



观点概览

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
生猪	+0.5	甲醇	-0.5	PVC	-1
鸡蛋	+0.5	锡	-0.5	锰硅	-1
玉米	+0.5	集运	-0.5	天然橡胶	-1
玉米淀粉	+1	豆油	-0.5	苹果	-1
镍	+1	棕榈油	-0.5	烧碱	-1
豆一	+0.5	花生	-0.5	螺纹钢	-0.5
		硅铁	+0.5	热卷	-1
		工业硅	-0.5	纸浆	-0.5
		尿素	+0.5	聚烯烃	-0.5
		股指	+0.5	原油	-1
		国债	+0.5	菜油	-1
		白糖	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-1
		乙二醇	+0.5	铜	-1
		PX	-0.5	锌	-1
		PTA	-0.5	高低硫燃料油	-1
		沥青	-0.5	玻璃	-1
		不锈钢	+0.5	纯碱	-1
		铅	+0.5	焦煤焦炭	-1
		棉花棉纱	+0.5	铁矿石	-1
		铝、氧化铝	-0.5	合成橡胶	-2
		贵金属	-0.5		
		碳酸锂	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-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>【行情复盘】 周一大幅跳涨，EC2412-2506 全部涨停。主力合约 EC2410 报收于 3926 点，日环比上涨 7.41%；次主力合约 EC2412 报收于 3493.1 点，日环比涨停；近月合约 EC2408 报收于 5776 点，日环比上涨 1.17%。交投情况继续升温，六大合约成交量 18.33 万手，总成交额 295.07 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：出现回调。7 月 29 日 SCFIS 录得 6225.65 点，周环比下跌 1.5%；TCI 录得 \$5558/TEU，日环比下跌 1%。8 月上旬实际运价中枢约 \$8300/FEU。 2、一名以色列高级国防官员说，以色列希望打击真主党，但不想将该地区拖入一场全面战争。而另外两名官员则说，以色列正在为可能进行几天的战斗做准备。 3、6 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，上半年累计同比增长 6%。 4、美国白宫发表声明：以色列在真主党袭击后有权进行回应，不过没有人希望全面战争，美国有信心能够避免这种结果，停火和人质释放的谈判仍在进行中。美国国家安全委员会发言人柯比声称：没有迹象表明真主党的袭击会影响停火谈判。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：周一中远期合约涨停属于事件驱动型拉涨。戈兰高地遇袭，以色列可能全面进攻黎巴嫩南部。黎巴嫩真主党和胡塞武装都是伊朗扶持的地方势力，真主党遇袭，胡塞武装肯定继续袭击红海西方商船，红海危机长期化。 后市展望：只要以黎冲突没有降温迹象，周二中远期合约还有推涨动力。不过，一旦所有降温或者没有进一步恶化，鉴于即期市场回调，整个期市将会冲高回落。</p> <p>【交易策略】 周二开盘后多头可以持单观望，待涨幅较大后可以部分止盈或逢高沽空。继续根据中东局势，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】 周一股指基本呈现震荡走势，沪指微涨 0.03%。但期指主力合约全面走弱。成交持仓方面，四个品种均明显走弱，市场情绪维持相对谨慎。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业下跌较多，行业涨跌差异缩小，结合行业在指数中所占权重看，银行和食品饮料分别支持和拖累 300、50，医药生物则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金除 50 流入外均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 2433.7 亿元。短端资金成本临近月末有所上升。周末数据显示，6 月规模以上工业企业实现利润同比增长 3.6%，增速较 5 月的 0.7% 显著加快，制造业韧性缓解经济放缓对企业利润的影响。此前央行调降政策利率，继续宽松步伐。大型商业银行也调降</p>

		<p>存款利率，降低自身净息差压力。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月降息预期仍处于100%以上，本周美联储会议为市场关注点，美股冲高后调整回落走势不变。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好则仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】</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。货币政策超预期降息利多有限。财政扩张对基建影响有待体现，地产仍是基本面核心。继续关注政治局会议和政策细节落地情况。外盘影响仍偏空，美联储会议是潜在影响点。低风险偏好无利多。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，股指震荡走弱后短期等待技术企稳，暂维持观望，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比价暂时稳定，预计上升趋势不变，仍可寻找机会做多，并等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债现券收益率继续下行，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，T和TL成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，周一发行国债和政金债3只，总计金额150亿元。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2433.7亿元。短端资金成本临近月末有所上升。周末数据显示，6月规模以上工业企业实现利润同比增长3.6%，增速较5月的0.7%显著加快，制造业韧性缓解经济放缓对企业利润的影响。此前央行调降政策利率，继续宽松步伐。大型商业银行也调降存款利率，降低自身净息差压力。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月降息预期仍处于100%以上，本周美联储会议为市场关注点，美债收益率继续回落，但美元指数反弹，人民币汇率小幅走弱。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好则仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】</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。继续关注政治局会议和政策细节落地情况。长端利率持续下行后关注央行态度。海外影响可能放大。低风险偏好仍有利多。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】</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</p>

