


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	+1	股指	+0.5	集运	-1
PVC	+1	国债	+0.5		
烧碱	+2	豆油	+0.5		
天然橡胶	+1	棕榈油	+0.5		
原油	+2	花生	+0.5		
沥青	+1	白糖	-0.5		
PX	+1	棉花棉纱	-0.5		
PTA	+1	铅	+0.5		
镍	+1	不锈钢	+0.5		
高低硫燃料油	+1	玉米、玉米淀粉	+0.5		
铝、氧化铝	+1	苹果	+0.5		
螺纹钢	+1	锰硅、硅铁	+0.5		
热卷	+1	豆粕、菜粕、豆二	-0.5		
纸浆	+0.5	菜油	+0.5		
聚烯烃	+1.5	豆一	-0.5		
乙二醇	+1.5	合成橡胶	+0.5		
生猪	+0.5				
鸡蛋	+0.5				
锡	+1				
纯碱	+4				
玻璃	+2				
碳酸锂	+4				
铁矿石	+2				
焦煤焦炭	+2				
贵金属	+1				
工业硅	+0.5				
尿素	+0.5				
铜	+2				
锌	+1				
苯乙烯	+2				
短纤	+1				

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-1	<p>【行情复盘】 周三宽幅震荡，冲高回落，近跌远涨。主力合约 EC2410 报收于 3505.3 点，按收盘价日环比下跌 4.31%；次主力合约 EC2412 报收于 3173.4 点，按收盘价日环比下跌 4.96%；近月合约 EC2408 报收于 5657 点，按收盘价日环比下跌 1.05%。交投情况继续升温，六大合约成交量 19.14 万手，总成交额 283.24 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：7 月 30 日 TCI 录得\$5613.56/TEU 和\$8947.67/FEU，日环比下跌 1.1%和 1.9%。马士基下调 8 月 17 日船期约\$500/FEU 至\$7462/FEU。 2、哈马斯领导人伊斯梅尔·哈尼亚在其位于伊朗首都德黑兰的住所遇袭身亡。伊朗表态一波三折，伊朗外交部称哈尼亚的鲜血绝不会白流，随后伊朗副总统表示伊朗无意升级冲突。但据纽约时报报道三名伊朗官员透露，伊朗最高领袖哈梅内伊在紧急会议上发布命令，要求伊朗直接打击以色列，以报复哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡。 3、7 月中国 PMI 录得 49.4，低于前值 49.5。其中，生产 PMI 录得 50.1，新订单 PMI 录得 49.5，新出口订单录得 48.5。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：即期市场偏弱导致期市开盘下挫。受哈尼亚遇袭影响，市场担心中东战局升温，午盘期市大幅拉涨。不过，市场担忧哈马斯内部未必立即找到接班人对抗以色列，市场再度回调。 后市展望：哈尼亚事件短期利多，长期利空。虽然哈马斯和伊朗宣称会报仇，但是哈马斯失去主心骨，与以色列抗击能力在下降。再考虑到以前伊朗高层先后被美国和以色列暗杀后，并未采取十分严厉的反击措施，更多是雷声大雨点小。对于伊朗和哈马斯的反击力度，要听其言更要观其行。从基本面来看，国内制造业持续萎缩，即期运价下调，期市整体看跌。</p> <p>【交易策略】 周四继续以震荡偏空思路对待。可以在 EC2408 的 5700 点以上止盈多单或建立空单；逢高沽空 EC2410/2412/2502，；套利可以采取“多 EC2506、空 EC2410/12”。近期需要密切关注哈马斯和伊朗的表态和实际行动，及时调整仓位方向。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三股指大幅反弹，沪指收盘涨幅高达 2.06%。期指主力合约也全面上升，尤其是 IC 和 IM 涨幅巨大。成交持仓方面，IH 合约成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业绝大多数上涨，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占</p>

		<p>权重看，银行对 300 和 50 稍有拖累，食品饮料、非银金融则有明显支持，500 和 1000 主要是医药生物和电子带动。资金方面，主要指数资金全面流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 1855.7 亿元，短端资金成本在月末效应结束后开始回落。数据显示，7 月官方制造业 PMI 回落但稍好于预期，非制造业下降但仍处于荣枯线上方，分项显示二季度以来的弱需求情况不改，价格走弱仍限制名义产出。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度未明显加速，总需求依然承压，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。市场风险偏好明显回升。监管部门人事变动或是引发市场上涨的因素之一。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，不利于市场表现，政策有待落地和增强。货币政策已被市场消化。财政扩张影响待体现，地产仍是基本面核心。政治局会议结束后继续关注政策落地情况。外盘焦点位于美联储会议方面。风险偏好回升则利多市场。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，股指大幅反弹显示技术企稳来临，短线关注 IC 和 IM 品种做多空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约全面升水，关注升水是否走扩。跨期价差方面，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 比价明显下降，短期多头平仓后观望，等待中长期逻辑确认。</p>
<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债现券收益率分化，长端升短端降，国债期货主力合约除 TL 下跌外上涨。成交持仓方面，TF 成交上升持仓下降，TL 则成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，日内国债和政金债发行共计 4 只，融资金额总计 240 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 1855.7 亿元，短端资金成本在月末效应结束后开始回落。数据显示，7 月官方制造业 PMI 回落但稍好于预期，非制造业下降但仍处于荣枯线上方，分项显示二季度以来的弱需求情况不改，价格走弱仍限制名义产出。总体上看，国内经济修复趋势和再通胀速度未明显加速，总需求依然承压，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。市场风险偏好明显回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，有利于市场表现，政策有待落地和增强。货币政策已被市场消化。财政扩张对供给压力为潜在利空，地产仍是基本面核心。政治局会议结束后继续关注政策落地情况。同时继续关注央行态度。外盘焦点位于美联储</p>

