



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情回顾】 周四日盘贵金属冲高后部分回落。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.82%至 570.90 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.76%至 7524 元/千克；截止 16:30，伦敦现货黄金价格为 2436.72 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.780 美元/盎司，较收盘显著回落。</p> <p>【重要资讯】 1、新美联储通讯社” Nick Timiraos：美联储声明称，“委员会对其双重使命的两方面都很关注。”声明删除了过去两年政策制定者描述的对通胀风险“高度关注”的措辞。这一转变意义重大，因为它表明通胀可能不再是降息的障碍，尤其是在劳动力市场继续降温的情况下。 2、欧元区 7 月制造业 PMI 终值录得 45.8，高于前值与市场预期（均为 45.6），但仍处于荣枯线之下。 3、美国 7 月 ADP 就业人数增加 12.2 万人，低于预期的 15 万人，为 2024 年 1 月以来最小增幅。前值由 15 万人修正为 15.5 万人。</p> <p>【市场逻辑】 地缘冲突叠加降息利好，贵金属企稳震荡上行。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】 贵金属震荡偏强，短期关注后续美国通胀与就业数据。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，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、就业市场偏强等。 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜价格反弹走高，主力合约 CU2409 收于 74780 元/吨，涨幅 1.60%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 8 月 1 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.28 万吨至 34.84 万吨，且较上周四下降 0.91 万吨，连续 4 周周度去库。 2、智利国家统计局数据显示，智利 2024 年 6 月铜产量同比下滑 1.25%，至 452850 吨，环比微增 1.85%。最近智利国家铜业公司首席执行官 Ruben Alvarado 表示，该公司正“奋力”恢复其铜产量水平。此前受去年岩石坍塌的持续影响，这家全球最大铜供应商产量出现明显下滑。 3、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</p>

		<p>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。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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>6、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>7、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>8、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 铜社会库存连续四周去库，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，随着国内政策宽松预期提升，预计铜价短期将延续反弹走势，上方关注 76000 附近压力。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格冲高回落，主力 ZN2409 合约收于 22785 元，涨幅 0.62%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，据 SMM 调研，截至本周四 (8 月 1 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 15.15 万吨，较 7 月 25 日减少 1.76 万吨，较 7 月 29 日减少 0.76 万吨，国内库存录减。</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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 高开震荡偏强，报收于 19235 元/吨，环比涨 0.52%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19200，南通 A00 铝锭现货价格 19360，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 A02409 高开震荡，报收于 3661 元/吨，环比涨 0.33%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3909.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 氧化铝日度成本模型，截至 7 月 31 日，国内氧化铝行业加权平均完全成本 2867.2 元/吨，较 6 月底上涨 49.7 元/吨，环比上涨 1.77%，同比上涨 7.34%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也逐步进入尾声。氧化铝整体供应在复产产能的带动下略有增加，氧化铝现货价格高位企稳，且继续升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率微幅下降。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。氧化铝现货价格继续微幅下调，电解铝新产能投产利好需求端且供给端开工也略有下降，供需强弱格局支撑价格，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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡高开震荡，主力 2409 合约收于 249900 元/吨，涨 0.23%。现货主流出货在 250000-252000 元/吨区间，均价在 251000 元/吨，环比涨 3000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美联储维持利率不变，并对声明进行了拟合近期降息呼声的修改，但仍保留“在对通胀有更大信心之前不会降息”的措辞。鲍威尔表示本次会议对降息进行了深度讨论，数据符合要求的情况下最快 9 月降息。</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</p>

