



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-2	<p>【行情复盘】 周二先扬后抑，远月合约强于近月合约。主力合约 EC2412 报收于 2818.1 点，按收盘价日环比下跌 0.49%；次主力合约 EC2410 报收于 3253 点，按收盘价日环比下跌 0.55%；近月合约 EC2408 报收于 5734.8 点，按收盘价日环比上涨 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 1、 即期市场：8 月 13 日 TCI 录得\$5072.44/TEU 和\$8407.67/FEU，日环比均下跌 1%。各大班轮公司继续下调 8 月 FAK 报价。东方海外将 8 月 16 日和 28 日航次分别下调至 \$7600/FEU 和\$7500/FEU，ONE 下调至\$7800/FEU、地中海航运下调至\$7500/FEU、马士基跌破\$7000/FEU。 2、 7 月英国失业率 4.72%，高于前值 4.4%。 3、 Week33（本周）-Week39 上海→欧洲航线舱位配置分别为 24.2、26、25.7、25.4、25.5、25.2、24.3 万 TEU，期间共停航 2 条航次服务。 4、 伊朗消息人士称，加沙达成永久停火可能会推迟伊朗的报复行动，拜登表示对此有所期待，外媒称布林肯推迟中东之行。同时，美国批准对以色列价值 188 亿美元的潜在军售。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：周一盘后 SCFIS（上海→欧洲）继续站稳 6000 点以上，周二开盘大幅拉涨。然而，随着即期市场连续降价，期市大幅跳水。EC2408 临近交割期，走基差收敛逻辑，继续小幅上涨；中东局势略有升级，EC25 三大合约继续收涨。EC2410/12 受即期市场回落对四季度货源看空影响，周二收跌。 后市展望：EC2410/12 受即期市场影响较大，只要即期市场无法止跌，鉴于 8-9 月舱位配置充沛，两大合约将继续下挫。随着乌军深入俄罗斯境内，伊朗忌惮报复以色列后同样被袭击本土，表态再度转向鸽派，中东地缘局势并未失控，同时关注 8 月 15 日巴以新一轮谈判。</p> <p>【交易策略】 周三整体以逢高沽空思路对待，套利可以采取“空 EC2410、多 EC2412”反套。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二股指总体反弹，沪指收盘上涨 0.34%。期指主力合约除 IH 基本持平外均上涨。成交持仓方面，四个品种期货合约总成交量和总持仓量均上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌幅明显下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、医药生物分别拖累 300 和 50、500 和 1000，非银金融、电力设备是 300 和 500 主要支持，1000 则受到电子支持。资金方面，主要指数资金多有流入。消</p>

		<p>息面上看，央行今日公开市场操作净投放 3850.8 亿元流动性，短端资金利率略有上升。近期数据显示，7 月外贸表现弱于预期，贸易顺差回落；通胀数据则好于预期，但 PPI 受到大宗商品跌价影响跌幅改善步伐停止。总体上看，国内经济修复趋势未明显加速，再通胀也放缓。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，总需求仍有压力。海外方面，市场对美联储 9 月降息幅度仍有分歧，但暂时没有影响外盘反弹步伐。地缘政治风险没有太大波动。市场风险偏好略有下行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，暂时没有利多影响，地产仍是基本面核心。货币和财政政策继续宽松，但其他方面政策有待落地和增强，同时关注是否有增量政策。外盘持续反弹仍存间接利好，但风险偏好暂时回升利多减弱。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，股指或正形成短期底部，仍可关注 IC 和 IM 反弹空间，中长期焦点仍是 IF 和 IH。期现套利方面，IF 和 IM 再现较高年化贴水，但临近交割套利空间不大。跨期价差方面，继续关注 12-09 和 12-近月价差潜在向上机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价持续窄幅波动，暂时维持观望但预计未来方向仍向上。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债现券收益率多有下降，国债期货主力合约全面反弹。成交持仓方面，TF 和 T 成交上升持仓下降，TS 成交持仓上升，TL 成交持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债发行共计 4 只，融资金额总计 300 亿元。近期国债净融资明显加速，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。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放 3850.8 亿元流动性，短端资金利率略有上升。近期数据显示，7 月外贸表现弱于预期，贸易顺差回落；通胀数据则好于预期，但 PPI 受到大宗商品跌价影响跌幅改善步伐停止。总体上看，国内经济修复趋势未明显加速，再通胀也放缓。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，总需求仍有压力。海外方面，市场对美联储 9 月降息幅度仍有分歧，美债收益率、美元指数反弹放慢，人民币汇率转向震荡。地缘政治风险没有太大波动。市场风险偏好略有下行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面修复依然偏慢，预期未明显好转，暂时没有利多影响，地产仍是基本面核心。货币和财政政策继续宽松，但其他方面政策有待落地和增强，同时关注是否有增量政策。央行干预仍是潜在利空需继续警惕。外盘影响下降，风险偏好下降但影响有限。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期市场反弹，但延续性仍不确定，且央行干预风险仍在，建议维持或调降现有久期和杠杆。期现方面，基差总</p>

