



### 观点概览

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四宽幅震荡，涨跌互现，收盘价变化相对不大。主力合约 EC2410 报收于 3515 点，按收盘价日环比上涨 0.28%；次主力合约 EC2412 报收于 3215.4 点，按收盘价日环比上涨 1.32%；近月合约 EC2408 报收于 5534.9 点，按收盘价日环比下跌 2.16%。交投情况明显降温，六大合约总成交量 12.11 万手，总成交额 178.07 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、即期市场：8 月 1 日 TCI（天津→欧洲）录得\$5553/TEU 和\$8858.78/FEU，日环比下跌 1.1%和 1%；WCI（上海→欧洲）录得\$8200/FEU，周环比下跌 0.7%。</p> <p>2、7 月欧元区 HICP 同比增长 2.6%，高于前值 2.5%；环比持平，低于前值 0.2%。</p> <p>3、7 月中国财新 PMI 录得 49.8，低于前值 51.8。</p> <p>4、以色列军方 8 月 1 日发表声明，确认 7 月 13 日在加沙地带炸死哈马斯军事部门首领穆罕默德·戴夫。有消息称哈马斯无限期冻结停火协议谈判。美国情报显示伊朗将在未来几天袭击以色列，形式与 4 月 13 日类似但规模可能更大。</p> <p>5、当地时间 8 月 1 日，巴拿马运河管理局表示 9 月份将再次上调每日船只通行数量。目前，船舶日通行量为 34 艘次，8 月 5 日起将增加至 35 艘次，9 月起将再增加至 36 艘次。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：周四多空相对均势。一方面，即期市场偏弱，TCI 继续下跌；另一方面，中东局势可能升级，美国国务院提升赴黎巴嫩履行安全风险等级至 4 级。</p> <p>后市展望：后期以色列可能借戈兰高地遭袭事件报复黎巴嫩。倘若以黎战争爆发，中远期合约将会明显上涨。如果以军进展很顺利，远月合约或将回调；倘若进展不顺；远月合约续涨。近月合约受即期市场疲软影响，维持震荡偏弱行情。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周五可以采取“空 EC2408/10，多 EC2502/04/06”的反套策略。近期需要密切关注中东局势，及时调整仓位方向。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四股指小幅回落，沪指收盘下跌 0.22%。期指主力合约也全面回落。成交持仓方面，四个品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料拖累 300 和 50 较多，电力设备、医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金再度流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性 2247.3 亿元，短端资金成本继续回落。7 月财新制造业 PMI 回落，与官方制造业 PMI 稍有差异，</p>

		<p>但也表明内需不足等问题。其他方面变动不大，此前数据显示，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，美联储会议结束后，9月降息预期仍在 100%以上，美股明显反弹。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升放慢。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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。外盘在美联储会议结束后反弹有利好，风险偏好回升利多下降。中长期来看，基本面风险上升，企业盈利预期、政策宽松节奏和债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，股指有技术企稳态势但仍需确认，短线关注 IC 和 IM，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约多数再现贴水，关注贴水是否走扩以及反套空间。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 比价变动不大，短期暂时维持观望，预计仍以做多为主，等待中长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四国债现券收益率再度全面下行，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，T 和 TL 合约成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，日内国债和政金债发行共计 7 只，融资金额总计 490 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回笼流动性 2247.3 亿元，短端资金成本继续回落。7 月财新制造业 PMI 回落，与官方制造业 PMI 稍有差异，但也表明内需不足等问题。其他方面变动不大，此前数据显示，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，海外方面，美联储会议结束后，9 月降息预期仍在 100%以上，美债收益率大幅下降，但美元指数反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升放慢。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，以及央行态度。外盘在美联储会议结束后反弹有利好，风险偏好回升利多下降。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p>

