



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
生猪	+1	烧碱	-0.5	甲醇	-1
碳酸锂	+1	股指	+0.5	PVC	-1
豆粕、豆二	+0.5	国债	+0.5	集运	-1
		白糖	-0.5	天然橡胶	-1
		乙二醇	-0.5	PX	-2
		菜粕	-0.5	PTA	-2
		花生	+0.5	短纤	-1
		鸡蛋	+0.5	瓶片	-1
		苯乙烯	-0.5	棕榈油	-1
		尿素	-0.5	菜油	-1
		铜	+0.5	聚烯烃	-1
		焦煤焦炭	-0.5	玉米	-0.5
		锌	-0.5	玉米淀粉	-0.5
		铅	+0.5	苹果	-0.5
		纸浆	+0.5	棉花	-1
		沥青	-1	玻璃	-2
		黄金	-0.5	纯碱	-2
				镍	-2
				不锈钢	-1
				螺纹钢	-0.5
				热卷	-1
				铁矿石	-0.5
				原油	-2
				燃料油	-2
				铝	-1
				氧化铝	-1
				锡	-1
				工业硅	-0.5
				豆一	-1
				豆油	-0.5
				白银	-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	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五大幅下跌。主力合约 EC2412 报收于 2250.1 点，按收盘价日环比下跌 7.52%；次主力合约 EC2504 报收 1384.7 点，按收盘价日环比下跌 6.01%；近月合约 EC2410 报收于 2738.9 点，按收盘价日环比下跌 8.49%。交投略有回暖，六大合约成交额合计 9.6 万手，成交额合计 98.38 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场：加速降价。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 5486.45 点，周环比下跌 7.3%；TCI 录得\$ 4331.89/TEU，周环比下跌 10.5%；SCFI 录得\$3876/TEU，周环比下跌 11.9%；NCFI 录得 2603.61 点，周环比下跌 12.2%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$7550/FEU，周环比下跌 4%；WCI 录得\$7204/FEU，周环比下跌 3%；FBX 录得\$7115.2/FEU，周环比下跌 10.7%。各大班轮公司继续下调 9 月上旬 FAK 报价，运价中枢约\$5500-6000/FEU。ONE 在 9 月 11 日 FE2 航线服务放出\$4808/FEU 的超低特价船，收货情况非常好。</p> <p>2、供给方面：截至 8 月 31 日，全球共有 7075 艘集装箱船舶，合计 30648408TEU，周环比增长 0.4%；其中亚欧航线运力规模 481777TEU，周环比减少 0.3%。截至 Week34，全球闲置集装箱运力约 378 艘，合计规模 137.3 万 TEU。上周中国-欧洲航线舱位配置 35.47 万 TEU，本周缩减至 33.1 万 TEU，未来 6 周上海→欧洲航线中主要班轮公司会在 Week37 和 Week39 各停航一次。</p> <p>3、需求方面：鲍威尔在杰克逊霍尔年会发出降息最强音，全球宏观情绪整体转暖。出口经济体方面：8 月 19 日-8 月 26 日全国港口集装箱吞吐量 590 万 TEU，周环比下降 5%。上周工作日上海整车货运流量指数均值 100.02 点，周环比上升 1%。8 月中国制造业 PMI 录得 49.1，其中新出口订单 PMI 录得 48.7，均连续 4 个月低于荣枯线。1-7 月中国规模以上工业企业累计利润同比增长 3.6%，高于前值 3.5%。进口经济体：8 月英国 GFK 消费者信心指数录得-13，与前值持平；欧盟消费者信心指数录得-12.3，低于前值。7 月英国零售不变价指数录得 98.2，同比和环比分别增长 1.4%和 0.4%。7 月欧洲汽车销量增长 0.4%，达到 103 万辆。</p> <p>4、中东局势：当地时间 8 月 30 日，哈马斯一名高层人士称，加沙地带停火谈判正在走向破裂，因为以色列在谈判中坚持要求在加沙地带“费城走廊”保持驻军，同时要求对 65 名被判处终身监禁的巴勒斯坦囚犯的获释拥有否决权。9 月 1 日以色列北部多地遭火箭弹袭击，同时以色列爆发大规模游行示威呼吁停火。</p> <p>5、红海局势：当地时间 8 月 31 日晚，也门胡塞武装确认，前一天晚上在亚丁湾袭击一艘外国商船。</p> <p>【市场逻辑】</p>