		<p>会议方面。风险偏好回升利空市场。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。短期上涨步伐放缓，尤其长端风险上升，暂维持目前久期和杠杆。期现方面，基差短期明显回升尤其 TL。跨期方面，跨期价差多向无套利区间回落，但 TF 和 T 次季-隔季价差仍超过无套利区间上限。曲线方面，走陡趋势放慢后反弹，暂时延续多短、空长策略。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>7 月 31 日，两市放量反弹。截至收盘，上证指数涨 2.06%，深成指涨 3.37%，创业板指涨 3.51%。科创 50 涨 4.7%。在资金方面，沪深两市成交额为 9033 亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市放量大涨，期权各标的普涨。在期权隐波方面，各标的隐波回落。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，50ETF、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，短线市场转暖，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】</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>
<p style="text-align: center;">商品期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的大面积收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前聚丙烯期权、豆油期权、合成橡胶期权、甲醇期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、菜籽粕期权、红枣期权、苹果期权、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、黄金期权、甲醇期权、铁矿石期权等处于高位，PVC 期权、菜籽粕期权、苹果期权、碳酸锂期权、红枣期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】</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、豆二、铁矿石、碳酸锂、豆粕、螺纹、菜粕、纯碱、原油、锰硅、豆油 空头趋势或反转：苯乙烯、聚丙烯、烧碱、工业硅、尿素</p>

			高波动品种有：螺纹、铜、苯乙烯、铁矿石、白银、铝、橡胶、PVC、锌、黄金、乙二醇、塑料、聚丙烯、玻璃、烧碱、PX、纯碱、工业硅、PTA、短纤、甲醇
金属建材	贵金属	+1	<p>【行情回顾】 美联储释放降息信号，夜盘贵金属上行。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.15%至 567.12 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.27%至 7487 元/千克；截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2445.15 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.072 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 1、鲍威尔：市场对 FOMC 更加接近降息的感觉是合理的，最快将在 9 月份选择降息，必须权衡行动过早与等待太久的风险；目前未考虑过降息 50 个 bp 2、目前交易员预计美联储今年将降息 70 个基点，高于早些时候的 64 个基点。 3、7 月 31 日周三，日本央行宣布最新利率决议，宣布加息 15 个基点，将政策利率上调至 0.15%-0.25%，日本央行以 7-2 的投票比例通过利率决议，此前市场预期维持不变。</p> <p>【市场逻辑】 地缘冲突叠加降息利好，贵金属企稳上行。7 月美联储会议释放降息利好信号，称如果数据支持的话，将会在下一次会议上行动。市场降息预期再度升温，目前交易员已预期年内降息 70 个 bp，短期走势驱动因素重回后续美国通胀与就业数据上。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。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】 地缘与降息双重利好下贵金属价格上行，多单继续持有。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，关注明日凌晨公布的利率决议，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。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2480 美元/盎司压力位，下方关注 2400 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 27 美元/盎司的支撑位。 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	+2	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格反弹走高，主力合约 CU2409 收于 74470 元/吨，涨幅 1.35%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，近期受反向开票、公平竞条例等政策影响，四川、安徽、湖北地区 18 家再生铜杆企业，合计产能 157 万，目前均处于停产或于 31 号前完成在手订单之后停产的现状，企业当下观望情绪较重。 2、BHP 旗下 Escondida 铜矿 2400 名成员拒绝 BHP 的最终合同提议，并为罢工做准备。工会主席帕特里西奥·塔皮亚表示，工人们将在周一至周四投票。如果工人拒绝协议，罢工可能会立即开始。 3、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。 4、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</p>

		<p>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>5、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>6、据消息，Teck公司因为其铜矿资源，吸引了很多大公司的注意，他们都想要并购Teck。英美资源集团和淡水河谷公司认为Teck是一个合适的合并对象，已经在考虑跟Teck合并的可能性。</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>金融市场风险偏好回升，经济衰退逻辑缓和。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，但整体库存水平仍然处于历史高位，这对于铜价上行形成压制。</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，短期市场获得支撑反弹，国内政策宽松预期提升，预计铜价短期将延续反弹走势，上方压力76000附近。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格反弹走高，主力ZN2409合约收于22840元，涨幅1.20%。</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、海关总署在线查询数据显示，中国6月精炼锌进口量为34929吨，环比减少21.35%，同比下降22.94%。其中哈萨克斯坦输送量环比下降6.39%至12276吨，成为最大供应国，澳大利亚输送量骤降46.44%至9945吨，落至次席。</p> <p>6、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</p>

		<p>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-20 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，沪锌价格连续 3 周调整，目前下方 22000 元附近获得支撑反弹，短期以区间思路操作，关注上方 23000 附近压力。</p>
铝及氧化铝	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡反弹，报收于 19135 元/吨，环比涨 0.98%。夜盘高开震荡，伦铝大幅反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 19010，南通 A00 铝锭现货价格 19160，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02409 大幅反弹，报收于 3649 元/吨，环比涨 2.56%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3910 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>SMM 调研统计，7 月中国铝加工行业 PMI 录得 42.8%，仍在荣枯线之下。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。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累库，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面跟随有色板块集体反弹，再度站上 19000 整数关口。目前基本面供给端放量，需求端逐渐进入淡季，盘面跟随板块集体共振，建议暂时观望 19000 一线支撑力度，中长线盘面压力依然较大。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 18500。氧化铝现货价格小幅下调，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，但盘面受板块共振影响较大，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡低开高走有所反弹，主力 2409 合约收于 249320 元/吨，涨 2.11%。夜盘震荡偏强，伦锡大幅反弹。现货主流出货在 247000-249000 元/吨区间，均价在 248000 元/吨，环比涨 2000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中共中央政治局会议：宏观政策要持续用力、更加给力；要多渠道增加居民收入，增</p>

		<p>强中低收入群体的消费能力和意愿。</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>沪锡盘面跟随大盘显著反弹。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。目前市场依然被情绪化共振左右，建议暂时观望为主，基本面偏多。需关注矿端供应情况及宏观风险，关注底部的确立，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 18950，涨 0.96%。SMM 铅现货价格 19350~19450 均价 19400-50</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密集，美联储议息会议如期维持利率不变，并暗示 9 月降息，有色普涨，沪铅偏强反弹。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，有企业复产安排，开工率回升。下游企业按需采购，刚需采购为主，采购意愿不强。进口窗口持续打开状态，海外铅库存流入国内，近期预期有精铅供应市场。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，近月回升，远月走弱，back 延续。再生铅复产及进口预期对近月供应紧张形成缓解，社会供应增加，不过原生铅资源继续表现偏紧。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口</p>

