



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
铅	+1	股指	+0.5	锰硅、硅铁	-1
玉米、玉米淀粉	+0.5	国债	+0.5	工业硅	-2
生猪	+0.5	甲醇	-0.5	尿素	-1
鸡蛋	+0.5	烧碱	+0.5	PVC	-0.5
豆粕、菜粕、豆二	+0.5	集运	-0.5	棉花棉纱	-1
豆一	+0.5	天然橡胶	+0.5	白糖	-1
玻璃	+2	聚烯烃	-0.5	原油	-1
纯碱	+2	PX	-0.5	沥青	-0.5
碳酸锂	+2	PTA	-0.5	乙二醇	-1
		镍	+0.5	高低硫燃料油	-2
		不锈钢	+0.5	豆油	-0.5
		铝、氧化铝	+0.5	棕榈油	-0.5
		锡	-0.5	苹果	-0.5
		铜	-0.5	菜油	-0.5
		锌	-0.5	铁矿石	-1
		贵金属	-0.5	焦煤焦炭	-1
		苯乙烯	-0.5	纸浆	-0.5
		合成橡胶	+0.5	螺纹钢	-1
				热卷	-1
				短纤	-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）	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三整体下挫。主力合约 EC2412 报收于 2727.2 点，按收盘价日环比下跌 3.23%；次主力合约 EC2410 报收于 3081.8 点，按收盘价日环比下跌 5.26%；近月合约 EC2408 报收于 5735.1 点，按收盘价日环比上涨 0.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、即期市场：8 月 14 日 TCI 录得\$5072.44/TEU 和\$8407.67/FEU，日环比持平。各大班轮公司继续下调 8 月 FAK 报价。达飞轮船运将 8 月 29 日船期下调\$500/FEU 至 \$8060/FEU，长荣海运将 8 月 23 日船期下调\$600/FEU 至\$7320/FEU。</p> <p>2、7 月英国 CPI 同比录得 2.2%，高于前值 2%。</p> <p>3、哈马斯将缺席 8 月 15 日在多哈的加沙停火谈判，但可能在之后与相关斡旋国进行会谈，并对以色列在谈判中的回应进行评估。此轮谈判将持续数天，谈判结果或将直接影响伊朗的报复行动</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：由于即期市场无法止跌，鉴于 8-9 月舱位配置充沛，同时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，期市整体下挫。周一盘后 SCFIS（上海→欧洲）继续站稳 6000 点以上，仅 EC2408 临近交割期，走基差收敛逻辑，继续微幅上涨。</p> <p>后市展望：即期运价继续回调，将会影响 EC2401/12 合约估值水平；巴以和谈前景并不明朗，远月合约运行将出现震荡。EC2412/10 贴水幅度依然处于历史较高水平，后期有继续收敛空间。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周三整体以逢反弹沽空思路对待，追空则需谨慎；套利可以采取“空 EC2410、多 EC2412”反套、“空 EC2410/12、多 EC2504/06”反套。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三股指再度下挫，沪指收跌 0.6%。期指主力合约全线走低。成交持仓方面，除 IC 合约成交上升持仓下降外，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业大多数下跌，行业涨跌差变动不大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融对 300 和 50 拖累较大，电力设备、医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放 3692 亿元流动性，短端资金利率稍有回落。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</p>

		<p>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，但外盘继续加速反弹。地缘政治风险没有太大波动。市场风险偏好下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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。外盘加速反弹利好但程度有限，风险偏好下降有利空。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><b>【交易策略】</b></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，四个合约均呈现贴水，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比价小幅回升，暂时维持观望，预计未来方向仍向上。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三国债现券收益率主要是长端回落，短端反弹，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，TS和TL成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债发行共计8只，融资金额总计4295.4亿元。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3692亿元流动性，短端资金利率稍有回落。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、美元指数再度走弱，人民币汇率升值。地缘政治风险没有太大波动。市场风险偏好略有下行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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。外盘影响不大，风险偏好下降利好再现。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><b>【交易策略】</b></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，但延续性仍需关注央行干预风险，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差总体回落，继续关注可能的套利机会。跨期方面，四个品种当季-次季合约、TS次季-隔季价差均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><b>【行情复盘】</b></p> <p>8月14日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.6%，深成指跌1.17%，创业板指跌</p>

