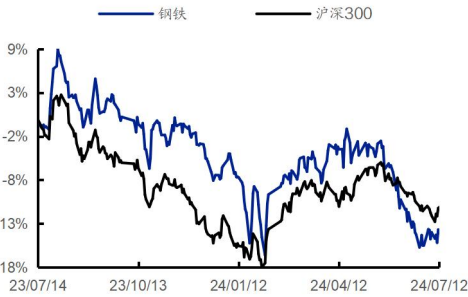


研究所:
证券分析师: 谢文迪 S0350522110004
xiewd@ghzq.com.cn
联系人: 林晓莹 S0350123070003
linxy02@ghzq.com.cn

“降息交易”范式易帜，衰退担忧主导市场

——钢铁与大宗商品行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/07/12

表现	1M	3M	12M
钢铁	-3.4%	-10.9%	-13.8%
沪深300	-2.0%	-0.1%	-9.7%

相关报告

《钢铁与大宗商品行业周报：油矿筹码再轮动，估值水平是核心（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-07-01

《钢铁与大宗商品行业周报：筹码结构逆转，油铜比恢复（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-06-17

《钢铁与大宗商品行业周报：强预期弱现实，商品价格涨跌互现（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-06-03

《钢铁与大宗商品行业周报：房市政策提振黑色，美联储“转鹰”压制有色（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-05-27

《钢铁与大宗商品行业周报：商品矛盾不突出，价格低波运行（无评级）*钢铁*谢文迪》——2024-05-13

投资要点

- **降息预期交易开启。**7月5日劳工部数据显示，美国6月非农就业高于预期，但低于前期值；同时6月失业率攀升至4.1%，职位空缺与失业人数比值下降至三年来最低水平（1.22:1），多种数据显示美国劳动力市场正在降温。7月11日，万众瞩目的CPI数据出炉，美国2024年6月的CPI和核心CPI明显下降，结合就业数据，市场对美联储降息的预期抬升至90.3%，并预计年内最少还有另外一次降息。市场“美联储降息交易”开启，推动黄金价格上涨。总体来看，美联储态度谨慎多变，降息交易空间尚在但不宜过度乐观。
- **国内方面，本周多项经济数据公布。**中国6月CPI同比+0.2%，上涨支撑来自猪肉和能源价格上行；6月PPI环比再度转负（-0.2%），主要受国际大宗商品价格波动和国内部分工业品市场需求不足等因素影响。7月12日公布的社融和M2的同比增速接近市场预期；虽债券利率明显下降，但债券融资并没有放量，表明企业部门和政府部门融资性需求较弱。进出口方面，中国6月出口同比增8.6%，进口降2.3%，贸易顺差创1990年来最高，同时由于人民币6月贬值，外汇储备虽小幅下降，但总体保持稳定。
- **黑色：1）螺纹：本周（07.08-07.12，全文同）螺纹期价环比下降。**本周螺纹供需双弱格局未改，但库存转增为降，缓解市场悲观情绪。近期淡季需求维持低位，库存压力较大，市场心态依旧偏谨慎。我们预计短期螺纹价格偏弱震荡。**2）铁矿石：本周铁矿石价格下跌。**本周成材数据表现一般，建材需求依旧较差。铁水产出也出现小幅下滑，叠加宏观利好减弱，铁矿价格跌幅大于成材。当前钢厂利润回落明显，钢材需求淡季特征明显，铁矿石基本面整体偏弱，尽管高库存对矿价仍有压力，但铁矿净持仓处于近5年低位，我们预计短期铁矿震荡运行，进一步下行空间有限，需关注后续需求淡季情况。**3）煤炭：本周焦煤现货市场持稳运行，期货价格稍强。**煤焦方面，尽管山西部分煤矿因地质、事故和纠纷而停产，但随着一些减产煤矿的复产和长治大矿产量的增加，产地煤矿供应稳定。需求端日均铁水产出小幅下降。淡季钢厂需求走弱趋势难改，钢厂盈利走低，焦炭上行空间有限，而市场对焦煤供应有缩减预期，我们预计短期煤焦震荡运行，焦煤价格表现强于焦炭。动力煤方面，动力煤供应在主产区保持稳定，矿区运输状况改善。港口煤价稳定，市场交易略有起色，但整体购买热情不高，主要是由于电厂日耗未有显

著提升，整体补库节奏缓慢。尽管7月高温可能带来电厂日耗的短期改善，但电厂库存充足，长协煤供应稳定，短期内库存难以快速去化。我们预计短期动力煤低波动上行，需关注升温后的需求。

- **有色：1) 铜：本周铜价震荡走跌。**上周五（7月5日）美国就业数据公布后，市场对9月美联储降息的预期提升。周中尽管美联储主席鲍威尔未明确降息立场，美元走强对铜价构成压力。随着7月11日数据显示美国6月CPI超预期降温，市场预期美联储降息概率进一步上升至90.3%。LME铜价小幅回升。产业层面，国内铜消费需求未见起色，市场观望情绪较浓。淡季时期铜去库速度放缓，沪铜表现弱于LME铜。我们预计短期铜价偏弱调整为主。**2) 铝：本周铝价延续跌势。**受经济数据和国际局势影响，外盘铝价下行。美国5月工厂订单下降，6月失业率超预期，引发市场对衰退的担忧，拖累铝价。欧盟自7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税，或影响铝终端消费及市场信心。国内电解铝整体需求一般，我们预计短期内铝价震荡为主。
- **原油：本周国际油价震荡走低。**因美国飓风贝利尔未对美原油生产构成冲击，潜在供应风险减弱，市场关注点主要在需求端和地缘冲突。7月5日以来，巴以停火谈判的积极进展缓解了紧张局势，对油价构成压力。尽管市场预期美联储可能在9月降息，但国际能源署对需求前景的展望依然偏空，需求端仍有利空压力。我们预计后期WTI价格围绕80美元运行。
- **纯碱：本周纯碱现货市场稳中偏弱，期货市场跌幅明显。**本周纯碱生产检修后逐步回升，纯碱开工、产量周环比上涨。尽管社会库存窄幅下降，但仍处于较高水平。需求方面，市场对纯碱的需求平淡，月初补库后，目前市场观望态度浓厚，期货价格下跌导致采购步伐放慢。下周将有新浮法产线的投产和光伏玻璃的冷修计划，总体上纯碱供需矛盾不大，我们预计短期内纯碱偏震荡运行。
- **风险提示：**政策调控力度超预期，制造业回暖不及预期，宏观经济波动，地缘环境超预期，整体大盘表现不佳。

内容目录

1、 本周观点	6
2、 本周行情回顾	8
2.1、 板块涨跌幅	8
2.2、 主要大宗商品价格行情回顾	9
2.3、 个股涨跌幅前五	10
3、 市场跟踪	13
3.1、 螺纹钢	13
3.2、 铁矿石	14
3.3、 铜	16
3.4、 铝	18
3.5、 玻璃	19
3.6、 纯碱	21
3.7、 焦煤	22
3.8、 原油	25
4、 重要新闻	27
4.1、 宏观新闻	27
4.2、 行业新闻	30
5、 风险提示	31

图表目录

图 1: 重点指数累计涨跌幅	8
图 2: 07.08-07.12 行业周涨跌幅 (申万一级指数)	8
图 3: 07.08-07.12 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)	9
图 4: 主要大宗商品价格跟踪	9
图 5: 本周钢铁板块领涨个股	10
图 6: 本周钢铁板块领跌个股	10
图 7: 本周工业金属&贵金属板块领涨个股	11
图 8: 本周工业金属&贵金属板块领跌个股	11
图 9: 本周基础化工板块领涨个股	11
图 10: 本周基础化工板块领跌个股	11
图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股	12
图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股	12
图 13: 螺纹钢期货价格	13
图 14: 上海螺纹钢价格	13
图 15: 螺纹 10-1 月价差	13
图 16: 螺纹钢总库存	13
图 17: 螺纹钢产量	14
图 18: 247 家钢厂盈利面	14
图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)	14
图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)	14
图 21: 三大矿山铁矿发运量	14
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量	14
图 23: 中国 45 港口铁矿库存	15
图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量	15
图 25: 本周全国 247 家高炉开工率	15
图 26: 全国日均铁水产量(247 家)	15
图 27: 阴极铜期货收盘价	16
图 28: LME3 个月铜期货收盘价	16
图 29: 全国铜库存 (含保税区)	16
图 30: 美国十年期通胀预期	16
图 31: 本周 LME 铜库累库, LME 铜现货贴水走强	17
图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比	17
图 33: 广东市场无氧铜杆加工费	17
图 34: SHFE 铝价格走势	18
图 35: LME 铝价格走势	18
图 36: 现货铝价格走势	18
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)	18
图 38: 主要市场电解铝出库量	18
图 39: 主要市场电解铝库存	18
图 40: SHFE 铝库存	19
图 41: LME 铝库存	19
图 42: 玻璃主力合约期货价格	19
图 43: 平板玻璃现货价格	19
图 44: 玻璃现期价差	20

图 45: 玻璃 9-1 月价差	20
图 46: 浮法玻璃在产生产线数	20
图 47: 浮法玻璃开工率	20
图 48: 浮法玻璃企业库存	20
图 49: 纯碱期货收盘价	21
图 50: 轻、重纯碱现价走势	21
图 51: 纯碱产量	21
图 52: 纯碱库存	21
图 53: 纯碱出货量	22
图 54: 轻重碱出货量	22
图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)	22
图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)	23
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)	23
图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存	23
图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存	23
图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	23
图 61: 煤炭进口量处于高位	23
图 62: 动力煤终端日耗	24
图 63: 焦炭期货价格走势	24
图 64: 焦炭现价走势	24
图 65: 中国粗钢日均产量	24
图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存	24
图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数	24
图 68: 布伦特原油期现价走势	25
图 69: 布伦特-迪拜现货价差	25
图 70: ESPO-布伦特现货价差	25
图 71: 全球商业航班 (7dma)	25
图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量	26
图 73: 美国航煤表观消费量	26
图 74: 美国馏分燃料油表观消费量	26
图 75: 美国车用汽油表观消费量	26
图 76: 美国石油战略储备库存	26
图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)	26
表 1: 重点指数周表现 (07.08-07.12)	8

1、本周观点

降息预期交易开启。7月5日劳工部数据显示，美国6月非农就业高于预期，但低于前期值；同时6月失业率攀升至4.1%，职位空缺与失业人数比值下降至三年来最低水平（1.22:1），多种数据显示美国劳动力市场正在降温。7月11日，万众瞩目的CPI数据出炉，美国2024年6月的CPI和核心CPI明显下降，结合就业数据，市场对美联储降息的预期抬升至90.3%，并预计年内最少还有另外一次降息。市场“美联储降息交易”开启，推动黄金价格上涨。总体来看，美联储态度谨慎多变，降息交易空间尚在但不宜过度乐观。

国内方面，本周多项经济数据公布。中国6月CPI同比+0.2%，上涨支撑来自猪肉和能源价格上行；6月PPI环比再度转负（-0.2%），主要受国际大宗商品价格波动和国内部分工业品市场需求不足等因素影响。7月12日公布的社融和M2的同比增速接近市场预期；虽债券利率明显下降，但债券融资并没有放量，表明企业部门和政府部门融资性需求较弱。进出口方面，中国6月出口同比增8.6%，进口降2.3%，贸易顺差创1990年来最高，同时由于人民币6月贬值，外汇储备虽小幅下降，但总体保持稳定。

黑色：1）螺纹：本周（07.08-07.12，全文同）螺纹期价环比下降。本周螺纹供需双弱格局未改，但库存转增为降，缓解市场悲观情绪。近期淡季需求维持低位，库存压力较大，市场心态依旧偏谨慎。我们预计短期螺纹价格偏弱震荡。

铁矿石：本周铁矿石价格下跌。本周成材数据表现一般，建材需求依旧较差。铁水产量也出现小幅下滑，叠加宏观利好减弱，铁矿价格跌幅大于成材。当前钢厂利润回落明显，钢材需求淡季特征明显，铁矿石基本面整体偏弱，尽管高库存对矿价仍有压力，但铁矿净持仓处于近5年低位，我们预计短期铁矿震荡运行，进一步下行空间有限，需关注后续需求淡季情况。