		变化，原生铅品牌铅市场流通偏紧情况延续，仍易引发结构变化。
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 132910，涨 2.26%。SMM 价格 131050~133450 均价 132250 +3850</p> <p>【重要资讯】 埃赫曼(Eramet)发布 2024 年第二季度生产报告，镍铁产量 1.49 万金属吨，同比下降 15.34%，环比下降 9.7%，镍矿 630.2 万湿吨。其中，位于新喀里多尼亚的 SLN 项目镍矿产量为 38.9 万湿吨；镍铁 (FeNi) 产量为 0.83 万金属吨。位于印度尼西亚的 WedaBay 镍项目的高品位镍矿产量为 591.3 万吨，镍铁 (NPI) 产量 0.66 万金属吨。</p> <p>【市场逻辑】 美联储议息会议如期维持利率不变，美元走软，有色普遍回升，镍继续较强反弹但脱离高点，注意有色金属内部热点轮换。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 月产量预期下调，最新社库显示库存增加。国外精炼镍波动累库存持续保持在 10 万吨上方，LME 镍价 16000 美元下方弱势仍存，国内期现货库存则继续略有下滑。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱走势，短线反弹偏强，上档关注 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，有色板块整体走势回升，品种领涨可能轮动，而矿端支撑仍在，镍短线谨慎偏多。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14095，涨 0.64%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。7 月 31 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，平；北港新材料 13850，涨 50；德龙 13850，涨 50；宏旺 13950，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】 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</p>

		<p>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，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上方反复震荡，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/不锈钢走强。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三工业硅大幅反弹，主力合约2409涨1.61%至10440元/吨，日成交量环比明显回升，持仓量大幅下降。</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。月底东北、陕西、河南部分硅企表示月底开始减产检修。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。供应端外围产区开始减产和意向减产，总量影响目前相对有限，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，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，西南复产进度较快，供给端收缩开始有量变，但尚未质变，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，受设备更替政策扰动，政治局会议落地，预期有所摆动。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	+4	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面高开后震荡偏强运行，主力合约 LC2411 涨 0.98% 收于 82700 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面, 7 月 31 日富宝锂电网发布数据显示, 电池级碳酸锂报 81000 元/吨, +1000 元/吨; 工业级碳酸锂 (综合) 报 79000 元/吨, 持平; 电池级碳酸锂长协均价 84650 元/吨, -250 元/吨。氢氧化锂指数报 77500 元/吨, 持平; 锂辉石 (非洲 SC 5%) 报 460 美元/吨, +10 美元/吨; 锂辉石 (中国 CIF 6%) 报 940 美元/吨, +10 美元/吨; 锂辉石指数 (5% ≤ Li2O < 6%) 报 6313 元/吨, +100 元/吨; 锂云母指数 (2% ≤ Li2O < 4%) 报 2549 元/吨, +10 元/吨; 磷锂铝石 (7% ≤ Li2O < 8%) 报 8675 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数 (1.5% ≤ Li2O < 5%) 报 2320 元/吨, 持平; 富宝卤水 (硫酸锂) 折扣系数报 71.5%, 系数较昨日-1%。</p> <p>中共中央政治局 7 月 30 日召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作, 审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。会议指出, 要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强, 加强关键核心技术攻关, 推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律, 防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制, 畅通落后低效产能退出渠道。</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】 此前我们认为, 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, 已经得到市场验证。在供应小幅减量需求回稳利多预期支撑下, 主力 11 月合约低位反弹正在得到验证, 短期宜偏多思路操作, 后期建议关注 9 万元上方逢高卖保机会。</p>
	螺纹	+1	<p>【行情复盘】。 期货市场: 螺纹钢期货主力合约夜盘继续反弹, 收盘价上涨 1.2%。</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】 周三螺纹反弹, 持续下跌后估值不高, 同时在国内政策宽松预期重新上升, 以及美联储 7 月 FOMC 会议偏鸽的预期下, 工业品整体止跌也间接带动螺纹交投情绪好转。从目</p>

		<p>前基本面看，螺纹产需双弱，库存不高，自身无减产必要，但当前需求也较难支持钢厂增产，因此对铁水产量影响有限，而近两周钢材整体产需偏弱，钢厂亏损幅度扩大，使减产可能仍存在，或至少铁水继续上升空间有限，另外原料供应季节性回落但仍不低，因此铁水产量压制原料需求上升空间的情况下，成本端对钢价向上的带动幅度也可能有限。</p> <p>整体看，对短期螺纹走势，倾向于是大跌后在工业品市场情绪好转带动下的超跌反弹，如果后续未看到产销好转或新利多因素出现，上涨空间也许有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>工业品情绪尚可，螺纹可能跟随反弹，但持续性暂时不宜乐观，10 合约关注 3450 附近压力，仍倾向反弹放缓后逢高卖保；而对于想交易近期反弹的投资者，建议窄止损操作。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续反弹，收盘价上涨 1.4%。现货主流地区价格上涨 30 元，冷轧跌 10 元，成交一般。</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>热卷止跌反弹逻辑与螺纹相近，同样是持续下跌后估值不高的情况下，受政策预期影响下的商品市场情绪改善带动。</p> <p>从基本面看，热卷近一周产需走弱，库存增幅扩大，近期越南宣布对中国产热卷进行反倾销调查，由于其是上半年中国钢材主要出口国，因此对热卷外需有一定影响。政策面看，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，制造业受政策支撑，在此之下对中期热卷需求相对有利。短期，由于利空因素尚未完全消化，因此以反弹看待，钢厂复产空间有限的情况下，成本对热卷向上推动幅度或有限，限制热卷涨幅。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期估值不高，美联储 FOMC 会议偏鸽，热卷可能继续随工业品反弹，10 合约关注 3600-3630 元压力。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.67%收于 768.5。</p> <p>【重要资讯】</p>

7月中国制造业 PMI 报 49.4，低于前值 49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。

7月29日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年1-6月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。

