


**观点概览**

偏多		中性		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
生猪	+0.5	甲醇	-0.5	原油	-5
鸡蛋	+0.5	烧碱	-0.5	沥青	-2
尿素	+0.5	花生	-0.5	合成橡胶	-1
		PVC	+0.5	短纤	-1
		股指	+0.5	贵金属	-0.5
		国债	+0.5	聚烯烃	-1
		天然橡胶	+0.5	乙二醇	-1
		白糖	-0.5	铜	-1
		集运	-0.5	锌	-1
		苯乙烯	-0.5	高低硫燃料油	-4
		棉花棉纱	-0.5	玉米	-0.5
		PX	-0.5	玉米淀粉	-1
		PTA	-0.5	豆油	-1
		工业硅	-0.5	棕榈油	-1
		玻璃	+0.5	铅	-1
		纯碱	+0.5	螺纹钢	-1
		碳酸锂	+0.5	热卷	-1
		铝、氧化铝	-0.5	锰硅	-1
		锡	-0.5	菜油	-0.5
		苹果	+0.5	豆粕、菜粕、 豆二	-0.5
		镍	+0.5	铁矿石	-1
		不锈钢	+0.5	焦煤焦炭	-1
		纸浆	-0.5		
		硅铁	+0.5		
		豆一	+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> 上周五宽幅反弹。主力合约 EC2410 报收于 3653 点，按收盘价日环比上涨 3.93%；次主力合约 EC2412 报收于 3384 点，按收盘价日环比上涨 5.24%；近月合约 EC2408 报收于 5599 点，按收盘价日环比上涨 1.16%。交投情况明显降温，六大合约总成交量 9.42 万手，总成交额 144.5 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：整体回调。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 6225.65 点，周环比下跌 1.5%；TCI 录得\$5542/TEU，周环比下跌 1.3%；SCFI 录得\$4907/TEU，周环比下跌 1.7%；NCFI 录得 3505.84 点，周环比下跌 1.9%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$8532/FEU，周环比上涨 0.67%；WCI 录得\$8200/FEU，周环比下跌 0.7%；FBX 录得\$8368.8/FEU，周环比下跌 0.6%。8 月市场并不乐观，多家班轮公司下调 FAK 报价，线上报价中枢约\$5100/TEU、\$8500/FEU。其中马士基降幅最大，中旬降至\$7500/FEU。非联盟班轮公司的报价下调幅度同样较大，约\$7500/FEU 左右。 2、供给方面：截至 8 月 4 日，全球共有 7036 艘集装箱船舶，合计 30383911TEU，周环比增长 0.13%；其中亚欧航线运力规模 471096TEU，周环比减少 0.25%。Week31（本周）—Week37 上海→欧洲舱位配置分别为 20.8、22.4、25.7、27、24.3、24.8、25.1 万 TEU，期间停航数量合计 3 条。 3、需求方面：出口经济体方面：7 月 22 日-7 月 28 日全国完成集装箱吞吐量 556.8 万 TEU，周环比下降 11.8%。本周工作日上海整车货运流量指数均值 96.41 点，周环比下降 2.9%；6 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，上半年累计同比增长 6%。进口经济体：二季度欧元区实际 GDP 录得 2.8 万亿欧元，同比和环比分别增长 0.59%和 0.26%；英国实际 GDP 录得 5725 亿英镑，同比和环比均增长 0.3%。 4、中东局势：在最近一轮谈判中，哈马斯已经明确拒绝通过协议草案的框架外提出的新条件，以色列谈判代表团在 8 月 3 日下午返回以色列。拜登呼吁巴以开启新一轮谈判。胡塞武装官方代表表示，针对以色列谋杀巴勒斯坦和黎巴嫩抵抗运动指挥官的报复措施将来自各个方向。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：上周呈现明显的近弱远强走势。近月合约更多受到即期市场影响，班轮公司整体下调 8 月 FAK 报价，尤其马士基降幅最为明显，带动市场悲观情绪。远月合约更多受到地缘局势影响，中东局势不仅没有降温，反而不断升级、扩大化和复杂化，红海危机解除遥遥无期。 后市展望：虽然本期 SCFI 出现下跌，但对 EC2408 依然形成较大升水，马士基和非联盟班轮公司中下旬运价下调幅度较大，其他船东整体下调幅度并不大。同时，考虑到</p>

