



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	玻璃	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
		纯碱	+0.5	菜油	-0.5
		天然橡胶	+1	豆一	-0.5
		铝、氧化铝	+0.5	白糖	-1
		锡	+0.5	甲醇	-0.5
		镍	-0.5	豆油	-0.5
		不锈钢	-0.5	棕榈油	-0.5
		铅	-0.5	铜	-1
		PVC	-0.5	锌	-2
		高低硫燃料油	+0.5	铁矿石	-2
		玉米、玉米淀粉	+0.5	焦煤焦炭	-2
		苯乙烯	+0.5	螺纹	-0.5
		短纤	-0.5	热卷	-0.5
		合成橡胶	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		原油	+0.5		
		沥青	+0.5		
		棉花棉纱	+0.5		
		贵金属	+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> 周三人民币汇率贬值下，沪金沪银小幅回暖。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.34%至 556.06 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.68%至 6954 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2389.12 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 26.892 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、中国央行：7 月末黄金储备报 7280 万盎司（约 2264.33 吨），与上个月持平；央行连续 3 个月未增持黄金储备。 2、日本央行副行长内田真一：如果前景展望成为现实，将调整宽松程度；目前需要坚定地实施宽松政策；近期的股市和汇市波动造成了影响；如果市场波动影响到前景展望，那么利率路径将发生转变；不会在市场不稳定的时候加息；美国经济很有可能正在软着陆；正在带着紧迫感关注市场对经济的影响；在利率方面并没有落后于形势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日美股市反弹，市场衰退预期收缓，后续还需等待更多数据验证，被动降息预期有所冷却下贵金属走势承压震荡；考虑中长期逻辑仍在下，黄金依然建议逢低做多。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；同时中东地缘局势态势紧张，关注未来可能存在的潜在驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期贵金属走势偏弱震荡，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；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 2350 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 29 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><b>【行情复盘】</b> 周三沪铜价格小幅反弹，主力合约 CU2409 收于 71390 元/吨，涨幅 0.31%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、7 月 SMM 中国电解铜产量为 102.82 万吨，环比增加 2.32 万吨，增幅为 2.31%，同比上升 11.05%，且较预期的 101.66 万吨增加 1.16 万吨。 2、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。 3、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。 4、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>5、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>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><b>【市场逻辑】</b> 海外经济数据回落，美联储降息周期临近，市场交易经济衰退逻辑施压基本金属价格。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，叠加海外 LME 铜库存大幅提升，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，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;">-2</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周三沪锌价格冲高回落，主力 ZN2409 合约收于 21840 元，跌幅 1.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b> 近期锌精矿供给持续偏紧，加工费持续下行，国产锌精矿加工费年内降幅超 65%；进口矿加工费降至-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><b>【操作建议】</b> 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，市场有望重回前期低位区间。</p>

	铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2409 高开震荡，报收于 18920 元/吨，环比涨 0.67%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18870，南通 A00 铝锭现货价格 19100，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02410 震荡反弹，报收于 3635 元/吨，环比涨 1%。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> 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，方案提到，将重点开展 9 项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势。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> 沪铝盘面震荡反弹。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。氧化铝现货价格有所企稳，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> 沪锡震荡反弹，主力 2409 合约收于 245250 元/吨，涨 1.92%。现货主流出货在 246400-248900 元/吨区间，均价在 247650 元/吨，环比涨 1650 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国物流与采购联合会公布的 7 月份全球制造业采购经理指数显示，指数连续 4 个月运行在 50%以下，7 月份降幅有所扩大，全球经济复苏动力继续趋弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 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><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面有所反弹。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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 17295，涨 0.2%。SMM 铅现货价格 18050~18200 均价 18125-0</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM，废电瓶价格连续暴跌后，大多数回收商暂停收货观望，再生铅炼厂普遍反馈到货情况变差。今日废电瓶报价跌势稍缓。</p> <p>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。铅持货商积极甩货，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><b>【市场逻辑】</b> 市场风险情绪略有缓解，但交投依然谨慎，沪铅波动反复。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 3 万吨上方，社库随着原生铅检修结束以及进口到货，而出现累库存倾向。LME 铅库存近期至 22 万吨以内，2000 美元下方偏空延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅主力整理走势，短线技术修复需求回升但依然表现谨慎，空单减仓持有，17650 以内空头格局延续。后续注意废电瓶供应在价格急跌后供应减少是否延续，再生铅供应存在波动性，进口窗口继续开启进口资源流入的持续性可能延续。关注宏观变化及现货库存回升节奏。此外交割月价格依然偏强，注意价差波动。</p>
	镍	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 129190，涨 0.17%。SMM 价格 129300~131300 均价 130300+250</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 7 月份，印尼湿法中间品产量为 2.26 万镍吨，环比 6 月减少 12.06%，同比去年增加 79.37%，累计同比 104.78%。产量下滑主因为异常天气影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 风险资产修复回升，镍整理反复。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><b>【交易策略】</b> 沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡走势，13 万元附近反复波动脱离日高，上方压力位 13.5，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。宏观情绪虽缓和，但观望情绪依存，仍存反复可能，建议观望或短线思路为主。</p>
	不锈钢	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13885，跌 0.39%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>不锈钢现货价格持平。8月7日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14500，跌 50；太钢天管 14400，跌 50；甬金四尺 14200，跌 100；北港新材料 13800，平；德龙 13800，平；宏旺 13850，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，平。2024 年 8 月 1 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 106.55 万吨，周环比下降 2.78%。其中冷轧不锈钢库存总量 70.97 万吨，周环比下降 3.80%，热轧不锈钢库存总量 35.58 万吨，周环比下降 0.69%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现两连降，去库速度较上期略有加快。本周市场到货不多，周内期货走强带动现货价格上涨，刺激下游部分刚需释放，市场交投有所好转，因此本期全国不锈钢社会库存呈现去库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢小幅回调。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><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢 13800 支撑料继续受到考验，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间延续弱势运行。现货北京地区开盘持稳，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><b>【重要资讯】</b></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。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。故在需求环比持续好转前，螺纹仍需维持较低产量以避免累库压力，使得高炉开工率承压，成本对螺纹价格向上的推动偏弱，螺纹倾向于震荡筑底，以时间换空间，期货在升水状态下，依然承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>螺纹自身矛盾不大，但盘面升水加之商品市场情绪波动较大，短期以区间偏空思路交易，10 合约反弹至 3450 附近建议空配，月内若再次大幅回落，则考虑低买 01 合约。</p>

	热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间继续偏弱波动。现货成交一般，下跌 30-40 元，冷轧持稳，成交偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 海外衰退交易再次升温，市场情绪不稳，热卷 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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面回落，主力合约下跌 2.41%收于 749.</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 7 月出口钢材 782.7 万吨，环比减少 91.8 万吨，环比下降 10.5%，1-7 月累计出口钢材 6122.7 万吨，同比增长 21.8%。1-7 月进口钢材 412.2 万吨，同比下降 6.7%。 7 月进口铁矿砂及其精矿 10281.3 万吨，环比增加 520 万吨，环比增长 5.3%，1-7 月我国进口铁矿砂 71377.4 万吨，同比增加 6.7%。 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</p>

		<p>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，7 月出口钢材 782.7 万吨，环比减少 91.8 万吨，环比下降 10.5%。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。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><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，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 2.31% 收于 1312 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场大致走稳，个别价格小涨。华北今日价格走稳，近期厂家库存有所削减，目前沙河小板厂家库存低位，贸易商暂消化手中存货，大板仍有一定库存；华东维稳延续，市场下游按需提货，近日个别产线存变动计划，关注产线变动消息；华中区域价格延续平稳，中下游维持规格性补货节奏，暂无备货意向，整体交投氛围尚可；华南主流价格稳定，部分企业结合自身产销实际，调整优惠政策及基价，出厂价格涨 1 元/重量箱，市场跟随仍显谨慎；西南四川成都台玻价格上调 1 元/重量箱，其他暂稳；东北零星计划涨价，关注落实。</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>

