



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
集运	+2	烧碱	+0.5	PVC	-1
锌	+3	棉花棉纱	-0.5	甲醇	-1
生猪	+1	股指	+0.5	白糖	-1
鸡蛋	+1	国债	-0.5	工业硅	-1
		高低硫燃料油	+0.5	豆油	-0.5
		锡	+0.5	铁矿石	-2
		花生	+0.5	焦煤焦炭	-2
		天然橡胶	-0.5	豆粕、菜粕、 豆二	-0.5
		苯乙烯	+0.5	菜油	-0.5
		短纤	+0.5	纸浆	-0.5
		合成橡胶	-0.5	螺纹钢	-1
		原油	+0.5	热卷	-1
		沥青	+0.5	棕榈油	-0.5
		尿素	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		聚烯烃	-0.5		
		玉米、玉米淀 粉	+0.5		
		苹果	-0.5		
		铜	+0.5		
		镍	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		豆一	-0.5		
		铝、氧化铝	+0.5		
		玻璃	+0.5		
		纯碱	+0.5		
		碳酸锂	+0.5		
		锰硅、硅铁	+0.5		

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

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五一波三折，近跌远涨。主力合约 EC2412 报收于 2749.5 点，按收盘价日环比下跌 0.2%；次主力合约 EC2410 报收于 3216 点，按收盘价日环比下跌 5.13%；近月合约 EC2408 报收于 5668 点，按收盘价日环比下跌 0.33%。交投略有回暖，六大合约总成交量 13.83 万手，总成交额 179.55 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场：整体回调。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 6133.2 点，周环比下跌 1.5%；TCI 录得\$5331.89/TEU，周环比下跌 3.8%；SCFI 录得\$4786/TEU，周环比下跌 2.5%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$8387/FEU，周环比下跌 1.7%；WCI 录得\$7929/FEU，周环比下跌 3.3%；FBX 录得\$ 8343.2/FEU，周环比下跌 1%。各大班轮公司下调 8 月中下旬 FAK 报价，地中海航运\$7840/FEU、马士基\$7200/FEU、东方海外\$7830/FEU、长荣海运\$7920/FEU、达飞轮船\$8560/FEU。</p> <p>2、供给方面：2024 年 1-7 月已下水 181.1 万 TEU，预计 8-12 月将下水 120.1 万 TEU，预计 2024 年运力增速 10.8%。预计 2025 年将下水 188.2 万 TEU，同比增长 6.1%。预计 2026 年以后将下水 348.3 万 TEU，相比 2025 年增长 10.6%。截至 2024 年 6 月，全球共有 682 艘集装箱新船手持订单量，合计 606.6 万 TEU，占现有运力规模 20.1%。截至 8 月 11 日，全球共有 7048 艘集装箱船舶，合计 30427823TEU，周环比增长 0.14%；其中亚欧航线运力规模 476897TEU，周环比增长 1%。Week32（本周）-Week38 上海→欧洲航线舱位配置分别为 20.7、24.2、27、26.1、25.7、25.3、25.1 万 TEU，期间停航 3 条。</p> <p>3、需求方面：出口经济体方面：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%。7 月中国财新 PMI 录得 52.1，高于前值。7 月中国物流景气指数：总业务量和新订单分别录得 51 和 51.2，均低于前值。7 月 29 日-8 月 4 日全国港口集装箱吞吐量 610.5 万 TEU，周环比增长 9.6%。本周工作日上海整车货运流量指数均值 98.2 点，周环比增长 1.9%。进口经济体：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%。摩根大通将年底前美国经济陷入衰退的概率上调至 35%，引发欧美股市大跌，预计美联储将于 9 月和 11 月分别降息 50BP。</p> <p>4、港口方面：8 月 9 日 14:00 左右宁波港北仑第二集装箱码头三期，处于停泊状态的阳明海运“YM MOBILITY”轮上的一个冷藏箱发生爆炸，索性未发生人员伤亡。截至 8 月 12 日，该船处于靠泊状态，船上没有明火，并正在进行喷水降温工作。宁波港北仑第二集装箱码头三期则于 8 月 12 日 00:00 恢复进提箱作业。</p>

		<p>5、红海及中东局势：以色列总理办公室在8月9日凌晨发表声明说，以方同意恢复加沙停火谈判，并计划于本月15日派出谈判代表团。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：上周五中午以色列同意恢复谈判，促使期市回调；下午北仑港集装箱码头发生爆炸事故，市场担忧船舶周转效率下降，期市在尾盘明显反弹。</p> <p>后市展望：上周五SCFI跌幅略低于预期，且宁波北仑港区发生爆发事故后将短暂影响码头周转效率，周一期市有望反弹。不过，8-9月舱位配置充沛，反弹空间有限，可能出现先扬后抑的走势。后期继续需要关注货源情况、地缘局势以及全球经济衰退问题。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一可逢低做多或EC2410/12反套策略。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指继总体走弱，沪指收跌1.49%。期指主力合约全面下行。成交持仓方面，四个品种期指合约日均成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31个一级行业下跌较多，行业涨跌差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对300和50支持较多，非银金融则有拖累，此外电子拖累四大指数。资金方面，主要指数日均资金全面流出。消息面上看，数据显示7月出口同比增速放慢，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。7月CPI和PPI表现均强于预期，食品价格回升是带动CPI的主要因素，油价和核心商品择有负面影响。PPI主要受到大宗商品跌价影响，且基数回升限制同比读数改善。7月财新服务业PMI回升，显示服务业扩张速度加快。此外7月乘用车零售同比下降2%，但新能源车零售同比增长37%。央行一周净回笼流动性7597.61亿元，短端资金利率月末效应结束后处于低位。央行要求强化金融支持实体经济，引导银行合理调整存款利率，推动降低小微企业综合融资成本等。其他方面政策变动不大。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，市场对美联储9月降息预期稍有回落，外盘大幅波动后初步企稳、波动减小，关注其反弹持续性。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好继续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，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。外盘方向仍是近期内盘走势重要影响，风险偏好则偏利多。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】</p> <p>策略方面，股指或正在形成短期底部，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，IC和IM合约近月贴水回到高位，但临近交割反套空间不大。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比价窄幅波动，近期总体处于震荡阶段，预计未来仍可做多为主，同时等待中</p>

