



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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周五贵金属低开震荡。沪金 2410 主力期货合约收跌 0.17%至 574.06 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 0.45%至 7503 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格为 2519.26 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 29.524 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国至 8 月 24 日当周初请失业金人数 23.1 万人，预期 23.2 万人，前值由 23.2 万人修正为 23.3 万人。 2、美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值 3%，预期 2.80%，前值 2.80%；第二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值 2.8%，预期 2.90%，前值 2.90%；第二季度 PCE 物价指数年化季率修正值 2.5%，前值 2.6%。 3、欧元区 8 月核心 PCE 年率初值录得 2.8%，市场预期值为 2.7%，前值为 2.8%；8 月 CPI 年率初值录得 2.2%，符合市场预期，前值为 2.6%；7 月失业率录得 6.4%低于前值与市场预期 6.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期贵金属呈现高位震荡走势。短期基本面来看，9 月降息几乎没有悬念，分歧点在于降息幅度是 25BP 还是 50BP；从近期数据来看，初请数据维持震荡，二季度 GDP 年率上修，软着陆情绪偏强，在此背景下 25BP 可能性更高，可认为目前市场存在一定的过度预期，须警惕风险事件变化带来贵金属价格大幅转向。关注今晚公布的美国 PCE 数据。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计贵金属短期走势高位震荡，单边建议观望为主；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； 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，美国经济超预期向好等。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2530 美元/盎司附近压力位，下方关注 2480 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 30.5 美元/盎司附近点位，下方关注 28 美元/盎司附近支撑位。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 7700 元/千克左右压力位，下方关注 7200 元/千克左右的支撑位。</p>
	铜	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪铜价格探底回升，主力合约 CU2410 收于 74220 元/吨，涨幅 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM，本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为 79.26%，环比下降 1.29 个百分点，低于预期值 2.03 个百分点。 2、据 SMM，本周（8.23-8.29）SMM 铜线缆企业开工率为 94.64%，环比小幅增长 1.09 个百分点，高于预计开工率 0.24 个百分点。 3、据海关总署数据显示，2024 年 7 月中国进口阳极铜 7.07 万吨，环比增加 5.63%，同比减少 17.65%；2024 年 1-7 月累计进口阳极铜 53.50 万吨，累计同比减少 16.63%。 4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 7 月中国铜废料及碎料进口量达 194673 吨，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。</p>

		<p>5、国家统计局最新数据显示，2024年7月全国铜材产量190.01万吨，同比增长1.3%；1-7月累计产量1236.0万吨，同比下降1.3%。</p> <p>6、据SMM，截至8月29日周四，SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.43万吨至27.91万吨，且较上周四下降0.44万吨，连续8周周度去库，但去库速度有所放缓</p> <p>7、8月30日SMM进口铜精矿指数（周）报5.73美元/吨，较上一期下降0.68美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 金融市场风险偏好反复，近期矿端供应仍呈偏紧局面，铜精矿现货粗炼费（TC）本周小幅回落。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，电解铜社会库存连续去库，短期铜市场情绪仍偏乐观。</p> <p><b>【操作建议】</b> 操作上，在经历大涨大跌后，市场短期难以形成趋势性行情，建议以区间宽幅思路应对，短期震荡偏强，关注上方76000-77000元附近压力。</p>
锌	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周五沪锌价格延续震荡，主力ZN2410合约收于24050元，涨跌0.15%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、Penoles发布2024年第二季度生产数据，其二季度锌精矿产量为7.15万吨，同比增长9.23%，2024年上半年锌精矿产量为13.85万吨。</p> <p>2、据SMM调研，截至本周四（8月29日），SMM七地锌锭库存总量为12.71万吨，较8月22日减少0.39万吨，较8月26日减少0.16万吨，国内库存录减。</p> <p>3、据外电8月21日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的最新数据显示，2024年6月份全球锌市场供应过剩量降至8,700吨，5月为过剩44,000吨。今年前六个月全球锌市场供应过剩228,000吨，去年同期为过剩452,000吨。</p> <p>4、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年6月，全球锌板产量为115.8万吨，消费量为114.51万吨，供应过剩1.29万吨。2024年1-6月，全球锌板产量为693.05万吨，消费量为694.99万吨，供应短缺1.94万吨。</p> <p>5、根据最新海关数据显示，2024年7月进口锌精矿37.54万吨（实物吨），7月环比6月增加39.27%（10.58万实物吨），同比降低4.71%，1-7月累计锌精矿进口量为209.05万吨（实物吨），累计同比降低21.76%。</p> <p>6、嘉能可2024年第二季度自有锌产量为21.16万吨，同比降低7.76%，其上半年自有锌产量为41.72万吨，同比降低4%，主要反映了Antamina的锌产量下降，部分被Zhairem矿的增产所抵消。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供给紧张支撑锌价，近期锌精矿供给偏紧，加工费持续下行，精炼锌企业亏损幅度不断扩大，锌冶炼企业开工率走低，精炼锌产量显著回落。需求端，下游进入消费旺季，SMM七地锌锭库存连续录减，市场供需情况好转。</p> <p><b>【操作建议】</b> 近期沪锌价格连续反弹，但24000元附近存在较大压力，短期价格强势震荡，关注上方压力情况，前期多单可考虑适当减仓。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2410震荡偏强，报收于19850元/吨，环比涨0.71%。长江有色A00铝锭现货价格19660，南通A00铝锭现货价格19830，A00铝锭现货平均升贴水-80元。氧化铝主力合约A02410震荡走强，报收于3992元/吨，环比涨1.11%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3940.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>铝锭库存：据 SMM 统计，2024 年 8 月 29 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 81.1 万吨，环比上周四累库 0.8 万吨，同比去年同期要高出 31.8 万吨。出库方面，上周出库量环比减少 1.27 万吨至 10.37 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。氧化铝供应端有小幅增长，氧化铝现货价格继续上涨，依然贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存小幅增加，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面小幅反弹。目前基本面供给端放量，需求端淡季即将结束，在宏观刺激下盘面跟随有色板块下跌，上方 20000 一线压力较大，建议多单减仓，中长线盘面维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格暂时持平，供应端产能有小幅增量，未来或将进一步增长，目前盘面受板块共振影响较大，令近弱远强的格局使得近月合约回调趋势较明显，建议中长线高抛低吸区间操作为主，可关注月间价差套利。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></p> <p>沪锡震荡盘整，主力 2410 合约收于 264110 元/吨，跌 0.04%。现货主流出货在 262700-264300 元/吨区间，均价在 263500 元/吨，环比涨 1300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国上周初请失业金人数录得 23.1 万人，小幅低于预期；第二季度实际 GDP 年化季率修正值录得 3%，好于市场预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.21%，上周五晚云锡发布公告即将开始停产检修，预计开工率短期将大幅下降。7 月锡矿进口数据环比增加 17.56%，同比下降 51.2%，主因从非洲地区，主要为刚果（金）进口锡矿量环比持续增长。从缅甸进口量环比小幅回升，但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，7 月锡焊料企业开工率环比下降 1.07 个百分点，主因光伏行业订单不断萎缩，以及行业处于传统淡季的原因。8 月第 3 周铅蓄电池企业开工率周环比下降 0.1 个百分点，时值传统淡季，铅蓄电池企业放假与恢复并存，整体开工水平变化并不大。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面震荡盘整。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费暂时持平。目前矿端供应紧张依旧是供给端隐忧，且已在逐步传导至冶炼端，加之大厂检修，预计供应短期偏紧。上期所锡库存大幅上升。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，且上行乏力，建议多单适量减仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
	铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 17345，跌 0.32%。SMM 1#铅锭 17150~17250 均价 17200-100</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 8 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 1.58 万吨，较 8 月 22 日减少 0.19 万吨；较 8 月 26 日减少 0.13 万吨。据调研，近期河南、湖南等地区部分原生铅冶炼企业进入检修状态，铅锭供应较上周减量。与此同时，由于铅价走势偏弱，持货</p>