			<p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期上涨步伐再加速，暂维持目前久期和杠杆。期现方面，基差短期大幅波动，维持观望态度。跨期方面，TS、TF、TL 当季-次季价差，TF 和 T 次季-隔季价差均超过无套利区间上限。曲线方面，走陡趋势放慢后反弹，预计陡峭化方向不变，暂时延续多短、空长策略。</p>
	<b>股票期权</b>		<p><b>【行情复盘】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市小幅回调，期权各标的普跌。在期权隐波方面，各标的隐波走势分化。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积极。</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。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率          上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	<b>商品期权</b>		<p><b>【行情复盘】</b></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。目前甲醇期权、聚丙烯期权、塑料期权、豆油期权、玉米期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、红枣期权、PVC期权、硅铁期权、工业硅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、黄金期权、铁矿石期权、原油期权、甲醇期权等处于高位，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><b>【交易策略】</b></p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。目前市场各标的多为空头趋势，此轮下跌过后，迎来新的做多机会，等待市场企稳信号。</p> <p>空头趋势品种：豆二、玉米、红枣、玻璃、碳酸锂、豆粕、菜粕、纯碱、锰硅、豆油          空头趋势或反转：白银、棉花、铜、铁矿石、聚丙烯、PX、橡胶、PTA          高波动品种有：硅铁、黄金、锰硅、菜油、乙二醇、铜、工业硅、原油、豆二、豆油</p>
<b>金属建材</b>	<b>贵金属</b>	<b>-0.5</b>	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>夜盘黄金高开低走，白银下跌。沪金2410主力期货合约收跌0.30%至569.16元/克，沪银2412主力合约收跌2.25%至7355元/千克；截止7:30，伦敦现货黄金价格为2444.90</p>

		<p>美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.502 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月 ISM 制造业指数 46.8，预期 48.8，前值 48.5。新订单和产出下滑，造成就业人口创四年来最大降幅。据彭博报道，剔除新冠疫情因素之后，美国 ISM 就业分项指标创 2009 年以来最差。</p> <p>2、当地时间 8 月 1 日，以色列军队电台称，据知情人士透露，由于巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚遇袭身亡，哈马斯无限期冻结了停火和人员交换协议谈判。</p> <p>3、截至 7 月 27 日当周，美国初请失业金人数增加 1.4 万人，至 24.9 万人，市场预期为 23.6 万人。续领失业金人数在截至 7 月 20 日的一周也上升至 188 万人，为 2021 年 11 月以来的最高水平。数据指向美国劳动力市场放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>制造业指数低迷叠加劳动力市场放缓下，“软着陆预期”遭受冲击，拖累白银下行。虽数据在一定程度上也利好降息预期，但在目前市场已完全预期 9 月降息的背景下，其带来的驱动较弱；近期地缘再起争端，关注后续局势变化。总体预计黄金短期震荡偏强，白银受工业属性拖累而相对偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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，地缘冲突缓和等。</p> <p>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 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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 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</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>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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，近期在宏观逻辑下基本金属价格承压，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><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，国产锌精矿加工费降幅过半；进口矿加工费降至-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><b>【操作建议】</b></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><b>【行情复盘】</b></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%。夜盘震荡整理，伦铝有所回落。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%。夜盘震荡整理。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3909.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡高开震荡，主力 2409 合约收于 249900 元/吨，涨 0.23%。夜盘震荡偏弱，伦锡有所回落。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降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><b>【交易策略】</b> 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	-2		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于18305，跌2.94%。SMM铅现货价格19350~19450均价19400-0</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，有色表现买消息卖事实，沪铅回落。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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>铅主力料显著回调，近期涨势终结，下方关注 18000 附近 18900 成为反弹阻力，逐渐转向逢高偏空思路。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 130570，跌 1.8%。SMM 价格 132100~134400 均价 133250+1000</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 美联储议息会议如期维持利率不变，市场表现买消息卖事实，重回需求忧虑，美元回升，有色回调，镍下探支撑。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><b>【交易策略】</b> 沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱走势，13.5 未至势头再转弱，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，镍下方仍有支持，但供应增长延续，可能延续区间震荡走势。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13985，跌 0.96%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b>          不锈钢期货整理。印尼矿端支撑存在，镍生铁本身成本支撑仍在，最新成交价继续上涨，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><b>【交易策略】</b>          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><b>【行情复盘】</b>          周四工业硅高开低走，主力合约2409涨0.43%至10390元/吨，日成交量环比继续回升，持仓量大幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          供应方面，上周供应环比继续回落，西南、西北均有回落，其中新疆、四川停炉增加，产量下降，黑龙江也开始停炉，青海产能爬产，产量增加。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持续扩大，总体有下降；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1-6月金属硅累计出口量36.5万吨，同比增加27%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升，回升斜率有所放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          供给端仍然偏强，7月西南全部进入丰水期，由于此前5月套保部分企业供给并未受价格下跌影响。目前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月排产开始持续回落，8月预期继续回落，核心在需求成色。</p> <p><b>【交易策略】</b>          技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2409合约上探13300之后回调，持续回落创上市新低，短线有超跌反弹迹象，关注10100-10700区间。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，7月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</p>

