



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	白糖	+0.5	焦煤焦炭	-1
烧碱	+0.5	天然橡胶	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
不锈钢	+1	原油	+0.5	菜油	-0.5
玻璃	+3	沥青	+0.5		
纯碱	+3	铝、氧化铝	-0.5		
		锡	-0.5		
		铜	+0.5		
		锌	+0.5		
		高低硫燃料油	+0.5		
		豆油	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		聚烯烃	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		PVC	+0.5		
		玉米、玉米淀粉	-0.5		
		铁矿石	+0.5		
		铅	-0.5		
		镍	+0.5		
		豆一	+0.5		
		棉花棉纱	-0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		螺纹	-0.5		
		热卷	-0.5		
		纸浆	+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><b>【行情回顾】</b> 周五贵金属整体走势震荡。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.55%至 574.04 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 0.35%至 7498 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2461.44 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.897 美元/盎司。</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、美国 6 月营建支出环比录得-0.3%，大幅低于市场预期 0.2%，前值下修为-0.4%。 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> 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，对白银造成拖累。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；大选之年美联储态度偏谨慎，在此背景下 9 月降息是否兑现取决于通胀与就业数据情况，关注本晚非农数据公布；地缘方面再起争端带来一定利好驱动，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> 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。 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 580 元/克压力位，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 7000 元/千克的长期支撑点。</p>
	铜	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪铜价格大幅回落，主力合约 CU2409 收于 73700 元/吨，跌幅 1.67%。周内累计下跌 0.54%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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 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> 海外经济数据回落，美联储降息周期临近，基本金属价格仍然承压。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> 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，短期关注 72000 附近支撑，预计铜价进入低位区间运行阶段。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪锌价格探底回升，主力 ZN2409 合约收于 22920 元，涨幅 0.26%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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 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> 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> 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>
<p>铝及氧化 铝</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2409 震荡整理，报收于 19220 元/吨，环比跌 0.08%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18970，南通 A00 铝锭现货价格 19220，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 AO2409 震荡走强，报收于 3743 元/吨，环比涨 2.24%。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> 8 月 1 日，SMM 统计中国铝锭社会库存 81.4 万吨，较上周四累库 2.4 万吨；SMM 统计中国铝棒社会库存 12.92 万吨，较上周四去库 0.2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也逐步进入尾声。氧化铝整体供应在复产产能的带动下略有增加，氧化铝现货价格高位企稳，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，国内铝锭社会库存累库幅度加大，伦铝库存继续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝盘面震荡整理，站稳 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>
<p>锡</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡整理，主力 2409 合约收于 249970 元/吨，涨 0.03%。现货主流出货在 247700-249700 元/吨区间，均价在 248700 元/吨，环比跌 2300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 英国央行以 5-4 投票决定降息 25 个基点。市场增加对该行降息的押注，预计年内再降 2 次。</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</p>

		<p>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微幅上涨 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 库存环比有所增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面震荡整理。基本面目前矿端进口环比回升，虽然矿端供应紧张已成事实，但传导至冶炼端速度较慢，精炼锡加工费暂时企稳。上期所锡库存持续下降。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，关注底部的确立，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。</p>
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18165，跌 3.69%。SMM 铅现货价格 18650~18800 均价 18725-675</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><b>【交易策略】</b> 铅主力显著回调，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继续关注供应改善情况，仍易引发结构变化。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 130990，跌 1.48%。SMM 价格 129600~132200 均价 130900-2350</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外电 8 月 2 日消息，澳新银行将年底镍价预估下调至每吨 17,500 美元。该行维持</p>

		<p>年底铜价达到每吨 9,800 美元、铝价将达到每吨 2,500 美元的预估不变。</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，而中美 PMI 走弱，市场需求忧虑升温，不过镍日内脱离低点。供应来看，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，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。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 月产量下滑，8 月排产回升，最新社库显示库存回落。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，暂时整理反复，上方关注 13.5 万元压力，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，有色板块整体整理反复，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，库存压力存在，可能延续区间震荡走势。</p>
不锈钢	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 14115，跌 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。8 月 2 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 13850，跌 50；德龙 13850，跌 50；宏旺 13950，跌 50。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> 不锈钢上方关注 14300，14700，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/不锈钢走弱。</p>