			其 TL, 关注趋势是否延续。跨期方面, TF、T、TL 当季-次季价差以及 TF 和 T 次季-隔季价差均超过无套利区间上限。曲线方面, 做陡曲线交易暂延续多短、空长策略。
	股票期权		<p>【行情复盘】 7月29日, 两市延续弱势。截至收盘, 上证指数涨0.03%, 深成指跌0.96%, 创业板指跌1.44%。科创50跌1.7%。在资金方面, 沪深两市成交额为5859亿</p> <p>【市场逻辑】 两市延续弱势, 期权各标的普跌。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。此外, 近期市场下行, 关注保护性看跌的风险管理功能。</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】 商品期权各标的多数下跌。期权市场方面, 商品期权成交量整体出现上升。目前苯乙烯期权、聚丙烯期权、塑料期权、甲醇期权、豆油期权等认沽合约成交最为活跃, 而硅铁期权、菜籽粕期权、工业硅期权、碳酸锂期权、PVC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、PX期权、铁矿石期权、甲醇期权、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、红枣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、甲醇、聚丙烯、PX、螺纹、菜粕、纯碱、锰硅、白糖、PTA、尿素、PVC、锌</p> <p>高波动品种有: 豆粕、豆二、菜油、菜粕、豆油、棕榈油、花生、玉米、玻璃、锰硅、黄金、甲醇</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情回顾】 夜盘贵金属震荡偏弱。沪金2410主力期货合约收跌0.28%至559.66元/克, 沪银主力合约切换至2412合约, 收跌1.16%至7252元/千克; 截止8:00, 伦敦现货黄金价格为2379.80美元/盎司; 伦敦现货白银价格为27.814美元/盎司。</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>1、“新美联储通讯社”Nick Timiraos 最新文章称，尽管美联储官员不太可能在下周降息，但通胀和劳动力市场的发展应该会让官员们发出在9月份会议上降息的信号。</p> <p>2、美国7月达拉斯联储商业活动指数-17.5，预期-15.5，前值-15.1。</p> <p>3、7月30日，全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较前一个交易日维持不变，当前持仓量为843.17吨；全球最大白银ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少14.2吨，当前持仓量为14326.15吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>贵金属走势震荡偏弱，关注后续是否企稳。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或大幅反弹的机会，但目前看参与难度较高；中长期逻辑看，未来美联储降息叠加央行购金驱动仍利好黄金，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>【交易策略】</p> <p>贵金属预计短期震荡偏弱，等待月底美联储利率决议带来的驱动。黄金长期总体趋势向好不变，操作建议逢低做多，亦可逢低做多金银比，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，美联储态度转鹰，地缘冲突升级等。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金上方关注2430美元/盎司压力位，下方关注2350美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注30美元/盎司点位，下方关注26美元/盎司的长期支撑位。国内方面，沪金上方继续关注570-580元/克压力区间，下方关注540元/克附近点位支撑；沪银上方关注8000元/千克点位，下方关注6900元/千克的长期支撑点。</p>
铜	-1		<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪铜价格冲高回落，主力合约CU2409收于74040元/吨，跌幅0.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM，截至7月29日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降0.63万吨至35.12万吨，但总库存仍较去年同期的9.96万吨高25.16万吨。</p> <p>2、据海关总署数据显示，2024年1-6月中国进口精炼铜共180.1万吨，累计同比增加16.51%。其中6月进口28.59万吨，环比减少11.9%，同比增加1.9%。1-6月中国出口精炼铜共30.2万吨，累计同比增加78.55%。其中6月出口15.78万吨，环比增加113.67%，同比增加607.28%，并创下单月出口历史新高。</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15.4万吨。</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>【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 铜社会库存延续去库，随着铜价走低，企业逢低采购，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承压，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;">-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌价格小幅反弹，主力 ZN2409 合约收于 22790 元，涨幅 0.46%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（7 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 15.91 万吨，较 7 月 22 日减少 1.86 万吨，较 7 月 25 日减少 1.00 万吨，国内库存继续录减。</p> <p>2、据 SMM，Boliden 发布二季度报，数据显示其 2024 年第二季度锌精矿产量为 37627 吨，同比减少 35%，主因自 2023 年 7 月开始 Tara 矿处于维护保养中，二季度仍无产出。分矿山来看，The Boliden Area 二季度锌精矿产量为 11659 吨，Garpenberg 二季度锌精矿产量为 25968 吨。</p> <p>3、据海关数据显示，2024 年 6 月氧化锌进口为 429.81 吨，环比增加 18.63%，同比 2023 年 6 月的 655.93 吨降低 34.47%；2024 年 1-6 月累计氧化锌进口量为 2986.21 吨，累计同比 2023 年 1-6 月增加 7.16%。2024 年 6 月氧化锌出口 1774.19 吨，环比增加 75.54%，同比 2023 年 6 月的 1466.86 吨增加 20.95%；2024 年 1-6 月累计氧化锌出口量为 6458.05 吨，累计同比 2023 年 1-6 月累计量下降 25.15%。</p> <p>4、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>5、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>6、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>7、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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>总体来看，近期经济数据偏弱，市场交易经济衰退逻辑，沪锌价格连续三周下跌，下方22000元附近存在支撑，短期市场或有反弹。</p>
铝及氧化铝	-0.5		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2409震荡偏弱，报收于19195元/吨，环比跌0.29%。夜盘震荡整理，伦铝横盘震荡。长江有色A00铝锭现货价格19120，南通A00铝锭现货价格19330，A00铝锭现货平均升贴水-40元。氧化铝主力合约A02409先抑后扬跌震荡下跌，报收于3604元/吨，环比跌1.93%。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>【重要资讯】</p> <p>上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比小幅下滑0.1个百分点至62.2%，与去年同期相比下降0.2个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，氧化铝现货价格高位企稳，且继续升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅下降。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>【交易策略】</p> <p>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，沪铝在连续下跌后有企稳迹象，建议暂时观望，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，但盘面受资金影响快速下挫，建议短线偏多，中线以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>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力2409合约收于247320元/吨，跌0.1%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡整理。现货主流出货在247000-248500元/吨区间，均价在247750元/吨，环比跌2750元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国家统计局：2024年1-6月份全国规模以上工业企业利润增长3.5%。</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小幅下降0.46个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，检修计划也暂未</p>