		<p>商多积极出岁、尤其是对进口铅的用货较为明显，铅锭社会仓库库存随之下滑。截至 8 月 29 日、进口铅报价对沪铅 2409 合约贴水 400-100 元/吨(自提)。此外，铅蓄电池市场传统消费旺季迟迟未至，下游企业采购谨慎，现货市场交易相对清淡，部分持货商有意将库存转移交割仓库，以备后续交割操作，部分地区仓库库存出现回流迹象。下周将进入 9 月份，下一轮铅锭交割将提升日程，同时铅冶炼企业检修继续推进，两大因素或使短期铅锭库存变化有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回升，有色金属涨跌互现，关注美国 PCE 数据以及周末 PMI 数据指引。供应来看，原生铅与再生铅 8 月中下旬有减产消息。需求端来看，蓄电池需求好转情况有延迟，不过近期铅价偏弱震荡后下游接货需求有所恢复。7 月进口量显著回升，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，蓄电池出口下滑外需表现不利，随着沪伦比变化出口优势回升料提振旺季需求。国内现货持货商积极出货，贴水销售，9 月后交仓需求仍有可能回升，铅库存下滑料逐渐放缓。LME 铅库存近期仍在 19 万吨以内，伦铅至 2050 美元附近波动。国内期货库存回升至 5000 吨上方。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅 10 合约短线关注 17500 收复意愿，线下偏弱震荡。卖近买远跨期头寸止赢，防范仓单继续减少后，近月再度出现相对走强倾向。宏观情绪转观望，窄整理暂可能延续，近期关注 PCE 数据及 PMI 数据。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约换月，收于 131510，跌 0.05%。SMM 价格 130700~132500 均价 131600+50</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 了解，近期印尼 NPI 新增产线投产仍存在新进展，主要集中于苏拉威西岛一带。预计对于当前印尼镍市场镍矿需求量预期仍将带来一定的增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数波动回升，有色金属分化整理。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，镍生铁成交价格脱离前期高点近期仍有较大成交。我国精炼镍 8 月供应继续偏高运行，现货供应偏宽松升水收窄，8 月预期进口增长，但有到货延迟压力略减。需求来看，精炼镍近期成交一般。硫酸镍近期价格稳定整理，供应偏紧。不锈钢 8 月排产回升，最新社库窄幅增库，但利润受损，对原料高价接受度料进一步下降。国外精炼镍波动累库存持于 11 万吨上方，LME 镍价 17000 美元附近整理，国内期现货库存继续回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约 13 万元上方波动整理，近期料会延续 12.5-13.5 万元之间波动，短期关注美元走势。镍属于供需偏弱品种，而镍矿端成本支撑存在提振成本，供应增长延续，库存压力波动增加。宏观情绪暂转观望，近期关注 PCE、就业数据及制造业数据。</p>
不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13860，涨 0.11%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格小涨。8 月 30 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14300，平；太钢天管 14200，平；甬金四尺 14100，平；北港新材料 13750，平；德龙 13750，平；宏旺 13750，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。2024 年 8 月 29 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 108.65 万吨，周环比下降 0.21%。其中冷轧</p>

		<p>不锈钢库存总量 70.76 万吨，周环比下降 1.39%，热轧不锈钢库存总量 37.89 万吨，周环比上升 2.08%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅降量，以 200 系和 400 系资源消化为主。本周市场到货不多，周内现货价格随盘上探，刺激部分下游阶段性补库需求释放，因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅降库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢震荡整理。印尼矿端支撑存在，镍生铁成本支撑仍在，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。不锈钢本期库存显现窄幅去库存。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢 8 月产量显著增加，而 9 月 300 系产量或微有减量。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，不过以旧换新补贴等对下游提振预期存在，地产利好政策预期仍可能提振黑色系阶段向好。不锈钢期货库存至 12.5 万吨以内。市场待需求进一步好转带动去库存延续，但目前来看进展偏缓。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢 13900 元附近整理，站稳则继续上观 14200，不利则反弹中止，下寻支撑，下档 13800，13500。去库存缓慢影响价格回升。当前成本支撑逻辑存在，现货窄幅去库存，暂时 13500-14200 区间内波动延续。镍/不锈钢波动整理。内盘黑色系波动走强，令不锈钢略有跟随意愿。</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日间震荡走弱，收盘价跌 1.1%。现货主要地区价格变动不大，涨跌不等，幅度在 10-20 元左右，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>中钢协：2024 年 8 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1993.37 万吨、生铁 1823.07 万吨、钢材 1878.76 万吨。其中，粗钢日产 199.34 万吨，环比下降 0.50%，同口径比去年同期下降 10.01%。据 Mysteel 不完全统计，截至 8 月 26 日，有 11 家上市钢企公布 2024 年上半年业绩，合计营业收入 2675.08 亿元，合计净利润 51.23 亿元。从净利润来看，9 家公司实现盈利，中信特钢净利润 27.25 亿元排名第一。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>本周螺纹产需均回升，需求增幅较大，去库加快，总库存维持低位，同时库销比走低，螺纹静态看基本面仍较为健康，目前螺纹涨至电炉成本以上，焦炭继续提降，带动高炉利润修复，富宝资讯统计电炉开始复产，但利润改善初期外加需求前景不明，复产可能偏慢，短期螺纹或延续产需错配及低库存状态，对价格有支撑，回调幅度有限，只是相比 4-5 月，目前板材产需走弱，大样本热卷累库幅度较大，限制黑色系上涨幅度，螺纹低位区间内略偏强运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>建议以区间波动的思路交易，并关注现货成交情况。短期 10 合约在 3300 元附近仍可尝试卖保，向下支撑关注 3150-3200 元；同时，盘面回落后，可以考虑对 01 合约进行一些多配，如卖 3000 附近虚值看跌或买 3400 附近虚值看涨。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价变化不大。现货成交一般偏弱，部分地区收盘价跌 10-20 元，冷轧价格跌 20 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>克拉克森：2024 年 7 月份全球新签订单 67 艘，共计 2,431,928CGT。与 2024 年 6 月份全球新签订单 298 艘，共计 9,241,062CGT 相比较，数量环比减少 231 艘，修正总吨环</p>