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。

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%。

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。

6 月出口钢材 874.5 万吨，环比减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%，1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。1-6 月进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。

6 月进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，环比减少 442 万吨，环比下降 4.3%，上半年我国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价 841.8 元/吨，同比上升 7%。

上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。

【市场逻辑】

日本央行超预期加息，美元指数走弱，商品市场悲观情绪缓解。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。7 月 29 日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。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，仍有下行空间。

【交易策略】

钢厂利润降至年内低位，需求端对铁矿价格可能产生新一轮负反馈，对近月合约价格维持偏空思路。

<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，2501 合约跌 0.62%收于 6776。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6550 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 6300 元/吨，日环比下跌 150；云南主产区价格报 6450 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 480 元/吨，日环比下跌 70；广西主产区报 6550 元/吨，日环比下跌 50。</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%。 2、锰系合金企业内蒙会议：强化行业自律 合力共度难关</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，部分厂家开始检修，后期锰硅产量或将下降。从季节性来看，锰硅下游需求逐步从旺季转向淡季，需求下降更加明显。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，操作操作建议偏空思路对待。</p>
<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.24%收于 6662。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6400 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6430 元/吨，日环比持平；甘肃报 6400 元/吨，日环比持平；青海报 6400 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】 1、Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 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>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>	<p style="text-align: center;">+2</p>	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 1.77%收于 1381 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格大稳小动，局部个别厂价格松动。华北今价格</p>

		<p>基本稳定，厂家出货存差异，沙河个别厂出货放量，市场成交氛围无明显变化。华东价格暂走稳，部分厂出货尚可，整体表现仍显一般。华中区域价格稳中偏弱运行，湖北三峡下调 2 元/重量箱，区域内产销不一，多数厂产销表现一般，个别出货好转。华南区域价格稳定，个别企业有涨价计划，月底企业产销略有改善。西南市场价格稳定，多数厂近期产销基本平衡附近。</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，中期有节能降碳产能出清等利多，警惕过分悲观情绪。</p> <p>【交易策略】</p> <p>政策利多有进一步推动玻璃反弹的可能，尽管趋势偏空但后期跌势难以流畅，生产企业卖保头寸宜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	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油大幅上涨，主力合约收于 589 元/桶，2.67%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、俄罗斯能源部：决定在今年 9 月至 10 月禁止汽油出口。</p> <p>2、据纽约时报报道，三名伊朗官员透露，伊朗最高领袖哈梅内伊在紧急会议上发布命令，要求伊朗直接打击以色列，以报复哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡。伊朗和哈马斯指责以色列对哈尼亚实施了暗杀，哈尼亚当时正在德黑兰参加伊朗新总统的就职典礼。现在还不清楚伊朗会做出多大力度的回应，也不清楚它是否会再次调整攻击，以避免事态升级。伊朗官员称，伊朗军事指挥官正在考虑对特拉维夫和海法附近的军事目标发动另一次无人机和导弹联合袭击，但会注意避免袭击平民目标。正在考虑的一种选择是，从伊朗和其他有盟军的战线（包括也门、叙利亚和伊拉克）发动协同攻击，以达到最大效果。</p> <p>3、美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 7 月 26 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.08146 亿桶，比前一周下降 275 万桶；美国商业原油库存量 4.33049 亿桶，比前一周下降 344 万桶；美国汽油库存总量 2.23757 亿桶，比前一周下降 367 万桶；馏分油库存量为 1.26847 亿桶，比前一周增长 153 万桶。炼油厂开工率 90.1%，比前一周下降 1.5 个百分点。美国原油日均产量 1330 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 110 万桶</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中东地缘局势恶化提振油市，同时三季度原油供应结构偏紧对油价形成支撑，短期情绪面转向多头，。</p>

		<p>【交易策略】 SC 原油有企稳反弹，短线多头思路。</p>
沥青	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡反弹，主力合约收于 3628 元/吨，1.65%。 现货市场：昨日国内沥青现货偏弱。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 3890 元/吨，华北 3530 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本周山东、华东、华南等地炼厂停产及转产，沥青开工负荷进一步下行。根据隆众资讯的统计，截止 2024-7-31 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 24.8%，环比下降 1.7%。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，沥青道路需求整体将边际改善。 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】 成本端大幅反弹，沥青现货去库，整体供需矛盾不大。</p> <p>【交易策略】 沥青短线跟随成本反弹，偏多思路。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 夜盘 FU、LU 高开低走，燃油 2409 合约价格收涨 0.33%，收于 3340 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 0.28%，收于 4225 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、8 月 1 日，据纽约时报报道，三名伊朗官员透露，伊朗最高领袖哈梅内伊在紧急会议上发布命令，要求伊朗直接打击以色列，以报复哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡。现在还不清楚伊朗会做出多大力度的回应，也不清楚它是否会再次调整攻击，以避免事态升级。 2. 美国 7 月 26 日当周 EIA 原油库存变动 -343.6 万桶，预期 -110 万桶，前值 -374.1 万桶；美国 7 月 26 日当周 EIA 汽油库存变动 -366.5 万桶，预期 -129 万桶，前值 -557.2 万桶。其中原油库存录得连续五周去库，创 2 月份以来的新低，指向旺季消费需求旺盛。</p> <p>【市场逻辑】 原油方面，在地缘波动叠加库存连续降低利好下，近期情绪面有所转向，原油反弹上行。燃料油方面，低硫前期超额修复下有一定回吐迹象，观望后续走势，目前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</p>