	<p>行情回顾：上周期市震荡下挫，主要是两方面原因：其一，即期市场加速下跌；其二，EC2408 交割结算价低于最终收盘价 56.5 点，令市场认为其他合约也有被高估的可能。后市展望：虽然班轮公司持续下调 9 月上半月 FAK 报价，但是整体水平依然远高于成本线，且 9 月货源并不理想，各大班轮公司将继续降价揽货避免亏舱，这将导致即期运价踩踏式下跌，预计 10 月运价将测试\$4000/FEU 支撑位。随着宏观情绪转暖以及中东局势难以好转，远期合约有望短期反弹。12 月将签订下一年度亚欧航线长协合约，班轮公司会极力挺价，EC2412 对 EC2410 贴水约 480 点，略显偏高。鉴于明年 2 月处于农历春节假期，发运量低于 4 月，EC2502 对 EC2504 升水幅度约 400 点，略显偏高。中东和红海局势再度升级，利多远月合约。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一逢反弹沽空。套利可以做“EC2410/12”反套、“EC2502/04”反套、“空 EC2410/12、多 EC2506/08”反套。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指延续下行走势，沪指收低 0.43%并刷新阶段低位。期指主力合约除 IH 下跌外均上涨，IC 和 IM 涨幅较大。成交持仓方面，四个品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，银行明显拖累 300 和 50，食品饮料、非银金融则有支持，医药生物、电子对 500、100 支撑较多，电力设备则支持四大指数。资金方面，主要指数资金日均全面流入。月底前定开基金赎回扰动资金面，仍需关注 9 月情况。消息面上看，近一周数据显示，7 月规模以上工业企业累计利润总额同比增长 3.6%，较此前有所加速。7 月当月财政收入跌幅减少、支出则明显增加。央行 7 月末货币乘数为 8.3232，较 6 月上升至历史次高，今年货币乘数变动符合存款准备金率下降逻辑。央行近一周公开市场操作净投放流动性 5040 亿元，短端资金成本月末正常上行。同时，8 月 1 年 MLF 超量续作 3000 亿元，操作利率维持不变。彭博报道称央行考虑全面放开存量房贷利率和转按揭限制，以降低居民部门融资成本提振消费。周五央行买断式回购购入国债 4000 亿元，但该交易或为此前已持有国债的续作而非新增买入，对市场流动性无影响。其他政策方面变动不大。国家领导人会见美国总统国家安全事务助理沙利文，中美两国元首或在近期通话。中美商务部将于 9 月 7 日在天津举行工作会议。总体上看，国内经济修复趋势仍有待加速，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需总体有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 50BP 可能维持低位，外盘转为震荡走势，人民币汇率明显走升。地缘政治风险和市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内消息真空期，基本面修复偏慢，预期未明显好转，暂时均无利多，关注即将公布的 8 月经济数据，地产仍是焦点。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策或围绕地产，有潜在利多影响。外盘表现和风险偏好影响有限。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>【交易策略】</p>

