



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情回顾】 周三贵金属走势震荡。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.22%至 568.22 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.10%至 7159 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2471.09 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.879 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 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。 2、伊朗高级官员称，伊朗是否对以色列发动报复性打击，与以色列能否和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）达成加沙停火协议相关联。路透社 13 日以 3 名不愿公开身份的伊朗高级官员为消息源报道伊方上述立场。其中一名伊朗安全部门高级官员说，如果加沙地带停火谈判失败或以色列蓄意拖延谈判，伊朗及其盟友黎巴嫩真主党将向以色列发动直接打击。这名官员没有说明伊朗方面认定的谈判期限。</p> <p>【市场逻辑】 临近美国 CPI 数据公布，市场开始押注利好预期，贵金属现货价格短线走高。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；近日中东地缘局势有所缓和，但俄乌冲突有趋紧迹象，关注后续事态演化；前几月数据均指向美国通胀处于下行通道内，继续关注今晚公布的美国 CPI 数据验证，不排除数据意外超预期带来贵金属价格大幅回落的小概率风险；需注意的是，目前市场降息预期早已打满，在九月实质性降息落地前预计贵金属向上空间较小。而长期逻辑不变下，黄金仍建议逢低做多。</p> <p>【交易策略】 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，同时关注今晚公布的美国 CPI 数据；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。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 元/千克左右压力位，下方关注 6800 元/千克左右的支撑位。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周三沪铜价格宽幅震荡，主力合约 CU2409 收于 72010 元/吨，跌幅 0.73%。</p> <p>【重要资讯】 1、7 月全国精铜杆产量合计 85.10 万吨，较 6 月份环比回升 4.79 万吨，开工率为 65.14%，环比上升 2.59 个百分点，同比上升 1.28 个百分点。 2、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</p>

		<p>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、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,铜价低进入低位区间行情,上方关注 75000 附近压力。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三沪锌价格高位回落,主力 ZN2409 合约收于 22650 元,跌幅 1.86%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、Teck 2024 年第二季度锌精矿产量 15.19 万吨,其中 Red Dog 矿产量为 13.94 万吨,归属于 Teck 公司部分的 Antamina 矿产量为 1.25 万吨。Newmont 发布 2024 年第二季度报,报告显示其第二季度锌精矿产量为 271 百万磅(即约 6.5 万吨),环比增加 13%,2024 年上半年锌精矿产量为 271 百万磅。Gold Resource 发布二季度生产报告,2024 年锌矿二季度金属产量 2020 吨,上半年总计 4330 吨。</p> <p>2、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>3、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>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</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>【操作建议】 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。短期市场进入区间波动过程，上方压力 24000 元附近。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2410 震荡盘整，报收于 19045 元/吨，环比涨 0.03%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18930，南通 A00 铝锭现货价格 19160，A00 铝锭现货平均升贴水-10 元。氧化铝主力合约 A02410 震荡偏强，报收于 3848 元/吨，环比涨 0.5%。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】 根据 SMM 数据显示，7 月份国内铝型材企业的综合开工率为 49.87%，环比下滑 1.88 个百分点。7 月铝板带箔企业开工率为 65.70%，环比下降 2.30 个百分点。2024 年 7 月份国内铝线缆行业综合开工率环比 6 月上涨 2.71%至 59.36%，同比去年上涨 15.47 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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>【交易策略】 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，盘面勉强站稳 19000，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暂时企稳，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>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2409 合约收于 256310 元/吨，涨 0.49%。现货主流出货在 256000-258000 元/吨区间，均价在 247000 元/吨，环比跌 600 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国 7 月 PPI 同比升 2.2%，预估 2.3%，环比升 0.1%，预估 0.2%。核心 PPI 同比升 2.4%，预期 2.7%，前值 3%；环比持平。美国 7 月 PPI 的下降不仅为美联储下一步的货币政策调整提供了更多空间，也可能促使美联储在未来的议息会议上考虑进一步降息的可能性。</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</p>