		<p>漏装将导致 SCFIS 降幅不及预期，预计本周 EC2408 运行中枢将在 5500-5700 点。10 月逐步转向淡季，运价低于 8 月，不过目前 EC2408/10 升水收窄至 2000 点以内，相对合理，EC2410 支撑位 3400 点，第一压力位 3800 点，第二压力位 4000 点。其他中远期合约会受到地缘局势影响，波动较大。以色列更倾向于用武力解决中东反抗势力，谈判只是为了缓和国际舆论压力。伊朗或在最近几日发动对以色列报复，不过可能会与以往两次一样更多是“象征性”的。预计红海危机难以在今年年底前彻底解除，考虑到班轮复航的观察期，班轮大规模复航红海至少等到明年。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周一 EC2408 在 5500-5700 点做区间交易，EC2410 可在 3400-3900 点做区间波段，EC2412-2506 根据中东局势，及时调整仓位方向，短期可以逢低做多。套利可以采取“EC2410/12 反套”、“EC2504/06 反套”。关注最近几日伊朗对以色列报复程度和规模。</p>
<p style="text-align: center;"><b>股指</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周股指反弹后回落，沪指总体小幅上涨 0.5%。期指主力合约主要是 IC 和 IM 上涨其他回落。成交持仓方面，四个品种日均情况差异较大，IC 成交上升持仓下降，IF 成交下降持仓上升，IH 和 IM 成交持仓分别下降和上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融分别拖累和支持 300、50，电力设备拖累 300、500 和 1000，医药生物支持 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数日均略微流入。消息面上看，7 月官方制造业 PMI 回落但稍好于预期，非制造业仍处于荣枯线上方，二季度以来弱需求情况不改，价格走弱仍限制名义产出。财新制造业 PMI 类似维持弱势。7 月百强房企销售额同比和环比均弱于 6 月。央行近一周公开市场操作净投放 1531.8 亿元流动性，短端资金成本度过月末高点后回落。央行 7 月 SLF 合计投放 0.61 亿元，同时计划调整 MLF 操作时间至每月 25 日以淡化其政策利率色彩。中央政治局会议强调，支持存量房收储、落实地方债化解方案、提升资本市场稳定性、防止“内卷式”恶性竞争、提振居民收入和消费等并要求加大宏观政策力度，加快专项债发行，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。国常会要求研究推出增量政策，加大宏观调控，稳预期强信心。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，美股从短期底部反弹。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升不明显。</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。主要会议结束后关注政策落地和增量政策。外盘利空减弱但利好程度有限，风险偏好利多不明显。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，股指短线有企稳迹象但阶段底部待确认，短期关注 IC 和 IM，中长期焦点仍</p>

		<p>是 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约升贴水有所波动，关注 IM 贴水带来的反套空间。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 比价高位回落，短期维持观望，预计未来仍可做多，等待中长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 近一周国债现券收益率总体下行，国债期货主力合约继续快速上涨。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓全面上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，近一周国债和政金债发行共计 21 只，融资金额总计 2020 亿元，净融资额 500 亿元，较之前一周均有下降。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，7 月官方制造业 PMI 回落但稍好于预期，非制造业仍处于荣枯线上方，二季度以来弱需求情况不改，价格走弱仍限制名义产出。财新制造业 PMI 类似维持弱势。7 月百强房企销售额同比和环比均弱于 6 月。央行近一周公开市场操作净投放 1531.8 亿元流动性，短端资金成本度过月末高点后回落。央行 7 月 SLF 合计投放 0.61 亿元，同时计划调整 MLF 操作时间至每月 25 日以淡化其政策利率色彩。中央政治局会议强调，支持存量房收储、落实地方债化解方案、提升资本市场稳定性、防止“内卷式”恶性竞争、提振居民收入和消费等并要求加大宏观政策力度，加快专项债发行，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。国常会要求研究推出增量政策，加大宏观调控，稳预期强信心。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，美债收益率大幅下降，但美元指数反弹，人民币汇率走弱。风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升不明显。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。主要会议结束后关注政策落地和增量政策。央行态度仍需关注。外盘影响下降，风险偏好影响有限。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> 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期上涨步伐未变，暂维持目前久期和杠杆，警惕央行操作利空。期现方面，基差总体回落但波动加大，建议维持观望。跨期方面，截至周五 TS、TL 当季-次季价差，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>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 上周以来两市放量反弹。截至收盘，上证指数涨 0.5%，深成指跌 0.51%，创业板指跌 1.28%。科创 50 涨 0.8%。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>上周以来两市触底反弹，期权各标的的走势分化。在期权隐波方面，各标的的隐波低位震荡。目前各标的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，期权中小盘标的的日内波动有望维持高位，隐波与标的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</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>商品期权各标的的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前甲醇期权、豆油期权、苯乙烯期权、玉米期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而 PX 期权、红枣期权、硅铁期权、苹果期权、豆一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、棕榈油期权、铁矿石期权、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、棉花、红枣、铜、碳酸锂、菜粕、原油、锰硅。</p> <p>空头趋势或反转：苹果、铁矿石、塑料、螺纹、锌</p> <p>高波动品种有：硅铁、铜、棕榈油、白银、铁矿石、纯碱、豆油、原油、锰硅、螺纹、锌、铝</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周，贵金属市场整体呈现上行态势。本周，沪金整体在 557.38-574.04 元/克区间波动，涨幅达 2.99%；沪银整体在 7277-7498 元/千克区间波动，涨幅接近 3.04%。现货方面，伦敦金整体在 2387.04-2464.9 美元/盎司波动，涨幅接近 3.28%；伦敦银整体在 27.917-28.930 美元/盎司期间波动，涨幅接近 3.65%。纽约金整体在 2432.8-2505.8 美元/盎司区间波动，涨幅接近 3%；纽约银整体在 28.070-29.020 美元/盎司区间波动，涨幅接近 3.42%。夜盘高开低走。</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、美联储主席鲍威尔：市场对 FOMC 更加接近降息的感觉是合理的，最快将在 9 月份选择降息。新美联储通讯社” Nick Timiraos：美联储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。</p> <p>3、7 月非农爆冷，失业率意外升至 4.3%，拜登承认就业增长放缓；华尔街投行纷纷火速大改降息剧本，交易员押注美联储将在九月份将利率下调 50 个基点。</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，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；受非农超预期影响，市场进入恐慌“衰退交易”；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></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 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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></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 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</p>

