



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
玻璃	+1	天然橡胶	-0.5	白糖	-0.5
纯碱	+1	菜油	+0.5	豆粕、菜粕、豆二	-0.5
玉米、玉米淀粉	+1	豆一	-0.5	铜	-1
		锌	-0.5	棉花棉纱	-1
		烧碱	-0.5	甲醇	-0.5
		铝、氧化铝	-0.5	PVC	-0.5
		锡	-0.5	铁矿石	-2
		镍	-0.5	焦煤焦炭	-2
		铅	+0.5	螺纹钢	-0.5
		不锈钢	-0.5	热卷	-0.5
		高低硫燃料油	-0.5	纸浆	-1
		豆油、棕榈油	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		乙二醇	-0.5		
		原油	-0.5		
		沥青	-0.5		
		苯乙烯	-0.5		
		短纤	-0.5		
		合成橡胶	-0.5		
		贵金属	+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>【行情回顾】 周四黄金震荡，白银偏弱。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.01%至 556.10 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 0.36%至 6929 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2396.60 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 26.815 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 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 7 月货币政策会议意见摘要：一位委员称，物价、经济增长符合前景展望报告。一位委员称，中性利率水平似乎至少应为 1%，需要及时加息以避免日后被迫快速加息。一位委员称，小幅度加息不会产生紧缩效应。一位委员称，需要监控数据以了解薪资增长的影响。一位委员称，0.25%的名义利率仍然非常宽松，在加息至 0.25%之后，宽松政策立场仍没有改变。一位委员称，尚无数据确认经济正实现可持续增长，应在下次会议评估关键数据后，决定是否调整货币市场操作指引。一位委员称，货币政策正常化本身不应该成为目的。 3、以色列国防军总参谋长哈莱维：我们已达到最高战备状态。</p> <p>【市场逻辑】 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；同时中东地缘局势紧张，关注未来可能存在的潜在驱动。</p> <p>【交易策略】 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。 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>【行情复盘】 周四沪铜价格小幅反弹，主力合约 CU2409 收于 70680 元/吨，跌幅 1.13%。</p> <p>【重要资讯】 1、国家统计局数据显示，2024 年 1—6 月，全国家用电冰箱产量 5051.0 万台，同比增长 9.7%；房间空气调节器产量 15705.6 万台，同比增长 13.8%；家用洗衣机产量 5311.6 万台，同比增长 6.8%。 2、据 SMM，截至 8 月 8 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 1.01 万吨至 33.84 万吨，且较上周四下降 1 万吨，连续 4 周周度去库。 3、根据海关总署最新数据显示，中国 2024 年 7 月末锻轧铜及铜材进口量为 43.8 万吨，</p>

		<p>较去年同期下降 2.9%；1-7 月累计进口量为 320.1 万吨，同比增加 5.4%。</p> <p>4、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>5、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>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，电解铜社会库存连续 4 周去库，但海外 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;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四沪锌价格冲高回落，主力 ZN2409 合约收于 21835 元，跌幅 0.77%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM，截至本周四（8 月 8 日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.92 万吨，较 8 月 1 日减少 1.23 万吨，较 8 月 5 日减少 1.22 万吨，国内库存继续录减。</p> <p>2、2024 年 7 月 SMM 中国精炼锌产量为 48.96 万吨，环比下降 5.627 万吨或环比下降 10.3%，同比下降 11.15%，1~7 月累计产量 367.1 万吨，累计同比下降 2.81%，低于预期值。其中 7 月国内锌合金产量为 9.22 万吨，环比下降 0.085 万吨。</p> <p>3、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>4、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>【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</p>

			头思路操作，市场有望重回前期低位区间。
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2409 震荡整理，报收于 18945 元/吨，环比涨 0.13%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18760，南通 A00 铝锭现货价格 19050，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 3911 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 海关数据显示，2024 年 7 月全国未锻轧铝及铝材出口量 58.7 万吨，环比减少 3.77%，同比增加 19.9%；1-7 月份累计出口量达 375.8 万吨，累计同比增加 14.1%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产也逐步进入尾声。氧化铝整体供应在复产产能的带动下略有增加，氧化铝现货价格高位企稳，且继续升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率微幅下降。库存方面，国内铝锭社会库存累库幅度加大，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡整理。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】 沪锡震荡整理，主力 2409 合约收于 245360 元/吨，涨 0.04%。现货主流出货在 245400-247800 元/吨区间，均价在 246600 元/吨，环比跌 1050 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 俄罗斯库尔斯克地区因乌军事进攻宣布进入紧急状态，普京：乌军对库尔斯克州的袭击是“大规模挑衅”。</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，上期所库存继续下降，LME 库存环比小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面横盘整理。基本面目前矿端进口环比回升，虽然矿端供应紧张已成事实，但传导至冶炼端速度较慢，精炼锡加工费暂时企稳。上期所锡库存持续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振左右，建议暂时观望为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，关注底部的确立，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。</p>	

	铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17345，涨 0.12%。SMM 铅现货价格 18000~18150 均价 18075-50</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 8 月 8 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.21 万吨，较 8 月 1 日增加 0.23 万吨；较 8 月 5 日增加 0.47 万吨。据调研，进入 8 月份，沪铅 2408 合约交割提上日程，目前距离交割日仅 5 个交易日，持货商陆续转移库存至交割仓库，铅锭社会库存扭势回升近期铅价接连下跌，业内恐慌情绪尚未消散，部分冶炼企业大贴水甩货，以确保现金流，也是社会库存增量的因素之一。另 8 月原生铅冶炼企业生产恢复，加上持货商在交割日前的移库操作，以及前期订购的进口铅将有新的到货，预计铅锭社会库存仍有上升空间。</p> <p>【市场逻辑】 美元回调整理，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落至 3 万吨以内，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 21 万吨附近，2000 美元关口下方偏空延续。</p> <p>【交易策略】 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，短线整理反弹关注上方缺口回补后进一步反弹动力。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】 沪镍主力合约，收于 127180，跌 1.71%。SMM 价格 127200~129200 均价 128200 -2100</p> <p>【重要资讯】 据 SMM，2024 年 7 月，全国精炼镍产量达到 2.89 万吨，环比增长 8.2%，同比上升 33.87%。预计 2024 年 8 月，全国精炼镍产量将微降至 2.84 万吨，比 7 月略有回落。根据 SMM 的调查，8 月镍价仍处低位震荡，内外价差有所缩小，进口窗口打开使得出口利润减少，预计国产镍板出口量将进一步下降。同时，由于镍价低位导致利润倒挂，二季度新投产的镍板产线爬产速度较慢，产量的增量预计在三四季度显现。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回落，有色延续偏弱震荡整理，镍价回调。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，成交量继续增加。我国精炼镍 7 月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，8 月料小幅回落。需求来看，精炼镍近期询价较多，但成交观望。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升至 11 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】 沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡走势，13 万元以内波动下探，下档支撑在前低及 12 万元附近，上方压力位 13.5 万元。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，但观望情绪浓厚，反复波动，建议观望或短线思路为主。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13800，跌 0.76%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。8月8日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14500，平；太钢天管 14400，平；甬金四尺 14200，平；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 8 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 109 万吨，周环比上升 2.30%。其中冷轧不锈钢库存总量 72.72 万吨，周环比上升 2.47%，热轧不锈钢库存总量 36.27 万吨，周环比上升 1.95%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现增量，各个系别库存均有不用程度增加。本周市场到货增多，周内现货价格随盘价回落，下游入市采买偏谨慎，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增库态势。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢回调。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。但不锈钢本期总库存有所回升，到货增加且需求一般。从供应端来看，不锈钢 7 月产量环比小幅增加，而预计 8 月产量增幅扩大。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，但印尼镍生铁有减产可能性，市场采购意愿增加。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】 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，现货因到货增加累库存。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，暂时区间波动延续。镍/不锈钢波动。</p>
	<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间再度走弱。北京地区价格开盘持稳或涨 10，盘中下跌 20-30，目前报价 3200-3210，商家反馈整体成交差。上海地区价格开盘稳中降 10，盘中成交不好，期货大跌，现货基本上凉凉月色，目前永钢 3180、中天 3120、三线 3080，全天累降 40 左右，全天成交一般偏弱。</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】 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，产量大幅下降，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】 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,短期回落后关注 3200 附近支撑。另外伴随产量下降,后期关注铁水见底,可考虑买 01 合约,右侧交易建议轻仓。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:热卷期货主力合约日间再度大幅走弱。现货部分地区价格跌 30-50 元,成交偏弱,冷轧价格跌 40-50 元。</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,热卷产量大幅下降,需求同比转降,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,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>【行情复盘】 铁矿石日间盘面下挫明显,主力合约下跌 3.63%收于 729.5。</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%。</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>日间黑色系普跌, 铁矿跌幅居前。本周成材表需萎缩明显, 五大钢种产量超预期下降, 需求端对炉料端价格的新一轮负反馈开启。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, 全国多地降雨增多, 高温来袭, 影响终端施工。预计铁水产量仍有下降空间。热卷当前库存矛盾较大, 后续或将出现补跌, 钢厂利润空间预计被进一步压缩, 利空铁矿价格。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, 维持偏空思路。</p> <p>【交易策略】</p> <p>钢厂利润降至年内低位, 铁水减产, 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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周四玻璃期货盘面震荡偏弱运行, 主力 09 合约跌 1.74% 收于 1297 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 周四国内浮法玻璃主流走稳, 局部零星调整。华北今日价格暂稳, 中下游消化自身库存, 浮法厂出货一般。华中区域价格维稳为主, 个别厂报价试探上调, 中下游采购积极性一般。华东今日市场维稳运行, 整体成交情况不一, 多数厂成交延续灵活政策。今日华南主流价格稳定, 个别企业涨 2 元/重量箱, 局部超白价格松动, 近期企业优惠政策多有调整意向, 以提振提货信心, 仍需关注企业持续出货情况。西南市场今日贵州凯里海生白玻涨 1 元/重量箱, 其他厂暂稳。</p> <p>库存方面, 截至 8 月 8 日, 重点监测省份生产企业库存总量为 6049 万重量箱, 较上周四库存下降 154 万重量箱, 降幅 2.48%, 库存天数约 29.65 天, 较上周四减少 0.76 天。本周重点监测省份产量 1307.11 万重量箱, 消费量 1466.11 万重量箱, 产销率 112.16%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降, 部分区域企业报价试探小幅上调, 市场交投有所升温, 部分区域企业出货阶段性好转。分区域看, 本周华北中下游有一定补货, 尤其沙河贸易商补货小板偏弱, 沙河多数厂家库存得到一定削减, 目前厂家库存约 316 万重量箱, 贸易商有所存货, 整体沙河库存略降; 周内华东库存降幅有所收窄, 主要受月初部分大厂出货阶段性向好支撑, 部分厂库较前期有所削减, 但厂库压力仍存, 短期厂家仍以去库为主; 本周华中区域多数厂出货有所好转, 局部地区中下游采购积极性提高, 带动浮法厂产销平衡以上, 整体库存缓降; 华南月初资金及灵活价格政策影响, 再加上零星释放涨价消息, 部分企业日度产销多数处于平衡值及以上, 华南整体降库为主。</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, 此前</p>

