



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
甲醇	+0.5	花生	+0.5	豆油	-1
镍	+1	PVC	-0.5	棕榈油	-1
贵金属	+1	烧碱	+0.5	鸡蛋	-0.5
		股指	+0.5	玉米	-0.5
		国债	+0.5	玉米淀粉	-1
		锰硅、硅铁	-0.5	纸浆	-1
		白糖	-1	螺纹钢	-0.5
		天然橡胶	-0.5	热卷	-0.5
		集运	+0.5	玻璃	-2
		棉花棉纱	-0.5	纯碱	-2
		苯乙烯	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-1
		短纤	-0.5	菜油	-1
		合成橡胶	-0.5		
		PX	-0.5		
		PTA	-0.5		
		原油、沥青	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		苹果	-1		
		铅	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		高低硫燃料油	-0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		锡	+0.5		
		生猪	+0.5		
		工业硅	+0.5		
		尿素	-0.5		
		碳酸锂	+0.5		
		铜	+0.5		
		锌	+0.5		
		豆一	+0.5		
		铁矿石	-0.5		
		焦煤焦炭	-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> 上周五宽幅震荡，近跌远涨。主力合约 EC2410 报收于 3655.1 点，日环比下跌 1.81%；次主力合约 EC2412 报收于 3042.1 点，日环比上涨 0.23%；近月合约 EC2408 报收于 5709 点，日环比下跌 0.14%。交投情况明显升温，六大合约成交量 16.46 万手，总成交额 247.36 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：供需基本平衡，运价微跌。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 6318.1 点，周环比上涨 5.3%；TCI 录得\$5614.89/TEU，周环比下跌 0.9%；SCFI 录得\$4991/TEU，周环比下跌 0.2%；NCFI 录得 3572.01 点，周环比下跌 2.7%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$8474/FEU，周环比上涨 0.05%；WCI 录得 \$8260/FEU，周环比下跌 0.1%；FBX 录得\$8359/FEU，周环比下跌 0.7%。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，供需平衡，实际运价中枢约\$8500-8900/FEU。</p> <p>2、供给方面：截至 7 月 27 日，全球共有 7029 艘集装箱船舶，合计 30343748TEU，周环比增长 0.26%；其中亚欧航线运力规模 471494TEU，周环比下跌 0.04%。Week30（本周）-Week36 上海→欧洲航线舱位配置分别为 21.4、20.8、21.6、22.7、27、23、25.2 万 TEU，期间停航 3 条。</p> <p>3、需求方面：出口经济体方面：上半年中国沿海集装箱吞吐量达到 1.42 亿 TEU，同比增长 8.6%。其中，上海港吞吐量达到 2551 万 TEU，同比增长 7.5%。7 月 15 日-7 月 21 日全国完成集装箱吞吐量 631.3 万 TEU，环比下降 1.64%。本周一至周四上海整车货运流量指数均值 97.94 点，周环比上升 0.01%。进口经济体：7 月欧洲经济分化，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。英国制造业和服务业 PMI 录得 51.8 和 52.4，高于前值。欧洲央行管委卡兹米尔称不排除年底前还会有两次降息，这将利好远期欧元区经济复苏。</p> <p>4、中东局势：7 月 21 日-23 日包括法塔赫、哈马斯在内的巴勒斯坦 14 个派别在中国举行了和解对话，并达成一定共识。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，他们对人质释放和停火协议的前景感到前所未有的乐观。据美国媒体 7 月 26 日报道，卡塔尔、埃及、美国、以色列官员将于本月 28 日在意大利首都罗马举行会谈，讨论加沙地带停火协议问题。当地时间 28 日夜间，以色列总理办公室发表声明称，在经过 4 个小时的会议之后，以政府安全内阁会议在 28 日深夜结束，会议授权以总理内塔尼亚胡和以国防部长加兰特，决定以色列对黎巴嫩真主党采取军事行动的时间和具体方式，以回应 27 日戈兰高地城镇迈吉达尔沙姆斯遭遇的火箭弹袭击。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：上周前半段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，此轮巴以和谈无实质性进展，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，没有进一步降价。情绪面得到稳定改善后，多头逐步加仓，下半周期市整体反弹。</p> <p>后市展望：8月至9月初仓位配置充沛，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近期中枢将在5650-5780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升水已经超过2000点，继续扩大的空间有限，EC2410支撑位3400点，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。从目前情况来看，虽然人质交换有所推进，但依然需要静观其变。即使实现交换人质并不意味着中东停战，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><b>【交易策略】</b></p> <p>周一EC2408多单在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。其他中远期合约短期内可尝试谨慎短多，同时必须根据中东局势，及时调整仓位方向，无论多空均建议轻仓运行。</p>
<p style="text-align: center;"><b>股指</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周股指市场总体下行，沪指收跌3.07%。期指主力合约全面大幅回落。成交持仓方面，IC和IM合约成交下降持仓上升，IF和IH成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31个一级行业大多数下跌，行业涨跌变动不大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料拖累300和50最大，医药生物拖累500和1000，电子拖累全市场。资金方面，主要指数资金日均均为流出。消息面上看，数据显示6月预算内收支同比增速均下滑，上半年全国预算收入同比下降。央行全周累计投放流动性17.5亿元，包括额外投放的2000亿元MLF。同时央行下调7天逆回购10BP，并将操作调整为固定利率、数量招标，该利率已被视作政策利率。LPR跟随7天逆回购利率下调10BP，隔夜、7天、1个月SLF报价也有相等幅度下调。部分国有大行下调存款利率以稳定净息差。财政政策方面，消息称新地方税种将推出，将城建维护税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方自行确定税率。决策层安排3000亿超长期特别国债资金，支持设备更新和消费品以旧换新，包括提高汽车报废更新补贴标准等。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度未明显加速，产出跟随需求走弱承压，未来基建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，但美股大幅调整。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面修复依然偏慢，弱预期仍压制市场，政策有待落地和增强。财政和货币政策变动不大，超预期降息效果有限，地产仍是基本面核心。三中全会未超预期影响有限，</p>