		<p>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>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></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，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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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></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 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 震荡整理，报收于 19220 元/吨，环比跌 0.08%。夜盘有所下跌，伦铝震荡偏弱。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 A02409 震荡走强，报收于 3743 元/吨，环比涨 2.24%。夜盘有所回落。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>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></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小幅下降。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></p> <p>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小幅下调，电解铝新产能投产利好需求端且供给端开工也略有下降，供弱需强格局支撑价格，但盘面受板块共振影响较大，建议高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡整理，主力 2409 合约收于 249970 元/吨，涨 0.03%。夜盘震荡偏弱，伦锡有所反弹。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></p> <p>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></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.46 个百分点，目前大部分冶炼企业排产正常，检修计划也暂未</p>

		<p>开始。6月锡矿进口数据环比增加38.4%，同比下降21.3%，主因从非洲地区进口锡矿量环比大增70.8%。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧缺将逐渐凸显。近期沪伦比虽然基本维持在8以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，6月锡焊料企业开工率环比下降6.65个百分点，主因下游逐渐转入淡季，锡焊料企业订单下滑所致。7月第4周铅蓄电池企业开工率周环比小幅上涨0.15个百分点，铅蓄电池市场终端消费相对平稳，但不同类型电池的订单存在差异。库存方面，上期所库存继续下降，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></p> <p>沪锡盘面震荡整理。基本面目前矿端进口环比回升，虽然矿端供应紧张已成事实，但传导至冶炼端速度较慢，精炼锡加工费暂时企稳。上期所锡库存持续下降。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于17910，跌2.13%。SMM铅现货价格18650~18800均价18725-675</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国就业数据走弱，降息预期继续升温，有色多数回调，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></p> <p>铅主力显著回调，下方关注17500，18900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是否完全改善仍待观察，关注供应改善情况和基差变化，仍易引发结构变化。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>沪镍主力合约，收于 130290，跌 0.11%。SMM 价格 129600~132200 均价 130900-2350</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>美国就业数据走弱提振降息预期，但需求忧虑仍在，美元回落有色回调，镍整理。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></p> <p>沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡走势，下档关注 13 万元支撑，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>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 14115，涨 0.46%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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</p>

		<p>步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢 13800 上方反复震荡，上方关注 14200，14700，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/不锈钢整理。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 09 合约上周探底回升，涨 0.05%，收于 10410 元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调 0-100 元/吨。仓单增加 1103 至 67917 张，近期注册仓单环比有所回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>供应方面，上周供应环比继续回落，西南、西北均有回落，其中西北新疆、内蒙部分企业减产，四川个别企业停产，部分企业订单签至 9、10 月，随着前期订单的结束，停产企业逐步增加。7 月计划投产项目延期至 8 月。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。下游多晶硅行业减产范围扩大，整体开工率继续回落，8 月产量预计继续下滑；有机硅开工产量小幅回升，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></p> <p>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></p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力 2409 合约上探 13300 之后回调，持续回落创上市新低，短线有超跌反弹迹象，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，政治局会议落地，预期有所摆动。期权可关注 10000 附近双买搏意外，如觉估值低做反弹重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，可尝试小仓位期权牛市价差组合。</p>
碳酸锂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 上周五跌破 8 万元关口后有所企稳，周度跌 6.79% 收于 81000 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，8 月 2 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 79000 元/吨，-1000 元</p>