		<p>比下降 73.68%。国际船舶网：2024 年 8 月 19 日至 2024 年 8 月 25 日，全球船厂共接获 16+4 艘新船订单；其中中国船厂接获 13+4 艘新船订单；日本船厂接获 3 艘新船订单。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周热卷产量下降，需求回落，本周需求与之前三周均值相近，因此产量走低后，库存走平，但库销比反弹并维持高位，热卷维持供需双弱状态，需求对产量仍有约束。从终端看，板材直接出口回落，间接出口同比偏好，内需方面汽车销售下降，家电排产情况好转，新能源、造船、机械等尚可，因此热卷需求崩塌的可能性偏低，预计弱稳为主。美国二季度实际 GDP 好于预期，初请失业金人数回落，经济偏强影响降息预期，工业品若受此影响上涨受阻，热卷也可能随之承压回落，但五大材整体产需情况较之前明显好转，成本端对热卷利空影响也减弱，热卷短期重回下跌趋势概率较低。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场情绪稳定对热卷反弹走势仍有支撑，考虑热卷基差偏低且供应压力仍在，10 合约在 3350-3400 元附近考虑卖保，但短期偏好的情绪或使价格跌幅有限，轻仓操作。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约下跌 0.53% 收于 754。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上半年我国新增专项债发行 1.49 万亿，同比减少 8074 亿，发行节奏放缓。7 月新增专项债发行 2420.71 亿，环比下降 902.01 亿。 7 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%，较 6 月增速下降 0.2 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.35%，较 6 月下降 0.07 个百分点。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.9%，较 1—6 月下降 0.1 个百分点。其中采矿业增加值同比增长 4.6% 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%。 8 月 13 日，墨西哥经济部发布公告，对原产于中国的钢制螺杆做出反倾销肯定性终裁，决定对涉案产品征收 8.02%—91.22% 的反倾销税。 国家发改委，财政部正式出台文件，安排 3000 亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。 7 月中国粗钢产量 8294 万吨，同比下降 9%，生铁产量 7140 万吨，同比下降 8%，钢材产量 11436 万吨，同比下降 4%。今年 1—7 月中国粗钢产量 61372 万吨，同比下降 2.2%。生铁产量 50968 万吨，同比下降 3.7%，钢材产量 81341 万吨，同比增长 1.3%。印度粗钢产量预计将在 2024 年升至 1.84 亿吨。 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%。 7 月进口铁矿砂及其精矿 10281.3 万吨，环比增加 520 万吨，环比增长 5.3%，1—7 月我国进口铁矿砂 71377.4 万吨，同比增加 6.7%。 2024 年 1—7 月份，全国固定资产投资 287611 亿元，同比增长 3.6%，增速较 1—6 月下降 0.3 个百分点。从环比看，7 月份固定资产投资下降 0.17%。制造业投资同比增长 9.3%，较 1—6 月下降 0.2 个百分点。对全部投资增长的贡献率为 62.2%，比上半年提高 4.7 个百分点。其中基础设施投资增长 4.9%，较 1—6 月下降 0.5 个百分点。 1—7 月份，全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%，跌幅较 1—6 月扩大 0.1</p>

		<p>个百分点。1—7 月份,房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米,同比下降 12.1%。房屋新开工面积 43733 万平方米,下降 23.2%。房屋竣工面积 30017 万平方米,下降 21.8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铁矿石日间盘面冲高回落。商品市场对美联储 9 月降息预期已基本计价完毕。产业层面,金九银十预期下黑色系集体走强,进一步上涨需要新的驱动。本周成材表需回升,但幅度不及上周,铁水暂未复产,需求端对炉料端价格无明显上行驱动。基本面方面,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。7 月份国内固定资产投资下降 0.17%,制造业基建和地产投资增速均下降。国内成材需求临近旺季,但热卷当前库存矛盾较大,价格上行有压力。螺纹基本面较好,近期利润空间有所修复。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。港口铁矿石库存再度累库,总量处于近年历史同期高位,外矿到港压力不减,铁矿石基本面未出现明显走强,现阶段主要跟随成材波动,关注国内金九银十终端需求改善幅度。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 钢厂利润水平降至近两年低位,但金九银十预期下,成材具备阶段性反弹的条件。铁矿石自身基本面未出现明显走强,现阶段主要跟随成材价格波动,预计反弹空间有限,不宜追涨。</p>
玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五玻璃期货盘面震荡运行,主力 01 合约涨 0.48%收于 1264 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面,本周国内浮法玻璃价格偏弱调整,企业库存继续攀升。周期内浮法原片多数区域下调 1-2 元/重量箱,华南区域下调 4-5 元/重量箱。虽临近传统需求旺季,终端加工厂订单并未改善,在需求相对有限的情况下,原片生产企业竞争压力较大,市场成交价格及政策相对灵活。浮法玻璃下行趋势下,中下游加工厂提货偏谨慎,提货速度整体放缓,企业库存总量继续攀升。月底月初,企业授信及优惠政策频出,预计下周成交价格多偏弱整理运行。</p> <p>供应方面,本周产能略降。截至本周四,全国浮法玻璃生产线共计 295 条,在产 244 条,日熔量共计 168215 吨,较上周减少 600 吨。周内产线冷修 1 条,暂无点火及改产产线。冷修线:漳州旗滨玻璃有限公司 600T/D 八线原产白玻,于 8 月 26 日放水冷修。</p> <p>需求方面,本周国内浮法玻璃市场刚需偏弱,中下游采购趋谨慎,交投氛围一般。周内,工程订单持续疲软,局部产能虽有缩减,但难以提振市场信心,降价氛围影响下,贸易商和深加工采购更显谨慎。预计短期市场需求起色不大,关注中下游采购情绪。</p> <p>库存方面,截至 8 月 29 日,重点监测省份生产企业库存总量为 6229 万重量箱,较上周四库存增加 142 万重量箱,增幅 2.33%,库存天数约 31.55 天,较上周四增加 0.77 天。本周重点监测省份产量 1266.41 万重量箱,消费量 1124.41 万重量箱,产销率 88.79%。本周国内浮法玻璃生产企业库存延续增加趋势,终端订单表现疲软,叠加市场成交重心持续下移,中下游采购积极性偏弱,观望氛围偏浓,多数区域企业出货继续放缓。</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,从市场运行状况看,库存在理应进入旺季时持续累积,此前的旺季预期有落空的趋势,行业亏损面扩大亏损程度加深倒逼玻璃产能出清不可避免。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，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；从期货盘面品种间套利角度看，建议多头配置显著受益于竣工的玻璃，同时空配新开工环节需求逻辑更弱的螺纹或其他黑色品种。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 558.9 元/桶，1.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、消息人士表示，伊拉克计划在 9 月将石油产量降至 385 万桶/日-390 万桶/日之间，这是该国对产量超出欧佩克+配额的弥补计划的一部分。二手数据显示伊拉克 7 月石油产量约为 425 万桶/日。该国与欧佩克+商定的配额为 400 万桶/日。伊拉克石油部已向欧佩克提交了一份计划，在本月至明年 9 月期间对产量超出配额进行弥补。欧佩克上周表示，伊拉克在 1 月至 7 月期间累计产量超配额幅度为 140 万桶/日。消息人士称，伊拉克在 8 月取消了一艘 100 万桶的船货，以减少当月的出口量。已有买家出价，但这艘船货仍下市，还有两艘同样规模船货的销售将从 8 月推迟到 9 月。 2、根据机构对四家交易商和炼油商的调查中值估计，沙特阿美可能会将 10 月份销往亚洲的阿拉伯轻质原油的官方售价下调 0.85 美元/桶。与 9 月份的上调 0.2 美元/桶相比，10 月份阿拉伯轻质官方售价与阿曼-迪拜基准原油的价差估计为 1.15 美元/桶。具体来看，一位受访者预计油价将下调 1 美元/桶，两位受访者预计在 0.80-0.90 美元/桶之间，还有一位受访者预计将下降 0.50 美元/桶。 3、利比亚据悉将停止 5 个出口码头的石油装载。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 全球地缘局势动荡，利比亚供给减少给油价走势带来提振，关注持续时间。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线趋于震荡，建议观望。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3482 元/吨，1.58% 现货市场：今日国内沥青现货价格以稳为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3545 元/吨，华南 3730 元/吨，西北 4215 元/吨，东北 3790 元/吨，华北 3480 元/吨，西南 3830 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期山东部分炼厂恢复生产，沥青开工小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-28 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.6%，环比增加 4%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内沥青总计划排产量为 201.9 万吨，环比下降 5.5 万吨，降幅 2.65%，同比 9 月份实际产量下降 112.57 万吨，降幅 35.8%。 2、需求方面：随着降雨的减少，沥青道路需求逐步好转，随着“金九银十”沥青消费旺季的临近，沥青需求有进一步改善的预期。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-29 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 107.4 万吨，环比增加 1.9 万吨，国内 104 家贸易商库存为 231.6 万吨，环比下降 3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端驱稳支撑沥青走势，而沥青供给低位以及需求改善推动现货持续去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线盘面跟随成本反弹，暂时观望。</p>