		<p>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】 沪锡盘面震荡整理。基本面目前矿端进口环比回升，虽然矿端供应紧张已成事实，但传导至冶炼端还需时间，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	-1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17290，跌 4.13%。SMM 铅现货价格 17550~17700 均价 17625-600</p> <p>【重要资讯】 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】 美国 PPI 数据显示通胀继续放缓，美联储降息预期升温，国内黑色品种下探，带动有色进一步走弱。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】 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，进口资源流入因进口窗口变化半月有减少可能，但累库暂延续。注意近月跌幅显著超过远月，近远月价差料波动收窄，可考虑阶段卖近买远。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于 127240，跌 1.14%。SMM 价格 127900~129900 均价 128900-400</p> <p>【重要资讯】 SMM8 月 14 日讯，印尼政府决定停止建设新的镍精炼设施或生产低附加值产品的冶炼厂，该冶炼厂是生产镍生铁（NPI）的回转窑电炉（RKEF）冶炼厂。这一决策标志着印尼在镍资源利用方面迈出了重要一步，旨在通过控制镍矿储量和产量，以支持电动汽车行业 and 新的可再生能源发展。</p> <p>【市场逻辑】 美国 PPI 显示通胀放缓，提振降息预期，但市场继续关注需求端变化，国内信贷数据显示地产需求偏弱，带动黑色下探，而有色也跟随回落。有色普现回调，镍价偏弱下探。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</p>

		<p>1000 元/镍点有新成交，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，下档支撑在前低及 12 万元附近，上方则关注 13.5 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。宏观情绪中性偏空，震荡偏空思路为主。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13565，跌 0.91%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格下调。8 月 14 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 14100，平；北港新材料 13650，跌 50；德龙 13650，跌 50；宏旺 13700，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，跌 100。2024 年 8 月 8 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 109 万吨，周环比上升 2.30%。其中冷轧不锈钢库存总量 72.72 万吨，周环比上升 2.47%，热轧不锈钢库存总量 36.27 万吨，周环比上升 1.95%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现增量，各个系别库存均有不用程度增加。本周市场到货增多，周内现货价格随盘价回落，下游入市采买偏谨慎，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增库态势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢下寻支撑。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，信贷显示地产需求偏弱黑色下探不锈钢跟随。不锈钢现货成交仍显一般，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/不锈钢波动反复。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间延续下行趋势。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】</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</p>

		<p>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，成本也将继续拖累螺纹价格。</p> <p>【交易策略】 螺纹日间大幅回落，尾盘反弹，从盘后持仓看，短期价格或有反复，因此追空建议谨慎，但需求好转前，可能还难以真正止跌企稳，因此螺纹或偏弱震荡，短线可以关注 10/1 正套。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间延续下行趋势，现货下跌 50-100 元，成交较差，冷轧跌 40-60 元，成交偏弱。</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】 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】 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】 铁矿石日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 3.32%收于 713。</p> <p>【重要资讯】 上半年我国新增专项债发行 1.49 万亿，同比减少 8074 亿，发行节奏放缓。7 月新增专项债发行 2420.71 亿，环比下降 902.01 亿。 7 月中国制造业 PMI 报 49.4，低于前值 49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。 7 月 29 日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。 国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都</p>

		<p>纳入支持范围。</p> <p>今年1-6月中国粗钢产量53057.2万吨，同比下降1.1%。生铁产量43562万吨，同比下降3.6%，钢材产量70102万吨，同比增长2.8%。印度粗钢产量预计将在2024年升至1.84亿吨。</p> <p>7月出口钢材782.7万吨，环比减少91.8万吨，环比下降10.5%，1-7月累计出口钢材6122.7万吨，同比增长21.8%。1-7月进口钢材412.2万吨，同比下降6.7%。</p> <p>7月进口铁矿砂及其精矿10281.3万吨，环比增加520万吨，环比增长5.3%，1-7月我国进口铁矿砂71377.4万吨，同比增加6.7%。</p> <p>上半年，全国固定资产投资(不含农户)245391亿元，同比增长3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.5%。分领域看，基础设施投资增长5.4%，制造业投资增长9.5%，房地产开发投资下降10.1%。超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长5.4%，比全部投资快1.5个百分点，拉动全部投资增长1.2个百分点，目前，2023年增发国债1.5万个项目已经全部开工建设。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>7月金融数据不及预期，成材价格再创新低，铁矿石破位下行。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，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>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三玻璃期货盘面偏弱运行，主力09合约跌2.74%收于1241元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格主流走稳，局部个别厂价格零星调整。华北量价基本稳定，成交一般，市场暂显僵持；华东市场个别厂存喊涨操作，实际执行情况有待跟进，需求无明显变化；华中区域价格主流走稳，个别厂报价上调1元/重量箱，少数厂出货良好，多数厂产销一般；华南价格多稳定，中下游补库相对到位后，近日市场交投氛围一般；西南、东北价格以稳为主，局部零星调整，整体出货尚可。</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】</p> <p>雨季过后，库存压力最大的华南、华中、华东地区迎来一年中需求最旺盛的季节，此前</p>