3）煤炭：本周焦煤现货市场持稳运行，期货价格稍强。煤焦方面，尽管山西部分煤矿因地质、事故和纠纷而停产，但随着一些减产煤矿的复产和长治大矿产量的增加，产地煤矿供应稳定。需求端日均铁水产量小幅下降。淡季钢厂需求走弱趋势难改，钢厂盈利走低，焦炭上行空间有限，而市场对焦煤供应有缩减预期，我们预计短期煤焦震荡运行，焦煤价格表现强于焦炭。**动力煤方面，**动力煤供应在主产区保持稳定，矿区运输状况改善。港口煤价稳定，市场交易略有起色，但整体购买热情不高，主要是由于电厂日耗未有显著提升，整体补库节奏缓慢。尽管7月高温可能带来电厂日耗的短期改善，但电厂库存充足，长协煤供应稳定，短期内库存难以快速去化。我们预计短期动力煤低波动上行，需关注升温后的需求。

有色：1）铜：本周铜价震荡走跌。上周五（7月5日）美国就业数据公布后，市场对9月美联储降息的预期提升。周中尽管美联储主席鲍威尔未明确降息立场，美元走强对铜价构成压力。随着7月11日数据显示美国6月CPI超预期降温，市场预期美联储降息概率进一步上升至90.3%。LME铜价小幅回升。产业层面，国内铜消费需求未见起色，市场观望情绪较浓。淡季时期铜去库速度放缓，沪铜表现弱于LME铜。我们预计短期铜价偏弱调整为主。

2) 铝：本周铝价延续跌势。受经济数据和国际局势影响，外盘铝价下行。美国5月工厂订单下降，6月失业率超预期，引发市场对衰退的担忧，拖累铝价。欧盟自7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税，或影响铝终端消费及市场信心。国内电解铝整体需求一般，我们预计短期内铝价震荡为主。

原油：本周国际油价震荡走低。因美国飓风贝利尔未对美原油生产构成冲击，潜在供应风险减弱，市场关注点主要在需求端和地缘冲突。7月5日以来，巴以停火谈判的积极进展缓解了紧张局势，对油价构成压力。尽管市场预期美联储可能在9月降息，但国际能源署对需求前景的展望依然偏空，需求端仍有利空压力。我们预计后期WTI价格围绕80美元运行。

纯碱：本周纯碱现货市场稳中偏弱，期货市场跌幅明显。本周纯碱生产检修后逐步回升，纯碱开工、产量周环比上涨。尽管社会库存窄幅下降，但仍处于较高水平。需求方面，市场对纯碱的需求平淡，月初补库后，目前市场观望态度浓厚，期货价格下跌导致采购步伐放慢。下周将有新浮法产线的投产和光伏玻璃的冷修计划，总体上纯碱供需矛盾不大，我们预计短期内纯碱偏震荡运行。

2、本周行情回顾

2.1、板块涨跌幅

本周（07.08-07.12，全文同）有色金属、基础化工板块跑赢上证综指，钢铁、煤炭、石油石化板块均跑输上证综指。本周上证综指收于 2971.30 点，周环比上涨 0.7%；有色金属/基础化工板块指数上涨 1.0%/1.1%，跑赢上证综指；钢铁/煤炭/石油石化板块指数分别下跌 0.1%/7.5%/0.7%，跑输上证综指。本周上证综指成交额周环比上涨 12.6%，除石油石化板块外，钢铁/有色金属/基础化工/煤炭板块成交额周环比均有所上涨。

表 1：重点指数周表现（07.08-07.12）

指数	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周成交额环比
上证综指	0.7%	0.1%	-0.1%	15375	12.6%
SW 钢铁	-0.1%	1.8%	-8.9%	193	25.3%
SW 有色金属	1.0%	3.6%	6.5%	1898	32.7%
SW 基础化工	1.1%	0.2%	-12.0%	1472	16.5%
SW 煤炭	-7.5%	-7.1%	4.0%	406	30.3%
SW 石油石化	-0.7%	-0.3%	7.6%	369	-2.1%

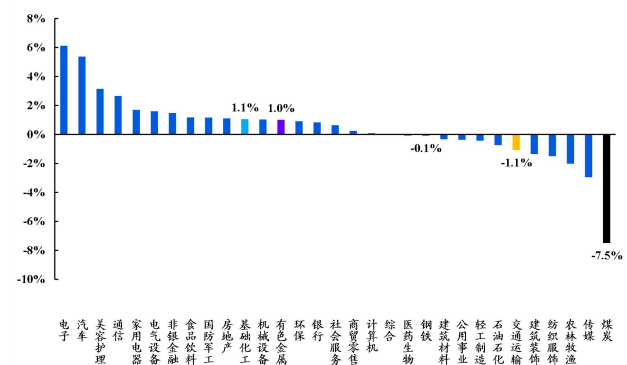
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 1：重点指数累计涨跌幅



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2：07.08-07.12 行业周涨跌幅（申万一级指数）

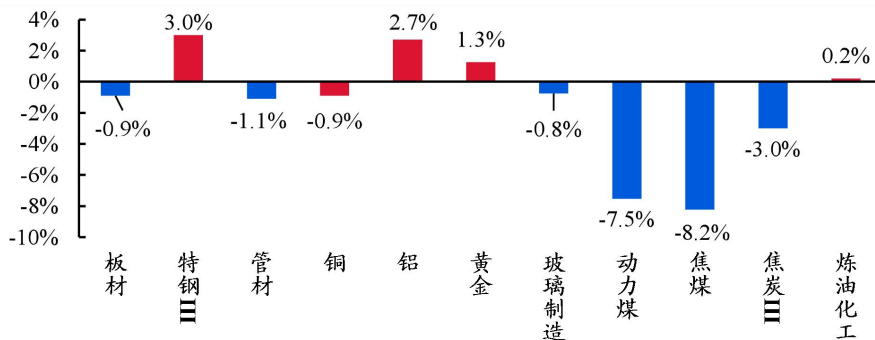


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：颜色代表：红色-钢铁行业；橙色-石油石化；紫色-有色金属；黑色-煤炭；青色-基础化工。

板块细分子行业中，按申万三级指数：板材、特钢、管材、铜、铝、黄金、玻璃制造、动力煤、焦煤、焦炭、炼化化工涨跌幅分别为 -0.9%/3.0%/-1.1%/-0.9%/2.7%/1.3%/-0.8%/-7.5%/-8.2%/-3.0%/0.2%。

图 3: 07.08-07.12 子行业周涨跌幅 (申万三级指数)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

2.2、主要大宗商品价格行情回顾

黑色: 黑色板块先抑后扬, 焦煤上涨, 钢、矿下跌。本周螺纹钢/热轧卷板/铁矿石/焦煤/焦炭期货主力合约最新报价分别为 3523/3709/827/1571/2244 元/吨, 周环比分别变动-0.84%/-1.33%/-2.19%/0.90%/-0.42%。

图 4: 主要大宗商品价格跟踪

类别	商品主力合约	07.08-07.12 一周趋势	周涨跌幅 (%)	30日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黑色	螺纹钢		-0.84%	-3.13%	-11.97%
	热轧卷板		-1.33%	-2.55%	-9.84%
	铁矿石		-2.19%	-0.06%	-15.53%
	焦煤		0.90%	-5.25%	-16.77%
	焦炭		-0.42%	-3.73%	-9.93%
有色	阴极铜		-1.77%	-0.75%	14.55%
	铝		-1.43%	-2.70%	2.59%
	锌		-2.01%	2.72%	12.14%
	黄金		1.59%	3.66%	18.03%
	白银		-0.07%	5.28%	35.21%
能化及建材	布伦特原油		-1.74%	2.92%	10.37%
	沥青		-0.76%	3.18%	0.27%
	PTA		-0.90%	-0.34%	-0.30%
	天然橡胶		0.07%	-4.23%	2.96%
	纯碱		-7.17%	-8.77%	-3.77%
	玻璃		-3.35%	-10.24%	-23.00%

资料来源: WIND, 国海证券研究所

有色: 黄金价格上涨, 基本金属弱势运行。本周阴极铜/铝/锌期货主力合约最新报价分别为 78950/20010/24160 元/吨, 周环比分别变动-1.77%/-1.43%/-2.01%。

贵金属黄金、白银期货主力合约最新报价分别为 568.54 元/克、8080 元/千克，周环比分别为 1.59%、-0.07%。

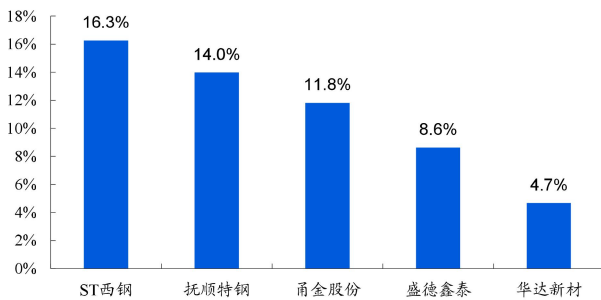
能化及建材：纯碱价格跌幅明显。本周布伦特原油、沥青期货主力合约最新报价分别为 85.03 美元/桶、3668 元/吨，周环比分别变动-1.74%/-0.76%。化工板块 PTA/天然橡胶/纯碱/玻璃期货主力合约最新报价分别为 5918/14590/1967/1473 元/吨，周环比分别为-0.90%/0.07%/-7.17%/-3.35%。

2.3、个股涨跌幅前五

钢铁板块：ST 西钢领涨，河钢资源领跌

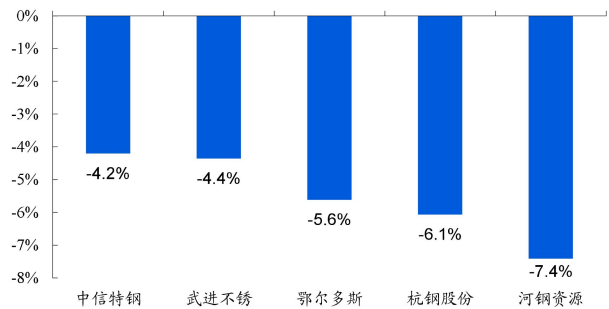
从个股周度表现看，本周钢铁板块涨跌幅前五个股包括 ST 西钢 (+16.3%)、抚顺特钢 (+14.0%)、甬金股份 (+11.8%)、盛德鑫泰 (+8.6%)、华达新材 (+4.7%)；涨跌幅后五个股包括河钢资源 (-7.4%)、杭钢股份 (-6.1%)、鄂尔多斯 (-5.6%)、武进不锈 (-4.4%)、中信特钢 (-4.2%)。

图 5：本周钢铁板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 6：本周钢铁板块领跌个股

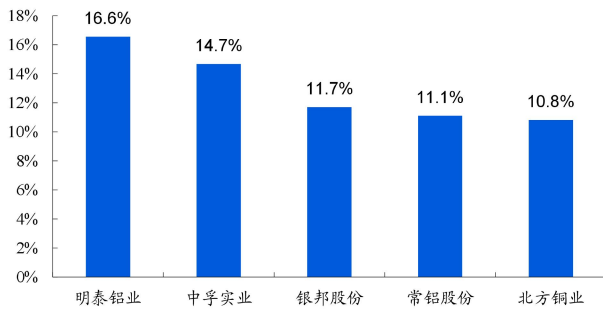


资料来源：WIND，国海证券研究所

工业金属&贵金属板块：银邦股份领涨，中润资源领跌

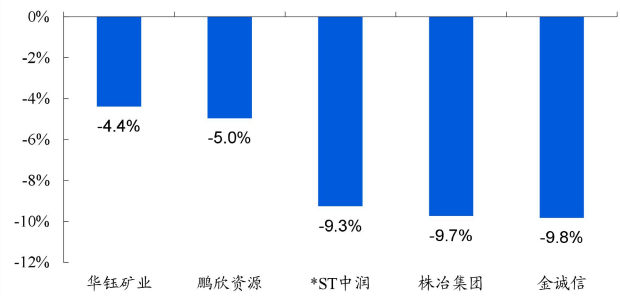
本周工业金属&贵金属板块涨跌幅前五个股包括明泰铝业 (+16.6%)、中孚实业 (+14.7%)、银邦股份 (+11.7%)、常铝股份 (+11.1%)、北方铜业 (+10.8%)；涨跌幅后五个股包括金诚信 (-9.8%)、株冶集团 (-9.7%)、中润资源 (-9.3%)、鹏欣资源 (-5.0%)、华钰矿业 (-4.4%)。

图 7：本周工业金属&贵金属板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 8：本周工业金属&贵金属板块领跌个股