			<p>一段时期看需求强度不及预期；本周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，华南库存去化状况良好带动南方价格企稳。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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 552.40 元/桶，1.19%，持仓量-4226 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。战略石油储备库存+73.6 万桶，前值+68.5 万桶。库欣原油库存+57.9 万桶，前值-110.6 万桶。汽油库存+134 万桶，预期-98.6 万桶，前值-366.5 万桶。精炼油库存+94.9 万桶，预期+24.1 万桶，前值+153.4 万桶。原油产量增加 10.0 万桶至 1340.0 万桶/日。商业原油进口 622.4 万桶/日，较前一周减少 72.9 万桶/日。原油出口减少 128.1 万桶/日至 363.8 万桶/日。炼厂开工率 90.5%，预期 90.9%，前值 90.1%。</p> <p>2、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>3、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>情绪面修复推动油价反弹，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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于 3448 元/吨，-0.61%，持仓量+13236 手。</p> <p>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>【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%，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 2024-8-8 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 114 万吨，环比增加 0.1 万吨，国内 104 家贸易商库存为 254.3 万吨，环比下降 4.6 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去库。</p> <p>【交易策略】 短线预计震荡修复为主。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2409 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.22%，收于 5566 元/吨，PX2409 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.07%，收于 8036 元/吨。 现货市场：8 月 8 日，PTA 现货价格涨 2 至 5582 元/吨，现货均基差跌 11 至 2409-9 元/吨，PX 价格稳至 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，随着宏观担忧减弱，原油低估值下，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。 PTA 供需方面：周四，嘉通 1 号装置重启，PTA 开工回升，需求表现稳定，加工费压缩，现货市场报价松动，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】 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】 择机参与短多</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB09 收于 9130，跌 9 元/吨，跌幅 0.10%。 现货市场：现货价格窄幅波动，江苏现货 9450/9470；8 月下 9440/9445；9 月下 9265/9270；10 月下 9040/9060。</p> <p>【重要资讯】 (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，下周期计划到船 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】 尝试做多。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2409收于14050元/吨，涨85元/吨，涨幅0.61%。 现货市场：华东现货价格14225(-25)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，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409合约收8155元/吨，跌0.72%，持仓变化-10747手，PP2409合约收7521元/吨，跌0.32%，持仓变化-15287手。 现货市场：聚烯烃现货价偏弱调整，国内LLDPE市场主流价格在8160-8600元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7580-7670元/吨，华东拉丝主流价格在7500-7680元/吨，华南拉丝主流价格在7470-7630元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)供给方面：装置陆续重启，供应小幅回升。截至8月1日当周，PE开工率为81.71%(+3.86%)，PP开工率76.55%(+0.02%)。 (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：2024-08-08，两油库存 80.00 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 8 月 2 日当周，PE 社会贸易库存 17.242 万吨(+0.092 万吨)，PP 社会贸易库存 4.0369 万吨(+0.2364 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 PP 临停装置增加，供应短期压力不大，PE 供应继续小幅回升，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】 暂时观望，关注成本端波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4528 元/吨，跌 0.75%，持仓变化-4463 手。 现货市场：乙二醇价格震荡偏弱，华东市场现货价 4585 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，近期装置变动较多，供应小幅调整为主。内蒙古兖矿 40 万吨装置重启，预计近期出料；新疆广汇 40 万吨装置目前重启中，预计下周可出料；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。截止 8 月 8 日当周，乙二醇开工率 65.85%，周环比下降 2.50%。 (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 8 日，聚酯开工率 84.37%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 45.10%，较上一交易日环比-1.7%。终端方面，截止 8 月 8 日，织机开工负荷为 59%，周环比下降 5%，加弹织机开工负荷为 71%，周环比下降 7%。 (3) 库存端，8 月 8 日华东主港库存 59.08 万吨，较 8 月 5 日环比-0.80 万吨。8 月 8 日至 8 月 14 日，华东主港到港量预计 13.04 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短期观望，中长期偏多对待。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤止跌。PF410 收于 7288，跌 10 元/吨，跌幅 0.14%。 现货市场：华东现货价格 7490 (-25) 元/吨。工厂产销 48.51% (+4.82%)，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (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</p>

