



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
烧碱	+0.5	豆一	-0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		天然橡胶	+0.5	螺纹钢	-1
		白糖	-0.5	菜油	-1
		玻璃	+0.5	甲醇	-0.5
		纯碱	+0.5	玉米、玉米淀粉	-1
		铝、氧化铝	-0.5	铜	-1
		锡	-0.5	锌	-1
		PVC	-0.5	乙二醇	-0.5
		棉花棉纱	-0.5	贵金属	-1
		聚烯烃	-0.5	短纤	-1
		镍	+0.5	合成橡胶	-1
		不锈钢	-0.5	豆油	-1
		铅	-0.5	棕榈油	-1
		苯乙烯	-0.5	铁矿石	-2
		原油	-1	焦煤焦炭	-2
		沥青	-0.5	热卷	-1
		PTA、PX	+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	-1	<p>【行情回顾】 周二贵金属下行。沪金 2410 主力期货合约收跌 1.03%至 554.18 元/克，沪银 2412 主力合收跌 4.73%至 6907 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2409.56 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 26.943 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 1、国际货币基金组织：国际清算银行（BIS）在 2024 年 6 月将黄金储备增加了 7.977 吨，达到 218.056 吨。 2、DWS 全球首席投资官 Björn Jesch 表示，尽管近期市场动荡，但美联储可能会继续其预期的政策路径。他在一份报告中表示，美联储不太可能出现由恐慌驱动的反应，他预计央行将试图避免发出政策重大转变的信号，比如降息 50 个基点或在两次会议之间紧急降息。他预计，美联储将坚持渐进的宽松方式，从 9 月份开始，在未来几个月里逐次降息 25 个基点。不能排除美国经济出现衰退的可能性，但考虑到经济的整体实力和私营部门稳健的资产负债表，即使真的出现衰退，也可能是温和的。DWS 并不认为熊市即将来临，但将密切关注反映系统性风险的指标。</p> <p>【市场逻辑】 恐慌情绪作用下大批投资者抛售贵金属以换取流动性，多头减仓导致贵金属被动下行。后续美联储官员发言弱化 7 月就业数据影响，叠加 7 月非制造业指数重回荣枯线上方，市场衰退预期收缓，金银价格有所回升。向后看，衰退与否还需等待更多数据验证，被动降息预期有所冷却，贵金属预计走势承压震荡，考虑中长期逻辑仍在下，黄金依然建议逢低做多。</p> <p>【交易策略】 短期看贵金属预计震荡，但中长期看央行增金与降息的驱动逻辑仍在，仍建议黄金逢低做多布局；白银则预计走势相对偏弱，可逢低做多金银比；近期人民币对美元汇率波动较大，注意汇率变化对内盘贵金属的价格影响，同时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 2460 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 7600-7800 元/千克区间，下方关注 6700-6500 元/千克的支撑区间。</p>
	铜	-1	<p>【行情复盘】 周二沪铜价格冲高回落，大幅走低，主力合约 CU2409 收于 70850 元/吨，跌幅 3.02%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM，截至 8 月 5 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四微增 0.01 万吨至 34.85 万吨，但总库存较去年同期的 9.33 万吨高 25.52 万吨。 2、据 mining 网站消息：必和必拓（BHP）计划请求智利政府调停与 Escondida 铜矿工会领导人的谈判，以避免该全球最大铜矿发生罢工。 3、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，</p>

		<p>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>4、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>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、8 月 2 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 6.55 美元/吨，较上一期回升 0.17 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外经济数据回落，美联储降息周期临近，套息交易调整导致金融市场大幅波动，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，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，且本周一再次小幅累库，这对于铜价上行形成压制。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，近期在宏观逻辑下基本金属价格承压，铜价估值回归，短期市场空头氛围较强，关注 70000 附近支撑，铜价仍处于探底阶段。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二沪锌价格再次走低，主力 ZN2409 合约收于 22025 元，跌幅 2.24%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至本周一（8 月 5 日），SMM 七地锌锭库存总量为 15.14 万吨，较 7 月 29 日减少 0.77 万吨，较 8 月 1 日减少 0.01 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、海外矿商陆续公布二季度报告，其中，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。Nexa 发布 2024 年二季度报，2024 年第二季度锌精矿产量总计 8.25 万吨，环比降低 5%，同比增加 2%。Fresnillo plc 发布 2024 年二季度报，报告显示 2024 年第二季度锌精矿金属量 29240 吨，环比增长 11.79%。Sierra metals 发布 2024 年二季度报，报告显示其二季度锌精矿产量为 11272 千磅，环比增长 11.25%，同比降低 7.82%。</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>5、2024 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量为 54.58 万吨，环比上涨 0.97 万吨或环比增加 1.81%，同比下降 1.2%，1~6 月累计产量 318.2 万吨，累计同比下降 1.39%，高于预期值。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，国产锌精矿加工费年内降幅超 65%；进口</p>