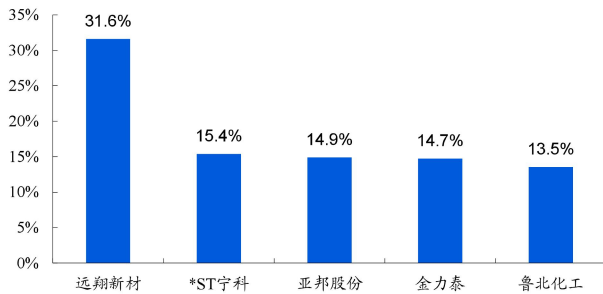


资料来源：WIND，国海证券研究所

基础化工板块：远翔新材领涨，中农立华领跌

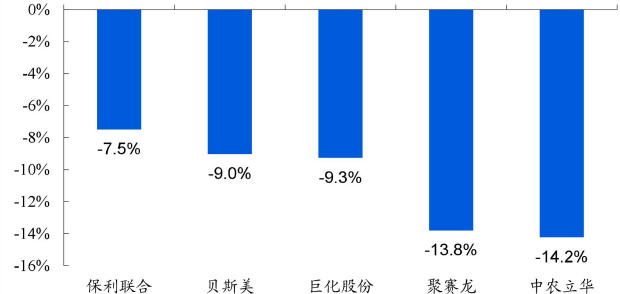
本周基础化工板块涨跌幅前五个股包括远翔新材(+31.6%)、*ST宁科(+15.4%)、亚邦股份(+14.9%)、金力泰(+14.7%)、鲁北化工(13.5%)；涨跌幅后五个股包括中农立华(-14.2%)、聚赛龙(-13.8%)、巨化股份(-9.3%)、贝斯美(-9.0%)、保利联合(-7.5%)。

图 9：本周基础化工板块领涨个股



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 10：本周基础化工板块领跌个股

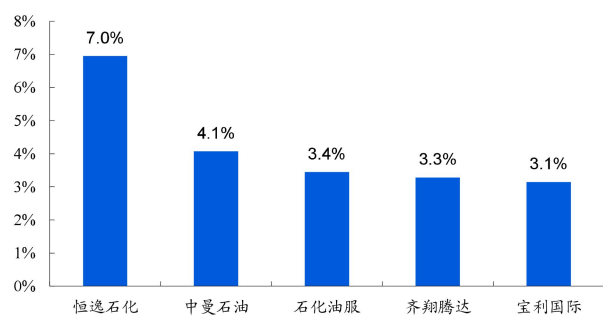


资料来源：WIND，国海证券研究所

煤炭及能源板块：恒逸石化领涨，华阳股份领跌

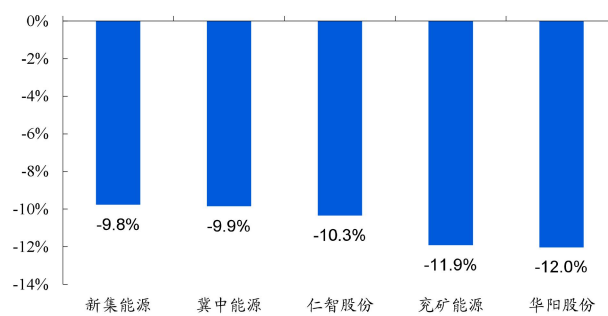
本周能源板块涨跌幅前五个股包括恒逸石化(+7.0%)、中曼石油(+4.1%)、石化油服(+3.4%)、齐翔腾达(+3.3%)、宝利国际(3.1%)；涨跌幅后五个股包括华阳股份(-12.0%)、兖矿能源(-11.9%)、仁智股份(-10.3%)、冀中能源(-9.9%)、新集能源(-9.8%)。

图 11: 本周煤炭及能源板块领涨个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 12: 本周煤炭及能源板块领跌个股



资料来源: WIND, 国海证券研究所

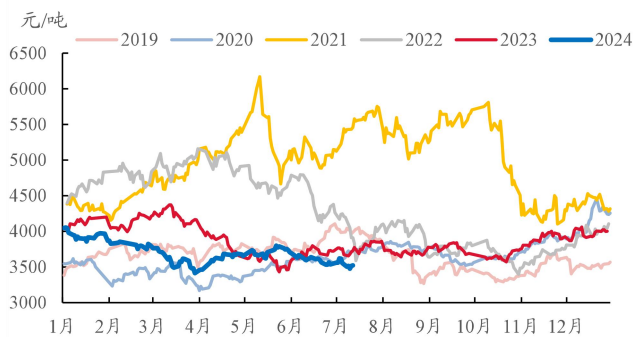
3、市场跟踪

3.1、螺纹钢

本周螺纹钢期价环比下降。截至7月12日，螺纹钢主力合约期货收盘价为3523元/吨，周环比下降0.8%，月度环比下降3.1%，较去年同期下滑5.5%。

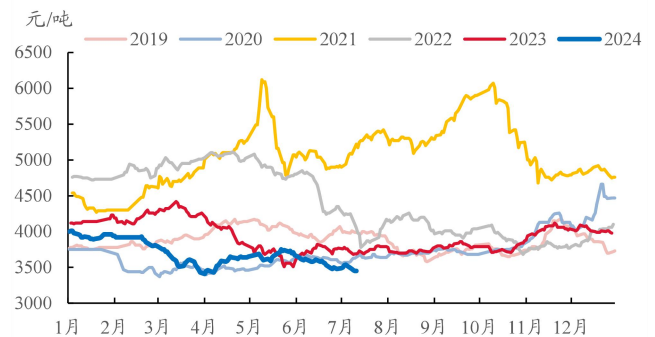
螺纹10-1月差收窄。截至7月12日，螺纹10-1月价差由-91元/吨变化至-77元/吨。

图 13：螺纹钢期货价格



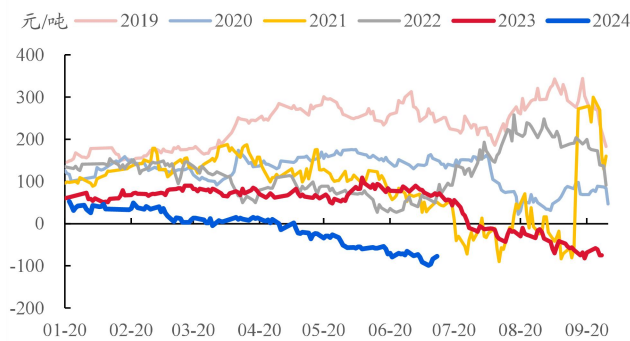
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 14：上海螺纹钢价格



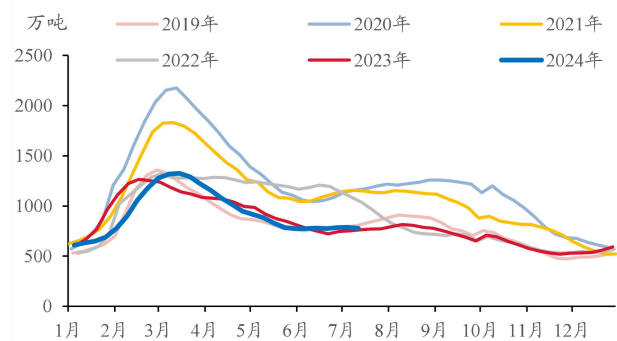
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 15：螺纹 10-1 月价差



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 16：螺纹钢总库存

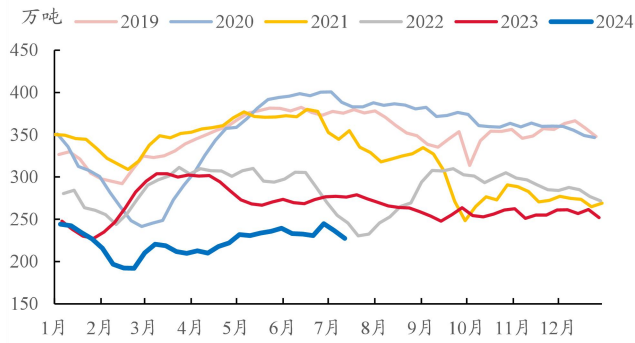


资料来源：iFinD，国海证券研究所

截至7月12日，螺纹钢总库存778.54万吨（其中社会库存584.53万吨，钢厂库存194.01万吨），周环比下降1.0%，月度环比下降0.3%，较去年同期上涨2.2%。

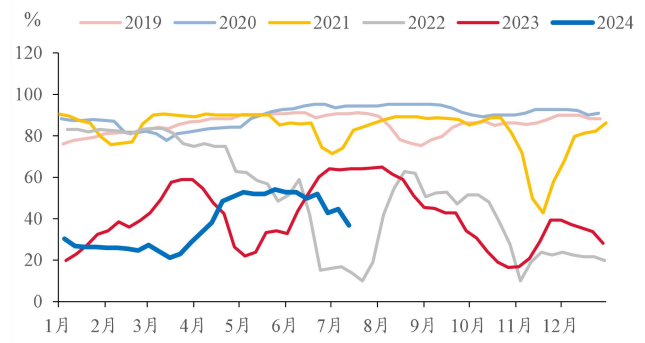
本周钢厂盈利面下滑明显。本周247家钢厂盈利面为36.8%，较上周下滑7.79pct。

图 17: 螺纹钢产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 18: 247 家钢厂盈利面



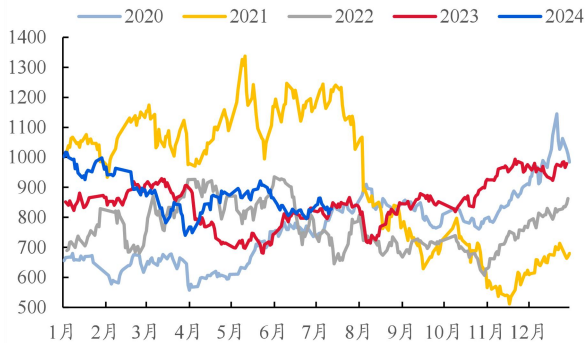
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.2、铁矿石

本周铁矿石期货价格周环比下降。截至 7 月 12 日, 铁矿石主力合约期货收盘价为 827 元/吨, 周环比下降 2.2%, 月度环比上涨 0.6%, 较去年同期下滑 2.6%。

现价方面, 截至 7 月 12 日, 进口矿 (61.5%PB 粉矿-青岛港) 报价 821 元/湿吨, 周环比降低 1.8%。

图 19: 铁矿石期货价格 (元/吨)



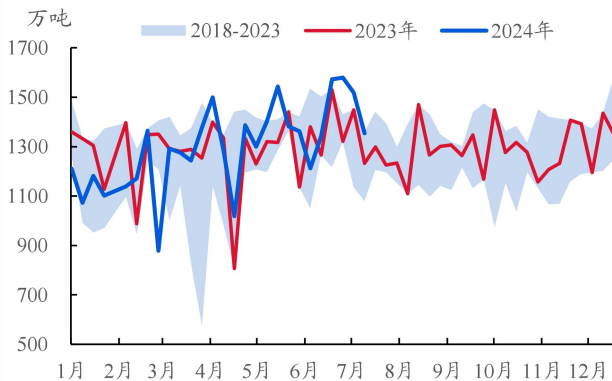
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 20: 澳大利亚 PB 粉矿价格 (61.5%, 青岛港)



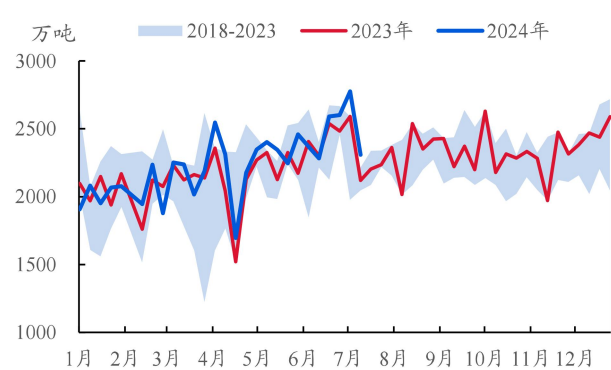
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 21: 三大矿山铁矿产量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

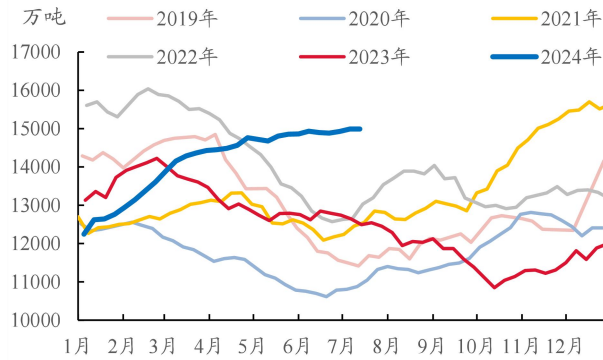
图 22: 澳洲、巴西铁矿总发运量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

