


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

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）	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三继续呈现近强远弱的走势，主力合约从 EC2410 移仓至 EC2412。主力合约 EC2412 报收于 3206.7 点，按收盘价日环比下跌 2.47%；次主力合约 EC2410 报收于 3665 点，按收盘价日环比上涨 1.06%；近月合约 EC2408 报收于 5715 点，按收盘价日环比上涨 0.07%。交投进一步降温，六大合约总成交量 8.07 万手，总成交额 118.2 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场：8 月 6 日 TCI 录得\$5398.56 /TEU 和\$8818.78/FEU，日环比持平。马士基三连跌，将 WEEK33-35 分别下调至\$8538/FEU、\$7932/FEU、\$7178/FEU。</p> <p>2、8 月 7 日上海罗泾港集装箱港区一期正式开港。本次正式开港的一期工程建成 1 个 10 万吨级泊位和 4 个 1 万吨级泊位，设计年吞吐量 260 万 TEU。未来，上海将加快推进罗泾港区集装箱码头改造二期工程，小洋山北侧开发等重大港口建设项目。</p> <p>3、7 月中国对外出口贸易额录得 3005.6 亿美元，同比增长 7%，环比下降 2.4%。其中，中国对欧盟出口 457.7 亿美元，同比和环比分别增长 8%和 0.05%；中国对英国出口 69.5 亿美元，同比下降 1.9%，环比增长 1%。</p> <p>4、6 月欧盟季调零售指数 99.8，同比下降 0.1%，环比上升 0.1%；英国不变价零售指数 97.7，同比和环比分别下降 0.2%和 1.2%。</p> <p>5、当地时间 8 月 7 日晚，也门胡塞武装称，胡塞武装对两艘美军驱逐舰和一艘违反其航行禁令的货船发动了袭击。当地时间 8 月 7 日，伊朗总统佩泽希齐扬同法国总统马克龙通电话。佩泽希齐扬表示，基于国际法和国际准则，伊朗不会在受到侵犯后保持沉默。以色列国防军总参谋长哈莱维称已达到最高战备状态。当地时间 8 月 7 日，美国白宫国家安全委员会发言人称加沙停火协议几近达成。</p> <p>6、摩根大通将年底前美国经济陷入衰退的概率上调至 35%，预计 9 月和 11 月分别降息 50BP。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周三继续呈现近强远弱的走势。目前基差较大，叠加漏装或导致 SCFIS 降幅不及预期，EC2408 继续小幅上修。EC2410 走势主要跟随 EC2408，EC2408 持稳后，EC2410 收窄与 EC2408 贴水幅度。在美联储考虑降息之后，宏观恐慌情绪好转，欧美股市反弹，远月合约仅是小幅回调。</p> <p>后市展望：马士基持续大幅下调 8 月 FAK 报价，将会引起市场恐慌，其他班轮公司或跟随降价揽货。宏观情绪虽有好转，但全球经济衰退风险依然存在。伊朗对以色列报复行动不仅要听其言，更要观其行，可能会与以往两次一样更多是“象征性”的。同样，巴以和平协议的推进不能仅听某一方的表态。周四以震荡偏空思路为主。</p> <p>【交易策略】</p>