	PTA	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，PTA2501 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.11%，收于 5398 元/吨，PX2501 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.05%，收于 7736 元/吨。 现货市场：8 月 30 日，PTA 现货价格跌 5 至 5315 元/吨，现货均基差跌 13 至 2501-95 元/吨，PX 现货价格涨 4 美元/吨至 930 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：近期原油价格波动较为剧烈，美国继续补充战略石油储备以及原油近端供应弹性依然较低，近期中东地区地缘风险增加以及美联储 9 月份降息基本成定局下，原油价格上涨，但连续大幅上涨以后，远端 OPEC+ 组织供应压力依然存在，继续上涨动力有所减弱，原油区间整理对待。 PX 方面：国内 PX 开工负荷维持高位，PX 供应充裕，PXN 价差压缩，但 PXN 价差跌至低位，低估值有所显现，需求有所增加下，整体紧跟成本端波动为主。 PTA 供需方面：蓬威 90 万吨装置停车，恒力一套装置重启，东营威廉负荷略降，PTA 开工负荷小幅提升，聚酯开工负荷稳定为主。PTA 货源供应相对宽松，买盘观望，基差走弱。8 月 30 日，江浙涤丝产销整体回落，平均产销估算在 5 成附近。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 宏观偏暖，成本整理，PTA 价格震荡整理为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望</p>
	苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，苯乙烯在成本提振下增仓上涨，EB10 收于 9315，涨 127 元/吨，涨幅 1.38%。 现货市场：市场成交增量，价格跟随原料上涨，江苏现货 9590/9620；9 月下 9540/9550；10 月下 9415/8425。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端：成本震荡回升。利比亚油田关闭在供应端提供支撑但是需求疲弱形成明显压制，油价震荡为主，中长期预计走弱；纯苯港口累库，但供需预期好转，价格震荡回涨。(2) 供应端：开工震荡回升及有新装置投产预期，供应将增量。古雷石化 60 万吨因上游装置问题或短停几天，利华益 72 万吨 8 月 28 日短停 1 天，天津渤化 45 万吨 8 月 15 日重启产出，新阳科技 30 万吨 8 月 9 日重启，新浦化学 32 万吨 8 月 20-25 日停车检修，宁波科元 15 万吨 8 月 14 日再度停车半个月，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，北方华锦 17.7 万吨 7 月 11 日停车检修 2 个月附近，吉林石化 32 万吨计划 8 月 10 日停车 2 个月。截止 8 月 29 日，周度开工率 70.96% (-0.24%)。(3) 需求端：开工仍维持低位，旺季预期有待验证。截至 8 月 29 日，PS 开工率 59.12% (-1.50%)，EPS 开工率 51.67% (-1.24%)，ABS 开工率 58.39% (-2.86%)。(4) 库存端：截止 8 月 28 日，华东主港库存 4.15 (+0.34) 万吨，本周期到港 2.80 万吨，提货 2.46 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.10 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需面来看，供需趋于双增，同时港口绝对库存维持低位对价格有支撑，在传统旺季的预期下价格预计表现偏强。当前成本回涨及装置短停较多提振苯乙烯价格。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏多思路对待。</p>