			<p>一段时期看需求强度不及预期；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，华南华东市场向好，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	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 574.30 元/桶，-0.26%，持仓量+501 手。</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。</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 原油反弹动力减弱，警惕承压回落。</p>
能源化工	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3538 元/吨，-0.11%，持仓量+213 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 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】 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 26.5%，环比增加 0.1%。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%。 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。 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】</p>

		<p>成本端涨势放缓，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】 短线涨势趋缓，关注成本端的进一步驱动。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，PTA2501 合约价格下跌 40 元/吨，跌幅 0.71%，收于 5580 元/吨，PX2501 合约下跌 76 元/吨，跌幅 0.94%，收于 8024 元/吨。 现货市场：8 月 14 日，PTA 现货价格跌 5 至 5585 元/吨，现货均基差涨 6 至 2409-1 元/吨，PX 现货价格下跌 6 美元/吨至 971 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：近期地缘政治风险加大，风险溢价有所提升，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。 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，成本端原油价格企稳，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，供给端收缩，现货价格稳定。江浙涤丝产销回升，产销在 170%附近。</p> <p>【主要逻辑】 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】 多单继续持有。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，苯乙烯减仓下跌，EB09 收于 9254，跌 67 元/吨，跌幅 0.72%。 现货市场：现货价格窄幅回落，市场按需成交，江苏现货 9590/9620；8 月下 9590/9620；9 月下 9405/9435；10 月下 9210/9240。</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 14 日，华东主港库存 3.82 (+0.05) 万吨，本周期到港 2.99 万吨，提货 2.94 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.65 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：周三，合成橡胶下跌，BR2409 收于 14135 元/吨，跌 80 元/吨，跌幅 0.56%。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，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>
	聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8185 元/吨，跌 0.18%，持仓变化-30701 手，PP2409 合约收 7562 元/吨，跌 0.26%，持仓变化-31434 手。 现货市场：PE 局部上调出厂价，多数维持稳定，PP 现货价偏弱调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8150-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7580-7670 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 （1）供给方面：装置陆续重启，供应小幅回升。截至 8 月 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：2024-08-14，两油库存 81.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 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】 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，对上游拉动不足，预计震荡调整为主。</p> <p>【交易策略】</p>

		短期观望，关注成本端波动和下游需求恢复情况。
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4513 元/吨，跌 0.77%，持仓变化-12316 手。 现货市场：乙二醇价格震荡偏弱，华东市场现货价 4570 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。山西一套 30 万吨装置近日重启，该装置于 7 月下旬停车。马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置有计划于近期重启。截止 8 月 8 日当周，乙二醇开工率 65.36%，周环比提负 2.01%。 (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 14 日，聚酯开工率 85.31%，与上一交易日环比+0.00%，聚酯长丝产销 50.80%，较上一交易日环比-23.20%。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。 (4) 大连一套 30 万吨切片新装置、徐州一套 36 万吨长丝新装置近期投产。</p> <p>【市场逻辑】 装置重启，供应预期小幅回升，打压市场情绪，下游来看，当前负荷维持低位，终端订单跟进有限，后期随着旺季进一步临近，有回暖预期，整体来看，乙二醇供需基本面矛盾不大，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，建议下游逢低买入 01 合约平值看涨期权。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，短纤下跌。PF410 收于 7254，跌 42 元/吨，跌幅 0.58%。 现货市场：现货价格 7480 (-35) 元/吨。工厂产销 55.31% (-4.88%)，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>
燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三 FU、LU 下行，燃油主力 2411 合约价格收跌 1.75%，收于 3146 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.14%，收于 4251 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、伊朗高级官员称，伊朗是否对以色列发动报复性打击，与以色列能否和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）达成加沙停火协议相关联。路透社 13 日以 3 名不愿公开身份的伊朗高级官员为消息源报道伊方上述立场。其中一名伊朗安全部门高级官员说，如果加沙地带停火谈判失败或以色列蓄意拖延谈判，伊朗及其盟友黎巴嫩真主党将向以色列发动直接打击。这名官员没有说明伊朗方面认定的谈判期限。 3、据金联创统计，2024 年 7 月中国炼厂保税低硫船用燃料油产量为 131.8 万吨，环比上涨 1.93%，同比下降 2.37%。本月，由于市场经济欠佳，低硫船燃整体生产及出口效益依旧差强人意，部分炼厂调整了生产结构，低硫船燃整体产量小幅上涨。</p> <p>【市场逻辑】 地缘局势暂缓，关注 15 日停火谈判结果。近日机构下调未来原油需求预期打击市场情绪，但周度库存指向仍处消费旺季，成本端原油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原油走势；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，可逢低布局低高硫 11 月合约的价差套利。</p>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面再创本轮下行新低，主力合约下跌 2.77%收于 1316 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>7 月金融数据不及预期，成材价格再创新低，焦煤主力合约日间一度跌破 1300 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>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。焦炭仍有提降预期，焦煤盘面仍有进一步下行空间。</p>
焦炭	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面再创本轮调整新低，主力合约下跌 1.85%收于 1853 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，黑色系延续下行趋势，焦炭创本轮新低。上周成材表需萎缩明</p>