	<p style="text-align: center;"><b>螺纹</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】。</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌反弹，收盘价上涨 0.7%。北京地区开盘成交不佳，午后伴随期货走高，现货成交情绪有上来，价格稳中涨 10，河钢敬业 3230-3250，有单边投机进场拿货，全天表现一般。上海地区开盘价格稳中跌 10，盘中跟随期货走高 30 左右，目前永钢 3200、中天 3180、三线 3130，上午成交一般，下午投机还可以。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，叠加美联储偏鸽，工业品市场情绪短暂好转，螺纹也跟随反弹。供需方面，螺纹产量近期降幅较大，已创今年新低，需求同步回落但降幅低于产量，淡季持续降库，库存绝对量不高，螺纹在低利润、低供应下，自身静态看并无矛盾，对当前价格无明显利空，但弱需求也在限制供应回升，并间接拖累高炉复产及铁水产量，在铁水产量同比降幅仍明显低于五大材需求的情况下，黑色还难以出现由高炉复产带来的持续正反馈。因此，螺纹短期下跌压力明显缓解，不过在需求回升前，仍需维持较低产量，高炉开工率由此承压，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	<p style="text-align: center;"><b>热卷</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间止跌反弹，收盘价涨 0.6%。现货成交整体一般，价格涨跌 10 元左右，冷轧价格变动不大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。当地时间 7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人提名。生态环境部部长黄润秋表示，碳市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>



		<p>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> 美国7月制造业PMI回落，衰退交易再次升温，热卷动态看仍存在需求转弱风险，短期对反弹高度偏谨慎，10合约上方压力3550-3600元。</p>
铁矿石	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面止跌反弹，主力合约上涨2.16%收于779。</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，环比下降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> 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。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，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。港口铁矿石库存本周阶段性下降，但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</p>

			<p>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>
	玻璃	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 周五玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 09 合约涨 0.44%收于 1371 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><b>【市场逻辑】</b> 雨季过后，库存压力最大的华南、华中、华东地区迎来一年中需求最旺盛的季节，但截至目前看需求强度不及预期；沙河玻璃企业库存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> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 581.70 元/桶，-0.84%，持仓量 134 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>3、阿尔及利亚能源部长：预计未来几周石油需求将持续上升。</li> </ol>

		<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了一口气，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，然而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：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3661 元/吨，0.85%，持仓量-10097 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 3595 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：近期南方等地降雨有所减少，沥青刚需将有所恢复，而北方地区未来仍有持续性降雨，沥青道路需求依旧受限，但整体上沥青需求保持温和改善。 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，但沥青供给低位推动现货持续去库，对沥青价格形成支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青日内表现明显强于成本，但单边上涨仍可能受制于成本，在该局面持续下做多沥青与原油价差相对稳妥。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，PTA2409 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.48%，收于 5770 元/吨，PX2409 合约价格下跌 60 元/吨，跌幅 0.72%，收于 8302 元/吨。 现货市场：8 月 2 日，PTA 现货价格跌 20 至 5795 元/吨，现货均基差跌 6 至 2409+13 元/吨，PX 价格跌 4 至 1005 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。</p>

		<p><b>PX 方面:</b> 国内 PX 开工负荷维持高位, PTA 开工稳定, PX 供需矛盾不明晰, 成本端原油价格剧烈波动, 后市 PX 价格紧跟成本波动为主。</p> <p><b>PTA 供需方面:</b> 近期 PTA 供需稳定, PTA 基本面一般, 加工费中性。8 月 2 日, 江浙涤丝产销在 4 成偏上, 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 价格有望继续低位整理, 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> 观望为主</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周五, 合成橡胶震荡, BR2409 收于 14310 元/吨, 跌 15 元/吨, 跌幅 0.10%。 现货市场: 华东现货价格 14525 (-25) 元/吨, 持货商报盘维持, 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, 价格跟随趋弱, 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>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周五, 苯乙烯先抑后扬, EB09 收于 9299, 涨 20 元/吨, 涨幅 0.22%。 现货市场: 现货价格窄幅下跌, 江苏现货 9600/9640; 8 月下 9590/9610; 9 月下 9400/9420。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端: 成本僵持。; 纯苯供应增加及月底交割结束施压价格。(2) 供应端: 装置检修和重启原油供需面无实质性变化, 中东冲突风险再起, 油价或震荡偏强互</p>