		<p>关注政治局会议和政策细节落地情况。外盘变动、低风险偏好均有利空影响。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，股指持续下行，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 比价冲高回落，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>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周国债现券收益率总体延续下行，国债期货主力合约全线上涨。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓均呈现全面上升态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，近一周累计发行国债和政金债 22 只，总计金额 4290 亿元，净融资额 288 亿元，仍处于相对较低位置。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，数据显示 6 月预算内收支同比增速均下滑，上半年全国预算收入同比下降。央行全周累计投放流动性 17.5 亿元，包括额外投放的 2000 亿元 MLF。同时央行下调 7 天逆回购 10BP，并将操作调整为固定利率、数量招标，该利率已被视作政策利率。LPR 跟随 7 天逆回购利率下调 10BP，隔夜、7 天、1 个月 SLF 报价也有相等幅度下调。部分国有大行下调存款利率以稳定净息差。财政政策方面，消息称新地方税种将推出，将城建维护税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方自行确定税率。决策层安排 3000 亿超长期特别国债资金，支持设备更新和消费品以旧换新，包括提高汽车报废更新补贴标准等。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度未明显加速，产出跟随需求走弱承压，未来基建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，美元指数震荡，人民币汇率反弹。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面修复依然偏慢，弱预期仍提振市场，政策有待落地和增强。货币政策超预期降息利多显著。财政扩张的供给压力为潜在利空，地产表现仍待观察。三中全会后市场焦点转向政治局会议和政策细节落地。长端利率降至政策合意低点下方，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><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，基差回落有所加速尤其 TL，关注趋势是否延续。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，陡峭化趋势放缓但预计方向不变，暂延续多短端、空长端策略。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b></p>

			<p>上周以来两市大幅走低。截至收盘，上证指数跌 3.07%，深成指跌 3.44%，创业板指跌 3.82%。科创 50 跌 3.95%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>上周两市大幅走低，期权各标的全线下跌，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><b>【交易策略】</b></p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率          上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周以来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下降。目前苯乙烯期权、塑料期权、甲醇期权、聚丙烯期权、黄金期权等认沽合约成交最为活跃，而合成橡胶期权、碳酸锂期权、硅铁期权、苹果期权、豆一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、甲醇期权、铁矿石期权、原油期权、菜油期权等处于高位，PVC 期权、苹果期权、碳酸锂期权、菜籽粕期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。目前市场各标的多为空头趋势，此轮下跌过后，迎来新的做多机会，等待市场企稳信号。</p> <p>空头趋势品种：铝、玉米、棉花、铜、苯乙烯、玻璃、塑料、碳酸锂、PX、螺纹、橡胶、纯碱、烧碱、锰硅、PTA、尿素、PVC、锌。</p> <p>空头趋势或反转：甲醇、白糖</p> <p>高波动品种有：螺纹、工业硅、铜、黄金、锰硅、铁矿石、菜油、原油、红枣、苯乙烯、锌、白银、PTA、PX</p>
金属建材	贵金属	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周，贵金属市场整体呈现下降态势。上周，沪金整体在 557.38-565.94 元/克区间波动，跌幅达 1.51%；沪银整体在 7143-7679 元/千克区间波动，跌幅接近 5.8%。现货方面，伦敦金整体在 2373.23-2400.25 美元/盎司波动，跌幅接近 1.12%；伦敦银整体在 27.710-29.201 美元/盎司期间波动，跌幅接近 5.13%。纽约金整体在 2402.8-2417 美元/盎司区间波动，涨幅接近 0.59%；纽约银整体在 27.855-29.405 美元/盎司区间波动，跌幅接近 5.29%。夜盘小幅反弹。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、前美国纽约联储主席杜德利撰文表示，利率需要立即下调。</p> <p>2、7月25日，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>3、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><b>【市场逻辑】</b></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，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。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五沪铜价格低位反弹，主力合约CU2409收于74150元/吨，涨幅0.58%。周内累计下跌3.61%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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 26 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 6.38 美元/吨，较上一期回升 0.63 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内外经济增长放缓施压铜价，市场交易经济衰退逻辑。当前矿端供应偏紧局面有所缓解，铜精矿现货粗炼费（TC）连续小幅回升，但矿端仍存在反复的可能性。需求端，SMM 铜社会库存连续 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></p> <p>操作上，近期在宏观逻辑下基本金属价格普跌，铜价估值回归合理水平，在经历市场大幅波动后，预计市场价格将进入低位宽幅震荡阶段。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五沪锌价格冲高回落，主力 ZN2409 合约收于 22600 元，跌幅 0.35%。周内累计下跌 3.75%，市场已连续下跌三周。</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></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>

		<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。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2409 震荡偏强，报收于 19250 元/吨，环比涨 0.39%。夜盘小幅反弹，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 19220，南通 A00 铝锭现货价格 19370，A00 铝锭现货平均升贴水-40 元。氧化铝主力合约 A02409 震荡偏弱，报收于 3702 元/吨，环比跌 0.4%。夜盘震荡偏弱。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3911 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 统计，7 月 25 日中国铝锭社会库存为 79.0 万吨，较上周四去库 0.7 万吨；7 月 25 日中国铝棒社会库存为 13.12 万吨，较上周四去库 0.95 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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去库，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝盘面止跌震荡。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，建议空单适量减仓，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且供给端开工也略有下降，供弱需强格局支撑价格。建议高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡大幅反弹，主力 2409 合约收于 247560 元/吨，涨 2.59%。夜盘震荡偏强，伦锡有所反弹。现货主流出货在 249500-251500 元/吨区间，均价在 250500 元/吨，环比涨 1250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国二季度 GDP 录得 2.8%，高于预期的 2%，降息预期增强。</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 库存环比持平，smm 社会库存周环比大幅下降。</p>