		<p>开始。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，6月锡焊料企业开工率环比下降6.65个百分点，主因下游逐渐转入淡季，锡焊料企业订单下滑所致。7月第4周铅蓄电池企业开工率周环比小幅上涨0.15个百分点，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>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面震荡整理。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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于18745，涨0.43%。SMM铅现货价格19300~19400均价19350-50</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM调研，截至7月29日，SMM铅锭五地社会库存总量至4.22万吨，较7月22日减少0.34万吨；较7月25日增加0.31万吨。据调研，近期原生铅与再生铅冶炼企业生产逐步恢复，铅锭供应阶段性增量，加之铅进口窗口处于打开状态，预计本周将有一批进口精铅报达港口，目前市场上已有部分进口铅报价。与此同时，由于锭端供应渠道增多，下游企业的选择同步增加，刚需采购分散，铅锭社会库存亦是止降转升。此外，铅锭供应矛盾分化，交割品供应偏紧，而非交割品供应增加，沪铅2408合约与2409合约价差较上周进一步扩大，且有可能逼近千元。后续需关注国内铅锭供应变化与进口实际到货情况。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周宏观数据及事件较为密集，美联储议息会议临近，有色金属整理反复，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2.5万吨附近处于近年来相对偏低水平，社库则略有回升。LME铅库存近期至24万吨附近，近期关注2万元附近支撑力度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅主力暂时料在18500-19200元之间波动，暂时整理。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，社库略有回升。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，仍易引发结构变化。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于127670，涨0.67%。SMM价格126650~129200均价127925+775</p>

			<p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>有色普遍整理走势，镍表现滞跌。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，镍生铁成交价格继续走升突破 1000 元/镍点，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 美元弱勢明显，国内期现货库存则继续略有下滑。</p> <p>【交易策略】</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。镍属于供需偏弱品种，近期国内外宏观引导增强，有色板块整体走势继续影响，而矿端支撑仍在，镍滞跌反弹。</p>
不锈钢	+0. 5		<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 14015，涨 0. 65%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格回升。7 月 29 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 14200，涨 50；北港新材料 13800，涨 50；德龙 13800，涨 50；宏旺 13900，涨 50。316L 冷轧 2. 0mm 价格：太钢，张浦 25500，平。2024 年 7 月 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】</p> <p>不锈钢期货偏强波动。印尼矿端支撑存在，镍生铁本身成本支撑仍在，最新成交价继续上涨，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</p>

		<p>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，近期生产依然稳定进行，后续进展有待观察。从需求端来看，需求情况继续表现一般。不锈钢期货库存回落至13.7万吨附近，仓单显著下降。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收复后继续小幅反弹，上方关注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，当前成本支撑逻辑存在，仓单继续出现显著下降，持续走升动力有所增强。镍/不锈钢震荡整理。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一工业硅高开低走，主力合约2409持平至10380元/吨，日成交量环比明显回落，持仓量小幅下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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，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，下旬传龙头减产消息，市场看多情绪一度增加，但随后连续大幅下调报价，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>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约LC2411跌4.03%收于83400元。</p>

			<p>【重要资讯】 现货方面,7月29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85200元/吨,-200元/吨。氢氧化锂指数报78500元/吨,持平;锂辉石(非洲SC5%)报460美元/吨,持平;锂辉石(中国CIF6%)报945美元/吨,-5美元/吨;锂辉石指数(5%≤Li2O<6%)报6263元/吨,持平;锂云母指数(2%≤Li2O<4%)报2549元/吨,-6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70.5%,系数较上周五-1%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。后期建议关注9万元上方逢高卖保机会。</p>
螺纹	-0.5		<p>【行情复盘】。 期货市场:螺纹钢期货主力合约夜盘继续弱势运行。北京地区价格开盘下跌10-20,盘中成交差,再降10-20,目前累降20-40不等,河钢敬业报价3260-3290,商家反馈整体成交差,刚需、投机都少。上海地区价格开盘持稳或跌10,盘中回涨10,全天价格较上周五上下10波动,永钢3170-3190刚需为主、中天3150低价投机为主、三线3110投机为主,全天成交还可以,投机大于刚需。</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】 最近两周产业及政策面利空因素集中体现,带动螺纹随成本下跌,目前部分利空因素影响仍在持续,导致螺纹继续承压,日间交易所公告螺纹新的交割标准,对10合约而言实际影响仍取决于后期需求及降库情况。上周央行如期降息,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,货币政策对需求的影响已减弱。产需上看,螺纹产量继续下降,需求环比略降,同比降幅扩</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <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反弹后逢高卖保，10 合约上方压力关注 3470-3500 元，或反弹后买虚值看跌期权。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续弱势运行。现货主流地区下跌 20-40 元，冷轧下跌 10-20 元，成交一般偏弱。</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>热卷走势弱于螺纹，主要是近期高产量持续，但需求开始走弱，库存压力相比之前加大，越南近期宣布对中国产热卷进行反倾销调查，贸易摩擦增多利空热卷出口。政策面看，央行上周降息，但市场对此反应不大，7 月 24 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，拟安排 3000 亿元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，国资委称未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。从供需数据看，热卷供增需弱，库存同比增幅扩大，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。短期而言，热卷自身仍受需求转弱预期影响，外加工工业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>【交易策略】</p> <p>短期看估值虽不高，但受国内外进出口政策的不利影响，导致价格偏弱，暂时转向观望，等待政策影响更为明朗。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.26%收于 775.5。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>商品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>【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>锰硅</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下行，2501 合约跌 3.77%收于 6952。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6680 元/吨，日环比下跌 70；宁夏主产区价格报 6550 元/吨，日环比下跌 30；云南主产区价格报 6600 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 6620 元/吨，日环比下跌 80；广西主产区报 6670 元/吨，日环比下跌 80。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】从供给端来看，各主产区锰硅厂家即期生产基本亏损，部分厂家开始检</p>