		<p>矿加工费降至-30 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现状。</p> <p>【操作建议】</p> <p>总体来看，在宏观衰退交易逻辑下，沪锌价格连续调整，但基本面存在支撑，短期以空头思虑操作，关注下方 21500-22000 区间支撑。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 低开震荡，报收于 18795 元/吨，环比跌 0.53%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18740，南通 A00 铝锭现货价格 18980，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02410 震荡走弱，报收于 3599 元/吨，环比跌 1.48%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3909.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 初步测算，截止目前国内电解铝运行总产能约为 4343 万吨，同比增长 127 万吨，7 月份（31 天）国内电解铝总产量约为 368 万吨，同比增长 3.2%，1-7 月份国内电解铝总产量达 2486 万吨，同比增长 5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。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>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡走弱。目前基本面供给端放量，需求端处于淡季，盘面跟随板块集体共振，建议观察下方 18500 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>【行情复盘】</p> <p>沪锡低开震荡，主力 2409 合约收于 240630 元/吨，跌 1.68%。现货主流出货在 245000-247000 元/吨区间，均价在 248000 元/吨，环比跌 3100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行上海总部召开 2024 年下半年工作会议，会议要求，引导银行合理调整存款利率推动降低小微企业综合融资成本；进一步扩大人民币跨境使用，推进跨境贸易投资高水平开放试点提质扩面；配合推动 P2P 网贷机构存量业务化解；强化房地产市场运行和金融形势监测分析。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 2.33 个百分点，目前少数云南以及江西冶炼企业因原料供应紧张排产小幅下滑，但普遍检修计划还暂未开始。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 5 周铅蓄电池企业开工率周环比下降 3.31 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</p>

		<p>在差异。另外浙江和江西部分企业开始放防暑降温假，所以开工率下降。库存方面，上期所库存继续大幅下降，LME 库存环比有所减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面低开走弱。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。需关注矿端供应情况及宏观风险，关注底部确立，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17215，跌 3.69%。SMM 铅现货价格 18050~18200 均价 18125-300</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 8 月 5 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.74 万吨，较 7 月 29 日减少 0.48 万吨；较 8 月 1 日减少 0.23 万吨。据调研，自上周五铅价大幅下挫，沪铅主力合约连接跌破 18500 和 18000 元/吨位置，今日更是直逼 17500 元/吨方向。铅市场恐慌情绪蔓延，持货商积极甩货，如进口铅报价对沪铅 2409 合约贴水 100 元/吨，下游企业按需逢低接货，部分仓库库存随之下降。本周铅价跌势不改，再生铅冶炼企业集中下调废电瓶采购价格，而为了规避风险，废电瓶贸易商纷纷暂停收购，冶炼企业低价废电瓶到货明显缩水。若无低价废电瓶补充并平衡前期高价成本，再生铅企业亏损程度将扩大，再生铅市场流通货源预计减量，或倒逼下游刚需回流至原生铅市场。</p> <p>【市场逻辑】 市场风险情绪略有缓解，沪铅继续加速下行脱离日低但弱势延续。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，观望升温，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，不过随着价格下行窗口快速收窄。国内期货仓单小幅回升至 2.6 万吨上方后续，社库随着原生铅检修结束以及进口到货再生铅生产回升，而出现累库存倾向。LME 铅库存近期至 22 万吨附近，2000 美元关口失守走势进一步偏空。</p> <p>【交易策略】 铅主力显著回调，继续关注 17000 附近支撑，空单减仓持有。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。关注宏观变化及现货库存回升节奏。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 128950，跌 1.09%。SMM 价格 129000~131100 均价 130050-550</p> <p>【重要资讯】 近日，为了保持镍的生产速度，政府通过 ESDM 部和工业部（Kemenperin）已同意停止或暂停建造生产镍生铁（NPI）的新型旋转窑电炉（RKEF）镍加工和精炼设施。雅加达尼克尔县能源和矿产资源（ESDM）部长阿里芬·塔斯里夫对此解释为，RKEF 冶炼厂的这一暂停措施旨在控制国内镍矿的储量和生产。他们必须正确控制这一点，以便于下游部门有更好的增值前景，并能够支持向 EV 产业的能源转型。</p> <p>【市场逻辑】 美国 ISM 非制造业数据利好，美元指数脱离低位，有色偏弱，镍表现较为滞跌。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 月内贸成本下调但现货升水继续走升，8 月国内 NPI 预期增产而印尼产量可能下滑，镍生铁成交价格持续走升突破 1000 元/镍点，成交量有所增长。我国精炼镍供应环比继续显著增长，现货供应</p>

		<p>偏宽松升水收窄，预计7月出口环降。需求来看，精炼镍近期成交观望。硫酸镍近期价格稳定，供应偏紧。不锈钢8月排产回升，最新社库显示库存回落，原料需求增加。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，国内期现货库存压力暂不明显，但存在继续回升可能。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍主力阶段市场延续14万以内偏弱震荡走势，13万元支撑失守但表现滞跌，下档支撑在前低，12万元附近支撑。镍属于供需偏弱品种，而镍矿端成本支撑存在，供应增长延续，库存压力波动增加，可能延续区间震荡走势，耐心等待企稳。宏观情绪略缓和，但仍存反复可能，建议观望或短线思路为主。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于13900，跌1.35%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。8月6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13800，跌50；德龙13800，跌50；宏旺13900，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>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢回调整理。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放量，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。印尼内贸矿价8月有所下调但现货供应偏紧升水走阔，国内镍生铁8月因利润改善或有增产，但印尼受累矿紧及税票问题生产或有下滑可能。从需求端来看，不锈钢需求情况继续表现一般。不锈钢期货库存至13.8万吨附近，小幅波动。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢13800支撑待观，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，仓单及现货库存持续去库存才能增强上行动力。镍/不锈钢略有走阔。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间再度走弱，收盘价下跌1.8%。北京地区开盘持稳，盘中成交不好，下午降20-30，目前河钢敬业报价3230，商家反馈全天差，刚需为主。上海地区开盘稳中跌10，盘中部分再跌10-30，全天累降10-40，永钢3200、中天3150、三类3110，今天投机需求少，刚需正常但是不上量，整体成交有点弱。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行明确下半年五方面重点工作，要求继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。防范化解房地产金融风险，落实好3000亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。健全重点用能和碳排放单位管理制度。</p>