		逢高沽空。关注最近几日伊朗对以色列报复程度、加沙停火推进以及欧美股市表现。
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周三股指呈现低位震荡走势，沪指收盘微涨 0.09%。期指主力合约全面走升。成交持仓方面，四个品种期货合约成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、公用事业支持 300 和 50，电力设备支持 500 和 1000，同时汽车、国防军工分别带动 500、1000。资金方面，主要指数资金多数流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 2516.7 亿元流动性，短端资金利率维持低位。数据显示 7 月美元计价出口同比增速放慢，表现弱于预期，进口增速明显增加并超预期。贸易顺差有所下降。此前数据显示 7 月财新服务业 PMI 较 6 月回升，服务业扩张难以抵消制造业走弱，综合 PMI 回落至九个月最低。央行要求加强金融支持实体经济，引导银行调整存款利率，降低企业融资成本。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，外需预计稳定。海外方面，外盘走向稳定，美股反弹，市场对美联储 9 月降息预期仍不低。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升。</p> <p>【市场逻辑】 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。外盘反弹或有助于内盘企稳回升，风险偏好也转向利多。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>【交易策略】 策略方面，股指或正在形成短期底部，短线关注 IC 和 IM 反弹空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，IF、IC 和 IM 近月合约贴水扩大，关注反套空间。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 比价小幅回升，近期进入震荡阶段，仍以寻机做多为主，同时等待中长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周三国债现券收益率全面下降，国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，除 T 合约成交持仓均下降以外，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国债和政金债发行共计 6 只，融资金额总计 3080.9 亿元。继续关注超长期特别国债发行节奏，供给高峰将延续至 10 月，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对市场影响不减。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼 2516.7 亿元流动性，短端资金利率维持低位。数据显示 7 月美元计价出口同比增速放慢，表现弱于预期，进口增速明显增加并超预期。贸易顺差有所下降。此前数据显示 7 月财新服务业 PMI 较 6 月回升，服务业扩张难以抵消制造业走弱，综合 PMI 回落至九个月最低。央行要求加强金融支持实体经济，引导银行调整存款利率，降低</p>

		<p>企业融资成本。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，外需预计稳定。海外方面，外盘开始稳定，市场对美联储9月降息预期不低，美债收益率、美元指数触底反弹，人民币汇率冲高回落。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，有利于市场表现，政策有待落地和增强。货币政策已被市场消化。财政扩张对供给压力为潜在利空，地产仍是基本面核心。主要会议结束后关注政策落地和增量政策。央行干预政策仍是潜在利空。外盘影响下降，但风险偏好利多减弱。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期央行干预结束市场反弹，建议维持或调降现有久期和杠杆。期现方面，基差总体回落放缓且波动加大，建议维持观望。跨期方面，四个合约当季-次季价差和TF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，预计陡峭化方向不变，暂时延续多短、空长策略。</p>
<p style="text-align: center;">股票期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>8月7日，两市冲高回落。截至收盘，上证指数涨0.09%，深成指跌0.17%，创业板指跌0.43%。科创50跌0.88%。在资金方面，沪深两市成交额为5920亿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受海外影响，近期两市大幅走低，期权各标的全线下挫，今日缩量冲高回落，市场观望情绪浓厚。在期权隐波方面，各标的隐波全线走低。50、300等权重期权隐波仍处于相对低位，500ETF、科创50、中证1000指数期权隐波仍处于相对高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场风险偏好快速下降，期权中小盘标的日内波动有望维持高位，但预计隐波与标的走势预计延续负相关。短线仍建议做多创业板、科创50、中证1000等期权波动率，但反弹上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，建议卖出浅实值看跌期权。持有现货或期货多头的投资者，则可卖出虚值看涨期权，构建备兑策略，以降低持仓成本增厚利润为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>科创板50、中证1000、中证500、创业板：做多波动率 上证50、沪深300、深100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
<p style="text-align: center;">商品期权</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>商品期权各标的多数收跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前聚丙烯期权、塑料期权、乙二醇期权、甲醇期权、烧碱期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、橡胶期权、PX期权、锰硅期权、红枣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、铁矿石期权、聚丙烯期权、乙二醇期权、豆油期权等处于高位，菜籽粕期权、苹果期权、碳酸锂期权、PVC期权、红枣期权等期权品种则处于相对低位。</p>