		<p>1.42%。科创 50 跌 1.38%</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>两市延续弱势，期权各标的全线下跌，市场情绪偏悲观。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，500ETF、科创 50、中证 1000 指数期权隐波又升至高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场风险偏好下降，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><b>【交易策略】</b></p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>商品期权各标的大面积下挫，黑色领跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前豆一期权、苯乙烯期权、铁矿石期权、锌期权、PTA 期权等认沽合约成交最为活跃，而 PX 期权、苹果期权、红枣期权、豆粕期权、PVC 期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，苯乙烯期权、PTA 期权、甲醇期权、锌期权、铁矿石期权等处于高位，苹果期权、纯碱期权、碳酸锂期权、红枣期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。目前市场各标的多为空头趋势，此轮下跌过后，迎来新的做多机会，等待市场企稳信号。</p> <p>多头趋势品种:LPG</p> <p>空头趋势品种::豆一、豆二、玉米、棉花、红枣、玻璃、铁矿石、碳酸锂、豆粕、甲醇、菜油、棕榈油、短纤、PX、螺纹、菜粕、纯碱、硅铁、烧碱、工业硅、白糖、PTA、PVC、豆油</p> <p>高波动品种有：螺纹、工业硅、豆一、纯碱、棉花、豆粕、花生、苹果、碳酸锂、尿素、铁矿石、菜粕、铜、锰硅</p>
金属建材	贵金属	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>夜盘贵金属下行。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.83%至 563.50 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 1.89%至 7024 元/千克；截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2448.60 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 27.592 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月 CPI 同比增长 2.9%，增速连续第四个月下降，且低于预期值和前值（均为</p>

		<p>3%); 美国 7 月核心 CPI 同比增长 3.2% (符合预期), 创自 2021 年初以来的最低增速, 且低于前值 3.3%。</p> <p>2、美国芝加哥联储主席古尔斯比: 美国失业率的上升可能显示就业市场正在恶化。如果就业市场疲软, 将会把更多注意力投向就业领域。一定程度上正更加关注就业这一政策目标。当前美国经济状况需要美联储进行一定幅度的降息。美联储政策正具有高度限制性, 美国经济没有过热。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>CPI 数据继续放缓, 但在市场早已充分预期 25 个 BP 降幅、部分预期 50 个 BP 降幅的背景下, 本月通胀数据显然不支持美联储选择后者, 情绪有所冷却下, 贵金属在短线震荡后迎来转向。往后看, 通胀维持下行只是美联储降息的必要条件, “25BP” 还是 “50bp” 须取决于经济是否指向衰退, 目前美国经济虽逐渐走弱但仍具有一定韧性, 软着陆预期相对更高。因此在实质性降息落地之前, 贵金属预计震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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政策转向宽松的逻辑仍在, 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, 目前市场衰退预期有所消退, 同时有色板块也有触底修复迹象, 建议可阶段性获利了结。注意风险事件带来的影响, 如美联储态度转鹰, 地缘冲突缓和, 美国经济大幅走弱等。</p> <p>贵金属运行区间: 伦敦金上方关注 2480 美元/盎司左右压力位, 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><b>【行情复盘】</b></p> <p>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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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 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><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><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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><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>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。</p>

		短期市场进入区间波动过程，上方压力 24000 元附近。
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2410 震荡盘整，报收于 19045 元/吨，环比涨 0.03%。夜盘高开低走，伦铝冲高回落。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%。夜盘震荡整理。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3912 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏强，主力 2409 合约收于 256310 元/吨，涨 0.49%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏强。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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，</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于17470，涨0.26%。SMM铅现货价格17550~17700均价17625-600</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国CPI数据显示通胀放缓，美联储降息预期升温，有色金属冲高回落。铅显著调整后有所反弹。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&amp;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4.6万吨上方，交仓显著增加，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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅显著调整跌破后修复反弹，上档注意17800附近压力，下方关注17000。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，注意交割出库后现货供应情况。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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约，收于128090，涨0.05%。SMM价格127900~129900均价128900-400</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，</p>

		<p>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和新的可再生能源发展。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国 CPI 显示通胀放缓，提振降息预期，但市场继续关注需求端变化，有色冲高回落，镍价短线整理。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 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><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，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>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13570，跌 0.37%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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同程度增加。本周市场到货增多，周内现货价格随盘价回落，下游入市采买偏谨慎，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></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><b>【交易策略】</b></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</p>