		<p>/吨；工业级碳酸锂（综合）报 77000 元/吨，-2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 78450 元/吨，-400 元/吨。氢氧化锂指数报 76500 元/吨，-1000 元/吨；锂辉石（非洲 SC 5%）报 450 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 910 美元/吨，-10 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;6%）报 6163 元/吨，-50 元/吨；锂云母指数（2%≤Li<sub>2</sub>O&lt;4%）报 2525 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li<sub>2</sub>O&lt;8%）报 8525 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;5%）报 2320 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 72.5%，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>上周五，圣地亚哥上诉法院驳回了天齐锂业提出的冻结 SQM 与 CodeIco 锂业务协议的请求。这一决定允许协议继续前进，同时法院将详细分析天齐提出的反对协议的论点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，上周产量 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，上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></p> <p>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>
<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约上周先行下跌，之后反弹，收盘价略涨。现货跟随为主，成交情况一般，北京、上海地区现货网价下跌 10-50 元/吨。</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>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，工业品市场情绪好转，螺纹跟随止跌反弹。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</p>

		<p>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，同时注意铁水继续下降所带来的成本拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>螺纹自身矛盾不大，短期由单边空配转向区间交易，10 合约短期反弹至 3450 附近卖保，结合成本看支撑仍关注 3200-3250 元；同时，重新回落后幅度若较大则考虑低多 01 合约。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约上周跌后反弹，收盘价略跌。现货成交整体偏弱，价格下跌 50 元左右。</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，暂时以反弹看待，钢厂开工率见底前，成本对热卷价格可能仍有不利影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>海外衰退交易再次升温，热卷短线反弹或放缓，10 合约考虑背靠 3550-3600 附近空配。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石上周五夜盘冲高回落，主力合约上涨 0.07%收于 762。</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>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>央行7月22日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调10个基点至3.35%和3.85%，上月分别为3.45%和3.95%。</p> <p>今年1-6月中国粗钢产量53057.2万吨，同比下降1.1%。生铁产量43562万吨，同比下降3.6%，钢材产量70102万吨，同比增长2.8%。印度粗钢产量预计将在2024年升至1.84亿吨。</p> <p>6月出口钢材874.5万吨，环比减少88.6万吨，环比下降9.2%，1-6月累计出口钢材5340.0万吨，同比增长24.0%。1-6月进口钢材361.7万吨，同比下降3.3%。</p> <p>6月进口铁矿砂及其精矿9761.3万吨，环比减少442万吨，环比下降4.3%，上半年我国进口铁矿砂6.11亿吨，同比增加6.2%，进口均价841.8元/吨，同比上升7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p><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。成材表需上周回落明显，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。五大钢种产量上周下降，钢厂主动减产意愿增强，预计铁水产量仍有下降空间。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。港口铁矿石库存上周阶段性下降，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></p> <p>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>
	<p><b>硅铁</b></p> <p><b>+0.5</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周硅铁期货震荡上行，09合约涨2.46%收于6922。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6450元/吨，日环比上涨30；宁夏报6400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%，较上期持平；日均产量 16295 吨，较上期减 50 吨。全国硅铁产量（周供应）：11.41 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%）19233.1，环比上周降 5.42%</p> <p><b>【市场逻辑】</b>受电路检修影响，宁夏地区或将减产，受此预期影响，硅铁期货价格大幅上涨，关注后期减产实际落地情况。近期硅铁厂家利润较前期有所缩窄，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，但同比往年来看厂家生产利润尚可，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，需求持续下降，现货价格暂稳，但硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p><b>【交易策略】</b>减产预期支撑硅铁价格，但基本面供需偏弱，预计硅铁价格上行空间不大。短期偏多，中期偏空，厂家关注高位卖保机会。</p>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：上周锰硅期货震荡下行，2501 合约跌 4.66%收于 6790。现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6400 元/吨，日环比下跌 100；宁夏主产区价格报 6200 元/吨，日环比下跌 100；云南主产区价格报 6300 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 6320 元/吨，日环比下跌 80；广西主产区报 6400 元/吨，日环比下跌 100。</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 56.79%，较上周减 2.49%；日均产量 30150 吨，减 1245 吨。全国硅锰周产量 21.11 万吨，环比上周减 3.97%。五大钢材对硅锰（周需求 70%）需求 119009 吨，环比上周减 4.59%。</p> <p>2、Mysteel 统计（8.1）全国 63 家独立硅锰企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 104000 吨，环比（增 37200）。</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，螺纹产量下降导致锰硅需求下降更加明显。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>锰硅成本下移叠加供需偏弱，价格预计偏弱运行，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 0.74%收于 1344 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上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>供应端上周产能略降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 250 条，日熔量共计 170865 吨，较前一周减少 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，上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，较前一周库存增加 163 万重量箱，增幅 2.70%，库存天数约 30.41 天，较前一周增加 0.81 天。上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%。浮法玻璃生产企业库存继续增加，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>上周国内 SC 原油跌后反弹，主力合约收于 581.70 元/桶，-1.89%</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月非农就业人数低于市场预期，进一步使经济增长和原油需求的前景变得不明朗。过去四周，布伦特原油期货和 WTI 原油期货跌幅下跌了约 10%，创下了今年连续周跌幅最长的纪录。美国非农就业增长放缓超过预期，失业率上升至 4.3%，表明劳动力市场可能出现疲软，更容易受到经济衰退的影响。</p> <p>2、三名直接了解生产情况的人士称，利比亚最大油田沙拉拉油田始部分停产。据知情人士透露，在运营商接到开始部分停产的命令后，沙拉拉油田的日产量下降了 3 万桶，至 23 万桶。目前尚不清楚关闭的原因，也不清楚该油田何时会完全停止生产。该油田位于利比亚东南部，由利比亚国家石油公司、法国道达尔公司、西班牙雷普索尔公司、奥地利 OMV AG 公司和挪威国家石油公司共同开发。利比亚拥有非洲最大的石油储量，但能源生产往往是政治冲突的核心，武装组织或抗议者不时关闭设施以提出要求。</p> <p>3、Investec 大宗商品主管 Callum Macpherson 表示，如果需求继续疲软，欧佩克+成员国可能会决定推迟逐步取消自愿减产的计划。在周四的会议上，欧佩克+监督委员会没有建议该组织改变其产量政策，也没有暗示是否可以在 10 月开始逐步取消产量限制。今年早些时候，欧佩克及其盟友表示，他们的目标是在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间，逐步向市场恢复供应约 220 万桶/日原油。Macpherson 表示：“他们改变立场的最后机会将是在 9 月初，届时将及时确认 10 月份的产量。”</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国 7 月非农就业数据表现不及预期引发宏观衰退担忧，市场避险情绪升温令油价重挫，但近期中东地缘局势持续紧张，或缓和油价跌势。</p>