		<p>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，上期所库存继续下降，LME 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面受美指影响高开震荡。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。上期所锡库存持续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振左右，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 18660，跌 0.59%。SMM 铅现货价格 19350~19450 均价 19400-0</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 8 月 1 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.98 万吨，较 7 月 25 日增加 700 余吨；较 7 月 29 日减少 0.24 万吨。据调研，近日铅价呈震荡回落态势，下游企业按需逢低接货，如江苏、天津仓库因下游提货库存同步下降。同时，国内再生铅供应明显增量，再生精铅贴水迅速扩大，主要产区对 SMM1#铅均价贴水 200-50 元/吨出厂。此外，进口铅(精铅)到货，尤其是上海地区进口铅开始报价售卖，如哈铅、菲律宾铅报至对沪铅 2408 合约贴水 500-480 元/吨。铅市场整体流通货源明显增量，下游企业的采购选择增多，铅锭库存亦是转为小增趋势。另 8 月，部分原生铅交割品牌检修结束，以及进口铅继续到货，铅锭社会库存或延续增势。</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，有色上涨但脱离高点，沪铅回落收阴。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，社库则略有波动，后续随着原生铅检修结束，铅锭库存或有回升预期。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，整理回调。近远月价格表现不同，近月相对偏强，back 延续。再生铅复产及进口到货对近月供应紧张形成缓解，社会供应增加，原生铅资源也有检修结束复产预期，价格承压调整。后续关注现货贸易铅锭供应改善情况，以及进口变化。原生铅品牌铅市场流通偏紧情况延续，仍易引发结构变化。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 132260，涨 1.75%。SMM 价格 132100~134400 均价 133250+1000</p> <p>【重要资讯】</p> <p>住友商事 (Sumitomo Corp) 表示，日本央行加息预计对公司融资成本和收益的影响有限。公司表示，位于马达加斯加的 Ambatovy 项目在 4-6 月生产了约 8,000 吨镍，高于 1-3 月的约 5,000 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，镍反弹但脱离高点涨势放缓。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</p>

		<p>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，但有所放缓上档关注13.50万元，下档关注13万元，及前低，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，但延续性继续受到实际需求变化影响，而矿端支撑仍在，镍短线谨慎偏多，但供应增长延续，可能延续区间震荡走势。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于14105，涨0.71%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。8月1日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14600，平；太钢天管14500，平；甬金四尺14300，平；北港新材料13900，平；德龙13900，平；宏旺14000，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦25500，平。2024年8月1日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存106.55万吨，周环比下降2.78%。其中冷轧不锈钢库存总量70.97万吨，周环比下降3.80%，热轧不锈钢库存总量35.58万吨，周环比下降0.69%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现两连降，去库速度较上期略有加快。本周市场到货不多，周内期货走强带动现货价格上涨，刺激下游部分刚需释放，市场交投有所好转，因此本期全国不锈钢社会库存呈现去库态势。</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】 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>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡反弹，收盘价小幅上涨。北京地区开盘价格持稳，没动，河钢敬业3230-3250，但是成交很差，有鸭蛋，下午高价有下移10，目前3230-3240，低价成交还行，全天成交偏差。上海地区开盘价格上涨10-20，盘中持稳，个别有回落10，目前永钢3190、中天3150、三线3080，中天新标加价80，其他品牌</p>

		<p>尚无新表报价，全天成交一般。</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】 螺纹过去两周持续下跌后估值不高，国内政策宽松预期上升，美联储 7 月 FOMC 会议偏鸽，工业品市场情绪好转，螺纹也跟随止跌反弹。从目前基本面看，螺纹产量降幅较大，已低于 4 月最低点，需求同步回落但同比降幅低于产量，淡季持续降库，库存绝对量不高，同比转降，螺纹在低利润、低供应下，自身并无静态矛盾，对当前价格无明显利空，只是弱需求也继续限制供应回升高度，并间接拖累高炉复产，在铁水产量同比降幅仍明显低于五大材需求降幅的情况下，黑色目前难以出现持续性的正反馈走势。因此，在需求环比回升并带动去库加快前，螺纹可能仍需维持较低的产量，高炉复产受限的情况下，成本对螺纹价格向上的推动有限，螺纹偏向于震荡筑底，注意铁水可能下降并带来的成本走弱风险。</p> <p>【交易策略】 螺纹自身矛盾有限，由单边空配转向低位震荡的思路交易，短期若反弹至 3450 附近可考虑卖保，向下则关注 3250 附近支撑，回调幅度过大可尝试买 01 合约。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡反弹，收盘价涨 0.7%。现货主流地区价格涨 10 元，冷轧价格基本无变化，整体成交一般偏弱。</p> <p>【重要资讯】 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p>【市场逻辑】 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。 从基本面看，热卷本周产量下降，需求同比增幅扩大，库存继续增加，同比增幅持稳，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，制造业受政策支持，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】 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</p>