		<p>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>
工业硅	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 周三工业硅主力 2411 合约大幅下跌，跌 3.91%至 9340 元/吨，日成交量环比回升，持仓量小幅增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期二次探行业成本底，短周期主力 2411 合约继续创新低，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，近期宏观数据偏弱，悲观情绪有加速。如觉估值低做反弹重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，可尝试小仓位期权牛市价差组合。在宏观衰退交易下，左侧谨慎抄底。</p>
碳酸锂	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周三碳酸锂期货盘面延续跌势，主力合约 LC2411 跌 4.17%收于 73450 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，8 月 14 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74500/吨，-1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 72500 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 76600 元/吨，-300 元/吨。氢氧化锂指数报 74000 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC 5%）报 430 美元/吨，-10 美元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 865 美元/吨，-5 美元/吨；锂</p>

		<p>辉石指数 (<math>5\% \leq Li_2O &lt; 6\%</math>) 报 6113 元/吨, 持平; 锂云母指数 (<math>2\% \leq Li_2O &lt; 4\%</math>) 报 2515 元/吨, -5 元/吨; 磷锂铝石 (<math>7\% \leq Li_2O &lt; 8\%</math>) 报 8425 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数 (<math>1.5\% \leq Li_2O &lt; 5\%</math>) 报 2310 元/吨, 持平; 富宝卤水 (硫酸锂) 折扣系数报 77.5%, 系数较昨日+0.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面, 近一个多月来碳酸锂周度产量从 1.5 万吨的高位波动回落, 上周产量 14031 吨, 周环比下降 142 吨。需求方面, 8 月正极材料需求企稳并有所回升。库存方面, 上周全行业样本库存增加 3138 吨至 130655 吨, 库存累积速度延续放缓同时总的库存压力仍在持续增加。需要明确的是, 供给减量需求平稳, 同时表观库存持续累积, 数学逻辑对应着的是隐性库存的深度去化。在需求尚有支撑的情况下, 隐性库存的过度去化或阻滞盘面的偏弱运行态势, 甚至构成新一轮反弹的基础, 因此盘面表现不宜过度悲观。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>随着盘面深度下探, 短期投资者趋势空单逢低减仓为宜。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 万元上方逢高卖保机会。</p>
螺纹	-0.5	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场: 螺纹钢期货主力合约夜盘震荡走弱, 跌幅收窄。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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。螺纹供需矛盾有限, 产量大幅下降后, 库存绝对量不高, 因此静态矛盾已经很小, 只是现货流动性偏弱, 叠加旧国标库存仍在消化中, 导致现货继续承压, 但近期基差开始走强, 盘面升水收窄, 现货调整幅度低于盘面, 同时部分区域有缺规格消息出现, 表明现货支撑相比之前有所增强, 从盘面升水收窄的角度, 对期货的利空减弱。但需求仍未恢复, 继续压制产量, 并拖累高炉开工, 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, 难言正式见底。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>10 合约部分主力净空持仓大幅减少, 外加基差走扩, 期货跌势或放缓, 新入场空单或追空交易建议谨慎, 逢低考虑减仓, 有反弹可重新卖保。</p> <p>若参考 5-10 价差在主力移仓阶段走势, 短期可考虑做扩 10-1 价差, 主力移仓至 01 合</p>

		<p>约后离场，并重新交易反套。</p> <p>对于 01 合约买入，目前仍属左侧，需进一步关注期货持仓及现货需求，谨慎交易。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘延续弱势，跌幅收窄，现货下跌 50-100 元，成交较差，冷轧跌 40-60 元，成交偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>热卷短期交易需求走弱后，持续累库及库存偏高的问题，因此螺纹大幅减产后，热卷也存在减产压力，并进一步传导至高炉，使得高炉开工率及铁水产量仍有下降预期，成本走弱拖累热卷价格。前期政策出台后，短期效果有限，从下游行业看，板材间接出口目前同比仍偏高，内需方面汽车、家电转弱，新能源、造船、机械等尚可，因此热卷需求崩塌的可能性偏低，在减产之后，热卷有望实现新的产需平衡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期快速下跌后，热卷基差扩大但仍升水，自身产需矛盾仍在，偏空操作，但短期追空还需谨慎。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.84% 收于 712.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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></p> <p>7 月金融数据不及预期，商品市场集体下挫，成材价格再创新低，铁矿石补跌。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><b>【交易策略】</b></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>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：锰硅期货下跌，2501 合约跌 0.85%收于 6534。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6150 元/吨，日环比下跌 50；宁夏主产区价格报 6100 元/吨，日环比下跌 100；云南主产区价格报 6100 元/吨，日环比下跌 50；贵州主产区价格报 6150 元/吨，日环比下跌 50；广西主产区报 6200 元/吨，日环比下跌 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b>期货市场：硅铁期货下跌，09 合约跌 1.3%收于 6394。</p>

