

# 商品期货早班车

招商期货

## 基本金属

招商评论	
铜	<p>市场表现：昨日铜价震荡偏强运行，伦敦价格突破 1 万美金。</p> <p>基本面：昨日美国小非农数据不增反降，数据后美债收益率下行。供应端铜矿和精铜紧张有增无减，市场担忧 232 落地后铜价受影响。伦敦结构 74 美金 back。华东华南平水铜现货升水 90 元和 50 元。</p> <p>交易策略：在反内卷的情况下，商品呈现偏多氛围，铜宏观环境和基本面均支持价格走强，维持逢低买入思路。</p> <p>风险提示：全球需求不及预期。仅供参考。</p>
铝	<p>市场表现：昨日电解铝 2508 合约收盘价较前一交易日+1.31%，收于 20580 元/吨，国内 0-3 月差 320 元/吨，LME 价格 2591 美元/吨。</p> <p>基本面：供应方面，电解铝厂维持高负荷生产，运行产能小幅上升。需求方面，铝材开工率小幅下降。</p> <p>交易策略：宏观环境呈现利好。但沪铝基本面面临需求走弱及成本支撑趋弱的双重压力，存在潜在下行风险，建议谨慎看多。</p> <p>风险提示：海内外宏观政策变化。</p>
氧化铝	<p>市场表现：昨日氧化铝 2509 合约收盘价较前一交易日+2.88%，收于 2985 元/吨，国内 0-3 月差 132 元/吨。</p> <p>基本面：供应方面，氧化铝厂生产情况稳定，运行产能小幅增加。需求方面，电解铝厂维持高负荷生产，运行产能稳定。</p> <p>交易策略：几内亚政府宣布创建铝土矿价格指数“GBX”，叠加国内反内卷消息刺激，氧化铝盘面价格大幅上行，建议单边关注逢低买入机会。</p> <p>风险提示：几内亚矿业政策变化。</p>
锌	<p>市场表现：昨日锌 2507 合约收盘价较前一交易日-0.02%，收于 22,310 元/吨。国内 0-3 月差 135 元/吨 Back，海外 0-3 月差 10 美元/吨 Con 结构，华南、华东对 2508 合约 65 元/吨升水，2507 合约 105 元/吨升水。社会库存 6 月 30 日 8.06 万吨，较 6 月 26 日累库 0.11 万吨</p> <p>基本面：供应端，随着前期进口矿的集中到货，冶炼厂原料库存相对宽松，叠月部分大型冶炼厂检修，矿加工费继续上调，炼厂维持宽松预期。消费端整体维持走弱，月差 Back 结构回落，各地升水下滑背景下，若无较大宏观影响，则预计整体仍以偏弱运行为主。</p> <p>交易策略：供增需减背景下，宏观多头情绪有所收敛，锌价上方承压明显，建议逢高抛空。</p> <p>风险提示：国内需求超预期，矿端放量不及预期。</p>
铅	<p>市场表现：昨日铅 2507 合约较前一交易日收盘价+0.44%，收至 17,145 元/吨。国内 0-3 月差 45 元/吨 Con。LME0-3 月差 28 美元/吨 Con，华东贴水 35 元/吨，精废价差 50 元/吨。社会库存 6 月 30 日 5.63 万吨，较 6 月 26 日累库 0.03 万吨</p> <p>基本面：随着铅价上涨，再生铅亏损收窄，加上各地环保检查结束，再生铅企业复产意愿上升，供应增量预期或使铅价存在冲高回落风险。现货市场上，铅蓄电池市场处于淡旺季交替季节，铅价连涨行情下，除少数</p>

