



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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周一贵金属上行。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.82%至 565.30 元/克，沪银 2412 主力合收涨 1.67%至 7197 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2441.40 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.920 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、8月12日，哈马斯称要求加沙停火调停方基于过去谈判基础制定计划，8月15日举行谈判或无果而终；此外，据 AXIOS 援引两名消息人士透露，以色列情报界的最新评估是，伊朗已决定直接攻击以色列，以报复哈马斯政治领袖哈尼亚被暗杀。并可能在几天内发动攻击，甚至会在8月15日加沙人质谈判之前采取行动。 2、美联储-理事鲍曼：仍然认为通胀存在上行风险，并且劳动力市场保持强劲，暗示她可能还没有准备好在美联储9月的下次开会支持降息。随着通胀接近目标，许多官员将更多注意力转移到在高利率下出现恶化迹象的劳动力市场。她表示，最近失业率跃升至4.3%可能夸大了劳动力市场的降温程度。 3、美国副总统哈里斯称，在美联储独立性问题上与特朗普的观点完全相左，作为总统绝不会干预美联储的决策。近日特朗普称应让总统对货币政策有些发言权。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中东地缘再起变数，推动贵金属价格上行，关注后续事态演化。近期有色板块触底反弹带动白银向上修复，前期做多金银比可阶段性获利了结。短期逻辑看，中国央行增金阶段性停止下，贵金属后续驱动在于降息与地缘两条主线上，在此背景下关注本周三公布的7月CPI数据与后续美联储官员讲话。目前市场降息预期早已打满，注意数据不及预期带来的大幅回落风险；中长期看，黄金向好趋势仍在，回调后仍是做多机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 情绪面修复下贵金属出现回暖，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，前期做多金银比建议阶段性获利了结；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。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2460 美元/盎司压力位，下方关注 2350 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 29 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司的长期支撑位。国内方面，沪金上方继续关注 580 元/克压力位，下方关注 540 元/克附近点位支撑；沪银上方关注 7600-7800 元/千克区间，下方关注 6700-6500 元/千克的支撑区间。</p>
	铜	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一沪铜价格探底回升，主力合约 CU2409 收于 72190 元/吨，涨幅 1.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM，截至 8 月 12 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四大幅下降 1.96 万吨至 31.88 万吨，降幅为近几周最大的，但总库存仍较去年同期的 8.26 万吨高 23.62 万吨，其中上海较上年同期高 16.59 万吨，广东地区高 3.68 万吨，江苏地区高 3.44 万吨。 2、据 SMM 调研数据显示，7 月份精铜制杆企业开工率为 70.52%，实现超预期回升，环</p>

		<p>比上升 3.96 个百分点，高于预期值 1.95 个百分点，同比微幅增长 0.05 个百分点。</p> <p>3、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>4、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>5、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>6、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>7、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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，周一电解铜社会库存延续去库，但近期海外 LME 铜库存大幅提升，这对于铜价上行形成压制。</p> <p><b>【操作建议】</b></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，短期流动性冲击缓解，市场于 70000 上方获得支撑反弹，上方压力 75000 附近。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一沪锌价格大幅走高，主力 ZN2409 合约收于 23140 元，涨幅 3.33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM，截至本周一（8 月 12 日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.71 万吨，较 8 月 5 日减少 1.43 万吨，较 8 月 8 日减少 0.21 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><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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的现状。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>总体来看，近期在宏观衰退交易逻辑下，沪锌价格连续调整，但随着市场预期修正，流动性冲击因素暂缓，叠加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反弹，上方压力 24000 元附近。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2409 高位震荡，报收于 19180 元/吨，环比涨 0.29%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18960，南通 A00 铝锭现货价格 19240，A00 铝锭现货平均升贴水-40 元。氧化铝主力合约 A02410 继续上涨，报收于 3865 元/吨，环比涨 0.97%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3911 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 统计，2024 年 7 月（31 天）海外电解铝总产量为 253.6 万吨，同比增长 0.5%。1-7 月份，海外电解铝累计产量达 1738.8 万吨，同比增长 1.3%。7 月海外电解铝开工率为 87.9%，环比略增 0.2 个百分点，同比增长 0.6 个百分点。预计 8 月海外电解铝产量同比增长 0.5%至 254 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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，国内铝锭社会库存小幅减少，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面横盘整理。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。氧化铝现货价格高位企稳，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡偏强，主力 2409 合约收于 257300 元/吨，涨 0.45%。现货主流出货在 255700-257700 元/吨区间，均价在 246700 元/吨，环比跌 300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储理事鲍曼表示，通胀存在上行风险，劳动力市场持续走强，这表明她可能不准备在 9 月份美国央行官员下次会议上支持降息。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.51 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。8 月第 1 周铅蓄电池企业开工率周环比上升 0.58 个百分点，铅价大跌使得部分经销商暂停采购避险。另外少数放高温假的生产企业也在恢复生产。库存方面，上期所库存有所上升，LME 库存环比持平，</p>