		<p>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。第四轮提降预期较强。国内终端需求处于淡季，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。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】 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前低后打开下行空间，现货预计仍有1-2轮提降，维持偏空思路。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开，重心承压回落，跌破五日均线支撑，09合约减仓下行，日内波动幅度整体不大，呈现涨跌交互运行态势。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳中有升，现货交投气氛略有好转。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大，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。主流煤炭生产稳定，货源供应充裕，但市场煤出货不畅，坑口库存增加，矿方无挺价意向。下游用户买涨不买跌，入市采购不积极。电厂日耗虽然提升，但基本消耗库存为主，采购需求有限。业者信心不足，煤炭市场偏弱运行，成本端支撑乏力。西北主产区企业报价小幅上涨，内蒙古北线商谈参考2025-2060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。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。下游市场刚需采购有所增加，成交重心变动不大，部分低价小幅放量。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】 成本端大稳小动，甲醇装置后期检修计划不多，而需求仍处于淡季，随着到港船货增多，港口库存或继续累积。</p> <p>【交易策略】 基本面驱动不足，甲醇期价震荡整理运行，短期重心在2400-2500区间内波动。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 市场避险情绪尚未完全释放，PVC期货继续调整，盘面小幅高开低走，09合约减仓下行，最低触及5366，不断刷新年内低点，尾盘出现小幅回落，最终飘红，结束四连阴。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势未改，市场参与者信心偏弱，国内PVC现货市场气氛不佳，大部分地区报价松动为主，低价货源充斥市场，实际成交较前期略好转。与期货相比，PVC现货市场维持</p>

		<p>升水状态，基差不断扩大，后期可考虑做空基差套利。上游原料电石市场弱势松动，区域走势分化，乌海、石嘴山地区出厂价下跌 50 元/吨。电石货源供应稳定，大部分开工维稳，加之存在配套电石外销，企业出货压力增加，降价让利为主。下游 PVC 企业电石到货情况改善，待卸车数量增加。电石市场供需关系偏弱，成本端表现疲弱，但 PVC 企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业保证出货为主，报价顺势跟跌，但接单情况仍不佳，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，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。贸易商报价多数走低，下游阶段性刚需补货提升。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】 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，PVC 期价尚未企稳，短期重心仍存在下探可能，01 合约关注 5600 关口附近支撑。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货徘徊整理运行，重心横向延伸，盘面小幅低开低走，向下测试 2350 一线附近支撑后暂时止跌，尾盘期价小幅拉升，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈，烧碱走势略显胶着，业者心态偏谨慎，国内液碱现货市场气氛略显一般，大部分地区报价大稳小动。山东市场低浓度碱小幅松动，32%离子膜碱市场主流价为 750-810 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，烧碱现货市场保持小幅升水状态，暂无明显套利操作机会。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。液氯供应端变化不大，可流通货源充裕，而下游采购减少，企业整体出货情况一般。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业亏损压力有所缓解，但整体盈利不佳。烧碱市场可流通货源充足，企业出货为主，挺价意向减弱。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。下游需求不温不火，烧碱现货成交不活跃，刚需放量为主。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】 烧碱供应端支撑有限，停车装置将陆续恢复运行，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，烧碱期货僵持整理，短期重心继续盘整，或反复考验 2350 附近支撑。</p>