			<p>体回落，但套利机会仍需关注。跨期方面，TS 和 TL 当季-次季、TS 和 TF 次季-隔季价差均达到或超过无套利区间上限。曲线方面，走陡趋势放慢，暂时维持已有头寸，关注 10-5 价差。</p>
	股票期权		<p>【行情复盘】 8 月 13 日，两市缩量反弹。截至收盘，上证指数涨 0.34%，深成指涨 0.43%，创业板指涨 0.93%。科创 50 涨 0.48%。在资金方面，沪深两市成交额为 4773 亿。</p> <p>【市场逻辑】 两市缩量反弹，期权各标的多数上涨，市场观望情绪浓厚。在期权隐波方面，各标的隐波低位反弹。50、300 等权重期权隐波仍处于相对低位，50ETF、科创 50、中证 1000 指数期权隐波较此前高点出现明显回落。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。因此，抄底的投资者要谨慎购买深度虚值期权，在反弹上涨时深度虚值期权隐波容易快速回落，非常容易造成“看对方向还亏损”的情况。</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】 科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的涨跌不一，能源涨幅靠前，油脂油料大幅下挫。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前白糖期权、铁矿石期权、菜油期权、烧碱期权、乙二醇期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、橡胶期权、碳酸锂期权、尿素期权、合成橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、苯乙烯期权、PTA 期权、甲醇期权、乙二醇期权等处于高位，纯碱期权、碳酸锂期权、苹果期权、红枣期权、豆二期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 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：铝、豆二、玉米、红枣、玻璃、铁矿石、碳酸锂、豆粕、菜油、棕榈油、螺纹、菜粕、纯碱、烧碱、工业硅、白糖、PVC、豆油</p> <p>空头趋势或反转：合成橡胶、铜、聚丙烯、PX、原油、PTA</p> <p>高波动品种有：豆油、螺纹、玉米、PVC、菜油、铜、豆一、玻璃、原油、铝、棕榈油、黄金、锰硅、甲醇、铁矿石</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情回顾】 夜盘贵金属总体走势震荡。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.21%至 568.26 元/克，沪银</p>

		<p>2412 主力合约收涨 0.27%至 7171 元/千克；截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2463.00 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.836 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国 7 月 PPI 同比增长 2.2%，增速低于预期值 2.3%，前值为 2.6%；美国 7 月核心 PPI 同比增长 2.4%，增幅也低于预期值 2.6%，前值为 3%。美国 7 月 PPI 数据低于预期，其中服务成本今年来首次下降。</p> <p>2、美国亚特兰大联储主席博斯蒂克发言称：FOMC 即将降息，希望（在那之前）再多观察一些数据；如果美国经济形势符合预期，美联储有望在 2024 年年底之前降息；美国经济有望在未来数月正常化；其认为美国不会发生经济衰退；不希望劳动力市场从火热转变为冰冻状态；通胀形势已经得到改善。</p> <p>3、8 月 13 日，据以色列时报报道，三名伊朗官员周二表示，伊朗对以色列的袭击可能会推迟，因为本周晚些时候有望就加沙人质释放和停火协议进行谈判。这表明，如果协议取得成功，伊朗可能不会对以色列进行直接报复。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PPI 超预期放缓，贵金属短线冲高后转为震荡走势，而美元贬值对国内金银价格造成拖累。短期逻辑看，中国央行增金阶段性停止，贵金属后续驱动在于降息与地缘两条主线上。地缘局势有所缓和，关注 15 日停火谈判进展；通胀方面关注今晚公布的美国 CPI 数据，注意数据意外超预期带来的大幅回落风险；目前降息预期早已打满，市场等待实质性降息落地前预计上行空间较小。长期逻辑不变下，黄金仍建议逢低做多。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期贵金属预计走势震荡，中东地缘有所缓和，关注 15 日停火谈判进展。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；前期经济担忧下金银比向上修复较为充分，后续若美国经济软着陆预期兑现将有所回落，建议可阶段性获利了结；关注今晚公布的美国 CPI 数据，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：伦敦金上方关注前高 2483 美元/盎司压力位，下方关注 2400 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 550 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>周二沪铜价格冲高回落，主力合约 CU2409 收于 72280 元/吨，涨幅 0.84%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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月末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、据外电8月12日消息，秘鲁能源和矿产部周一表示，6月秘鲁铜产量同比下降11.7%，为213,578吨。2024年前六个月，秘鲁产量为129万吨，较去年同期下降2.1%。</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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</p> <p>操作上，近期在衰退交易逻辑下铜价估值回归合理水平，随着流动性冲击缓解，市场风险偏好回升，铜价低位反弹，上方关注75000附近压力。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二沪锌价格高位波动，主力ZN2409合约收于23065元，涨幅0.68%。</p> <p>【重要资讯】</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>【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，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】</p> <p>随着市场预期修正，流动性冲击因素暂缓，叠加锌库存回落，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>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2409 震荡回调，报收于 18995 元/吨，环比跌 0.96%。夜盘震荡偏强，伦铝继续反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 18960，南通 A00 铝锭现货价格 19220，A00 铝锭现货平均升贴水-30 元。氧化铝主力合约 A02410 震荡回调，报收于 3829 元/吨，环比跌 0.93%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3912 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>印尼国有矿业控股公司 MIND ID 宣布，由 PT Borneo Alumina Indonesia (PTBAI) 运营的位于西加里曼丹 Mempawah 冶金级氧化铝精炼厂 (SGAR) 项目计划于 2024 年 9 月开始铝土矿的注入和初步试运行，并预计将在 2025 年 2 月全面投入生产。项目全面运行后，每年预计生产 100 万吨氧化铝，使用约 330 万吨铝土矿。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。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，云南地区的复产已基本结束。氧化铝供应由于矿端受限再度出现减产，氧化铝现货价格高位略有抬升，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，国内铝锭社会库存微幅减少，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面有所回调。目前基本面供给端放量，需求端逐渐进入淡季，盘面再共振影响消退后开始回落，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略有抬升，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】</p> <p>沪锡震荡回调，主力 2409 合约收于 255050 元/吨，跌 1.32%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 256600-258600 元/吨区间，均价在 247600 元/吨，环比涨 900 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中汽协：2024 年 7 月汽车销量为 226.2 万辆，同比下降 5.2%。7 月车市进入传统淡季，产销节奏有所放缓。</p> <p>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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，上期所库存有所下降，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面有所回调。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。上期所锡库存再度下降。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，上方压力位 270000，下方支撑位 230000。</p>
铅	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 17450，跌 3.24%。SMM 铅现货价格 18250~18350 均价 18300+50</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>美国 PPI 数据显示通胀继续放缓，美元指数回调。铅显著调整，技术走势再度转弱。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。铅价走弱，下游电池生产企业拿货情绪谨慎，再生铅冶炼厂表示精铅成交压力较大，高温天气&成品电池库存较高，江浙地区多家铅酸蓄电池生产企业有放假现象，需求端偏负面反馈。进口窗口收窄至关闭，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，后续继续关注进口窗口变化。国内期货仓单显著回升至 3.5 万吨上方，反弹促进交仓增加，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，伦铅回落，对内盘引导偏利空，2000 美元下方偏空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅显著调整跌破 18000，技术走势再转弱偏空，下方关注 17000 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，进口资源流入的持续性，累库料延续。关注宏观变化及现货库存回升节奏。近强远弱延续。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪镍主力合约，收于 128080，跌 0.49%。SMM 价格 18150~18300，均价 18225-75</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外媒 8 月 12 日的报道，LME 公布的 7 月份铜镍注册仓单占比数据显示，俄罗斯与中国在全球金属市场中的地位发生了显著变化，同时印尼等新兴市场的崛起也为市场增添了新的活力。在镍市场方面，LME 的数据同样揭示了类似的趋势。7 月俄罗斯镍注册仓单占比从 27%降至 24%，尽管数量稳定在 24360 吨，但占比的下降仍反映了俄罗斯在全球镍市场中的地位有所减弱。与此同时，中国镍的占比则从 28%上升到 35%，显示出中国在全球镍市场中的份额正在扩大。这一变化不仅得益于中国国内镍产业的快速发展，也与 LME 近年来通过吸引新的上市品牌来增加其镍合约流动性的努力密不可分。值得注意的是，LME 一直在积极寻求增加其镍合约的流动性，并为此吸引了来自中国和印尼等国家的生产品牌。今年 5 月，印尼的一个生产品牌首次获得 LME 的批准，这标志着印尼镍产业在全球市场中的影响力进一步提升。数据显示，印尼镍于 7 月首次进入 LME 库存，占总量的 1.5%，即 1512 吨，这进一步证明了 LME 在推动全球镍市场多元化和流动性方面的努力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国 PPI 显示通胀放缓，提振降息预期。有色多数回调，镍价偏弱整理。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，最新社库显示库存压力依然较强，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 美元上方波动整理，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>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13665，跌 0.18%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。8 月 13 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14400，平；太钢天管 14300，平；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13700，平；德龙 13700，平；宏旺 13750，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</p>