			沙河出货小幅回落，华南西南市场向好，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整；产业链下游企业可关注 1200 元一线低位买入套保机会。
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 545.00 元/桶，-0.64%，持仓量+1629 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国能源部宣布为战略石油储备（SPR）招标采购 150 万桶石油，将于 2025 年 1 月交付。计划在 8 月 12 日发布另一项招标，购买约 200 万桶石油作为战略石油储备。 2、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 80 美元/桶，此前预期为 82 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 84 美元/桶，此前预期为 86 美元/桶。将 2024 年全球原油需求增速预期维持在 110 万桶/日不变，预计 2024 年美国原油需求增速为 20 万桶/日，此前为 11 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 30 万桶/日，此前预期为增加 32 万桶/日。 3、美国至 8 月 2 日当周 API 原油库存+17.6 万桶，预期+85 万桶，前值-449.5 万桶。库欣原油库存+107.4 万桶，前值-92.9 万桶。汽油库存+331.3 万桶，预期-190 万桶，前值-191.7 万桶。精炼油库存+121.7 万桶，预期+20 万桶，前值-32.2 万桶。 4、据外媒报道，受加工利润率低迷和燃料需求疲软的影响，中国 7 月的日均原油进口量降至自 2022 年 9 月以来的最低水平。海关数据显示，中国 7 月份进口了 4234 万吨原油，相当于每天约 997 万桶，进口量环比上月下降了近 12%，同比减少了 3%。原油价格上涨和国内汽油和柴油消费弱于预期正在挤压炼油利润。隆众资讯估计，7 月份独立炼油厂的运营能力为 56.11%，这是三年来的最低水平，比去年同期下降了 7.3%。在前七个月，中国原油进口总量为 3.178 亿吨，或每天 1089 万桶，同比下降了 2.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 宏观避险情绪有所降温，情绪面将修复，同时利比亚减产及中东地缘局势紧张对油价有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油急跌后逐步企稳，短线预计将震荡修复。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3465 元/吨，-0.66%，持仓量+14546 手。 现货市场：今日国内沥青现货维持弱势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3585 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3890 元/吨，华北 3530 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期国内沥青开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-7 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 26.4%，环比增加 1.6%。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 月份国内排产量为 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 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><b>【市场逻辑】</b> 成本端企稳支撑沥青走势，而沥青供给低位推动现货持续去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线预计震荡修复为主。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，PTA2409 合约价格下跌 44 元/吨，跌幅 0.78%，收于 5592 元/吨，PX2409 合约价格下跌 50 元/吨，跌幅 0.62%，收于 8060 元/吨。 现货市场：8 月 7 日，PTA 现货价格跌 70 至 5580 元/吨，现货均基差跌 6 至 2409+2 元/吨，PX 价格跌 3 至 983 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。 PX 方面：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。 PTA 供需方面：周三，PTA 供需表现稳定，加工费中性。部分聚酯工厂开始逢低采购，一定程度提振 PTA 价格，江浙涤丝产销依然略显弱势，整体来看 PTA 供需矛盾不明显，成本端主导行情。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 近期宏观扰动占据主导，成本端价格剧烈波动，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><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：周三，苯乙烯港口库存再度下降，期价震荡，EB09 收于 9101，跌 47 元/吨，跌幅 0.51%。 现货市场：市场僵持，现货价格窄幅波动，江苏现货 9440/9470；8 月下 9430/9460；9 月下 9260/9280；10 月下 9040/9070。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 8 月 7 日，华东主港库存 3.77 (-1.36) 万吨，本周期到港 1.95 万吨，提货 3.31 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.24 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。中期来看，随着需求回升，预计价格震荡走强，波动区间</p>