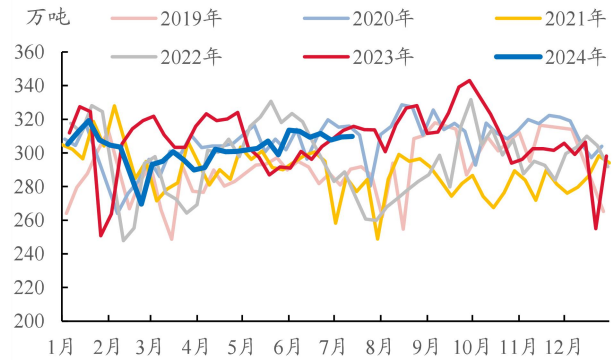
截至7月7日当周，澳洲、巴西总发运量 2308.3 万吨，周环比下降 16.9%；全球铁矿石发运总量 2983.4 万吨，环比下降 19.6%，非主流铁矿发运量增加。本周中国 45 港到港总量 2787.3 万吨，环比上涨 12.8%；库存方面，截至 7 月 12 日当周，中国 45 港口铁矿库存 14988.89 万吨，环比上涨 0.002%。

图 23: 中国 45 港口铁矿库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 24: 中国 45 港口铁矿日均疏港量

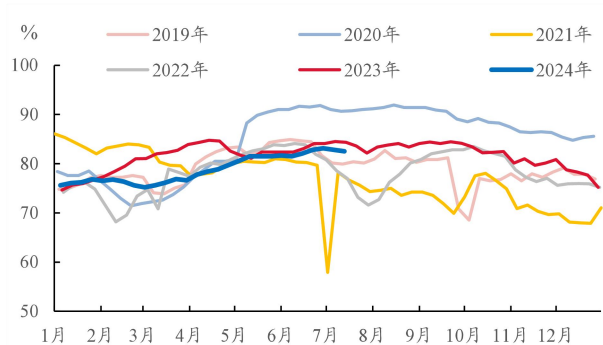


资料来源: iFinD, 国海证券研究所

需求方面，本周中国 45 港口日均疏港量 307.78 万吨，周环比减少 1.2%。钢厂开工方面，本周全国 247 家高炉开工率为 82.5%，周环比降低 0.3pct；247 家高炉炼铁产能利用率为 88.7%，周环比降低 0.4pct。

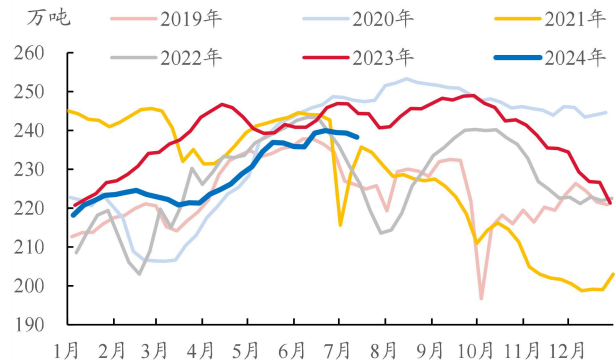
本周铁矿石基本面供强需弱。本周铁矿供应近强远弱。受前期高发运影响，本周 45 港口到港量为 2787.3 万吨 (+12.8%)，涨幅明显；而全球铁矿石发运量远端供应因季末冲量结束而回落，符合季节性特征。需求方面，周内多高炉检修，导致本周铁水出现小幅下行；库存方面，中国 45 港铁矿石库存周环比基本持平，绝对值仍处于近 5 年同期高位。

图 25: 本周全国 247 家高炉开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 26: 全国日均铁水产量(247 家)



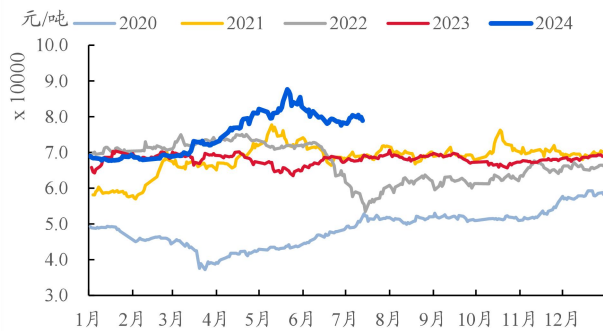
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

价格方面，本周整体黑色偏弱。本周成材数据表现一般，建材需求依旧较差。铁水产量也出现小幅下滑，叠加宏观利好减弱，铁矿价格跌幅大于成材。当前铁矿石基本面整体偏弱，尽管高库存对矿价仍有压力，但铁矿净持仓处于近5年低位，我们预计短期铁矿震荡运行，进一步下行空间有限，需关注后续需求淡季情况。

3.3、铜

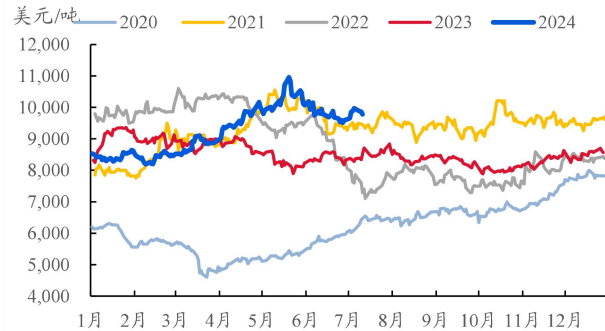
本周铜价周环比走弱。截至7月12日，阴极铜主力合约期货收盘价为78950元/吨，周环比下降1.8%；LME3个月铜收盘价为9877美元/吨，周环比下降0.9%，月度环比上涨1.1%，较去年同期上涨16.3%。

图 27：阴极铜期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

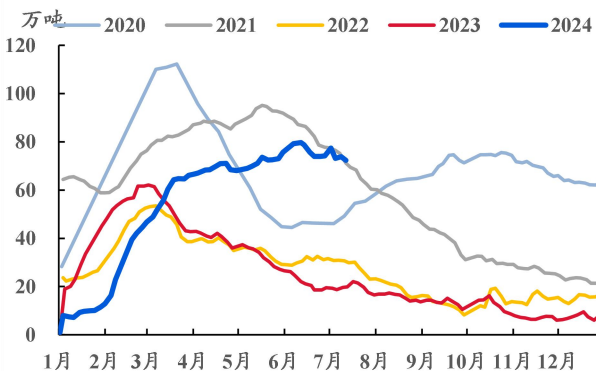
图 28：LME3 个月铜期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

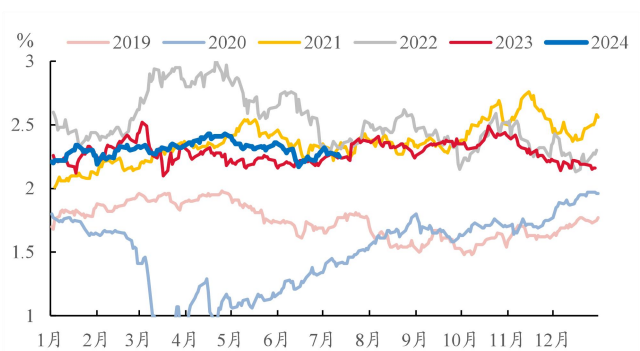
库存方面，截至7月12日本周国内铜库存72.27万吨，周环比下降1.24%，月度环比下降8.27%，较去年同期上涨268.43%；LME总库存为20.62万吨，周环比增长7.62%，月度环比上涨53.99%，较去年同期上涨248.50%。

图 29：全国铜库存（含保税区）



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 30：美国十年期通胀预期

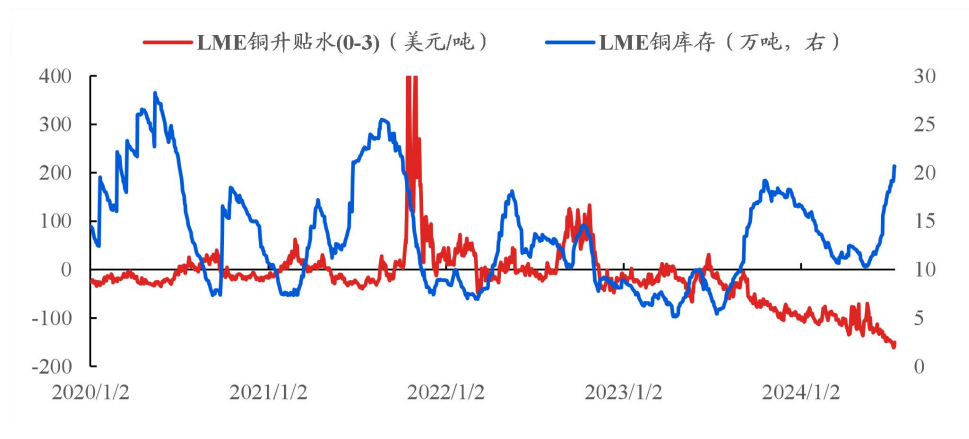


资料来源：WIND，国海证券研究所

注：美国十年期通胀预期等于10年期名义利率扣减十年期TIPS收益率

本周 LME 铜现货贴水走强，由 7 月 5 日 -148.76 美元/吨降至 7 月 12 日 -150.12 美元/吨。

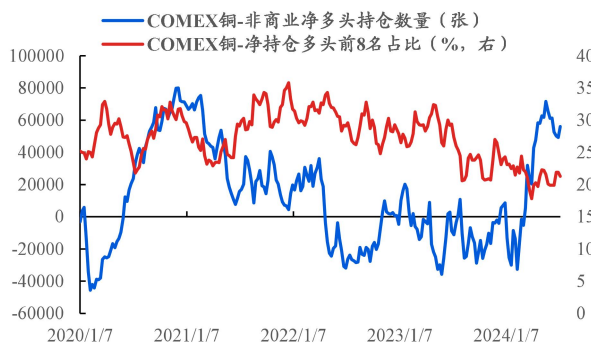
图 31: 本周 LME 铜库累库，LME 铜现货贴水走强



资料来源: WIND, 国海证券研究所

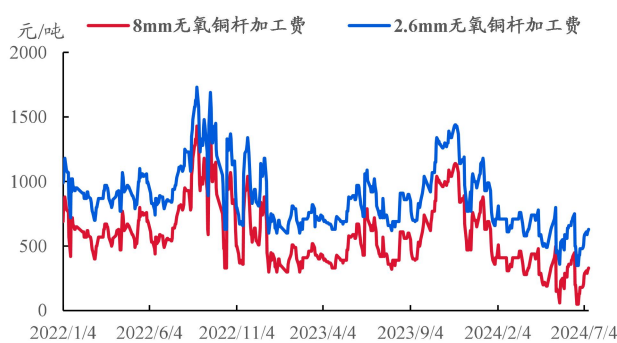
本周国内各主流市场 8mm 精铜杆加工费环比上涨。其中广东 8mm、2.6mm 精铜杆加工费周环比分别上涨 13.8%、6.8%。本周精铜杆企业生产表现较为稳定，但由于目前正处于市场淡季，周初订单成交一般，下游维持刚需采购。周三铜价下跌，订单成交有所改善；由于废铜供应依旧紧张，再生铜杆企业生产稳定性有限。此外，7 月 8 日生态环境部发布关于再生铜原料等的征求意见稿，受此新规即将落地的影响，部分企业选择暂时减停产。因此短期废铜生产仍有下滑的趋势，精铜杆交易或有进一步增加的空间。

图 32: COMEX 铜机构净多头持仓数量及占比



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 33: 广东市场无氧铜杆加工费

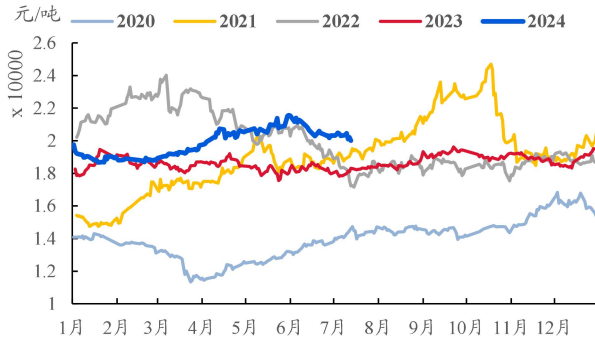


资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.4、铝

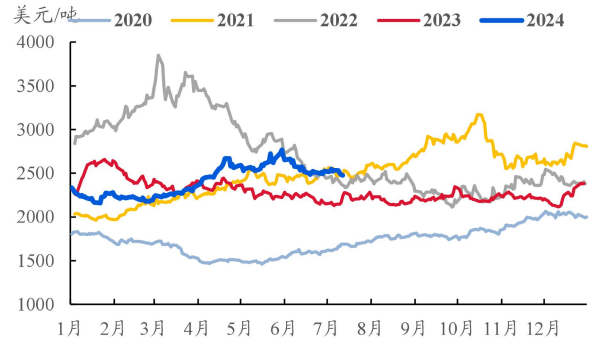
本周铝价周环比下降。截至7月12日，LME 铝期货收盘价为 2481 美元/吨，周环比下跌 2.1%，月度环比下降 1.4%，较去年同期上涨 10.0%。截至7月12日，沪铝主力收盘价为 20010 元/吨，周环比下跌 1.4%。