		<p>存呈现增库态势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢偏弱整理。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，去库压力较大。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，黑色系偏弱也带来联动影响。不锈钢期货库存至13.8万吨以内，小幅波动。市场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下方偏弱运行，下档13500支撑，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，暂时区间偏弱波动延续。镍/不锈钢波动走强。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二工业硅主力2411合约小幅反弹，跌0.41%至9690元/吨，日成交量环比回升，持仓量微幅减少。</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，长周期二次探行业成本底，短周期主力2411合约小幅反弹，成交放量市场分歧有所加大。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</p>

		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。
碳酸锂	+1	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面有所企稳，主力合约 LC2411 涨 0.13% 收于 77000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，8 月 13 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 75500/吨，-500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 73500 元/吨，-500 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 76900 元/吨，-200 元/吨。氢氧化锂指数报 74000 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC 5%）报 440 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 870 美元/吨，-5 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O < 6%）报 6113 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O < 4%）报 2520 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O < 8%）报 8425 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O < 5%）报 2310 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%，系数较昨日+0.5%。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，近一个多月来碳酸锂周度产量从 1.5 万吨的高位波动回落，上周产量 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】 短期投资者趋势空单减仓为宜。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 万元以上逢高卖保机会。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘延续弱势，收盘价跌 0.5%。北京地区价格较昨日下跌 10-30 不等，河钢敬业报价 3100-3130，上海地区价格较昨日下跌 30-50 不等，永钢 3140、中天 3100、三线 3060，全天成交比较弱，下午投机品牌和规格下浮也快，全天不好。</p> <p>【重要资讯】 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】 7 月社融、信贷低于预期，国内需求偏弱压制融资需求，需关注后期政策。螺纹产量近</p>

		<p>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，螺纹仍需维持低产量以维持淡季供需健康，高炉开工率继续承压之下，成本也继续拖累螺纹价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>工业品有所企稳，螺纹估值不高且自身供需健康，但黑色整体真正止跌反弹，仍需见到需求回升或新的利多政策，因此在盘面升水且高炉减产持续下，螺纹 10 合约偏向于反弹卖保，短期持续下跌后注意追空风险。</p> <p>而对于后期市场，工业品反弹若能持续，同时见到高炉开工率开始止降，届时可考虑低买 01 合约。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘延续弱势，收盘价跌 0.5%，现货下跌 40-50 元，成交较差，冷轧跌 10 元，成交一般。</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>工业品有所企稳，但热卷盘面升水，同时成本拖累尚在，短期反弹空间或有限，偏向于反弹卖保操作，上方压力暂时关注 3500-3600 元。</p>
铁矿石	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘下行，主力合约下跌 2.44% 收于 719.5。</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，环比增加6.7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>7月金融数据不及预期，铁矿石昨夜盘下行。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>-1</p>	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货上涨，2501合约涨1.39%收于6576。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6200元/吨，日环比上涨50；宁夏主产区价格报6200元/吨，日环比上涨150；云南主产区价格报6150元/吨，日环比持平；贵州主产区价</p>