			3600-3630 元压力。
			<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 2.47%收于 767.</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。 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。</p> <p>【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，成材表需本周回落明显，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系终端需求进一步转淡。五大钢种产量本周下降，钢厂主动减产意愿增强，预计铁水产量下降。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预计开启新一轮负反馈。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%。短期铁矿价格面临承压，仍有下行空间。</p> <p>【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>
铁矿石	+0.5		
玻璃	+0.5		<p>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面冲高回落，主力 09 合约跌 0.74%收于 1347 元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面，本周国内浮法玻璃价格延续下行走势，但降幅收窄，交投氛围仍显一般。周内浮法市场高供给、低需求是影响玻璃价格运行趋势的主要影响因素，多地浮法厂累计下调 1-4 元/重量箱不等，少数地区价格维稳观望，局部成交量有所好转，但多数厂仍维持产大于销，库存增加。受浮法原片价格下跌至亏损等因素影响，零星企业发布涨价计划，多以提振新月玻璃行情信心，但新价落实一般。华北沙河厂家小板出货良好，产销较前期有所上升，据悉某企业给出保价方案，贸易商提货为主；华中市场稳价为主，个别厂存促量政策，出货好转，多数厂产销仍显一般；华东市场多数厂价格维稳延续；华南主流价格稳定，某企业取消优惠政策，贸易商及加工厂提货热情依旧偏弱；西南四川个别厂白玻、超白报价小幅下调，其他厂暂稳观望，成交保持灵活。</p> <p>供应端本周产能略降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 250 条，日熔量共计 170865 吨，较上周减少 400 吨。周内产线冷修 1 条，改产 1 条，暂无点火线。耀华（濮阳）玻璃有限公司 400T/D 一线 7 月 31 日放水冷修。常熟耀皮特种玻璃有限公司 600T/D 浮法二线原产 A 绿，7 月 26 日前后改 F 绿。需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求变化不大，中下游按需采购仍是主流。库存方面，截至 8 月 1 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6203 万重量箱，较上周四库存增加 163 万重量箱，增幅 2.70%，库存天数约 30.41 天，较上周四增加 0.81 天。本周重点监测省份产量 1307.95 万重量箱，消费量 1144.95 万重量箱，产销率 87.54%。本周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，增速略缓。市场交投偏弱，中下游观望为主，提货谨慎，企业让利出货效果有限。</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；沙河玻璃企业库存持续回升但企业已经开始采取保价等措施自救。旺季尚未被证伪，下半年建材行业有节能降碳产能出清等利多待兑现，警惕过分悲观情绪。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沙河出货好转有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>今日国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 593.10 元/桶，3.38%，持仓量-11 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、沙特阿拉伯可能会在 9 月份三个月来首次提高其向亚洲出售的原油价格。四名炼业消息人士在接受路透调查时表示，预计 9 月运往亚洲的阿拉伯轻质原油的官方售价 (OSP) 将较上月每桶上涨 50 - 80 美分。</p> <p>2、欧佩克五位消息人士对路透表示，尽管近期油价大幅下跌，但该委员会不太可能对目前的减产协议做出任何改变，并开始取消 10 月以来的部分减产。</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>中东地缘局势升温提振油市，同时三季度原油供需结构依旧偏紧，对油价形成支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油短线反弹，偏多思路对待。</p>