			<p>【交易策略】</p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。目前市场各标的多为空头趋势，此轮下跌过后，迎来新的做多机会，等待市场企稳信号。</p> <p>空头趋势品种:白银、铝、豆二、合成橡胶、玉米、棉花、铜、玻璃、塑料、碳酸锂、豆粕、甲醇、菜油、短纤、聚丙烯、PX、菜粕、纯碱、原油、锰硅、白糖、PTA、PVC、豆油、锌。</p> <p>空头趋势或反转:红枣</p> <p>高波动品种有: 苹果、白糖、玉米、豆粕、铜、硅铁、菜粕、锌</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>夜盘贵金属高开低走。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.22%至 554.86 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 0.69%至 6906 元/千克；截止 7:00，伦敦现货黄金价格为 2384.87 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 26.635 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2、美国纽约联储前主席杜德利表示，两周前，他本人从鹰派转为鸽派，放弃了对美联储进一步加息的支持，转而主张立即降息以避免经济衰退。近两周来，有更多证据显示美国劳动力市场趋于疲软，同时通胀进一步趋缓，之后，美联储等待时间越长，造成的潜在损害可能性就越大。美联储成员对中性利率的估计介于 2.4%和 3.8%之间，这意味着目前 5.3%的有效联邦基金利率距离中性水平还有很长的路。一旦经济衰退成为现实，美联储就需要把利率降至 3%或者更低。预计在 9 月会议上，美联储可能降息 25 或 50 个基点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期 VIX 指数处于高位，指向市场波动较大，流动性兑现拖累贵金属价格，同时衰退预期放缓下被动降息预期有所冷却，短期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，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>【交易策略】</p> <p>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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【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>周三沪锌价格冲高回落，主力ZN2409合约收于21840元，跌幅1.36%。</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</p>

		<p>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的现状。</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，市场有望重回前期低位区间。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于17310，跌0.09%。SMM铅现货价格18050~18200均价18125-0</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 日本央行官员淡化近期加息可能性，美元反弹，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22万吨附近，2000美元关口下方偏空延续。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>铅主力整理走势，短线技术修复需求但依然表现谨慎，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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 128580，跌 0.63%。SMM 价格 129300~131300 均价 130300+250</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>日本央行淡化近期加息预期，美元指数回升，有色承压，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>【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 万元附近反复延续，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，反复波动，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 13890，跌 0.11%。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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/不锈钢波动。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三工业硅高开低走，主力合约2409跌1.16%至10195元/吨，日成交量环比小幅回升，持仓量继续下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回落，西南、西北均有回落，其中新疆、四川停炉增加，产量下降，黑龙江也开始停炉，青海产能爬产，产量增加。东北、陕西、河南部分硅企表示月底开始减产检修。据百川盈孚统计，2024年6月中国金属硅整体产量45.4万吨，同比增加66.2%，7、8月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业头部产能拉满，但加入检修减产规模持续扩大，总体有下降；有机硅新产能投放，但供大于求局面未有改善，增量需求有限，市场不温不火；铝合金方面，7月青海有铝棒检修，需求预期边际偏空，山西近期有复产，总体变化相对有限。出口方面，2024年1-6月金属硅累计出口量36.5万吨，同比增加27%。目前企业库存持续回升，交易所库存持续回升，回升斜率有所放缓。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2409合约移仓2411，预计本周主力移仓完毕，2411合约近期弱于2409，关注下方前低10225支撑。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	+1	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 1.47%收于 80300 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面,8月7日 SMM 电池级碳酸锂指数 80329 元/吨，环比上一工作日下跌 121 元/吨；电池级碳酸锂 7.86-8.22 万元/吨，均价 8.04 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.49-7.60 万元/吨，均价 7.545 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。碳酸锂现货市场成交价格重心持续下移，上下游报价询价行为稍有活跃。在当前碳酸锂价格处于较低点位置时，材料厂询价行为虽有增多但仍以刚需采买为主。上游锂盐厂考虑其成本问题，挺价情绪依旧。锂盐厂与材料厂的心理预期成交价格仍有一定差距。在目前供需过剩的格局下，碳酸锂价格仍将持续偏弱运行。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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 8 万关口尚有支撑，短期宜以 8 万元为止损位偏多思路操作，后期建议关注 9 万元上方逢高卖保机会。</p>
	螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘企稳，收盘价涨 0.4%。北京地区价格开盘涨 10，盘中成交不好，价格连续下调 20，目前报价 3220，较昨日跌 10，各家表现都不好。上海地区开盘价格稳中涨 10，盘中价格没什么变化，永钢 3200、中天 3160、三线 3130，刚需正常，总体成交一般。</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】 风险资产继续受“衰退”预期影响上下波动，整体偏弱，螺纹跟随，目前螺纹基本面矛盾较小，产量降幅较大，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，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</p>