		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。
碳酸锂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四碳酸锂期货盘面高开低走，主力合约 LC2411 创出新高，跌 2.3% 收于 80850 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，8 月 1 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 80000 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 78850 元/吨，-5800 元/吨。氢氧化锂指数报 77500 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC 5%）报 450 美元/吨，-10 美元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 920 美元/吨，-20 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O &lt; 6%）报 6213 元/吨，-100 元/吨；锂云母指数（2% ≤ Li2O &lt; 4%）报 2525 元/吨，-24 元/吨；磷锂铝石（7% ≤ Li2O &lt; 8%）报 8525 元/吨，-150 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O &lt; 5%）报 2320 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 72%，系数较昨日+0.5%。</p> <p>澳大利亚广播公司 1 日报道称，受大宗商品价格下跌影响，美国锂业巨头雅宝将关闭其在西澳大利亚州的凯默顿氢氧化锂加工厂的大部分业务，并可能大规模裁员。报道称，凯默顿氢氧化锂加工厂每条生产线每年可生产约 25000 吨氢氧化锂。雅宝在今年 1 月已经搁置了第四条生产线的建设计划，当时该公司表示其重点将转向该工厂其他项目的“建设和完成”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供应方面，近一个多月来碳酸锂周度产量从 1.5 万吨的高位波动回落，本周产量 14173 吨，周环比下降 400 吨。需求方面，7-8 月正极材料需求有所企稳。库存方面，本周全行业样本库存增加 3361 吨至 127517 吨，库存累积速度略有放缓但压力仍在持续增加。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。在需求尚有支撑的情况下，隐性库存的过度去化或阻滞盘面的偏弱运行态势，甚至构成新一轮反弹的基础。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 月合约连续在 8 万关口企稳，低位反弹或再度得到验证，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘再次走弱，收盘跌 0.4%。北京地区开盘价格持稳，河钢敬业 3230-3250，下午高价有下移 10，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，其他品牌尚无新表报价，全天成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群</p>

		<p>体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，但弱需求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，螺纹仍需维持较低的产量，使高炉开工率承压，成本对螺纹价格向上的推动偏弱，螺纹偏向于震荡筑底，以时间换空间，同时短期注意铁水下降导致成本继续拖累风险。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>螺纹自身矛盾有限，由单边空配转向区间交易，10 合约短期反弹至 3450 附近偏空配，结合成本看支撑仍关注 3200-3250 元；同时回调幅度过大可尝试低买 01 合约。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘再次走弱，收盘价跌 0.5%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，制造业受政策支撑，在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，钢厂开工率仍未见底的情况下，成本对热卷价格可能仍有拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>美国 7 月制造业 PMI 回落，衰退交易再次升温，热卷短线反弹或放缓，10 合约考虑背靠 3550 附近空配。</p>
<p>铁矿石</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.72%收于 757。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货震荡下行，2501 合约跌 1.00%收于 6744。 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><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业开工率 59.28%，较上周减 1.38%；日均产量 31395 吨，减 895 吨。全国硅锰周产量 21.97 万吨，环比上周减 2.77%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 124733 吨，环比上周减 1.44%。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b>锰硅厂家亏损幅度扩大，部分厂家开始检修，后期锰硅产量或将继续下降，供应压力减小。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><b>【交易策略】</b>锰矿价格继续下跌，锰硅供需走弱叠加成本下移，短期预计震荡下行，操作建议偏空思路对待。</p>
硅铁	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.93%收于 6704。 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><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 39.33%，较上期增 0.65%；日均产量 16345 吨，较上期减 70 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.44 万吨。五大钢材对硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70%）20334.7 吨，环比上周降 1.66%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>硅铁厂家利润缩窄，内蒙、青海利润在 200-300 左右，宁夏、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，现货价格阴跌。硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅铁供需偏弱，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面冲高回落，主力 09 合约跌 2.05%收于 1337 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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。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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 580.2 元/桶，-1.09%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、欧佩克+声明表示，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）重申，自愿减产的逐步取消可能会暂停或逆转。</p> <p>2、俄罗斯副总理诺瓦克：当前油价对俄罗斯预算而言是舒适的。石油市场供需保持平衡。</p> <p>3、三名美国官员告诉媒体 AXIOS，拜登政府确信伊朗将攻击以色列，就哈马斯政治领袖哈尼亚在德黑兰被暗杀展开报复，并准备协助以色列防御。美国官员表示，他们预计伊朗的任何报复都将与 4 月 13 日对以色列的袭击如出一辙，但可能规模更大，而且还可能涉及黎巴嫩真主党。</p> <p>4、欧佩克+在会议上表示，石油供应不会发生变化，将坚持下季度开始逐步解放产量的初步计划。今年 6 月，欧佩克+同意，从 10 月开始将逐步恢复为支撑油价而在 2022 年底暂停的产量。第四季度将增加约 54 万桶/日的产量。虽然最近油价下跌可能会让消费者和央行松一口气，但这可能会给欧佩克+国家带来影响。国际能源署的数据表明，如果欧佩克+在第四季度继续增加供应，可能会出现新的供应盈余。花旗预计，该集团要到明年年中才会开始恢复供应。Onyx Commodities 石油研究主管 Harry Tchilinguirian 表示，欧佩克+在考虑转向之前，仍需要看到当前政策在库存下降方面</p>