	<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场: 今日国内沥青期货高开震荡,主力合约收于 3633 元/吨,1.79%,持仓量-13550 手。 现货市场: 今日国内沥青现货小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价: 华东 3720 元/吨, 山东 3585 元/吨, 华南 3705 元/吨, 西北 4250 元/吨, 东北 3900 元/吨, 华北 3580 元/吨, 西南 3815 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, 8 月份国排产量为 207.4 万吨, 同比及环比均有所下降。 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 2024-8-1 当周, 国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 112.3 万吨, 环比下降 2 万吨, 国内 104 家贸易商库存为 261.2 万吨, 环比下降 0.6 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>
	<p style="text-align: center;">PTA</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场: 周四, PTA2409 合约价格上涨 64 元/吨, 涨幅 1.12%, 收于 5800 元/吨, PX2409 合约价格上涨 124 元/吨, 涨幅 1.50%, 收于 8378 元/吨。 现货市场: 8 月 1 日, PTA 现货价格涨 65 至 5815 元/吨, 现货均基差跌 1 至 2409+19 元/吨, PX 价格涨 4 至 1009 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, 成本端原油价格上涨, 后市 PX 价格紧跟成本波动为主。 PTA 供需方面: 近期 PTA 供需稳定, PTA 基本面一般, 加工费中性。8 月 1 日, 江浙涤纶产销 4-5 成左右, 略显弱势。周度来看, 江浙终端织机低位调整为主, 织造端坯布内外销清淡为主, 终端工厂原料备货积极性下降。</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>
	<p style="text-align: center;">苯乙烯</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场: 周四, 原油上涨及欧洲再添一套检修装置, 苯乙烯继续上行, EB09 收于 9322, 涨 258 元/吨, 涨幅 2.85%。 现货市场: 现货部分获利了结, 江苏现货 9640/9660; 8 月下 9630/9640; 9 月下 9430/9440。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(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。欧洲三套共计 178 万吨计划外停车或对外出口有提振，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 8 月 1 日，周度开工率 69.16% (+0.90%)。(3) 需求端：下游利润承压及处于淡季，开工低位震荡。截至 8 月 1 日，PS 开工率 63.52% (+0.37%)，EPS 开工率 45.63% (-2.31%)，ABS 开工率 61.08% (+0.97%)。(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】</p> <p>当前原油止跌反弹和部分装置变动提振市场做多情绪，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】</p> <p>看多。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14245 元/吨，涨 20 元/吨，涨幅 0.14%。现货市场：华东现货价格 14550 (-0) 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 8 月 1 日，开工 61.14% (+0.02%)，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 31 日，港口库存 2.03 万吨 (+0.15 万吨)，库存低位回升，当前市场可售货源充足。(2) 供应端，后续装置重启开工回升及新装置投产，供应增量。烟台浩普 6 万吨 8 月 1 日停车检修 10 天，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。截止 8 月 1 日，顺丁橡胶开工率 58.64% (+4.59%)。(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 8 月 1 日，全钢胎开工率为 56.43% (+2.42%)，部分装置重启导致行业开工回升，但库存高位和高温天气对开工压制仍在；半钢胎开工率 78.86% (+0.04%)，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，8 月 1 日社会库存 10.46 千吨 (-0.147 千吨)，库存低位震荡，同比持平。(5) 利润，税后利润-787.61 元/吨，随着成本回落，生产利润有所修复。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>合成橡胶供增需弱，同时成本有走弱预期，价格或跟随趋弱，但是随着逐渐接近 9 月旺季，供需面好转将带动价格走强。因此，合成橡胶价格预计先抑后扬，区间 13000~15000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望。</p>

	聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃在成本支撑下冲高回落，小幅收涨，LLDPE2409 合约收 8271 元/吨，涨 0.79%，持仓变化-18799 手，PP2409 合约收 7643 元/吨，涨 0.76%，持仓变化-22166 手。 现货市场：现货价格偏暖整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8150-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7620-7750 元/吨，华东拉丝主流价格在 7600-7700 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：近期装置重启增多，供应低位回升，开工负荷小幅走高。截至 8 月 1 日当周，PE 开工率为 77.85% (+3.56%)，PP 开工率 76.53% (+2.21%)。 (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：2024-08-01，两油库存 76.00 万吨，较前一交易日环比+1.50 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，供应低位小幅回升，而下游处于季节性淡季，需求表现仍疲软，供需边际走弱，但成本端油价反弹，支撑较强，聚烯烃止跌反弹修复。</p> <p>【交易策略】 预计短期震荡略偏强，关注成本端驱动。</p>
	乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇延续上涨，EG2409 合约收 4698 元/吨，涨 1.82%，持仓变化+5912 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4745 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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；山西一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置昨日开始降负检修，目前负荷 5 成附近；连云港一套 90 万吨/年的乙二醇装置已按计划于近日重启，预计后续负荷逐渐提升；安徽一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置于 7 月 31 日重启，预计近期出料，后续计划维持 3 成负荷检修 3 天。截止 7 月 25 日当周，乙二醇开工率 64.42%，周环比下降 2.92%。 (2) 从需求端来看，近期聚酯装置检修计划增多，聚酯负荷高位回落。8 月 1 日，聚酯开工率 83.55%，与上一交易日环比-0.04%，聚酯长丝产销 38.50%，较上一交易日环比-0.40%。终端方面，截止 8 月 1 日，织机开工负荷为 64%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 78%，周环比提负 2%。 (3) 库存端，8 月 1 日华东主港库存 61.63 万吨，较 7 月 28 日环比+5.03 万吨。8 月 1 日至 8 月 8 日，华东主港到港量预计 12.56 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期集中船只集中到港，港口库存小幅攀升。供需来看，装置检修增加，供应小幅收缩，下游短纤检修减产规模增多，聚酯负荷小幅下调，需求支撑一般，预计相对区间震荡偏强。</p> <p>【交易策略】</p>

		偏多对待，中长期关注逢回调滚动做多机会。
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤重心继续上移。PF410 收于 7518，涨 74 元/吨，涨幅 0.99%。 现货市场：华东现货价格 7670 (+30) 元/吨。工厂产销 81.85% (-20.38%)，产销有所回落，整体良好。</p> <p>【重要资讯】 (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 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】 看多。</p>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四成本端原油带动 FU、LU 上行，燃油 2409 合约价格收涨 1.50%，收于 3379 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收涨 2.08%，收于 4325 元/吨。截止 7 月 31 日，LU2409 合约对新加坡低硫 9 月纸货合约升水 27.24 美元/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。 3、新加坡企业发展局 (ESG)：截至 7 月 31 日当周，新加坡燃料油库存下降 30 万桶，至 1955.5 万桶的 3 周低点。</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，新加坡库存去库指向船燃需求向好，低硫随原油反弹持续修复，相较外盘有一定超额修复迹象，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，但随着中东备货接近尾声和供给端的逐步</p>

		<p>恢复，未来市场或将开始交易走弱预期。</p> <p>【交易策略】 单边跟随成本端原油上行；可关注逢低做多低高硫价差套利。</p>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面走弱，主力合约下跌 1.68%收于 1431 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 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。 国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>【市场逻辑】 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，本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，黑色系总需求淡季特征较为明显。成材价格加速下跌，钢厂利润降至年内低位。钢厂主动减产意愿增强，五大钢种产量下降，预计铁水产量回落，对炉料端价格形成新一轮负反馈。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】 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】 焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 1.18%收于 2013.5 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>本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。铁水产量本周预计下降，焦炭的实际需求面临走弱。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，全产业链库存水平偏低，焦企挺价意愿较强，但不排除仍有新一轮提降。焦炭实际需求在7月小幅承压后，8月预计下降压力增大。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>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅高开，重心向下测试五日均线支撑后企稳回升，逐步站稳十日均线，并测试2500关口压力位，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货气氛尚可，沿海市场价格波动有限，内地市场仍小幅下调。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动依旧不大，暂无明显套利操作机会。西北主产区企业报价小幅松动，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考</p>