		<p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6350 元/吨，日环比持平；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，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 0.48% 收于 1247 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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，警惕过分悲观情绪。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
能源化工	原油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 564.7 元/桶，1.39%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国至 8 月 9 日当周 EIA 原油库存+135.7 万桶，预期-220 万桶，前值-372.8 万桶。战略石油储备库存+69.4 万桶，前值+73.6 万桶。库欣原油库存-166.5 万桶，前值+57.9</p>

		<p>万桶。汽油库存-289.4万桶，预期-143.4万桶，前值+134万桶。精炼油库存-167.3万桶，预期-63.6万桶，前值+94.9万桶。原油产量减少10.0万桶至1330.0万桶/日。商业原油进口628.5万桶/日，较前一周增加6.1万桶/日。原油出口增加11.8万桶/日至375.6万桶/日。炼厂开工率91.5%，预期90.6%，前值90.5%。</p> <p>2、据俄罗斯官方电报频道的一份声明，俄罗斯将汽油出口禁令延长至12月31日。该决定是为了“在持续的季节性需求和炼油厂的计划维护期间支持燃料市场的稳定”。根据政府间协议和人道主义援助流动出口的汽油将被排除在禁令之外。目前俄罗斯的汽油出口禁令将持续到8月31日，7月份曾暂时允许向国外出口汽油。俄罗斯副总理诺瓦克此前在7月份表示，政府没有计划对柴油出口实施禁令。</p> <p>3、LSEG和市场消息源的数据显示，由于西方制裁打击了在俄罗斯港口装载燃料的船只，贸易商正在将俄罗斯柴油货物转移到爱琴海北部一个新的船对船（STS）装载点。自欧盟对进口俄罗斯油品的全面禁运于2023年2月生效以来，贸易商已将从俄罗斯港口出口的柴油转运至巴西、土耳其、非洲国家、亚洲国家和STS装载点。STS装载使西方国家更难追踪俄罗斯油品的贸易。据贸易商和航运数据显示，8月份到目前为止，又有三艘船在图阿普谢装载了总计约10万吨柴油，也正驶向爱琴海北部岛屿以南的STS装载点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 地缘政治紧张情绪有所降温，情绪面悲观给盘面走势带来压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC原油承压回落，整体震荡偏弱。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于3520元/吨，-0.71%。 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><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26.5%，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><b>【市场逻辑】</b> 成本端走弱，而沥青供给低位以及需求改善推动现货去库。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 短线跟随成本承压回落。</p>
高低硫燃料油	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘 FU、LU 下行，燃油主力 2411 合约价格收跌 1.56%，收于 3097 元/吨；低硫燃油 2410 合约价格收跌 1.04%，收于 4207 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国能源信息署（EIA）：上周美国 EIA 原油库存增加 136 万桶，彭博用户预计下降 180 万桶、分析师预期减少 85.667 万桶，前值下降 372.8 万桶。 2、新华社消息，据卡塔尔半岛电视台 14 日报道，新一轮加沙停火谈判将于 15 日在卡塔尔首都多哈举行。据报道，与会者包括以色列、卡塔尔、美国和埃及的官员，但尚不清楚巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）是否参加。美国国务院发言人 14 日对记者说，卡塔尔“向我们保证，正努力确保哈马斯也派代表参会”。 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><b>【市场逻辑】</b> 地缘局势暂缓，关注 15 日停火谈判结果。EIA 原油意外累库叠加机构下调未来需求预期对市场情绪带来一定打击，成本端原油走势转向；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><b>【交易策略】</b> 成本端原油转向带动燃料油下行，近期走势预计偏弱；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>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三夜盘，PTA2501 合约价格下跌 80 元/吨，跌幅 1.43%，收于 5522 元/吨，PX2501 合约下跌 156 元/吨，跌幅 1.94%，收于 7902 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><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><b>【主要逻辑】</b> 宏观情绪叠加成本影响下，预计 PX 以及 PTA 价格继续低位整理。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 多单离场观望</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2409 合约收 8150 元/吨，跌 0.43%，持仓变化-3850 手，PP2409 合约收 7535 元/吨，跌 0.40%，持仓变化-2219 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><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：2024-08-14，两油库存 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期观望，关注成本端波动和下游需求恢复情况。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2409 合约收 4500 元/吨，跌 0.71%，持仓变化-4090 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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><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，建议下游逢低买入 01 合约平值看涨期权。</p>
短纤	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，短纤下跌。PF410 收于 7210，跌 78 元/吨，跌幅 1.07%。 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><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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><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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>观望。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯重心窄幅下移，EB09 收于 9234，跌 707 元/吨，跌幅 0.75%。 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><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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</p>