	<p>年中盘库的大型企业外，下游中小规模蓄电池企业采购积极性有所回升。</p> <p>交易策略：供应恢复，需求偏弱，有冲高回落风险，建议谨慎做空。</p> <p>风险提示：再生废料供应大幅恢复。</p>
工业硅	<p>市场表现：周三盘面高开后震荡上行，主力 09 合约收于 8210 元/吨，日内涨幅近 5%，较上个交易日上涨 445 元/吨，持仓增加 25285 手至 386361 手。今日仓单量净减少 221 手至 51916 手。</p> <p>基本面：供给端，新疆地区周一晚传复产 5 台，云南地区复产 11 台。周度库存连续三周小幅去库，盘面下跌后仓单显性库存转隐形库存。需求端，多晶硅七月仍有复产计划相关传闻。有机硅产量较稳定，产业链价格延续跌势。铝合金下游需求进入消费淡季，开工率较稳定。</p> <p>交易策略：昨日市场在估值偏低情况下交易供给侧改革预期，政策层面尚无明确细则出台，但在“反内卷”、“推动落后产能有序退出”的指导下，市场看多情绪浓厚。目前基本面来看，盘面回归到 8500 左右，西南地区会有更多厂家做套保，有进一步复产可能，建议轻仓试反弹沽空。</p> <p>风险提示：工厂减产意愿、出台相关能耗双控政策</p>
碳酸锂	<p>市场表现：昨日主力 LC2509 合约收于 63960 元/吨 (+1980)，涨+3.19%。</p> <p>基本面：供给端 7 月碳酸锂预计生产 81150 实物吨，环比增+3.92%。进口锂辉石精矿指数昨日涨至 632 (+7) 美元/吨，外购锂辉石生产碳酸锂利润昨日近一年来首次转正为 470 元/吨，而 6 月份也就是大幅增产的月份是利润修复到了均值为-1050 元/吨。上周周产产量创历史新高为 18767 吨，环比+1.65%。需求端因提前释放近端整体偏弱，远月预期边际改善但较难拉动去库，7 月下游排产方面，磷酸铁锂为 29.38 万吨，环比增+3.0%，三元材料达 6.58 万吨，环比增+1.3%。库存方面，合计库存高位，昨日广期所仓单为 23180 (+240) 手，上周库存创历史新高为 136837 (+1936) 吨。</p> <p>交易策略：近端受预期边际改善及产业信息扰动，部分空头止盈离场，盘面背离基本面呈现反弹，建议观望。</p> <p>风险提示：国际贸易摩擦、大厂减产、消费不及预期</p>
多晶硅	<p>市场表现：周三盘面高开后震荡上行，主力 08 合约收于 35050 元/吨，较上个交易日上涨 2350 元/吨，持仓增加 33809 手至 95005 手。PS2508 及此后合约均已触达涨停。今日仓单量增加 180 手至 2780 手。</p> <p>基本面：上周盘面大幅上涨，与成本端工业硅、焦煤等品种相关。供给端，周度产量小幅上涨，后续仍有复产预期在。行业库存小幅累库。需求端，七月硅片排产环比下滑，符合预期。关注电池片排产数据。</p> <p>交易策略：周日人民日报点名光伏行业内卷式竞争引发市场关注，关注行业是否有反内卷落地行动。7 月预计行业累库速度较 6 月加快，基本面仍维持弱势。但短期市场情绪较强，近期传闻还有行业会议。单边风险较高，建议观望。</p> <p>风险提示：光伏行业自律政策实际执行情况</p>

## 黑色产业

螺纹钢	<p>市场表现：螺纹主力 2510 合约偏强震荡收于 3063 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价涨 49 元/吨</p> <p>基本面：找钢口径螺纹表需环比上升 3 万吨至 481 万吨，产量环比下降 8 万吨至 481 万吨。钢材供需或边际季节性恶化。建材供需双弱，但受益于低产量库存压力较小；板材需求企稳，高温冲击下游采购积极性略有走弱，直接出口维持高位。整体而言钢材供需较为均衡，矛盾不显著。钢材现货跟涨乏力，期货贴水收窄，估值偏高。</p> <p>交易策略：建议单边头寸离场。布局远月做多卷矿比头寸。RB10 参考区间 3040-3100</p>
-----	--