		<p>制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业企业碳排放核算规则标准。</p> <p>【市场逻辑】 周一螺纹偏强，但周二跟随工业品下跌，市场整体情绪较差。螺纹基本面矛盾较小，近期产量降幅较大，已低于4月最低值，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，螺纹低利润、低供应状态，对当前价格无明显利空，但弱需求同样限制供应回升高度，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，黑色还难以出现持续性的正反馈走势。因此，在需求环比回升前，螺纹仍需维持较低的产量，导致高炉开工率承压，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。</p> <p>【交易策略】 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以上卖保，结合成本看支撑仍关注3200-3250元；同时，价格若再次下行且幅度较大，则考虑低买01合约。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间继续下行，收盘价跌1.1%。现货成交一般，下跌30-40元，冷轧持稳，成交偏弱。</p> <p>【重要资讯】 央行明确下半年五方面重点工作，要求继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。防范化解房地产金融风险，落实好3000亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。健全重点用能和碳排放单位管理制度。制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业企业碳排放核算规则标准。</p> <p>【市场逻辑】 从基本面看，热卷产量小幅下降，需求同比增幅扩大，库存继续增加，越南宣布对中国产热卷进行反倾销调查，导致出口预期转弱，近期价格下跌后，据悉出口情况好转，表明外需仍在，只是海外钢价普遍较弱，也间接限制热卷价格上涨空间。政策面看，7月24日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，拟安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，国资委称未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元，制造业受政策支撑，在此之下对中期热卷需求相对有利。短期，由于利空因素尚未完全消化，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>【交易策略】 海外衰退交易再次升温，若多内空外的对冲交易持续，或对热卷有阶段性支撑，10合约反弹至3600以上可考虑空配，向下支撑3450元。</p>
铁矿石	-2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面回落，主力合约下跌1.42%收于763。</p> <p>【重要资讯】 上半年我国新增专项债发行1.49万亿，同比减少8074亿，发行节奏放缓。7月新增专项债发行2420.71亿，环比下降902.01亿。 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>7月份全球制造业采购经理指数为48.9%，较上月下降0.6个百分点，降幅较上月扩大0.3个百分点。连续4个月运行在50%以下。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。国内终端需求处于淡季，成材表需回落，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工。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%。在全球商品交易衰退预期的背景下，铁矿价格较难走出持续独立上涨行情，可尝试逢高沽空。</p> <p>【交易策略】</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，全球商品交易衰退预期，对铁矿价格维持偏空思路。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力09合约跌1.18%收于1335元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场涨跌互现，企业出货为主。今日华北玻璃价格大稳小动，天津中玻、金彪白玻上调1元/重量箱，沙河个别小板市场贸易商卖价微松动，整体市场交投氛围尚可；华东东海台玻降2元/重量箱，其余厂家报价暂稳，局部地区近日出货尚可，稳价观望延续。产线方面近期个别线存冷修计划，关注产线动态；华中湖南、江西个别厂报价上调1元/重量箱，其他地区稳价出货为主，个别厂存促量政策，交投氛围尚可；华南玻璃主流价格稳定，个别企业今日涨1元/重量箱，月初部分企业</p>

		<p>表现较好，需求订单无明显变化。</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>【市场逻辑】</p> <p>雨季过后，库存压力最大的华南、华中、华东地区迎来一年中需求最旺盛的季节，但截至目前看需求强度不及预期；沙河玻璃企业库存持续回升但企业已经开始采取保价等措施自救。旺季尚未被证伪，下半年建材行业有节能降碳产能出清等利多待兑现，警惕过分悲观情绪。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沙河出货好转有推动玻璃反弹的可能，尽管趋势偏空但跌势难以流畅，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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油遭遇重挫，主力合约收于 546.90 元/桶，-6.70%，持仓量 6914 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、沙特 3 个月来首次上调其向亚洲出口的旗舰原油价格，这一迹象表明，该国对亚洲地区的需求仍充满信心。沙特阿美公司将 9 月份面向亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价提高了 20 美分，至 2 美元/桶，高于阿曼-迪拜地区基准价格。尽管如此，这仍低于机构对五家交易商和炼油商调查所预测的 50 美分的涨幅。参与调查的交易员表示，亚洲下个月的石油需求似乎很健康。最近几周亚洲油价的波动也在意料之中。</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。</p> <p>3、中金发表报告指，石油价格回撤至 80 美元以下，美国衰退预期上升。7 月以来油价回撤的主因是市场担忧全球经济衰退，美国大选后中期油气供应增加，以及中国的能源转型对石油需求的抑制是次要因素。该行预计在 8 月下旬之前，市场依然会交易衰退预期。但现在油价内含的风险预计已经比较高。截止 7 月底，原油的净空头的持仓量已经接近 2020 年 3 月水平，金油比也接近历史高点。如第四季 OPEC+ 维持产量不变，油价中枢有望维持 80 美元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观衰退担忧引发市场避险情绪急剧升温，VIX 恐慌指数大涨，风险资产集体遭遇重挫，但近期中东地缘局势持续紧张，不排除再度推升原油溢价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>油价急跌后预计延续偏弱态势，SC 原油主力合约技术上关注下方 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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货大幅走跌，主力合约收于 3581 元/吨，-1.51%，持仓量 -11330 手。</p>