		<p>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，下周计划到船2.65万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从供需面来看，供应趋于增量，随着逐渐靠近旺季需求预计先弱后强，同时港口绝对库存仍少对价格有支撑，同时原油低位反弹对苯乙烯有提振，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></p> <p>看多。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2409收于14260元/吨，涨80元/吨，涨幅0.42%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>成本端，丁二烯可售货源充足及下游需求一般导致价格偏弱整理。截止8月8日，开工60.82% (-0.32%)，山东某15万吨装置7月24日停车预计8月中旬重启，盛虹炼化20万吨8月6-8日临停，东明石化5万吨装置8月3日重启，上海石化一套6万吨仍在停车，齐鲁石化7月初停一套装置，当前仅一套装置运行，北方华锦12万吨7月12日停车两月，中韩乙烯6万吨5月8日停车重启待定，山东威特6万吨5月17日停车，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>合成橡胶供增需弱，同时原料偏弱，价格弱势整理，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></p> <p>波段操作。</p>

		<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘止跌企稳，主力合约上涨 0.53%收于 1328 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。</p> <p>7 月中国制造业 PMI 报 49.4，低于前值 49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。</p> <p>7 月 29 日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨，同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。</p> <p>国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>7 月进口煤及褐煤 4620.9 万吨，环比增加 160.6 万吨，环比增长 3.6%。1-7 月累计进口煤及褐煤 29577.9 万吨，同比增长 13.3%。</p> <p>6 月进口炼焦煤总量 986.73 万吨，环比增加 1.95%。2024 年上半年，进口炼焦煤共计 5738.68 万吨，同比增长 26.99%。</p> <p>2024 年甘其毛都口岸预计通关 4000 万吨，策克口岸预计通关 2000 万吨，满都拉口岸 1000 万吨，总计 7000 万吨。截止 6 月底，三大口岸已通关 3590 万吨左右。</p> <p>国家统计局数据显示，6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。</p> <p>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8%调整为 10%，选矿税率由 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> 7 月金融数据不及预期，商品市场集体走弱，成材价格再创新低，焦煤主力合约加速下行。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。第四轮提降开启，但尚未落地，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> 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>	<p><b>焦煤</b></p> <p>-1</p>
--	--	---	----------------------------

焦炭

-1

**【行情复盘】**

焦炭昨夜盘企稳，主力合约上涨 0.38%收于 1864 元/吨。

**【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%。

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。

**【市场逻辑】**

7月金融数据不及预期，商品市场集体走弱，黑色系延续下行趋势，焦炭创本轮新低，昨夜盘暂时企稳。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。第四轮提降部分地区开启，但尚未落地。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。产业链内利润面临重新分配，从煤焦向成材转移。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。

**【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。
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 MT0 企业提升负荷，宁夏地区 MT0 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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，不断刷新年内低点。隔夜夜盘，重心继续松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 09 合约跌 1.25%收于 1575 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>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>
<p>农畜产品</p>	<p>尿素</p> <p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三尿素期货主力 09 低开低走，下跌 2.57%至 2012 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>周三现货市场报价弱稳，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。本周企业预收订单环比增加 1.38 天，至 6.82 天，出口消息带动秋季提前备肥增加。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，但目前政策端限制。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><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，期价仍在 60 均线下，短期跌破上周低点，关注下方 1980-2000 支撑。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</p>