		<p><b>【交易策略】</b></p> <p>油价急跌后预计延续偏弱态势，技术上关注下方 540 附近支撑，同时需关注情绪面变化，不排除超跌后的技术修复。</p>
沥青	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周沥青期货整体震荡反弹，主力合约收于 3661 元/吨，1.98%。</p> <p>现货市场：上周受成本下跌影响，沥青现货整体小幅走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 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></p> <p>1、供给方面：上周山东、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。</p> <p>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。</p> <p>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></p> <p>成本端大跌，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></p> <p>短线受成本影响单边预计偏弱运行，套利方面做多沥青与原油价差相对稳妥。</p>
高低硫燃料油	-4	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五夜盘成本端带动 FU、LU 大幅下行，燃油 2409 合约价格收跌 4.37%，收于 3170 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 3.59%，收于 4078 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为 2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人，较前值 20.6 万人（下修至 17.9 万）大幅下降，失业率升至 4.3%，前值与市场预期均为 4.1%，为近三年最高水平。</p> <p>2、美国 7 月 26 日当周 EIA 原油库存变动 -343.6 万桶，预期 -110 万桶，前值 -374.1 万桶；美国 7 月 26 日当周 EIA 汽油库存变动 -366.5 万桶，预期 -129 万桶，前值 -557.2 万桶。其中原油库存录得连续五周去库，创 2 月份以来的新低，指向旺季消费需求旺盛。</p> <p>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>4、7 月 31 日，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部当天在一份声明中宣布，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚以及一名保镖在伊朗首都德黑</p>