		<p>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，锰矿价格继续下跌，锰硅成本下移。</p> <p>【交易策略】锰矿价格继续下跌，锰硅供需偏宽松叠加成本下移，短期预计震荡下行，操作建议偏空思路对待。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.06%收于 6802。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6450 元/吨，日环比持平；宁夏报 6430 元/吨，日环比下跌 20；甘肃报 6400 元/吨，日环比下跌 50；青海报 6400 元/吨，日环比下跌 50。</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 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>【市场逻辑】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>【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】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.46%收于 1346 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场偏弱稳定，多区域有个别企业下调情况。华北京津唐个别厂下调 3 元/重量箱，其他基本稳定，整体成交仍显一般。华东市场主流延续稳定走势，多数厂成交灵活，安徽凤阳执行促量政策，力度 1 元/重量箱左右。华中区域价格主流走稳，成交延续灵活，交投氛围一般。华南白玻主流稳定，个别企业低价货源下调幅度较大，当下企业降库出货为主，市场成交偏谨慎。西南市场云南企业白玻报价下调 2 元/重量箱，其他厂报价暂稳，成交保持灵活。</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>【市场逻辑】</p> <p>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>【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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 578 元/桶，1.23%。</p> <p>【重要资讯】 1、据独立国际能源及大宗商品价格评估机构 Argus，多数市场消息人士预计，沙特阿美将维持 9 月份对欧洲原油出口的官方价格不变，这将标志着在连续 4 个月上涨后出现分化。交易员表示，竞争对手挪威 Johan Sverdrup (JS) 的差价最近有所下降，而且预计夏季假期结束后欧洲需求将降温，这可能会促使沙特阿美不提高配方油价格。但有消息称，与此同时，该公司不太可能对欧洲实施降价，因为它至少可以保证该地区炼油商的一些购买兴趣。</p> <p>2、美国能源部周一表示，已敲定为战略石油储备 (SPR) 购买 465 万桶原油的合同，这些原油将在今年最后三个月运往路易斯安那州的 Bayou Choctaw 储存点。美国能源部表示，埃克森美孚将提供合同中的 390 万桶，而麦格理美国交易公司将提供其余部分。美国能源部称，原油的平均收购价约为 76.92 美元/桶。美国旨在补充在 2022 年释放的创纪录 1.8 亿桶 SPR，此举是为了控制俄乌冲突爆发后的汽油价格，当时价格飙升至 5 美元/加仑以上，SPR 也因此降至 40 年来的最低水平。美国能源部表示，自那以来，他们以 77 美元/桶左右的平均价格回购了总计 4325 万桶石油，而在 2022 年释储期间，这些石油以 95 美元/桶左右的价格出售，这是“对纳税人有利的交易”。</p> <p>3、瑞讯银行表示，欧佩克+本应在下个季度解除一些生产限制，但需求疲软、美洲供应充足以及能源价格下跌增加了这一举措被延迟的可能性。再加上周末中东紧张局势加剧，我们可以看到油价受到支撑。</p> <p>【市场逻辑】 地缘局势再度紧张提振油市，三季度原油供需结构依旧偏紧，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>【交易策略】 SC 原油短线偏弱震荡为主。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3574 元/吨，-0.2%。 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 3555 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：本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</p>

		<p>为 209 万吨，环比下降 7.2 万吨，降幅 3.33%。</p> <p>2、需求方面：近期国内多地面临持续性降雨天气，对公路项目施工形成明显阻碍，但从季节性角度来看，沥青需求整体将边际改善。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-29 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114.3 万吨，环比下降 0.1 万吨，国内 104 家贸易商库存为 261.8 万吨，环比下降 4.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青供需双弱，库存去化，整体供需矛盾有限。</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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘 LU、FU 震荡下行。燃油 2409 合约价格收跌 1.33%，收于 3330 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 0.94%，收于 4236 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 7 月 28 日，俄罗斯当地官员称。俄罗斯库尔斯克地区储油库在乌克兰无人机袭击后起火。</p> <p>2. 2024 年前两批低硫燃料油出口配额共计发放 1200 万吨，其中中石化、中石油、中海油分别为 569 万吨、516 万吨、104 万吨。金联创数据显示，今年 1 至 6 月中石化、中石油、中海油低硫燃料油产量分别约为 353 万吨、353 万吨、73 万吨，若按照 1 至 6 月的平均产量简单进行线性外推，至 9 月中石油、中海油配额将小幅紧缺。2023 年第三批低硫燃料油出口配额发放时间为 9 月初，关注本次低硫燃料油出口配额的发放情况。</p> <p>【市场逻辑】 成本端原油偏弱带动燃油下行。低硫低估值修复下盘面较强，基本面方面有所好转，市场预期主营配额或将紧缺，关注三季度配额发放情况；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，市场将开始交易未来走弱预期。近期低硫内外升水，国内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>【交易策略】 建议做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，PTA2409 合约价格下跌 44 元/吨，跌幅 0.76%，收于 5734 元/吨，PX2409 合约价格下跌 34 元/吨，跌幅 0.41%，收于 8254 元/吨。 现货市场：7 月 29 日，PTA 现货价格涨 10 至 5805 元/吨，现货均基差跌 4 至 2409+30 元/吨，PX 价格涨 1 至 999 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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，日本一套 35 万吨 PX 装置因故上周末停车，重启待定。成本端原油价格维持整理，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：近期 PTA 开工负荷略下降，聚酯需求表现尚可，PTA 基本面边际有所好转，29 日，江浙涤丝产销 4 成偏下，维持疲软。</p> <p>【主要逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>观望为主</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8223 元/吨，跌 0.33%，持仓变化-4393 手，PP2409 合约收 7576 元/吨，跌 0.13%，持仓变化+69 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 8200-8700 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7560-7700 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%)，PP 开工率 74.32% (+1.18%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-07-29，两油库存 77.00 万吨，较前一交易日环比+6.00 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>【市场逻辑】</p> <p>近期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，月底前后重启装置偏多，供应存小幅回升预期，而下游处于季节性淡季，需求表现仍疲软，此外，成本端油价走势偏弱，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，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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏强，EG2409 合约收 4648 元/吨，涨 0.61%，持仓变化+3228 手。</p>