		<p>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。</p> <p>【交易策略】 成本端走强带动燃油上行；关注逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 60 元/吨，涨幅 1.05%，收于 5790 元/吨，PX2409 合约价格上涨 102 元/吨，涨幅 1.24%，收于 8356 元/吨。 现货市场：7 月 31 日，PTA 现货价格涨 10 至 5750 元/吨，现货均基差跌 6 至 2409+20 元/吨，PX 价格涨 12 至 1005 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：近期地缘政治风险加大，风险溢价有所提升，随着宏观利空压力减弱，原油需求旺季背景下，价格有望继续回升。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，PTA 开工稳定，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格低位，后市 PX 价格紧跟原油或强于原油波动为主。 PTA 供需方面：近期 PTA 开工负荷稳定，聚酯负荷小幅下降，PTA 基本面一般，加工费中性。7 月 31 日，江浙涤丝产销 5 成左右，略显弱势。</p> <p>【主要逻辑】 供需及成本影响下，PX 及 PTA 价格有望低位回升，PX 波动区间参考 8150-8600 元/吨，PTA 波动区间参考 5680-6000 元/吨。</p> <p>【交易策略】 多单继续持有</p>
聚烯烃	+1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃在成本支撑下上涨，LLDPE2409 合约收 8311 元/吨，涨 1.28%，持仓变化-9098 手，PP2409 合约收 7663 元/吨，涨 1.03%，持仓变化-5775 手。 现货市场：现货价格偏暖整理，但涨幅有限，国内 LLDPE 市场主流价格在 8170-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7680 元/吨，华东拉丝主流价格在 7530-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7460-7630 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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：2024-07-31，两油库存 74.50 万吨，较前一交易日环比+0.50 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】 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，成本端油价止跌反弹，叠加宏观氛围带动下，聚烯</p>

		<p>烃止跌修复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期震荡偏强，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+1.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4679 元/吨，涨 1.41%，持仓变化+1 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4673 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。福炼 40 万吨/年的乙二醇装置于近日重启，目前负荷提升中，后续计划维持在 6 成附近；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 31 日，聚酯开工率 83.59%，与上一交易日环比-0.61%，聚酯长丝产销 38.90%，较上一交易日环比+0.00%。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>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，下游短纤检修增多，聚酯负荷小幅下调，需求支撑一般，预计短期震荡调整为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏多对待。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7494，涨 50 元/吨，涨幅 0.67%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 7640 (+15) 元/吨。工厂产销 102.23% (+47.13%)，买涨不买跌，下游补货增加，产销放量。</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，中东局势多变及宏观利多，油价止跌反弹；PTA 供需预期走弱，价格将相对偏弱；乙二醇价格震荡。(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 7 月 29 日减产 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 7 月底减产 15%，江阴某厂 85 万吨产能 7 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</p>

		<p>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】 短纤企业停车降负计划明显增多，对价格形成支撑，绝对价格仍跟随成本波动。当前原油低位反弹，将从原料端对短纤价格形成提振。</p> <p>【交易策略】 试多。</p>
苯乙烯	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯继续上行，EB09收于9246，涨182元/吨，涨幅2.01%。 现货市场：现货回涨，江苏现货9530/9560；8月下9490/9500；9月下9270/9290。</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，中东局势多变及宏观利多，油价止跌反弹；纯苯供应增加及月底交割结束施压价格。(2)供应端：装置检修和重启互现，供应环比增量，但欧洲停车或对外盘价格及出口有提振。欧洲两套共计123万吨计划外停车或对出口有提振，天津大沽50万吨7月30日停车54天，海湾化学50万吨7月25日重启，辽宁宝来35万吨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，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31日，华东主港库存5.13(+0.01)万吨，本周期到港3.14万吨，提货3.13万吨，出口0万吨，下周期计划到船2.05万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】 当前原油止跌反弹、国内装置提前检修和海外装置意外停车、下游补货增多，苯乙烯价格震荡偏强，关注上方9500一线压力。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】 看多。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409收于14350元/吨，涨135元/吨，涨幅0.88%。 现货市场：华东现货价格14550(-50)元/吨，持货商报盘让价跟进，实盘商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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5万吨已重启，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>【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，同时供应逐步回升而下游仍抵触高价原料，使得价格承压，但是原油企稳反弹迹象对价格亦有提振，预计合成橡胶震荡整理。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+2</p>	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘反弹，主力合约上涨0.93%收于1469元/吨。</p> <p>【重要资讯】 7月中国制造业PMI报49.4，低于前值49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。 7月29日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年1-6月中国出口越南钢材共637万吨，同比增长80.9%。其中板材类产品占66.9%。 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。 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%。 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%。 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%。 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</p>

		<p>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】</p> <p>日本央行超预期加息，美元指数走弱，商品市场悲观情绪缓解。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，之前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。但随着焦炭新一轮提降落地，焦企开工再度下降，厂内焦煤库存下降，需求端对焦煤价格的支撑力度减弱。而国内焦煤产量回升，坑口小幅累库，焦煤基本面走弱。下半年国内焦煤供应端增量有限，进口增速面临下滑，叠加当前库存处于低位，炼焦煤价格未来上涨弹性较好。但短期来看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。钢厂当前利润降至年内低位，对炉料端的负反馈预计进一步增强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>低库存和供应弹性较小使得焦煤中长期价格有支撑，但钢厂当前利润降至年内低位，短期对炉料端的负反馈预计进一步增强。焦煤盘面仍有进一步下行空间。</p>
焦炭	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨0.52%收于2048元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>7月中国制造业PMI报49.4，低于前值49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。</p> <p>7月29日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年1-6月中国出口越南钢材共637万吨，同比增长80.9%。其中板材类产品占66.9%。</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>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</p>

		<p>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>商品市场情绪改善，焦炭昨夜盘反弹。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。叠加螺纹新标，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。7 月 29 日，河北山东等地区主流钢厂对焦炭采购进行第一轮提降，湿熄焦下降 50 元/吨，干熄焦下降 55 元/吨。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，短期进一步提降较难。焦炭实际需求在 7 月小幅承压后，8 月有望迎来增长。成本端焦煤现货价格走弱，对焦炭支撑力度下降。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进一步下行，关注主力合约 2000 附近的支撑力度。</p>
<p>甲醇</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>随着市场避险情绪释放，甲醇期货暂时止跌，盘面企稳回升，收复前一交易日跌势，回到 2480 一线上方，录得强阳。隔夜夜盘，期价继续走高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛一般，内地市场松动，沿海市场维稳运行。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，由于基差变动幅度不大，暂无明显期现套利操作机会。月底部分煤矿存在暂停产销现象，产量略有收紧，由于市场煤出货情况不佳，坑口库存有所增加。下游电厂日耗提升，由于以消化库存为主，采购需求有限。下游市场对高价存在抵触情绪，现货成交不活跃。煤价波动有限，甲醇成本端支撑乏力。西北主产区企业报价弱势松动，企业出货为主，内蒙古北线商谈参考 2085-2120 元/吨，南线商谈参考 2140 元/吨。上游煤炭市场维稳，报价与前期持平。近期生产装置检修增加，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，加之部分装置重启，开工率有望企稳。正值需求淡季，下游入市采购不积极，商谈气氛僵持。下游企业原料库存维持在低位，导致市场买气不足，持货商报价松动。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</p>