		<p>策略方面，继续关注股指短期基数反弹节奏能否延续，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，IM 远月合约存在反套空间，同时关注 IF 和 IH 近月合约是否扩大。跨期价差方面，焦点仍是 03 合约和近月价差波动情况。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价大幅下降，短期转向观望并暂时持有多头，等待震荡上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】 近一周国债现券收益率呈现长端上升、短端下降走势。国债期货主力合约除 TS 微涨外均下跌。成交持仓方面，TS 日均成交成交下降持仓上升，TL 日均成交上升持仓下降，其他品种日均成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，国债和政金债近一周共计发行 19 只，融资金额总计 5160 亿元，净融资金额 819.5 亿元。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，近一周数据显示，7 月规模以上工业企业累计利润总额同比增长 3.6%，较此前有所加速。7 月当月财政收入跌幅减少、支出则明显增加。央行 7 月末货币乘数为 8.3232，较 6 月上升至历史次高，今年货币乘数变动符合存款准备金率下降逻辑。央行近一周公开市场操作净投放流动性 5040 亿元，短端资金成本月末正常上行。同时，8 月 1 年 MLF 超量续作 3000 亿元，操作利率维持不变。彭博报道称央行考虑全面放开存量房贷利率和转按揭限制，以降低居民部门融资成本提振消费。周五央行买断式回购购入国债 4000 亿元，但该交易或为此前已持有国债的续作而非新增买入，对市场流动性无影响。其他政策方面变动不大。国家领导人会见美国总统国家安全事务助理沙利文，中美两国元首或在近期通话。中美商务部将于 9 月 7 日在天津举行工作会议。总体上看，国内经济修复趋势仍有待加速，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需总体有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 50BP 可能维持低位，美债收益率和美元指数反弹，人民币汇率也走升。地缘政治风险和市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】 国内消息真空期，基本面修复偏慢，预期未明显好转，暂时均无利空，关注即将公布的 8 月经济数据，地产仍是焦点。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策或围绕地产，结合央行干预等潜在影响，货币政策潜在利多，但其他政策利空尚未排除。外盘和风险偏好影响不大。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>【交易策略】 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期震荡走势延续，反弹斜率放缓，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差回落趋势不变，继 T 进入负值后 TL 接近负值，关注四个品种的潜在套利机会。跨期方面，T 各期限价差均低于 5%分位数，TL 当季-次季、当季-隔季价差均超过 95%分位数。曲线方面，关注 10-2 走陡态势，或存在短期机会。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p style="text-align: center;">贵金属</p>	<p>【行情复盘】 上周，贵金属市场整体呈现高位震荡。上周，沪金整体在 572.58-574.06 元/克区间波</p>

动，涨幅达 0.26%；沪银整体在 7493-7503 元/千克区间波动，涨幅接近 0.13%。现货方面，伦敦金整体在 2503.2-2512.37 美元/盎司波动，跌幅接近 0.37%；伦敦银整体在 28.843-29.824 美元/盎司期间波动，跌幅接近 3.4%。纽约金整体在 2536-2548.7 美元/盎司区间波动，跌幅接近 0.5%；纽约银整体在 29.245-30.29 美元/盎司区间波动，跌幅接近 3.45%。上周五夜盘内盘贵金属调整。

【重要资讯】

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、美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.6%，与上月一致，略低于市场预期的 2.7%；月率维持在 0.2%，符合预期。美国 7 月 PCE 物价指数年率录得 2.5%，低于预期的 2.6%，与前值 2.5%持平；月率从上月的 0.1%升至 0.2%，符合预期。

【市场逻辑】

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，此外 7 月 PCE 数据与上月持平，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。

【交易策略】

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。

铜

【行情复盘】

上周五夜盘沪铜价格维持稳定，主力合约 CU2410 收于 73820 元/吨，跌幅 0.26%。

【重要资讯】

1、据 SMM，上周 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，上周（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，