		<p>2090-2120 元/吨，南线商谈参考 2130 元/吨，企业库存略降至 47.13 万吨。上游煤炭市场较为平稳，价格与前期持平。停产煤矿陆续恢复运行，煤炭产量预期回升，由于市场煤出货情况不佳，坑口库存压力增加。下游电厂日耗提升，目前仍以消化库存为主，采购需求有限。煤炭市场需求表现不及预期，价格大稳小动，甲醇成本端处于低位。西北、华北以及西南多区域开工提升，甲醇行业开工水平上涨，达到 63.99%，较前期增加 1.84 个百分点，较去年同期下降 4.08 个百分点，西北地区开工为 67.42%。后期装置检修计划不多，加之部分重启，甲醇供应有望回升。而下游市场需求处于淡季，表现有所走弱。受到山东 MTO 装置以及内蒙一体化装置开车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工水平明显回升，达到 65.52%，较前期上升 7.53 个百分点。而传统需求行业中除了醋酸开工相对平稳外，其他行业开工均出现回落。持货商出货为主，下游市场买气不足，实际商谈略显僵持。沿海地区卸货量减少，港口库存小幅降至 97.3 万吨，略低于去年同期水平 2.31%。</p> <p>【市场逻辑】 生产装置检修减少，而需求正值淡季，港口库存累积至相对高位，甲醇基本面偏弱。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价重回前期震荡区间，单边趋势行情不明显，重心站稳 2480 一线后或继续走高，暂时关注 20 日附近阻力。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货小幅高开，盘面增仓上行，测试 5750 压力位，但未能突破，午后重心震荡走低，回踩五日均线，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态尚可，国内 PVC 现货市场气氛平稳，大部分地区价格小幅上移。与期货相比，PVC 现货市场转为小幅贴水状态，点价货源优势有所增加。上游原料电石市场盘整运行，价格基本维稳。电石产量稳定，随着部分配套电石外销量增加，市场可流货源充裕，厂家积极出货为主。下游 PVC 企业电石到货稳定，采购价未有调整。电石市场供需转弱，重心存在松动可能。西北主产区企业报价灵活波动，个别存在挺价意向，但实际接单情况不佳，厂区库存小幅回升，达到 28.31 万吨。新增烟台万华、中盐内蒙古化工两家检修企业，部分前期检修企业开工陆续恢复，PVC 行业开工水平维稳，略降至 72.57%，环比下滑 0.52 个百分点。后期有三家企业计划检修，但部分停车装置将恢复生产，预计 PVC 供应端变化不大。下游市场买跌不买涨，逢低适量刚需补货，持货商报价跟涨后，实际放量有限，交投略显不活跃。下游制品厂订单不足，开工维持在相对低位，对高价 PVC 存在抵触心理。高温雨季，下游市场开工受限，PVC 刚需消耗缩减。华东及华南社会库存小幅下降至 54.71 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 28.67%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 货源供应相对稳定，而下游需求跟进乏力，社会库存居高不下，面临压力仍较大。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货持续调整两个月后，出现止跌迹象，下方 5600 关口支撑较强，短期或横向徘徊整理。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面涨跌交互运行，近期波动有所加剧，主力合约小幅高开，重心冲高后回落，测试下方十日均线支撑止跌企稳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区价格稳中小涨。山东市场维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为 760-830 元/吨，折百价为 2375-2594 元/吨；</p>