		<p>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> 原油和宏观情绪波动对苯乙烯价格造成扰动，供应趋于增量，随着逐渐靠近旺季需求预计先弱后强，同时港口绝对库存仍少，预计价格震荡上行，风险在于原油和宏观情绪打压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 谨慎看多。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8303 元/吨，涨 0.12%，持仓变化-8118 手，PP2409 合约收 7659 元/吨，涨 0.01%，持仓变化-6532 手。 现货市场：现货价格偏弱整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8200-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7610-7720 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7700 元/吨，华南拉丝主流价格在 7480-7650 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。8 月 2 日当周，农膜开工率 25% (+1%)，包装 52% (持平)，单丝 50% (持平)，薄膜 42% (持平)，中空 48% (持平)，管材 33% (持平)；塑编开工率 40% (+1%)，注塑开工率 42% (持平)，BOPP 开工率 54.34% (-2.85%)。 (3) 库存端：2024-08-02，两油库存 76.00 万吨，较前一交易日环比+0.00 万吨，周度环比+5.00 万吨。截止 8 月 2 日当周，PE 社会贸易库存 17.242 万吨 (+0.092 万吨)，PP 社会贸易库存 4.0369 万吨 (+0.2364 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 随着装置陆续重启，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，聚烯烃供需边际走弱，对价格有一定拖累，但成本端油价止跌修复，对其有所支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 经过前期价格调整，风险有所释放，预计短期震荡调整为主，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4662 元/吨，跌 0.64%，持仓变化-20583 手。 现货市场：乙二醇价格下跌，华东市场现货价 4680 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，近期装置变动较多，供应小幅调整为主。福炼 40 万吨/年的</p>

		<p>乙二醇装置于近日重启，后续计划维持在 6 成附近；卫星石化 90 万吨装置周内已重启，暂时维持 2 条线并行运行；山西美锦 30 万吨装置降负至 5 成运行，预计维持 2 个月；安徽红四方 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置于 7 月 31 日重启，后期维持低负运行；河南永城一二期、建元、神华榆林 8 月有检修计划，河南濮阳、辽宁北方化学装置 8 月有重启计划。截止 8 月 1 日当周，乙二醇开工率 63.35%，周环比下降 1.07%。</p> <p>（2）从需求端来看，近期聚酯装置检修计划增多，聚酯负荷回落走弱。8 月 2 日，聚酯开工率 83.79%，与上一交易日环比+0.24%，聚酯长丝产销 44.80%，较上一交易日环比+6.30%。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%。</p> <p>（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，装置重启与检修并存，供应小幅调整，下游短纤检修减产规模增加，聚酯负荷继续小幅下调，需求支撑一般，预计相对区间震荡偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏多对待，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：周五，短纤震荡。PF410 收于 7518，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 现货市场：华东现货价格 7670（+0）元/吨。工厂产销 61%（-20.85%），产销持续回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本震荡。：纯苯供应增加及月底交割结束施压价格。（2）供应端：装置；PTA 供需偏弱，价格弱势；乙二醇供需较好，港口库存低位支撑价格表现偏强。（2）供应端，企业停车降负增多，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 8 月 2 日，直纺涤短开工率 79.1%（-5.6%）。（3）需求端，下游处于淡季，开工走弱对原料需求下降。截至 8 月 2 日，涤纱开机率为 64.5%（-3.20%），处于高温淡季并且成品持续累库，开工持续走弱。涤纱厂原料库 11（+1.5）天，短纤价格止跌回升并且行业开始减产挺价，纱厂刚需补货增多。纯涤纱成品库存 24.1 天（+1.1 天），优惠让利但是成交清淡，成品持续累库。（4）库存端，8 月 2 日工厂库存 18.2 天（-0.6 天），行业减产叠加产销阶段性好转，工厂去库，但是绝对库存量仍处高位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤企业停车降负增多对价格形成支撑，但终端和下游需求疲软且成品库存压力仍较大对价格形成压制，短纤绝对价格仍跟随成本波动，但表现预计相对偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 谨慎看多。</p>

	燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五 FU、LU 下行，燃油 2409 合约价格收跌 1.89%，收于 3315 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 2.20%，收于 4230 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、据金联创开工率计算公式显示，对全国地炼 59 家炼厂装置统计，截止到 8 月 1 日，全国地炼开工率为 62.65%，较上周跌 0.39 个百分点。 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> 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>
	焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面跌幅收窄，主力合约下跌 1.52%收于 1426 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%。 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><b>【市场逻辑】</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。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，铁水产量明显回落，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面止跌反弹，主力合约下跌 0.44%收于 2016 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 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>焦炭主力合约日间收复 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。铁水产量本周下降明显，焦炭的实际需求走弱。同时钢厂厂内焦炭库存水</p>



		<p>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><b>【交易策略】</b> 焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，但下游需求端的负反馈仍将持续。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><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货盘面平开，重心小幅冲高后回落，下方五日均线附近存在支撑，日内波动幅度不大，录得三连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区报价弱勢松动为主，沿海与内地市场重心均回落。与期货相比，甲醇现货市场处于平水状态，基差波动幅度有限，暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场弱稳运行，报价未有明显波动。产区部分暂停产销的煤矿陆续恢复中，货源供应有望增加，到矿拉运车辆不多，市场煤出货不佳。贸易商多持观望态度，下游电厂日耗继续提升，由于前期库存水平偏高，目前仍以消耗库存为主，采购需求尚未释放。煤炭市场旺季不旺，重心低位波动。成本端缺乏支撑，由于甲醇行情转弱，企业面临一定亏损压力。西北主产区企业报价窄幅下调，厂家出货为主，无挺价意向，内蒙古北线商谈参考2070-2110元/吨，南线商谈参考2130元/吨。西北、华北以及西南多区域装置运行负荷提升，带动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，加之部分面临重启，甲醇货源供应有望回升，企业库存增加至52.03万吨。下游市场需求处于淡季，表现弱化。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%，但仍处于相对低位。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。下游入市采购谨慎，持货商高价成交受阻，让利促销为主，实际商谈重心下移，而整体放量一般。受到沿海地区卸货量减少的影响，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，而需求淡季表现不佳，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> 甲醇重心站稳2480一线，重回前期震荡区间走势，单边趋势行情依旧不明显，有望测试上方20日附近压力位。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货低位整理运行，盘面波动幅度不大，重心站稳五日均线支撑，并进一步测试5700关口压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货下跌拖累下，市场参与者信心受挫，国内PVC现货市场气氛不佳，各地区主流报价跟随调整，低价货源较前期增加，成交阶段性好转。与期货相比，PVC现货市</p>

		<p>场维持小幅贴水状态，部分点价货源存在优势，而高价成交难度增加。西北主产区企业报价大多数下调，积极出货为主，而实际接单情况不佳，厂区库存小幅回升，达到 28.31 万吨。上游原料电石市场表现疲弱，出厂价继续下跌，幅度在 50-100 元/吨。虽然电石企业陷入亏损，由于货源供应充裕，无挺价意向，让利出货为主。下游 PVC 企业电石到货增加，部分采购价存在下调。电石产量相对稳定，而需求提升受限，重心维持在低位，成本端缺乏支撑。PVC 企业同样面临亏损压力，个别存在挺价意向。新增烟台万华、中盐内蒙古化工两家检修企业，部分前期检修装置开工陆续恢复，PVC 行业开工水平维稳，略降至 72.57%。后期有三家企业计划检修，但部分停车装置将重启，预计 PVC 现货供应变化不大。下游制品厂订单不佳，华东、华南及华北地区开工均小幅下滑，尽管 PVC 价格降至相对低位，但备货意愿不强，适量刚需补货为主。市场主动询盘匮乏，贸易商报价松动，低价放量尚可。华东及华南社会库存小幅回落至 54.71 万吨，大依旧大幅高于去年同期水平 28.67%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端缺乏支撑，PVC 货源供应相对稳定，而下游需求处于高温淡季，刚需跟进不足，市场延续高库存状态。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货持续调整两个月后，盘面出现止跌迹象，下方 5600 关口支撑较强，短期徘徊整理，重心站稳五日均线后有望回升。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货低位企稳，重心逐步站上五日均线支撑，主力合约减仓上行，盘面呈现涨跌交互运行态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱期货、现货市场联动性下降，市场参与者心态暂稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价大稳小动，区域涨跌互现。山东市场报价小幅走低，32%离子膜碱市场主流价为 760-825 元/吨，折百价为 2375-2578 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，烧碱现货市场处于小幅升水状态，近期基差波动幅度明显收窄。烧碱现货市场可流通货源充裕，生产企业出货为主，报价弱势松动，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。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，样本企业平均开工率为 82.44%，烧碱周度折百产量为 75.30 万吨，环比减少 0.76%。八月份，生产企业仍存在部分检修计划，但前期停车装置面临重启，烧碱供应端暂无有力支撑。液氯市场转弱，价格持续回落，山东液氯槽车主流成交价为 (-250) - (-150) 元/吨。液氯供需压力增加，货源供应较为充裕，而下游需求不济，导致企业出货压力增加，降价让利促销，重心不断走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，部分陷入亏损中。下游市场需求表现分化，整体接货不积极。主力下游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，部分地区 8 月份订单价格维稳。氧化铝市场供应维持偏紧态势，运行产能小幅下降至 8520 万吨，非氧化铝行业步入季节性淡季，耗碱量提升受限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 装置检修与重启共存，烧碱货源供应稳定，但下游需求不温不火，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，走势逐步企稳，上方压力位关注 2500 关口附近。</p>