		长期逻辑确认。
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 近一周国债现券收益率继续明显上行，国债期货主力合约相应下跌。成交持仓方面，TL 日均成交持仓均上升，其他品种日均成交上升但持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国债和政金债近一周发行共计 26 只，融资金额总计 5390.9 亿元，净融资额 4490.20 亿元，净融资明显加速。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。数据显示 7 月出口同比增速放慢，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。7 月 CPI 和 PPI 表现均强于预期，食品价格回升是带动 CPI 的主要因素，油价和核心商品择有负面影响。PPI 主要受到大宗商品跌价影响，且基数回升限制同比读数改善。7 月财新服务业 PMI 回升，显示服务业扩张速度加快。此外 7 月乘用车零售同比下降 2%，但新能源车零售同比增长 37%。央行一周净回笼流动性 7597.61 亿元，短端资金利率月末效应结束后处于低位。央行要求强化金融支持实体经济，引导银行合理调整存款利率，推动降低小微企业综合融资成本等。而长债受外围避险情绪带动加速上涨后，国有大行大量卖出，执行央行此前提出的控制收益率政策，且央行要求农商行不要大规模增加债券仓位。其他方面政策变动不大。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，市场对美联储 9 月降息预期稍有回落，外盘大幅波动后初步企稳、波动减小，美债收益率、美元指数反弹，人民币汇率回落。地缘政治风险暂时没有太大波动。市场风险偏好继续回升。</p> <p>【市场逻辑】 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，风险偏好利多继续减弱。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】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期市场持续走弱，技术面已被破坏，且央行干预仍在，建议调降现有久期和杠杆。期现方面，基差总体继续回落，波动有所减小，建议维持观望。跨期方面，截至周五主要是 TL 当季-次季价差超过无套利区间上限。曲线方面，走陡趋势放慢，暂时维持已有的多短、空长头寸不变。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 上周以来两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌 1.49%，深成指跌 1.87%，创业板指跌 2.60%。科创 50 跌 2.77%。</p> <p>【市场逻辑】 受海外影响，近期两市大幅走低，期权各标的全线下挫，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、</p>

		<p>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</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】</p> <p>上周商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前聚丙烯期权、塑料期权、乙二醇期权、短纤期权、烧碱期权等认沽合约成交最为活跃，而红枣期权、苹果期权、橡胶期权、碳酸锂期权、菜籽粕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、乙二醇期权、棕榈油期权、铁矿石期权、聚丙烯期权等处于高位，菜籽粕期权、红枣期权、苹果期权、碳酸锂期权、玻璃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：玻璃、铁矿石、塑料、碳酸锂、豆粕、甲醇、短纤、聚丙烯、PX、螺纹、菜粕、纯碱、工业硅、锰硅、白糖、PTA、PVC。</p> <p>高波动品种有：锌、苹果、棉花、锰硅、铜、烧碱、工业硅、铝、螺纹、白银、PX、PTA、铁矿石、苯乙烯</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】</p> <p>上周，贵金属市场整体呈现下行态势。上周，沪金整体在 560.70-574.04 元/克区间波动，跌幅达 2.32%；沪银整体在 7079-7277 元/千克区间波动，跌幅接近 5.59%。现货方面，伦敦金整体在 2423.94-2441.79 美元/盎司波动，跌幅接近 0.73%；伦敦银整体在 27.478-28.543 美元/盎司期间波动，涨幅接近 3.73%。纽约金整体在 2462.9-2486.1 美元/盎司区间波动，跌幅接近 0.93%；纽约银整体在 27.610-28.685 美元/盎司区间波动，涨幅接近 3.73%。夜盘窄幅波动。</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。国际清算银行（BIS）在 2024 年 6 月将黄金储备增加了 7.977 吨，达到 218.056 吨。</p> <p>2、美联储-巴尔金：有时间来评估经济是否正在正常化。古尔斯比：需要关注的不仅仅是当下的就业数据，还要看更长时间的趋势。施密德：如果通胀持续低迷，调整政</p>

		<p>策将是合适的。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。美联储柯林斯：如果通胀率继续走低，降息会“很快”到来。美联储理事鲍曼：劳动力市场降温被夸大 对降息保持谨慎。</p> <p>3、美国 8 月 3 日当周首次申请失业救济人数录得 23.3 万人，低于市场预期水平 24 万人和前值 24.9 万人；7 月 27 日当周续请失业救济人数录得 187.5 万人，符合市场预期，较前值 187.7 万人些许下降。首申数据再度缓解市场对美国经济衰退的担忧。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>首申数据一定程度上缓解了市场对美国经济衰退的担忧，情绪面一定程度上有所好转。流动性兑现放缓下贵金属价格也出现回暖；“软着陆”预期重新进入人们视野，叠加有色反弹下白银修复上行，关注短期是否企稳。近期中东局势有所缓和，关注 15 日谈判结果以及可能带来的未来驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>贵金属出现回暖，中长期看央行增金与降息的驱动逻辑仍在，建议黄金维持逢低做多策略；有色板块修复带动白银上行，关注后续是否企稳，前期做多金银比建议逐步获利了结；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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五沪铜价格低位反弹，主力合约 CU2409 收于 71670 元/吨，涨幅 1.03%。周内累计下跌 3.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 %。</p> <p>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。</p> <p>3、根据海关总署最新数据显示，中国 2024 年 7 月未锻轧铜及铜材进口量为 43.8 万吨，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 9 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 6.12 美元/吨，较上一期下降 0.43 美元/吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 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】 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，短期市场于70000上方获得支撑反弹，市场进入低位区间，上方压力75000附近。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+3</p>	<p>【行情复盘】 周五沪锌价格大幅反弹，主力ZN2409合约收于22605元，涨幅3.31%。周内累计下跌1.12%。</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】 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，精炼锌产量显著回落。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】 总体来看，近期在宏观衰退交易逻辑下，沪锌价格连续调整，但国内锌社会库存回落，LME锌库存也走低，7月国内精炼锌产量大幅下降。锌价在重要支撑位附近获得支撑，</p>

		短期以反弹思维应对。
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2409 震荡反弹，报收于 19125 元/吨，环比涨 0.95%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 19010，南通 A00 铝锭现货价格 19290，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02410 大幅走强，报收于 3832 元/吨，环比涨 3.43%。夜盘横盘整理。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】 据 SMM 统计，8 月 8 日中国铝锭社会库存 82.9 万吨，较周一去库 0.1 万吨，较上周四累库 1.5 万吨；8 月 8 日中国铝棒社会库存 12.27 万吨，较上周四去库 0.65 万吨。</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小幅下降。库存方面，国内铝锭社会库存累库幅度加大，伦铝库存继续减少。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面震荡反弹，站稳 19000 整数关口。目前基本面供给端放量，需求端逐渐进入淡季，盘面跟随板块集体共振，建议暂时观望 19000 一线支撑力度，中长线盘面压力依然较大。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 18500。氧化铝现货价格小幅上涨，因矿端供应紧张部分氧化铝产能有减产，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】 沪锡大幅反弹，主力 2409 合约收于 257300 元/吨，涨 4.97%。夜盘震荡偏弱，伦锡继续反弹。现货主流出货均价在 257000 元/吨，环比涨 10400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国至 8 月 3 日当周初请失业金人数为 23.3 万人，低于预期的 24 万人，缓解了市场对美国的衰退担忧，美联储降息预期减弱。</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】</p> <p>沪锡盘面强势反弹。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，建议偏多思路，基本面偏多。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】</p> <p>沪铅主力合约收于 17900，涨 1.24%。SMM 铅现货价格 18200~18300 均价 18250+175</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>有色多数收涨，铅整理。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。国内期货仓单继续回升至 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 21 万吨附近，2000 美元关口收复阶段转向整理。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅主力反弹回补上方缺口后有所整理，上档关注 18000-18200 间阻力附近表现。后续注意废电瓶供应改善情况，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继续存在，累库料延续。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，近月强劲。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约，收于 129070，跌 0.4%。SMM 价格 130300~132500 均价 131400+3200</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据印尼统计局数据，2024 年 6 月精炼镍出口量 0.36 万吨，环比增加 13.58%，同比；其中出口到中国 0.11 万吨，占比 30.01%。2024 年 1-6 月精炼镍累计出口量 2.13 万吨，累计同比持平；其中出口到中国 1.94 万吨，占比 90.76%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观情绪转暖，有色多反弹，镍价回调整理。供应来看，印尼镍矿内贸供应情况依然表现紧张，镍铁成本支撑仍存，8 月内贸成本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</p>