		<p>现货市场：今日国内沥青现货小幅下跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3590 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3890 元/吨，华北 3550 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：近期 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 113.9 万吨，环比增加 0.6 万吨，国内 104 家贸易商库存为 258.9 万吨，环比下降 2.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端大跌拖累沥青走势，但沥青供给低位推动现货持续去库，令沥青表现抗跌。</p> <p>【交易策略】</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>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，PTA2409 合约价格下跌 98 元/吨，跌幅 1.72%，收于 5592 元/吨，PX2409 合约价格下跌 130 元/吨，跌幅 1.59%，收于 8066 元/吨。</p> <p>现货市场：8 月 6 日，PTA 现货价格跌 40 至 5645 元/吨，现货均基差跌 4 至 2409+8 元/吨，PX 价格跌 4 至 986 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</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，需求担忧下，原油价格连续走弱，关注企稳时机。</p> <p>PX 方面：华东一套 90 万吨 PX 装置目前重启中，负荷逐步提升，该装置 7 月底检修。国内 PX 开工负荷维持高位，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：日度来看，海南逸盛 2 号装置负荷降至 5 成，PTA 开工下滑，聚酯负荷稳定，PTA 基本面一般，加工费中性。江浙涤丝产销略显弱势，PTA 供需矛盾不明显。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>近期宏观扰动占据主导，成本端价格不断走弱，拖累 PX 及 PTA 价格，PX 波动区间参考 8000-8400 元/吨，PTA 波动区间参考 5500-6000 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望为主</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，苯乙烯震荡，EB09 收于 9132，跌 67 元/吨，跌幅 0.73%。</p> <p>现货市场：市场出货意向增强，现货价格下跌，江苏现货 9460/9490；8 月下 9460/9470；9 月下 9250/9270。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本走弱。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，油价走弱；纯苯供需趋于宽松并在成本拖累下价格下跌。(2) 供应端：装置检修和重启互现，供应环比增量。宁波科元 15 万吨 7 月 19 日停车将于近日重启，辽宁</p>

		<p>宝来 35 万吨 8 月 4 日附近已重启，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，新阳科技 30 万吨装置预计 8 月下旬重启，北方华锦 17.7 万吨 7 月 11 日停车检修 2 个月附近，独山子石化 36 万吨 7 月 13 日重启产出，天利高新 4 万吨 7 月 10 日重启产出，吉林石化 32 万吨计划 8 月 10 日停车 2 个月。截止 8 月 1 日，周度开工率 69.16% (+0.90%)。(3) 需求端：下游利润承压及处于淡季，开工低位震荡。截至 8 月 1 日，PS 开工率 63.52% (+0.37%)，EPS 开工率 45.63% (-2.31%)，ABS 开工率 61.08% (+0.97%)。(4) 库存端：截止 7 月 31 日，华东主港库存 5.13 (+0.01) 万吨，本周期到港 3.14 万吨，提货 3.13 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.05 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】 从供需面来看，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对价格有支撑，但是当前原油和宏观情绪波动对苯乙烯价格造成扰动并起主导作用，预计价格震荡回调。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，合成橡胶下跌，BR2409 收于 13895 元/吨，跌 275 元/吨，跌幅 1.94%。 现货市场：华东现货价格 14275 (-125) 元/吨，持货商报盘下调，实盘商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 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。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-1230.09 元/吨，亏损幅度再度加深。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 波段操作。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8216 元/吨，跌 0.46%，持仓变化-3218 手，PP2409 合约收 7550 元/吨，跌 0.62%，持仓变化-8053 手。</p>