		9000~10000 元/吨，具体走势先扬后抑。 <b>【交易策略】</b> 观望，待止跌企稳做多。
合成橡胶	+0.5	<b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14035 元/吨，涨 115 元/吨，涨幅 0.83%。 现货市场：华东现货价格 14250 (-25) 元/吨，持货商报盘下调，实盘商谈承压。 <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。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。 <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。 <b>【交易策略】</b> 波段操作。
聚烯烃	-0.5	<b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8195 元/吨，跌 0.38%，持仓变化-5654 手，PP2409 合约收 7527 元/吨，跌 0.52%，持仓变化+1729 手。 现货市场：上游石化企业下调部分出厂价，贸易商跟随小幅让利，现货价部分小跌，国内 LLDPE 市场主流价格在 8170-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7680 元/吨，华东拉丝主流价格在 7500-7650 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7620 元/吨。 <b>【重要资讯】</b> (1) 供给方面：装置临时停车规模增加，供应回升受阻，短时压力不大。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：2024-08-07，两油库存 81.00 万吨，较前一交易日环比-0.50 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><b>【市场逻辑】</b>  临停装置增加，供应短期压力不大，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。成本端来看近期走势较弱，对其支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b>  短期震荡，暂时观望，关注成本端波动。</p>
	乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：今日，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4555 元/吨，跌-0.63%，持仓变化+642 手。  现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4593 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。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%。  （2）从需求端来看，近期聚酯装置检修增多，聚酯负荷降至偏低水平。8 月 7 日，聚酯开工率 84.37%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 46.80%，较上一交易日环比+6.00%。终端方面，截止 8 月 1 日，织机开工负荷为 64%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 78%，周环比提负 2%。  （3）库存端，8 月 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><b>【市场逻辑】</b>  供需来看，装置重启与检修并存，供应小幅调整，整体压力不大，下游集中检修，聚酯负荷降至偏低水平，但随着旺季逐步临近，预计需求后续有回暖预期，整体来看，乙二醇供需基本面尚可，整体表现相对抗跌。近期受海外风险因素影响，油价弱势运行，对其支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b>  短期观望，中长期偏多对待，关注回调滚动做多机会。</p>
	短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：周三，短纤重心继续下移。PF410 收于 7298，跌 74 元/吨，跌幅 1.00%。  现货市场：华东现货价格 7515（-45）元/吨。工厂产销 43.69%（-9.52%），产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （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 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> 观望。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三FU、LU震荡,燃油2409合约价格收涨0.19%,收于3150元/吨;低硫燃油2410合约价格收涨0.15%,收于4049元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、沙特阿美首席执行官:基本面并不支持油价下跌。油市对短期的状况解读过度。2025年全球石油需求似乎将超过1.06亿桶/日。 2、美国能源部宣布为战略石油储备(SPR)招标采购150万桶石油,将于2025年1月交付。计划在8月12日发布另一项招标,购买约200万桶石油作为战略石油储备。 3、美国至8月2日当周API原油库存17.6万桶,预期85万桶,前值-449.5万桶;至8月2日当周API汽油库存331.3万桶,预期-190万桶,前值-191.7万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端原油走势震荡,关注后续市场情绪能否企稳修复;燃料油方面,低硫估值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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面企稳,主力合约下跌0.00%收于1412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%。 7月进口煤及褐煤4620.9万吨,环比增加160.6万吨,环比增长3.6%。1-7月累计进口煤及褐煤29577.9万吨,同比增长13.3%。 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</p>