		<p>淡季转弱, 甲醛、醋酸开工相继回落。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】 甲醇市场供需均走弱, 港口库存累积至高位, 面临压力增加。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑乏力, 甲醇期价上行驱动不足, 重心站稳 2480 一线后或继续走高, 关注 20 日均线压力位。</p>
PVC	+1	<p>【行情复盘】 国内商品市场气氛好转, PVC 期货暂时止跌, 重心测试下方 5600 关口支撑后企稳回升, 主力合约减仓上行, 向上触及五日均线压力位。隔夜夜盘, 主力合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎, 国内 PVC 现货市场气氛平稳, 各地区主流价格小幅上涨, 低价货源有所减少, 市场成交情况尚可。与期货相比, PVC 现货市场处于贴水状态, 基差略有扩大, 部分点价货源优势存在, 但偏高报价依旧难以成交。上游原料电石市场暂稳运行, 观望情绪蔓延。电石市场供应稳定, 可流通货源充裕, 企业积极出货为主, 出厂价维稳。下游 PVC 企业电石到货情况尚可, 待卸车数量下滑, 基本维持够用, 采购价与前期持平。电石市场供需关系未好转, 重心低位徘徊, 成本端支撑不足。西北主产区企业报价跟涨, 出货为主, 接单情况一般, 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。尽管厂家面临一定亏损, 但暂无挺价意向。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。贸易商报价多数上调, 但下游采购积极性下降, 实际成交不活跃。需求步入季节性淡季, 下游终端订单不佳, 制品厂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。内需低迷, 同时 PVC 出口提振偏弱。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】 PVC 货源供应相对稳定, 而需求存在走弱预期, 市场难以启动去库, 基本面仍偏弱。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货跌落至震荡区间下沿 5600 关口附近暂时止跌, 短期重心测试 5750 压力位, 站稳后有望继续上行。</p>
烧碱	+2	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨跌交互运行, 波动较为剧烈, 市场避险情绪缓和, 盘面暂时止跌, 重心站稳五日均线后进一步上破十日均线压力位。隔夜夜盘, 主力合约小幅跳空高开。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹对现货市场提振有限, 市场参与者心态谨慎, 国内液碱现货市场气氛尚可, 大部分地区报价维稳。山东 32%离子膜碱市场主流价为 760-830 元/吨, 折百价为 2375-2594 元/吨; 50%离子膜碱市场主流价为 1260 元/吨, 折百价为 2520 元/吨。与期</p>

		<p>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。液氯市场弱势不改，山东液氯槽车主流成交价格（-200）-（-150）元/吨，环比下降 25 元/吨。液氯供应端变化不大，可流通货源充裕，企业出货压力增加，降价促销。而下游市场刚需补货为主，商谈重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续下滑。液碱相对抗跌，但液氯降至低位，企业盈利不佳，后期挺价意向或增强。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%。目前烧碱货源供应充裕，企业出货压力增加，报价灵活波动为主。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%。八月份，部分装置仍存在检修计划，同时存在部分企业重启，供应端暂无有力支撑。下游需求行业表现分化，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。非氧化铝行业步入季节性淡季，对烧碱刚需缩减。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修犹存，烧碱产能利用率下滑，但下游需求提升空间受限，厂区库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 经过前期深度调整后，烧碱期货止跌企稳，短期重心震荡回升，压力位关注 2500 关口。</p>	
	纯碱	+4	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面强势上行，主力 09 合约涨 2.28%收于 1796 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛不温不火。天津碱厂计划 8 月初检修，中盐红四方、乐山和邦、中盐内蒙古化工计划 8 月上旬检修。今日期货盘面价格反弹，纯碱厂家出货价格变动不大，部分纯碱厂家库存增加，终端用户刚需采购为主。</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】 短期关注 8 月检修及行业自律的效果，政策驱动和行业供应减量的共振值得期待。</p> <p>【交易策略】 纯碱期货盘面中长期弱势难改，但 8 月为夏季检修高峰有持续反弹可能，建议 09 合约低位多单积极参与。</p>
农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 09 高开高走，涨 0.94%至 2043 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周三现货市场报价上涨，主流地区报价上调 10-20 元/吨。供应方面，近期检修增加，</p>

		<p>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。本周企业预收订单环比增加 1.12 天，至 5.41 天，消息刺激叠加尿素企业低价吸单，周二后收单好转。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，近期连续反弹，上方 2050-2060 有一定阻力，突破则下一阻力在 2080 附近。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>周三晚间，美豆期价止跌震荡，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1023.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3070（-23 或-0.74%）；豆二主力 09 合约，晚间暂收于 3639（-15 或-0.41%）；豆一主力 09 合约，晚间暂收于 4541（-8 或-0.18%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2940（-10 或-0.34%），天津 3020（-20 或-0.66%），日照 2960（-20 或-0.67%），长沙 3040（-20 或-0.65%），防城 3000（0 或 0.00%），湛江 3000（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>7 月 31 日，国家粮食交易中心计划拍卖 97.9 万吨进口大豆，实际成交 43.4 万吨，成交率 44.33%，成交均价 3699 元/吨；</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；</p> <p>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；</p> <p>USDA 作物进展周报：截至 7 月 28 日，美国大豆优良率为 67%，与市场预期相符，低于一周前的 68%，上年同期为 52%。美国玉米优良率为 68%，高于一周前的 67%，上年同期为 55%，市场预期为 66%；</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>【市场逻辑】</p> <p>市场逻辑暂不变。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</p>