		<p>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】 周四FU、LU修复上行，燃油2409合约价格收涨2.13%，收于3217元/吨；低硫燃油2410合约价格收涨1.31%，收于4102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、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8日，全国地炼开工率为62.47%，较上周跌0.18个百分点。具体来看，本周期暂无新增开停炼厂，部分炼厂多根据自身库存及出货情况略有降量、提负，故本周期全国地炼开工率较上周震荡偏下。</p> <p>【市场逻辑】 成本端超预期去库提振下原油大幅回暖，但整体看市场情绪面依旧偏悲观，关注后续是否企稳修复；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>【交易策略】 单边跟随成本端震荡修复；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】 焦煤日间盘面继续创本轮下跌新低，主力合约下跌1.75%收于1378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%。 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%。</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>日间黑色系普跌，焦煤创本轮下跌新低。本周成材表需萎缩明显，五大钢种产量超预期下降，需求端对炉料端价格的新一轮负反馈开启。国内终端需求处于淡季，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工。预计铁水产量仍有下降空间。热卷当前库存矛盾较大，后续或将出现补跌，钢厂利润空间预计被进一步压缩，利空煤焦价格。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，但进口旺盛，坑口依旧累库。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>焦炭日间盘面再创本轮下跌新低，主力合约下跌 1.82%收于 1966 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</p>