		<p>50%离子膜碱市场主流价为 1260 元/吨，折百价为 2520 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度有限。液氯市场偏弱运行，山东液氯槽车主流成交价格（-200）-（-150）元/吨，与前期报价持平。液氯货源供应较为稳定，但下游市场需求一般，导致企业出货压力增加，多让利出货为主。下游接货不积极，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降至低位，部分厂家挺价意愿增强。受到部分装置检修或降负荷的影响，烧碱产能利用率略有回落，样本企业周度平均开工率为 82.44%，较前期下降 0.64 个百分点。烧碱周度折百产量为 75.30 万吨，环比减少 0.76%。目前市场可流通货源充裕，企业保证出货节奏为主，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 39.60 万吨（湿吨），环比上涨 1.12%，同比上涨 11.97%，库存压力有所增加。八月份，部分装置仍存在检修计划，同时存在部分企业重启，烧碱供应端暂无有力支撑。下游市场需求表现分化，氧化铝市场偏强运行，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，对烧碱消耗量下滑。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修与重启共存，烧碱货源变动不大，但下游需求跟进不足，基本面支撑偏弱。</p> <p>【交易策略】 经过前期深度调整后，烧碱期货止跌企稳，当前处于震荡洗盘阶段，走势尚未企稳，上方压力位关注 2500 关口附近。</p>
<p>农畜产品</p>	<p>纯碱</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面冲高回落，主力 09 合约跌 0.4%收于 1749 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场价格进一步下滑。本周国内轻碱主流出厂价格在 1680-2000 元/吨，轻碱主流终端价格在 1800-2050 元/吨，截至 8 月 1 日国内轻碱出厂均价在 1828 元/吨，较 7 月 25 日均价下跌 2.6%，跌幅较上周扩大 2.3 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 1800-2050 元/吨。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 75.56 万吨，环比增加 1.36 万吨，涨幅 1.83%。其中，轻质碱产量 30.64 万吨，环比下降 0.4 万吨；重质碱产量 44.92 万吨，环比增加 1.76 万吨。库存方面，截止到 2024 年 8 月 1 日，国内纯碱厂家总库存 107.48 万吨，周度增加 8.89 万吨，涨幅 9.02%。其中，轻质库存 57.59 万吨，重质库存 49.89 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。库存累积价格下滑或促使纯碱企业达成更多共识，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 合约低位多单背靠 1700 元关口积极参与。</p>
	<p>油脂</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7764 元/吨，环比前日变化-64 元/吨或-0.82%，主力 Y2409 报收 7560 元/吨，环比前日变化-54 元/吨或-0.71%。现货油脂市场：广东广州棕榈油报价 7830 元/吨，环比跌 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+20 左右。广东豆油报价 7830 元/吨，环比跌 70 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】 美国大豆主产州未来 6-10 日 44%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，83%地区</p>

		<p>有较高的把握认为降水量将高于正常水平。</p> <p>巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西7月份大豆出口量估计为976万吨，比一周前估计的1043万吨调低了67万吨，但是仍高于去年同期的861万吨。</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月马棕产量环比增13.56%，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，天气上短期美豆产区降水及温度有利于美豆生长，美豆价格承压。但美豆估值偏低，8月处于生长关键期，需持续关注产区天气变化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棕榈油延续区间震荡思路，支撑位附近可试多，棕榈油支撑关注7450-7458，压力位8000-8106。豆油受美豆丰产预期影响，震荡偏弱，但美豆估值偏低，产区天气不确定性仍存，继续下行空间相对有限，豆油支撑关注7394-7400，上方压力7866-8000。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，美豆期价继续偏弱走势，CBOT大豆主力11合约午后暂收于1020美分/蒲附近；豆粕主力09合约，午后收于3072（-21或-0.68%）；豆二主力09合约，午后收于3617（-37或-1.01%）；豆一主力09合约，午后收于4576（27或0.59%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通2940（0或0.00%），天津3000（-20或-0.66%），日照2960（0或0.00%），长沙3030（-10或-0.33%），防城2980（-20或-0.67%），湛江2980（-20或-0.67%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>咨询机构Datagro公司的调查显示，下一年度巴西大豆种植面积将提高1.5%，产量将同比激增12个百分点。巴西2024/25年度大豆播种面积预计为4689万公顷，高于2023/24年度的4618.4万公顷，这也将是巴西大豆种植面积连续第18年增长；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，美豆主产区仍风调雨顺，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；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>【市场逻辑】</p> <p>美豆主产区未来两周预计风调雨顺，天气交易驱动不足。四季度美豆报价偏高，我国油厂远期榨利不佳，买船消极，美豆出口消费减弱，CBOT大豆持续偏弱。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>