		<p>smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面高位盘整。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。上期所锡库存略有回升。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，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。</p>
铅	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 18270，涨 3.34%。SMM 铅现货价格 18250~18350 均价 18300+50</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 8 月 12 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.28 万吨，较 8 月 5 日增加 0.53 万吨；较 8 月 8 日增加约 700 吨。据调研，本周沪铅 2408 合约即将进入交割，距离交割日仅 3 个工作日，持货商移库交仓，铅锭社会仓库库存随之上升。同时，近日部分进口铅陆续到港，铅锭市场流通货源相对增加。此外，再生铅供应稳定，炼厂出货积极，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 300-150 元/吨出厂下游企业刚需亦是偏向再生铅货源。预计随着交割日临近，铅锭移库交仓或使得社会库存再度累增。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 有色多数收涨，铅锌显著回升。供应来看，原生铅 8 月供应预期增长，而矿端偏紧加工费继续低位运行，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，刚需倾向再生铅。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，精铅报价已处观望状态。国内期货仓单继续回升至 3.1 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，关注后续累库延续性。LME 铅库存近期至 21 万吨附近，2000 美元关口收复继续走升，上档逐渐接近 2100 美元。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅主力多头增仓上行，铅锌联动强势回升，18200 突破站稳继续上观前期震荡区下沿的 18500 附近。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><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约，收于 128310，跌 0.99%。SMM 价格 12760~129500 均价 128550-2850</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据市场消息，印尼当地时间 8 月 9 日晚，IMIP 工业园内的 PT Lestari Smelter Indonesia 镍铁项目（4 条 RKEF 产线）出现生产故障，产线暂停生产，目前正在产线检修中。据 Mysteel 调研了解，该项目镍铁厂约占印尼产量的 2%。预计本次检修将在一周后结束。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 月出口环降，8 月料小幅回落。需求来看，精炼镍近期成交一般。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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>沪镍主力阶段市场延续 14 万以内偏弱震荡走势,13 万元附近波动,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,震荡偏空为主。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13730, 跌 0.97%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。8 月 12 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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢整理。印尼矿端支撑存在, 镍生铁本身成本支撑仍在, 最新成交价继续偏强, 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 万吨以内, 小幅波动。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢 13800 附近偏弱整理, 下档 13500 支撑, 短线可能出现反复, 上方关注 13900, 14200 压力。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>
螺纹	-1	<p><b>【行情复盘】。</b> 期货市场: 螺纹钢期货主力合约周一继续下行。北京地区上午河钢敬业报价 3160, 有议价 3130, 到了下午整体主流成交价都在 3130, 较上周五下跌 60-70, 新标加价 20-30, 但是加价不好成交, 贸易商全天成交表现很差。上海地区价格较上周五下跌 20-40 不等, 永钢 3160、中天 3120-3130、三线 3070, 成交很一般, 刚需有一些发车提的单子, 投机需求很弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 螺纹产需矛盾较小，但盘面升水加之减产预期下成本拖累，短期以区间偏空思路交易，10 合约短期波动区间关注 3200-3400 元。另外伴随产量下降，后期关注铁水见底时点，届时可考虑买 01 合约，但属于右侧交易建议轻仓。</p>
热卷	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间继续下跌，现货下跌 60-70 元，成交较差，冷轧跌 20-70 元，成交偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，短期 10 合约在 3400 附近空单减仓观望，反弹后可尝试空配。</p>
铁矿石	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间维持弱势，主力合约下跌 1.08%收于 734.</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上半年我国新增专项债发行 1.49 万亿，同比减少 8074 亿，发行节奏放缓。7 月新增专项债发行 2420.71 亿，环比下降 902.01 亿。 7 月中国制造业 PMI 报 49.4，低于前值 49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。 7 月 29 日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。 国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。 今年 1-6 月中国粗钢产量 53057.2 万吨，同比下降 1.1%。生铁产量 43562 万吨，同比下降 3.6%，钢材产量 70102 万吨，同比增长 2.8%。印度粗钢产量预计将在 2024 年升至 1.84 亿吨。 7 月出口钢材 782.7 万吨，环比减少 91.8 万吨，环比下降 10.5%，1-7 月累计出口钢材</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 铁矿石日间盘面维持弱势。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><b>【交易策略】</b> 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>
玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一玻璃期货盘面下探企稳，主力09合约跌1.36%收于1304元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内浮法玻璃市场主流稳定，部分区域小幅度上涨。华北量价基本稳定，成交氛围暂显一般，中下游持仓仍显谨慎；华东市场周末山东个别厂价格小幅松动，走货阶段性好转，市场价格以稳为主，中下游维持按需采购；华中价格零星调整，咸宁南玻报价上调30元/吨，其他厂稳价为主。产线方面，湖北长利新线于周末引板；醴陵旗滨四线于周日改产翡翠绿，三线于周一放水冷修；华南主流稳定，部分企业上涨1元/重量箱，河源旗滨二线将于14日转产灰玻；西南、东北市场价格暂稳，零星厂部分产品13-14日存小涨计划，四川个别厂近期存复产点火意向，关注产线动态。</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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