		<p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4659 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。安徽一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置于 7 月 28 日晚间停车检修，预计 4 天后重启，重启之后暂时维持低负荷运行；山西一套 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置 7 月 29 日因故停车，初步计划近期能重启；陕西一套 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日因故降负荷至 3 成附近运行，初步计划近期恢复。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 29 日，聚酯开工率 84.49%，与上一交易日环比-0.29%，聚酯长丝产销 42.20%，较上一交易日环比+5.40%。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%。</p> <p>(3) 库存端，7 月 29 日华东主港库存 56.60 万吨，较 7 月 25 日环比-1.07 万吨。7 月 29 日至 8 月 4 日，华东主港到港量预计 14.28 万吨。</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，预计短期震荡调整为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期暂时观望，中长期关注逢低做多机会。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7422，跌 30 元/吨，跌幅 0.40%。</p> <p>现货市场：现货价格 7650 (-0) 元/吨。工厂产销 62.38% (-1.80%)，在减产的刺激下，产销较好。</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，市场情绪偏弱，油价延续弱势；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。湖北大有 6 万吨 7 月 29 日重启，浙江某厂 120 万吨产能，7 月 29 日起浙江厂及苏北厂减产 10%，苏北某厂产能 70 万吨计划本周减产 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>【市场逻辑】</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，对价格形成支撑。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB09 收于 8919，涨 6 元/吨，涨幅 0.07%。 现货市场：出货了结和逢低补货博弈，现货震荡，江苏现货 9320/9350；8 月下 9240/9270；9 月下 9060/9080。</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，市场情绪偏弱，油价延续弱势；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，原油震荡偏弱对在成本端形成拖累。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	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶继续下跌，BR2409 收于 14245 元/吨，跌 320 元/吨，跌幅 2.20%。 现货市场：华东现货价格 14800 (-250) 元/吨，成本下跌，卖家报价随行就市，买方持谨慎态度，高价抵触情绪升温。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯可售货源充足及下游需求偏弱导致价格回调整理，但空间预计有限。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，当前市场可售货源充足。(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</p>

		<p>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 万吨已重启暂未出料，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>【市场逻辑】 合成橡胶亏损较深使其抗跌能力较强，原料丁二烯阶段性回调使得成本支撑有所减弱，同时下游仍抵触高价原料以谨慎刚需为主。合成橡胶将跟随成本阶段性回调，总体趋势将维持区间震荡。</p> <p>【交易策略】 短空。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘小幅走弱，主力合约下跌 0.88% 收于 1465.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 商品市场情绪转向悲观。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</p>

		<p>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>【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>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌0.60%收于2060元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>商品市场情绪转向悲观，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</p>

		<p>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>【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，2000附近可尝试低吸。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货震荡洗盘，重心横向延伸，盘面小幅低开高走，上方十日均线附近承压，期价震荡回落，最低触及2465，尾盘收复至2480一线上方。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛一般，各地区主流价格弱勢松动为主，低价货源有所增加，市场买气不足，实际成交不活跃。甲醇基差波动幅度不大，暂无明显期现套利操作机会。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考2120-2140元/吨，南线商谈参考2150元/吨。上游煤炭市场平稳运行，大部分地区报价与前期持平。月底部分煤矿存在暂停产销现象，产量有所收紧，对市场供应影响不大，市场煤出货情况不佳，坑口库存整体可控。下游电厂日耗平稳提升，目前仍以消化库存为主，采购需求尚未释放。市场成交不活跃，业者心态谨慎，煤价大稳小动，成本端支撑乏力。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%。甲醇企业库存略降至47.13万吨，面临压力不大。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。下游市场需求处于淡季，入市采购偏谨慎，原料库存维持在低位。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。持货商让利出货，甲醇商谈重心下移。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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>基本面偏弱，甲醇期货缺乏趋势性行情，维持区间震荡走势，短期关注能否在2480一线附近企稳。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC期货延续跌势，盘面小幅低开高走，向上测试五日均线后承压回落，主力合约小幅增仓下行，最低触及5665，不断刷新年内低点，呈现涨跌交互运行态势。隔夜夜盘，</p>

		<p>期价继续下跌。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货弱势调整，形成一定拖累，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随松动，低价货源不断增加。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，部分点价货源优势增加，但高价货源成交难度增加。上游原料电石市场低位徘徊，部分地区报价仍出现小幅下调。电石市场供应恢复，可流通货源充足，企业出货情况不一，积极出货为主，无挺价意向，报价维稳。下游 PVC 企业电石到货情况尚可，生产未收到影响，采购价未有波动。电石市场供需偏宽松，价格无力上行。成本端处于低位，但 PVC 自身行情不佳，企业面临一定亏损压力。西北主产区企业报价下调，厂家出货为主，无挺价意向，实际接单情况一般。PVC 厂家预售订单缩减，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。下游市场逢低适量补货，刚需成交平稳。下游需求步入季节性淡季，终端订单不佳，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 下游需求有所减弱。此外，PVC 出口变化不大，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 55.14 万吨，大幅高于去年同期 31.00%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>市场缺乏利好驱动，PVC 期货走势承压，短期重心有望测试震荡筑底区间下沿 5600 关口附近支撑。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货低位徘徊整理运行，盘面小幅低开，重心窄幅冲高后回落，上方五日均线附近承压，日内波动幅度整体不大，录得小阳线。隔夜夜盘，期价弱势回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货僵持整理，市场参与者心态相对平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定，少数地区价格涨跌互现。山东市场高浓度碱小幅下调，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 元/吨，折百价为 2560 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持小幅升水状态。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为（-100）-1 元/吨，与前期持平。液氯货源供应稳定，受到部分外销量减少的影响，企业出货压力得到缓解，报价暂稳。下游市场需求偏弱，入市采购不积极。液氯货源供应充足，价格维持在低位。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变。由于企业整体盈利不佳，挺价意向有所增加。烧碱货源供应充裕，企业出货压力增加，报价灵活调整。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%。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</p>