		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。
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 周四，菜粕主力 09 合约继续偏弱震荡，午后收于 2412 元/吨（-14 或-0.58%）。 现货价格涨跌情况：南通 2400（0），合肥 2320（0），黄埔 2350（0），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；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	-0.5	<p>【行情复盘】 周四，菜油 2409 合约继续下跌，午后收于 8293 元/吨（-126 或-1.50%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8360（-120），成都 8540（-110），武汉 8900（0），广东 8150（-120）。</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。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】 菜油现实较为悲观，菜油空单考虑继续持有。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周四震荡整理，收于 2337 元/吨，跌幅为 0.21%； 现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2350-2370 元/吨，水分 14.5%，较周三持平，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，较周三持平；东北玉米价格略跌，黑龙江深加工干粮收购 2300-2350 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2290-2350 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2350 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 2320-2430 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 深加工企业玉米消费量：2024 年 7 月 25 日至 7 月 31 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 121.67 万吨，环比上周增加 0.09 万吨。（钢联农产品） (2) 深加工企业玉米库存：截至 2024 年 7 月 31 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 416.9 万吨，降幅 2.41%。（钢联农产品）</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，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周四继续震荡整理，收于 2779 元/吨，跌幅 0.64%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3100 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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】 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】 短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14220-14345 元之间波动，收盘上涨 0.78%。NR2409 合约在 12025-12175 元之间波动，收盘上涨 1.05%。</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：郑糖有所回调。SR2409 合约在 6154-6199 元之间波动，收盘略跌 0.47%。</p> <p>【重要资讯】 航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 31 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 111 艘，此前一周为 101 艘。港口等待装运的食糖数量为 496.69 万吨（高级原糖数量为 476.75 万吨），此前一周为 436.89 万吨，同比增加 59.8 万吨，增幅 13.68%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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】 期货市场：周四日盘震荡上涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 14200 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.35%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19730 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.23%。ICE2 号棉报收于 68.67 美分/磅，日环比下跌 0.46%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15418 元/吨，日环比下跌 2 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、部分新疆棉 21/31 级双 29 对应 CF409 合约低杂优质棉，新疆库基差价在 500-1000 元/吨，内地库基差在 750-1300 元/吨。</p> <p>2、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。</p> <p>3、巴西主产棉区采摘进度持续推进，据 (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。</p> <p>4、目前部分生产外单纺企反馈订单有所好转，产品销售转畅，江苏某纺企反馈，最近走货增多，销售明显好转。</p> <p>【市场逻辑】 国家发改委发布 2024 年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额为近 7 年最低，对于郑棉有一定推动作用。美联储大概率会在 9 月和 12 月分别降息一次，对于也有美棉止跌效应。近期，郑棉有望反弹大，但下游需求不振，反弹力度有限。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低做多。期权：买入 CF2501C14200。</p>
	<p>纸浆</p> <p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡回落，收盘价上涨 0.2%。现货市场价格调整幅度有限，仅个别牌号因业者出货意向存有差异，出现窄幅下调，进口阔叶浆现货市场刚需交易为主，个别牌号出货乏力，价格窄幅下滑。</p> <p>【重要资讯】 本周生活用纸样本企业开工负荷率较上周下降 1.04 个百分点，由升转降，产量较上周减少 1.91%，由增转减。变动原因如下：山西、重庆、河南等地部分纸企存减产或停机情况，带动总产量和开工负荷率下降。双铜纸开工负荷率在 57.36%，较上周回升 7.41 个百分点，本周趋势由降转升。周内华南地区前期检修产线恢复生产，华东有个别产线进入检修状态，因此整体开工水平回升空间略窄于上周下降空间。</p> <p>【市场逻辑】双胶纸开工负荷率在 56.46%，较上周下滑 0.64 个百分点，本周降幅较上周收窄 2.29 个百分点。华东地区个别产线尚未复产，部分中小厂家延续灵活排产，个别有以销定产动作，整体开工水平略受拖累。</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。近期国内市场除白卡外，文化纸及生活用纸价格均持续下跌，纸产量窄幅波动，文化纸下降，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幅度扩大，且外盘继续下调预期减弱，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】 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>

重要事项：

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

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

联系我们:

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