			<p>惕过分悲观情绪。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 元一线低位买入套保机会。</p>
	原油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油高开震荡反弹，主力合约收于 568.10 元/桶，1.57%，持仓量-826 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、俄罗斯能源部：7 月原油产量较欧佩克+配额高 6.7 万桶/日，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。 2、消息人士：9 月份沙特对中国的原油供应将降至约 4300 万桶/天，较 8 月份有所下降。另有两家北亚炼油厂 9 月将获得沙特的全部原油配额。 3、澳洲联邦银行（CBA）分析师 Vivek Dhar 在一份报告中写道，市场状况可能迫使欧佩克+在年底前保持自愿减产的规模不变。Dhar 写道，由于预计需求疲软、美国炼油厂希望降低产能利用率，原油需求下行风险越来越大。欧佩克+的供应政策是缓解石油需求疲软的关键。Dhar 预计布伦特原油期货短期内交易价格将在 75-85 美元/桶之间，另外由于中东紧张局势，油价在今年剩余时间有上行风险。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> SC 原油短线预计反弹修复为主。</p>
能源化工	沥青	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于 3509 元/吨，1.42%，持仓量-3462 手。 现货市场：今日国内沥青现货维持弱势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3570 元/吨，华南 3705 元/吨，西北 4240 元/吨，东北 3815 元/吨，华北 3510 元/吨，西南 3815 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期国内沥青开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-7 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 26.4%，环比增加 1.6%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总产量为 202.21 万吨，环比下降 26.6 万吨，降幅 11.63%，同比下降 57.16 万吨，降幅 22.04%。7 月份国内沥青总计划排产量为 209 万吨，8 月份国排产量为 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 113.5 万吨，环比下降 0.5 万吨，国内 104 家贸易商库存为 251.2 万吨，环比下降 3.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短线预计反弹修复为主。</p>