		<p>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美元收复转向波动整理，国内期现货库存存在继续回升倾向。</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，13万元站稳意愿待观，上方注意13.4-13.5附近，下档支撑在前低及12万元附近。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。宏观情绪中性，建议短线操作，或择机逢高沽空。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于13815，跌0.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。8月9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13750，平；德龙13750，平；宏旺13800，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，各个系列库存均有不同程度增加。本周市场到货增多，周内现货价格随盘价回落，下游入市采购偏谨慎，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】</p> <p>不锈钢整理。印尼矿端支撑存在，镍生铁本身成本支撑仍在，最新成交价继续上涨且放量，且印尼镍生铁回流量依然偏紧，对不锈钢成本支撑继续较强。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】</p> <p>不锈钢13800附近表现整理，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/不锈钢波动走强。</p>
工业硅	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力09合约上周破位下行，跌6.36%，收于9860元/吨。现货方面，上周不同型号价格下调0-100元/吨。仓单减少165至67752张，周五仓单注销增加。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>供应方面，上周供应环比继续回落，主要是西南回落，其中四川阿坝、凉山，以及云南德宏等地区企业停产，目前部分企业订单签至 9、10 月，随着前期订单的结束，预计停产企业逐步增加。7 月计划投产项目延期至 8 月。据百川盈孚统计，2024 年 7 月中国金属硅整体产量 46.4 万吨，同比增加 53%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业减产范围扩大，整体开工率继续回落，8 月产量预计继续下滑；有机硅开工产量小幅回升，增量需求有限，进一步增加难度较大；铝合金方面，产量略有下降，采购需求走弱，总体变化不大。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，回升斜率有所放缓。交易所库存有拐头迹象，关注持续性。</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 2411 合约持续创上市新低。操作上，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，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，供需迟迟未有明显改善，市场情绪再度转弱。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。在宏观衰退交易下，左侧谨慎抄底。</p>
碳酸锂	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面下破 8 万元后偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 3.9%收于 77550 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面,8 月 9 日 SMM 电池级碳酸锂指数价格 80076 元/吨，环比上一工作日下跌 66 元/吨；电池级碳酸锂 7.84-8.21 万元/吨，均价 8.025 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.47-7.59 万元/吨，均价 7.53 万元/吨，与上一工作日持平。从需求端来看，上周下游材料厂询价行为较上周相比略有减少，仍以刚需采买为主。上游锂盐厂及贸易商考虑后市价格走势，当下有去库心态，报价小幅下调。但是供需双方在心理预期成交价格上仍存一定差距，导致整体市场成交情况仍较为寡淡。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>上周 SMM 电池级碳酸锂指数价格由 80390 元/吨降至 80142 元/吨，跌幅 248 元/吨，较上周相比跌幅明显放缓。碳酸锂现货市场成交价格重心持续下移。从下游需求端来看，材料厂询价行为虽有增多，但是材料厂所期望的成交价格贴近盘面，与绝大多数锂盐厂的心理预期成交价格仍存一定差距。且材料厂目前长协和客供量能够满足日常生产，也并无刚需采买需求，因此成交行为并未有明显增多。从上游供应端来看，锂盐厂整体依然保持着较强的挺价情绪，但对于后续普遍处于看空的态度，报价有小幅下调。且当下部分锂盐厂存成本倒挂风险，有减量规划。</p>

		<p>据乘联会，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比持平。2024年1-7月生产551.3万辆，同比增长27.6%。7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。2024年1-7月批发556.2万辆，同比增长29.8%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。2024年1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。7月新能源车出口9.2万辆，同比增长1.3%，环比增长18.2%。2024年1-7月出口67.7万辆，同比增长17.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面，近一个多月来碳酸锂周度产量从1.5万吨的高位波动回落，上周产量14031吨，周环比下降142吨。需求方面，8月正极材料需求企稳并有所回升。库存方面，上周全行业样本库存增加3138吨至130655吨，库存累积速度延续放缓同时总的库存压力仍在持续增加。需要明确的是，供给减量需求平稳，同时表观库存持续累积，数学逻辑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，因此盘面表现不宜过度悲观。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期投资者可灵活参与8万关口破位后的顺势抛空机会。在供应小幅减量需求回稳利多的态势下，实际需求方宜结合期现货情况逢低多备货或盘面买入套保；对于锂盐生产企业建议关注9万元上方逢高卖保机会。</p>
<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约上周偏弱运行。现货价格同步回落，成交持续下降，创近期新低，市场情绪一般，拿货意愿不高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年7月销售各类挖掘机13690台，同比增长8.6%，其中国内6234台，同比增长21.9%；出口7456台，同比下降0.51%。7月单月装载机销量增长27.1%，国内增长24.7%。央行在《2024年第二季度中国货币政策执行报告》提到要加强逆周期调节，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。中国物流与采购联合会：7月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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹产量近期持续下降，同比降幅接近40%，需求同步回落但降幅低于产量，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，但弱需求限制供应回升，并间接拖累高炉开工，目前铁水产量同比降幅仍明显低于五大材产需，因此在需求出现环比改善前，螺纹仍需维持较低产量以避免累库压力，高炉开工率继续承压，使得成本继续拖累螺纹价格。</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合约在3200-3250附近空单可减仓，反弹至3400附近仍可尝试卖保。另外伴随产量下降，后期关注铁水见底，可考虑买01合约，但属于右侧交易建议轻仓。</p>
<p>热卷</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：热卷期货主力合约上周延续下行趋势，现货市场也大幅走弱，市场情绪未能好转，高库存及弱消费压制预期及热卷价格，下游冷轧走势也较差。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2024年7月销售各类挖掘机13690台，同比增长8.6%，其中国内6234台，同比增长21.9%；出口7456台，同比下降0.51%。7月单月装载机销量增长27.1%，国内增长24.7%。央行在《2024年第二季度中国货币政策执行报告》提到要加强逆周期调节，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。中国物流与采购联合会：7月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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>海外衰退交易再次升温，市场情绪仍不稳定，热卷10合约逢高卖保，近期回落至3400附近空单减仓，后期反弹至3560-3600元考虑再次入场。</p>
铁矿石	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石上周五夜盘下跌，主力合约下跌1.01%收于734.5。</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>铁矿石上周盘面回调明显。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。但焦炭开启新一轮提降，一定程度减轻了铁矿价格的下行压力。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。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，铁水产量仍有下降空间，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%，连续两个月环比下降。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，中期下跌趋势未出现扭转。</p> <p>【交易策略】</p> <p>钢厂利润水平降至近两年低位，铁水面临进一步减产，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>
	<p>锰硅</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货下跌，2501合约跌3.56%收于6548。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6150元/吨，日环比下跌100；宁夏主产区价格报5900元/吨，日环比持平；云南主产区价格报6150元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报6170元/吨，日环比持平；广西主产区报6250元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率52.19%，较上周减4.60%；日均产量28570吨，减1580吨。全国硅锰周产量19.99万吨，环比上周减5.24%。五大钢材对硅锰（周需求70%）需求108674吨，环比上周减8.68%。</p> <p>【市场逻辑】锰硅生产持续亏损，厂家继续减产，后期锰硅产量或将继续下降，供应压力减小。从季节性来看，锰硅下游需求进入淡季，钢材产量下降导致锰硅需求端的下降幅度相较供应端更加明显。对于成本端，化工焦和锰矿价格继续下跌，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>
	<p>硅铁</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货下跌，09合约跌5.52%收于6540。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6400元/吨，日环比下跌50；宁夏报6300元/</p>