		<p>发挥作用。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中东地缘局势依旧紧张，但宏观数据表现不佳打击石油需求前景，但三季度原油供需结构整体偏紧，油价不具备深跌基础。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线不确定因素增加，油价走势方向不明朗，暂时观望。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3627 元/吨，-0.08%。 现货市场：昨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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 成本端再度走跌，沥青现货去库，整体供需矛盾不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线跟随成本波动，建议观望。</p>
高低硫燃料油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘成本端拖累 FU、LU 下行，燃油 2409 合约价格收跌 1.07%，收于 3343 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.46%，收于 4262 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国 7 月 ISM 制造业指数 46.8，预期 48.8，前值 48.5。新订单和产出下滑，造成就业人口创四年来最大降幅。据彭博报道，剔除新冠疫情因素之后，美国 ISM 就业分项指标创 2009 年以来最差。 2、欧佩克+声明表示，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）重申，自愿减产的逐步取消可能会暂停或逆转。关注后续减产协议变化。 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>成本端原油方面，美国制造业指数创最大降幅，市场对未来经济担忧冲淡近期地缘带来的利好，多空交织下预期短期震荡。燃料油方面，低硫随原油反弹持续修复，相较外盘有一定超额修复迹象，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恢复，未来市场或将开始交易走弱预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 单边跟随原油震荡下建议观望；可关注逢低做多低高硫价差套利。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四夜盘，PTA2409 合约价格下跌 16 元/吨，跌幅 0.28%，收于 5782 元/吨，PX2409 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.14%，收于 8350 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><b>【重要资讯】</b> 原油方面：近期地缘政治风险加大，风险溢价有所提升，但美国经济数据表现不佳，经济衰退预期重燃，原油价格有望步入震荡整理期。 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，江浙涤丝产销 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><b>【主要逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 多单逐步离场</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8266 元/吨，跌 0.33%，持仓变化-3487 手，PP2409 合约收 7648 元/吨，跌 0.13%，持仓变化+702 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><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>止 7 月 26 日当周, PE 社会贸易库存 17.15 万吨(+0.71 万吨), PP 社会贸易库存 3.8005 万吨 (-0.24 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 预计短期震荡, 关注成本端驱动。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 乙二醇下跌, EG2409 合约收 4657 元/吨, 跌 0.75%, 持仓变化-8087 手。 现货市场: 乙二醇价格上涨, 华东市场现货价 4745 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看, 装置检修增多, 供应小幅收缩。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><b>【市场逻辑】</b> 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, 预计相对区间宽幅震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期观望, 中长期关注逢回调滚动做多机会。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 短纤重心继续上移。PF410 收于 7526, 涨 20 元/吨, 涨幅 0.27%。 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><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端, 成本震荡。原油供需面无实质性变化, 中东局势存在不确定性但担忧需求导致油价回落; 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,</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 看多。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘,苯乙烯回落,EB09收于9262,跌17元/吨,跌幅0.18%。 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><b>【重要资讯】</b> (1)成本端:成本震荡回落。原油供需面无实质性变化,中东局势存在不确定性但担忧需求导致油价回落;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><b>【市场逻辑】</b> 原油回落在成本端形成拖累,苯乙烯预计跟随回调整理。中期,随着旺季来临供需向好,价格预计震荡回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单部分减仓了结。</p>