	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 周三纯碱期货盘面偏弱运行，主力09合约跌5.46%收于1575元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场弱势运行，厂家出货情况一般。近期检修、减量厂家集中，纯碱行业开工负荷率下降。期货盘面持续下滑，期现商货源价格优势明显。下游需求疲软，终端用户拿货积极性不高，部分下游用户仍有压价心态。纯碱厂家库存依旧偏高，多数厂家灵活接单出货。</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，建议右侧谨慎参与，严格止损。</p>
农畜产品	豆油	+0.5	<p>【行情复盘】主力Y2501报收7306元/吨，环比前日变化元-42元/吨或-0.57%。现货油脂市场:广东豆油报价7680元/吨，环比跌60元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB发布的8月预测数据显示：①预计2023/24年度巴西大豆产量达到1.473818亿吨，同比减少722.77万吨，减少4.7%，环比增加4.52万吨；②预计2023/24年度巴西大豆播种面积达到4602.98万公顷，同比增加194.97万公顷，增加4.4%，环比增加0.96万公顷；③预计2023/24年度巴西大豆单产为3.2吨/公顷，同比减少305.588千克/公顷，减少8.7%；环比增加0.314千克/公顷。</p> <p>据巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西大豆出口量预计将在8月份达到818万吨，相比前一周估计的784万吨有所增加。</p> <p>【市场逻辑】 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，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】 空单部分止盈，油粕比套利多单止盈离场，支撑关注7050-7066。</p>
	棕榈油	+0.5	<p>【行情复盘】主力P2501合约报收7420元/吨，环比前日变化-16元/吨或-0.22%，现货油脂市场:广东广州棕榈油报价7590元/吨，环比跌50元/吨。</p> <p>【重要资讯】 印度溶剂萃取商协会(SEA)最新数据显示，印度7月棕榈油进口环比大增37%至110</p>

		<p>万吨，豆油进口环比增加 42%至 391791 吨，葵花籽油进口环比减少 21.3%至 366541 吨，植物油总进口量环比增加 22.2%至 190 万吨。</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。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，近期棕榈油价格明显走低。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】</p> <p>空单部分止盈，01 合约支撑关注 7200-7218。</p>
豆类	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，美豆期价止跌震荡，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 967 美分/蒲附近。豆粕主力 01 合约，午后收于 2911（-20 或-0.68%）；豆二主力 09 合约，午后收于 3427（-8 或-0.23%）；豆一主力 09 合约，午后收于 4513（-27 或-0.59%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2840（-40 或-1.39%），天津 2860（-40 或-1.38%），日照 2840（-40 或-1.39%），长沙 2950（-30 或-1.01%），防城 2900（-40 或-1.36%），湛江 2920（-30 或-1.02%）。</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，利空油籽，CBOT 大豆应声下跌；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，近期市场继续发酵此利空。美豆主产区未来两周预计风调雨顺，优良率目前较好，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。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>暂无新的利空驱动，豆粕 09 合约和 01 合约空单考虑止盈离场。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周三，菜粕主力 01 合约下挫，午后收于 2149 元/吨（-27 或-1.24%）。现货价格涨跌情况：南通 2160（-60），合肥 2080（-60），黄埔 2110（-60），长沙 2150（-60），武汉 2230（-60）。</p>