		<p>兰遭袭死亡。随后哈马斯发表声明称，哈马斯领导人伊斯梅尔·哈尼亚在其位于伊朗的住所内遭以色列空袭身亡。</p> <p>5、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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端原油方面，美国非农与失业率数据导致市场对未来经济担忧加重，原油大幅下行拖累燃油下行。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></p> <p>单边跟随原油偏弱下行；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></p> <p>期货市场：周五夜盘 PTA2409 合约价格下跌 78 元/吨，跌幅 1.35%，收于 5706 元/吨，PX2409 合约价格下跌 128 元/吨，跌幅 1.53%，收于 8220 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 8 月 2 日当周，PTA 现货价格周度持平至 5795 元/吨，现货均基差回落至 2409+13 元/吨，PX 价格周度上涨 7 至 1005 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，原油价格有步入震荡整理期。</p> <p>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，成本端原油价格剧烈波动，后市 PX 价格紧跟成本波动为主。</p> <p>PTA 供需方面：周度来看，PTA 供需稳定，PTA 基本面一般，加工费中性。江浙涤丝产销略显弱势。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></p> <p>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></p> <p>观望为主</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8249 元/吨，跌 0.36%，持仓变化+523 手，PP2409 合约收 7604 元/吨，跌 0.63%，持仓变化-5995 手。</p> <p>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></p> <p>(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</p>

		<p>日当周，PE 开工率为 77.85% (+3.56%)，PP 开工率 76.53% (+2.21%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4622 元/吨，跌 0.88%，持仓变化-7758 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，短纤下跌。PF410 收于 7470，跌 56 元/吨，跌幅 0.74%。 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></p> <p>(1) 成本端，成本震荡。原油供需仍偏紧和中东局势再起波澜对价格有支撑，但宏观压制明显，油价相对低位震荡；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></p> <p>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></p> <p>谨慎看多。</p>
苯乙烯	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB09 收于 9259，跌 11 元/吨，跌幅 0.12%。  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></p> <p>(1) 成本端：成本僵持。原油供需仍偏紧和中东局势再起波澜对价格有支撑，但宏观压制明显，油价相对低位震荡；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>
合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，合成橡胶下跌，BR2409 收于 14155 元/吨，跌 170 元/吨，跌幅 1.19%。 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>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤上周五夜盘冲高回落，主力合约下跌 0.74%收于 1409 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</p>

		<p>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>国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>中国央行月内第二次开展 MLF 操作，超预期降息 20 个基点。央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。</p> <p>6 月进口煤及褐煤 4460.3 万吨，环比增加 78.7 万吨，环比增长 1.8%，同比增长 11.9%。1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。</p> <p>6 月进口炼焦煤总量 986.73 万吨，环比增加 1.95%。2024 年上半年，进口炼焦煤共计 5738.68 万吨，同比增长 26.99%。</p> <p>2024 年甘其毛都口岸预计通关 4000 万吨，策克口岸预计通关 2000 万吨，满都拉口岸 1000 万吨，总计 7000 万吨。截止 6 月底，三大口岸已通关 3590 万吨左右。</p> <p>国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦煤盘面延续下跌趋势。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，上周成材表需回落明显，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系总需求淡季特征较为明显。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。国内焦煤产量下降，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>焦炭上周五夜盘冲高回落，主力合约下跌 0.17%收于 1999 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</p>

		<p>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，</p> <p>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>焦炭主力合约下破 2000 关口。上周成材表需回落明显，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工，黑色系总需求进一步转淡。叠加螺纹钢新标，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。铁水产量上周下降明显，焦炭的实际需求走弱。钢厂主动补库意愿不强。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 月焦炭出口维持高速增长，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></p> <p>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>
<p>甲醇</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货上周先跌后涨，重心跌破 2480 一线后继续下探，最低触及 2445，刷新近期低点，随着市场避险情绪释放，期价止跌回升，逐步收复前期跌势，并站上 2500 关口，周 K 线录得长下影线。上周五夜盘，期价弱勢松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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 2090-2120 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 MT0 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 期货弱勢难改，上周重心跌破 5750 一线支撑，依附于五日均线震荡回落，最低触及 5601，不断刷新年内低点，考验震荡区间下方附近支撑后止跌企稳，周 K 线录得九连阴。上周五夜盘，期价小幅冲高回落。</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，</p>