	合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14360 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.24%。 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 观望。</p>
	焦煤	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 2.56%收于 1411 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。</p>

		<p>6月进口煤及褐煤 4460.3 万吨，环比增加 78.7 万吨，环比增长 1.8%，同比增长 11.9%。1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。</p> <p>6月进口炼焦煤总量 986.73 万吨，环比增加 1.95%。2024 年上半年，进口炼焦煤共计 5738.68 万吨，同比增长 26.99%。</p> <p>2024 年甘其毛都口岸预计通关 4000 万吨，策克口岸预计通关 2000 万吨，满都拉口岸 1000 万吨，总计 7000 万吨。截止 6 月底，三大口岸已通关 3590 万吨左右。</p> <p>国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.58%收于 1993 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭主力合约昨夜盘下破 2000 关口。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。焦炭供需需强的局面或将逐步转向供需平衡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，焦企挺价意愿较强，但下游接受度不高。焦炭价格短期受需求和成本端影响面临进一步下行，关注主力合约 2000 附近的支撑力度。</p>
<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></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。隔夜夜盘，期价小幅上探后回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 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%。</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价弱势松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，市场可流通货源充裕，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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上涨。山东</p>

		<p>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；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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘纯碱期货盘面冲高回落，主力 09 合约跌 1.3%收于 1747 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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 合约低位多单以 1700 元为止损位谨慎参与。</p>

农畜产品	尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四尿素期货主力 09 继续上行，涨 0.98%至 2060 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周四现货市场报价坚挺，主流地区报价上调 0-10 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。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><b>【市场逻辑】</b> 主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，近期有出口小作文，有待观察。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，下游偏淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，短期供给低于市场预期。</p>
	豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，美豆期价继续走弱，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1016 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3052 (-20 或-0.65%)；豆二主力 09 合约，晚间暂收于 3598 (-19 或-0.53%)；豆一主力 09 合约，晚间暂收于 4599 (23 或 0.50%)。</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><b>【市场消息】</b> 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；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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 暂时观望，无明显操作机会。</p>
油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7852 元/吨，环比收涨 88 元/吨或 1.13%，主力 Y2409 报收 7582 元/吨，环比收涨 22 元/吨或 0.29%。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><b>【重要资讯】</b> 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%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。 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><b>【市场逻辑】</b> 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。 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><b>【交易策略】</b> 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>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8710 元/吨，环比前一日变化-12 元/吨或-0.14%。 现货市场：本周产区整体成交不多，批发市场上周少量补库后近期多观望，消耗库存为主，产区中间商有一定出货意愿。各方均关注南方以及河南地区春花生上市时间。</p>

		<p>油料米方面多数油厂已停收，个别油厂合同适量到货。港口苏丹精米价格本周受国内交易氛围转淡影响，成交减少。塞内油料以质论价，供应合同。截止到8月1日，山东油料本周均价8400元/吨，环比暂稳，实际交易扫尾；河南油料周均价8350元/吨，环比暂稳，实际缺乏交易；驻马店白沙通货米均价8600元/吨，环比暂稳，实际无上货；大杂通货米均价8600元/吨，环比暂稳，实际无上货；阜新白沙通货米均价参考9340元/吨，环比下滑1.48%；苏丹精米周均价8565元/吨，环比下滑0.12%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>国内规模型批发市场本周采购量到货6750吨，环比上周减少12.11%；出货量2460吨，环比上周减少26.79%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情回顾】</b></p> <p>周四晚间，菜粕主力09合约继续偏弱震荡，晚间暂收于2386元/吨（-26或-1.08%）。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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；</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p>