	PTA	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，PTA2409 合约价格上涨 56 元/吨，涨幅 1.02%，收于 5572 元/吨，PX2409 合约价格上涨 96 元/吨，涨幅 1.21%，收于 8062 元/吨。 现货市场：8 月 12 日，PTA 现货价格涨 30 至 5530 元/吨，现货均基差涨 7 至 2409-7 元/吨，PX 现货价格下跌 4 美元/吨至 979 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：近期地缘政治风险加大，风险溢价有所提升，随着美国宏观担忧减弱，原油低估值下，原油价格预计继续企稳上涨。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，PX 供应预期充裕，总体来看，PXN 价差压缩，PX 供需矛盾不明晰，成本端原油价格连续上涨，后市 PX 价格紧跟成本波动为主。 PTA 供需方面：恒力石化（大连）按计划于 8-9 月对 470 万吨 PTA 装置进行年度检修；其中 PTA-5 生产线于 8 月 17 日开始停车检修，涉及产能 250 万吨，重启时间待定。同时汉邦一套 220 万吨装置短停，供给端收缩，现货企业开始挺价。江浙涤丝产销升至 160%-170%附近，产销明显放量。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 原油价格重心不断抬升，PTA 企业装置负荷下降，企业挺价，需求回升下，预计 PX 以及 PTA 价格有上涨空间。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单继续持有。</p>
	苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，苯乙烯上涨，EB09 收于 9285，涨 120 元/吨，涨幅 1.31%。 现货市场：现货价格上涨，市场按需成交江苏现货 9580/9600；8 月下 9580/9600；9 月下 9390/9410；10 月下 9200/9210。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%)。(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，本周期到港 1.95 万吨，提货 3.31 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.24 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需面来看，供应趋于增量，随着逐渐靠近旺季需求预计先弱后强，同时港口绝对库存仍少对价格有支撑，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><b>【交易策略】</b> 看多。</p>
	合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14150 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.28%。 现货市场：华东现货价格 14250 (+0) 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><b>【重要资讯】</b> 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，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 波段操作。</p>	
	聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃先抑后扬，小幅收涨，LLDPE2409合约收8183元/吨，涨0.17%，持仓变化-10684手，PP2409合约收7556元/吨，涨0.19%，持仓变化-15671手。 现货市场：聚烯烃现货价涨跌互现，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7560-7670元/吨，华东拉丝主流价格在7500-7650元/吨，华南拉丝主流价格在7470-7630元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）供给方面：装置陆续重启，供应小幅回升。截至8月8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%）。 （3）库存端：2024-08-12，两油库存83.50万吨，较前一交易日环比4.00万吨，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><b>【市场逻辑】</b> PP临停装置增加，供应回升受阻，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，订单跟进有限，后期随着旺季临近，需求有恢复预期，预计震荡调整为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望，关注成本端波动和下游需求恢复情况。</p>
	乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2409合约收4547元/吨，涨0.46%，持仓变化-9152</p>

		<p>手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4582 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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。神华榆林 40 万吨装置 8 月 12 日停车，预计 9 月下旬重启。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，近期聚酯装置检修增多，聚酯负荷降至偏低水平。8 月 12 日，聚酯开工率 85.22%，与上一交易日环比+0.26%，聚酯长丝产销 79.80%，较上一交易日环比+32.00%。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 12 日华东主港库存 61.36 万吨，较 8 月 8 日环比+2.28 万吨。8 月 12 日至 8 月 18 日，华东主港到港量预计 14.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>短期单边观望，中长期偏多对待，期权方面，建议逢低买入 01 合约平值看涨期权。</p>	
	短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周一，短纤震荡。PF410 收于 7294，涨 40 元/吨，涨幅 0.55%。</p> <p>现货市场：现货价格 7480 (+15) 元/吨。工厂产销 56.54% (+4.63%)，产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>轻仓试多。</p>
	燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一 FU、LU 继续随成本端修复上行，燃油 2409 合约价格收涨 2.22%，收于 3360 元/吨；</p>