		<p>吨，日环比下跌 200；甘肃报 6350 元/吨，日环比下跌 100；青海报 6350 元/吨，日环比下跌 100。</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 37.54%，较上期降 1.79%；日均产量 14525 吨，较上期减 1770 吨。全国硅铁产量（周供应）：10.17 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%）7553.91，环比上周降 8.73%。</p> <p>【市场逻辑】根据钢联消息，宁夏地区将有 7 家硅铁厂家涉及调出执行高耗能电价企业名单，厂家用电成本或将节省 2 分左右。硅铁生产成本存在下降预期。7 月份开始硅铁下游需求转入淡季，近期钢材产量下降导致硅铁需求明显下降，硅铁厂家库存进入 7 月开始累库，库存压力增大。受电路检修影响宁夏部分厂家减产，硅铁产量有所下降，关注后期减产持续情况。</p> <p>【交易策略】硅铁需求下降预计维持偏弱震荡走势。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.56%收于 1275 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域产销尚可，关注区域出货持续性。华北价格基本稳定，沙河小板厂家库存偏低，价格预期暂稳，沙河大板价格存差异，关注近日出货情况；华东市场价格涨跌互现，调整幅度 1 元/重量箱左右，个别厂前期报价较高，报价下调较明显，当前厂家报盘暂稳，成交延续灵活商谈，部分厂走货略好转；华中价格零星上调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主，中下游按需采购；华南昨日企业产销表现较好，部分企业涨 1 元/重量箱，个别企业调整非主流货源基价及批量优惠政策；西南四川成都个别企业白玻涨 1 元/重量箱。</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 249 条，日熔量共计 170265 吨，较上周减少 600 吨。周内产线冷修 1 条，安徽凤阳玻璃有限公司浮法二线 600T/D 产线 8 月 8 日放水冷修。周末传出冷修消息：沙河德金 6 线 800 吨，已经停止投料，即将放水冷修。宿迁中玻一线 400 吨停止投料。需求端：上周国内浮法玻璃终端需求表现一般，局部中下游采购情绪略有好转。</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，较前一周库存下降 154 万重量箱，降幅 2.48%，库存天数约 29.65 天，较前一周减少 0.76 天。上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%。</p> <p>【市场逻辑】 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，此前一段时期看需求强度不及预期；上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，玻璃原片库存连续累库七周后首度下降。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】 沙河出货回落，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</p>

			位买入套保机会。
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油先跌后涨，主力合约收于 561.40 元/桶，-3.49%</p> <p>【重要资讯】 1、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。 2、俄罗斯能源部在声明中表示，由于供应安排方面的一次性问题，俄罗斯的原油产量比欧佩克+协议规定的目标高出 6.7 万桶/天，8 月和 9 月履约情况将有所改善。7 月份石油产量较 6 月份有所下降。根据之前与盟友达成的协议，俄罗斯将在 10 月和 11 月进行额外减产，然后在 2025 年 3 月到 9 月减产，以弥补产量超出目标的情况。 3、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至 8 月 9 日的一周，美国在线钻探油井数量 485 座，比前周增加 3 座；比去年同期减少 40 座。 4、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】 情绪面修复推动油价反弹，同时中东地缘局势紧张对油价有支撑。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线预计反弹修复为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货整体跌后企稳，主力合约收于 3461 元/吨，-5.46%。 现货市场：上周国内沥青现货弱势运行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3575 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4240 元/吨，东北 3815 元/吨，华北 3530 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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：北方部分地区未来仍有降雨天气，沥青道路需求依旧受限，但整体上沥青需求保持温和改善，并逐步进入年内消费旺季，然而受资金面等因素影响，沥青需求整体表现或弱于往年。 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>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 非农走弱下市场情绪转向悲观，后续数据向好下回暖上行，上周 FU、LU 走势先抑后扬，燃油 2409 合约价格收跌 0.84%，收于 3287 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 2.08%，收于 4142 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。 3、美国 8 月 3 日当周首次申请失业救济人数录得 23.3 万人，低于市场预期水平 24 万人和前值 24.9 万人；7 月 27 日当周续请失业救济人数录得 187.5 万人，符合市场预期，较前值 187.7 万人些许下降。首申数据再度缓解市场对美国经济衰退的担忧。 4、美国石油协会（API）数据显示，上周，美国 API 原油库存 +17.6 万桶，前值 -449.5 万桶。API 库欣原油库存 +107.4 万桶，前值 -92.9 万桶。API 成品油汽油库存 +331.3 万桶，前值 -192 万桶。API 成品油馏分油库存 +121.7 万桶，前值 -32.2 万桶。 5、据金联创进口船期数据统计，2024 年 7 月份山东、天津主要港口进口原料油船货（含稀释沥青、燃料油）到港量约在 954.3 万吨，较上月跌 5.23%。1-7 月份合计到岸为 6757.31 万吨，同比下降 14.82%。本月炼油形势进一步转弱下，地炼开工率上行动力不足，利润压制下需求表现疲软。</p> <p>【市场逻辑】 近期数据转好下成本端原油走势企稳修复，但总体市场情绪仍趋于波动。中东局势有所缓和，关注 15 日谈判进展；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】 单边跟随成本端企稳修复，短期维持偏多思路；套利方面可关注逢低做多低高硫 11 月合约价差套利。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，PTA2409 合约价格上涨 28 元/吨，涨幅 0.51%，收于 5544 元/吨，PX2409 合约价格上涨 42 元/吨，涨幅 0.53%，收于 8008 元/吨。</p>