	合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，合成橡胶重心继续回落，BR2410 收于 15120 元/吨，跌 130 元/吨，跌幅 0.85%。 现货市场：华东现货价格 15200（-50）元/吨，持货商报盘维持，然买盘观望，实盘商谈承压。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 成本端，丁二烯需求回暖可售货源趋紧，价格震荡回升。截止 8 月 29 日，开工 61.57%（-0.43%），盛虹炼化 20 万吨 8 月 17 日负荷 6-7 成，浙石化 20 万吨计划 9 月初停车但供应量预计无明显变化，吉林石化 19 万吨计划 8 月下旬至 10 月中旬检修，山东某 15 万吨装置 7 月 24 日停车预计 8 月中旬重启，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 28 日，港口库存 2.50 万吨（+0.52 万吨），库存低位震荡，当前市场可售货源偏紧。（2）供应端，检修装置有所增多，供应将减量。锦州石化 3 万吨 8 月 28 日临停 10 天，浙石化 10 万吨计划 9 月 2-26 日停车，振华新材料 8 月 23 日停车重启待定，菏泽信科 8 万吨 8 月 22 日短停后低负荷运行，烟台浩普 6 万吨 8 月 22 日再度停车，齐翔腾达 9 万吨已重启，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 29 日，顺丁橡胶开工率 60.21%（+3.09%）。（3）需求端，下游开工震荡回升，对高价原料仍存抵触。截至 8 月 29 日，全钢胎开工率为 58.83%（+0.54%），气温回落，装置重启负荷回升；半钢胎开工率 78.63%（-0.03%），出口订单尚好及库存合理，支撑开工高位运行。（4）库存端，8 月 29 日社会库存 10.28 千吨（+0.678 千吨），库存窄幅震荡。（5）利润，税后利润-1230.09 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前合成橡胶装置检修增加而需求环比好转，供需面趋紧，同时成本支撑较好及天然橡胶价格上涨带动价格上扬，但是基本面未发生明显变化，价格急速冲高风险积聚。9 月，原料丁二烯供应预计增量而需求增幅有限，使得其对合成橡胶成本支撑减弱，限制价格上涨幅。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单减仓。</p>
	聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 8152 元/吨，涨 0.20%，持仓变化+3110 手，PP2501 合约收 7628 元/吨，涨 0.03%，持仓变化+141 手。 现货市场：聚烯烃现货价涨跌互现，国内 LLDPE 市场主流价格在 8090-8650 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7560-7670 元/吨，华东拉丝主流价格在 7560-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7680 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）供给方面：装置陆续重启，供应有所回升。截至 8 月 29 日当周，PE 开工率为 80.21%（-0.26%），PP 开工率 79.19%（+2.18%）。 （2）需求方面：随旺季临近，需求恢复较为缓慢。8 月 30 日当周，农膜开工率 37%（+2%），包装 54%（+1%），单丝 50%（持平），薄膜 43%（+1%），中空 49%（+1%），管材 34%（持平）；塑编开工率 41%（持平），注塑开工率 45%（+1%），BOPP 开工率 55.23%（+0.97%）。 （3）库存端：2024-08-30，两油库存 68.50 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 8 月 30 日当周，PE 社会贸易库存 16.724 万吨（+0.385 万吨），PP 社会贸易库存 4.4979 万吨（+0.2474 万吨）。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> PE 供应维稳为主，PP 随着装置重启，开工负荷低位有所回升，下游需求随旺季进一步临近，需求小幅回暖，但订单跟进有限，工厂接货相对谨慎，对聚烯烃拉动一般。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡调整，关注成本端驱动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，乙二醇震荡偏强，EG2501 合约收 4790 元/吨，涨 0.42%，持仓变化+10342 手。 现货市场：乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4775 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，装置检修计划增多，供应有小幅收缩预期。新疆广汇 40 万吨/年的合成气制 MEG 装置 8 月 30 日日因装置故障，短暂停车检修，预计持续 7 天；北方化学 20 万吨乙二醇装置 7 月上开始停车检修，预计 9 月 5 号前后重启。截止 8 月 29 日当周，乙二醇开工率 68.96%，周环比提负 1.44%。 (2) 从需求端来看，近期聚酯装置检修集中，聚酯负荷降至偏低水平。8 月 30 日，聚酯开工率 84.8%，与上一交易日环比-0.05%，聚酯长丝产销 36.40%，较上一交易日环比+1.50%。终端方面，截止 8 月 29 日，织机开工负荷为 75%，周环比提负 6%，加弹织机开工负荷为 90%，周环比提负 6%。 (3) 库存端，8 月 29 日华东主港库存 67.33 万吨，较 8 月 26 日环比-0.81 万吨。8 月 29 日至 9 月 4 日，华东主港到港量预计 4.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 9 月份仍有部分装置计划检修，叠加近期港口到船偏少，供应压力不大，下游方面，需求有回暖预期，终端织造开工继续回升，并逐步向产业链上游正反馈，整体来看，乙二醇供需边际有转好预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议谨慎偏多对待。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，短纤震荡。PF410 收于 7250，涨 10 元/吨，涨幅 0.14%。 现货市场：现货价格 7390 (+10) 元/吨。工厂产销 48.79% (-6.09%)，产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，成本低位反弹。利比亚油田关闭在供应端提供支撑但是需求疲弱形成明显压制，油价震荡为主，中长期预计走弱；PTA 供需偏弱，价格跟随原料波动；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，对价格形成支撑。仪征化纤部分转产及 8 万吨停产检修，三房巷、江南高纤、华西村、宿迁逸达、福建翔鹭、福建腈纶、滁州兴邦和江苏新拓新材等减产 10%~20%，并有部分装置未开满运行。截至 8 月 30 日，直纺涤短开工率 79.8% (+1.7%)。(3) 需求端，进入旺季下游需求将环比改善但空间有限。截至 8 月 30 日，涤纱开机率为 64% (+0.6%)，逐步进入传统旺季，开工窄幅回升。涤纱厂原料库 14.1 (+0.1) 天，谨慎刚需补货，库存量维持中性。纯涤纱成品库存 24.6 天 (-0.7 天)，让利出货，成品窄幅去库。(4) 库存端，8 月 30 日工厂库存 18.3 天 (-0.7 天)，行业减产及下游脉冲式补货，工厂库存有所去化，但是绝对库存仍高。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤企业减产挺加工费，但终端和下游成品库存压力仍较大对价格形成压制，9 月旺季预计带动供需面有所改善，但对价格难有明显提振，绝对价格仍跟随成本波动。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 震荡思路对待。</p>
瓶片	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周五,瓶片期货上市低开,PR2503 收于 6600 元/吨,跌 250 元/吨,跌幅 3.65%。 现货市场:华东主流价 6700 (-0) 元/吨,价格僵持整理,部分贸易商出货。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 成本端:成本支撑尚好。PTA 供需面偏弱,价格窄幅震荡;乙二醇供需面较好,价格震荡偏强。 供应端:新装置投产,供应压力增加。海南逸盛 60 万吨 8 月底已投产,9 月仍有 125 万吨产能投放预期。 需求端:下游将逐步进入淡季,需求趋弱,主流大厂已经锁定四季度货源。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 瓶片供需趋弱,当前价格将在成本端获得支撑,将跟随成本震荡为主,中长期预计震荡走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观望为主,等待高空机会。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五 FU 上行,LU 偏弱震荡,燃油主力 2411 合约价格收涨 0.73%,收于 3027 元/吨;低硫燃油主力 2411 合约价格收跌 0.37%,收于 4065 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、伊拉克计划在 9 月将石油产量削减至 385 万~390 万桶/日。数据显示,伊拉克 7 月石油产量约为 425 万桶/日,该国与欧佩克+商定的产量配额为 400 万桶/日。伊拉克石油部已向欧佩克提交了一份计划,在本月至明年 9 月期间对产量超出配额部分进行弥补。伊拉克取消了 8 月的 100 万桶现货运输,以减少出口。此外,利比亚超过一半的石油产量已经停产,即约 70 万桶/日,利比亚 7 月份的石油产量约为 118 万桶/日。 2、新加坡企业发展局(ESG):截至 8 月 28 日当周,新加坡燃料油库存下降 108.2 万桶,至两周低点 1815 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端原油方面,短期供给端扰动助推油价上行,但中长期基本面预期较弱下预计上行空间不大。燃料油方面,基本面未见太大变化,新加坡库存连续下降,关注后续船燃需求指向;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> 近期燃油跟随成本端走势,中长期下需求疲软和增产预期仍在,建议维持逢高做空思路;套利方面,可逢低布局低高硫 11 月合约的价差套利。</p>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面冲高回落,主力合约下跌 1.51%收于 1370.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 8 月 28 日,石家庄邢台地区部分钢厂针对湿熄焦炭价格进行第 7 轮提降,幅度为 50 元/吨,29 日零时执行。 7 月中国制造业 PMI 报 49.4,低于前值 49.5,连续第三个月处于荣枯线下方。 7 月 29 日,越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年 1-6 月中国出口越南钢材共 637 万吨,同比增长 80.9%。其中板材类产品占 66.9%。 国家发改委,财政部正式出台文件,安排 3000 亿左右超长期特别国债资金,加力支持</p>

		<p>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%，同比增加17.7%。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，7月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，环比下降0.2亿吨，同比增长2.8%，日均产量1259.2万吨。1—7月份，规上工业原煤产量26.6亿吨，同比下降0.8%。</p> <p>山西省资源税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦煤日间盘面冲高回落。商品市场对美联储9月降息已基本计价完毕。产业层面，金九银十预期下黑色系集体走强，但焦煤进一步上涨需要新的驱动。本周成材表需回升，但幅度不及上周，铁水暂未出现复产，需求端对焦煤价格尚未形成正反馈。8月28日，石家庄邢台地区部分钢厂针对湿熄焦炭价格进行第7轮提降，幅度为50元/吨，29日零时执行。7月国内固定资产投资增速收窄，地产基建投资和出口均面临承压，碳元素总需求下行。热卷当前库存矛盾较大，但螺纹供需出现改善，利润空间有所修复。国内煤矿产量本周下降，焦化企业出现减产，但主动采购焦煤意愿有所增强，焦化企业厂内焦煤库存增加，焦煤坑口库存维持稳定。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。金九银十预期下黑色系反弹空间也有限，一旦旺季预期被证伪或将引发炉料端新一轮下跌。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>钢厂当前利润降至年内低位，金九银十预期下，焦煤价格短期跟随成材波动，反弹空间有限，逢高沽空。</p>
焦炭	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面冲高回落，主力合约上涨0.03%收于1996.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>8月28日，石家庄邢台地区部分钢厂针对湿熄焦炭价格进行第7轮提降，幅度为50元/吨，29日零时执行。</p> <p>7月中国制造业PMI报49.4，低于前值49.5，连续第三个月处于荣枯线下方。</p> <p>7月29日，越南正式启动对原产于中国和印度的热卷反倾销调查。今年1-6月中国出口越南钢材共637万吨，同比增长80.9%。其中板材类产品占66.9%。</p> <p>1-6月我国进口焦炭累计4.6万吨，同比下降64%。1-6月累计出口焦炭486.9万吨，同比增加81.9万吨，增长20.2%。</p> <p>国家发改委，财政部正式出台文件，安排3000亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在设备更新方面，将支持范围扩大至能源电力，老旧电梯等领域。在消费品以旧换新方面，将个人消费者乘用车置换更新，旧房装修等都纳入支持范围。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量</p>