		<p>现货市场：上游石化出厂价格多维持稳定，现货价涨跌互现，国内 LLDPE 市场主流价格在 8200-8700 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 7520-7670 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7630 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 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：2024-08-06，两油库存 81.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 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>【市场逻辑】</p> <p>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，需求短期表现仍疲软，后期随着旺季临近，需求有恢复预期。成本端来看近期大幅走弱，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡，暂时观望，关注成本端波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇冲高回落，小幅收跌，EG2409 合约收 4567 元/吨，跌 1.02%，持仓变化-6658 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格下跌走弱，华东市场现货价 4617 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，近期装置变动较多，供应小幅调整为主。河南煤业 2 条生产线各 20 万吨装置计划 8 月 10 日停车检修，预计 25 天左右；阳煤寿阳 20 万吨装置上周意外停车，8 月 5 日恢复重启。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 6 日，聚酯开工率 84.37%，与上一交易日环比+0.36%，聚酯长丝产销 40.80%，较上一交易日环比+9.80%。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 5 日华东主港库存 59.88 万吨，较 8 月 1 日环比-1.75 万吨。8 月 5 日至 8 月 11 日，华东主港到港量预计 12.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，但随着旺季逐步临近，预计需求下调空间有限，整体来看，乙二醇供需基本面尚可，但近期受海外风险因素影响，油价大幅走弱，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期观望，中长期偏多对待，关注回调滚动做多机会。</p>
短纤	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，短纤下跌。PF410 收于 7322，跌 130 元/吨，跌幅 1.74%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 7555 (-65) 元/吨。工厂产销 53.21% (+5.95%)，产销一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本走弱。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，油价走弱；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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 观望。</p>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 周二日盘 FU、LU 高开回落, 燃油 2409 合约价格收跌 0.10%, 收于 3144 元/吨; 低硫燃油 2410 合约价格收涨 0.37%, 收于 4043 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、沙特阿美首席执行官: 对全球石油需求的前景持乐观态度。尽管全球经济放缓的担忧加剧, 全球石油需求依然强劲; 预计下半年石油需求将进一步增长; 预计 2024 年全球石油需求将达到每日 1.047 亿桶; 看到更多补充战略原油库存的计划, 这将有助于未来几个月健康的石油需求。 2、美国 7 月 ISM 非制造业指数 51.4, 预期 51, 前值 48.8。美国 ISM 非制造业就业分项指数重返扩张区间, 新订单分项指数也重返扩张区间。 3、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>【市场逻辑】 成本端原油方面, 美联储官员弱化 7 月就业数据影响, 同时 7 月非制造业指数超预期收于荣枯线之上, 衰退预期减弱下原油修复但依然偏弱, 关注后续市场情绪能否企稳; 燃料油方面, 低硫修复后基本面依旧平淡, 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带来的驱动; 高硫方面, 发电旺季需求对价格有所支撑, 但随着中东备货结束和供给端的逐步恢复, 旺季交易接近尾声下未来市场或将开始交易走弱预期。低高硫价差前期随估值有所修复, 三季度基本面分化下后续走扩空间较小, 建议逢低做多 11 月合约价差布局四季度高硫走弱预期。</p> <p>【交易策略】 单边跟随成本端震荡; 可关注逢低做多低高硫 11 月合约价差套利。</p>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面走弱, 主力合约下跌 1.06%收于 1402 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 7 月中国制造业 PMI 报 49.4, 低于前值 49.5, 连续第三个月处于荣枯线下方。 7 月 29 日, 越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨, 同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。</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>【市场逻辑】</p> <p>焦煤主力合约日间再度跌破 1400 关口。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。国内焦煤产量小幅下降，但坑口依旧累库，可印证需求端的疲弱。但中期来看，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。短期来看在终端需求未出现明显回升的情况下，煤焦价格的反转较难出现。钢厂当前利润降至年内低位，对炉料端的负反馈预计进一步增强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>低库存和供应弹性较小使得焦煤中长期价格有支撑，但钢厂当前利润降至年内低位，短期对炉料端的负反馈预计进一步增强。焦煤盘面仍有进一步下行空间。</p>
焦炭	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 0.99%收于 1992 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>7 月中国制造业 PMI 报 49.4，低于前值 49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。</p> <p>7 月 29 日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。</p> <p>1-6 月我国进口焦炭累计 4.6 万吨，同比下降 64%。1-6 月累计出口焦炭 486.9 万吨，同比增加 81.9 万吨，增长 20.2%。</p> <p>国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，</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</p>

		<p>乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>中国央行月内第二次开展 MLF 操作，超预期降息 20 个基点。央行 7 月 22 日将一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%，上月分别为 3.45%和 3.95%。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量 3200 万吨左右的控制目标。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦炭日间盘面走弱，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逐步转向供需平衡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，但下游需求端的负反馈仍将持续。逢高沽空，关注主力合约 2000 附近的支撑力度。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货走势承压，盘面小幅跳空低开高走，重心向上测试五日均线后承压回落，跌破 2480 一线，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛偏弱，各地区主流价格弱勢松动为主，低价货源有所增加，实际成交偏弱。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度有限，暂无明显期现套利操作机会。西北主产区企业报价弱勢下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2020-2080 元/吨，南线商谈参考 2130 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，重心僵持整理。产区煤矿大部分生产平稳，市场煤出货不畅，尽管部分地区安全检查力度增强，但坑口库存压力犹存。下游用户入市采购不积极，电厂日耗提升，但基本消耗库存为主，非电行业控制采购节奏。旺季需求支撑仍乏力，煤价走势承压，甲醇成本端维持在低位。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，面临压力有所增加。正值高温淡季，下游需求表现欠佳，多持观望态度。持货商报价松动，让利出货，实际商谈仍冷清。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</p>