		<p>【重要资讯】 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； 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】 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】 菜粕09合约预计继续走弱为主，但暂无新的利空驱动，空单可考虑暂时止盈离场。</p>
	菜油	<p>【行情复盘】 周三，菜油2409合约下挫，午后收于7989元/吨（-8或-0.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通7940（-200），成都8130（-200），武汉8000（-200），广东7660（-200）。</p> <p>【重要资讯】 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； 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。 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】 U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】 菜油空单可考虑轻仓试空。</p>
	玉米	<p>【行情复盘】 期货市场：主力09合约周三继续震荡偏弱，收于2286元/吨，跌幅为0.61%； 现货市场：周三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%，较周二持平，集装箱玉米集港2350-2370元/吨；广东蛇口散船2420-2440元/吨，集装箱一级玉米报价2510-2530元/吨，较周二持平；东北玉米价格略跌，黑龙江深加工干粮收购2300-2350元/吨，吉林深加工玉米主流收购2250-2330元/吨，内蒙古玉米主流收购2270-2370元/吨，当地饲料企业玉米收购价格2340-2460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) 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 发布第 11 次产量预测报告, 将 2023/24 年度巴西玉米总产量调低到 1.156486 亿吨, 较 7 月份调低 21 万吨。</p> <p>(2) 北方四港库存: 截至 8 月 9 日北方四港玉米库存共计 191.8 万吨, 周环比减少 19.3 万吨; 当周北方四港下海量共计 23.5 万吨, 周环比增加 13.60 万吨。(钢联农产品)</p> <p>(3) 南方港口库存: 截至 2024 年 08 月 09 日, 广东港内贸玉米库存共计 48 万吨, 较上周减少 9.80 万吨; 外贸库存 29.9 万吨, 较上周减少 7.80 万吨; 进口高粱 55.5 万吨, 较上周减少 5.40 万吨; 进口大麦 73.6 万吨, 较上周减少 5.60 万吨。(钢联农产品)</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, 不过幅度仍然有限, 收敛支撑力度。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, 叠加宏观面弱勢预期, 基本面仍然是有压力的态势, 期价延续承压运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期玉米期货面临主力合约切换, 远月或继续偏弱波动, 操作方面建议远月偏空思路。</p>
	淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 主力 09 合约周三继续震荡偏弱, 收于 2735 元/吨, 跌幅 0.4%;</p> <p>现货市场: 周三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, 较周二持平; 吉林长春报价为 2900 元/吨, 较周二持平; 河北宁晋报价为 3030 元/吨, 较周二持平; 山东诸城报价为 3060 元/吨, 较周二持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况: 本周 (8 月 8 日-8 月 14 日) 全国玉米加工总量为 63.1 万吨, 较上周增加 1.99 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 31.35 万吨, 较上周产量增加 1.31 万吨; 周度开机率为 60.60%, 较上周升高 2.53%。(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 14 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 110.7 万吨, 较上周下降 4.60 万吨, 周降幅 3.99%, 月增幅 0.82%; 年同比增幅 22.32%。</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, 成本端玉米期价偏弱的情况下, 淀粉期价或跟随震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期近月期价或震荡偏弱, 操作方面建议远月维持偏空思路。</p>
	橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 沪胶回落。RU2501 合约在 15760-16030 元之间波动, 收盘下跌 1.31%。NR2410 合约在 12390-12675 元之间波动, 收盘下跌 1.73%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 8 月 11 日, 中国天然橡胶社会库存 121.35 万吨, 较上期下降 0.14 万吨, 降幅 0.12%。深色胶社会总库存为 72.3 万吨, 较上期下跌 0.26%。其中青岛现货库存降 0.67%; 云南增 3.2%; 越南 10#微降 6%; NR 库存降 0.7%。浅色胶社会总库存为 49 万吨, 较上期增加 0.09%。其中老全乳胶环比下降 1.8%, 3L 环比降 3%, RU 库存小计增 2.2%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>近日国内天胶库存再次下降，外胶进口受阻导致青岛地区入库率降幅较明显。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>国内天胶库存环比稍降，传闻外胶进口不太顺畅影响入库率。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：郑糖各合约普跌。SR2409合约在5985-6047元之间波动，收盘略跌0.45%。</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，糖厂不宜过分惜售。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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三日盘下跌。棉花主力合约CF2501报收于13395元/吨，按收盘价日环比下跌1.29%；棉纱主力合约CY2409报收于18710元/吨，按收盘价日环比下跌1.63%。ICE2号棉报收于67.88美分/磅，日环比下跌0.16%。</p> <p>现货市场：CCI3128B录得14896元/吨，日环比下跌4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、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21200-22500元/吨左右（含税，下同），C40S环纺报价在22000-23200元/吨之间，JC60S环纺报价在30500-31500元/吨之间。进口纱C10赛络19700-21000元/吨。</p> <p>2、8月13日巴基斯坦当地棉花市场稳定。由于籽棉上市缓慢，轧花厂无法满负荷运转，交易活动仍有限。巴基斯坦主产棉区部分地区有零星阵雨，预计未来几天这种天气还将持续。当地新棉具体价格情况为旁遮普省（新棉）17750卢比/莫恩德，信德省（新棉）16950卢比/莫恩德。</p>

		<p>3、据美国农业部（USDA）最新发布的8月份美棉供需预测报告，2023/24年度全美种植面积及收获面积环比未见明显调整，分别6209.6万亩与3908.8万亩，弃耕率维持在37.1%；单产在67.2公斤/亩，环比持平，因此产量预期维持在262.7万吨；消费量预期40.3万吨，产消预期环比未见明显调整；出口预期255.8万吨，环比调增3.2万吨，增幅1.3%。上年度期末库存在68.6万吨，环比增加2.2万吨，增幅3.3%。</p> <p>【市场逻辑】 目前供过于求的大格局并未改变，美棉震荡微跌，再度引发内盘回落。</p> <p>【交易策略】 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】 纸浆期货主力合约日间震荡走弱，收盘价跌1%。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】 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】 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，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】 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>

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
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