		<p>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>8、8 月份中国制造业采购经理指数为 49.1%，连续 4 个月低于荣枯线。</p> <p>9、美国第二季度 GDP 季调后环比折年率修正值为 3%，预估为 2.8%，初值为 2.8%。亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第三季度 GDP 增速为 2.5%，此前预计为 2.0%。</p> <p>10、美国第二季度核心 PCE 物价指数季调后环比折年率修正值为 2.8%，预估为 2.9%，初值为 2.9%。美国上周首次申领失业救济人数为 23.1 万人，预估为 23.2 万人，前值为 23.2 万人。</p> <p>11、美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，预估为增长 4.9%，前值为下降 6.7%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内铜库存持续去库，但当前整体库存依旧偏高，且后续 LME 库存及保税区资源可能流入。从供应看，9 月国内将进入检修高峰期，精炼铜供给端预计偏紧，对铜价有一定支撑。下游进入传统消费旺季，但需求的释放力度受铜价影响，铜价上涨会抑制下游采购需求，回调会激发补库，总之需求具备一定韧性，但对价格上涨驱动不足。中美制造业 PMI 均持续处于荣枯线下方运行。美国二季度 GDP 上修，市场对美国经济衰退的担忧缓解，美元指数触底反弹，对铜价形成抑制。短期铜价走势震荡偏强，上方空间有限。</p> <p>【操作建议】</p> <p>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>
<p style="text-align: center;">锌</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌价格延续震荡，主力 ZN2410 合约收于 23935 元，跌 0.44%。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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%。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>【市场逻辑】 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>【操作建议】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>
铅		<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 17380, 涨 0.49%。SMM 1#铅锭 17250~17350 均价 17300-200</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美国 PCE 数据温和回升提振美联储降息 25bp 预期, 美元指数回升, 有色金属承压多回落, 铅滞跌。供应来看, 原生铅与再生铅有减产检修消息。需求端来看, 蓄电池需求好转情况有延迟, 开工一般, 旺季暂未兑现, 关注以旧换新对电动车汽车消费提振。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>【交易策略】 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。铅可考虑震荡市双卖策略获取权利金。</p>
镍		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约换月, 收于 128370, 跌 2.23%。SMM 价格 130700~132500 均价 131600+50</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>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>【市场逻辑】</p> <p>美国 PCE 数据温和回升，美联储降息 25bp 预期升温，美元指数回升，有色金属承压分化整理，镍显著回落。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量成交。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，供应偏紧，价格坚挺。不锈钢 9 月 300 系排产略降，最新社库窄幅降库存。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>【交易策略】</p> <p>沪镍主力合约失守 13 万元，近期料会延续 12.5-13.5 万元之间波动，临近区间下沿，等待逢低做多，或择机买看涨期权。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，近期关注就业数据。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13685，跌 1.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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减量，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>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢随镍调整。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>【交易策略】</p> <p>不锈钢下寻支撑，下档关注 13500。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，注意下沿附近能否企稳。镍/不锈钢波动整理。</p>

	<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2410 震荡偏强，报收于 19850 元/吨，环比涨 0.71%。夜盘有所回调，伦铝震荡偏强。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%。夜盘有所回调。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3940.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，内蒙新产能也在逐步投产，云南地区的复产已基本结束。氧化铝供应端有小幅增长，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>【交易策略】 沪铝盘面跟随有色板块有所回调。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，建议偏空思路对待，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>
	<p style="text-align: center;">锡</p>	<p>【行情复盘】 沪锡震荡盘整，主力 2410 合约收于 264110 元/吨，跌 0.04%。夜盘有所回调，伦锡震荡偏强。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.21%，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</p>

		<p>幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面随有色板块集体回调。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>
工业硅		<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 合约横盘整理，跌 0.05%至 10125 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量大幅减少。仓单增加 65 张，至 64557 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应环比继续回落，降幅有所加大，主要是西南回落，随着前期订单的结束，其中四川减产停炉较多，西北也有下降，但降幅相对有限，目前多数企业策略是开工不满产。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。下游多晶硅行业整体开工率继续回落，但降幅有所放缓，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 1-7 月金属硅累计出口量 41.91 万吨，同比增加 25.2%。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>【市场逻辑】</p> <p>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 9 月供给端停产计划有所增加。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>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探行业成本底，短周期主力 2411 合约探底回升，有空头获利离场迹象，关注上方 10300-10700 附近阻力。操作上，除去此前非主流地区减产，近期因高温四川有限电情况，供给端收缩持续量变，但尚未质变，产业驱动向下，近期宏观情绪有所转向，盘面强度部分计入 10、11 月大幅减产预期，目前走势类似年内 5 月行情。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，短线反弹思路。</p>
碳酸锂		<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面偏强运行，主力合约 LC2411 涨 6.41%收于 78900 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，富宝锂电网发布数据显示，8 月 30 日电池级碳酸锂报 76000 元/吨，+2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 73000 元/吨，+2000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 73900 元/吨，-100 元/吨。氢氧化锂指数报 72667 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC 5%）</p>