		<p>显回升，达到 65.52%，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。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>【市场逻辑】 生产装置检修减少，货源供应预期回升，而下游需求弱化，港口库存累积至相对高位，压力有所增加。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑乏力，甲醇期货走势承压，短期重心或继续围绕 2480 一线波动。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货维持震荡整理态势，盘面小幅低开高走，重心窄幅上探后回落至五日均线下方运行，09 合约增加上行，期价意欲测试 5600 关口支撑。</p> <p>【重要资讯】 期货行情偏弱，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，大部分地区报价跟随松动，低价货源较前期略有增加，但实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场转为小幅升水状态，点价货源优势增加，而偏高报价成交难度较大。上游原料电石市场偏弱运行，区域走势分化。部分配套电石外销量增加，电石市场可流通货源充足，企业产量稳定，为缓解库存压力，降价促销出货。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，部分采购价下调 50 元/吨。电石市场供需偏宽松，价格承压运行，成本端维持在低位。由于 PVC 自身行情不佳，企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价小幅松动，而接单情况一般，厂区库存小幅回升，达到 28.31 万吨，目前企业挺价意向不强。PVC 行业开工水平维稳，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，整体开工略降至 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 供应端变化不大。需求淡季阶段，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，刚需补货为主。下游入市采购谨慎，贸易商报价仍有所下调。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>【市场逻辑】 成本端缺乏支撑，PVC 货源供应相对稳定，而下游刚需跟进不足，市场延续高库存状态。</p> <p>【交易策略】 基本面疲弱，PVC 期货僵持整理，短期重心考验 5600 关口支撑，关注其能否站稳。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅低开高走，重心积极拉升，向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，呈现冲高回落态势，录得长上影线，盘面阴阳交错。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛略显一般，大部分地区报价与前期持平，河北地区重心略有下降。山东市场维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为 750-825 元/吨，折百价为 2344-2578 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，烧碱现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度不大。液氯市场偏弱运行，重心继续走低，山东液氯槽车主流成交价为-350 至-300 元/吨，环比下降 25 元/吨。液氯货源供应充足，企业出货压力增加，报价不断松动，让利出货为主。而下游市场需求疲弱，现货实际成交冷清。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减，面临亏损压力增加，对烧碱挺价意向增加。烧碱现货市场货源充裕，受到部分装置检修或降负荷的影响，产能利用率略有回落，但依旧维持在高位，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，</p>

			<p>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。氯碱企业面临库存压力增加，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)，大幅高于去年同期水平 11.97%，厂家出货为主。下游需求不温不火，刚需采购不积极。尽管主力下游氧化铝市场偏强运行，但多地区 8 月份液碱订单价格维稳，目前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。氧化铝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，耗碱量增加受限。</p> <p>【市场逻辑】 随着停车装置重启，烧碱货源供应稳中有增，但下游需求跟进一般，基本面支撑偏弱，考虑到亏损压力，存在挺价意向。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货止跌逐步企稳，重心依附于五日均线震荡走高，关注上方 2500 关口附近阻力。</p>
农畜产品	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 周二纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.01% 收于 1743 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场盘整运行，市场交投气氛淡稳。天津碱厂停车检修中，四川和邦预计近日检修，中盐内蒙古化工计划 8 日起检修，近期纯碱厂家整体开工负荷下降，但整体库存在较高水平。部分纯碱厂家存稳价意向，市场观望情绪犹存，下游用户坚持按需采购，市场价格变动不大。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 75.56 万吨，环比增加 1.36 万吨，涨幅 1.83%。其中，轻质碱产量 30.64 万吨，环比下降 0.4 万吨；重质碱产量 44.92 万吨，环比增加 1.76 万吨。库存方面，截止到 2024 年 8 月 5 日，国内纯碱厂家总库存 112.62 万吨，较上周四增加 5.14 万吨，涨幅 4.78%。其中，轻质库存 60.10 万吨，重质库存 52.52 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 天津碱厂计划 8 月初检修，中盐红四方、乐山和邦、中盐内蒙古化工计划 8 月上旬检修。库存累积价格下滑或促使纯碱企业达成更多共识，短期关注 8 月检修及行业自律的效果，政策驱动和行业供应减量的共振值得期待。</p> <p>【交易策略】 纯碱期货盘面中长期弱势难改，但 8 月为夏季检修高峰有持续反弹可能，建议 09 合约低位多单以 1700 元为止损位谨慎参与。</p>
	油脂	-1	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7600 元/吨，环比前日变化-260 元/吨或-3.31%，主力 Y2409 报收 7408 元/吨，环比前日变化-184 元/吨或-2.42%。现货油脂市场:广东广州棕榈油报价 7630 元/吨，环比跌 360 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 7770 元/吨，环比跌 180 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 7 月棕榈油库存为 180 万吨，较 6 月减少 1.17%。出口量为 152 万吨，较 6 月增长 26.1%。产量较 6 月增长 12.7%，至 182 万吨。 据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 7 月棕榈油库存为 185 万吨，6 月为 184 万吨，环比增加 1.1%，为连续 4 个月增长，同比增长近 7%。棕榈油产量升至 183 万吨，为 10 月以来最高。棕榈油出口激增 25%，达到 152 万吨，为 2021 年 9 月以来的最高水平。MPOB 将在 8 月 12 日发布官方月度数据。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：8 月 12 日将公布 MPOB 月度供需报告，彭博和路透预估 7 月份马棕产量环比增加 13% 至 182-183 万吨，马棕出口环比增加 26.1% 至 152 万吨，7 月末马棕库存预估环</p>