			<p>百产量为 75.88 万吨，环比减少 0.20%，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偏强运行，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在 735 元/吨，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>【市场逻辑】 装置检修犹存，烧碱产能利用率下滑，但下游市场需求提升受限，厂区库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 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，支撑暂时关注 2300-2350 一带。</p>
	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 1.11% 收于 1774 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场行情低迷，市场成交重心下移。纯碱行业开工负荷率维持在高位，货源供应量充足，天津碱厂计划近期停车检修。期货盘面持续下行，期现商货源价格优势明显。部分厂家新单价格下调 50 元/吨左右，厂家多灵活接单，下游用户拿货积极性不高，新单成交一般。</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。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 7 月 29 日，国内纯碱厂家总库存 101.43 万吨，较周四增加 2.84 万吨，涨幅 2.88%。其中，轻质库存 55.47 万吨，重质库存 45.96 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，盘面升水幅度或进一步缩减。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 周一尿素期货主力 09 窄幅波动，跌 0.2% 至 1995 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周一现货市场报价涨跌不一，主流地区报价调整-10-10 元/吨。供应方面，近期检修增加，目前产能利用率 80% 左右，日产跌破 18 万吨/日，8 月上旬预计云南解化、华锦、华鲁装置检修。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。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，有消息显示国内无投标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右。目前 1-6 月出口较 2023 年同期减少超 90 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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，7、8月有新产能投产预期，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，反弹抛空，注意产量兑现与价格走势的匹配，近期高频产量与供给预期有一定出入。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间，美豆期价下挫至1018后反弹至1040美/蒲一线； 豆粕主力09合约低开震荡，晚间暂收于3078（-23或-0.95%）； 豆二主力09合约，晚间低开下跌至3633（-35或-0.95%）； 豆一主力09合约，晚间上涨至4548（+1或+0.02%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通2960（-60或-1.99%），天津3040（-60或-1.94%），日照2980（-40或-1.32%），长沙3060（-60或-1.92%），防城3000（-50或-1.64%），湛江3020（-50或-1.63%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>据NOAA预测，近期美国西部迎来降雨，干旱影响或将缓解，而中部预计降水偏少。中期来看，美豆主产州仍风调雨顺，美豆优良率维持历史同期高位； 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年07月26日，全国港口大豆库存785.65万吨，环比上周增加42.08万吨；同比去年增加167.96万吨； 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>【市场逻辑】</p> <p>美国中西部天气并未像此前市场预估的那么差，美国中西部干旱的升水交易预期破裂，美豆应声下挫，带动国内豆粕价格下跌，美豆暂无明显的利多驱动，低位筑底为主。国内蛋白粕基本面较为宽松，7-9月大豆进口到港量较多，现货和近月合约继续偏弱筑底为主，暂无明显操作机会。远月来看，油厂买船榨利转差，远期买船量预期较少。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>预计9-1价差维持低位。单边及套利暂无明显操作机会。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7784元/吨，环比收跌98元/吨或1.24%，主力Y2409报收7596元/吨，环比收跌92元/吨或1.2%。现货油脂市场：广东广州桐油报价7970元/吨，环比涨30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7950元/吨，环比跌100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Mysteel调研显示，截至2024年7月26日（第30周），全国重点地区豆油、棕榈</p>

		<p>油、菜油三大油脂商业库存总量为 201.69 万吨，较上周增加 6.029 万吨，增幅 3.08%；同比 2023 年第 30 周三大油脂商业库存 216.10 万吨减少 14.41 万吨，减幅 6.67%。</p> <p>据外媒报道，印尼贸易部官员 Bambang Wisnubroto 在周一表示计划修订棕榈油的国内市场义务规则，可能会改变在本地市场销售的部分产品的价格和类型。印尼目前要求棕榈油生产商以限定价格向国内市场销售一部分产量，以获得出口许可。</p> <p>据国家粮油信息中心，若印尼实施 B40 政策，势必压缩其棕榈油出口规模，预计 2025 年印尼棕榈油出口量将下降近 200 万吨，约占全球棕榈油出口总量的 4%，可能小幅推高国际棕榈油价格，增加我国棕榈油进口成本。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：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 1-25 日马棕产量环比增 14.02%，出口环比增加 31.3-31.6%，产地供需双增。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。短期关注印尼棕榈油政策是否发生变化、原油价格走势、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，印尼积极进行 B40 测试，如 25 年印尼执行 B40 代替目前的 B35，利多棕榈油生柴需求。</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，美豆长势良好，天气上美国中西部降雨改善，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>【交易策略】</p> <p>以区间震荡思路，支撑位附近可试多，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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8778 元/吨，环比前一日变化-170 元/吨或-1.90%。</p> <p>现货市场：周末以来产区整体交易不多，河南地区雨势较小，台风影响减弱。局部地区仍维持稳中偏弱状态。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.25-4.60 元/斤，较上一交易日暂稳。辽宁白沙花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.70 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.10 元/斤。兴城地区花育 23 通货米意向价格 4.90-4.92 元/斤，次货价格低，较上一交易日高价偏弱 0.05-0.08 元/斤。</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】</p> <p>新季花生种植面积预计同比增加 10.36%，至近年高位水平。产区天气方面，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，现货价格一度明显反弹，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，现货价格上方压力仍存。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】单边震荡对待，套利 10/11 或 10/01 逢低轻仓尝试正套，期价压力位</p>