图 34: SHFE 铝价格走势



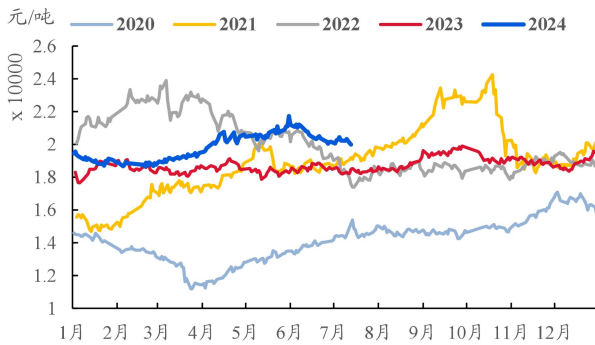
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 35: LME 铝价格走势



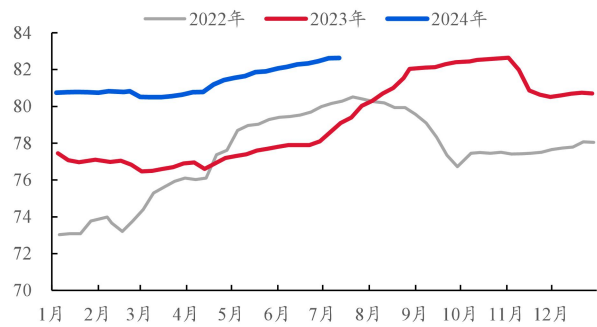
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 36: 现货铝价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

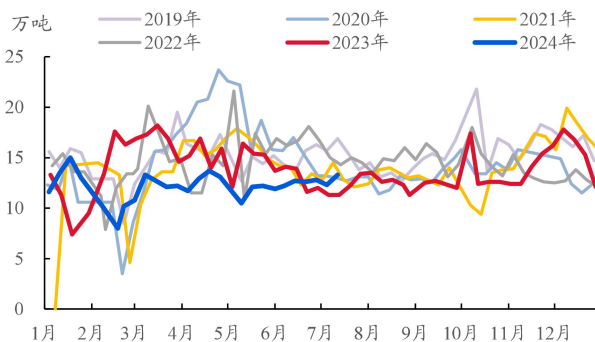
图 37: 电解铝企业周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

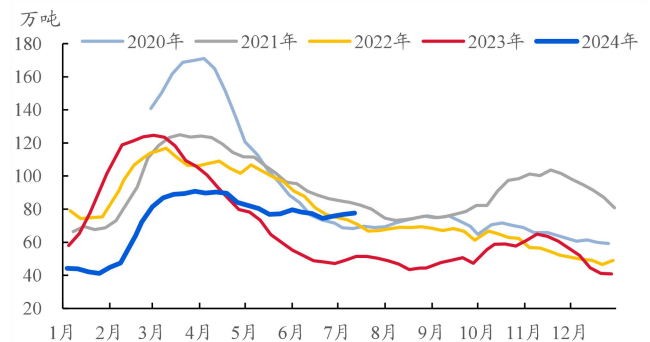
本周现货铝价略涨,截至7月12日,铝现货价为 19990 元/吨,周环比下跌 1.2%,月度环比下降 2.8%,较去年同期上涨 7.9%。

图 38: 主要市场电解铝出库量



资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

图 39: 主要市场电解铝库存

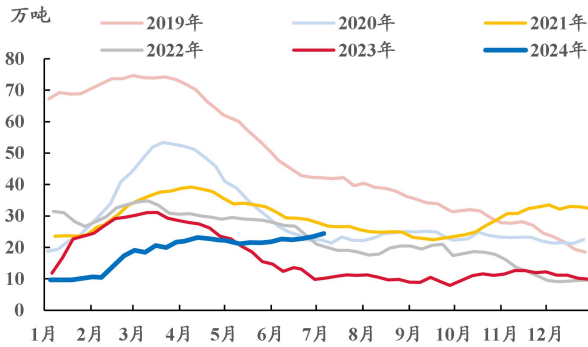


资料来源: Mysteel, 国海证券研究所

本周电解铝供应环比微增。本周云南地区电解铝企业继续复产，截至7月12日，电解铝周产量82.63万吨，较上周微增0.01万吨。

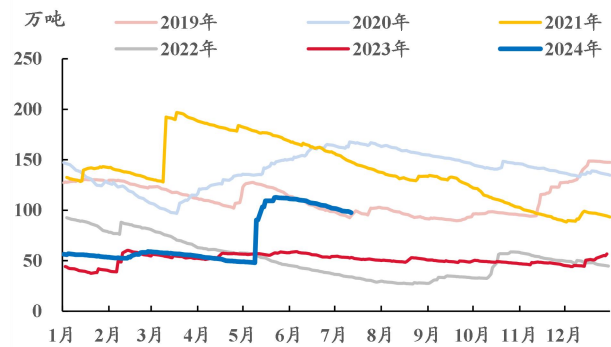
库存方面，本周铝锭社会库存持续去库，目前主要市场库存在77.6万吨，较上周增长1.0%；LME铝库存为97.7万吨，周环比下跌2.3%；而SHFE铝库存为24.4万吨，较上周增长3.9%。

图 40: SHFE 铝库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 41: LME 铝库存

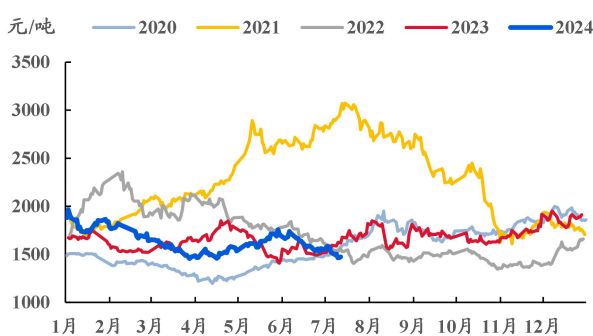


资料来源: WIND, 国海证券研究所

3.5、玻璃

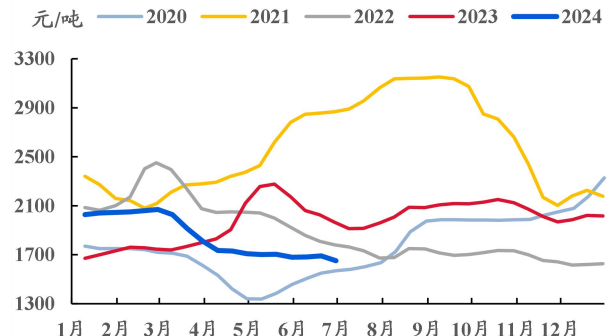
本周玻璃期货价格周环比下降。截至7月12日，玻璃主力合约期货收盘价为1473元/吨，周环比下降3.3%，月度环比下降10.2%，较去年同期下降6.0%。

图 42: 玻璃主力合约期货价格



资料来源: WIND, 国海证券研究所

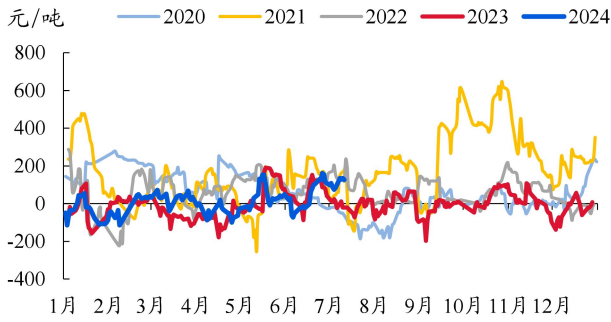
图 43: 平板玻璃现货价格



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

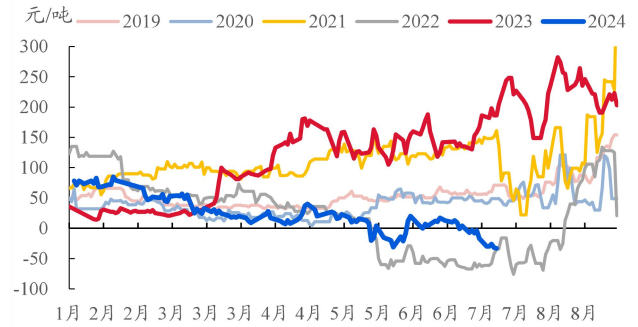
价差方面，玻璃基差走强，9-1月差走弱。玻璃基差由7月5日的83元/吨增至7月12日126元/吨。玻璃9-1月差由7月5日的-17元/吨变化至7月12日-33元/吨。

图 44: 玻璃现期价差



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

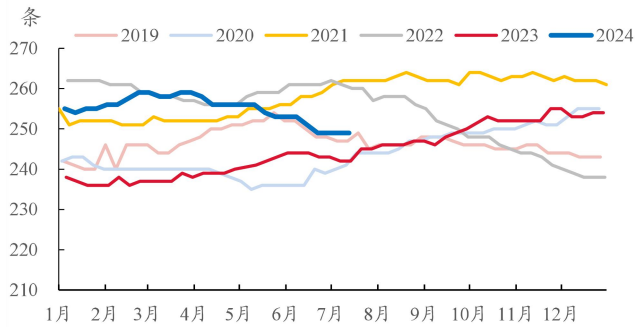
图 45: 玻璃 9-1 月价差



资料来源: WIND, 国海证券研究所

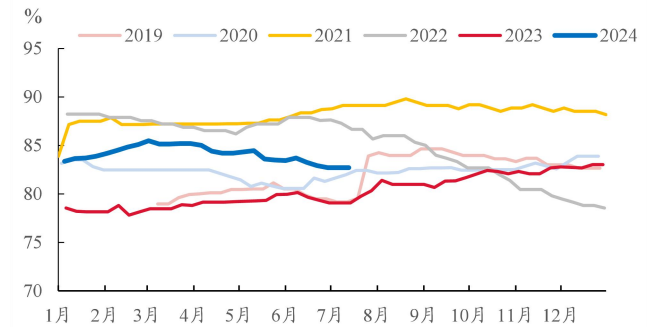
供应方面,截至 7 月 12 日玻璃在产产线为 249 条,较上周持平;玻璃开工率为 82.72%,较上周持平;但产能利用率为 84.2%,较上周持平。

图 46: 浮法玻璃在产产线条数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

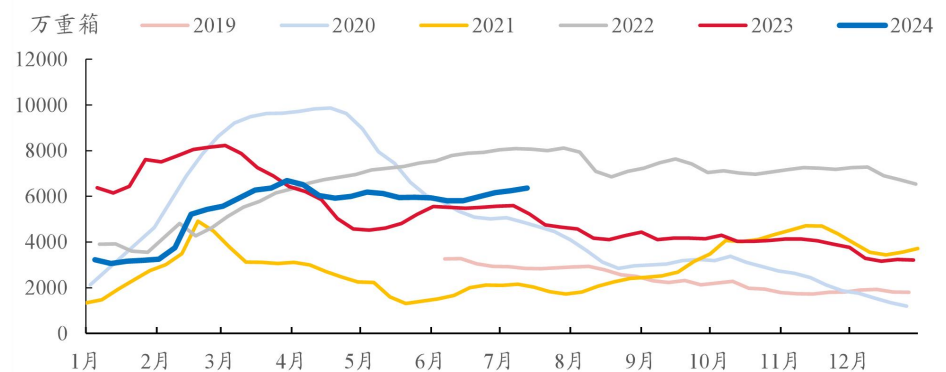
图 47: 浮法玻璃开工率



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

截至 7 月 12 日,玻璃企业库存 6358.3 万重箱,周环比增加 1.8%,月度环比增加 9.4%,较去年同期增加 21.5%。

图 48: 浮法玻璃企业库存



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

3.6、纯碱

本周纯碱期价周环比下降。截至7月12日，纯碱主力合约期货收盘价为1967元/吨，周环比下降7.2%，月度环比下降8.8%，较去年同期上涨6.1%。

现价方面，截至7月12日，全国轻碱现货主流价格为1964.3元/吨，周环比下降0.4%，月度环比下降8.0%，较去年同期下滑2.3%。全国重碱现货主流价格为2143.8元/吨，周环比上涨0.3%，月度环比下降5.5%，较去年同期上涨1.2%。