		<p>低硫燃油 2410 合约价格收涨 1.88%，收于 4220 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、8 月 12 日，哈马斯称要求加沙停火调停方基于过去谈判基础制定计划，8 月 15 日举行谈判或无果而终；此外，据 AXIOS 援引两名消息人士透露，以色列情报界的最新评估是，伊朗已决定直接攻击以色列，以报复哈马斯政治领袖哈尼亚被暗杀。并可能在几天内发动攻击，甚至会在 8 月 15 日加沙人质谈判之前采取行动。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期数据转好下成本端原油走势企稳修复，总体市场情绪有所好转，关注近日公布的各机构原油月度报告；中东近期消息偏于紧张，关注后续事态演化；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，同时可关注汽柴油裂解修复带来的替代驱动；高硫方面，发电旺季需求对价格有所支撑，但随着中东备货结束和供给端的逐步恢复，旺季交易接近尾声下未来市场或将开始交易走弱预期。低高硫价差前期随估值有所修复，三季度基本面分化下后续走扩空间较小，建议逢低做多 11 月合约价差布局四季度高硫走弱预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>单边跟随成本端修复上行，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>
<p>焦煤</p>	<p>-2</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 2.72%收于 1360 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>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>山西省资源税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 6.5%调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5%调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 焦煤日间盘面跌幅扩大。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><b>【交易策略】</b> 低库存和供应弹性较小使得焦煤中长期价格有支撑，但钢厂当前利润降至年内低位，短期对炉料端的负反馈预计进一步增强。焦煤盘面仍有进一步下行空间。</p>
焦炭	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌3.24%收于1912.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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%。 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%。 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。 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。 上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 焦炭日间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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 焦炭自身基本面在黑色系中较好，库存总量矛盾不大，但下游需求端的负反馈仍将持续。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>
甲醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货跌落至五日均线下方运行，盘面平开低走，09 合约减仓下行，重心不断下探，测试 2400 关口附近支撑后暂时止跌，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛明显降温，报价跟随松动，沿海与内地市场均回落。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度有限，暂无明显套利机会。西北主产区企业报价普遍下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2010-2050 元/吨，南线商谈参考 2070 元/吨。上游煤炭市场弱势难改，报价小幅松动。产区主流煤矿生产稳定，市场煤出货不畅，到矿拉运车辆不多，坑口库存增加。下游电厂消耗库存为主，采购需求尚未释放，而非电行业保持按需采购节奏。需求旺季不旺，煤炭市场偏弱运行，甲醇成本端维持在低位。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%。甲醇企业库存继续增加，接近 55 万吨。后期停车装置恢复重启较多，甲醇产量有望回升。下游入市采购谨慎，商谈气氛偏冷清，持货商降价让利为主。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><b>【市场逻辑】</b> 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，甲醇港口库存或继续累积。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面缺乏利好支撑，甲醇期价面临一定回调风险，暂时关注 2350-2400 一带支撑。</p>
PVC	-1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货延续跌势，上方五日均线附近承压，主力合约增仓下行，重心不断回落，最低触及 5460，不断创年内新低，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势难改，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随松动为主，低价货源不断增加，但实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于升水状态，基差进一步扩大，点价货源优势增加。上游原料电石市低位运行，重心企稳回升。电石企业开工稳定，货源供应充足，由于企业亏损压力增加，部分上调出厂价，整体出货较为顺畅。受到天气因素的影响，下游 PVC 企业电石到货不佳，未对生产产生影响，采购价暂稳。成本端大稳小动，对 PVC 支撑相对比较弱。西北主产区企业积极出货为主，报价多数下调，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</p>

			<p>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。下游入市采购谨慎，刚需接货有限，持货商降价让利排货，低价放量尚可。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。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><b>【市场逻辑】</b> 原料电石低位波动，成本端支撑不足，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><b>【交易策略】</b> 市场面临压力犹存，PVC 期价调整尚未到位，短期重心仍存在下探可能，抄底须谨慎。</p>
	烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货涨跌交互运行，走势略显僵持，盘面小幅低开，向上测试 20 日均线压力位后回落，跌破短期均线支撑，进一步下破 2400 关口。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区报价维稳运行。山东市场低浓度碱小幅松动，32%离子膜碱市场主流价为 750-815 元/吨，折百价为 2344-2547 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，烧碱现货市场保持升水状态，基差有所扩大。液氯市场暂时止跌企稳，山东液氯槽车主流成交价为-100 至-1 元/吨，环比上涨 350 元/吨。液氯供应端变化不大，随着部分下游提升运行负荷，对液氯需求增加，带动现货市场成交好转，商谈重心走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业仍面临小幅亏损。氯碱企业面临库存压力增加，目前以保证出货为主，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%。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。下游市场处于季节性淡季，入市接货积极性不高，商谈气氛偏弱。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><b>【市场逻辑】</b> 随着停车装置恢复生产，烧碱产量稳中有增，而需求略显平淡，基本面或有所转弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏方向性指引，由于氯碱企业盈利不佳，存在一定挺价意向，烧碱期货延续震荡洗盘态势，上方 2500 关口附近承压，下方关注 2350 附近支撑。</p>
农畜产品	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 2.72%收于 1683 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。山东海化、金山化工、内蒙博源银根化工开工不足，中盐红四方停车检修，中盐内蒙古化工计划开车运行，据悉中源化学二期装置计划明日检修。期货盘面震荡下行，下游需求疲软，近期放水冷修浮法线增多，对重碱用量减少。纯碱厂家库存高位，多数灵活接单出货。</p> <p>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</p>