		<p>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>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, 炼焦煤价格中长期不宜过分悲观。但短期来看在终端需求未出现明显回升的情况下, 煤焦价格的反转较难出现。钢厂当前利润降至年内低位, 对炉料端的负反馈预计进一步增强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>低库存和供应弹性较小使得焦煤中长期价格有支撑, 但钢厂当前利润降至年内低位, 短期对炉料端的负反馈预计进一步增强。焦煤盘面仍有进一步下行空间。</p>
焦炭	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面冲高回落, 主力合约下跌 0.60%收于 1994 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>焦炭日间盘面冲高回落，主力合约再度下破 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><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。逢高沽空，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> 甲醇期货承压弱勢松动，盘面小幅跳空低开高走，重心向上测试五日均线压力位后再度回落，连续录得长影线，期价上行阻力较为明显。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货偏弱运行，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛有所降温，内地市场报价松动，沿海市场窄幅整理运行。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，期现套利操作机会不明显。西北主产区企业报价多数下调，幅度略有扩大，厂家出货意向增加，内蒙古北线商谈参考 2020-2070 元/吨，南线商谈参考 2070 元/吨。上游煤炭市场稳中走弱，报价出现小幅下调。产区煤矿生产较为稳定，货源供应存在保障，但到矿拉运车辆不多，市场煤出货存在阻力，坑口库存增加。煤炭市场成交不活跃，下游电厂消耗固有库存为主，非电行业按需采购。旺季需求不旺，业者信心不足，煤价走势仍承压，甲醇成本端支撑乏力。甲醇行业开工水平上涨，主要受到西北、华北以及西南多区域装置运行负荷提升的影响，回升至 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，甲醇产量有望增加，企业库存上涨至 52.03 万吨，面临压力有所显现。正值高温淡季，下游市场多谨慎观望，持货商报价略松动，但商谈依旧低迷。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%，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><b>【市场逻辑】</b> 甲醇市场供需两弱，随着生产装置检修减少，货源供应预期回升，而下游需求短期难有改善，港口库存累积至相对高位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好驱动，甲醇期价走势承压，重心回落至 2480 一线下方运行，仍面临调整风险。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货盘面低开走高，重心积极拉升，触及短期均线压力位后回落，跌落至 5600 关口附近暂时企稳，录得长上影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区报价基本维稳，部分窄幅上调，实际成交气氛仍偏弱。与期货相比，PVC 现货市场转为小幅升水状态，点价货源存在优势，偏高报价向下传导不畅。西北主产区企业保证出货为主，挺价意愿不强，整体接单情况欠佳，厂区库存小幅回升，达到 28.31 万吨。上游原料电石市场低位盘整，区域走势分化。电石货源供应充裕，企业积极出货为主，出厂价下调后库存压力得到缓解。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，陆续下调采购价。电石供需短期偏弱，重心仍存在回落可能。成本端降至低位，但 PVC 自身行情同样不佳，企业面临一定亏损。装置集中检修期已过，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，但部分停车装置将陆续重启，预计货源供应变化不大。贸易商报价灵活波动，下游维持刚需接货节奏，放量难以打开。高温淡季，下游制品厂由于订单不佳，生产缺乏积极性，华东、华南及华北地区开工均出现回落。尽管 PVC 价格降至相对低位，但下游备货有限。此外，近期出口提振同样乏力。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> 原料电石低位徘徊，PVC 货源供应稳定，而下游市场需求弱化，市场延续高库存状态。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面缺乏利好支撑，PVC 期货继续考验震荡区间下沿 5600 关口支撑，关注其能否站稳。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货震荡整理运行，盘面小幅低开走高，重心向上测试 20 日均线压力位后回落，但下方十日均线附近存在一定支撑，日内波动幅度不大，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛暂稳，大部分地区报价窄幅波动。山东市场重心暂稳，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，烧碱现货市场转为小幅升水状态，基差波动幅度不大。液氯市场弱势整理运行，山东液氯槽车主流成交价为-350 至-300 元/吨，报价与前期持平。部分氯碱装置出现降负荷现象，液氯供应略有缩减，企业出货压力得到一定缓解，但下游市场需求一般，重心暂稳运行。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业面临亏损增加，存在一定挺价意向。烧碱市场可流通货源充足，生产企业积极出货为主。全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 39.60 万吨(湿吨)，大幅高于去年同期水平 11.97%，氯碱企业面临一定库存压力。尽管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，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，仍存在部分检修计划，但前期停车装置面临重启，预计烧碱产量变化有限。下游市场需求处于淡季，对烧碱消耗缩减，入市采购积极性不高。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，提振作用不明显，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，非氧化铝行业开工有所转弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 随着停车装置恢复生产，烧碱货源将稳中有增，而需求端提升受限，基本面支撑偏弱，考虑到亏损压力增加，存在挺价意向。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期货近期表现略抗跌，重心震荡走高，依附于五日均线上行，关注 2500 关口附近</p>