		<p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面显著反弹。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。目前有色板块震荡整理，有一定企稳迹象，建议暂时观望为主。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>
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 18725，跌 0.27%。SMM 铅现货价格 19350~19450 均价 19400-0</p> <p><b>【重要资讯】</b></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。据 SMM，本周安徽地区多家再生铅炼厂复产，目前影响产量约 800 吨/天。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色金属修复反弹，而沪铅整理，近月相对走弱。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 24 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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅主力暂时料在 18500-19200 元之间波动。近远月价格表现不同，近月回落显著远月上涨，再生铅复产及进口预期对近月供应紧张形成缓解。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口变化，未来原生铅品牌铅市场流通偏紧情况继续有待关注易引发结构变化。继续关注整体宏观导向。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于 127170，涨 0.86%。SMM 价格 125800~128500 均价 127150 +1475</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 调研统计，本期（2024.7.18-2024.7.24）印尼镍铁发往中国发货 10.57 万吨，环比降幅 5.85%，同比降幅 44.69%；到中国主要港口 14.58 万吨，环比降幅 28.83%，同比降幅 3.17%。目前印尼主要港口共计 4 条镍铁船装货/等待装货。本期印尼镍铁发运量级和到货量级均有不同程度的降量，且印尼镍铁发运量级较低。截止目前，7 月印尼镍铁回流量级较前期有明显下降，预计 7 月印尼镍铁回流量级在 65-70 万吨。印尼部分地区雨季暂未结束，镍矿供应仍然偏紧，印尼镍铁成本高企。在成本支撑下，供</p>

		<p>方报价高于钢厂心理预期，市场散单成交有限，多以长协订单为主。后续还需关注印尼镍矿的供应情况以及市场成交情况。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>有色跌势放缓继续有所修复反弹，美国消费者信心指数走弱提振降息预期。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍主力阶段市场延续14万以内偏弱走势，12.5万元失而复得，上档关注13，13.50万元，下档关注前低及12万元附近支撑，LME引导偏空仍在累库存，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，板块整体企稳，矿端支撑仍在，镍有所滞跌反弹。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于13880，涨0.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格回落。7月26日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，平；太钢天管14400，平；甬金四尺14150，平；北港新材料13750，跌50；德龙13750，跌50；宏旺13850，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，且印尼镍生铁回流量依然偏紧，对不锈钢成本支撑继续较强。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，8月或有一定下调空间，国内镍生铁供应稳定性因债务问题或生变，关注是否对后续供应形成影响。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收复，整理走势，上方14200，下档13500支撑。目前来看库存压力依然</p>

		<p>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/不锈钢震荡整理或有回升可能性。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 工业硅主力 09 合约上周探底回升，跌 1.61%，收于 10405 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 100-500 元/吨。仓单增加 1157 至 66814 张，近期注册仓单环比有所回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应环比继续回落，西南、西北均有回落，其中新疆、四川停炉增加，产量下降，黑龙江也开始停炉，青海产能爬产，产量增加。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。下游多晶硅行业头部产能拉满，但加入检修减产规模进一步扩大，总体或有下降；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，市场不温不火；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 1-5 月金属硅累计出口量 30.4 万吨，同比增加 26%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升，回升斜率有所放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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，短线有超跌反弹迹象。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，价格尚未显著影响到供给端，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，受设备更替政策影响，情绪有所回暖。期权可关注 10000 附近双买搏意外，如觉估值低做反弹重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，可尝试小仓位期权牛市价差组合。</p>
碳酸锂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 3.54% 收于 85850 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，7 月 26 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 84000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 83000 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 85400 元/吨，-200 元/吨。氢氧化锂指数报 78500 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC 5%）报 460 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 950 美元/吨，-5 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O</p>

		<p>&lt;6%) 报 6263 元/吨, -262 元/吨; 锂云母指数 (2% ≤ Li2O &lt;4%) 报 2555 元/吨, 持平; 磷锂铝石 (7% ≤ Li2O &lt;8%) 报 8775 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数 (1.5% ≤ Li2O &lt;5%) 报 2330 元/吨, 持平; 富宝卤水 (硫酸锂) 折扣系数报 71.5%, 系数较前一日持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面, 近一个月来碳酸锂周度产量从 1.5 万吨的高位波动回落, 上周产量 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, 上周全行业样本库存增加 4566 吨至 124156 吨, 延续加速累积态势。需要明确的是, 供给减量需求平稳, 但表观库存大幅累积, 上面这些情况无疑对应着的是隐性库存的深度去化。隐性库存的过度去化或阻滞盘面的偏弱运行态势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>2024 年度过半, 行情再度来到上市以来低位, 能否再度企稳上行, 市场分歧增大。我们认为, 当前锂盐的基本面和去年 12 月及今年 2 月没有可比性, 供需错配行情难以再现。对产业链下游企业来说, 锂盐供需两旺同时需求季节性见顶的趋势延续, 上游原料没有多头配置价值。在供应小幅减量需求回稳利多预期支撑下, 主力 11 月合约低位多次反弹, 短期不宜追空。盘面回升后将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	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场: 螺纹钢期货主力合约上周周大幅回落, 走弱较弱。现货因新国标问题继续发酵, 外加盘面走弱, 因此跌幅也较大, 截至周五, 北京、上海螺纹钢网价分别收在 3360 元和 3220 元, 成交较差。</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>上周市场下行的几个因素, 如现货新国标切换引发的期现资源抛售, 三中全会政策刺激不及预期, 以及工业品整体情绪较差, 目前尚未完全消化。央行如期降息, 但市场对此反应仍不大, 或源自降幅偏低, 以及市场更期待财政宽松, 在房地产市场走弱背景下, 货币宽松效果已比较有限。产需方面, 螺纹产量继续下降, 需求环比略降, 同比降幅扩大, 库存小幅回落, 绝对量仍不高, 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, 导致成本对螺纹形成拖累。短时间看, 结合原料估值看, 螺纹价格已不高, 加之国内仍有政策出台的预期, 因此有止跌反弹驱动, 但若无明显超预期政策, 预计价格可能会偏弱波动, 借此消化前期利空因素。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		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。
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约上周大幅回落，走势较弱。现货主流地区下跌110-120元，冷轧同步下跌，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> 本周热卷下跌，有自身高产量下，需求走弱的预期影响，同时也受黑色及工业品整体的拖累。周一以来国内货币政策相对积极，但市场反应有限。从供需数据看，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，热卷自身仍受需求转弱预期影响，外加商品及黑色整体情绪不佳，热卷可能也跟随原料成本偏弱波动，建议关注国内是否会出台新政策。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，短期可尝试轻仓做多，前低止损。</p>
铁矿石	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌0.13%收于779。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家发改委，财政部正式出台文件，安排3000亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</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>今年1-6月中国粗钢产量53057.2万吨，同比下降1.1%。生铁产量43562万吨，同比下降3.6%，钢材产量70102万吨，同比增长2.8%。印度粗钢产量预计将在2024年升至1.84亿吨。</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>黑色系市场情绪近期转向悲观。产业层面，成材表需出现回落，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系终端需求进一步转淡。虽然铁水产量维持稳定，但对炉料端价格的支撑力度有限。近期终端需求走弱，叠加螺纹新标实行，使得成材价格加速下跌，上周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，总量处于近年历史同期高位，外矿到港压力不减，铁矿石基本面短期难以明显走强。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，铁水产量有望增加，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。但淡季需求即将过去，铁水产量或将再度回升。铁矿石价格进一步下行空间有限，关注主力合约750附近逢低做多的机会。</p>
<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周锰硅期货震荡下行，2501合约跌2.63%收于7122。 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><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率59.28%，较上周减1.38%；日均产量31395吨，减895吨。全国硅锰周产量21.97万吨，环比上周减2.77%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求124733吨，环比上周减1.44%。</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，部分厂家开始检修，后期锰硅产量或将继续下降。从季节性来看，锰硅下游需求逐步从旺季转向淡季，需求下降更加明显。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>
<p style="text-align: center;"><b>硅铁</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周硅铁期货震荡上行，09合约涨1.14%收于6756。 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）</p>