	风险提示：微观需求，宏观预期
铁矿石	<p>市场表现：铁矿主力 2509 合约偏强震荡收于 727 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价涨 16.5 元/吨</p> <p>基本面：钢联口径铁矿到港环比下降 359 万吨至 2414 万吨，澳巴发货环比降 179 万吨至 2882 万吨，港存环比周四下降 14 万吨至 1.45 亿吨。铁矿供需维持中性。钢联口径铁水产量环比小幅上升，同比维持一定增幅。第四轮提降落地后，钢厂利润边际走扩，后续产量以稳为主；供应端符合季节性规律，同比微幅下降。铁矿供需边际中性偏强但中期过剩格局不改。铁矿维持远期贴水结构但绝对水平维持历史同期较低水平，估值中性偏高。</p> <p>交易策略：观望为主。布局远月多卷矿比头寸。I09 参考区间 710-740</p> <p>风险提示：微观需求，宏观预期</p>
	<p>市场表现：焦煤主力 2509 合约偏强震荡收于 844 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价涨 31 元/吨</p> <p>基本面：铁水产量环比上升 0.1 万吨至 242.3 万吨，同比增 2.9 万吨。钢厂利润边际扩大，后续产量以稳为主。第四轮焦炭提降已经落地，第五轮暂未提出。供应端各环节库存分化，钢厂、焦化厂焦煤库存及库存天数维持历史同期较低水平，坑口、口岸和港口等环节库存持续维持历史新高，同时产量环比下降，总体供需仍较为宽松但基本面环比缓慢改善中。期货升水现货，远期升水结构维持，期货估值偏高。</p> <p>交易策略：观望为主。JM09 参考区间 830-860</p> <p>风险提示：微观需求，宏观预期</p>

## 农产品市场

招商评论	
豆粕	<p>市场表现：隔夜 CBOT 大豆上涨，受助整体板块偏强</p> <p>基本面：供应端，近端国际宽松，而远端美豆生长正常。需求端，南美阶段主导，而美豆出口符合预期，且美生柴政策预期利多压榨需求。</p> <p>交易策略：短期美豆处于区间震荡；而国内大豆后期到货多，不过高频需求亦维持高位，单边跟随国际成本端。后期焦点在美豆产量及关税政策。</p> <p>风险提示：产区天气及政策等。观点仅供参考！</p>
玉米	<p>市场表现：玉米 2509 合约延续跌势，玉米现货价格东北涨华北跌。</p> <p>基本面：本年度供需边际转紧，余粮不多，渠道议价能力提高。替代品进口量预计明显下降，利好国产玉米需求。小麦托市收购提振麦价，小麦性价比高替代玉米饲用需求，进口玉米及定向稻谷拍卖预计利空落地，玉米现货价格预计偏强运行。</p> <p>交易策略：余粮减少，小麦替代，期价预计区间震荡。观点仅供参考。</p> <p>风险提示：政策变化。</p>
白糖	<p>市场表现：郑糖 09 合约收 5758 元/吨，涨幅 0.4%。广西现货-郑糖 09 合约基差 358 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 498 元/吨。</p> <p>基本面：本周巴西国家能源政策委员会 (CNPE) 表示从今年 8 月 1 日起乙醇掺混比例从 27% 提高到 30% (E30)，预计无水乙醇的需求将提升，需要注意的是按照目前的醇油比汽油仍更具性价比，且玉米乙醇的产能在过去几年大幅提升，因此该法案对于甘蔗乙醇的价格影响有限，我们预计巴西制糖比例仍</p>