		<p>格报 6200 元/吨，日环比上涨 50；广西主产区报 6250 元/吨，日环比上涨 50。</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>2、Mysteel 统计（8.9）天津港进口锰矿库存 410.1 万吨减 13，钦州港库存 71.5 万吨增 13，总库存 496.6 万吨，环比持平上周。</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】短期锰硅有企稳迹象，前期空单可部分止盈，锰硅基本面偏弱叠加成本仍在下移，价格上行压力较大，中期预计延续跌势。</p>
硅铁	-1	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 1.32%收于 6432。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6350 元/吨，日环比下跌 50；宁夏报 6300 元/吨，日环比持平；甘肃报 6350 元/吨，日环比持平；青海报 6300 元/吨，日环比下跌 50。</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，操作建议偏空思路对待。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行再探新低，主力 09 合约跌 3.76%收于 1228 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场主流稳定，成交量基本平稳。华北价格继续走稳，成交不温不火，厂家出货存差异；华东市场个别厂报价小涨，新价成交情况偏一般，其余厂家暂稳价观望，多数地区下游提货积极性较弱；华中价格主流走稳，成交灵活，区域内出货存差异；华南主流价格稳定，前期中下游补货相对到位后，近来市场归于平静，交投氛围表现一般；西南市场云南海生润色玻产品涨 1 元/重量箱，其他区域暂稳，四川成都南玻 700T/D 二线白玻转超白；东北双辽迎新个别产品计划小涨。</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 元一线低位买入套保机会。</p>
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 573.2 元/桶，-0.45%。</p> <p>【重要资讯】 1、IEA 月报：2024 年石油需求增速将达到 97 万桶/日（此前预测为 97 万桶/日）。2025 年石油需求增速将达到 95 万桶/日（此前预测为 98 万桶/日）。欧佩克+的减产正在收紧实物市场，目前供应难以跟上夏季高峰需求，导致市场出现短缺。经过四个月的增加后，6 月份全球观察到的石油库存减少了 2620 万桶。 2、美国至 8 月 9 日当周 API 原油库存 -520.5 万桶，预期-200 万桶，前值 17.6 万桶。库欣原油库存-227.7 万桶，前值 107.4 万桶。汽油库存 -368.9 万桶，预期-105 万桶，前值 331.3 万桶。精炼油库存 61.2 万桶，预期-184 万桶，前值 121.7 万桶。 3、据以色列时报，三名伊朗官员周二表示，伊朗对以色列的袭击可能会推迟，因为本周晚些时候有望就加沙人质释放和停火协议进行谈判。这表明，如果协议取得成功，伊朗可能不会对以色列进行直接报复。 4、麦格理集团全球能源策略师 Vikas Dwivedi 在一份报告中写道，石油价格可能在第四季度出现回调，部分原因是美国石油供应加速增长以及欧佩克+石油的部分回归。Dwivedi 称，未来几周油价可能会因库存减少而得到支撑。不过，他表示，基本面因素可能会推动价格回调。他指出，WTI 原油和布伦特原油的投机性净多头仓位正在减少，多头头寸的平仓量超过了空头头寸的增加量。</p> <p>【市场逻辑】 地缘政治紧张情绪有所降温，给盘面走势带来压力。</p> <p>【交易策略】 SC 原油涨势放缓，警惕冲高回落。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3541 元/吨，-0.03%。 现货市场：昨日国内沥青现货维持弱势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3570 元/吨，华南 3715 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】</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 月份国内沥青总产量为 205.68 万吨，环比增加 3.47 万吨，增幅 1.72%；同比下降 78.41 万吨，降幅 27.6%。</p> <p>2、需求方面：北方部分地区仍有降雨天气，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。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-12 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>【市场逻辑】 成本端反弹趋缓，而沥青供给低位以及需求改善推动现货去库。</p> <p>【交易策略】 短线预计震荡修复为主，关注成本端的进一步驱动。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘 FU、LU 下行，燃油主力 2411 合约价格收跌 1.28%，收于 3161 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 0.58%，收于 4275 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 8 月 9 日当周 API 原油库存 -520.5 万桶，预期-200 万桶，前值 17.6 万桶；美国至 8 月 9 日当周 API 汽油库存 -368.9 万桶，预期-105 万桶，前值 331.3 万桶。 2、周一，OPEC 公布原油月度报告，将 2024 年全球石油需求增长预期从 6 月的 225 万桶下调 13.5 万桶/日，至约 211 万桶/日；同时，国际能源署（IEA）月报估计，今年全球石油需求将增加 97 万桶/日，明年将增加 95.3 万桶/日，略低于此前估计的 97.4 万桶/日和 97.9 万桶/日。 3、8 月 13 日，据以色列时报报道，三名伊朗官员周二表示，伊朗对以色列的袭击可能会推迟，因为本周晚些时候有望就加沙人质释放和停火协议进行谈判。这表明，如果协议取得成功，伊朗可能不会对以色列进行直接报复。</p> <p>【市场逻辑】 地缘有所缓和；叠加近日机构下调未来原油需求预期打击市场情绪，成本端油价回落，但从库存看目前仍处消费旺季，后续走势或将转向震荡；燃料油方面，燃料油基本面维持分化，近期单边跟随成本端走势；套利方面，低高硫价差前期随估值有所修复，后续等待低硫主营配额收紧及高硫走弱验证，建议逢低做多 11 月合约价差布局。</p> <p>【交易策略】 单边跟随成本端原油震荡，建议前期多单获利转向观望；燃料油套利方面，可关注逢低布局低高硫 11 月合约的价差套利。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.04%，收于 5592 元/吨，</p>

		<p>PX2409 合约下跌 48 元/吨，跌幅 0.59%，收于 8032 元/吨。</p> <p>现货市场：8 月 13 日，PTA 现货价格涨 60 至 5590 元/吨，现货均基差稳至 2409-7 元/吨，PX 现货价格下跌 1 美元/吨至 978 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，随着美国宏观担忧减弱，原油连续反弹，后市预计原油价格震荡整理运行。</p> <p>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。</p> <p>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。江浙涤丝产销有所分化，产销在 8 成略偏下。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>原油价格重心不断抬升，PTA 企业装置负荷下降，需求回升下，预计 PX 以及 PTA 价格有上涨空间。</p> <p>【交易策略】</p> <p>多单继续持有。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8164 元/吨，跌 0.44%，持仓变化-10511 手，PP2409 合约收 7564 元/吨，跌 0.34%，持仓变化-12672 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价偏暖运行，国内 LLDPE 市场主流价格在 8140-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7690 元/吨，华东拉丝主流价格在 7560-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7520-7650 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 8 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：2024-08-13，两油库存 83.00 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 装置检修仍较多，供应回升受阻，短期压力不大，PE 随装置重启供应继续小幅回升，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>【交易策略】</p> <p>短期观望，关注成本端波动和下游需求恢复情况。</p>

	乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2409 合约收 4547 元/吨，跌 0.02%，持仓变化-1714 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4587 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。神华榆林 40 万吨装置 8 月 12 日停车，预计 9 月下旬重启；加拿大两套分别为 48、40 万吨/年的乙二醇装置均计划于 10 月上旬停车检修，预计时间在一周左右。截止 8 月 8 日当周，乙二醇开工率 65.36%，周环比提负 2.01%。 (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 13 日，聚酯开工率 85.31%，与上一交易日环比+0.09%，聚酯长丝产销 74.00%，较上一交易日环比-5.80%。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 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>【市场逻辑】 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】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF410 收于 7296，涨 0 元/吨，涨幅 0.00%。 现货市场：现货价格 7515 (+35) 元/吨。工厂产销 60.19% (+3.65%)，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本反弹。原油供需仍偏紧及中东地缘风险扰动，价格低位反弹；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】 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】 轻仓试多。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB09 收于 9319，跌 2 元/吨，跌幅 0.02%。 现货市场：现货价格上涨，市场按需成交，江苏现货 9625/9645；8 月下 9640/9650；9 月下 9450/9470；10 月下 9260/9280。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本反弹。原油供需仍偏紧及中东地缘风险扰动，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。天津渤化 45 万吨重启中，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>【市场逻辑】 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，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】 看多。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409 收于 14145 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.49%。 现货市场：华东现货价格 14250 (+0) 元/吨，期货价格偏强，持货商报盘挺价，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-1495.58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】 焦煤昨夜盘再创本轮下行新低，主力合约下跌2.51%收于1319.5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。 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。 7月进口煤及褐煤4620.9万吨，环比增加160.6万吨，环比增长3.6%。1-7月累计进口煤及褐煤29577.9万吨，同比增长13.3%。 6月进口炼焦煤总量986.73万吨，环比增加1.95%。2024年上半年，进口炼焦煤共计5738.68万吨，同比增长26.99%。 2024年甘其毛都口岸预计通关4000万吨，策克口岸预计通关2000万吨，满都拉口岸1000万吨，总计7000万吨。截止6月底，三大口岸已通关3590万吨左右。 国家统计局数据显示，6月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比增长3.6%，增速由负转正，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%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>7月金融数据不及预期，焦煤昨夜盘面再度创本轮下行新低。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>焦炭昨夜盘下行，主力合约下跌0.90%收于1871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>7月金融数据不及预期，焦炭昨夜盘下行。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>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅低开，重心测试2400关口附近支撑后止跌企稳，盘中出现积极拉涨，上破五日均线压力位，收复前一交易日跌势。隔夜夜盘，期价小幅上探后回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货小幅反弹，市场参与者心态略有好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，各地区报价涨跌互现，内地市场小涨，沿海市场偏弱整理。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，由于基差波动幅度有限，暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场僵持整理，报价与前期持平。产区煤矿生产较为稳定，货源供应充裕，市场煤出货承压，坑口库存增加。下游市场受到买涨不买跌情绪的影响，询盘不积极，刚需采购谨慎，存在压价心理。电厂基本消耗库存为主，采购需求未如期释放，煤炭市场旺季不旺，重心窄幅整理为主。尽管成本端处于低位，而甲醇企业自身利润空间较为有限。西北主产区企业报价企稳回升，内蒙古北线商谈参考2020-2060元/吨，南线商谈参考2060元/吨。甲醇企业库存继续增加，接近55万吨，厂家目前积极出货为主，挺价意向不强。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，甲醇产量有望回升。下游市场需求偏弱，入市采购谨慎，多持观望态度。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>成本端缺乏支撑，甲醇供应稳定，而需求仍处于淡季，随着到港船货增多，甲醇港口库存或继续累积。</p>

		<p>【交易策略】 基本面维持偏弱态势，甲醇期价在 2400 关口附近止跌，整体走势仍承压，上方压力位关注 20 日均线附近。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货弱势难改，重心继续调整，盘面小幅高开高走，呈现冲高回落态势，期价不断下探，创近四年新低，录得四连阴。隔夜夜盘，期价继续松动。</p> <p>【重要资讯】 期货依附于五日均线回落，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松动，低价货源充斥市场，而实际成交却不佳。与期货相比，PVC 现货市场转为大幅升水状态，基差不断扩大，点价货源优势增加，而偏高报价成交阻力明显。西北主产区企业出货意向提升，大多数报价下调，而实际接单情况一般，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。上游原料电石市场观望情绪较浓，价格暂稳运行。大部分电石企业开工稳定，货源供应较为充裕，整体出货情况不佳，考虑到亏损压力，出厂价维稳。下游 PVC 企业电石到货增加，待卸车数量提升，采购价与前期持平。电石市场供需博弈，由于缺乏有力支撑，重心维持在低位。成本端徘徊整理，PVC 自身价格下调，企业同样面临一定生产压力。新增内蒙君正、陕西北元两家检修企业，尽管存在因亏损降负荷现象，但部分前期停车装置开工陆续恢复，PVC 行业开工水平小幅回升，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。正值高温淡季，下游制品厂开工降至低位，对 PVC 刚需消耗缩减。下游制品订单不佳，导致企业生产积极性不高。近期，PVC 出口订单一般，外需同样疲弱。华东及华南地区社会库存略降至 53.67 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 25.81%。</p> <p>【市场逻辑】 电石低位整理，PVC 成本端偏弱，后期装置检修计划不多，供应呈现增加态势，而需求持续低迷，社会库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 市场延续高库存局面，面临压力不减，PVC 期价调整尚未到位，短期重心仍存在下探可能，01 合约关注 5600 关口附近支撑，抄底须谨慎。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡整理运行，盘面小幅高开，重心向上测试十日均线后承压回落，日内波动幅度不大，录得小阳线，呈现涨跌交互运行态势。隔夜夜盘，期价窄幅盘整。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛一般，大部分地区报价维持，山东市场重心继续松动，32%离子膜碱市场主流价为 750-815 元/吨，折百价为 2344-2531 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，烧碱现货市场维持升水状态，基差变动有限。液氯市场暂稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 -100 至 -1 元/吨，与前期持平。液氯供应端无明显变化，产量稳定，下游市场需求略显平淡，刚需采购为主，实际商谈重心维稳。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区</p>