		<p>比变动不大，为 180.8-185 万吨，与此相比 6 月末马棕库存为 182.9 万吨。产地目前处于供需双旺态势，棕榈油处于季节性增产季，8-10 月马棕存累库预期。但三季度印尼南部棕榈油产量或受前期干旱而表现相对较差，印尼棕榈油库存或延续季节性偏低水平。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。短期关注原油价格走势、8 月 12 日报告是否有预期差、产地产量表现。</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，随着天气升水交易时间窗口逐步收窄，美豆丰产预期逐步增强，美豆价格上方仍旧承压。但出口有所好转使得美豆跌势放缓，短期关注美豆产区天气，产地出口表现。</p> <p>【交易策略】 海外经济数据回落，宏观氛围偏空，原油大幅下跌对植物油产生利空影响，短期植物油期价延续空头思路对待，豆油支撑关注 7200-7230，棕榈油支撑关注 7248-7250。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，美豆期价下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1025 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 3023（3023 或-0.94%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3537（-64 或-1.78%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4586（-4 或-0.09%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2960（0 或 0.00%），天津 3020（-20 或-0.66%），日照 2960（-40 或-1.33%），长沙 3050（0 或 0.00%），防城 3000（0 或 0.00%），湛江 3020（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 08 月 02 日，全国港口大豆库存 815.65 万吨，环比上周增加 30.00 万吨；同比去年增加 147.47 万吨；豆粕库存 141.21 万吨，较上周增加 6.62 万吨，增幅 4.92%，同比去年增加 57.98 万吨，增幅 69.66%； 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； 据美国国家海洋和大气管理局 8 月 4 日预测模型显示，未来 6-10 日美国南部偏东降水量偏低，其余地区降水充沛，未来 8-14 日美国大豆主产区降雨均较为充沛，有利于大豆生长，天气升水交易动力不足。 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>【市场逻辑】 大宗商品系统下下跌，美豆及连粕并未能幸免。国内外大豆市场基本面情况不变。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走势为主，暂无明显操作机会。远月来看，油厂买船榨利转差，远期买船量预期较少。</p> <p>【交易逻辑】 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>【行情回顾】 周二，菜粕主力 09 合约继续下挫，午后收于 2306 元/吨（-60 或-2.54%）。 现货价格涨跌情况：南通 2360（-20），合肥 2280（-20），黄埔 2320（-10），长沙 2450</p>

		<p>(-20), 武汉 2450 (-20)。</p> <p>【重要资讯】 全球整体油籽市场丰产预期较强, ICE 菜籽价格继续下跌; 据 Mysteel 调研显示, 截至 8 月 2 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存 34.7 万吨, 环比上周减少 1.10 万吨; 菜粕库存 2.75 万吨, 环比上周减少 1.50 万吨; 未执行合同为 26.5 万吨, 环比上周增加 7.30 万吨; 据海关数据显示, 2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨, 远高于往年同期水平, 据 Mysteel 调研显示, 7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条, 菜籽数量约 52 万吨; 乌克兰农业政策部: 今年油菜籽产量预计为 410 万吨, 较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美豆主产州天气尚可, 利多驱动不足, 美豆延续偏弱走势, 带动 ICE 菜籽走弱。国内菜粕供需基本面较为宽松, 盘面空头较为集中, 菜粕走势较弱。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕近期暂时观望为主, 暂无明显操作机会。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周二, 菜油 2409 合约继续下跌, 午后收于 8050 元/吨 (-262 或-3.15%)。 菜油现货价格涨跌情况: 南通 8260 (-100), 成都 8450 (-100), 武汉 8320 (-100), 广东 8040 (-100)。</p> <p>【重要资讯】 全球整体油籽市场丰产预期较强, ICE 菜籽价格继续下跌; 据 Mysteel 调研显示, 截至 8 月 2 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存 34.7 万吨, 环比上周减少 1.10 万吨; 据海关数据显示, 2024 年 6 月菜籽进口量为 60.9 万吨, 远高于往年同期水平, 据 Mysteel 调研显示, 7 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 8 条, 菜籽数量约 52 万吨; 乌克兰农业政策部: 今年油菜籽产量预计为 410 万吨, 较去年减少 60 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 偏空逻辑暂不变, 非农数据爆冷, 原油受此影响下挫。此外源自生柴掺混义务的利空也带动整体油脂下跌。目前国内菜油基本面偏弱, 6 月份我国菜籽进口约 61 万吨, 远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高, 整体供应较为充足。</p> <p>【交易逻辑】 菜油现实较为悲观, 菜油空单考虑继续持有。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场: 主力 09 合约周二继续下跌, 收于 2265 元/吨, 跌幅为 1.52%; 现货市场: 周二玉米现货价格继续小幅回落。北方玉米集港价格 2320-2340 元/吨, 水分 14.5%, 较周一降价 10 元/吨, 集装箱玉米集港 2370-2390 元/吨, 较周一降价 10 元/吨, 广东蛇口散船 2390-2400 元/吨, 较周一降价 10-20 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2510-2530 元/吨, 较周一降价 10 元/吨; 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 2340-2400 元/吨, 河北 2320-2430 元/吨。 (中国汇易)</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部在每周作物生长报告中公布称, 截至 8 月 4 日当周, 美国玉米优良率为 67%, 一如市场预期的 67%, 前一周为 68%, 上年同期为 57%。截至当周, 美国玉米吐丝</p>

		<p>率为 88%，上一周为 77%，上年同期为 90%，五年均值为 88%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 46%，上一周为 30%，上年同期为 42%，五年均值为 38%。截至当周，美国玉米凹损率为 7%，上年同期为 7%，五年均值为 5%。</p> <p>(2) 美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 8 月 1 日当周，美国玉米出口检验量为 1,213,422 吨，此前市场预估为 700,000-1,200,000 吨。</p> <p>【市场逻辑】 市场利多提振不足，叠加宏观面弱势施压，期价表现为明显的下跌走势。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，叠加宏观面弱势预期，期价表现为明显的回落走势。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡偏弱，操作方面建议维持远月偏空思路。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周二继续回落，收于 2697 元/吨，跌幅 1.71%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周一下跌 30 元/吨；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3100 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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>【市场逻辑】 现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，期价来看，成本端玉米期价震荡偏弱的情下，淀粉期价或跟随震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡偏弱，操作方面建议远月维持偏空思路。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2501 合约在 15445-15725 元之间波动，收盘略跌 0.26%。NR2410 合约在 12105-12365 元之间波动，收盘略跌 0.69%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 8 月 4 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.5 万吨，环比上期增加 0.1 万吨，增幅 0.23%。保税区库存 6.17 万吨，增幅 2%；一般贸易库存 41.37 万吨，降幅 0.03%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.66 个百分点；出库率增加 0.23 个百分点；一般贸易仓库入库率下降 0.63 个百分点，出库率下降 0.84 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外产区季节性供应增加，国内天胶库存已有止跌迹象。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>【交易策略】</p>

