糖 1714 万吨，同比增长 10.37%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期巴西主产区出现降雨对甘蔗生长有利，但影响甘蔗收获进程，7 月上半月甘蔗产量同比下降 9.7%，市场对于全年巴西食糖供应的担忧或加剧。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>【交易策略】</p> <p>7 月上半月巴西产糖量同比下降近一成，国际糖价强劲反弹，郑糖也跟随回升，反弹力度仍是近强远弱。前几日配额外食糖进口成本降至 6200 元以下，精炼加工厂利润窗口</p>

		<p>打开，后期食糖进口量可能显著增加。在年末新糖大量上市之前，国内食糖供应主要依靠糖厂库存及外糖进口，其中外糖进口量最具不确定性。国际糖价创下近年新低后反弹，既有产糖数据利多的刺激，也有低糖价吸引买盘增加的因素。巴西后期产糖进度及印度、泰国甘蔗长势仍是影响国际糖价的关键性题材，糖价还会震荡反复，维持区间操作思路。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四夜盘小幅反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 14075 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.11%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19570 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.23%。ICE2 号棉报收于 68.94 美分/磅，日环比上涨 0.42%。</p> <p>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 59.53 美分/磅和 63.27 美分/磅，日环比分别上涨 0.2 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、当前各地区纱厂开机率稳中略降。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 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、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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>经历前期大跌之后，美棉止跌反弹，带动郑棉回升。不过，目前基本面较弱，反弹力度有限，短期内郑棉以 14000 元/吨为支撑位，后期存在突破的可能性。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：待反弹时逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，例如买入 CF2409P14000。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.2%。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>【重要资讯】</p> <p>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，</p>

		<p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>09合约倾向于逢高空配，短期关注5500-5750元波动区间。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力10合约周四继续偏弱波动，收于6920元/吨，跌幅为1.21%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士80#以上一二级货源成交加权平均价为4.01元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑0.11元/斤，跌幅2.67%（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测：截至2024年7月25日，全国主产区冷库库存量为107.08万吨，同比增加0.71万吨。其中山东地区库存量为76.03万吨，同比增加19.46万吨；陕西地区库存量为20.31万吨，同比增加1.2万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至2024年7月24日，全国主产区苹果冷库库存量为92.80万吨，库存量较上周减少10.43万吨。走货较上周环比基本持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>整体商品情绪偏弱，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果10合约短期或震荡偏弱，操作方面建议维持偏空思路。</p>

重要事项：

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

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