	纯碱	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 周五纯碱期货盘面偏强运行，主力 09 合约涨 2.43%收于 1813 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	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7968 元/吨，环比前日变化 164 元/吨或 2.10%，主力 Y2409 报收 7668 元/吨，环比前日变化 62 元/吨或 0.82%。现货油脂市场:广东广州棕榈油报价 7920 元/吨，环比涨 90 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 7890 元/吨，环比涨 60 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> 印度溶剂萃取商协会（SEA）的数据显示，印度 7 月份食用油进口量环比增长 21%，达到 185 万吨，为有记录以来第二高。7 月份棕榈油进口量激增 39%，达到 109 万吨，为 11 个月来最高。7 月份豆油进口量增长 43%，达到 39.4 万吨，为 13 个月来最高。7 月份葵花籽油进口量下降 22%，至 36.4 万吨。</p> <p>美国大豆主产区未来 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。</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><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：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。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。棕榈油处于增产季，马棕三季度仍存累库预期，但印尼南部棕榈油产量或受前期干旱而产生不利影响，供给相对偏紧。短期关注印尼棕榈油政策是否发生变化、原油价格走势。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。美豆优良率明显高于去年同期，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</p>

		<p>注产区天气变化。豆棕价差低位运行有利于豆油替代消费增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 棕榈油多单续持，压力位附近可部分止盈，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8000-8106。豆油暂以震荡对待，支撑位附近可试多，豆油支撑关注 7394-7400，上方压力 7866-8000。</p>
豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，美豆期价止跌小幅反弹，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1024 美分/蒲附近； 豆粕主力 09 合约，午后收于 3084（12 或 0.39%）； 豆二主力 09 合约，午后收于 3642（25 或 0.69%）； 豆一主力 09 合约，午后收于 4614（38 或 0.83%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2960（20 或 0.68%），天津 3000（0 或 0.00%），日照 2980（20 或 0.68%），长沙 3050（20 或 0.66%），防城 3000（20 或 0.67%），湛江 3000（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，未来 14 天，美豆主产区仍风调雨顺； 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%。</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> 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>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周五，菜粕主力 09 合约继续偏弱震荡，午后收于 2403 元/吨（-9 或 -0.37%）。 现货价格涨跌情况：南通 2380（-20），合肥 2300（-20），黄埔 2330（-20），长沙 2470（-20），武汉 2470（-20）。</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； 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> 美豆主产州天气尚可，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> 菜粕近期暂时观望为主，暂无明显操作机会。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，菜油 2409 合约先抑后扬，午后收于 8350 元/吨（57 或 0.69%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8320（-40），成都 8510（-30），武汉 8380（-520），广东 8100（-50）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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； 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%； 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，暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周五震荡偏弱，收于 2321 元/吨，跌幅为 0.94%； 现货市场：周五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%，较周四持平，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，较周四持平；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 2300-2400 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 2320-2430 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 7 月 25 日当周，美</p>