图 49：纯碱期货收盘价



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 50：轻、重纯碱现价走势

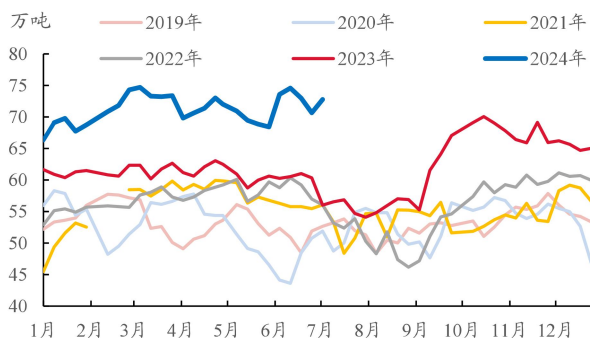


资料来源：WIND，国海证券研究所

本周纯碱开工率有所增加。本周纯碱开工率有所上涨，周产量为72.8万吨，周环比上涨3.0%，月度环比下降1.1%，较去年同期上涨20.6%。

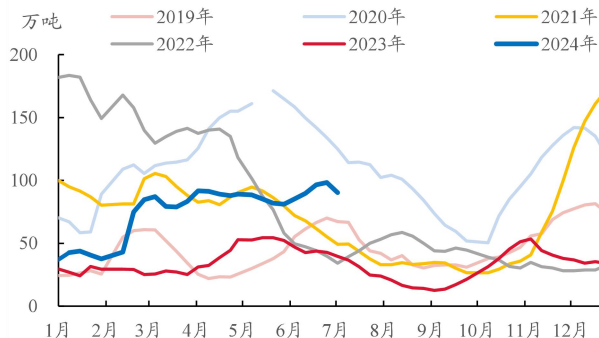
本周纯碱出货量为80.8万吨，周环比上涨17.3%，月度环比上涨16.6%，较去年同期上涨24.5%。轻碱出货35.25万吨，周环比上涨32.6%；重碱出货45.55万吨，周环比增加7.7%。库存方面，本周纯碱库存90.36万吨，周环比下降8.1%，月度环比上涨5.9%，较去年同期上涨110.9%。

图 51：纯碱产量



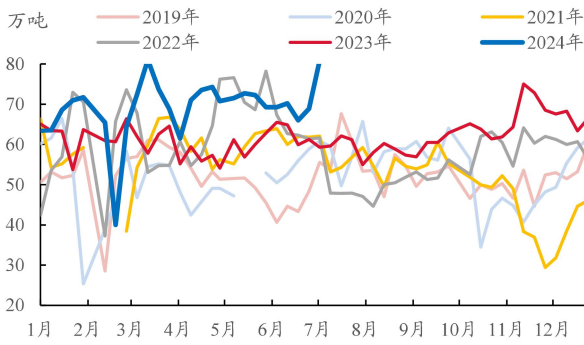
资料来源：隆众资讯，国海证券研究所

图 52：纯碱库存



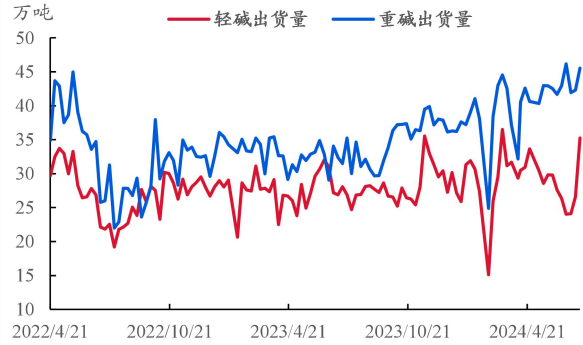
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 53: 纯碱出货量



资料来源: WIND, 隆众资讯, 国海证券研究所

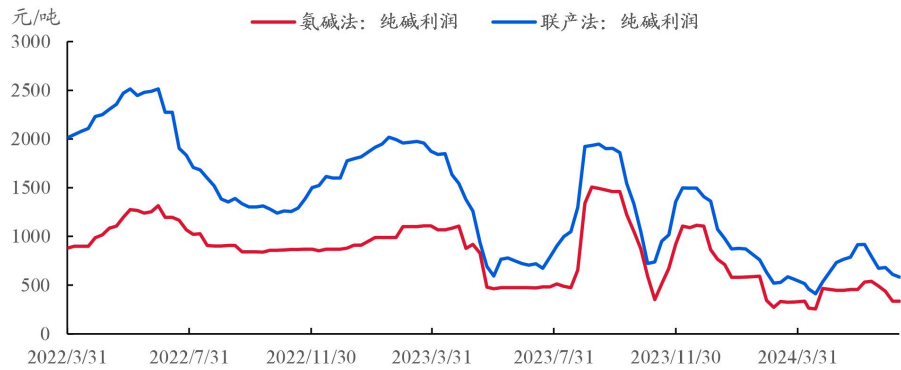
图 54: 轻重碱出货量



资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

本周纯碱利润周环比持平。本周氨碱法纯碱利润为 335.11 元/吨, 周环比持平, 月度环比下降 37.8%; 联碱法纯碱利润 582.1 元/吨, 周环比降低 4.4%, 月度环比下降 26.9%。

图 55: 纯碱理论利润 (按生产工艺分类)



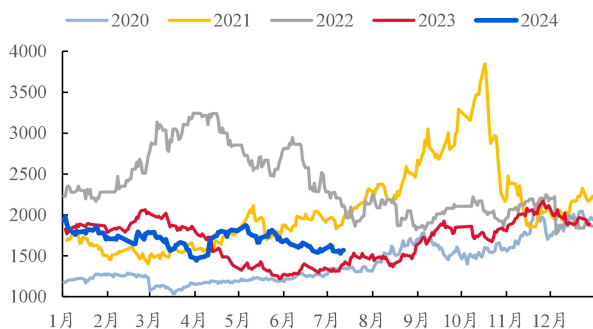
资料来源: 隆众资讯, 国海证券研究所

3.7、焦煤

本周炼焦煤期价环比上涨。截至 7 月 12 日, 焦煤主力合约期货最新报价收盘价为 1571 元/吨, 周环比上涨 0.9%, 月度环比下降 5.2%, 较去年同期上涨 10.2%。

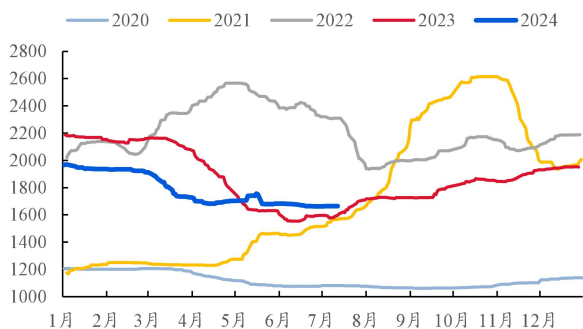
本周焦煤现货市场持稳运行。现价方面, 截至 7 月 12 日, 国内主要地区炼焦煤平均价为 1664 元/吨, 周环比持平, 月度环比下降 0.7%, 较去年同期上涨 3.5%。

图 56: 焦煤期货价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

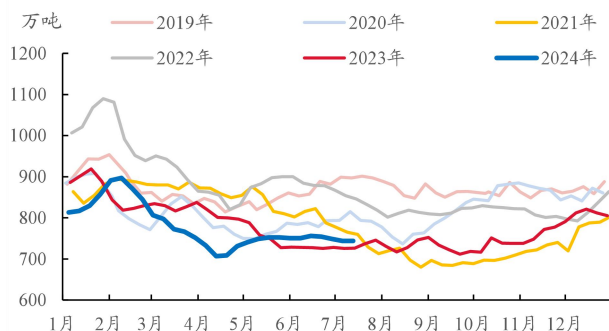
图 57: 炼焦煤现价 (元/吨)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

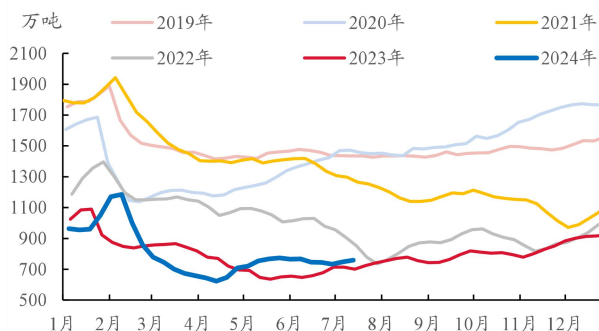
库存方面,国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存为 743.97 万吨,周环比上涨 0.02%,月度环比下降 1.4%,较去年同期上涨 2.5%。国内 230 家独立焦化厂炼焦煤库存为 759.72 万吨,周环比上涨 1.6%,月度环比上涨 1.7%,较去年同期上涨 8.4%;炼焦煤平均可用天数为 10.4 天,周环比上涨 1.0%。

图 58: 国内 247 家样本钢厂炼焦煤库存



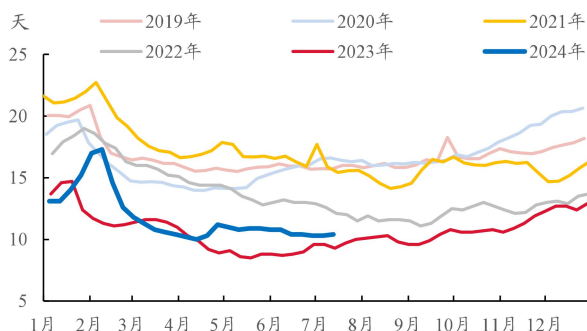
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 59: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤总库存



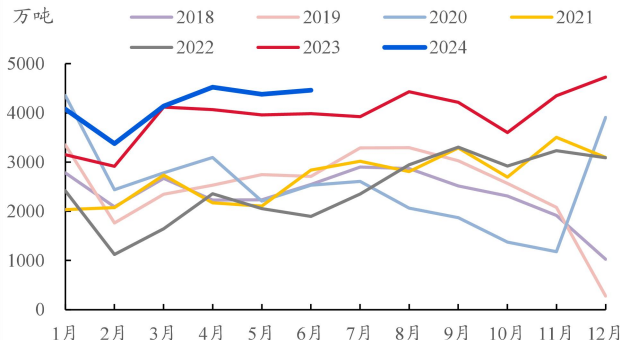
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 60: 国内 230 家独立焦化厂炼焦煤平均可用天数



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

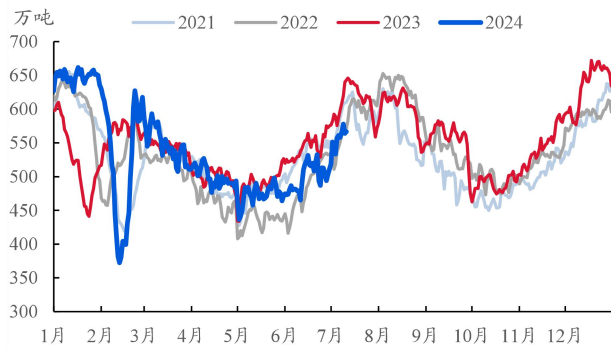
图 61: 煤炭进口量处于高位



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

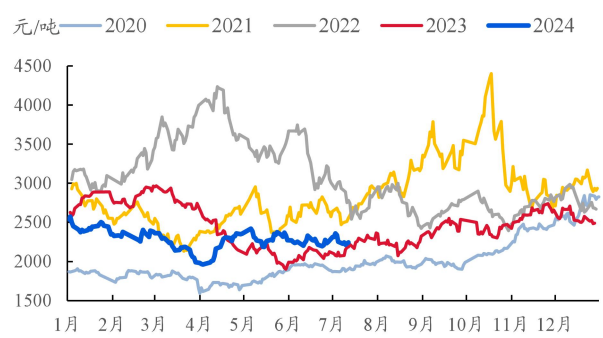
本周焦炭期货市场偏弱运行。截至 7 月 12 日,焦炭主力合约期货最新报价收盘价为 2244 元/吨,周环比下降 0.4%,月度环比下降 3.7%,较去年同期上涨 1.1%。