		<p>氯碱企业仍存在小幅亏损。随着液氯市场止跌，企业面临亏损压力有所缓解。烧碱市场可流通货源充足，企业出货为主，挺价意向不强。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%，氯碱企业面临库存压力增加。烧碱产能利用率维持在八成以上，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，烧碱供应仍预期回升。下游市场处于季节性淡季，接货积极性不高，商谈重心走低。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】 随着停车装置恢复运行，烧碱供应端压力增加，而需求略显平淡，基本面或有所转弱。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏方向性指引，烧碱走势略显胶着，短期重心继续整理运行，下方关注 2350 附近支撑。</p>	
	纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 4.2%收于 1596 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场行情低迷，厂家出货情况一般。近期检修、减量厂家增多，中源二线装置检修，金山孟州厂区停车检修，中盐红四方、和邦一厂、天津碱厂停车检修中。下游需求欠佳，放水冷修浮法玻璃、光伏玻璃产线增多，对纯碱用量减少。终端用户刚需采购为主，拿货积极性不高。</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 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>【市场逻辑】 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>【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 元下方多单右侧谨慎参与，严格止损。</p>
农畜产品	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 震荡走高，上涨 0.68%至 2062 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场报价有所走弱，主流地区报价调整 0-20 元/吨。供应方面，近期检修增加，目前产能利用率 77%左右，日产在 17 万吨/日附近，中下旬新疆、江苏、黑龙江部</p>

		<p>分企业计划检修，而前期停车的部分企业预计下周逐步恢复。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。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日。印度 IPL6 月发布不定量招标，有消息显示国内无投标，7 月 8 日开标价格东海岸 365 美元/吨，折合山东出厂价 2300 左右。目前 1-6 月出口较 2023 年同期减少超 90 万吨。近期印度或开启新一轮招标。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但政策端限制。从供需来看，7 月供应端逐步复产，7、8 月新增产能投产产量较大，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】</p> <p>技术上，期价仍在 60 均线下方，短期下行放缓，关注 2000-2080 区间，上周 2000 整数关口支撑确认，关注上方 2080 附近阻力。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，短期印标消息或有扰动。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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，美豆期价继续下跌，CBOT 大豆主力 11 合约跌破 1000 美分/蒲关键后继续下挫，收于 961 美分/蒲。</p> <p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 2902（-29 或-0.99%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2880（-20 或-0.69%），天津 2900（-20 或-0.68%），日照 2880（-20 或-0.69%），长沙 2980（0 或 0.00%），防城 2940（-10 或-0.34%），湛江 2950（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>8 月 USDA 供需报告超市场预期上调美豆单产，CBOT 大豆应声下跌；</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 08 月 09 日，全国港口大豆库存 871.02 万吨，环比上周增加 55.37 万吨；同比去年增加 187.27 万吨。2024 年第 32 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。第 32 周（8 月 3 日至 8 月 9 日）油厂大豆实际压榨量为 196.26 万吨，开机率为 56%；成交情况：第 32 周（5 个工作日）共成交 57.38 万吨，日均成交 11.476 万吨，成交均价 2974.83 元/吨；</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>8 月 USDA 供需报告超市场预期利空。CBOT 大豆跌破 1000 美分/蒲这一关键支撑位。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</p>

		<p>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。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>豆粕9-1反套暂时考虑离场。豆粕09合约预计继续偏弱，可考虑空单继续持有。此外豆粕1-5反套可考虑持有。</p> <p>不建议抄底做多。</p>
豆油	-1	<p>【行情复盘】主力Y2501报收7292元/吨，环比收跌56元/吨或0.76%。现货油脂市场：广东豆油报价7630元/吨，环比跌100元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截至8月11日当周，美国大豆优良率为68%，高于市场预期的67%，前一周为68%，上年同期为59%。</p> <p>美国农业部8月供需报告：①8月美国2024/2025年度大豆种植面积预期8710万英亩，7月预期为8610万英亩，环比增加100万英亩；②8月美国2024/2025年度大豆收获面积预期8630万英亩，7月预期为8530万英亩，环比增加100万英亩；③8月美国2024/2025年度大豆单产预期53.2蒲式耳/英亩，7月预期为52蒲式耳/英亩，环比增加1.2蒲式耳/英亩，彭博和路透预计52.5蒲式耳；该项影响明显利空④8月美国2024/2025年度大豆产量预期45.89亿蒲式耳，7月预期为44.35亿蒲式耳，环比增加1.54亿蒲式耳，彭博预计44.72亿蒲式耳，路透预计44.69亿蒲式耳；该项影响明显利空⑤8月美国2024/2025年度大豆总供应量预期49.49亿蒲式耳，7月预期为47.95亿蒲式耳，环比增加1.54亿蒲式耳；⑥8月2024/2025年度全球大豆期末1.343亿吨，7月预期为1.278亿吨，彭博预期1.283亿吨，路透预期为1.279亿吨。⑦美国农业部：将阿根廷2023/2024年度大豆产量预期从之前的4950万吨下调至4900万吨，市场预期为4960万吨；⑧美国农业部：维持巴西2023/2024年度大豆产量预期在1.53亿吨不变，市场预期为1.518亿吨。⑨8月美国2024/2025年度大豆期末库存预期5.6亿蒲式耳，7月预期为4.35亿蒲式耳，环比增加1.25亿蒲式耳，彭博预计4.67亿蒲式耳，路透预计4.65亿蒲式耳。综合来看，本次美农月度供需报告利空幅度超预期，对美豆价格影响偏空。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。豆棕价差低位有利于豆油替代消费增加，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，USDA将美豆单产由52蒲式耳/英亩上调至53.2蒲式耳/英亩，高于市场预期的52.5蒲式耳，叠加美豆收获面积小幅上调，使得24/25年度美豆产量预估45.89亿蒲，环比增加1.54亿蒲，高于市场此前预估的44.69亿蒲，对美豆价格产生利空影响。原油价格走高对豆油生物柴油需求产生一定支撑，短期关注美豆产区天气，原油价格走势，产地出口表现。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价以偏空思路对待，油粕比偏多，支撑关注7050-7200。</p>
棕榈油	-1	<p>【行情复盘】主力P2501合约报收7394元/吨，环比收跌42元/吨或0.56%，现货油脂</p>