			<p>国 2023/24 年度玉米净销售量为 167,900 吨，创下年度新低，比上周低了 49%，比四周均值低了 60%。2024/25 年度净销售量为 710,900 吨，一周前为 745,200 吨。这一数据位于市场预期范围内。</p> <p>(2) 巴西谷物出口商协会 (ANEC) 周三表示，巴西 7 月份玉米出口量估计为 473 万吨，高于一周前预测的 456 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
	淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周五继续震荡偏弱，收于 2767 元/吨，跌幅 0.79%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春报价为 3000 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周四持平；山东诸城报价为 3100 元/吨，较周四持平。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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> 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
	橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶略升。RU2409 合约在 14260-14415 元之间波动，收盘略涨 0.77%。NR2409 合约在 12065-12300 元之间波动，收盘上涨 1.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 7 月 31 日，中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 59.4%，同比上升 1.6 个百分点，环比下降 2.9 个百分点，汽车流通行业仍处在不景气区间。 根据第一商用车网初步掌握的数据，2024 年 7 月份，我国重卡市场销售约 5.9 万辆左右 (批发口径，包含出口和新能源)，环比 6 月份下降 17%，比上年同期的 6.13 万辆下滑 4%，减少了约 2000 辆。</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。7 月重卡销量环比、同比都有下降，物流运输行业景气度较低的局面仍有待改善。7 月 31 日，交通运输部、财政部发布“关于实施老旧营运货车报废更新的通知”，对老旧营运货车报废更</p>

		<p>新给予资金补贴。政策利好利多胶市，但实际效果仍需进一步观察。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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></p> <p>期货市场：郑糖震荡整理。SR2409合约在6119-6169元之间波动，收盘略跌0.21%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五日盘小幅震荡。棉花主力合约CF2409报收于14160元/吨，按收盘价日环比下跌0.28%；棉纱主力合约CY2409报收于19730元/吨，按收盘价日环比持平。ICE2号棉报收于68.23美分/磅，日环比上涨0.22%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得15434元/吨，日环比上涨16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、截至2024年7月25日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花277.0万吨，达到年度预期出口量的109.64%，累计装运棉花241.6万吨，装运率87.23%。其中陆地棉签约量为269.0万吨，装运234.3万吨，装运率87.12%。皮马棉签约量为8.0万吨，装运7.3万吨，装运率90.96%。</p> <p>2、新疆第七师124团周边棉田对当前棉花长势等情况进行了解，突如其来的一场降雨天气，有助于缓解因连日来高温造成的棉田干旱问题。</p> <p>3、由于巴基斯坦国内部分纱厂急需为近期的生产提供原料保障，而棉花的上市却因阴雨天气受阻，市场上棉花供不应求，进而推高了巴基斯坦当地棉价。</p>

		<p>4、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。</p> <p>5、目前，山东德州地区正值棉花成桃关键阶段，多数棉田长势正常，棉花株高在100—145厘米，少部分已结桃6—10个，同时也有部分顶部仍有少量蕾花。因近期雨水天气较多，个别低洼地带棉田内仍较湿润，少量有倒伏现象，棉铃虫轻度发生，棉叶有虫洞，棉农已根据情况适时喷洒农药，做好田间管理工作。</p> <p>6、2024年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额为20万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周市场震荡运行，有空势力相对均衡。从利空因素来看，下游疲软，产量较好，基本面较差；从利多因素来看，美联储有望在9月和12月降息，同时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。期市获得支撑，但难以出现较大涨幅。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：在主力合约14000-14200元/吨做区间波段。期权：卖出跨式期权，卖出CF2409P14200+卖出CF2409C14000。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间止跌反弹，走势偏强。现货市场价格小幅上探。针叶浆山东、江浙沪、东北、河南、河北地区部分牌号现货市场价格窄幅上涨50-100元/吨；阔叶浆现货市场交投不温不火，江浙沪地区部分牌号低端价格上涨50元/吨，与市场可流通货源减少有关</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> 纸浆近期受外盘拖累减轻，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>

**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
<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