		<p>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，截止到2024年8月12日，国内纯碱厂家总库存113.86万吨，较周四降0.53万吨，跌幅0.46%。其中，轻质纯碱59.09万吨，重质纯碱54.77万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纯碱基本面弱势延续，库存累积价格下滑或促使纯碱企业达成更多共识，短期关注8月检修及行业自律的效果，政策驱动和行业供应减量的共振值得期待。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纯碱期货盘面中长期弱势难改，1月合约空配为宜；同时8月为夏季检修高峰，盘面套保头寸博弈，短期有低位反弹可能，建议09合约1700元下方多单谨慎参与。</p>
豆油	-1	<p><b>【行情复盘】</b>主力Y2409报收7480元/吨，环比前日变化-22元/吨或-0.29%。现货油脂市场:广东豆油报价7850元/吨，环比跌40元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据Mysteel调研显示，截至2024年8月9日(第32周)，全国重点地区豆油商业库存109.69万吨，环比上周减少2.91万吨，降幅2.58%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 美豆丰产预期较强，期价震荡偏空对待，支撑关注7200-7300，压力关注7800-7860。</p>
棕榈油	-1	<p><b>【行情复盘】</b>主力P2409合约报收7690元/吨，环比前日变化0元/吨或0.00%，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><b>【重要资讯】</b> 据Mysteel调研显示，截至2024年8月9日(第32周)，全国重点地区棕榈油商业库存59.315万吨，环比上周增加1.44万吨，增幅2.48%；同比去年60.84万吨减少1.53万吨，降幅2.51%。 MPOB:7月份马棕产量环比增加13.97%至184.1万吨，高于市场预期的182-183万吨，7月份马棕出口环比增加39.92%至168.9万吨，明显高于市场预期的152万吨，7月末马棕库存环比减少5.35%至173.3万吨，低于市场预期的180.8-185万吨，产地出口表现良好使得马棕库存低于此前市场预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 7月份产地供需双旺，7月份马棕产量环比增加13.97%至184.1万吨，7月份马棕出口环比增加39.92%至168.9万吨，7月末马棕库存环比减少5.35%至173.3万吨，低于市场预期的180.8-185万吨。8-10月产地处于增产季，马棕仍存增产预期，豆棕价差倒挂使得产地棕榈油出口及终端消费转弱，8月1-10日马棕出口环比下降12.2-17.7%，8-10月马棕存加速累库预期。印尼方面，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，印尼生柴政策坚挺，正在对更高比例的生物柴油可行性进行测试，印尼棕榈油库存或延续季节性偏低水平。短期关注产地棕榈油出口、美豆单产预期、原油价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		豆棕价差倒挂，豆油供给宽松使得产地棕榈油出口转弱，终端消费受到挤占，期价以震荡偏空对待，支撑关注 7248-7458, 压力关注 7856-8000.
豆类	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，美豆期价继续下跌，CBOT 大豆主力 11 合约跌破 1000 美分/蒲关键位置，近期预计围绕 1000 关键位置波动； 豆粕主力 01 合约，午后收于 3038 (-20 或-0.65%)； 豆二主力 09 合约，午后收于 3561 (-4 或-0.11%)； 豆一主力 09 合约，午后收于 4559 (-16 或-0.35%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2900 (0 或 0.00%)，天津 2920 (0 或 0.00%)，日照 2900 (0 或 0.00%)，长沙 2980 (0 或 0.00%)，防城 2950 (0 或 0.00%)，湛江 2950 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据 USDA 数据显示，截至 8 月 4 日美豆优良率上升 1%至 68%； 今晚 USDA 将公布 8 月 USDA 供需报告，市场主流机构平均预测该报告将上调新作美豆单产至 52.5 蒲/英亩，高于上月预估的 52 蒲/英亩。而基于往年美豆主产区天气、优良率与单产情况对比，我们预计美豆单产或上调至 53 蒲/英亩上方甚至 54 蒲/英亩。由于我国买船进度缓慢，美豆出口进度偏慢，市场主流机构预测 USDA 报告将上调 2024/25 年度美国大豆年末库存至 3.49 亿蒲式耳。