		菜粕近期暂时观望为主，暂无明显操作机会。
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，菜油 2409 合约宽幅震荡，晚间暂收于 8299 元/吨（+6 或+0.07%）。 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜油现实较为悲观，菜油空单考虑继续持有。</p>
玉米	-1.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约夜盘震荡偏弱，跌幅为 1.11%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.06%； 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><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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）</p> <p>（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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘市场，当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看，宽松预期延续，新季来看，市场聚焦于天气变化，近期北半球有天气扰动，给市场带来一定支撑，但是仍需持续跟踪，短期外盘期价或震荡反复。国内市场来看，外盘重心下移以及替代干扰，构成相对压力，不过季节性支撑同样并未完全失效，因此期价整体依然是区间震荡预期，短期期价持续下行空间或有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>淀粉</b></p> <p style="text-align: center;">-1.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 09 合约夜盘震荡偏弱，跌幅 1.47%；</p> <p>现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，期价来看，成本端玉米持续下行空间或有限，淀粉期价的回落空间也或有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价或跟随玉米震荡整理，操作方面建议暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>生猪</b></p> <p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，冲高回落。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 18480 元/吨，环比前一交易日跌 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><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></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。 <b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，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 3983 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.81%，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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、7 月份农产品整体延续趋势性下跌，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，</p>

		<p>蛋价出现高开低走。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年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><b>【交易策略】</b> 买 9 抛 1 套利持有。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶略升。RU2409 合约在 14260-14415 元之间波动，略涨 0.53%。NR2409 合约在 12065-12300 元之间波动，上涨 1.20%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.17%，环比+0.05 个百分点，同比+1.79 个百分点。周内样本企业产能利用率高位运行，整体开工波动不大，月底出货表现一般，库存稍有提升。全钢胎样本企业产能利用率为 59.46%，环比+1.21 个百分点，同比-2.15 个百分点。周内检修样本企业排产有所恢复，带动整体样本企业产能利用率恢复性提升。月底多家企业表示出货相对集中，库存稍有走低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 本周轮胎企业开工情况稍有好转，全钢胎成品库存加速下降。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。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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖继续回调。SR2409 合约在 6128-6156 元之间波动，略跌 0.57%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受天气因素扰动,巴西产糖前景令人担忧,而印度、泰国甘蔗长势相对乐观,但这些产区仍存在不确定性,国际糖价上下反复。国内糖厂库存相对略低,后期销售压力不大。2024/25年度因糖料作物种植面积预计稳中有增,食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。国内传闻7月份主要产区食糖销量好于预期,糖厂去库存或许加快。白糖期货市场,资金加紧向SR2501合约移仓,未来期糖整体价格水平可能进一步下降,基差或许继续扩大,将对现货糖价构成压力。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周四夜盘大幅下挫。棉花主力合约CF2409报收于14125元/吨,按收盘价日环比下跌0.53%;棉纱主力合约CY2409报收于19670元/吨,按收盘价日环比下跌0.3%。ICE2号棉报收于68.04美分/磅,日环比下跌0.3%。</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59.52美分/磅和63.29美分/磅,日环比分别下跌0.78美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b></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、据印度棉花协会(CAI)最新发布的6月供需平衡表中未对各项数据做出明显调整。供应端方面,2023/24产量预期540.1万吨,进口预期27.9万吨。需求端来看,消费预期维持538.9万吨,出口预期在44.2万吨。基于以上,本年度印度棉花期末库存预期在34万吨不变。</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、当前各地区纱厂开机率稳中略降。新疆大型纱厂在八成以上,河南大型企业平均在65%左右,江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面,C32S环纺22000-23100元/吨左右(含税,下同),C40S环纺报价在22500-23600元/吨之间,JC60S环纺报价在30800-31800元/吨之间。进口纱C10赛络20300-21000元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受系统性影响,昨日美股和大宗商品大幅下挫,导致美棉下跌,内盘下挫。近期美国经济和股市看空情绪有所抬升,内盘维持低位盘整。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>期货：逢高沽空。期权：买入 CF2501P14000。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约震荡走弱，收盘价下跌 0.3%。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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持续下跌，纸厂产量窄幅波动，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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 10 合约周四震荡偏强，收于 6840 元/吨，涨幅为 0.47%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.01 元/斤，与上周加权均价持平，同比下滑 0.12 元/斤，跌幅 2.91%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 库存量监测：截至 2024 年 8 月 1 日，全国主产区冷库库存量为 98.66 万吨，同比增加 6.86 万吨。其中山东地区库存量为 71.21 万吨，同比增加 19.97 万吨；陕西地区库存量为 18.49 万吨，同比增加 3.74 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 7 月 31 日，全国主产区苹果冷库库存量为 82.39 万吨，库存量较上周减少 10.41 万吨。走货较上周环比基本持平。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

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