图 62: 动力煤终端日耗



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

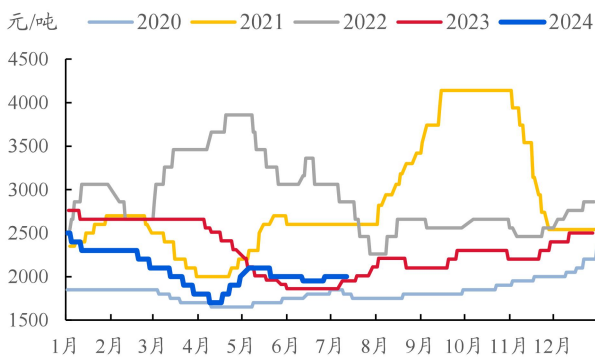
图 63: 焦炭期货价格走势



资料来源: WIND, 国海证券研究所

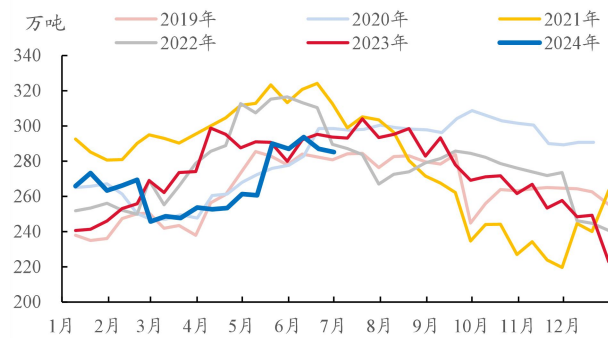
本周焦炭现货市场正常运行。现价方面,7月12日山西一级冶金焦主流价为1987元/吨,周环比持平,月度环比上涨0.6%,较去年同期下滑13.6%。

图 64: 焦炭现价走势



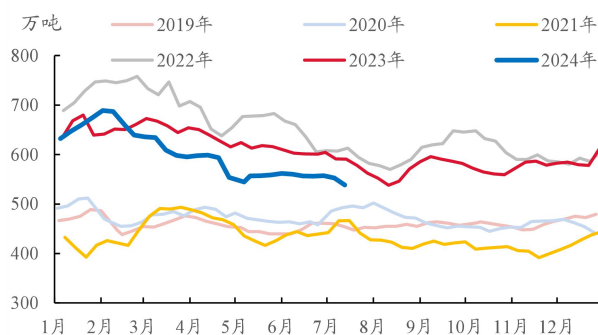
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 65: 中国粗钢日均产量



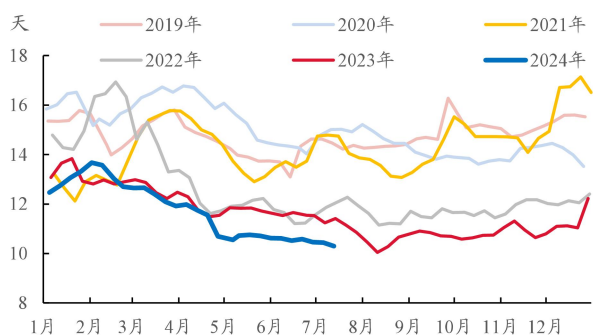
资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 66: 国内 247 家样本钢厂焦炭库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 67: 国内 247 家样本钢厂焦炭平均可用天数



资料来源: WIND, 国海证券研究所

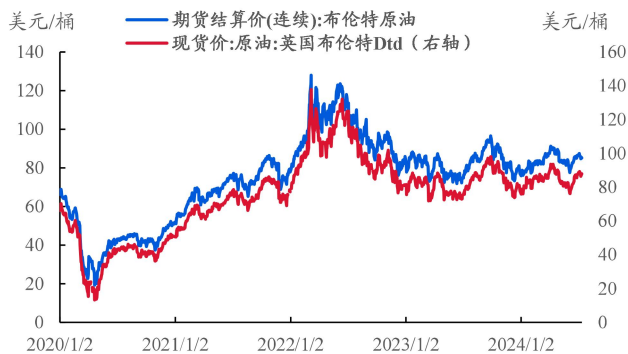
库存方面,国内 247 家样本钢厂焦炭库存为 538.54 万吨,周环比减少 2.6%,月度环比下降 3.3%,较去年同期下滑 8.8%;炼焦煤平均可用天数为 10.3 天,周环比降低 1.3%。

3.8、原油

本周国际油价下降。截至7月12日，布伦特原油期货结算价为85.03美元/桶，较上周下降1.5美元/桶(-1.7%)，月度环比上涨2.9%，较去年同期上涨8.3%。WIT原油期货结算价为82.62美元/桶，较上周下降1.32美元/桶(-1.6%)，月度环比上涨5.1%，较去年同期上涨7.5%。

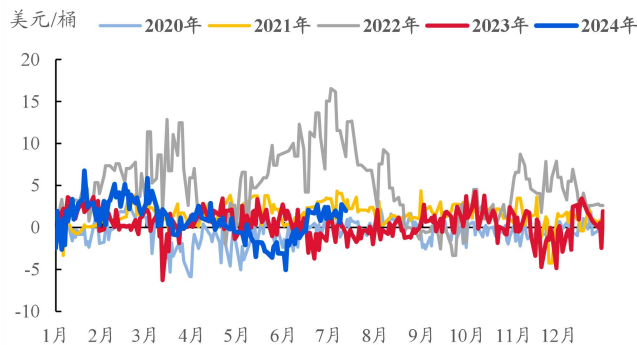
原油价差方面，截至7月12日，布伦特期现价差为-2.93美元/桶，较上周减少0.25美元/桶；布伦特-迪拜现货价差为2.15美元/桶，较上周增加0.81美元/桶；ESPO-布伦特现货价差为-7.87美元/桶，较上周减少0.79美元/桶。

图 68：布伦特原油期现价走势



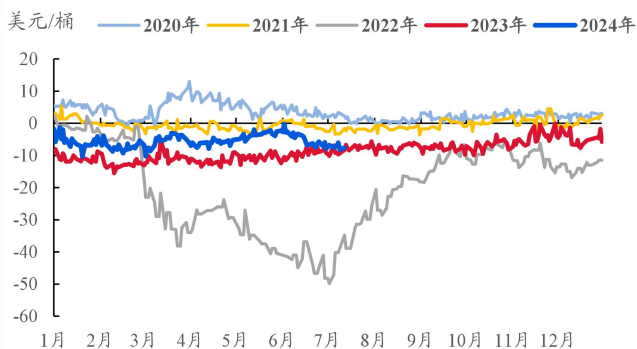
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 69：布伦特-迪拜现货价差



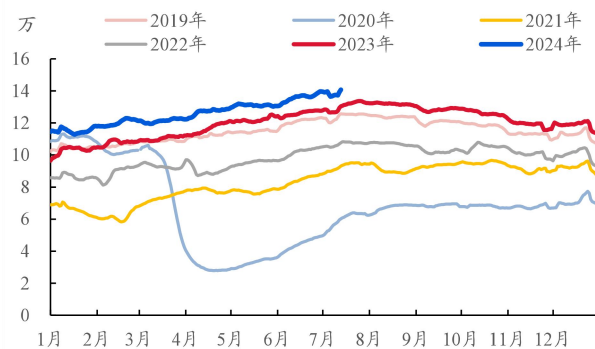
资料来源：WIND，国海证券研究所

图 70：ESPO-布伦特现货价差



资料来源：WIND，iFinD 国海证券研究所

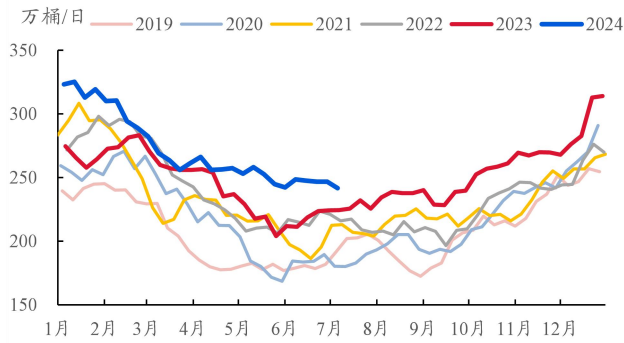
图 71：全球商业航班（7dma）



资料来源：WIND，国海证券研究所

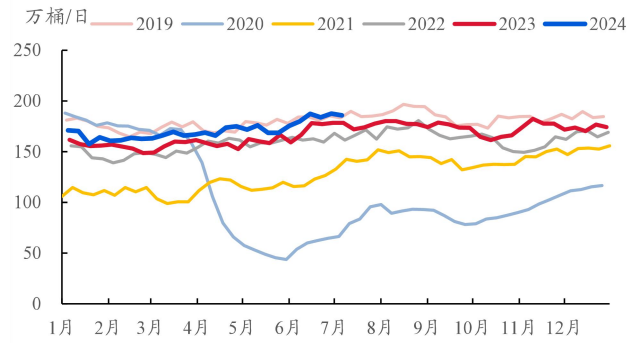
需求方面，美国丙烷/丙烯、航煤消费强于2023年同期。本周全球商业航班数高位运行，7天移动平均全球商业航班数量为14.07万班，航班数量较上周增加2.60%，高于历史同期。

图 72: 美国丙烷/丙烯表观消费量



资料来源: WIND, 国海证券研究所

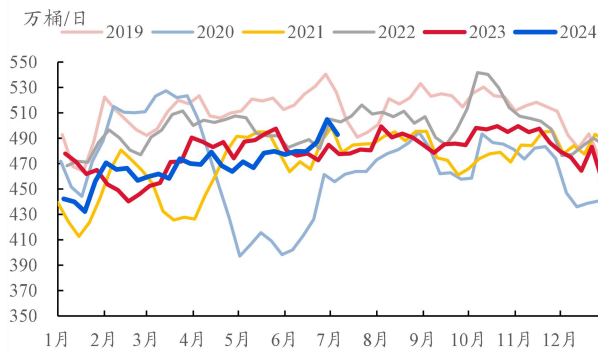
图 73: 美国航煤表观消费量



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

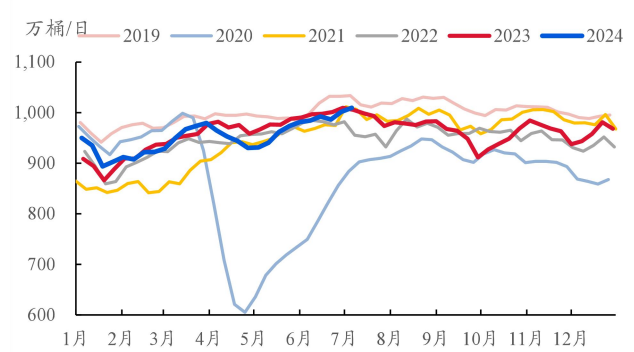
截至 7 月 5 日美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备) 为 16.59 亿桶, 周环比上涨 0.2%, 月度环比下降 0.01%, 较去年同期上涨 2.2%; 战略石油储备周环比上涨 0.48 百万桶。

图 74: 美国馏分燃料油表观消费量



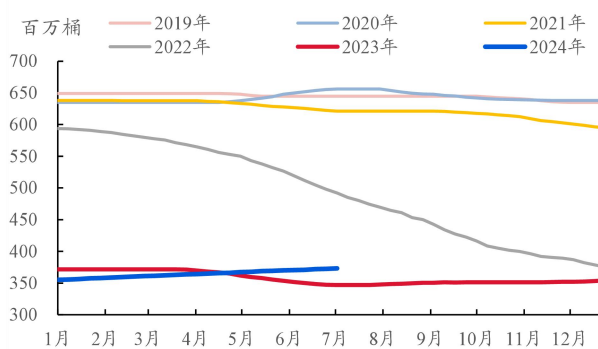
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 75: 美国车用汽油表观消费量



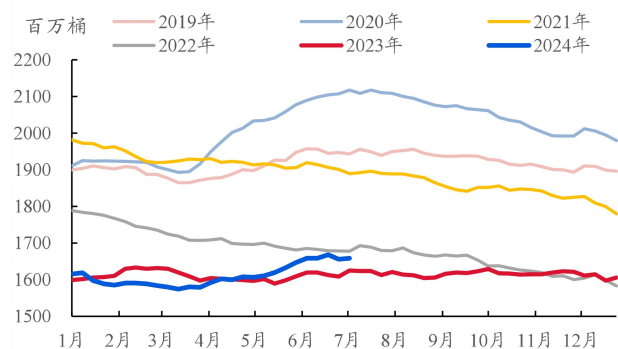
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 76: 美国石油战略储备库存



资料来源: WIND, 国海证券研究所

图 77: 美国原油和石油制品库存 (包括战略石油储备)



资料来源: WIND, 国海证券研究所

4、重要新闻

4.1、宏观新闻

- **2024.7.8 法国大选爆冷:左翼联盟意外险胜 悬浮议会已近在眼前(财联社)**

当地时间周日,法国大选基本尘埃落定:出口民调显示,左翼联盟出人意料地领先于极右翼,成为法国最大单一党派,但没有一个政党赢得绝大多数席位,这意味着法国将出现悬浮议会,可能导致法国面临政治僵局。