我们预计本次报告影响偏空，但美豆已经大幅跌破成本线，预计报告公布后美豆先抑后扬为主； 据国家海洋与大气管理局 (NOAA, National Oceanic and Atmospheric Administration) 数据显示，美国北部大平原至美国中部出现降雨，有利于作物生长，未来 1-2 周美国南部温度偏高且略有干旱，其余地区降水和温度均适宜。目前天气整体表现较好，美豆暂无明显升水交易动力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 8 月 USDA 供需报告预计对美豆形成偏空影响，CBOT 大豆提前反映美豆丰产预期，并跌破 1000 美分/蒲这一关键支撑位。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><b>【交易逻辑】</b> 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，也不建议抄底做多。</p>
菜粕	-1	<p><b>【行情回顾】</b> 周一，菜粕主力 09 合约午后收 2268 元/吨 (-7 或-0.31)。 现货价格涨跌情况：南通 2260 (0)，合肥 2180 (0)，黄埔 2230 (-10)，长沙 2330 (0)，武汉 2340 (0)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 全球整体油籽市场丰产预期较强，油籽端走势偏弱，ICE 菜籽继续偏弱震荡； 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，8 月沿海地区进口菜籽预估到港船数 7 条，菜籽数量约 45.5 万吨，均处于历史同期绝对高位； 今晚将公布 8 月 USDA 供需报告，预计上调美豆单产及期末库存，报告影响预计偏空； 预计下调全球及加拿大油菜籽产量，但影响力度远不及美豆对于双粕的影响。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>8月USDA报告预计影响利空，这将带动豆菜粕价格进一步下跌。三季度菜籽到港量预计较多，国内菜粕供需基本面较为宽松，盘面空头较为集中，菜粕走势较弱。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕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><b>【行情复盘】</b> 周一，菜油2409合约先抑后扬，午后收于8200元/吨（-2或-0.02%），表现为长下影线。 菜油现货价格涨跌情况：南通8200（-50），成都8390（-50），武汉8260（-50），广东8010（-50）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 全球整体油籽市场丰产预期较强，油籽端走势偏弱； 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，8月沿海地区进口菜籽预估到港船数7条，菜籽数量约45.5万吨，均处于历史同期绝对高位； 12日午间MPOB显示7月份马棕产量环比增加13.97%至184.1万吨，高于市场预期的182-183万吨，7月份马棕出口环比增加39.92%至168.9万吨，明显高于市场预期的152万吨，7月末马棕库存环比减少5.35%至173.3万吨，低于市场预期的180.8-185万吨。产地出口表现良好使得马棕库存低于此前市场预期，报告影响中性偏多； 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><b>【市场逻辑】</b> MPOB报告影响偏多，使得油脂午后有所反弹。目前国内菜油基本面偏弱，6月份我国菜籽进口约61万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力09合约周一震荡整理，收于2303元/吨，跌幅为0.17%； 现货市场：周一玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2310-2330元/吨，水分14.5%，较上周五持平，集装箱玉米集港2350-2370元/吨；广东蛇口散船2400-2420元/吨，集装箱一级玉米报价2510-2530元/吨，较上周五持平；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2250-2330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2300-2450元/吨，河南2300-2380元/吨，河北2300-2380元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 分析机构战略谷物公司将2024/25年度欧盟玉米产量预测调低到6000万吨，低于7月份预测的6200万吨，比去年的产量低了4.5%。 (2) 日本气象厅周五表示，今年北半球冬季形成拉尼娜现象的可能性为60%，保持中性的可能性为40%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，消费端依然是弱表现，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，不过影响幅度有限，且美玉米天气表现稳定，</p>