	<p>维持高位。国内方面，趋势跟随原糖但波动弱于原糖，价格整体重心下移，关注进口和节奏。我们预计原糖将于 6-8 月集中放量，加工糖价格将大幅下跌，基差的收敛将主要由现货价格的下跌来完成。郑糖 09 合约后市以弱势震荡为主，后期 09 合约的波动区间为【5600-5900】元/吨。</p> <p>交易策略：期货市场逢高空；期权卖看涨；用糖终端可考虑锁盘面价格以降低采购成本</p> <p>风险提示：天气、进口量</p>
<p><b>棉花</b></p>	<p>市场表现：隔夜美棉价格上涨，CBOT 谷物价格上涨，国际油价走强。</p> <p>基本面：国际方面，截至 6 月 29 日全美棉花播种进度 95%，同比去年同期落后 2 个百分点。25/26 年度巴西棉花预售进度在 65%，26/27 年度进度在 25%。5 月日本服装进口量环比下降，同比高于往年均值。国内方面，郑棉期价继续上涨。全国棉花商业库存下降显著，近期市场密切关注低库存变化。</p> <p>交易策略：逢低买入，以区间震荡策略为主。</p> <p>风险提示：宏观事件扰动，新作产量变化。观点仅供参考！</p>
<p><b>棕榈油</b></p>	<p>市场表现：昨日马棕上涨</p> <p>基本面：供应端,产区边际走弱，不过同比仍在高位，MPOA 预估马来 6 月 1-20 日产量环比-4.6%；需求端，产区出口环比增，ITS 显示 6 月出口环比+4.7%。</p> <p>交易策略：短期 P 处于季节性增产，但供需双增，年度偏紧预期，关注产区产量及生柴政策。</p> <p>风险提示：外生变量原油及政策。观点仅供参考！</p>
<p><b>鸡蛋</b></p>	<p>市场表现：鸡蛋 2508 合约回调，现货价格稳定。</p> <p>基本面：养殖亏损，老鸡淘汰量预计阶段性减少。供应维持高位，高温高湿天气不利鸡蛋储存，不过低价促进需求。供强需弱，成本支撑，期现货价格预计震荡运行。</p> <p>交易策略：供应充足，成本支撑，期货价格预计震荡运行。观点仅供参考。</p> <p>风险提示：疫病或天气异常。</p>
<p><b>生猪</b></p>	<p>市场表现：生猪 2509 合约大幅上涨，生猪现货价格继续上涨。</p> <p>基本面：集团厂近期持续降重，降重出栏压力下降，散户反而继续压栏增重。月初养殖端缩量，二育入场支撑，猪价短期预计偏强运行。中期来看，供应持续增加，猪价重心逐步下移。关注企业出栏节奏及二次育肥动向。</p> <p>交易策略：月初缩量，期价预计震荡偏强。观点仅供参考。</p> <p>风险提示：疫病或天气异常。</p>
<p><b>苹果</b></p>	<p>市场表现：主力合约收 7744 元/吨，涨幅 0.34%。山东烟台栖霞苹果价格平稳，80#以上一二级货源果农货片红 3.5-3.8 元/斤，条纹 3.5-4.5 元/斤，客商货片红 4.0-4.5 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.8-3.0 元/斤，三级客商货 2.5-3.0 元/斤。</p> <p>基本面：早熟品种占苹果总产量约 20%，早熟品种的开称指向新季苹果的现货价格。陕西、陕西地区的早熟品种因成熟时间较早，今年大风干旱影响对早熟品种影响不大，早熟坐果好于普通和晚熟品种。若早熟品种开秤价较高，将支撑盘面价格。后市看早熟品种走势，若后期供应增加，消费替代的情况下，市场预期或面临向下修正，盘面波动增加。</p> <p>交易策略：观望</p> <p>风险提示：天气。</p>