		<p>市场:广东广州棕榈油报价 7740 元/吨, 环比跌 120 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2024 年 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 8%, 出油率增加 0.49%, 产量减少 5.56%。 据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 489898 吨, 较上月同期出口的 564438 吨减少 13.21%。</p> <p>【市场逻辑】 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, 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。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, 印尼棕榈油库存或处季节性偏低水平。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>【交易策略】 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, 期价以偏空思路对待, 01 合约支撑关注 7200-7218.</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 花生 10 合约期价 8756 元/吨, 环比前一日变化-62 元/吨或-0.70%。 现货市场: 产区整体交易不多, 陈米交易不多, 整体稳中偏弱, 新花生价格变动不大。河南南阳新花生少量上市, 白沙花生通货米主流意向收购参考 5.20-5.40 元/斤。辽宁陈花生白沙通货米主流意向收购参考 4.50-4.65 元/斤, 较上一交易日暂稳, 实际无上货。江西、湖北地区新花生白沙通货米收购参考 5.20-5.50 元/斤。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场上周采购量到货 6540 吨, 环比减少 3.11%; 出货量 2490 吨, 环比增加 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	-1	<p>【行情回顾】 周二晚间, 菜粕主力 01 合约继续下挫, 晚间暂收于 2148 元/吨 (-27 或-1.24%)。 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>【重要资讯】</p>

		<p>8月USDA供需报告大幅上调美豆单产，并上调全球油菜籽产量，利空共振使得CBOT大豆和ICE菜籽齐跌；</p> <p>据海关数据显示，2024年6月菜籽进口量为60.9万吨，远高于往年同期水平，据Mysteel调研显示，7月沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约52万吨，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；据Mysteel调研显示，截至8月9日，沿海地区主要油厂菜籽库存52.7万吨，环比上周增加18.00万吨；截至2024年08月12日，沿海油厂菜粕库存为1.85万吨，较上周减少0.90万吨；华东地区菜粕库存20.0464万吨，较上周增加1.2051万吨；华南地区菜粕库存为0万吨，较上周不变；全国主要地区菜粕库存总计21.8964万吨，较上周增加0.3051万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>8月USDA报告影响超预期利空，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>【交易逻辑】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，菜油2409合约下挫，晚间暂收于7909元/吨（-89或-1.11%）。菜油现货价格涨跌情况：南通8140（-60），成都8330（-60），武汉8200（-60），广东7860（-150）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>8月USDA供需报告大幅上调美豆单产，并上调全球油菜籽产量，利空共振使得CBOT大豆和ICE菜籽齐跌；</p> <p>据海关数据显示，2024年6月菜籽进口量为60.9万吨，远高于往年同期水平，据Mysteel调研显示，7月沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约52万吨，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；Mysteel8月12日消息，截止至2024年8月9日（第32周），华东地区主要油厂菜油商业库存约27.85万吨，环比上周持平。</p> <p>据海关数据显示，2024年6月菜籽进口量为60.9万吨，远高于往年同期水平，据Mysteel调研显示，7月沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约52万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>USDA报告超预期利空，带动油脂价格下挫。目前国内菜油基本面偏弱，6月份我国菜籽进口约61万吨，远高于往年同期均值水平。国内菜油库存也较高，整体供应较为充足。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油空单可考虑继续持有。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力09合约夜盘震荡整理，跌幅为0.26%；CBOT玉米主力合约周二收跌1.18%；</p>