		<p>全国 39.33%，较上期增 0.65%；日均产量 16345 吨，较上期减 70 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.44 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%）20334.7 吨，环比上周降 1.66%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周硅铁厂家利润稳定，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，钢材对需求下降明显，现货价格弱稳。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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间玻璃期货盘面持续下挫，主力 09 合约跌 2.41% 收于 1378 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上周浮法玻璃价格延续弱，区域间价差仍待修复。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。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。</p> <p>供应端，上周产能平稳。需求端，上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，较前一周四库存增加 189 万重量箱，增幅 3.23%，库存天数约 29.60 天，较前一周四增加 0.93 天。上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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 雨季过后，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> 上周国内 SC 原油连续走跌后有所企稳，主力合约收于 592.90 元/桶，-2.99%</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、据一名以色列高级官员和另外两名知情人士的消息，以色列于当日向美国提交了关于加沙被扣押人员和停火协议的最新提案。</li> <li>2、高盛：仍预测布油价格将在 75 至 90 美元区间内波动。下一任美国总统大幅提高 2025 年石油供应的手段有限。</li> <li>3、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 7 月 26 日的一周，美国在线钻探油井数量 482 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 47 座。</li> <li>4、数据显示，6 月份中国进口原油 4645 万吨，同比下降 10.7%；1-6 月份中国原油进</li> </ol>

		<p>口量 2.7548 亿吨，同比减少 2.3%。原油加工量方面，6 月份中国规上工业原油加工量 5832 万吨，同比下降 3.7%，降幅比 5 月份扩大 1.9 个百分点；日均加工 194.4 万吨。1—6 月份，规上工业原油加工量 36009 万吨，同比下降 0.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 风险资产连续走跌释放利空情绪后整体跌势有所缓和，三季度原油供需结构依旧偏紧，同时地缘局势紧张，油价持续回调压力不大，但宏观及地缘局势将对油市形成持续扰动。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线偏弱震荡为主。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周沥青期货跌后企稳，主力合约收于 3590 元/吨，-0.58%。 现货市场：本周受成本下跌影响，沥青现货整体小幅走跌。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，下周炼厂停产及复产并存，开工预计维持低位。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：近期北方地区降雨集中，对公路项目施工形成明显阻碍，南方地区在天气好转下需求有所改善，但台风侵袭或令部分地区沥青需求再度受阻，整体需求相对有限。 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，沥青供需双弱，库存去化，整体供需矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线震荡修复，观望为主。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五夜盘 LU、FU 下行。燃油 2409 合约价格收跌 1.57%，收于 3319 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.36%，收于 4203 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 隆众资讯最新数据显示，截至 7 月 25 日当周，山东地炼燃料油样本催化利润为 0 元/吨，环比下跌 65 元/吨，跌幅为 100%。 2. 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。</p>