- **2024.7.8 日本5月经常项目顺差同比增加41.8%(新华社)**

日本财务省8日公布的国际收支初步统计报告显示,由于海外债券利息与分红增加,日本5月经常项目顺差同比增加41.8%至2.85万亿日元(1美元约合160日元)。

- **2024.7.8 美联储:美国通胀预期连续两个月下降(新浪财经)**

美国纽约联储最新调查结果显示,美国6月一年期通胀预期降至3.02%,前值3.17%;6月五年期通胀预期降至2.8%,前值3%。6月三年期通胀预期上升至2.9%,前值2.8%。

- **2024.7.8 央行拟开展临时隔夜正、逆回购操作(中国经济网)**

7月8日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为保持银行体系流动性合理充裕,提高公开市场操作的精准性和有效性,从即日起,央行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作,时间为工作日16:00至16:20,期限为隔夜,采用固定利率、数量招标,临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为7天期逆回购操作利率减点20bp(基点)和加点50bp。如果当日开展操作,操作结束后将发布《公开市场业务交易公告》。

- **2024.7.9 美国财长耶伦:调整国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)分配方案可能并不合适(金融界)**

美国财长耶伦表示,调整国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)分配方案可能并不合适。

- **2024.7.9 欧洲央行管委温施:理论上7月是一个降息选项 但实际行动时必须谨慎(东方财富网)**

欧洲央行管委温施表示,前两次降息相对容易;理论上7月是一个降息选项,但实际行动时必须谨慎;市场对欧洲央行利率路径的定价看起来“合理”;如果形势无法保障,市场波动无序,欧洲央行可能会动用传导保护工具(TPI);央行不会动用TPI来化解财政问题。

● **2024.7.9 美联储主席鲍威尔：劳动力市场意外走软可能成为放松政策的理由（财联社）**

美联储主席鲍威尔表示，降息的时机将取决于数据和劳动力市场的情况；如果劳动力市场意外走弱，这也可能是降息的理由；需要看到更多良好的通胀数据才能降息。

● **2024.7.9 美国财长耶伦称来自劳动力市场的通胀压力降低（新浪财经）**

美国财政部长珍妮特·耶伦表示，劳动力市场不再像疫情复苏初期那样推动美国经济通胀，这呼应了美联储主席杰罗姆·鲍威尔早些时候的言论。

● **2024.7.9 商务部副部长李飞：中国和南亚国家贸易额接近 2000 亿美元（中国证券报）**

商务部副部长李飞 7 月 9 日在国新办新闻发布会上表示，中国同南亚国家不断深化各领域务实合作，经贸往来保持良好发展势头，成果惠及双方人民。2023 年，中国和南亚国家贸易额接近 2000 亿美元，比 2013 年翻了一番。中国作为巴基斯坦、孟加拉国等国家的第一大贸易伙伴地位持续巩固，巴基斯坦的大米、斯里兰卡的红茶、马尔代夫的海产品、阿富汗的松子等越来越多的南亚国家商品进入中国市场，深受中国消费者喜爱。

● **2024.7.9 美联储会议纪要：还需更多通胀降温数据才会降息（央视新闻）**

当地时间 7 月 3 日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）6 月 11 日至 6 月 12 日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定 6 月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%-5.50% 之间。

● **2024.7.9 深圳市国资委：今年前 5 月企业营收超 3800 亿元 利润降 8 成（央广网）**

深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）近日发布今年前 5 月财务统计快报企业经营情况，2024 年 1-5 月深圳市国资委财务统计快报企业实现营业收入 3,839.7 亿元，同比增加 348.0 亿元，增长 10.0%。利润总额 49.0 亿元，同比减少 219.3 亿元，下降 81.7%。净利润 13.8 亿元，同比减少 182.4 亿元，下降 93.0%。累计已交税金 398.0 亿元，同比减少 102.1 亿元，下降 20.4%。

● **2024.7.9 美联储主席鲍威尔：过早、过多放松政策可能会损害通胀进展（界面新闻）**

美联储主席杰罗姆·鲍威尔当地时间 7 月 9 日在华盛顿就货币政策向参议院小组发表半年度证词。鲍威尔称“通胀不是我们面临的唯一风险”，更多良好的数据将提振对通胀的信心，鲍威尔称劳动力市场强劲但并未过热，过早、过多放松政策可能会损害通胀进展。鲍威尔表示近期通胀数据显示通胀朝着 2% 目标有一定的进展，通胀已显著放缓，但仍高于 2% 的目标。

● **2024.7.10 美鲍威尔听证会：美联储正谨慎评估降息时机 避免过早或过晚之险（财联社）**

当地时间周二（7月9日），美联储主席鲍威尔在华盛顿出席美国国会参议院银行、住房和城市事务委员会听证会。鲍威尔在听证会上表示，降息太少或太晚都可能给经济和劳动力市场带来风险。他指出，尽管近期经济有所降温，经济和劳动力市场依然强劲。他还在问答环节中强调“不会在今天发出关于未来政策行动时间的信号”。

● **2024.7.10 英国央行皮尔：不太可能支持8月降息 但不排除未来降息可能性（新浪财经）**

英国央行首席经济学家皮尔周三表示，英国央行可能会在未来某个时候降息，但最近的数据显示，通胀居高不下的时间可能比预期的更长。英国今年5月，英国的年通胀率降至英国央行2%的目标。然而，服务业通胀率为5.7%，较4月份的5.9%仅略有下降。皮尔表示，服务价格和薪资的强劲涨幅显示出潜在通胀强劲得令人不安。皮尔还表示，尽管在8月会议之前会有新的数据出炉，但对于这些数据能在多大程度上让物价前景明朗化，应该持谨慎和现实的态度。皮尔的言论暗示，他不太可能在8月会议上支持降息，不过他不排除在某个时候降息可能性。

● **2024.7.11 美国6月核心CPI回落至三年低位（财联社）**

美国6月核心CPI同比上升3.3%，回落至2021年4月以来最低水平，预估为上升3.4%，前值为上升3.4%；美国6月核心CPI环比上升0.1%，为2021年8月以来最低水平，预估为上升0.2%，前值为0.2%。

● **2024.7.11 国家统计局：6月份CPI同比继续上涨 PPI同比降幅收窄（央广网）**

7月10日，国家统计局发布了2024年6月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司首席统计师董莉娟进行了解读。CPI环比季节性下降，同比继续上涨

● **2024.7.12 央行：6月末M2余额同比增长6.2%（中国证券报）**

据中国人民银行7月12日消息，6月末，广义货币（M2）余额305.02万亿元，同比增长6.2%。狭义货币（M1）余额66.06万亿元，同比下降5%。流通中货币（M0）余额11.77万亿元，同比增长11.7%。上半年净投放现金4292亿元。

● **2024.7.12 央行：上半年人民币贷款增加13.27万亿元（每日经济新闻）**

央行：上半年人民币贷款增加13.27万亿元。分部门看，住户贷款增加1.46万亿元，其中，短期贷款增加2764亿元，中长期贷款增加1.18万亿元；企（事）业单位贷款增加11万亿元，其中，短期贷款增加3.11万亿元，中长期贷款增加8.08万亿元，票据融资减少3440亿元；非银行业金融机构贷款增加3889亿元。

● **2024.7.12 商务部：1-6 月全国吸收外资 4989.1 亿元人民币（北京日报）**

2024 年 1—6 月，全国新设立外商投资企业 26870 家，同比增长 14.2%；实际使用外资金额 4989.1 亿元人民币，同比下降 29.1%。

4.2、行业新闻

● **2024.7.8 日本第三季度铝溢价下调至每吨 118 至 119 美元（长江有色金属网）**

● 根据外媒 7 月 4 日的报道，五位直接参与季度定价谈判的消息人士透露，日本铝买家已同意在截至 9 月 30 日的 2024 年第三季度为原铝发货支付比上一季度低 8% 的溢价，具体为每吨 118 至 119 美元。这一调整标志着在溢价连续两个季度上涨之后，第三季度出现了明显的下降。

● **2024.7.8 巴西对华光缆发起反倾销调查（中华人民共和国商务部）**

2024 年 7 月 5 日，巴西外贸秘书处在官方日报发布 2024 年第 32 号公告，决定应巴西企业 Furukawa Eletric Latam S.A, Furukawa Industrial Optoeletronica Ltda, Prysmian Cabos e Sistema do Brasil S.A. 申请，对进口自中国的光缆（葡萄牙语：cabos de fibras ópticas）启动反倾销调查。涉案产品的南共市税号为 85447010。本案倾销调查期为 2022 年 10 月至 2023 年 9 月，损害分析期为 2018 年 10 月至 2023 年 9 月。

● **2024.7.8 日本 5 月经常项目顺差同比增加 41.8%（新华社）**

日本财务省 8 日公布的国际收支初步统计报告显示，由于海外债券利息与分红增加，日本 5 月经常项目顺差同比增加 41.8% 至 2.85 万亿日元（1 美元约合 160 日元）。

● **2024.7.9 工信部：新建和改扩建光伏制造项目最低资本金比例为 30%（央广网）**

7 月 9 日，工信部官网发布消息，对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中提到，在国家法律法规、规章及规划确定或省级以上人民政府批准的自然保护区、饮用水水源保护区等生态功能重要区域，已划定的永久基本农田及生态保护红线，以及法律、法规规定禁止建设工业企业的区域不得建设光伏制造项目。上述区域内的现有企业应按照法律法规要求拆除关闭，或严格控制规模、逐步迁出。生态保护红线内零星分布的已有光伏设施严禁扩大现有规模与范围，项目到期后由建设单位负责做好生态修复。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。

● **2024.7.9 国家统计局：2024年6月下旬5类煤炭价格持续下跌（北极星电力网）**

国家统计局发布2024年6月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况。据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2024年6月下旬与6月中旬相比，12种产品价格上涨，33种下降，5种持平。

● **2024.7.10 壳牌(SHEL.US)等能源巨头押注LNG需求将攀升：投资阿联酋国有天然气项目（智通财经）**

四家国际公司签署协议，将投资阿联酋阿布扎比国家石油公司(ADNOC)的下一个液化天然气出口项目——押注这种燃料的需求将继续攀升。ADNOC在一份声明中表示，壳牌(SHEL.US)、道达尔(TTE.US)、英国石油(BP.US)和三井物产株式会社将各自持有Ruweis液化天然气工厂10%的股份。其中两家公司也将从该设施接收货物。

● **2024.7.11 供应过剩重挫镍价 必和必拓(BHP.US)宣布暂停西澳大利亚镍业务（同花顺财经）**

必和必拓7月11日宣布，从2024年10月起，西部镍业业务和西部马斯格雷夫项目(西澳大利亚镍业)将暂时暂停。

● **2024.7.11 金诚信矿业投资3亿美元，助力赞比亚Lubambe铜矿复兴（长江有色金属网）**

赞比亚国有矿业投资部门ZCCM-IH周四宣布了一项重大投资计划，中国金诚信矿业将投资3亿美元，为其最近收购的赞比亚Lubambe铜矿注入新活力。这笔投资不仅展示了中国企业在非洲矿业领域的持续深耕，也标志着Lubambe铜矿将迎来新的发展机遇。

● **2024.7.11 美国上周天然气库存环比增加650亿立方英尺，同比增长9.7%（财联社）**

美国上周天然气库存环比增加650亿立方英尺 同比增长9.7%

● **2024.7.12 康菲石油(COP.US)马拉松石油(MRO.US)交易再遭审查 FTC第二次要求提供收购信息（金融界）**

美国最大的独立石油生产商康菲石油(COP.US)周五表示，已收到美国联邦贸易委员会(FTC)第二次要求该公司提供有关其收购竞争对手马拉松石油(MRO.US)的信息。康菲石油表示，两家公司都在7月11日收到了要求，目前正在与FTC合作，对此次合并进行审查。

5、风险提示

- 1) **政策调控力度超预期。** 商品价格及行业盈利受政策影响较大。
- 2) **制造业回暖不及预期。** 制造业回暖情况对钢铁、有色行业影响较大。
- 3) **宏观经济走势波动。** 经济走势将对建材行业产生直接影响。
- 4) **地缘环境超预期。** 地缘环境变化可能影响海外原材料价格，进而影响行业盈利。
- 5) **整体大盘表现不佳。**

【钢铁&大宗商品组小组介绍】

谢文迪，钢铁行业及大宗商品研究团队首席分析师，6年大宗商品投研经验，3年宏观研究经验。布里斯托大学金融投资学硕士，曾先后就职于鸿凯投资、东北证券、方正证券、民生证券，获2020年Wind金牌分析师第四名。

林晓莹，钢铁及大宗商品行业研究助理，华东师范大学本科，厦门大学硕士。主要负责黑色、有色、能化板块。

【分析师承诺】

谢文迪，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
 增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
 中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。