		<p>现货市场：周二玉米现货价格继续以稳为主。北方玉米集港价格 2300-2320 元/吨，水分 14.5%，较周一持平，集装箱玉米集港 2350-2370 元/吨；广东蛇口散船 2410-2430 元/吨，集装箱一级玉米报价 2510-2530 元/吨，较周一持平；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 2340-2470 元/吨；华北玉米深加工玉米价格偏弱震荡，山东 2260-2420 元/吨，河南 2290-2350 元/吨，河北 2300-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 8 月 11 日当周，美国玉米优良率为 67%，高于市场预期的 66%，前一周为 67%，上年同期为 59%。截至当周，美国玉米吐丝率为 94%，上一周为 88%，上年同期为 95%，五年均值为 94%。截至当周，美国玉米蜡熟率为 60%，上一周为 46%，上年同期为 60%，五年均值为 56%。截至当周，美国玉米凹损率为 18%，上一周为 7%，上年同期为 15%，五年均值为 12%。</p> <p>（2）美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 8 月 8 日当周，美国玉米出口检验量为 974,677 吨，此前市场预估为 800,000-1,300,000 吨，前一周修正后为 1,272,127 吨，初值为 1,213,422 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，USDA8 月报告下调了全球玉米产量、期末库存以及美玉米期末库存，报告略偏多，提振阶段性情绪。整体来看，市场焦点依然是旧作得收尾以及新季天气情况，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，期价仍然面临压力。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>【交易策略】</p> <p>短期近月合约波动反复，操作方面建议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 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.4%；</p> <p>现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中略降。黑龙江青冈报价为 2900 元/吨，较周一持平；吉林长春报价为 2900 元/吨，较周一下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 3030 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</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】 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】 短期近月期价或波动反复，操作方面建议观望或者关注远月做空机会。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，USDA8月供需报告利空，豆粕大跌，带动饲料养殖氛围转差。生猪期价减仓偏强震荡，09合约继续走高对现货补涨。近期生猪现货价格破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，周初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，环比周初涨0.25元/公斤左右。期价截止收盘主力11合约收于18525元/吨，环比前一交易日跌0.38%。基差11（河南）1800元/吨左右。上周屠宰量环比继续低位反弹，同比低23%左右，近期仔猪价格跌幅趋缓，部分地区破500元/头后出现反弹。关注8-9月份终端消费复苏情况，以及饲料养殖产业链能否止跌。</p> <p>【重要资讯】 基本面数据，截止8月11日第31周，钢联标肥价差-0.39元/公斤，环比上周跌0.04元/公斤，同比低0.06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】 当前海外及国内宏观情绪偏弱，农产品指数破前低后加速。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>周二，8月USDA供需报告利空，拖累饲料养殖产业链整体大幅走低。鸡蛋期价低开低走，远月大跌。近期叠加海外衰退引发国内股市及商品大跌，农产品指数创新低后加速。反观现货端生鲜品近期共振走强。鸡蛋现货价格大涨后震荡，周初保持涨势，主产区均价4.76元/斤左右，环比上周五跌0.01元/斤左右，主销区均价5.02元/斤左右，环比上周五涨0.11元/斤，全国均价4.85元/斤左右，环比上周五涨0.03元/斤左右。期价截止收盘，主力09合约收于3868元/500公斤，环比前一交易日跌2.22%，淘鸡价格6.58元/斤，环比上周跌0.07元/斤，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，等待出现反弹后做空09及10合约。</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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶回落。RU2501合约在15840-16030元之间波动，略跌0.87%。NR2410合约在12495-12675元之间波动，下跌1.46%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>近日青岛天胶库存再次下降，外胶进口遇阻导致入库率降幅较明显。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>青岛地区天胶库存环比稍降，入库率降幅相对较大，传闻外胶进口不太顺畅。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，对胶价影响多空参半。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。RU2501合约在16000元附近有遇阻迹象，近期可能还会回调。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖略跌。SR2409合约在6006-6047元之间波动，略跌0.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）发布的数据，7月下半月产糖361万吨，同比略降2.16%。截至8月1日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗33288万吨，同比增长6.65%，累计产糖2075.3万吨，同比增长7.98%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>巴西7月下半月产糖数据基本符合市场预期，国际糖价走势先扬后抑，郑糖略高开后回落。近期进口糖利润相当明显，8月份外糖进口量可能会显著增加。国内食糖工业库存继续处于历史同期的低位，而9月份甜菜糖就将陆续上市，且下年度国内维持增产百万吨的预期。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。SR501即将成为新的主力，短期内预计在5500-5800元之间波动。</p>
棉花、棉纱	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二夜盘高开后震荡下调，棉花主力合约从CF2409移仓至CF2501。棉花主力合约CF2501报收于13495元/吨，按收盘价日环比下跌0.55%；棉纱主力合约CY2409报收于18815元/吨，按收盘价日环比下跌1.08%。ICE2号棉报收于67.92美分/磅，日环比下跌1.66%。</p>

		<p>现货市场：CCI3128B 录得 14900 元/吨，日环比上涨 130 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 60.53 美分/磅和 64.3 美分/磅，日环比分别下跌 1.19 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、本月《中国棉花产销存量资源表》上调本年度棉花进口量 2 万吨至 315 万吨；下调纺棉消费 15 万吨至 765 万吨，总需求下降 15 万吨至 807 万吨；上调下年度产量 20 万吨至 604 万吨，调整后，近两年度期末库存增至 678 万吨和 670 万吨。</p> <p>2、8 月 12 日国内皮棉现货价随期价上涨，近期部分企业基差价上涨，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 850-1400 元/吨，内地库基差在 1000-1550 元/吨。</p> <p>3、据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2024 年 8 月 5 日-8 月 11 日一周公路出疆棉运输总量环比减少 0.45 万吨，减幅 6.3%，同比增加 3.01 万吨，增幅 80.4%。</p> <p>4、美国东南棉区发布高温预警，西得州地区喜迎降雨，伴随气温有所下降，为上周遭受高温的棉株提供短暂缓解。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>USDA 新一期供需平衡表变化很大，大幅下调美棉产量和中国期末库存，一度引发美棉反弹，推动内盘拉涨。不过，目前供过于求的大格局并未改变，美棉震荡震荡，再度引发内盘回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期货：逢反弹沽空。期权：买入虚值看跌期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱。木浆现货市场价格涨跌互现。期货价格震荡运行，针叶浆现货市场价格稳定；阔叶浆现货市场由于下游原纸行业盈利水平改善欠佳，浆市高价成交受阻，山东、江浙沪、广东、河北部分牌号现货市场价格窄幅松动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>生活用纸市场价格稳定。多数纸企开工稳定，市场供应延续宽松，部分纸企表示出货略有好转，部分纸厂表示出货依旧不佳，下游加工厂按需采买，部分低价略有跟进，市场动销节奏微幅改善。但由于纸浆价格仍存不稳定因素，市场观望情绪仍存。国内白卡纸市场均价 4430 元/吨，较上一工作日持平。市场供应暂显平稳，纸厂排产前期订单，生产较稳定。终端订单整体不旺，下游部分中秋节日订单尚在赶工，客户多维持按需采购。多数贸易商库存正常，暂维持稳盘观望。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，近一周供应商设法维持进口 NBSK 价格，卖家指出尽管需求疲软但生产能源和木片成本高企，受成交不佳影响，芬林集团需要临时调整生产计划，并开始就 Joutseno 浆厂潜在的裁员进行谈判，加拿大和北欧 NBSK 价格均持稳在 740-760 美元/吨，对应针叶浆进口成本在 6050-6200 元/吨。中国买家认为，漂阔浆内外盘价格的持续下跌可能会拉低漂针浆价格，随着中国客户不断要求进一步降价，南美漂阔浆价格下跌 110-120 美元后，继续下跌 20 美元至 600-620 美元。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，</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>纸浆 09 合约关注 5500-5800 元运行区间，区间内偏空操作，逢低减仓。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周二继续偏弱波动，收于 6868 元/吨，跌幅为 0.87%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.5-3 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上中前期统货果农货主流报价为 2.3-3.2 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）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>（2）库存量监测：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）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>消息反应过后，市场再度交易基本面情况，期价回归弱势。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，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，苹果期价仍然承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 10 合约短期承压运行，操作方面建议维持远月偏空思路。</p>

重要事项：

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
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