招商评论	
LLDPE	<p>市场表现: 昨天受反内卷带动商品上涨, LLDPE 主力合约小幅上涨。华北地区低价现货报价 7200 元 / 吨, 09 合约基差为盘面减 90, 基差走弱, 市场成交表现一般。海外市场方面, 美金价格整体呈现稳中跌格局, 当前进口窗口处于关闭状态。</p> <p>基本面: 供给端, 新装置投产, 叠加存量检修装置陆续复产, 推动国产供应持续回升。进口窗口持续关闭叠加伊朗装置停车, 预计后期进口量小幅减少, 国内供应压力有所减缓。需求端, 当前处于下游农地膜需求淡季尾声, 需求环比好转, 但其他领域需求维持稳定。</p> <p>交易策略: 短期来看, 产业链库存小幅去化, 基差偏弱, 进口窗口关闭限制了进口资源流入, 农膜需求处于淡季尾声, 新装置投产, 短期受反内卷带动商品情绪, 但仍震荡偏弱为主, 上方空间受进口窗口压制明显。中长期, 随着新装置不断投产, 供需格局将逐步趋于宽松, 建议逢高布局远月合约空单。观点仅供参考。</p> <p>风险提示: 1, 地缘政治发酵; 2, 海外需求情况; 3, 下游需求情况; 4 新装置投放情况</p>
PVC	<p>市场表现: v09 收 4930, 涨 1.8%</p> <p>基本面: PV 产业政策有收紧预期, 盘面大幅度反弹, 需求依然清淡。供应端关注近期渤化 40 万吨投产进度, 预计国内供应增速提升到 5%左右。后市检修预期偏少。上游开工率 79%。社会库存持续下降, 6 月 26 日 PVC 社会库存新样本 57.52 万吨, 环比增加 1.03%, 同比减少 38.06%。印度宣布 BIS 反倾销推迟到 12 月, 利好出口。内蒙电石价格 2450。现货反弹 50 华东 4760, 华南 4820。</p> <p>交易策略: PVC 建议空单逐步离场观望, 但反弹缺乏驱动, 建议观望</p> <p>风险提示: 房地产意外复苏, 产业政策收紧</p>
PTA	<p>市场表现: PXCFR 中国价格 854 美元/吨, 折合即时汇率人民币价格 7042 元/吨, PTA 华东现货价格 4925 元/吨, 现货基差 147 元/吨。</p> <p>基本面: PX 短期供应维持中低水平, 进口维持偏低水平。PTA 整体供应下降, 后续关注恒力其余装置检修计划, 短期流动性偏紧, 中长期供应压力依旧较大。聚酯负荷环比小幅下降至 91.4%附近, 综合库存处于历史中等水平, 聚酯产品利润低位, 持续关注减产执行情况。下游加弹负荷下降, 织机负荷小幅提升, 处于历史中等水平。至目前, 下游原料备货在 7-15 天为主, 零星高备货在 20-30 天附近。综合来看 PX、PTA 维持去库格局。</p> <p>交易策略: PX 多单继续持有, PTA 建议正套, 中长期供应压力依旧较大, 可逢高沽空加工费。</p> <p>风险提示: 原油端地缘政治扰动, 装置检修情况, 新装置投产进度, 下游需求情况;</p>
橡胶	<p>市场表现: 收储预期叠加宏观氛围偏暖, 周三力合约震荡偏强, RU2509 +1.07%, 收于 14125 元/吨。</p> <p>基本面: 泰国胶水 55 泰铢/公斤 (-0.5), 杯胶 48.2 泰铢/公斤 (+0.25)。现货方面价格持稳, 交投一般, 泰混 13950 元/吨 (0), 全乳 14050 元/吨 (+50)。截至 2025 年 6 月 29 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨, 环比上期增加 1.48 万吨, 增幅 2.40%。保税区库存 8.07 万吨, 降幅 0.62%; 一般贸易库存 55.14 万吨, 增幅 2.85%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.39 个百分点, 出库率减少 0.18 个百分点; 一般贸易仓库入库率增加 0.58 个百分点, 出库率增加 0.28 个百分点。</p> <p>交易策略: 短期矛盾并不突出, 7 月预计到港量较少有去库预期基本面略有改善, 原料上量预期仍较强压制上行空间, 短期仍震荡。单边上建议观望, 套利方面 RU-NR 正套持有。</p> <p>风险提示: 政策反复、收储、极端天气</p>
玻璃	<p>市场表现: fg09 收 1052, 涨 6.4%</p>