		<p>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>观点暂不变。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】</p> <p>主力P2409合约报收7828元/吨，环比收涨46元/吨或0.59%，主力Y2409报收7634元/吨，环比收跌2元/吨或0.03%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价7920元/吨-8020元/吨，较上一交易日上午盘面小跌30元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在09+20左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价7850元/吨-7950元/吨，较上一交易日上午盘面持平；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>印尼贸易部公布，印尼8月毛棕榈油参考价格定为每吨820.11美元，高于7月的800.75美元。基于新的参考价格，毛棕榈油出口关税由原来的每吨35美元下调至33美元，专项税保持每吨85美元不变。</p> <p>据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为1604578吨，较上月同期出口的1306689吨增加22.8%。</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%，7月1-31日出口环比增加22.8-30.92%，产地供需双增，高频数据出口增幅略有下调。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。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：8月国内大豆到港预估高于1000万吨，处于近年同期高位，国内豆油延续季节性累库存预期，9-10月大豆到港季节性减少，供给压力减弱。截至7月28日美豆优良率环比降1%至67%，明显高于去年同期的52%，优良率持续高位运行，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，逐步步入生长关键期，需持续关注产区天气变化。</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8724元/吨，环比前一日变化-6元/吨或-0.07%。</p> <p>现货市场：产区整体交易不多，批发市场消耗库存，关注8月新花生上市情况。河南白沙花生通货米主流意向收购参考4.25-4.50元/斤，较上一交易日暂稳。锦州白沙7</p>

		<p>个筛上精米参考 9800-10000 元/吨，较上一交易日下滑 200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场上周采购量到货 7680 吨，环比增加 0.79%；出货量 3360 吨，环比增加 40.00%。</p> <p>【市场逻辑】 新季花生种植面积预计同比增加 10.36%，至近年高位水平，市场对新季花生增产预期。产区天气方面，局部产区先旱后涝，对其单产或有小幅不利影响。进口花生处于到港淡季，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，台风逐步消退，部分持货商有折机出货意愿，现货价格再度转弱。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】单边震荡偏空，暂观望，套利 10/11 或 10/01 逢低轻仓尝试正套，期价压力位 8986-9000，支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周三，菜粕主力 09 合约震荡偏弱，晚间暂收于 2409 元/吨（-17 或-0.70%）。 现货价格涨跌情况：南通 2400（0），合肥 2320（0），黄埔 2350（20），长沙 2490（0），武汉 2490（0）。</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，叠加上周五美国联邦上诉法院驳回了美国环境保护署的一项决定使得市场对与生柴消费形成担忧，ICE 菜籽及国际油脂价格高位回落。</p> <p>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；</p> <p>据海关数据显示，2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨，远高于往年同期水平，据 Mysteel 调研显示，7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨； 乌克兰农业政策部：今年油菜籽产量预计为 410 万吨，较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2409 合约继续下跌，晚间暂收于 8400 元/吨（-19 或-0.23%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8480（-70），成都 8650（-70），武汉 8900（0），广东 8270（-50）。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>加拿大菜籽主产州出现高温少雨情况，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，叠加上周五美国联邦上诉法院驳回了美国环境保护署的一项决定使得市场对与生柴消费形成担忧，ICE 菜籽及国际油脂价格高位回落。</p> <p>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；</p> <p>Mysteel7 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%；</p> <p>据海关数据显示，2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨，远高于往年同期水平，据 Mysteel 调研显示，7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条，菜籽数量约 52 万吨；</p> <p>乌克兰农业政策部：今年油菜籽产量预计为 410 万吨，较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>欧洲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 菜籽高位下跌，此外源自生柴掺混义务的利空也带动整体油脂下挫。目前国内菜油基本面偏弱，6 月份我国菜籽进口约 61 万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油现实较为悲观，但临池原油拉涨，多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.44%； CBOT 玉米主力合约周三收跌 1.05%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2350-2370 元/吨，水分 14.5%，较周二下跌 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，较周二持平；东北玉米价格略跌，黑龙江深加工干粮收购 2300-2370 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】</p> <p>（1）广东港口谷物库存：截至 2024 年 07 月 26 日，广东港内贸玉米库存共计 62.4 万吨，较上周减少 3.40 万吨；外贸库存 39.9 万吨，较上周减少 5.00 万吨；进口高粱 61.5 万吨，较上周增加 2.40 万吨；进口大麦 82.1 万吨，较上周增加 4.80 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（2）北方四港玉米库存：截至 7 月 26 日北方四港玉米库存共计 215.2 万吨，周环比减少 18.0 万吨；当周北方四港下海量共计 22.8 万吨，周环比增加 8.90 万吨。（钢联农产品）</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，宽松预期延续，新季来看，市场聚焦于天气变化，近期北半球有天气扰动，给市场带来一定支撑，但是仍需持续跟踪，短期外盘期价或震荡反复。国内市场来看，外盘重心下移以及替代干扰，构成相对压力，不过季节性支撑同样并未完全失效，因此期价整体依然是区间震荡预期，短期期价持续下行空间或有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.11%；</p> <p>现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周二下跌 30 元/吨；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3100 元/吨，较周二下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：本周（7 月 25 日-7 月 31 日）全国玉米加工总量为 59.7 万吨，较上周增加 0.24 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.02 万吨，较上周产量增加 0.17 万吨；周度开机率为 57.37%，较上周升高 0.34%。（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 31 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 112.3 万吨，较上周增加 2.50 万吨，周增幅 2.28%，月增幅 2.91%；年同比增幅 21.01%。</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，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>周三，商品系统性止跌，生猪期价低开高走。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 19.56 元/公斤左右，环比昨日涨 0.18 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18550 元/吨，环比前一交易日涨 0.81%。基差 09（河南）650 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 500 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%，</p>

		<p>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>当前国内宏观情绪有所缓和，农产品指数破前低后止跌。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】</p> <p>周三，政治局经济会议提振国内宏观情绪缓和，商品市场系统性止跌，鸡蛋期价偏强震荡，近期整体保持近强远弱。鸡蛋现货价格经历急涨后出现调整，本周全国主产区均价 4.13 元/斤左右，环比上周初跌 0.30 元/斤左右，主销区均价 4.41 元/斤左右，环比上周初跌 0.26 元/斤，全国均价 4.22 元/斤左右，环比上周初跌 0.28 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 3951 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.89%，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】</p> <p>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】</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</p>