		<p>市场预期继续维持震荡偏弱。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，或存在情绪扰动，远月走势或继续弱于近月。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期近月面临支撑，操作方面建议观望或者关注远月做空机会。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 09 合约周一震荡整理，收于 2748 元/吨，涨幅 0.18%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2900 元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为 2920 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3030 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期近月期价或面临支撑，操作方面建议观望或者关注远月做空机会。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶震荡整理。RU2501 合约在 15815-15980 元之间波动，收盘略涨 0.22%。 NR2410 合约在 12440-12640 元之间波动，收盘略涨 0.76%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 8 月 11 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 47.23 万吨，环比上期减少 0.32 万吨，降幅 0.67%。保税区库存 6.13 万吨，降幅 0.74%；一般贸易库存 41.1 万吨，降幅 0.66%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率下降 1.70 个百分点；出库率增加 0.26 个百分点；一般贸易仓库入库率下降 1.56 个百分点，出库率下降 0.84 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期国内外产区季节性供应增加，国内天胶库存已有累库迹象。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><b>【交易策略】</b> 青岛地区天胶库存环比稍降，传闻外胶进口不太顺畅。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。上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。继续关注 RU2501 合约在 16000 元附近阻力位的表现。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖盘中年内创新低。SR2409 合约在 5965-6076 元之间波动，收盘略跌 0.68%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 7 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 98 艘，此前一周为 111 艘。港口等待装运的食糖数量为 450.93 万吨（高级原糖数量为 429.11 万吨），此前一周为 496.69 万吨，环比减少 45.76 万吨，降幅 9.21%。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>法国农业部最新预计该国 2024 年糖用甜菜种植面积为 41.1 万公顷，油菜籽产量为 394 万吨，均持平于上个月预估。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。目前 SR409 剩余持仓约 20 万手，是近五年来同期合约之最，多空分歧依然较大，糖价震荡反复或会加剧。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周一日盘震荡反弹，收复部分夜盘跌幅。棉花主力合约 CF2409 报收于 13625 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.04%；棉纱主力合约 CY2409 报收于 19150 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.21%。ICE2 号棉报收于 68.88 美分/磅，日环比上涨 0.79%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 14770 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><b>【重要咨询】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、部分新疆棉 21/31 级双 29 对应 CF409 合约低杂优质棉，新疆库基差价在 700-1250 元/吨，内地库基差在 900-1400 元/吨。</li> <li>2、目前，因持续高温导致新疆部分棉区蕾铃脱落现象有所增加，但新年度增产预期不变，需持续关注后期天气变化对棉花生长的影响。</li> <li>3、2024 年 6 月，美国棉制品进口量同比增加 6.54%，环比增加 1.4%。进口金额同比减少 2.09%，环比增加 4%。</li> <li>4、本周全美旱情范围环比小幅增加，其中得州旱情范围环比增加。从棉区干旱情况来看，尽管干旱面积环比小幅增加，但得益于东南棉区热带风暴带来的降雨，重度干旱区域环比再度缩减。</li> <li>5、近日期货市场大幅回落令下游市场弱势再度“回头”，纺企反馈新订单减少，内地企业调减班次、错峰生产的情况持续，棉纱价格整体偏弱，产销维持低迷状态。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>随着美联储表态将会考虑降息，宏观情绪有所好转，美棉反弹，带动内盘回升。后期随</p>

		<p>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，期市后续依然会有回调压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货：逢高沽空。期权：买入虚值看跌期权，买入 CF2501P13200。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约周一冲高回落，收盘价跌 0.4%。针叶浆现货市场价格受上海期货交易所主力合约价格区间运行影响，业者稳盘观望，价格平稳；阔叶浆现货市场价格稳定，福建国产阔叶浆新产能装船发出，但实单成交情况暂不明朗，业者谨慎观望。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，外盘报价暂稳，但国内市场改善尚不明显，纸浆承压运行，反弹高度或有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆 09 合约短期运行区间关注 5500-5800 元，偏空操作。</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。

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216

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

联系我们:

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