		8986-9000, 支撑位 8500-8600.
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周一晚间, 菜粕主力 09 合约低开震荡, 晚间暂收于 2437 元/吨 (-12 或-0.49%)。现货价格涨跌情况: 南通 2400 (-30), 合肥 2320 (-30), 黄埔 2330 (-40), 长沙 2490 (-30), 武汉 2490 (-30)。</p> <p>【重要资讯】 加拿大菜籽主产区出现高温少雨情况, 菜籽优良率下滑, 对 ICE 菜籽有一定的支撑, 但由于美豆的下跌以及农户的逢高卖货, 使得 ICE 菜籽高位回落。 据 Mysteel 调研显示, 截至 7 月 26 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存 35.8 万吨, 环比上周减少 2.30 万吨; 菜粕库存 4.25 万吨, 环比上周减少 0.30 万吨; 未执行合同为 19.2 万吨, 环比上周减少 0.70 万吨; 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, ICE 菜籽连续拉涨至高位, 但受美豆利空的影响叠加农户高位抛售菜籽, ICE 菜籽高位下挫。国内菜粕供需基本面较为宽松, 盘面空头较为集中, 菜粕持仓偏高, 多空博弈激烈。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕近期暂时观望为主, 暂无明显操作机会。</p>
菜油	-2	<p>【行情复盘】 周一, 菜油 2409 合约下跌, 晚间暂收于 8487 元/吨 (-178 或-2.05%)。菜油现货价格涨跌情况: 南通 8660 (-140), 成都 8830 (-140), 武汉 8900 (60), 广东 8430 (-140)。</p> <p>【重要资讯】 加拿大菜籽主产区出现高温少雨情况, 菜籽优良率下滑, 对 ICE 菜籽有一定的支撑, 但由于美豆的下跌以及农户的逢高卖货, 使得 ICE 菜籽高位回落。 据 Mysteel 调研显示, 截至 7 月 26 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存 35.8 万吨, 环比上周减少 2.30 万吨; 菜粕库存 4.25 万吨, 环比上周减少 0.30 万吨; 未执行合同为 19.2 万吨, 环比上周减少 0.70 万吨; Mysteel 7 月 29 日消息, 截止至 2024 年 7 月 26 日 (第 30 周), 华东地区主要油厂菜油商业库存约 27.95 万吨, 环比上周增加 0.08 万吨, 环比增加 0.29%; 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】 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</p>

		<p>担忧，ICE 菜籽连续拉涨至高位，但受美豆利空的影响叠加农户高位抛售菜籽，ICE 菜籽高位下挫，带动菜系商品日内走弱。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】 菜油现实较为悲观，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.09%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 0.73%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2360-2380 元/吨，水分 14.5%，较上周五降价 10 元/吨，集装箱玉米集港 2390-2410 元/吨，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较上周五降价 10 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 2320-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2350-2480 元/吨；华北玉米深加工玉米价格偏弱震荡，山东 2320-2450 元/吨，河南 2350-2400 元/吨，河北 2340-2410 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 乌克兰农业部称，截至 7 月 26 日，2024/25 年度（始于 7 月）乌克兰谷物出口量为 303.3 万吨，比去年同期的 190.5 万吨增长 59%，一周前是同比增长 57%。本年度迄今小麦出口量为 116.3 万吨，高于去年同期的 64.9 万吨；玉米出口 144 万吨，去年同期 101.4 万。此外，乌克兰还出口了 41.8 万吨大麦，去年同期 23.8 万吨。 (2) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 7 月 24 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 86.6%，同比提高 18.2%。已收获玉米 4,047 万吨。该交易所预测阿根廷玉米产量为 4,650 万吨，远低于美国农业部当前预测的 5200 万吨。 (3) 阿根廷农业部表示，截至 7 月 26 日，3 月份到 12 月份的玉米出口登记量为 2810 万吨，比一周前高出 31 万吨（上周增加 26 万吨），其中 7 月 414 万吨（上周为 413），8 月 260 万吨（260），9 月 189 万吨（179），第四季度合计 407 万吨（387 万吨）。2025 年 1 至 2 月份的出口登记量为 16 万吨（持平）。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.54%；</p> <p>现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 3030 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3080 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3150 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</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>【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>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，农产品整体低开高走，生猪期价资金开始移仓，远端 11 合约震荡上涨。现货端近期出栏继续增加，体重稳中小幅回落，本周生猪现货价格偏强震荡运行，全国现货均价 19.22 元/公斤左右，环比昨日涨 0.10 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18505 元/吨，环比前一交易日涨 1.06%。基差 09（河南）450 元/吨左右。本周屠宰量环比继续低位反弹，同比低 23%左右，近期仔猪价格跌幅趋缓，部分地区破 550 元/头后出现反弹。终端消费依旧疲弱，白条跟涨乏力，本周 8 月 1 日开始，09 合约开始限仓 125 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止 7 月 28 日第 29 周，钢联标肥价差-0.35 元/公斤，环比上周跌 0.20 元/公斤，同比高 0.10 元/公斤，肥猪对标猪转为顺价。卓创出栏体重 124.62kg，周环比降 0.11kg，同比高 3.40kg，猪肉库容率 21.40%，周环比降 0.11%，同比降 10.88%。7 月下旬以来屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 67.44 万头，周环比增 1.09%，同比低 21.37%。博亚和讯数据显示，第 29 周猪粮比 7.98:1，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 523 元/头附近，周环比涨 2.00%，同比涨 54.11%；二元母猪价格 32.41 元/kg，环比上周涨 0.21%，同比涨 4.59%，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，农产品指数被内外盘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</p>