		<p>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】 日间黑色系普跌，焦炭创本轮下跌新低。本周成材表需萎缩明显，五大钢种产量超预期下降，需求端对炉料端价格的新一轮负反馈开启。国内终端需求处于淡季，全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工。预计铁水产量仍有下降空间。热卷当前库存矛盾较大，后续或将出现补跌，钢厂利润空间预计被进一步压缩，利空煤焦价格。钢厂对炉料端主动补库意愿不强，对焦炭维持低库存。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，但不排除下游仍有新一轮提降。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。今年上半年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】 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。技术上主力合约跌破 2000 后打开下行空间，维持偏空思路。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货走势承压，盘面小幅高开，但上方短期均线附近存在阻力，重心震荡回落，日内波动幅度有限，表现略显僵持。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛平稳，沿海地区偏弱整理运行，内地市场略小涨。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。西北主产区企业报价稳中有升，厂家出货为主，无挺价意愿，内蒙古北线商谈参考 2030-2070 元/吨，南线南线参考 2070 元/吨。上游煤炭市场维稳运行，重心大稳小动。产区煤矿生产稳定，货源供应整体充裕，而市场煤出货速度放缓，坑口库存增加，报价整体承压。下游电厂消耗库存为主，库存加速回落，但采购需求尚未释放，非电行业刚需采购谨慎。煤炭市场旺季不旺，业者心态谨慎，现货成交不活跃，成本端弱稳。西北、华北地区装置运行负荷提升带动下，甲醇行业开工回到七成以上，整体开工率为 70.89%，较前期提升 6.90 个百分点，较去年同期上涨 2.36 个百分点，西北地区开工为 78.78%。后期装置检修不集中，甲醇产量较为平稳，企业库存超过 50 万吨。下游市场谨慎观望，入市采购不积极，持货商存在让利现象，但放量难以明显提升。新疆、内蒙一体化装置以及华东地区 MTO 企业提升负荷，宁夏地区 MTO 企业开车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工低位回升，上涨至 74.35%，较前期上涨 8.83 个百分点，对甲醇刚需有所好转。传统需求行业延续不温不火态势，甲醛、醋酸开工下滑较为明显。沿海地区到港卸货量缩减，加之提货量增加，甲醇港口库存继续回落，下降至 93.8 万吨，环比缩减 3.5 万吨，低于去年同期水平 10.07%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇成本端偏弱，行业开工提升，而需求仍处于淡季，后期随着到港船货增多，港口库存难以持续下滑。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好支撑，甲醇期价上行阻力较大，2480 一线附近承压，仍面临调整风险</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货弱势难改，延续下跌行情，盘面小幅高开，向上测试五日均线压力位后回落，逐步跌破 5600 关口，最低触及 5561，不断刷新年内低点。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>期货持续调整，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛有所转弱，各地区主流报价跟随小幅松动为主，低价货源较前期增加，但实际成交却欠佳。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。上游原料电石市场下调后，价格暂稳运行。电石企业出货整体顺畅，面临库存压力略有缓解。下游 PVC 企业电石到货情况稳定，待卸车数量增加，由于消化速度缓慢，部分下调采购价。电石供需偏宽松，重心维持在低位，但 PVC 企业仍存在一定亏损压力。新增内蒙君正、陕西北元两家检修企业，部分前期停车装置开工陆续恢复，尽管存在因亏损降负荷现象，但 PVC 行业开工水平仍有所回升，达到 74.20%，环比提升 1.63 个百分点。后期有四家企业计划检修，预计 PVC 开工率将窄幅波动，对货源供应影响不大。西北主产区企业出货为主，多灵活调整报价降价让利，而实际接单一般，可售库存增加，加之厂家发货节奏放缓，产区库存超过 30 万吨。业者预期不佳，市场缺乏买气，贸易商出货不畅。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。此外，近期出口端提振同样乏力。PVC 低价成交阶段性放量，华东及华南地区社会库存高位缓慢回落，略降至 53.67 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 25.81%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端低位波动，生产装置检修计划不多，而下游市场需求弱化，社会库存维持在高位。</p> <p>【交易策略】 市场面临压力犹存，PVC 期价向下突破 5600 关口，短期仍存在下探可能，调整尚未到位。</p>
	烧碱	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，期价震荡回落，午后跌幅不断扩大，回吐前期部分涨幅。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场相对一般，除了河北地区报价松动外，大部分地区重心维持稳定。山东市场暂稳，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，烧碱现货市场保持小幅升水状态，暂无明显套利操作机会。液氯市场延续疲弱态势，重心继续下调，山东液氯槽车主流成交价为-500 至-400 元/吨，环比明显下降 125 元/吨。液氯货源供应充足，企业出货压力较大，报价多数回落。下游需求不及，入市接货不积极，市场供需矛盾加剧。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业亏损有所扩大，挺价意向渐浓。目前主产区企业仍以出货为主，防止库存累积，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 39.44 万吨(湿吨)，环比小幅下跌 0.42%，高于去年同期水平 9.95%。氯碱装置检修或亏损降负荷，烧碱产能利用率下滑，但仍保持在八成以上，样本企业周度平均开工为 81.23%，较前期下降 1.21 个百分点。后期装置检修计划减少，烧碱供应仍预期增加。正值季节性淡季，下游市场需求跟进滞缓，烧碱现货成交不活跃。8 月份多地区氧化铝企业液碱订单价格维稳，提振作用偏弱，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。氧化铝市场复产不及预期，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】 随着停车装置恢复生产，烧碱产量稳中有升，而需求端提升受限，基本面或有所转弱。</p> <p>【交易策略】 市场情绪偏弱，烧碱期货上行压力渐显，短期重心震荡整理。</p>
农畜产品	纯碱	<p>【行情复盘】 周四纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 1.5%收于 1707 元。</p>