		<p>3. 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。</p> <p>4. 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>5. 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。</p> <p>6. 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>低硫低估值修复下盘面较强，但基本面方面依旧缺乏驱动；发电旺季需求对高硫有所支撑，但随着中东备货接近尾声和供给端的逐步恢复，市场开始交易未来走弱预期。近期低硫内外升水，有一定超额修复迹象，关注后续内外价差情况；在前期高硫高估值和低硫低估值的背景下，近期高硫盘面弱于低硫，建议做多低高硫价差套利。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>单边跟随成本端震荡；关注后续内外价差情况；建议做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘 PTA2409 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.17%，收于 5752 元/吨，PX 价格下跌 16 元/吨，跌幅 0.19%，收于 8250 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 7 月 26 日当周，PTA 现货价格跌 93 至 5792 元/吨，现货均基差跌至 2409+33 元/吨，PX 价格周跌 10 至 998 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油方面：近期宏观偏空影响下，原油价格不断回落，然从供需逻辑来看，09 合约依然属于旺季合约，供需表现尚可，而远月受到 OPEC+组织减产以及需求转弱的影响，远月供需相对较弱，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 开工略下降，PX 供需矛盾不明晰，周末韩国一炼厂发生火灾，其中一套 110 万吨装置生产受影响，成本端原油价格维持疲软，后市 PX 价格紧跟原油或强于原油波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：周内逸盛大化 600 万吨跳停，目前提负，嘉通 300 万吨计划内停车，蓬威 90 万吨计划外停车，截至 7 月 25 日，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，初步核算国内大陆地区聚酯周均负荷在 86.3%。PTA 供减需增下，基本面边际有所好转。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>供需及成本影响下，预计 PX 及 PTA 价格继续呈震荡整理走势，PX 波动区间参考 8180-8600 元/吨，PTA 波动区间参考 5650-6000 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		观望为主
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8251 元/吨，跌 0.49%，持仓变化-1441 手，PP2409 合约收 7576 元/吨，跌 0.30%，持仓变化+692 手。 现货市场：现货价格多数维持稳定，国内 LLDPE 市场主流价格在 8240-8700 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 7480-7630 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 日当周，PE 开工率为 74.29% (-2.35%)，PP 开工率 74.32% (+1.18%)。 (2) 需求方面：季节性淡季，需求表现疲软。7 月 26 日当周，农膜开工率 24% (+2%)，包装 52% (-1%)，单丝 50% (+1%)，薄膜 42% (-1%)，中空 48% (持平)，管材 33% (持平)；塑编开工率 39% (持平)，注塑开工率 42% (持平)，BOPP 开工率 57.19% (+0.26%)。 (3) 库存端：2024-07-26，两油库存 71.00 万吨，较前一交易日环比+0.00 万吨。截止 7 月 26 日当周，PE 社会贸易库存 17.15 万吨(+0.71 万吨)，PP 社会贸易库存 3.8005 万吨 (-0.24 万吨)。</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，需求表现仍疲软，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，经过前期价格回落，风险有所释放，预计下方空间不大，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4608 元/吨，跌 0.17%，持仓变化-4029 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4643 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 成运行，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。截止 7 月 25 日当周，乙二醇开工率 64.42%，周环比下降 2.92%。 (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 26 日，聚酯开工率 84.78%，与上一交易日环比+0.60%，聚酯长丝产销 75.80%，较上一交易日环比-128.40%。终端方面，截止 7 月 25 日，织机开工负荷为 65%，周环比下降 3%，加弹织机开工负荷为 76%，周环比下降 2%。 (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><b>【市场逻辑】</b></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，预计短期震荡调整为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>看跌期权多头止盈离场。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7436，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。</p> <p>现货市场：现货价格 7650（-0）元/吨。工厂产销 64.18%（+29.19%），在减产的刺激下，产销回升。</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，市场悲观情绪或已宣泄，油价预计震荡回升；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，企业停车降负增多，将对价格形成支撑。苏北某厂计划下周减产 13 万吨，厦门某 16 万吨装置计划月底减产 10%，江阴某厂 41 万吨产能计划本周减产 15%，江阴某厂 85 万吨产能计划月底减产 15 万吨，厦门某 45 万吨产能计划下周减产 10%，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。截至 7 月 26 日，直纺涤短开工率 84.7%（-0.1%）。（3）需求端，下游处于淡季，开工走弱对原料需求下降。截至 7 月 26 日，涤纱开机率为 67.7%（-3.30%），随着进入高温淡季并且成品持续累库，开工持续走弱。涤纱厂原料库 8.5（-0.5）天，下游需求疲软，对原料谨慎刚需采购。纯涤纱成品库存 23 天（+2.0 天），处于淡季，需求疲软，成品持续累库。（4）库存端，7 月 26 日工厂库存 18.8 天（+1.5 天），产销持续低迷，物理库存快速累积并远高于历史同期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短纤供需宽松，库存持续累积，但是企业停车降负计划明显增多，将对价格形成支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>做多。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB09 收于 8884，跌 37 元/吨，跌幅 0.41%。</p> <p>现货市场：出货了结和逢低补货博弈，现货震荡下跌，江苏现货 9340/9370；8 月下 9240/9250；9 月下 9070/9090。</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，市场悲观情绪或已宣泄，油价预计震荡回升，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</p>

		<p>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%)。</p> <p>(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>当前苯乙烯供应阶段性回升但绝对值仍低,纯苯窄幅波动,原油相对低位盘整对苯乙烯有支撑,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><b>【交易策略】</b></p> <p>观望。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周五夜盘,合成橡胶震荡,BR2409收于14645元/吨,跌135元/吨,跌幅0.91%。</p> <p>现货市场:华东现货价格14950(-50)元/吨,成本高位支撑下,持货商报盘坚挺,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25日,开工61.12%(-1.07%),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25日,港口库存1.88万吨(-0.05万吨),库存低位震荡,现货供应偏紧。(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25日,全钢胎开工率为54.01%(+1.12%),部分装置重启导致行业开工回升,但处于历史同期低位;半钢胎开工率78.82%(+0.08%),开工维持高位,成品库存较为合理为高开工提供支撑。(4)库存端,7月25日社会库存10.607千吨(+0.112千吨),库存低位震荡,同比持平。(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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤上周五夜盘维持稳定,主力合约下跌0.47%收于1480元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>中国央行月内第二次开展 MLF 操作，超预期降息 20 个基点。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>6 月进口炼焦煤总量 986.73 万吨，环比增加 1.95%。2024 年上半年，进口炼焦煤共计 5738.68 万吨，同比增长 26.99%。</p> <p>2024 年甘其毛都口岸预计通关 4000 万吨，策克口岸预计通关 2000 万吨，满都拉口岸 1000 万吨，总计 7000 万吨。截止 6 月底，三大口岸已通关 3590 万吨左右。</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>黑色系市场情绪转向悲观，焦煤盘面破位下行。从产业逻辑看，上周成材表需回落明显，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系总需求转入淡季。成材价格加速下跌，钢厂利润降至年内低位。虽然铁水产量仍维持稳定，但对炉料端价格的支撑力度有限。焦煤现货价格前期受下游焦化企业需求释放支撑，由于焦企仍有部分利润空间，随着焦炭产量的增加，焦企开启了对原料端的补库。但上周焦企开工下降，厂内焦煤库存下降，需求端对价格的支撑力度减弱。国内焦煤产量回升，坑口小幅累库，但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，炼焦煤价格上涨弹性较好。短期来看钢厂在 6 月末对焦炭进行 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出现。随着全国高温来袭，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 8 月将逐步走出淡季，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.53%收于 2077 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1-6 月我国进口焦炭累计 4.6 万吨，同比下降 64%。1-6 月累计出口焦炭 486.9 万吨，同比增加 81.9 万吨，增长 20.2%。</p>