		<p>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。中期供需基本面上，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，等待宏观情绪企稳后逢低买入远月。 【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	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，国内宏观情绪仍然相对低迷，商品市场系统性下挫，鸡蛋期价低开高走，近期整体保持低位震荡。鸡蛋现货价格经历急涨后出现调整，本周全国主产区均价 4.11 元/斤左右，环比上周初跌 0.31 元/斤左右，主销区均价 4.38 元/斤左右，环比上周初跌 0.28 元/斤，全国均价 4.20 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 3922 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.05%，淘鸡价格 6.50 元/斤，环比上周跌 0.13 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，关注 8 月份终端旺季备货情况。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 7 月 28 日第 29 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.07 天，环比前一周增 0.17 天，同比高 0.09 天，流通环节库存 1.02 天，环比前一周升 0.16 天，同比高 0.22 天。淘汰鸡日龄平均 526 天，环比前一周延迟 2 天，同比高 8 天，淘汰鸡日龄显著走高；7 月豆粕及玉米价格延续弱势，蛋价反弹，淘鸡价格反弹，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 29 周全国平均养殖利润 1.09 元/斤，周环比跌 0.22 元/羽，同比高 0.57 元/斤；第 29 周代表销区销量 8723 吨，环比降 2.89%。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。基本面上，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，但去年四季度至本年度一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。不过当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，8 月份开始南方逐步走出雨季，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</p>

		<p>抛1正套。</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶走低。RU2409 合约在 14195-14375 元之间波动，略跌 0.77%。NR2409 合约在 11920-12135 元之间波动，略跌 0.75%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 7 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.44 万吨，环比上期减少 0.17 万吨，降幅 0.36%。保税区库存 6.05 万吨，持稳；一般贸易库存 41.39 万吨，降幅 0.41%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.86 个百分点；出库率减少 2.57 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.34 个百分点，出库率增加 0.29 个百分点。</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>近日国内天胶库存基本止跌，是否为趋势性反转还待观察，但去库存结束只是早晚问题。上周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。产区天气状况改善，新胶上市将提速，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖跟随外盘反弹。SR2409 合约在 6157-6180 元之间波动，略涨 0.52%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>巴西 7 月上半月食糖产量同比下降 9.7%，市场对于全年巴西食糖供应的担忧或加剧。但近来印度、泰国降雨高于正常水平，下年度食糖产量可能提升。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。2024/25 年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国际糖价再次反弹，ICE 主力合约回到 19 美分。巴西食糖减产忧虑支撑糖价，尽管近</p>

		<p>来业内普遍预期全球食糖过剩。巴西、印度、泰国产糖形势仍是影响国际糖价的主要因素，郑糖反弹仍是主力合约升幅最大，但明显不及外盘的表现。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。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】 期货市场：周一棉跌纱涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 14135 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.04%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19820 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.18%。ICE2 号棉报收于 69.18 美分/磅，日环比上涨 1.75%。 现货市场：CCI3128B 录得 15470 元/吨，日环比上涨 1 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 58.39 美分/磅和 62.13 美分/磅，日环比分别下跌 1.14 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、当前各地区纱厂开机率稳中略降。新疆大型纱厂在八成以上，河南大型企业平均在 65%左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面，C32S 环纺 22000-23100 元/吨左右（含税，下同），C40S 环纺报价在 22500-23600 元/吨之间，JC60S 环纺报价在 30800-31800 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20300-21000 元/吨。 2、2024 年 7 月 22 日-7 月 28 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 5.51 万吨，环比增加 0.3 万吨，增幅 5.7%，同比增加 0.8 万吨，增幅 17.1%。 3、上周六，由于来自墨西哥湾的暖湿气流进入内陆，为得州南部和东部地区带来了暴风雨，导致局地出现暴雨。得州东南部地区的河流和小溪已经溢出，沿海地区洪涝灾害持续。周末各地降雨概率自 40%-100%不等，从格兰德河流域到沿海地区北部有 13-32mm 的降水。持续的阴雨天气和低温可能会影响棉花品质和产量。因此，棉农亟需晴朗干燥的天气，使田地和棉花恢复干燥。尽管南得州棉花采摘因降雨陷入停滞，但轧花厂的加工工作仍在继续。</p> <p>【市场逻辑】 经历前期大跌之后，内外盘低位反弹。不过，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。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡。现货市场价格整体上扬，针叶浆市场价格受期货偏强运行影响，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小幅提涨 50 元/吨；阔叶浆现货市场买卖双方观望情绪浓郁，市场价格以稳为主，山东地区小鸟、新明星市场价格低端价格小幅上涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场价格稳定为主。纸企开工积极性仍显不足，局部中小纸企开工略有回升，</p>

		<p>部分中大型纸企仍存减产情况，市场供应仍较为宽松。下游采买积极性一般，少量、按需采买为主。据卓创资讯数据监测，预计7月国内生活用纸企业开工负荷率较上月下降3.71个百分点，由升转降。因市场需求不足影响，纸企出货承压，开工积极性下降，加之部分纸企例行检修，总开工负荷率呈现下降趋势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>纸浆供需矛盾有所缓解，主要是供需双方均有所让步，成交改善，目前外盘报价暂稳，继续下跌预期减弱，对期货拖累相应减小，但国内下游市场改善有限。Arauco宣布7月份针叶浆银星765美元/吨，折算进口成本约6350元/吨，UPM针叶浆报价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，价格尚未企稳。上周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6月欧洲港口库存略降，年初以来波动不大，表明供需持稳。整体看，国内市场仍偏弱，随着期货贴水进口成本走扩，短期外盘报价继续下调预期减弱的情况下，盘面下跌空间也相应缩小，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合约关注5750-5800元附近压力，短期倾向于反弹空配。</p>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力10合约周一继续偏弱波动，收于6842元/吨，跌幅为1.14%。</p> <p>现货价格：山东7月份纸袋富士80#以上一二级货源交易加权平均价格4.01元/斤，较6月份上涨0.22元/斤，环比涨幅5.80%，较去年7月均价低0.23元/斤，同比跌幅5.42%。（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）</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