		<p>现货市场：截至8月9日当周，PTA现货价格周度跌295至5500元/吨，现货均基差跌至2409-14元/吨，PX现货价格周度下跌22美元/吨至983美元/吨CFR中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：近期地缘政治风险加大，风险溢价有所提升，但美国数据表现不佳，经济衰退预期重燃，需求担忧下，原油价格连续走弱，随着美国宏观担忧减弱，原油低估值下，原油价格开始企稳反弹。</p> <p>PX方面：国内PX开工负荷维持高位，PX供应预期充裕，然PTA开工走高，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：本周嘉通1号装置重启，PTA开工回升，需求表现稳定小幅回升，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】</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7900-8400元/吨，PTA波动区间参考5450-6000元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>择机参与短多</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409合约收8124元/吨，跌0.55%，持仓变化-1890手，PP2409合约收7511元/吨，跌0.41%，持仓变化+232手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价多稳定为主，局部下调价格，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7570-7670元/吨，华东拉丝主流价格在7500-7660元/吨，华南拉丝主流价格在7470-7630元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：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%)。</p> <p>(2) 需求方面：季节性淡季，需求表现疲软。8月9日当周，农膜开工率27% (+2%)，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% (持平)，注塑开工率42% (持平)，BOPP开工率52.73% (-1.61%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-08-09，两油库存79.50万吨，较前一交易日环比-0.50万吨，周度环比+3.50万吨。截止8月9日当周，PE社会贸易库存16.848万吨 (-0.394万吨)，PP社会贸易库存3.8399万吨 (-0.197万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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波动较大，对其支撑一般，预计震荡调整为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>暂时观望，关注成本端波动和下游需求恢复情况。</p>
<p>乙二醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：上周五夜盘，乙二醇低开震荡，EG2409 合约收 4529 元/吨，涨 0.07%，持仓变化-3441 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅下跌，华东市场现货价 4572 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。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，预计近期可出料；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 65.36%，周环比提负 2.01%。</p> <p>(2) 从需求端来看，近期聚酯装置集中检修，聚酯负荷降至偏低水平，后续有回升预期。8 月 9 日，聚酯开工率 84.96%，与上一交易日环比+0.59%，聚酯长丝产销 47.80%，较上一交易日环比+2.70%。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%。</p> <p>(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】</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，预计下方空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期观望，中长期偏多对待，期权方面，下游关注买保机会，建议逢低买入 01 合约平值看涨期权。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7278，涨 24 元/吨，涨幅 0.33%。</p> <p>现货市场：现货价格 7465 (-25) 元/吨。工厂产销 51.91% (+3.40%)，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。福建某厂计划 9 月初减一条 200 吨/天产线，为期 20 天；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 9 日，直纺涤短开工率 79.1% (-0.0%)。(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 9 日，涤纱开机率为 63.7% (-0.80%)，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 10 (-1.5) 天，纱厂仍谨慎刚需补货，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 24.8 天 (+0.7 天)，优惠让利但是成交清淡，成品持续累库。(4) 库存端，8 月 9 日工厂库存 19.5 天 (+1.3 天)，行业减产但是下游需求不济，工厂库存再度累升。</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。当前原油反弹及技术面上处于区间下沿，期价有反弹倾向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>轻仓试多。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB09 收于 9212，涨 47 元/吨，涨幅 0.51%。</p> <p>现货市场：现货价格窄幅波动，市场按需成交江苏现货 9520/9550；8 月下 9510/9540；9 月下 9340/9360；10 月下 9140/9160。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本走弱。原油宏观风险暂告一段，供需仍偏紧的背景下，价格低位反弹；纯苯供增需稳，价格相对偏弱。(2) 供应端：装置检修和重启互现，供应环比增量。新浦化学 32 万吨计划 8 月下旬检修一周，宁波科元 15 万吨 8 月 3 日附近重启，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，新阳科技 30 万吨装置预计近期重启，北方华锦 17.7 万吨 7 月 11 日停车检修 2 个月附近，吉林石化 32 万吨计划 8 月 10 日停车 2 个月。截止 8 月 8 日，周度开工率 69.97%(+0.81%)。</p> <p>(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 8 日，PS 开工率 62.40% (-1.12%)，EPS 开工率 42.95% (-2.68%)，ABS 开工率 61.37% (+0.29%)。(4) 库存端：截止 8 月 7 日，华东主港库存 3.77 (-1.36) 万吨，本周到港 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，同时原油低位反弹对苯乙烯有提振，预计价格震荡回升。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>看多。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2409 收于 13985 元/吨，跌 125 元/吨，跌幅 0.89%。</p> <p>现货市场：华东现货价格 14250 (+25) 元/吨，期货价格窄幅偏强，持货商报盘跟进，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一般导致价格偏弱整理。截止 8 月 8 日，开工 60.82% (-0.32%)，山东某 15 万吨装置 7 月 24 日停车预计 8 月中旬重启，盛虹炼化 20 万吨 8 月 6-8 日临停，东明石化 5 万吨装置 8 月 3 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，中韩乙烯 6 万吨 5 月 8 日停车重启待定，山东威特 6 万吨 5 月 17 日停车，</p>

		<p>重启待定。截止 8 月 7 日，港口库存 1.86 万吨（-0.17 万吨），库存低位震荡，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。截止 8 月 8 日，顺丁橡胶开工率 55.01%（-3.63%）。（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 8 日，全钢胎开工率为 52.26%（-4.17%），后续装置重启带动开工回升，但库存高位和高温天气对开工压制仍在；半钢胎开工率 78.74%（-0.12%），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 8 日社会库存 10.67 千吨（+0.206 千吨），库存震荡回升，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，同时原料偏弱，价格弱勢整理，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>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘冲高回落，主力合约再度跌破 1400 关口，下跌 1.25%收于 1380.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 8 月 8 日，唐山部分钢厂对焦炭采购价提出第三轮提降，湿熄焦下调 50 元/吨，干熄焦下调 55 元/吨，8 月 10 日 0 时执行。</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>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</p>