		<p>3200万吨左右的控制目标。</p> <p>7月中国焦炭产量4157.6万吨，同比增长2.7%，1-7月累计产量28343.5万吨，同比下降0.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭盘面遇阻2000关口。金九银十强预期已基本被黑色系计价，焦炭进一步反弹动能不足。现货端，8月28日，石家庄邢台地区部分钢厂针对湿熄焦炭价格进行第7轮提降，幅度为50元/吨，29日零时执行。本周成材表需回升，但增幅收窄，铁水暂未出现复产，需求端对炉料端价格尚未开启正反馈。热卷当前库存矛盾较大，但螺纹供需结构较好，利润空间有所修复。钢厂对炉料端主动补库意愿有所增强，厂内焦炭库存小幅增加。焦炭自身供需基本面企稳，焦企厂内库存本周结束累库。焦炭实际需求8月明显下降，9月有望环比回升。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。黑色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，但随着海外制造业PMI下降，焦炭出口增速逐步放缓。金九银十预期或使得黑色系迎来阶段性反弹的机会，但空间有限，一旦需求好转预期被证伪或将开启新一轮下跌。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>钢厂当前利润降至年内低位，但金九银十预期下，焦炭价格短期跟随成材波动，预计反弹空间有限，逢高沽空。</p>
	甲醇	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货徘徊整理，盘面小幅低开，重心逐步回到五日均线下方运行，回踩下方20日均线附近支撑后企稳，录得小阴线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅贴水状态，基差波动幅度不大，暂无明显期现套利操作机会。西北主产区企业报价小幅上调后整理运行，厂家出货为主，企业库存继续小幅回落，缩减至53.85万吨，内蒙古北线商谈参考2100-2110元/吨，南线商谈参考2110元/吨。上游煤炭市场略有好转，报价与前期持平。产区煤矿大部分生产稳定，由于月底部分煤矿存在暂停产销现象，供应有所收紧，但市场煤出货情况仍一般，矿方挺价意向不强。下游市场对高价货源存在抵触心理，按需采购为主，现货成交不活跃。需求端支撑不足，煤价涨跌两难，成本端维持在相对低位，甲醇企业生产压力犹存。虽然西北以及华北地区开工回落，但华东、西南装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平小幅走高，上涨至71.38%，较去年同期下降0.97个百分点，西北地区开工为83.07%。后期装置检修计划有限，甲醇产量或略有回升。下游市场心态偏谨慎，入市采购热情不高，延续刚需接货节奏，实际成交不温不火。近期下游行业开工好转，受到华东MTO装置提负、开车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续抬升，上涨至82.49%，较前期增加2.49个百分点。传统需求行业中，除了MTBE外开工全面走高。由于到港增多加之提货量下降，沿海地区库存延续上涨态势，达到109.3万吨，略低于去年同期水平1.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>甲醇市场供需两增，但随着到港船货增加，港口库存增加至高位，面临压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面驱动不强，甲醇期价或弱势盘整，下方支撑关注2480-2500一带，上方2550-2560附近承压。</p>
	PVC	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC期货弱势整理，盘面小幅低开低走，盘中受到消息面的刺激，重心积极拉升，测试</p>

		<p>上方 10 日均线后承压回落，最终收跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          市场参与者信心不足，国内 PVC 现货市场气氛不佳，大部分地区报价窄幅松动，低价货源略增加，但实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场维持小幅贴水状态，部分点价货源存在优势。上游原料电石市场维稳运行，市场观望情绪蔓延。虽然部分企业开工不稳定，但受到部分配套电石外销量增加的影响，企业出货情况转弱，出厂价暂稳整理。下游 PVC 企业电石到货整体稳定，待卸车数量仍偏高，采购价与前期持平。电石供需未有明显改善，价格难以持续上涨，PVC 成本端依旧维持在低位。西北主产区报价大稳小动，厂家出货为主，订单数量增加，加之部分发货节奏加快，厂区库存略减，降至 28.69 万吨。新增五家企业检修，包括济源方升、泰州联成、新疆天业（天能厂区）、宁波台塑、甘肃金川，检修损失量增加。PVC 行业开工水平回落，下降至 74.18%，环比下降 1.65 个百分点。进入 9、10 月份后，生产装置检修计划明显减少，PVC 开工或继续恢复。市场买气减弱，贸易商报价下调，让利出货为主，但商谈气氛低迷，实际放量缩减。终端订单未有明显改善，下游制品厂开工维持在低位，刚需跟进滞缓。市场到货不多，华东及华南地区社会库存继续回落，降至 49.99 万吨，依旧大幅高于去年同期水平高 21.45%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          成本端缺乏支撑，PVC 货源供应稳定，下游需求低迷，但仍存在旺季预期，华东及华南地区社会库存缓慢消化，高库存压力略有缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b>          当前市场缺乏利好驱动，PVC 重心区间波动，下方支撑关注 5480-5500 附近，上方 5750-5800 附近承压。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          烧碱期货涨跌交互运行，盘面平开低走，上方 40 日均线附近承压，重心震荡回落，测试下方五日均线附近支撑暂时止跌，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          国内液碱现货市场气氛相对平稳，业者心态尚可，大部分地区报价维持稳定。山东市场高浓度碱继续上涨，32%离子膜碱市场主流价为 800-875 元/吨，折百价为 2500-2734 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1290 元/吨，折百价为 2580 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度有限。液氯市场暂时止跌，呈现弱勢整理态势，山东液氯槽车主流成交价为-200 至 1 元/吨，与前期持平。氯碱企业开工稳定，货源供应较为充裕，企业出货为主。下游市场需求依旧不佳，入市采购一般。液碱偏强运行，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利保持不变。烧碱产能利用率有所下滑，主要受到四川、山东等地区因不可抗力出现降负荷现象的影响，样本企业周度平均开工率略降至 81.51%。氯碱企业出货为主，厂区库存延续下滑态势，回落至 29.46 万吨（湿吨），环比缩减 13.3%，低于去年同期下跌 1.55%，库存压力得到缓解。进入九月份，装置检修计划寥寥无几，烧碱产能利用率有望回升，带动货源供应增加。下游市场维持刚需采购，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价上涨至 765 元/吨，情绪端形成一定提振。随着淡季步入尾声，下游刚需或好转，氧化铝运行产能小幅提升至 8660 万吨，复产进度仍不及预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          后期装置检修计划明显减少，烧碱供应或稳中有增，同时下游需求有望改善，基本面压力暂时不突显。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			考虑到企业整体盈利欠佳及现货相对坚挺，烧碱重心仍存在上探可能，01 合约关注 2550-2580 附近阻力。
	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五纯碱期货盘面震荡运行，主力 01 合约涨 1.01%收于 1596 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周五国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛清淡。丰成盐化、江西晶昊、天津碱厂、新都化工计划 9 月初开车运行，和邦一厂计划近期恢复。期货盘面震荡运行，纯碱厂家新单接单一般，库存维持在高位。纯碱主要下游产品盈利情况一般，拿货积极性不高。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 67.35 万吨，环比减少 1.57 万吨，跌幅 2.28%。轻质碱产量 26.79 万吨，环比减少 0.89 万吨。重质碱产量 40.56 万吨，环比减少 0.68 万吨。库存方面，截止到 2024 年 8 月 29 日，本周国内纯碱厂家总库存 121.88 万吨，较周一减少 0.72 万吨，跌幅 0.59%。其中，轻质纯碱 59.84 万吨，环比减少 1.33 万吨，重质纯碱 62.04 万吨，环比增加 0.61 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纯碱基本面弱势延续，部分厂家挺价效果相对有限；夏季检修季过后纯碱行业将经历新一轮库存累积压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，05 合约宜逢高配置卖保头寸。</p>
农畜产品	豆油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 Y2501 报收 7784 元/吨，环比前日变化元 126 元/吨或 1.65%。现货油脂市场:广东豆油报价 8170 元/吨，环比涨 120 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 27 日当周，约 12%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 40%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新季美豆优良率持续高位运行，随着美豆生长时间窗口的逐步收窄，市场对于新季美豆的丰产预期逐步增强， Pro Farmer 作物巡查显示 24/25 年度美豆单产 54.9 蒲/英亩，高于 8 月 USDA 预估的 53.2 蒲/英亩，美豆产量 47.4 亿蒲，高于 USDA 预估的 45.89 亿蒲。美豆销售进度偏慢，产地供给压力仍存，局部产区短期降水偏少，对美豆期价产生一定支撑。国内 8 月大豆到港处于近年同期高位，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，对豆油价格产生利多影响，9-10 月大豆到港季节性减少，且学校开学、中秋和国庆备货启动，消费或有好转，库存有望迎来拐点。短期关注产区天气、原油价格走势、产地出口表现。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单继续持有。</p>
	棕榈油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 8056 元/吨，环比前日变化 68 元/吨或 0.85%，现货油脂市场:广东广州棕榈油报价 8170 元/吨，环比涨 120 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 1070175 吨，较上月同期出口的 1193049 吨减少 10.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 印尼生物柴油政策对近期期价产生明显利多影响，印尼将在 25 年施行 B40 政策代替目</p>