		<p>国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>中国央行月内第二次开展 MLF 操作，超预期降息 20 个基点。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>黑色系市场情绪转向悲观，焦炭盘面破位下行，临近前低。上周成材表需回落明显，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系总需求进一步转淡。成材价格加速下跌，钢厂利润降至年内低位，对炉料端价格形成负反馈。虽然铁水产量仍维持稳定，但对焦炭价格的支撑力度有限。钢厂厂内焦炭库存水平下降，主动补库意愿不强。焦炭当前自身供需基本面仍较好，库存偏低，焦企挺价意愿也较强，焦钢进入短期博弈期，现货进一步下跌空间有限。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></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>
<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货上周弱势回落，测试震荡区间下沿附近支撑暂时止跌，重心横向延伸，依附于五日均线波动，走势略显僵持，上方十日均线附近承压。上周五夜盘，期价冲高后回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内甲醇现货市场震荡整理，市场气氛尚可，区域表现分化，内地市场稳中有升，沿海市场偏弱运行。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态。上游煤炭市场盘整</p>

		<p>运行，重心大稳小动。产地煤矿多平稳生产，临近月度或受到天气因素的影响，部分煤矿产量阶段性下滑，市场煤出货情况一般，坑口库存压力整体可控。下游电厂日耗提升，但由于煤炭库存水平偏高，消耗库存为主，采购需求未明显提升。煤炭需求旺季释放不及预期，价格上涨遇阻。成本端维持在低位，甲醇价格调整后，企业仍存在一定生产压力。西北主产区企业报价维稳，内蒙古北线商谈参考 2120-2140 元/吨，南线商谈参考 2150 元/吨，厂家出货为主，企业库存略降至 47.13 万吨，面临压力尚可。近期装置检修较多，甲醇货源供应阶段性收紧。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。下游需求正值淡季，入市采购不积极，实际成交放量不足，持货商让利排货，商谈重心下移。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。业者心态谨慎，下游企业原料库存基本保持在低位。沿海地区库存继续增加，突破百万吨，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、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，甲醇期货缺乏趋势性行情，期价维持区间震荡走势，短期关注能否在 2480 一线附近企稳。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货上周破位下行，成功跌破 5850 一线支撑，上方五日均线形成压制，重心震荡回落，最低触及 5694，刷新年内低点，盘面涨跌交互运行，周 K 线录得八连阴。上周五夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受到期货下跌的拖累，市场参与者信心不足，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价货源较前期增加，但实际交投情况一般。与期货相比，PVC 现货市场转为小幅贴水状态，点价货源优势增加，偏高报价向下传导遇阻。上游原料电石市场低位波动，区域表现分化，部分地区出厂价下调 50-150 元/吨。随着电石炉开工恢复，电石产量增加，企业为保证出货，多数降价让利促销，加之部分配套电石外销量增加，带动重心整体下移。下游 PVC 企业电石到货情况一般，待卸车数量下降，基本保持够用，采购价维稳。电石市场供需仍偏弱，重心低位波动，PVC 成本端支撑乏力。西北主产区企业报价跟跌，降价促销，出货意向增加，而接单情况不佳，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。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，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。高温雨季，PVC 终端需求有所减弱。此外，PVC 出口订单不佳，外贸提振偏弱。华东及华南地区社会库存保持在高位，略降至</p>

		<p>55.14 万吨，大幅高于去年同期 31.00%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 货源供应弱稳，而需求持续低迷，市场难以启动去库，业者预期不佳。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好驱动，PVC 期货走势承压，短期重心或围绕 5750 一线徘徊。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周烧碱期货跌势扩大，重心回到 2500 关口下方运行，盘面连续低开，向下触及 2358，不断刷新近期低点，随着市场情绪缓解，期价暂时止跌，周 K 线录得三连阴。上周五夜盘，期价窄幅震荡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态相对平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，少数地区重心松动。山东市场价格窄幅松动后企稳，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，烧碱现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大。液氯市场转弱，重心明显回落，山东液氯槽车主流成交价格降至 (-100) -1 元/吨。近期液氯市场供需变化，导致价格波动加剧。液氯货源供应稳中增加，但下游市场采购继续缩减，企业出货压力增加，现货实际成交情况不佳，商谈价格不断回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下滑，企业面临压力增加，后期挺价意向或增强。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，烧碱供应端缺乏支撑。下游市场需求略显平淡，部分行业步入季节性淡季，对烧碱消耗缩减。主力下游氧化铝市场价格维持在高位，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。氧化铝运行产能维持在 8560 万吨，产能利用率小幅提升至 85.16%，耗碱量较为稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修犹存，烧碱产能利用率下滑，但下游市场需求提升受限，厂区库存压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 经过前期深度调整后，烧碱期货暂时止跌，走势尚未企稳，短期重心低位盘整，上方 2500 关口附近承压。</p>
纯碱	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.37%收于 1806 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上周国内纯碱市场成交重心下移。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，国内重碱主流送到终端价格在 1850-2100 元/吨。</p>