		<p>率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦煤上周五盘面再度跌破 1400 关口。上周成材表需萎缩明显，五大钢种产量超预期下降，长流程钢厂主动减产意愿增强，需求端对炉料端价格的新一轮负反馈开启。8 月 8 日，唐山部分钢厂对焦炭采购价提出第三轮提降，湿熄焦下调 50 元/吨，干熄焦下调 55 元/吨，8 月 10 日 0 时执行。市场预期后续焦炭仍将有 1-2 轮提降。国内终端需求当前处于淡季，近期全国多地降雨增多，高温来袭，影响终端施工。预计铁水产量 8 月仍有下降空间。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，进而加强对煤焦价格的负反馈。国内煤矿产量当前维持稳定，复产增多，同时进口旺盛，但需求端出现走弱。焦化企业出现减产，且主动采购焦煤意愿不强，上周焦化企业厂内焦煤库存降幅明显。短期来看在终端需求未出现明显回升，钢厂利润未出现修复的情况下，煤焦价格的反转较难出现。负反馈传导下，焦煤价格仍有下行空间。</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>焦炭上周五夜盘再创本轮下跌的新低，主力合约下跌 1.59%收于 1945 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>8 月 8 日，唐山部分钢厂对焦炭采购价提出第三轮提降，湿熄焦下调 50 元/吨，干熄焦下调 55 元/吨，8 月 10 日 0 时执行。</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>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>焦炭盘面再创本轮下跌的新低。上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。8月8日，唐山部分钢厂对焦炭采购价提出第三轮提降，湿熄焦下调50元/吨，干熄焦下调55元/吨，8月10日0时执行。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，对焦炭维持厂内低库存。焦炭当前自身供需基本面仍较好，但上周焦企厂内库存开始出现累库，不排除近期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下降，使得焦企仍能维持低利润空间，故短期主动减产意愿不强。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。焦炭之前供弱需强的局面正逐步转向供需平衡。</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。技术上主力合约跌破2000后打开下行空间，现货预计仍有1-2轮提降，维持偏空思路。</p>
<p>甲醇</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货窄幅上探后回落，逐步跌破2480一线支撑，走势有所转弱，重心回到五日均线下方运行，期价弱势下探，创近四个月新低。上周五夜盘，期价继续下跌。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛一般，业者心态偏弱，重心震荡整理运行，内地市场窄幅松动，沿海继续下调。虽然甲醇低价货源增加，但实际成交却未出现明显好转。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动有限，无明显套利机会。西北主产区企业出货为主，报价灵活下调，内蒙古北线商谈参考2030-2070元/吨，南线商谈参考2070元/吨，而厂家签单情况不佳，企业库存超过50万吨。上游煤炭市场延续弱势，重心小幅松动。产地煤矿多数生产平稳，虽然部分地区安全检查力度增强，但对产量整体影响目前不大，市场煤出货依旧不畅，加之到矿拉运车辆不多，坑口库存出现累积。下游需求旺季不旺，尽管电厂日耗提升，基本以消耗库存为主，采购需求未如期释放，非电行业刚需接货谨慎，煤炭市场成交不活跃。煤炭供需偏宽松，业者预期不佳，短期弱势难改，甲醇成本端保持在低位，企业生产利润依旧有限。西北、华北地区生产装置提升运行负荷提升，甲醇行业开工水平回到七成以上，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%。后期停车装置恢复重启较多，甲醇产量有望增加。下游市场多持观望态度，入市采购不积极，持货商降价让利，但实际放量不足。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，对甲醇刚需消耗将有所好转。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，低于去年同期水平10.07%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>甲醇成本端偏弱，行业开工预期回升，而需求尚未摆脱淡季，随着到港船货增多，港口库存或继续累积。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好支撑，甲醇期价上行阻力较大，仍面临一定回调风险，暂时关注2350-2400一带支撑。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续调整行情，上方五日均线形成较强压制，重心震荡回落，成功跌破震荡区间下沿 5600 关口附近支撑，期价不断刷新年内低点，周 K 线录得十连阴。上周五夜盘，重心继续下跌。</p> <p>【重要资讯】 期货持续下跌，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛转弱，各地区主流报价跟随调整，低价货源不断增加，但实际成交却依旧不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅升水状态，点价货源存在一定优势，而偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场弱势运行，重心先跌后涨。电石企业开工稳定，货源供应充裕，加之部分配套电石外销，企业出货压力增加，出厂价连续下调，幅度在 100 元/吨附近，达到年内低位，面临亏损增加。下游 PVC 企业电石到货平稳，待卸车数量增加，部分采购价跟跌。随着阶段性补货释放，电石市场止跌企稳。PVC 成本端维持在低位，难以形成有效支撑。西北主产区企业报价普遍下调，保证出货节奏为主，而实际接单不理想，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。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 开工窄幅波动，对货源供应影响不大。市场买气不足，贸易商降价促销，实际商谈偏冷清。高温淡季，下游制品厂订单不佳，保持低负荷运行态势，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。下游逢低适量补货，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】 原料电石低位运行，成本端支撑偏弱，后期装置检修计划不多，而下游市场需求低迷，社会库存消化缓慢。</p> <p>【交易策略】 市场面临压力犹存，PVC 期价向下突破 5600 关口，调整尚未到位，短期重心仍存在下探可能。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 国内商品市场气氛延续弱势，烧碱期货表现抗跌，呈现横向延伸态势，重心依附于五日均线波动，但上方 20 日均线形成压制，期价测试后回落。上周五夜盘，期价窄幅波动</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区报价稳中小幅下调，市场参与者心态偏谨慎。</p>

		<p>山东市场重心窄幅松动后维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为750-825元/吨，折百价为2344-2578元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1260元/吨，折百价为2520元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅升水状态，基差变化有限，期现套利操作机会不明显。目前主产区氯碱企业出货为主，防止库存累积，全国20万吨及以上样本企业厂库库存为39.44万吨(湿吨)，环比缩减0.42%，高于去年同期水平9.95%。液氯市场延续跌势，山东液氯槽车主流成交价降至-500至-300元/吨，报价下滑较为明显。氯碱装置运行平稳，液氯货源供应充裕，企业出货压力增加，降价促销，而下游市场需求低迷，入市采购有限，商谈重心不断走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业面临亏损扩大。由于生产装置检修或亏损降负荷，烧碱产能利用率下滑，依旧保持在八成以上，样本企业周度平均开工为81.23%，较前期下降1.21个百分点。后期装置检修计划不多，烧碱供应预期回升。下游需求处于季节性淡季，跟进速度滞缓，烧碱现货交投情况不佳。此外，虽然主力下游氧化铝偏强运行，但8月份多地区氧化铝企业液碱订单价格维稳，提振力度偏弱，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8430万吨，非氧化铝行业开工有所回落。</p> <p>【市场逻辑】 随着停车装置恢复生产，烧碱产量稳中有增，而需求端提升受限，基本面或有所转弱。</p> <p>【交易策略】 氯碱企业面临亏损增加，存在一定挺价意向，烧碱期货陷入震荡洗盘阶段，上方2500关口附近承压。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间纯碱期货盘面偏弱运行，主力09合约跌3.01%收于1678元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周五国内纯碱市场以稳为主，市场交投气氛清淡。近期部分纯碱装置减量、检修，纯碱厂家整体开工负荷较前期有所下降，但厂家整体库存水平高位，市场货源供应较为充足。重碱需求边际走弱，轻碱需求表现疲软，对纯碱按需采购为主。供应方面，上周纯碱产量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。</p> <p>库存方面，8月8日国内纯碱企业库存总量在117.1万吨，较8月1日库存增加6.5%，其中重碱库存52万吨，较8月1日库存增加6.5%。上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，短期有低位反弹可能，建议09合约1700元下方多单谨慎参与。</p>