		<p>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，仍相对承压。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌，收盘价涨 0.2%。现货部分地区价格跌 10 元，成交一般偏弱，冷轧价格持稳或跌 10 元。</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。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】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘探底回升，主力合约下跌 0.73%收于 751.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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</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>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>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%。</p> <p>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%。</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，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>【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>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货下跌，2501合约跌1.56%收于6580。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6350元/吨，日环比下跌50；宁夏主产区价格报6100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50；广西主产区报6400元/吨，日环比下跌50。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 2.31%收于 6866。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6500 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6600 元/吨，日环比持平；甘肃报 6450 元/吨，日环比持平；青海报 6450 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 宁夏减产消息对盘面影响减弱，硅铁回归基本面逻辑。近期硅铁厂家利润较前期有所缩窄，内蒙、青海、宁夏利润在 200 左右，陕西产区生产利润在 100 以下，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，硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。</p> <p>【交易策略】 硅铁基本面供需偏弱，预计后期走势震荡下行，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.38%收于 1315 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【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节；产业链下游企业可关注 1200 元一线低位买入套保机会。</p>
能源化工	原油	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡反弹，主力合约收于 556.8 元/桶，2%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、EIA 数据显示美国原油库存连续第六周下降，这是自 2022 年 1 月以来最长连续下降，库存总量降至 2 月以来的最低水平。战略石油储备库存增加了 73.6 万桶，为 6 月以来最大单周增加量。美国原油产量升至历史新高。</p> <p>2、利比亚国家石油公司在 Sharara 油田宣布自当地时间 8 月 7 日起发生不可抗力因素。</p> <p>3、花旗：考虑到地缘政治和天气因素，油价可能会从近期的抛售中反弹；我们仍然建议在强势时卖出。布伦特原油价格有可能再次反弹至低至中 80 美元区间，此时我们将再次建议在强势时卖出。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>宏观避险情绪有所降温，情绪面将修复，同时 EIA 原油库存持续下降及中东地缘局势紧张对油价有支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油短线预计反弹修复为主。</p>
	沥青	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3489 元/吨，0.52%。</p> <p>现货市场：昨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>【重要资讯】</p> <p>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%，</p>

		<p>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。</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】 成本端反弹支撑沥青走势，而沥青供给低位推动现货持续去库。</p> <p>【交易策略】 短线预计震荡修复为主。</p>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>+2</p>	<p>【行情复盘】 夜盘 FU、LU 修复上行，燃油 2409 合约价格收涨 2.32%，收于 3223 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收涨 2.20%，收于 4138 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 8 月 2 日当周 EIA 原油库存 -372.8 万桶，预期-70 万桶，前值-343.6 万桶，连续六周去库；当周 EIA 战略石油储备库存录得 73.6 万桶，前值 68.5 万桶。 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。</p> <p>【市场逻辑】 成本端超预期去库提振市场情绪，原油大幅修复回暖；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>【交易策略】 单边跟随成本端修复上行；可关注逢低做多低高硫 11 月合约价差套利。</p>
<p>PTA 及 PX</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2409 合约价格上涨 26 元/吨，涨幅 0.47%，收于 5604 元/吨，PX2409 合约价格上涨 46 元/吨，涨幅 0.57%，收于 8076 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>【重要资讯】 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，近期原油价格开始企稳反弹。 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。</p>

		<p>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>【主要逻辑】</p> <p>近期宏观扰动占据主导，成本端价格剧烈波动，主导 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>择机参与短多</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8198 元/吨，跌 0.19%，持仓变化-8467 手，PP2409 合约收 7551 元/吨，涨 0.08%，持仓变化-9901 手。</p> <p>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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</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：2024-08-07，两油库存 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> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【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：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2409 合约收 4570 元/吨，涨 0.18%，持仓变化-2845 手。</p> <p>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>【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</p>

		<p>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%。</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，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，油价整体走势偏弱，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤止跌。PF410收于7322，涨24元/吨，涨幅0.33%。</p> <p>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>【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】</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>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB09收于9160，涨21元/吨，涨幅0.23%。</p> <p>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>【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，油价偏弱；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，下周计划到船 2.24 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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 9000~10000 元/吨，具体走势先扬后抑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>尝试做多。</p>
合成橡胶	+1		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶上涨，BR2409 收于 14165 元/吨，涨 200 元/吨，涨幅 1.43%。 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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>损幅度再度加深。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>波段操作。</p>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘高开低走，主力合约上涨0.32%收于1407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>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>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%。</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>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</p>