			阻力。
	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 09 合约跌 3.38%收于 1717 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛淡稳。近期部分纯碱装置减量、检修，行业整体开工负荷略降，部分纯碱厂家待发订单环比减少。下游需求疲软，部分产品成本压力犹存，对纯碱采购积极性不高。期货盘面价格弱势震荡，市场观望情绪浓厚。</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><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，1 月合约空配为宜；同时 8 月为夏季检修高峰，盘面套保头寸博弈，短期有反弹可能，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 7564 元/吨，环比前日变化-134 元/吨或-1.74%，主力 Y2409 报收 7406 元/吨，环比前日变化-80 元/吨或-1.07%。现货油脂市场:广东广州棕榈油报价 7600 元/吨，环比跌 30 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 7740 元/吨，环比跌 30 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> 彭博公布对 USDA 8 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.518 亿吨，预估区间介于 1.49-1.53 亿吨，USDA 此前在 7 月预估为 1.53 亿吨。</p> <p>路透公布对 USDA 8 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2024/25 年度大豆产量为 44.69 亿蒲式耳，预估区间介于 43.8-45.65 亿蒲式耳，USDA 此前在 7 月预估为 44.35 亿蒲式耳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，原油价格走低利空生柴掺混利润。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。9-10 月大豆到港季节性减少，供给压力减弱。美豆优良率持续高位运行，产区干旱面积占比较低，美豆长势良好，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。市场预估 8 月 USDA 报告预测 23/24 年度巴西大豆产量 1.518 亿吨，低于上月预测的 1.53 亿吨，24/25 年度美豆单产 52.5 蒲/英亩，高于上月预估</p>

		<p>的 52 蒲/英亩，期末库存 4.65 亿蒲，高于上月预估的 4.35 亿蒲。短期关注 USDA 报告是否有预期差、美豆产区天气，产地出口表现。</p> <p><b>【交易策略】</b> 空单部分止盈，豆油支撑关注 7200-7230，棕榈油支撑关注 7248-7250。</p>
豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，美豆期价继续下跌，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1016 美分/蒲附近；豆粕主力 09 合约，午后收于 2979（-44 或-1.46%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3505（-32 或-0.90%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4582（-4 或-0.09%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2920（-40 或-1.35%），天津 2950（-70 或-2.32%），日照 2940（-20 或-0.68%），长沙 3000（-50 或-1.64%），防城 2960（-40 或-1.33%），湛江 2960（-60 或-1.99%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 人民币走强使得进口成本进一步下滑，油厂榨利有所回升，对于 01 合约盘面与基差均形成一定的利空压制。目前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><b>【交易逻辑】</b> 预计 9-1 价差维持低位。单边及套利暂无明显操作机会，09 合约多单不建议持有。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三，菜粕主力 09 合约继续下挫，午后收于 2257 元/吨（-49 或-2.12%）。 现货价格涨跌情况：南通 2260（-100），合肥 2180（-100），黄埔 2200（-120），长沙 2350（-100），武汉 2350（-100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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> 美豆主产区天气尚可，利多驱动不足，美豆延续偏弱走势，带动国内双粕价格下挫。国内菜粕供需基本面较为宽松，盘面空头较为集中，菜粕走势较弱。</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> 周三，菜油2409合约低开震荡，午后收于8044元/吨（-6或-0.07%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通8090（-170），成都8280（-170），武汉8150（-170），广东8040（-100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 偏空逻辑暂不变。目前国内菜油基本面偏弱，6月份我国菜籽进口约61万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油现实较为悲观，菜油空单考虑继续持有。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力09合约周三震荡整理，收于2274元/吨，跌幅为0.04%； 现货市场：周三玉米现货价格继续小幅回落。北方玉米集港价格2310-2330元/吨，水分14.5%，较周二降价10元/吨，集装箱玉米集港2370-2390元/吨，广东蛇口散船2380-2400元/吨，较周二降价10元/吨，集装箱一级玉米报价2510-2530元/吨，较周二持平；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2270-2330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2360-2400元/吨，河北2320-2400元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 北方四港库存：截至8月2日，北方四港玉米库存共计211.1万吨，周环比减少4.1万吨；当周北方四港下海量共计9.9万吨，周环比减少12.90万吨。（钢联农产品） (2) 南方港口谷物库存：截至2024年08月02日，广东港内贸玉米库存共计57.8万吨，较上周减少4.60万吨；外贸库存37.7万吨，较上周减少2.20万吨；进口高粱60.9万吨，较上周减少0.60万吨；进口大麦79.2万吨，较上周减少2.90万吨。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，南美收获顺利，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，不过美玉米天气表现稳定，市场预期维持震荡偏弱。国内市场来看，外盘重心下</p>