农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 上周尿素期货低开宽幅波动，主力 09 合约周度跌 1.97%收于 2045 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场行情弱势运行，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2050-2090 元/吨，均价环比下跌 55 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 79.32%，较上期跌 0.48%，趋势继续下降。周期内新增 8 家企业停车，停车企业恢复 4 家，延续上周期的装置变化，产能利用率仍有下降。煤制产能利用率 78.20%，较上期跌 0.17%；气制产能利用率 82.83%，较上期跌 1.45%。上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。5 月上旬氮肥协会以及交易所对目前快速拉涨喊话，5 月下旬多家企业表态保供，6 月初出口暂停。目前 1-6 月出口较 2023 年同期减少超 90 万吨。印度 IPL6 月发布不定量招标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右，有消息显示国内无投标。</p> <p>【市场逻辑】 主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制，近期有出口小作文，有待观察。从供需来看，7 月供应端逐步复产，7、8 月新增产能投产量较大，下游偏淡，驱动向下，关注库存变动情况。由于国内出口下降，近期内外价差驱动边际增加。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，期价仍在 60 均线下方，短期下行放缓，关注 2000-2080 区间，后半周 2000 整数关口支撑确认。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】 周五晚间，美豆期价继续下跌测试 1000 关键位置支撑。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3057（-1 或-0.03%）。</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%； 下周二凌晨，USDA 公布 8 月供需报告，报告预计大幅上调美豆单产至 53-54 蒲/英亩； 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】</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】</p> <p>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>
豆油	-0.5	<p>【行情复盘】主力 Y2409 报收 7504 元/吨，环比前日变化 24 元/吨或 0.32%。现货油脂市场:广东豆油报价 7890 元/吨，环比涨 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 6 日当周，约 5%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 43%。约 5%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 49%。</p> <p>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】</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>期价震荡为主，支撑关注 7200-7300，压力关注 7800-7860。</p>
棕榈油	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7728 元/吨，环比前日变化 110 元/吨或 1.44%，现货油脂市场:广东广州棕榈油报价 7790 元/吨，环比涨 110 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%，沙撈越增加 10.75%。</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</p>

		<p>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>【交易策略】 期价震荡为主，低位尝试做多参与反弹，支撑关注 7450-7458, 压力关注 8000-8060。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8840 元/吨，环比前一日变化 86 元/吨或 0.98%。 现货市场：本周产区整体成交不多，略显僵持。江西、湖北产区新花生上市速度不快，局部水份偏大。陈米方面，在河南局部反馈新花生长势受天气影响后，有一定挺价心态。不过批发市场消耗库存为主，等待南方以及河南地区春花生上市，陈米采购不多。油料米方面个别油厂合同适量到货。港口苏丹精米价格本周食品厂逢低有少量采购。塞内油料以质论价，供应合同。截止到 8 月 8 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比暂稳，实际交易扫尾；河南油料周均价 8350 元/吨，环比暂稳，实际缺乏交易；驻马店白沙通货米均价 8600 元/吨，环比暂稳，实际无上货；大杂通货米均价 8600 元/吨，环比暂稳，实际无上货；阜新白沙通货米均价参考 9290 元/吨，环比下滑 0.54%；苏丹精米周均价 8550 元/吨，环比下滑 0.18%。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场本周采购量到货 6540 吨，环比上周减少 3.11%；出货量 2490 吨，环比上周增加 1.22%。</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。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，新季花生整体仍存增产预期，但增产幅度调降。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】 周五晚间，菜粕主力 01 合约筑底震荡，晚间暂收于 2267 元/吨（-8 或-0.35%）。</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】 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】 周五晚间，菜油 2409 合约震荡调整，晚间暂收于 8199 元/吨（-3 或-0.04%）。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 09 合约上周五夜盘呈现震荡整理走势，涨幅为 0.17%；CBOT 玉米主力合约上周五收跌 0.32%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中略降。截至周五，北方玉米集港价格 2310-2330 元/吨，较前一周五下跌 40 元/吨，广东蛇口新粮散船 2400-2420 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2510-2530 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨；东北玉米价格小幅回落 20-40 元/吨，黑龙江潮粮折干 2300-2350 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2250-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2400 元/吨；华北玉米价格小幅回落，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) USDA 作物周报显示，截至 8 月 4 日当周，美国玉米优良率为 67%，一如市场预期的 67%，前一周为 68%，上年同期为 57%。截至当周，美国玉米吐丝率为 88%，上一周为 77%，上年同期为 90%，五年均值为 88%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 46%，上一周为 30%，上年同期为 42%，五年均值为 38%。截至当周，美国玉米凹损率为 7%，上年同期为 7%，五年均值为 5%。 (2) 巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 8 月 4 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 99.4%，一周前 99.0%，去年同期为 99.6%。巴西二季玉米收获进度为 91%，前一周 86.0%，去年同期 64.3%。</p>

		<p>(3) 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，环比增加0.22万吨。（钢联农产品）</p> <p>(4) 饲料企业玉米库存：截至8月8日，全国饲料企业平均库存29.44天，较前一周减少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】</p> <p>本周市场波动较大，期价波动较为反复。外盘市场，焦点依然是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】</p> <p>短期期价震荡反复，操作方面建议暂时观望或者关注远月做空机会。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力09合约上周五夜盘震荡整理，涨幅0.22%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅回落。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为2900元/吨，较前一周五下跌50元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为2920元/吨，较前一周五下跌80元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为3030元/吨，较前一周五下跌20元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为3060元/吨，较前一周五下跌40元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（8月1日-8月7日）全国玉米加工总量为61.11万吨，较前一周增加1.41万吨；周度全国玉米淀粉产量为30.04万吨，较前一周产量增加1.02万吨；周度开机率为59.39%，较前一周升高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，较前一周增加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，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】</p> <p>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>
生猪	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周海外衰退预期引发国内股市及商品市场大跌，生猪期价低开高走震荡上涨。生猪现货价格破20元/公斤后涨幅趋缓，资金移仓使得月间转为近弱远强。现货端近期出栏继续增加，体重稳中小幅回落，周末生猪现货价格继续震荡上涨，全国现货均价20.76元/公斤左右，环比上周五涨0.35元/公斤左右。期价截止收盘主力11合约收于18545元/吨，环比前一周涨2.63%。基差11（河南）1200元/吨左右。上周屠宰量环比继续</p>