		<p>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>【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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.07% 收于 2004 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>焦炭主力合约围绕 2000 关口波动。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</p>

		<p>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。隔夜夜盘，主力合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，09 合约盘面高开继续下探。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，重心震荡走高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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 关口附近阻力。</p>	
	纯碱	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.58% 收于 1723 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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】</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>【交易策略】</p> <p>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	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三尿素期货主力 09 低开窄幅波动，下跌 0.83% 至 2022 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周三现货市场报价继续走软，主流地区报价下调 10-20 元/吨。供应方面，近期检修增加，目前产能利用率 77% 左右，日产跌破 17 万吨/日，华鲁装置轮修，辽宁华锦、瑞星预计中旬前检修。本周企业预收订单环比增加 0.03 天，至 5.44 天，部分企业低价吸单，订单好转。农业需求逐渐结束，工业有提升预期，下游厂贸有抄底行为。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，有消息显示国内无投标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右。目前 1-6 月出口较 2023 年同期减少超 90 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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>【交易策略】</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，2080 附近受阻回落，关注下方 2000 整数关口支撑。操作上，7、8 月有新产能投产预期，高氮肥结束，但暂停出口，产业驱动向下，目前企业库存历史中低位，关注回落后企业在手订单，反弹抛空，注意产量兑现与价格走势的匹配，近期高频产量与供给预期有一定出入，注意短期供给低于市场预期。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆期价继续偏弱震荡； 豆粕主力 09 合约，晚间暂收平于 2979； 豆二主力 09 合约，晚间暂收于 3524 (+19 或+0.54%)； 豆一主力 09 合约，晚间暂收于 4584 (+2 或+0.04%)。</p> <p>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>【市场消息】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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>【交易逻辑】</p> <p>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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>主力 P2409 合约报收 7610 元/吨，环比收涨 46 元/吨或 0.61%，主力 Y2409 报收 7474 元/吨，环比收涨 68 元/吨或 0.92%。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>【重要资讯】</p> <p>据外媒消息，一政府官员表示，在印尼即将上任的政府计划以棕榈油为基础的生物柴油掺混比例从目前的 35%提升至 50%前，该国正在进行测试，这引发了业内对出口供应的担忧。即将在 10 月份接替维多多，成为印尼新总统的 Prabowo Subianto 承诺，将授权进一步提升掺混比例至 50%，以减少棕榈油的出口，但他未给出时间线。印尼生物柴油生产商协会 APROBI 表示，今年 B35 计划将使用 1100 万吨毛棕榈油，B40 计划下将升至 1400 万吨。Martono 表示，B50 计划将消耗约 1800 万吨毛棕榈油，这可能会伤及国内食用油价格和出口，以及政府的出口收入。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。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。长期来看，印尼官员表示将对更高比例的生物柴油掺混比例进行测试，利多长期生物柴油需求。</p> <p>豆油：8 月国内大豆到港处于近年同期高位，国内豆油延续季节性累库存预期。9-10 月大豆到港季节性减少，供给压力减弱。美豆优良率持续高位运行，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 13 日凌晨 USDA 报告是否有预期差、美豆产区天气，产地出口表现。</p> <p>【交易策略】</p> <p>宏观避险情绪降温，棕榈油生柴政策坚挺，前期空单建议止盈离场，豆油支撑关注 7200-7230，棕榈油支撑关注 7248-7250。</p>
	花生 +0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8718 元/吨，环比前一日变化-14 元/吨或-0.16%。</p>

		<p>现货市场：产区整体交易有限，陈米价格基本维稳，江西、湖北地区新花生上市量仍不大。河南白沙花生通货米主流意向收购参考 4.25-4.50 元/斤，较上一交易日暂稳。吉林白沙花生通货米主流意向收购参考 4.50-4.60 元/斤，较上一交易日暂稳。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场上周采购量到货 6750 吨，环比减少 12.11%；出货量 2460 吨，环比减少 26.79%。</p> <p>【市场逻辑】 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，对其单产和品质或有小幅不利影响。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。新季花生上市时间逐步临近，部分持货商有折机出货意愿，现货价格上方承压。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>【交易策略】单边暂观望，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>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 09 合约继续下跌，晚间暂收于 2240 元/吨（-17 或-0.75%）。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>【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>【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】 周三晚间，菜油 2409 合约上涨，晚间暂收于 8122 元/吨（+78 或+0.97%）。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>【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；</p>