			<p>【重要资讯】 现货方面，周四国内纯碱市场大稳小动，市场交投气氛不温不火。中盐内蒙古化工、和邦一厂停车检修，金山化工、河南骏化开工不满，纯碱厂家整体开工负荷仍在9成左右，市场货源供应充足。期货盘面价格弱势震荡，下游用户坚持按需采购，部分业者对后市持悲观态度。 供应方面，本周纯碱产量74.38万吨，环比减少1.17万吨，跌幅1.55%。轻质碱产量30.97万吨，环比增加0.33万吨。重质碱产量43.41万吨，环比减少1.50万吨。 库存方面，8月8日国内纯碱企业库存总量在117.1万吨(含部分厂家外库库存)，较8月1日库存增加6.5%，同比增加597.4%，其中重碱库存52万吨，较8月1日库存增加6.5%。本周纯碱厂家整体开工负荷有所下降，供应减少，但下游需求低迷，纯碱厂家库存持续增加。</p> <p>【市场逻辑】 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，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1700元附近谨慎参与。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2409合约报收7596元/吨，环比前日变化12元/吨或0.16%，主力Y2409报收7458元/吨，环比前日变化58元/吨或0.78%。现货油脂市场：广东广州棕榈油报价7680元/吨，环比涨70元/吨。广东豆油报价7880元/吨，环比涨110元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚7月1-31日棕榈油产量预估增加11.93%，其中马来半岛增加14.54%，马来东部增加7.24%，沙巴增加5.40%，沙捞越增加10.75%。 巴西植物油行业协会(Abiove)表示，维持巴西2024年大豆产量预估在1.532亿吨不变。巴西2024年大豆年末库存预估持平于480.5万吨不变，出口预估维持在9,780万吨，且国内大豆压榨量预估同样维持在5,450万吨不变。</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。 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】 宏观避险情绪降温，前期空单逢低部分或全部止盈离场，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】 周四，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 01 合约，午后收于 3068（3 或 0.10%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3539（34 或 0.97%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4585（3 或 0.07%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2930（10 或 0.34%），天津 2950（0 或 0.00%），日照 2900（-40 或 -1.36%），长沙 3000（0 或 0.00%），防城 2960（0 或 0.00%），湛江 2960（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 据 USDA 数据显示，截至 8 月 4 日美豆优良率上升 1%至 68%； 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>【市场逻辑】 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。目前大宗商品系统性下跌，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，优良率上调，天气交易驱动不足。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。</p> <p>【交易逻辑】 预计 9-1 价差维持低位，反套可考虑继续持有。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>【行情回顾】 周四，菜粕主力 09 合约继续下挫，午后收于 2237 元/吨（-20 或 -0.89%）。 现货价格涨跌情况：南通 2260（0），合肥 2180（0），黄埔 2220（20），长沙 2330（-20），武汉 2340（-10）。</p> <p>【重要资讯】 全球整体油籽市场丰产预期较强，油籽端走势偏弱； 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】</p>