		<p>本周青岛天胶库存开始有止跌迹象，而全社会库存可能将连续三周回升，库存趋势性反转或将确立。产区新胶上市提速，且原油价格深幅回落拖累合成橡胶走低，间接利空天胶价格。不过，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。还有，政策面利好如能提振天胶消费，则胶价有望继续反弹。技术上看 RU2501 合约可能在 15800-16000 元附近存在阶段性阻力。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖震荡反复。SR2409 合约在 6110-6146 元之间波动，收盘略跌 0.39%。</p> <p>【重要资讯】 截至 7 月 31 日，云南省累计销售新糖 162.52 万吨（去年同期销售新糖 161.36 万吨），销糖率 79.98%（去年同期产销率 80.24%），工业库存 40.68 万吨（去年同期 39.74 万吨）。2023/24 榨季截至 7 月底，全省累计榨蔗量 564.97 万吨（去年同期 528.46 万吨），产糖量 53.17 万吨（去年同期 51.84 万吨），出糖率 9.41%（去年同期 9.81%），销量 48.82 万吨（去年同期 47.94 万吨），库存 4.35 万吨（去年同期 3.9 万吨），产销率 91.8%（去年同期 92.48%）。</p> <p>【市场逻辑】 巴西、印度、泰国产区天气仍是影响全球糖价的重要因素，这些地区甘蔗及产糖形势交替提供利多或利空题材，国际糖价创近年新低后有所反弹。国内糖厂库存相对略低，后期销售压力不大。2024/25 年度因糖料作物种植面积预计稳中有增，食糖有望继续增产。本年度结束前需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 尽管 7 月份国内食糖销售数据尚未完全出台，但据已公布的主要产区数据看，糖厂食糖库存很可能依然是近十年来次低水平，或许仅略高于 2023 年同期。不过，近来进口糖利润窗口打开有望刺激外糖进口增加。国际市场，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，糖价走势或许继续震荡反复。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。维持区间操作思路。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二日盘大幅下挫。棉花主力合约 CF2409 报收于 13655 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.15%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19200 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.51%。ICE2 号棉报收于 67.29 美分/磅，日环比下跌 0.72%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 15333 元/吨，日环比下跌 61 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 59.19 美分/磅和 62.96 美分/磅，日环比分别下跌 0.63 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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。 2、由于季风降雨给巴基斯坦多个棉区带来影响，导致上市量减少和棉花供应受限，因此有近期生产需求的纱厂不得不按现行棉价购买棉花，但实际成交量很小。 3、2024 年 4 月份欧盟服装进口总额为 159.6 亿美元，同比增加 16.9%，环比下降 0.48%，其中针织服装和机织服装均同比增加，环比减少。 4、据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2024 年 7 月 29 日-8 月 4 日一周公路出疆棉运输总量环比增加 1.69 万吨，增幅 30.72%，同比增加 3.64 万吨，增幅 102.1%。</p> <p>【市场逻辑】 美国经济出现衰退迹象，欧美股市出现恐慌性下跌，导致商品期货出现回调。美棉下跌至 67 美分/磅附近，创近 4 年新低，带动内盘持续下挫。</p>

			<p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，买入 CF2409P13600。</p>
			<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价下 0.1%。</p> <p>【重要资讯】 2024 年 7 月国产化机浆行业产能利用率/开工负荷率较上月下降 1 个百分点，较去年同期上升 9 个百分点。卓创资讯分析，8 月国产化机浆企业检修相继结束，且暂未公布 8 月检修计划，预计行业产能利用率或存窄幅回升预期。2024 年 7 月国产阔叶浆行业产能利用率/开工负荷率较上月下降 3 个百分点，较去年同期上升 1 个百分点。卓创资讯分析，8 月国产样本企业中多数企业排产稳定，仅个别企业存检修计划，预计行业产能利用率存窄幅回升预期。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆近期外盘企稳，对内盘期现价格拖累减轻，现货成交有改善。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，本周，国内进口纸浆价格大幅下跌，漂针浆走低 60 美元/吨，漂阔浆骤降 110-120 美元/吨，继上周 Arauco 宣布辐射松报价下调 55 美元/吨至 765 美元/吨后，本周大部分卖家将加拿大和北欧 NBSK 报价降至 760 美元/吨，加拿大和北欧 NBSK 价格均较上周走低 60 美元/吨至 740-760 美元/吨，阔叶浆方面，供应商本周将南美漂阔浆报价下调至 650 美元/吨，以吸引客户重返谈判，然而，客户坚持要求进一步降价，部分客户还盘低于 600 美元/吨，另一部分则低于 550 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>【交易策略】 市场情绪较弱风险资产承压，纸浆自身基本面改善有限，短期低位震荡，反弹后逢高做空，运行区间关注 5600-5800 元。</p>
	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。

方正中期期货 京证监许可【2012】75 号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019

夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

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