		<p>据海关数据显示,2024年6月菜籽进口量为60.9万吨,远高于往年同期水平,据Mysteel调研显示,7月沿海地区进口菜籽预估到港船数8条,菜籽数量约52万吨;</p> <p>乌克兰农业政策部:今年油菜籽产量预计为410万吨,较去年减少60万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易逻辑】</p> <p>空单暂时离场,暂时观望为主。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约夜盘有所回升,涨幅为0.62%;CBOT玉米主力合约周三收跌0.62%;</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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)</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场,当前市场继续聚焦于旧作的预期修正以及新季天气波动。旧作来看,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>【交易策略】</p> <p>短期期价或继续震荡反复,操作方面建议观望或者维持远月反弹做空思路。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:主力09合约夜盘震荡偏强,涨幅0.78%;</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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）</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，期价来看，成本端玉米期价震荡反复的情况下，淀粉期价或跟随震荡反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面建议观望或者维持远月反弹做空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>本周海外衰退预期引发国内股市及商品市场大跌，生猪期价剧烈震荡。生猪现货价格破20元/公斤后涨幅趋缓，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，周初生猪现货价格继续震荡上涨，全国现货均价20.26元/公斤左右，环比上周五涨0.45元/公斤左右。期价截止收盘主力09合约收于19190元/吨，环比前一交易日涨0.76%。基差09（河南）850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>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止8月4日第30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124.36kg，周环比降0.26kg，同比高3.12kg，猪肉库容率21.52%，周环比升0.12%，同比降10.07%。8月初以来屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量67.57万头，周环比增0.18%，同比低20.19%。博亚和讯数据显示，第30周猪粮比8.15:1，周环比升0.12%，同比高2.26%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润550元/头，周环比增160元/头，同比高803元/头，自繁自养利润453元/头，周环比增153元/头，同比高723元/头，养殖户当前转为大幅盈利；卓创7KG仔猪均价529元/头附近，周环比涨1.11%，同比涨59.37%；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>【交易策略】</p> <p>当前海外及国内宏观情绪偏弱，农产品指数破前低后震荡。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，8月份集团厂出栏环比预计小幅反弹2%，散户出栏预计增加，当前屠宰水平处于低位，养殖户存在一定压栏行为。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后10个月做线性外推，生猪出栏有望在7-8月份继续回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令三季度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</p>

		<p>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>【行情复盘】 本周海外衰退引发国内股市及商品大跌，饲料板块创新低，鸡蛋期价冲高回落。现货端生鲜品近期共振走强，月间近期整体保持近强远弱。鸡蛋现货价格大涨，主产区均价 4.69 元/斤左右，环比上周五涨 0.50 元/斤左右，主销区均价 4.87 元/斤左右，环比上周五涨 0.50 元/斤，全国均价 4.79 元/斤左右，环比上周五涨 0.50 元/斤左右。期价截止收盘，主力 09 合约收于 4038 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.92%，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>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 8 月 4 日第 30 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.88 天，环比前一周降 0.12 天，同比低 0.09 天，流通环节库存 0.88 天，环比前一周降 0.10 天，同比高 0.06 天。淘汰鸡日龄平均 527 天，环比前一周延迟 1 天，同比高 9 天，淘汰鸡日龄显著走高；8 月初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 30 周全国平均养殖利润 1.09 元/斤，周环比涨 0.22 元/羽，同比高 0.57 元/斤；第 30 周代表销区销量 8587 吨，环比降 1.56%。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>【市场逻辑】 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。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。一季度老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但去年四季度至本年度一季度以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年三季度预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，8 月份开始南方逐步走出雨季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性淡季低点逐步兑现，现货可能开始阶段性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪偏弱，激进投资者逢高做空 01 为主，谨慎投资者持有买 9 抛 1 正套。</p> <p>【交易策略】买 9 抛 1 套利持有。</p> <p>【风险点】</p>