		<p>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，不过也要关注短期情绪的反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周三震荡整理，收于 2714 元/吨，跌幅 0.11%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春报价为 2970 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周二下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（8 月 1 日-8 月 7 日）全国玉米加工总量为 61.11 万吨，较上周增加 1.41 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 30.04 万吨，较上周产量增加 1.02 万吨；周度开机率为 59.39%，较上周升高 2.02%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 8 月 7 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 115.3 万吨，较上周增加 3.00 万吨，周增幅 2.67%，月增幅 5.01%；年同比增幅 21.62%。</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，成本端玉米期价震荡偏弱的情况下，淀粉期价或跟随震荡偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶强势整理。RU2501 合约在 15575-15775 元之间波动，收盘略涨 0.87%。NR2410 合约在 12215-12455 元之间波动，收盘上涨 1.35%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖放量下行。SR2409 合约在 6025-6138 元之间波动，收盘下跌 1.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据中国糖业协会发布的消息，2023/24 年制糖期全国共生产食糖 996.32 万吨，同比增</p>

		<p>加 99 万吨,增幅 11.03%。截至 7 月底,全国累计销售食糖 825.14 万吨,同比增加 86.68 万吨,增幅 11.74%;累计销糖率 82.82%,同比加快 0.53 个百分点。食糖工业库存 171.18 万吨,同比增加 12.27 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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,国际糖价在下行过程中屡有反弹。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><b>【交易策略】</b> 郑糖大部分合约创下年内新低,外糖下行带来压力。7 月份国内食糖销售形势较好,糖厂库存是 2006/07 年度以来仅略高于 2023 年同期的次低水平。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。远期合约有可能惯性下行,或将测试 5500 元的支撑。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周三日盘继续大跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 13525 元/吨,按收盘价日环比下跌 0.95%;棉纱主力合约 CY2409 报收于 19075 元/吨,按收盘价日环比下跌 0.65%。ICE2 号棉报收于 67.09 美分/磅,日环比下跌 0.31%。 现货市场:CCI3128B 录得 15067 元/吨,日环比下跌 266 美分/磅;美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 58.84 美分/磅和 62.61 美分/磅,日环比分别下跌 0.35 美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、当前各地区纱厂开机率基本平稳。新疆大型纱厂在八成以上,河南大型企业平均在 65%左右,江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。价格方面,C32S 环纺 22000-23100 元/吨左右(含税,下同),C40S 环纺报价在 22500-23600 元/吨之间,JC60S 环纺报价在 30800-31800 元/吨之间。进口纱 C10 赛络 20300-21000 元/吨。 2、周二,孟菲斯地区天气普遍潮湿闷热,白天最高气温在 37℃左右。结合较高的露点,体感温度在 38℃左右。周二晚间,有干燥凉爽的冷锋进入三角洲地区北部,并将在周三晚上进入中部和南部地区,预计至周末,整个地区气温更加宜人。白天最高气温预计将为 27-32℃,这将使结铃率高的棉株有时间从高温中恢复。大多数植株正在开花,炎热天气下结铃进度加快。因此,棉农正在施用灌溉水。尽管降温将受到欢迎,但棉农仍希望有缓慢渗透的雨水以确保旱地棉株上的棉铃完全成熟。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 虽然美联储正在考虑降息令市场重拾信心,欧美股市止跌小幅反弹,但市场依然担心全球经济衰退,并且基本面供过于求的大格局并没有改变。美棉下挫,带动内盘一同下跌。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货:逢高沽空。期权:买入虚值看跌期权,买入 CF2409P13400。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡。现货针叶浆部分区域跌 50 元,阔叶浆交投情况一般,买卖双方观望,价格变动不大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

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。

**【市场逻辑】**

纸浆近期外盘企稳，对内盘期现价拖累减轻，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。

**【交易策略】**

风险资产阶段性企稳，但纸浆基本面改善有限，跟随市场情绪波动，关注5600-5800元运行区间，短期以区间交易思路对待。

**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
<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