	<p>基本面：产业政策再传收紧，玻璃大涨，现货成交清淡。供应端变化不大，7月有4条产线复产，预计供应增速环比提升1.2%，玻璃日融15.7万吨，同比-7.9%。库存意外累积，6月26日上游库存6988.7万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。下游深加工企业订单天数10天，开工率48%左右。估值方面亏损加大，天然气路线亏损200幅度较大，煤制气路线利润85左右，石油焦路线亏损105。现货价格乏力，华北1130，华中1020，华东1230，华南1280。</p> <p>交易策略：玻璃基本面偏弱，跟踪减产政策落地情况，建议观望</p> <p>风险提示：房地产意外复苏，产业政策收紧</p>
<p>PP</p>	<p>市场表现：昨天PP主力合约小幅震荡。华东地区PP现货价格为7080元/吨，09合约基差为盘面加0，基差走弱，市场整体成交表现一般。海外市场方面，美金报价呈现稳中小跌态势，当前进口窗口关闭，出口窗口打开。</p> <p>基本面：供给端，短期来看，检修装置逐步复产，但整体检修规模仍相对偏高；新装置陆续开车，国产供应逐步增加，市场供给压力有所上升，出口窗口重新打开。需求端，下游需求表现分化明显：家电行业七月预期走弱；汽车行业排产计划表现平平；BOPP和塑编行业开工率持稳。随着中美关税缓和，下游家电及塑料制品的出口情况值得重点关注，其后续表现或对需求端产生重要影响。</p> <p>交易策略：短期产业链库存去化一般，供应逐步回升，出口窗口重新打开，需求环比小幅走弱。预计短期内盘面仍将震荡偏弱走势为主，上行空间受进口窗口限制明显。从中长期视角分析，随着新装置不断投产，供需格局将趋于宽松，建议把握时机逢高布局远月合约空单。观点仅供参考。</p> <p>风险提示：1，地缘政治情况；2，汇率变化情况；3，下游复工情况；4，新装置投放情况</p>
<p>MEG</p>	<p>市场表现：MEG华东现货价格4362元/吨，现货基差74元/吨。</p> <p>基本面：供应端整体产量处于历史高位，后续仍有进一步提升空间，进口供应增量明显，关注到港情况。库存方面，华东港口库存57万吨附近，处于历史低位水平。聚酯负荷环比小幅下降至91.4%附近，综合库存处于历史中等水平，聚酯产品利润低位，持续关注减产执行情况。下游加弹负荷下降，织机负荷小幅提升，处于历史中等水平。综合来看MEG供需平衡态。</p> <p>交易策略：地缘冲突缓解，MEG预计偏弱运行，产业链库存健康，下方支撑较强，建议逢高短空。</p> <p>风险提示：进口供应情况，下游需求情况，装置检修兑现情况；</p>
<p>原油</p>	<p>市场表现：昨日油价大幅收涨，因美国与越南达成贸易框架协议，美国也解除了乙烷出口限制，意味着中美贸易关系缓和，市场风险偏好回升，情绪变得更乐观，导致商品及美股均走强。</p> <p>基本面：上周美国原油库存意外累积，汽油需求也出现意外下降，警惕旺季不旺的风险。市场预期欧佩克+在7月会议上将持续增产，并且欧佩克+6月已经增产36万桶日，非欧佩克国家也将集中增产，下半年大概率是过剩的，尤其是四季度过剩幅度可能较显著，因此原油的大方向仍是偏空的，此次上涨空间可能也较有限。</p> <p>交易策略：逢高做空。</p> <p>风险提示：地缘风险反复，美国加大制裁，需求超预期，供应意外中断。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>市场表现：昨天EB主力合约小幅震荡。华东地区现货市场报价7550元/吨，市场交投氛围一般。海外市场方面，美金价格持稳为主，当前进口窗口仍处于关闭状态。</p> <p>基本面：供给端，纯苯库存方面，短期持续小幅累积，目前库存水平处于行业正常偏高水平，7月纯苯预期小幅去库存。苯乙烯库存短期小幅累积，处于正常水平，七月预计将累库存。需求端，下游企业面临利润亏损仍偏大，成品库存小幅去化但仍处于高位。家电行业排产7月预期走弱。随着中美关税缓</p>