		<p>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 11 日第 31 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，周环比持平，同比高 3.12kg，猪肉库容率 21.49%，周环比降 0.03%，同比降 10.07%。8 月以来屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 66.98 万头，周环比降 1.26%，同比低 16.91%。博亚和讯数据显示，第 31 周猪粮比 8.46:1，周环比升 0.12%，同比高 7.91%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 650 元/头，周环比增 160 元/头，同比高 803 元/头，自繁自养利润 553 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 524 元/头附近，周环比跌 0.89%，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%，能繁母猪价格偏强震荡。</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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上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，周末保持涨势，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。期价截止周五收盘，主力 09 合约收于 3946 元/500 公斤，环比前一周跌 2.54%，淘鸡价格 6.53 元/斤，环比上周持平，毛鸡价格均价 3.85 元/斤，周环比涨 0.05 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。关注 8 月份终端旺季备货情况。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 8 月 11 日第 31 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.78 天，环比前一周降 0.12 天，同比低 0.09 天，流通环节库存 0.78 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，环比前一周持平，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</p>

		<p>季节性走高,第30周全国平均养殖利润1.23元/斤,周环比涨0.33元/羽,同比高0.28元/斤;第31周代表销区销量8211吨,环比降4.38%。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】</p> <p>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,08合约大幅反弹后逐步兑现本年度中秋节旺季预期,09合约反映节后现货淡季。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,买9抛1正套正套离场。</p> <p>【交易策略】单边观望,等待出现反弹。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动,禽流感,饲料价格;餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五夜盘沪胶窄幅整理。RU2501合约在15815-15905元之间波动,略跌0.22%。NR2410合约在12440-12540元之间波动,略跌0.24%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据中国汽车工业协会数据显示,7月份汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆,环比分别下降8.8%和11.4%,同比分别下降4.8%和5.2%。</p> <p>1-7月,汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆,同比分别增长3.4%和4.4%,产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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。本周国内全钢胎企业开工率同比、环比都有下降,但成品库存也在减少。7月份国内汽车产销量环比、同比都有减少,需求进入淡季。中长期看,政策面对于天胶消费的实质提振才是对胶价最关键的利好因素,而实际效果仍需观察。关注RU2501合约在16000元</p>

			附近阻力位的表现。
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖回落。SR2409 合约在 6021-6076 元之间波动，略跌 0.61%。</p> <p>【重要资讯】 由于对印度食糖产量的乐观预期，印度联邦部长 Jayant Chaudhary 要求中央政府允许出口 200 万吨糖。Chaudhary 指出，过多的糖可能会降低国内价格，损害市场。额外的库存也会增加糖厂的储存成本。他强调，现在允许食糖出口将为该行业提供财政救济，帮助支付运营成本，并向农民支付未付款项。出口糖将有助于该国赚取外汇，并稳定当地市场。</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】 印度食糖出口问题又生波澜，若如产糖组织所请出口 200 万吨食糖，则巴西食糖预计减产的影响可部分抵消。巴西 7 月下半月产糖数据即将公布，业内人士还有利多预期。由于近来国际糖价整体走弱，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，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，印度食糖出口政策调整与否也为市场所关注，国际糖价变化对于国内糖市会有带动作用。中长期看，糖价仍有下行空间。</p>	
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘回调。棉花主力合约 CF2409 报收于 13585 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.33%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19155 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.18%。ICE2 号棉报收于 68.38 美分/磅，日环比上涨 1.7%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 14730 元/吨，日环比下跌 194 美分/磅；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 60.52 美分/磅和 64.29 美分/磅，日环比分别上涨 1.3 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。</p> <p>2、巴基斯坦部分主产棉区 7 日有零星阵雨，因此近期上市新棉质量可能受影响，纱厂谨慎采购，当地棉价承压下调。新棉具体价格情况为旁遮普省（新棉）17650 卢比/莫恩德，信德省（新棉）17150 卢比/莫恩德。</p> <p>3、尽管孟加拉国最近发生了政治动荡，但该国至关重要的服装行业正在逐步恢复运营</p> <p>【市场逻辑】</p>	

		<p>随着美联储表态将会考虑降息，宏观情绪有所好转，后期随着新棉上市，经济层面没有太大改善。待 2409 合约移仓至 2501 合约之后，可以会以空单为主。</p> <p>【交易策略】 期货：逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，买入 CF2501P13200。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周弱势下行，下跌 0.2%。进口针叶浆周均价 6097 元/吨，较上周下跌 0.10%，进口阔叶浆周均价 5015 元/吨，较上周下跌 0.30%。</p> <p>【重要资讯】 据卓创资讯不完全统计，本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量环比下降 1.42%。俄浆今日宣布新一轮中国市场外盘报价，针叶浆净价 720 美元/吨。因年度检修，本轮针叶浆供应量为正常量的三分之一。加拿大 2024 年 8 月漂白针叶浆狮牌外盘报价为：雄狮 760 美元/吨，金狮 780 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆外盘市场逐步企稳，对国内市场拖累减轻，现货成交有改善。根据纸业联讯消息，继智利 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 价格降至 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，文化纸及生活用纸继续下跌，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，国内下游市场改善不大，但在期货贴水进口成本扩大，且外盘企稳后，盘面下跌空间也相应缩小，但反弹驱动力度一般。</p> <p>【交易策略】 纸浆 09 合约短期参考 5600-5900 元的运行区间进行交易。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约上周呈现上涨走势，收于 7003 元/吨，周度涨幅为 1.79%。 现货价格：上周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 3.84 元/斤，与前一周加权均价相比下滑 0.08 元/斤，同比下滑 0.35 元/斤，跌幅 8.35%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 （1）库存量监测情况：截至 2024 年 8 月 7 日，全国主产区苹果冷库库存量为 74.86 万吨，库存量较前一周减少 7.53 万吨。副产区陆续清库，早熟陆续供应上量，库存果走货较前一周环比放缓。（钢联农产品） （2）库存量监测：截至 2024 年 8 月 8 日，全国主产区冷库库存量为 91.17 万吨，同比增加 13.08 万吨。其中山东地区库存量为 67.06 万吨，同比增加 21.56 万吨；陕西地区库存量为 16.81 万吨，同比增加 5.47 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 上周期价回升明显，主要是受到消息面和情绪面扰动，基本面变化不大。整体来看，当前苹果市场依然处在新旧季交叠影响之中，消费端支撑不足，旧季存在相对的压力，</p>

新季产量稳定趋增，构成苹果市场宽预期的基调，目前市场变化仍未打破这个基调，整体价格仍然面临压力。短期来看，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。

【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。

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