		<p>前的 B35，或将在 25 年带来 278 万吨棕榈油消费增量。周一午间印度尼西亚候任总统表示，希望在 25 年初实施 B50 生物柴油强制规定，但目前 B50 尚处于测试阶段，技术上的可行性偏低。高频数据方面，8 月 1-25 日马棕产量环比减少 0.88%，豆棕价差倒挂，豆油供给宽松使得产地棕榈油出口及终端棕榈油消费转弱，8 月 1-25 日马棕出口环比下降 10.3-14.9%，出口环比降幅较前 20 日略有收窄。8-10 月马棕产量预计季节性增长，出口端难有亮眼表现，存一定累库存预期。短期关注产地棕榈油出口、印尼南部棕榈油产量是否受前期干旱影响、豆油和原油价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多单继续持有。</p>
豆类	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，美豆期价震荡偏强，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1000.5 美分/蒲附近。豆粕主力 01 合约，午后收于 3027（3027 或-0.13%）；豆二主力 01 合约，午后收于 3631（54 或 1.51%）；豆一主力 01 合约，午后收于 4292（-3 或-0.07%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2950（-10 或-0.34%），天津 3040（-10 或-0.33%），日照 2960（-20 或-0.67%），长沙 3020（0 或 0.00%），防城 2950（-20 或-0.67%），湛江 2960（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 08 月 23 日，全国港口大豆库存 900.53 万吨，环比上周增加 30.15 万吨；同比去年增加 224.66 万吨，豆粕库存 149.86 万吨，较上周增加 0.21 万吨，增幅 0.14%，同比去年增加 78.58 万吨，增幅 110.24%；据国家海洋与大气管理局（NOAA, National Oceanic and Atmospheric Administration）数据显示，美国天气对于当前生长阶段的大豆较为友好，天气升水交易驱动不足。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期 10-1 基差走强，也反应出市场对于四季度大豆到港量的担忧以及对需求的相对看好。丰产利空交易的较为充分，美豆大幅跌破成本线后进一步下跌的空间并不大，预计筑底蓄力反弹为主。国内大豆和豆粕库进一步积累，但四季度买船偏慢，四季度价格预计向好。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 进取型策略可考虑继续持有豆粕 11 合约多单，或考虑继续对豆粕进行 11-1 正套操作。</p>
菜粕	+1	<p><b>【行情回顾】</b> 周五，菜粕主力 01 合约上涨，午后收于 2248 元/吨（8 或 0.36%）。现货价格涨跌情况：南通 2260（10），合肥 2220（0），黄埔 2160（10），长沙 2280（10），武汉 2360（10）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> ICE 菜籽及 CBOT 大豆筑底反弹； 近期加拿大统计局公布的数据显示：加拿大新季菜籽产量小幅上调至 1950 万吨，而压榨数据环比大幅增加接近 30%； 农业合作社协会预测，受频繁降雨影响，德国 2024 年冬季油菜籽产量将下降 13.9%，至 364 万吨。最新的预估远低于该协会 7 月 17 日所预估的 380 万； 据 Mysteel 调研显示，截至 8 月 23 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 46.85 万吨，环比上周减少 2.55 万吨；菜粕库存 3.3 万吨，环比上周增加 0.95 万吨；未执行合同为 20.4 万吨，环比上周减少 5.20 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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。目前暂无新的利空驱动出现，并且价格估值偏低，价格或筑底反弹。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕 01 合约预计继续筑底震荡，进取型可考虑左侧逢低做多菜粕 01 合约。</p>
菜油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，菜油 2501 合约上涨，午后收于 8524 元/吨（165 或 1.97%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8280（-90），成都 8510（-90），武汉 8340（-110），广东 8310（200）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 近期加拿大统计局公布的数据显示：加拿大新季菜籽产量小幅上调至 1950 万吨，而压榨数据环比大幅增加接近 30%； 农业合作社协会预测，受频繁降雨影响，德国 2024 年冬季油菜籽产量将下降 13.9%，至 364 万吨。最新的预估远低于该协会 7 月 17 日所预估的 380 万； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 8 月 23 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 46.85 万吨，较上周减少 2.55 万吨；菜油库存为 14.3 万吨，较上周增加 0.1 万吨；未执行合同为 28.9 万吨，环比上周持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油自身偏弱基本面暂无明显变化。三季度菜籽进口到港量较大，目前国内菜籽及菜油库存均处于高位，弱现实仍将持续。四季度油籽到港量预期明显递减，而国内油脂将在四季度进入消费旺季，此消彼长的情况下，菜油预期较强，相对看好四季度菜油价格（具体参考此前公布的 8 月菜系策略报告）。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜油 01 合约多单可考虑继续持有，参考目标位 8700-8750 元/吨，此外也可考虑进行菜油 11-1 反套操作。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 11 合约周五震荡整理，收于 2338 元/吨，跌幅为 0.13%； 现货市场：周五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%，较周四持平，集装箱玉米集港 2350-2370 元/吨；广东蛇口散船 2470-2490 元/吨，集装箱一级玉米报价 2500-2510 元/吨，较周四持平；东北玉米价格有所走软，黑龙江深加工干粮收购 2190-2350 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 2200-2300 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2300-2450 元/吨；华北玉米深加工玉米价格窄幅震荡，山东 2300-2470 元/吨，河南 2300-2350 元/吨，河北 2300-2360 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 8 月 22 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 15,300 吨，创下年度新低，比上周低了 87%，比四周均值低了 93%。2024/25 年度净销售量为 1,494,100 吨，一周前为 1,291,200 吨。这一数据超过市场预期。 (2) 乌克兰农业部表示，2024/25 年度迄今为止，乌克兰已出口 220 万吨玉米。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场，市场相对变化有限，整体依然受到宽松预期的压制，不过市场对于既定的宽松预期已经有所反映，同时随着新季玉米生长的推进，新季产量预期的波动幅度有所下降，当前宽松预期对期价的持续施压力度有所减弱，且市场很有可能迎来新季产量预期的阶段性高位，整体期价预期延续低位震荡走势。国内市场来看，整体利空压制仍在，</p>