		<p>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 抛 1 正套。</p> <p>【交易策略】买 9 抛 1 套利持有。</p> <p>【风险点】 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】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14230-14325 元之间波动，上涨 0.99%。NR2409 合约在 12025-12135 元之间波动，上涨 1.45%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 7 月 28 日，中国天然橡胶社会库存 121.4 万吨，较上期增加 0.39 万吨，增幅 0.32%。深色胶社会总库存为 72.58 万吨，较上期增加 0.2%。其中青岛现货库存下降 0.36%；云南增 4%；越南 10# 增加 4%；NR 库存降 0.3%。浅色胶社会总库存为 48.8 万吨，较上期增加 0.5%。其中老全乳胶环比下降 1.5%，3L 环比增 0.7%，RU 库存小计增 2.4%。</p> <p>【市场逻辑】 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。政策利好有望在宏观层面利多胶市，橡胶需求前景或将向好。</p> <p>【交易策略】 周三宏观面利好刺激商品及股市普涨，胶价也阶段性探底反弹，RU 主力合约或许有望在 14000 元关口获得支撑。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，政策面利好如能提振天胶消费，则胶价有望持续反弹。8 月份 RU2501 合约将成为新的主力，技术上看可能在 15800-16000 元附近存在阶段性阻力。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖有所回调。SR2409 合约在 6158-6193 元之间波动，略跌 0.36%。</p> <p>【重要资讯】 印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）近期发布的数据显示，根据 2024 年 6 月下旬获得的卫星图像，印度甘蔗总种植面积约为 561 万公顷，印度 2024/25 榨季前景较好，</p>

		<p>预计印度 2024/25 榨季糖产量约为 3330 万吨。</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。国内糖厂库存相对较低，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>印度、泰国降雨增加有助于提升食糖产糖，尽管巴西主产区相对干旱可能造成甘蔗减产，全球食糖仍有望出现过剩，国际糖价冲高后有所回调。此外，美元走弱以及国际原油价格上升对糖价有利多影响。郑糖 SR2409 合约减仓回落，在 6200 元附近有遇阻迹象。传闻 7 月份主要产区食糖销量好于预期，糖厂去库存或许加快。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】</p> <p>期货市场：周三夜盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 14160 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.07%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19675 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.51%。ICE2 号棉报收于 68.89 美分/磅，日环比下跌 0.95%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15420 元/吨，日环比下跌 26 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 60.3 美分/磅和 64.07 美分/磅，日环比分别下跌 0.17 和 0.14 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、目前，安徽望江、宿松地区的棉花长势较好，直播棉株高在 50-70 厘米，现蕾 5-7 个，移栽棉株高在 100 厘米左右，已现蕾约 30 个，开花 8-10 朵，但有少量棉花因前阶段受涝原因，现蕾仅 10 个左右。据当地棉农反馈，下一步将进行第二次人工除草和施肥工作。</p> <p>2、巴西主产棉区采摘进度持续推进，据马托格罗索州农业经济学研究所 (IMEA) 数据显示，截至 7 月 26 日，该州新棉采摘进度在 24%，较上周增加近 11 个百分点，与去年同期基本持平，但略低于 2022 年的进度（该年棉花种植面积较现在低 20% 以上）。</p> <p>3、本周三西得州迎来异常高温天气，且高温预计持续到本周末。炎热干燥的天气有利于户外作业，但随着棉株开始结铃，水分需求将增加。因此，8 月份亟需适量降雨来确保棉花平均产量。</p> <p>4、国家发改委发布公告，为保障财联社 7 月 31 日电，纺织企业用棉需要，经研究决定，近期发放 2024 年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额。现将配申请条件等有关事项公布如下。本次发放额数量、棉花进口滑准税配额数量为 20 万吨，全部为非国营贸易配额，限定用于加工贸易方式进口。</p> <p>5、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，</p>

		<p>JC60S 环纺报价在 30800-31800 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20300-21000 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>由于上半年进口棉较多，且库存较高，今年进口配额是近 7 年最低，同时远低于此前 40-60 万吨的市场预期，夜盘开盘后市场大幅反弹。不过，国内外下游需求均不振，而增产预期较强，基本面较弱，反弹后再度回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：待反弹上逢高沽空。期权：待 CF2409 高于 14200 元/吨时，买入 CF2409P14200。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡上行，收盘涨 0.6%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5600-6700 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 4800-5100 元/吨，本色浆金星意向成交价格为 5300 元/吨，均较上一工作日收盘价格下跌 50 元/吨，与上海期货交易所纸浆期货主力合约价格窄幅下跌及高价成交受阻有关。化机浆昆河意向成交价格为 3600 元/吨，较上一工作日收盘价格稳定。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，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>纸浆近期外盘拖累减轻，成交有改善，同时工业品市场情绪好转，美联储 7 月 FOMC 会议偏鸽继续带动交投预期改善。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>纸浆维持低位窄幅震荡的看法，09 合约关注 5750-5800 附近压力，短期反弹势头放缓后考虑空配。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周三小幅回升，收于 6848 元/吨，涨幅为 1.41%。</p> <p>现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80# 以上一二级果农货报价为 2.8-3.5 元/斤，与周二持平；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80# 以上中前期统货果农货主流报价为</p>

2.5-3.2元/斤，与周二持平。（卓创）

【重要资讯】

（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）

（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）

【市场逻辑】

期价处在年度运行平台低位，市场情绪有所反复，不过仍然未看到能够明显缓解前期压力的变化，期价上行推动力不足。基本面情况来看，新季产量延续增产预期，天气波动平稳，生长继续推进顺利，目前没有看到明显干扰产量的天气变化；现货市场来看，早熟苹果开始零星上市，价格分歧较大，市场分歧也随之增加，情绪出现扰动，持续跟踪其进一步变化。

【交易策略】

苹果10合约仍然面临压力，操作方面建议维持偏空思路。

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