		<p>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> 烧碱期货低位波动，上周重心窄幅下探，最低触及 2335，刷新五月份以来低点，市场资金博弈，盘面涨跌交互运行，期价逐步站稳五日均线支撑，周 K 线结束三连阴。上周五夜盘，主力合约低开低走。</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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约结算价涨 1.13%收于 1789 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>现货方面，上周国内纯碱市场价格进一步下滑。上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%，跌幅较前一周扩大2.3个百分点；上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></p> <p>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></p> <p>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>
<p>农畜产品</p>	<p>尿素</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周尿素期货大幅反弹，主力09合约周度涨4.56%收于2086元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上周期国内尿素市场行情先抑后扬，截止上周五山东中小颗粒主流出厂2080-2170元/吨，均价环比上涨10元/吨。供应方面，尿素产能利用率79.80%，较上期跌2.69%，趋势明显下降。周期内新增6家企业停车，停车企业恢复5家，延续上周期的装置变化，产能利用率降幅较大。煤制产能利用率78.37%，较上期跌3.28%；气制产能利用率84.28%，较上期跌0.87%。上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。5月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5月下旬多家企业表态保供，6月初出口暂停。目前1-6月出口较2023年同期减少超90万吨。印度IPL6月发布不定量招标，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，有消息显示国内无投标。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>技术上，期价上方2250受阻回落，回到5月初价格，60均线支撑反弹，上方压力2170附近受阻回落，近期连续反弹，上方阻力在2100整数关口。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</p>

		与供给预期有一定出入，短期供给低于市场预期。
豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，美豆期价止跌震荡，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1029 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3078（-6 或-0.19%）；豆二主力 09 合约，晚间暂收于 3618（-24 或-0.66%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4618（+4 或+0.09%）。 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，美豆主产州仍风调雨顺； 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>
油脂	-1	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2409 合约报收 7856 元/吨，环收跌 112 元/吨或 1.41%，主力 Y2409 报收 7588 元/吨，环比收跌 80 元/吨或 1.04%。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。 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></p> <p>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，豆棕价差低位运行有利于豆油替代消费增加。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，出口有所好转使得期价存在一定支撑，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></p> <p>原油大幅下跌对植物油产生利空影响，短期有偏空调整需求，如回调至支撑位附近可尝试多单，棕榈油支撑关注 7450-7458，压力位 8000-8106。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></p> <p>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%。</p> <p>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。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> 周五晚间，菜粕主力 09 合约继续偏弱震荡，晚间暂收于 2384 元/吨（-19 或-0.79%）。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； 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> 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> 周五晚间，菜油 2409 合约下跌，晚间暂收于 8278 元/吨（-72 或-0.86%）。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。</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； 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></p> <p>欧洲菜籽减产以及加拿大油菜籽主产区出现高温炎热天气，引发市场对于菜籽供应的担忧，ICE 菜籽连续拉涨至高位，但受美豆利空的影响叠加农户高位抛售菜籽，ICE 菜籽高位下跌，此外源自生柴掺混义务的利空也带动整体油脂下挫。目前国内菜油基本面偏弱，6 月份我国菜籽进口约 61 万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.34%；CBOT 玉米主力净上周五收涨 1%；</p> <p>现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2350-2370 元/吨，较前一周五下跌 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨，较前一周五持平；东北玉米价格小幅回落 20-50 元/吨，黑龙江潮粮折干 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；华北玉米价格相对稳定，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></p> <p>（1）USDA 作物周报显示，截至 2024 年 7 月 28 日当周，美国玉米优良率为 68%，高于市场预期的 66%，前一周为 67%，上年同期为 55%。截至当周，美国玉米吐丝率为 77%，前一周为 61%，上年同期为 79%，五年均值为 76%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 30%，前一周为 17%，上年同期为 25%，五年均值为 22%。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 7 月 28 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 99.0%，一周前 97.8%，去年同期为 99.1%。巴西二季玉米收获进度为 86.0%，上周 79.6%，去年同期 57.0%。</p> <p>（3）深加工企业玉米消费量：2024 年 7 月 25 日至 7 月 31 日，全国 126 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 111.66 万吨，环比减少 0.69 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（4）深加工企业玉米库存：截至 7 月 31 日，加工企业玉米库存总量 416.9 万吨，较前一周下降 2.41%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>整体来看，基本面变化不大。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>短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：主力 09 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.58%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 2950 元/吨，较前一周持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较前一周下跌 30 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3050 元/吨，较前一周下跌 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3100 元/吨，较前一周下跌 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 企业开机情况：上周（7 月 25 日-7 月 31 日）全国玉米加工总量为 59.7 万吨，较前一周增加 0.24 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.02 万吨，较前一周产量增加 0.17 万吨；周度开机率为 57.37%，较前一周升高 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，较前一周增加 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反复，操作方面建议暂时观望。</p>
<p>生猪</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周生猪期现货价格共振上涨，期价月间呈现明显近强远弱。现货端近期出栏继续增加，体重稳中小幅回落，周末生猪现货价格继续震荡上涨，全国现货均价 20.06 元/公斤左右，环比上周五涨 0.25 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 18965 元/吨，环比前一周涨 3.58%。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。关注 8-9 月份终端消费复苏情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>基本面数据，截止第 29 周，钢联标肥价差-0.35 元/公斤，环比上周跌 0.20 元/公斤，同比高 0.10 元/公斤，肥猪对标猪转为顺价。卓创出栏体重 124.62kg，周环比降 0.11kg，同比高 3.40kg，猪肉库容率 21.40%，周环比降 0.11%，同比降 10.88%。7 月下旬以来屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 67.44 万头，周环比增 1.09%，同比低 21.37%。博亚和讯数据显示，第 29 周猪粮比 7.98：1，周环比升 0.13%，同比高 9.68%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 450 元/头，周环比降 160 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 300 元/头，周环比降 153 元/头，同比高 523 元/头，猪价仍在大部分养殖户平均完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 523 元/头附近，周环比涨 2.00%，同比涨 54.11%；二元母猪价格 32.41 元/kg，环比上周涨 0.21%，同比涨 4.59%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p><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</p>