		<p>比如外盘价格重心下移以及国内维持宽松预期,不过当前期价或已经反映大部分利空情绪,同时东北产区出现天气干扰,可能会对阶段性价格形成支撑,短期价格或波动反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期玉米期货或波动反复,操作方面建议暂时观望。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:主力11合约周五震荡整理,收于2734元/吨,跌幅0.29%; 现货市场:周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2930元/吨,较周四持平;吉林长春报价为2900元/吨,较周四持平;河北宁晋报价为3000元/吨,较周四持平;山东诸城报价为3080元/吨,较周四持平。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)企业开机情况:本周(8月22日-8月28日)全国玉米加工总量为61.8万吨,较上周减少2.74万吨;周度全国玉米淀粉产量为29.99万吨,较上周产量减少1.87万吨;周度开机率为57.97%,较上周降低3.61%。(我的农产品网) (2)企业库存:据我的农产品网信息显示,截至8月28日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量100.3万吨,较上周下降6.30万吨,周降幅5.91%,月降幅8.65%;年同比增幅19.12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货端变化有限,依然是成本与消费的博弈,库存同比略高构成相对压力,期价来看,成本端玉米期价波动反复的情况下,淀粉期价也跟随反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米震荡反复,操作方面建议暂时观望。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:沪胶略调整。RU2501合约在16525-16730元之间波动,收盘略跌0.48%。NR2410合约在12880-13120元之间波动,收盘略跌0.80%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周(20240823-0829)中国半钢胎样本企业产能利用率为79.70%,环比+0.02个百分点,同比+0.73个百分点。半钢胎样本企业产能利用率小幅波动,内销市场雪地胎需求及外贸订单支撑下,企业延续高开工状态,期间因磨具调换,整体产能利用率小幅波动为主。 本周(20240823-0829)中国全钢胎样本企业产能利用率为59.79%,环比+1.83个百分点,同比-2.53个百分点。周内检修企业装置逐步恢复,带动整体样本企业产能利用率恢复性提升,整体出货表现一般,成品库存仍处于偏高水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内天胶社会库存也在减少,进口胶到港数量有限。此外,降雨偏多及胶树落叶影响云南割胶进度。本周国内全钢胎企业开工率环比略升,且企业成品库存稍降,但同比表现依然较差,物流运输行业景气度较低的局面仍有待改善。尽管预期下半年新胶上市旺季会带来季节性压力,但近期市场对于进口胶数量下降以及云南产胶迟缓的利多作用更加关注。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近日沪胶小幅回调,主力合约在16800元附近遇阻。供应端偏紧仍是主要利多来源,而需求端难以提供更多支持。9月份到年底仍是产胶旺季,在需求端没有显著改善之前,胶价仅依靠供应面利多而上涨恐怕潜力有限。不建议重仓参与,应做好风险控制。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:郑糖冲高回落。SR501合约在5640-5685元之间波动,收盘略涨0.14%。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）8月28日发布的数据，自4月1日开启2024/25新榨季以来，巴西食糖产量依然强劲，截至8月16日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗37744万吨，同比增长4.83%，累计产糖2391万吨，同比增长5.41%，而乙醇累计产量为180亿升，同比增长7.26%。其中，8月上半月甘蔗压榨量4383万吨，同比下降8.57%，产糖310.9万吨，同比减少10.24%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 巴西主产区8月上半月产糖情况不及预期，且8月20-24日部分甘蔗地出现火灾，未来食糖产量存在不确定性。不过，印度、泰国甘蔗长势较好，全球食糖供应依然存在过剩可能。近来国内糖厂库存偏低，后期销售压力不大。但2024/25年度食糖有望继续增产，且传闻部分地区甜菜糖厂将提前开工。还有，7月份外糖进口量同比大增279.7%，前期国际糖价走低令进口糖利润更加明显，8、9月份外糖进口有望继续增加。而且，糖浆、预混粉等食糖替代品的进口也有增长。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> 外糖反弹对于郑糖的提振作用有限，SR409合约反而减仓下行创年内价格新低，虽然近来糖价基差较大，但期货合约补涨意愿不强，未来恐怕要现货走弱才能完成基差回归。国内糖市面临新糖预期增产百万吨，以及后期进口糖数量可能大增的双重压力。中秋补货旺季基本结束，需求端恐难再有亮点出现，主要产区现货糖价已上升乏力。郑糖反弹力度可能有限，主力合约如果能反弹回到5700-5800元附近，则还可考虑再度做空。</p>
	棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五日盘下挫。棉花主力合约CF2501报收于13750元/吨，按收盘价日环比下跌0.36%；棉纱主力合约CY2409报收于19060元/吨，按收盘价日环比下跌2.16%。ICE2号棉报收于70.12美分/磅，日环比上涨0.29%。 现货市场：CCI3128B录得14982元/吨，日环比上涨116元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得64.24美分/磅和68.08美分/磅，日环比均上涨1.04和1.08美分/磅。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、目前山东德州区域大部分棉田平均每株棉花10-16个果枝，中底部每个果枝有棉桃3-6个，中顶部1-3个，已有少量吐絮，棉农零星采摘。收购预期方面，虽近日郑棉呈反弹态势，但下游市场需求不佳，加上棉籽价格大幅下跌，轧花厂普遍表现谨慎，预计新年度籽棉开秤会遭遇“冷静期”。当前山东德州新棉采摘量有限，且市场行情不佳，轧花厂暂未开秤收购，预计9月中上旬会根据市场需求现状而有所行动。 2、截至2024年8月22日，美国累计净签约出口2024/25年度棉花103.1万吨，达到年度预期出口量的39.46%，累计装运棉花11.2万吨，装运率10.83%。其中陆地棉签约量为100.7万吨，装运10.6万吨，装运率10.49%。皮马棉签约量为2.4万吨，装运0.6万吨，装运率25.05%。 3、国内皮棉现货价微幅下跌，近期基差报价变动不大，新疆棉21/31级双29对应CF501合约低杂优质棉，新疆库基差价在850-1400元/吨，内地库基差在1200-1600元/吨。 4、据印度农业部数据显示，截至8月22日，印度新年度棉花播种面积较去年同期下降约9.3%，较近五年同期平均植棉面积下降约9.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新年度籽棉开秤价预期一般，造成郑棉回落。不过，最新一期美棉销售情况良好，带动美棉反弹，同时金九银十到来，短期内郑棉有反弹的驱动力。后期随着后期新棉大规模</p>

		上市，市场将再度回调。 <b>【交易策略】</b> 期货：短期做多，中期做空。期权：买入看涨期权。
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价变动不大。现货市场交投偏刚需，业者稳盘观望，市场需求端仍有待提升。山东市场针叶浆意向成交价格区间为 5800-6750 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 4650-4850 元/吨，化机浆昆河意向成交价格为 3600 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据卓创资讯不完全统计，本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量环比上升 2.77%。本周 157g 双铜纸市场均价为 5510 元/吨，环比持平，纸厂稳盘出货为主，对于业者信心层面扰动性降低，下游需求跟进仍无显著放量，市场多以刚需交投为主，经销商有惜售情绪，出货虽未有效好转，但部分倒挂情况下，多有持价观望心理；双胶纸市场价格延续下行走势。局部下游虽有少量刚需补进现象，但总体放量有限，需求支撑较为乏力，经销商心态谨慎，局部高价推进阻力较大，为优先出货，周内个别高价有所下探。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期纸浆止跌上涨有两方面原因，一是前期国内价格持续下跌后，对中国供应大幅减少，加之下游旺季临近，二是工业品市场在美联储降息预期提升后普遍转强。根据纸业联讯消息，由于担心加拿大铁路罢工，叠加 UPM 芬兰两家浆厂将在 9 月停机三周，中国买家的态度开始转变，对 NBSK 加大采购力度，截至上周加拿大和北欧 NBSK 价格维持 740-760 美元/吨，折进口成本 6070-6230 元。阔叶浆未企稳，买家继续寻求南美漂阔浆降价，南美漂阔浆下跌 20-40 美元/吨至 580-620 美元/吨。国内成品纸近期止跌，纸厂产量窄幅波动。整体看，近期持续走强后，纸浆期现价差收窄，盘面相对即期进口成本的贴水明显收窄，下游市场改善有限，因此对纸浆进一步上涨空间保持谨慎，需跟踪成品纸需求及价格能否好转。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期现货市场情绪稳中偏好，纸浆盘面仍在偏强趋势中，但下游改善有限，因此谨慎追涨，01 合约空单暂时离场观望。</p>

### 重要事项:

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

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019

夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<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	河北省唐山市路北区金融中心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