		市场预期。
豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三晚间，美豆期价止跌震荡，CBOT 大豆主力 11 合约收于 968.75 美分/蒲。豆粕主力 01 合约反弹，晚间暂收于 2935 (+24 或+0.82%)。</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><b>【市场消息】</b> 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；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><b>【交易逻辑】</b> 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>
豆油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>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><b>【重要资讯】</b> 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><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。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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 空单继续持有或部分止盈，油粕比套利多单止盈离场，支撑关注 7050-7066.</p>
棕榈油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>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><b>【重要资讯】</b> 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 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。 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><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，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><b>【交易策略】</b> 空单继续持有或部分止盈，01 合约支撑关注 7200-7218.</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8622 元/吨，环比前一日变化-160 元/吨或-1.82%。 现货市场：产区整体交易不多，新花生价格变动不大，陈米根据心态论价。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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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。美豆丰产预期逐步增强，大宗油脂油料价格走低对近期花生价格产生一定利空影响。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><b>【交易策略】</b>单边暂观望，套利 10/11 或 10/01 逢低轻仓尝试正套，期价压力位 8986-9000，支撑位 8500-8600。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三晚间，菜粕主力 01 合约止跌震荡，晚间暂收于 2175 元/吨（+27 或+1.26%）。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜粕 09 合约预计继续筑底为主，但暂无新的利空驱动，空单可考虑暂时止盈离场。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三晚间，菜油 2501 合约高开震荡，晚间暂收于 8009 元/吨（+20 或+0.25%）。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><b>【重要资讯】</b> 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。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>01 合约菜油暂时观望为主,近期关注8000一线支撑。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:主力09合约夜盘震荡整理,涨幅为0.22%;CBOT玉米主力合约周三收涨1.01%;</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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,叠加宏观面弱势预期,基本面仍然是有压力的态势,期价延续承压运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期玉米期货面临主力合约切换,远月仍然面临压力,操作方面建议远月偏空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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，成本端玉米期价面临压力的情况下，淀粉期价或跟随承压运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期期价或继续面临压力，操作方面建议远月维持偏空思路。</p>
<p>生猪</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，生猪期价延续大涨，主力 11 合约逼近前高。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 20.96 元/公斤左右，环比周初涨 0.45 元/公斤左右。期价截止收盘主力 11 合约收于 18790 元/吨，环比前一交易日涨 1.43%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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</p>

		<p>为。中期供需基本面上，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，鸡蛋期价止跌反弹，近端09合约受现货支撑，进入交割月博弈。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。基本面上，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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b>单边观望，等待出现反弹后做空09及10合约。</p> <p><b>【风险点】</b></p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶涨跌互现。RU2501合约在15750-15935元之间波动，略涨0.19%。NR2410合约在12425-12615元之间波动，略涨0.64%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘郑糖继续走低。SR2409合约在5967-6001元之间波动，略跌0.62%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><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。还有，近来国际糖价走低令进口糖利润更加明显，后期外糖进口有望增加。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>巴西7月下半月产糖数据基本符合市场预期，国际糖价走弱，拖累郑糖下行。近期进</p>

		<p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三夜盘冲高回调。棉花主力合约CF2501报收于13355元/吨，按收盘价日环比下跌0.3%；棉纱主力合约CY2409报收于18570元/吨，按收盘价日环比下跌0.75%。ICE2号棉报收于67.33美分/磅，日环比下跌0.75%。</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><b>【重要咨询】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>7月美国CPI同比增速回调，环比增速反弹，令美棉出现较大波动。目前供过于求的大格局并未改变，随着美棉回调，再度引发内盘回落。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期货：逢反弹沽空。期权：买入虚值看跌期权。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡运行，收盘价变动不大。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><b>【重要资讯】</b></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，</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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，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></p> <p>纸浆 01 合约向上关注 5850-5900 元压力，偏空操作。</p>
<p>苹果</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周三继续偏弱波动，收于 6816 元/吨，跌幅为 1.17%。  现货价格：周三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，与周二持平；周三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，与周二持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 10 合约或继续承压运行，操作方面建议维持偏空思路。</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
<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
<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