		<p>供应方面，上周纯碱产量 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。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，较上周一增加 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></p> <p>纯碱行业利润仍存压缩空间，在高库存及高位卖保盘的压力下，盘面缺乏持续反弹动能，冲高回落的风险仍在。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>纯碱期货盘面中长期弱势延续，原有卖保头寸继续持有，建议关注新空单逢高卖保机会。</p>	
农畜产品	尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周尿素期货震荡下行，主力 09 合约周度跌 2.16%收于 1995 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上周期国内尿素市场行情大幅下行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2070-2160 元/吨，均价环比下跌 120 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 82.49%，较上期跌 0.42%，趋势下降主因产能基数调整。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 2 家，延续上周期的装置变化，产能利用率波幅不大。煤制产能利用率 81.65%，较上期跌 1.71%；气制产能利用率 85.15%，较上期涨 3.61%。上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。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5 月下旬多家企业表态保供，6 月初出口暂停。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。印度 IPL6 月发布不定量招标，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，有消息显示国内无投标。目前 1-5 月出口较 2023 年同期减少超 70 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，目前市场预期 8 月前出口基本无望。从供需来看，7 月供应端逐步复产，7、8 月新增产能投产量较大，下游逐步走淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，期价上方 2250 受阻回落，回到 5 月初价格，60 均线支撑反弹，上方压力 2170 附近受阻回落，持续下跌创 7 月新低，关注下方 1940-1970 区间表现。操作上，6 月装置开始复产，但复产进度较预期慢，7 月产量预计回升，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，近期晋城停车消息扰动，目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，但 3 季度新增产能较多，反弹抛空，注意产量兑现与价格走势的匹配。</p>
	豆类	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五晚间，美豆期价下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1046.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收跌于 3142（-19 或-0.60%）。</p>

		<p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3020（20 或 0.67%），天津 3100（20 或 0.65%），日照 3020（20 或 0.67%），长沙 3120（20 或 0.65%），防城 3050（10 或 0.33%），湛江 3070（20 或 0.66%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前美豆低估值低驱动，目前美豆主产州天气尚可，利多驱动不足，但进入关键生长季，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></p> <p>豆粕 01 合约可考虑逢低轻仓做多。</p>
油脂	-1	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7880 元/吨，环比前日变化 142 元/吨或 1.84%，主力 Y2409 报收 7794 元/吨，环比前日变化 84 元/吨或 1.09%。现货油脂市场：广东广州桐油报价 8030 元/吨，环比涨 150 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+110 左右。广东豆油报价 8060 元/吨，环比涨 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 23 日当周，约 4% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 53%。约 4% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 59%。</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><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 1-25 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。豆棕价差处于低位且豆油供需宽松将使得棕榈油消费受到挤占，原油价格回落利空生柴掺混利润。短期关注原油价格走势、产地棕榈油出口表现、三季度印尼南部棕榈油产量是否受前期干旱影响。</p> <p>豆油：7-8 月国内大豆到港数量处于近年同期高位，到港预估月均 1000 万吨以上，国内豆油延续季节性累库存预期。美豆单产预期是后续关注的重点，目前美豆生长进度</p>

		<p>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，美豆长势良好，天气上短期中西部将迎来降雨，美豆价格承压。但美豆估值偏低，美豆生长关键期逐步临近，天气升水交易仍存反复可能。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以区间震荡思路，美国降雨预报缓解天气担忧，期价偏弱调整，棕榈油支撑关注 7458-7500，压力位 8100-8106，豆油支撑关注 7400-7500，压力位 8090-8188。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8966 元/吨，环比前一日变化 48 元/吨或 0.54%。 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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b> 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，受台风影响，部分产区近期降水偏多。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，部分持货商有折机出货意愿，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>以反弹思路对待，压力位附近多单建议逢高止盈离场，期价压力位 9200-9350，支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周五晚间，菜粕主力 09 合约冲高回落，晚间暂收于 2464 元/吨（-15 或 -0.61%）。 现货价格涨跌情况：南通 2430（30），合肥 2350（30），黄埔 2370（30），长沙 2520（30），武汉 2520（30）。</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</p>

		<p>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，ICE 菜籽连续拉涨至高位。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 合约可考虑多单考虑减持，注意持仓风险。</p>
菜油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，菜油 2409 合约低开下跌，晚间暂收于 8646 元/吨（-136 或-1.55%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8800（200），成都 8970（200），武汉 8840（0），广东 8570（200）。</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 合约多单可考虑继续持有。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.04%；CBOT 玉米主力合约上周五收跌 2.67%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2370-2380 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2430-2450 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨；东北玉米价格相对稳定，黑龙江潮粮折干 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 2320-2400 元/吨；华北玉米价格小幅回落，山东 2320-2450 元/吨，较前一周五下跌 50 元/吨，河南 2350-2400 元/吨，河北 2340-2410 元/吨，较前一周五下跌 20-30 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）USDA 作物周报显示，截至 2024 年 7 月 21 日当周，美国玉米优良率为 67%，低于市场预期的 68%，前一周为 68%，上年同期为 57%。截至当周，美国玉米吐丝率为 61%，上一周为 41%，上年同期为 62%，五年均值为 56%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 17%，上一周为 8%，上年同期为 13%，五年均值为 11%。 （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%，前一周 74.2%，去年同期 47.9%。 （3）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</p>

		<p>加工企业共消耗玉米 121.57 万吨，环比减少 3.28 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（4）深加工企业玉米库存：截至 2024 年 7 月 24 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 427.8 万吨，降幅 2.51%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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有限，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></p> <p>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></p> <p>期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.54%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周五下跌 30 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3030 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3080 元/吨，较前一周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3150 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：上周（7 月 18 日-7 月 24 日）全国玉米加工总量为 59.47 万吨，较前一周减少 0.8 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 28.85 万吨，较前一周产量减少 0.45 万吨；周度开机率为 57.04%，较前一周降低 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，较前一周增加 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></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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上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，本全周生猪现货价格偏强震荡运行，周末现货持稳，全国现货均价 19.25 元/公斤左右，环比上周五涨 0.10 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18310 元/吨，环比前一周跌 0.41%。基差 09（河南）650 元/吨左右。</p>