		<p>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 09 合约预计继续走弱为主，空单可考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周四，菜油 2409 合约止跌反弹，午后收于 8083 元/吨（39 或 0.48%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8170（80），成都 8360（80），武汉 8230（80），广东 7980（110）。</p> <p>【重要资讯】 全球整体油籽市场丰产预期较强，油籽端走势偏弱； 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。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】 多空交织，暂时观望为主，油粕比多单可考虑继续持有。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周四低位回升，收于 2300 元/吨，涨幅为 1.63%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2310-2330 元/吨，水分 14.5%，较周三降价 10 元/吨，集装箱玉米集港 2370-2390 元/吨，广东蛇口散船 2380-2400 元/吨，集装箱一级玉米报价 2510-2530 元/吨，较周三持平；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 2300-2380 元/吨，河北 2300-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国能源信息署的数据显示，截至 8 月 2 日当周，美国乙醇日均产量为 106.7 万桶，比一周前创下的历史最高水平减少 4.2 万桶。乙醇库存为 2376.7 万桶，比一周前减少 20.6 万桶，因为该周的日均出口接近创纪录的 21 万桶。 (2) 深加工企业玉米消费量：2024 年 8 月 1 日至 8 月 7 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 121.89 万吨，环比上周增加 0.22 万吨。（钢联农产品） (3) 饲料企业周度库存情况：截至 8 月 8 日，全国饲料企业平均库存 29.44 天，较上周减少 0.59 天，环比下跌 1.95%，同比上涨 2.30%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪反复，期价表现出一定幅度的向上修正。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，基本面仍然是有压力的态势，不过经历了利空情绪的持续发酵，期价刷新低点之后，短期情绪或面临降温修正，期价或小幅反弹。</p>

		<p>【交易策略】 短期期价或面临小幅反弹，操作方面建议观望或者关注远月做空机会。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约周四震荡偏强，收于 2727 元/吨，涨幅 1.11%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2900 元/吨，较周三下跌 50 元/吨；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 3050 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，累库表现构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价波动反复的情况下，淀粉期价或跟随震荡反复。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米小幅反弹，操作方面建议观望或者关注远月做空机会。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶冲高回落。RU2501 合约在 15710-15965 元之间波动，收盘略涨 0.80%。 NR2410 合约在 12405-12625 元之间波动，收盘略涨 0.73%。</p> <p>【重要资讯】 据印媒 8 月 6 日报道，印度橡胶局局长 M Vasanthagesan 表示，恶劣的天气条件导致天然橡胶减产，国内市场出现短缺。暴雨导致割胶天数大幅减少，尤其是在传统产区，许多种植者无法及时对树木进行防雨保护。</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。部分产区新胶上市受降雨偏多的阻挠，但下半年是产胶高峰期，供应压力还会增大。还有，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，政策面利好如能提振天胶消费，对胶价会有利多支持。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：郑糖各合约普遍走低。SR2409 合约在 6011-6069 元之间波动，收盘略跌 0.71%。</p> <p>【重要资讯】 在 8 月 1 日举行的巴基斯坦内阁委员会有关糖出口监督委员会会议上，巴基斯坦糖厂协会（旁遮普地区）(PSMA) 的发言人称糖的出厂价位于政府规定的每公斤 140 卢比的限制范围内。因距离下榨季开始的时间只剩 60~90 天，PSMA 再次呼吁政府允许提前出口 150 万吨的过剩糖，清理过剩库存对于给新榨季的生产腾出空间至关重要。</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】 郑糖未能跟随外盘反弹，多数合约价格反而创下年内新低。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。技术上看，郑糖远期合约可能将下探至 5500 元附近寻找支撑。</p>
棉花、棉纱	-1		<p>【行情复盘】 期货市场：周四日盘继续大跌。棉花主力合约 CF2409 报收于 13290 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.74%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 18960 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.6%。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 14924 元/吨，日环比下跌 494 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，日环比分别下跌 1.19 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、国内皮棉现货价随期货继续下跌，部分企业基差价格略上调 100 元/吨左右，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 750-1250 元/吨，内地库基差在 900-1400 元/吨。 2、2024 年 7 月，我国出口纺织品服装金额同比下降 1.17%，环比下降 2.18%。 3、进入 8 月，湖北部分大中型纺企反馈订单情况较 6、7 月份有所好转，产成品销售较为顺畅，但利润情况并无好转。</p> <p>【市场逻辑】 受宏观情绪影响，叠加下一年度丰产预期，内外盘均出现较大跌幅，后期郑棉还有下跌空间，将测试 13000 元/度整数关。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，如买入 CF2409P13200。</p>
纸浆	-1		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间冲高回落，收盘价下跌 1.62%。进口木浆现货市场价格走势各异，针叶浆市场价格走势分化。受期货下行影响，山东地区部分牌号价格下跌 50 元/吨，山东、江浙沪、河南、河北、广东地区部分牌号市场价格小幅上涨 50-100 元/吨，与业者出货意向存差异有关；阔叶浆现货市场交投不温不火，高价成交不畅，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，</p>

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。

【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，近期下跌后，关注 5600 元附近支撑。

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