		商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2501 合约在 15710-15965 元之间波动，上涨 1.50%。NR2410 合约在 12405-12625 元之间波动，上涨 1.74%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 8 月 4 日，中国天然橡胶社会库存 121.5 万吨，较上期增加 0.11 万吨，增幅 0.09%。深色胶社会总库存为 72.5 万吨，较上期下跌 0.14%。浅色胶社会总库存为 49 万吨，较上期增加 0.4%。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外产区季节性供应增加，国内天胶库存已有累库迹象。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】 截至 8 月 4 日，国内天胶全社会库存已连续三周回升，库存趋势性反转或确立。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：郑糖夜盘震荡整理。SR2409 合约在 6038-6069 元之间波动，略跌 0.48%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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，国际糖价在下行过程中屡有反弹。国内糖厂库存偏低，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】 周三外糖普遍反弹，对郑糖有一定提振。不过，近日国际糖价曾跌破 18 美分，配额外进口糖成本低于 6100 元，进口糖利润相当明显，8 月份外糖进口量可能会显著增加。7 月份国内食糖销售数据的利多作用已被市场消化，而 9 月份甜菜糖就将陆续上市。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，交易者多空心态转换较频繁，巴西、印度、泰国天气状况及甘蔗长势仍是影响糖价的关键性题材。郑糖远期合约有可能惯性下行，糖价短线反弹仍可考虑继续做空。</p>

	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘继续下跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 13470 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.41%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19060 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.08%。ICE2 号棉报收于 67.74 美分/磅，日环比上涨 0.65%。 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 59.11 美分/磅和 62.88 美分/磅，日环比分别上涨 0.27 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 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>【市场逻辑】 周三夜盘有望带动内盘周四开盘反弹，但是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，反弹后依然有回调风险。</p> <p>【交易策略】 期货：逢反弹沽空。期权：买入虚值看跌期权，如买入 CF2409P13400。</p>
	纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡上行，收盘价涨 1%。进口针叶浆市场主流价格稳定，山东、江浙沪地区由于业者出货意向增加，金狮现货市场价格下调 100 元/吨，山东地区北木市场价格高端价格上涨 50 元/吨，与业者自身情况有关；阔叶浆现货市场交投不温不火，高价成交僵持，价格暂时稳定。</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，对内盘期现价拖累减轻，现货成交有改善。根据纸业联讯消息，本周进口纸浆价格大幅下跌，漂针浆走低 60 美元/吨，漂阔浆降 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，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</p>

		<p>至 740-760 美元/吨，阔叶浆方面，供应商将南美漂阔浆报价下调至 650 美元/吨，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，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】 风险资产阶段性企稳，但纸浆基本面改善有限，上方空间预计仍有限，关注 5600-5800 元运行区间，短期以区间交易思路对待。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周三上涨明显，收于 7053 元/吨，涨幅为 3.28%。 现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.5-3 元/斤，与周二下跌 0.4 元/斤；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.3-3.2 元/斤，与周二下跌 0.1 元/斤。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 8 月 1 日，全国主产区冷库库存量为 98.66 万吨，同比增加 6.86 万吨。其中山东地区库存量为 71.21 万吨，同比增加 19.97 万吨；陕西地区库存量为 18.49 万吨，同比增加 3.74 万吨。（卓创） (2) 库存量监测：截至 2024 年 7 月 31 日，全国主产区苹果冷库库存量为 82.39 万吨，库存量较前一周减少 10.41 万吨。走货较前一周环比基本持平。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 苹果期价周三回升明显，暂时理解为期价低位区间所带来的情绪扰动，基本面情况来看，近期虽有早熟苹果的分歧干扰，但是并不构成明显的打破前期趋势的因子，因此期价上升的持续性仍然存疑。具体来看，早熟苹果开始逐步上市，嘎啦开秤价高开对市场情绪造成一定的扰动，但是考虑到当前高开主要是受到早熟苹果上市初期与库存苹果性价比低的影响，并非消费端的增量变化，持续性存疑，苹果期价或波动反复。</p> <p>【交易策略】 苹果 10 合约短期或波动反复，操作方面建议等待远月做空机会。</p>

重要事项：

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

方正中期研发团队

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
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
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