		<p>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，本周 8 月 1 日开始，09 合约开始限仓 125 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>当前国内宏观情绪显著转弱，农产品指数止涨下跌，7 月初随着债券市场回落，商品市场情绪短暂有所企稳，但农产品指数被新作增产打压跌至前低。生猪期价近强远弱，现货价格季节性偏强震荡，远月合约对现货贴水扩大。基本上，7 月份集团厂出栏环比预计小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳。 <b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周宏观情绪低迷，商品市场系统性下挫，鸡蛋现货走弱带动近月期价大跌，市场整体波动出现共性。周末蛋价持稳，现货端全国主产区均价 4.13 元/斤左右，环比上周初跌 0.31 元/斤左右，主销区均价 4.40 元/斤左右，环比上周初跌 0.30 元/斤，全国均价 4.22 元/斤左右，环比上周初跌 0.30 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3924 元/500 公斤，环比前一周跌 0.18%，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></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 7 月 21 日第 28 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.90 天，环比前一周增 0.07 天，同比降 0.11 天，流通环节库存 0.86 天，环比前一周升 0.07 天，同比低 0.11 天。淘汰鸡日龄平均 524 天，环比前一周延迟 1 天，同比高 6 天，淘汰鸡</p>

		<p>日龄显著走高；7月豆粕及玉米价格延续弱势，蛋价大幅反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第28周全国平均养殖利润1.31元/斤，周环比涨0.27元/羽，同比高1.20元/斤；第28周代表销区销量8983吨，环比增5.15%。卓创数据显示，截止2024年6月底，全国在产蛋鸡存栏量12.55亿羽，环比5月增1.0%，同比高6.00%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、7月份农产品整体延续趋势性下跌，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现高开低走。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：周五夜盘沪胶窄幅整理。RU2409合约在14300-14375元之间波动，略跌0.28%。NR2409合约在11995-12095元之间波动，略跌0.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上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>上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><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</p>

		14000-14300 元附近反复测试支撑。
白糖	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘郑糖回落调整。SR2409 合约在 6123-6173 元之间波动，下跌 1.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）7 月 25 日发布的数据，自 4 月 1 日开启 2024/25 新榨季以来，巴西食糖产量依然强劲，截至 7 月 16 日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗 28158 万吨，同比增长 8.71%，累计产糖 1714 万吨，同比增长 10.37%，而乙醇累计产量为 131.41 亿升，同比增长 9.73%。</p> <p>航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 101 艘，此前一周为 87 艘。港口等待装运的食糖数量为 463.89 万吨（高级原糖数量为 447.49 万吨），此前一周为 425.44 万吨，同比增加 38.45 万吨，增幅 9.03%。</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><b>【交易策略】</b> 周五夜间国内外期货糖价纷纷回落，巴西食糖阶段性减产恐怕难以改变全球食糖过剩的预期。郑糖主力合约回调幅度最深，日前反弹成果全部回吐。供需面中长期过剩预期以及阶段性供应不稳定交替影响糖市，交易者多空心态转换较频繁。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。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘回调。棉花主力合约 CF2409 报收于 14070 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.6%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19700 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.2%。ICE2 号棉报收于 68.05 美分/磅，日环比下跌 1.23%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15469 元/吨，日环比下跌 126 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><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。</p> <p>2、截至 2024 年 7 月 18 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 301.6 万吨，达到年度预期出口量的 119.39%，累计装运棉花 238.5 万吨，装运率 79.10%。其中陆地棉签约量为 293.6 万吨，装运 231.4 万吨，装运率 78.81%。皮马棉签约量为 8.0 万吨，</p>

		<p>装运 7.2 万吨，装运率 89.66%。</p> <p>3、近日得州东南部遭受持续降雨，由于地下水位已经接近或达到过剩水平，许多河流和小溪都溢出了河岸，低洼地区被淹，当地发布洪水预警。周四南得州地区天气多云转雨，有中到大雨，当地土壤含水量过高，可能有洪涝灾害。一些地区有 19-38mm 的降雨，未来三天有大概率出现雷暴天气，累计降水预计达 13-50mm。因此，许多地区发布了洪水预警。棉农担心雨后的多云、潮湿天气会影响尚未采摘棉花的质量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>最新一期美棉累计签约量不增反减，国内新疆纱厂开机率稳中有降。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><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：待反弹时逢高沽空。期权：待 CF2409 反弹至 14200 元/吨以上时，买入 CF2409P14200。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约上周震荡走弱，下跌 1.5%。现货市场偏弱下行。国内外阔叶浆新产能投产消息相继释放，业者预期后市供应压力增加，仍存恐慌心态，阔叶浆现货市场价格窄幅下滑；新一轮进口针叶浆已公布外盘价格下滑 55 美元/吨，后期到货成本压力有缓解，但由于已开启外盘下行通道，因此不利于浆市信心的提振及价格的稳定，下游原纸市场价格偏弱运行，业者原料采买积极性不足，浆市高价成交受阻。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纸浆产需矛盾有所缓解，主要是供需双方均有所让步，带动成交改善，外盘报价暂稳，对盘面拖累减弱，但下游市场改善有限。Arauco2024 年 7 月份针叶浆银星 765 美元/吨，折算进口成本 6350 元/吨，UPM 针叶浆最新报价 800 美元。根据纸业联讯消息，近期买卖双方似乎就漂针浆价格达成初步协议，部分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，目前加拿大和北欧地区进口的 NBSK 价格为 800-820 美元/吨，漂阔浆价格分歧较大。生活用纸价格继续下跌，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，成品纸产量窄幅波动，海外市场欧洲港口库存略降，年初以来波动不大。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> 09 合约倾向于逢高空配，短期关注 5500-5750 元波动区间。</p>
苹果	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约上周呈现下跌走势，收于 6871 元/吨，周度跌幅为 1.43%。 现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.11 元/斤，跌幅 2.67%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 10.43 万吨。走货较前一周环比基本持平。（钢联农产品） (2) 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） (3) 全国苹果与去年套袋期间相比，产量呈现增产状态，其中甘肃产区增产幅度比较大。根据套袋调研评估结果加权计算全国苹果套袋量与 2023 年套袋期间评估相比产量增加 3.79%，经计算 2024 年全国苹果产量约为 3862.22 万吨，与 2023 年最终产量 3554.11 万吨相比增加 308.11 万吨，同比增幅 8.67%。（卓创）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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
<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