		<p>小幅反弹，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本面上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 7-8 月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价转为贴水，基差迅速走强，单边暂时转为观望，等待宏观情绪企稳后逢低买入远月。 【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>        上周生鲜品共振走强，鸡蛋期价低开高走，跟随现货反弹，月间近期整体保持近强远弱。鸡蛋现货价格止跌调整，周末蛋价大涨，主产区均价 4.49 元/斤左右，环比上周五涨 0.30 元/斤左右，主销区均价 4.77 元/斤左右，环比上周五涨 0.30 元/斤，全国均价 4.59 元/斤左右，环比上周五涨 0.30 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4049 元/500 公斤，环比前一周涨 3.19%，淘鸡价格 6.53 元/斤，环比上周跌 0.10 元/斤，毛鸡价格均价 3.81 元/斤，周环比跌 0.03 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>        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 7 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.77 亿羽，环比 6 月增 1.75%，同比高 7.58%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>        2、8 月份农产品初整体延续趋势性下跌，基础农产品出现领跌。鸡蛋供给不大的情况下，蛋价出现高开低走。期价上，当前 08 合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期。基本面上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年四季度至本年度一季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，8 月份开始南方逐步走出雨季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪偏弱，激进投资者逢高做空 01 为主，谨慎投资者持有</p>

		<p>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></p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14320-14430 元之间波动，略涨 0.07%。NR2409 合约在 12170-12310 元之间波动，略跌 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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></p> <p>近期国内外产区季节性供应增加，国内天胶库存已有止跌迹象。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>上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：周五夜盘郑糖震荡偏弱。SR2409 合约在 6115-6149 元之间波动，略跌 0.24%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至7月底，广西累计销糖509.95万吨，同比增加71.88万吨；产销率82.50%，同比下降0.62个百分点；工业库存108.19万吨，同比增加19.23万吨。</p> <p>其中7月单月销糖57.33万吨，同比增加30.89万吨。</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</p>

		<p>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：上周五夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约 CF2409 报收于 14150 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.07%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19685 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.23%。ICE2 号棉报收于 68.33 美分/磅，日环比上涨 0.37%。</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 59.82 美分/磅和 63.59 美分/磅，日环比分别上涨 0.3 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，市场上棉花供不足需，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></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>纸浆期货主力合约上周震荡企稳，小幅上涨。进口针叶浆周均价 6103 元/吨，下跌 0.02%，进口阔叶浆周均价 5030 元/吨，下跌 0.59%。外盘由稳转跌，业者预期偏空，拖累浆价</p>

		<p>下滑。下游原纸市场出货压力仍存，业者原料采买积极性不足，浆市高价成交不畅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>纸浆近期外盘拖累减轻，成交有改善，带动盘面止跌企稳。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扩大，且外盘企稳，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></p> <p>纸浆维持低位区间震荡的看法，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>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>+0.5</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约上周呈现震荡整理走势，收于 6880 元/吨，周度涨幅为 0.13%。 现货价格：上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，与前一周加权均价持平，同比下滑 0.12 元/斤，跌幅 2.91%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测情况：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，库存量较前一周减少 10.41 万吨。走货较前一周环比基本持平。（钢联农产品）</p> <p>（2）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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>期价处在年度运行平台低位，市场情绪有所反复，不过仍然未看到能够明显缓解前期压力的变化，期价上行推动力不足。基本面情况来看，新季产量延续增产预期，天气波动平稳，生长继续推进顺利，目前没有看到明显干扰产量的天气变化；现货市场来看，早熟苹果开始零星上市，价格分歧较大，市场分歧也随之增加，情绪出现扰动，持续跟踪其进一步变化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

苹果 10 合约短期或继续震荡整理，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