	<p>和，塑料制品和家电的出口前景成为市场关注焦点，若出口需求得到释放，将对 EB 下游需求形成有效拉动，反之则需求端仍面临较大压力。</p> <p>交易策略：短期来看，纯苯库存小幅累积，当前估值处于偏低水平；苯乙烯库存处于正常水平，处于小幅累积状态，基差走弱。但需注意，后期随着新装置投产和检修装置复产，供应将逐步回升。同时下游成品库存仍处于高位，需求端改善有限。预计短期内盘面将以震荡偏弱运行为主，上行空间受进口窗口限制。从中长期视角分析，随着供应逐步回升，市场供需格局将趋于宽松，建议投资者把握价格反弹时机，逢高布局远月合约空单。观点仅供参考。</p> <p>风险提示：1，上下游新装置投产情况；2，地缘政治发酵情况；3，下游复工情况</p>
<p><b>纯碱</b></p>	<p>市场表现：sa09 合约收 1205，涨 3%</p> <p>基本面：产业政策有收紧预期，商品大涨，纯碱成交放量。纯碱供应端连云港碱达产，纯碱上游开工率 86%，夏季检修陆续结束，供应增速 1%左右。库存高位累积，6 月 30 日，纯碱上游库存 176.88 万吨，较上周四涨 0.19 万吨，涨幅 0.11%。上游生产厂家待发天数 9.9 天。交割库库存 22.8 万吨，库存大降。下游需求方面光伏玻璃日融量 9.8 万吨，库存天数 30.5 天，光伏玻璃价格下跌创历史新低，信义光伏减产 2 条，光伏玻璃据传要减产 20%。纯碱价格变化不大，送到价 1200 左右，期现报价沙河 09 合约 +20，内蒙厂提 09 合约-200。</p> <p>交易策略：纯碱供需双弱，底部震荡，纯碱考虑保值，期权可考虑卖 1400 虚值看涨</p> <p>风险提示：下游集中补库，产业政策收紧</p>

单击或点击此处输入文字。

## 招商期货研究团队

- 王思然 (投资咨询从业资格证书编号: Z0017486)  
徐世伟 (投资咨询从业资格证书编号: Z0001836)  
王真军 (投资咨询从业资格证书编号: Z0010289)  
李国洲 (投资咨询从业资格证书编号: Z0020532)  
吕杰 (投资咨询从业资格证书编号: Z0012822)  
安婧 (投资咨询从业资格证书编号: Z0016777)  
赵嘉瑜 (投资咨询从业资格证书编号: Z0016776)  
马芸 (投资咨询从业资格证书编号: Z0018708)  
马幼元 (投资咨询从业资格证书编号: Z0018356)  
游洋 (投资咨询从业资格证书编号: Z0019846)  
朱志鹏 (投资咨询从业资格证书编号: Z0019924)  
曹澄 (投资咨询从业资格证书编号: Z0021223)  
罗鸣 (投资咨询从业资格证书编号: Z0021358)

## 重要声明

本报告由招商期货有限公司(以下简称“本公司”)编制,本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格(证监许可【2011】1291号)。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施,本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件,请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征,根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息,但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议,招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外,招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有,未经招商期货事先书面许可,任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。