报 430 美元/吨,持平; 锂辉石(中国 CIF 6%) 报 780 美元/吨,持平; 锂辉石指数(5% ≤ Li2O <6%) 报 5825 元/吨,持平; 锂云母指数(2% ≤ Li2O <4%) 报 2200 元/吨,持平; 磷锂铝石(7% ≤ Li2O <8%) 报 8175 元/吨,持平; 富锂铝电解质指数(1.5% ≤ Li2O <5%) 报 2200 元/吨,持平; 富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 73.5%,系数较昨日-1%。

【市场逻辑】

上周锂盐产量企稳,继续稳定在 6000 吨水平上方,产量下降速度慢于此前市场的乐观预期,供应现无出清迹象。全行业碳酸锂样本库存环比大降 1256 吨至 131304 吨,需求带动的库存去化虽然迟到但终于兑现。从库存结构看,锂盐生产企业库存平稳而下游企业库存去化,显示下游对采买高价原料保持谨慎。

【交易策略】

尽管库存有所回落,受库存绝对量限制,短期行情缺乏大的想象空间;同时盘面连续两日稳定在 20 日均线上方,技术走势显著改善。在需求回稳库存下降利多的态势下,实际需求方宜结合期现货情况逢低适量备货或盘面买入套保;从年度供需角度看,锂盐供过于求态势仍在延续,锂盐生产企业建议结合自身利润情况把握逢高卖保机会。

【行情复盘】

上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行,主力 01 合约跌 2.29%收于 1235 元。

【重要资讯】

现货方面,上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。

供应方面,上周产能略降。全国浮法玻璃生产线共计 295 条,在产 244 条,日熔量共计 168215 吨,较前一周减少 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。需求方面,上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。

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,较前一周库存增加 142 万重量箱,增幅 2.33%,库存天数约 31.55 天,较前一周增加 0.77 天。上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%。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。

【市场逻辑】

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。

玻璃

		<p>【交易策略】</p> <p>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>
	<p>纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间纯碱期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 2.13%收于 1563 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上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，上周纯碱产量 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，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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>
<p>黑色建材</p>	<p>螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约上周冲高回落，周五夜盘窄幅震荡。现货跟随盘面上涨，成交情况好转。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>上周螺纹产需均回升，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>【交易策略】</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 元附近仍可尝试分批卖保，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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约上周冲高回落，周五夜盘窄幅震荡。现货成交一般偏弱，部分地区上周五跌 10-20 元。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>上周热卷产量下降，需求回落，单周需求与前三周均值相近，在产量下降后，库存并未继续下降，同时库销比反弹并维持高位，热卷维持供需双弱状态，大样本热卷增库仍较多，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，内需汽车销售走弱，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，且终端产需面临季节性回升。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>【交易策略】</p> <p>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，但大跌逻辑还不强，轻仓操作。</p>
铁矿石	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石期货主力合约上周整体走势偏强，周三之后涨势放缓并小幅走弱，周五夜盘收跌。现货偏强，青岛港 PB 粉环比上涨 29 元，涨幅 4%，收于 746 元，普氏 62%指数收于 101.2 美元，上涨 5 美元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>根据 Mysteel45 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2567 万吨，周环比增加 219.1 万吨，较上月周均值高 104 万吨；8 月到港量周均值为 2470 万吨，环比 7 月增加 7.3 万吨，同比去年 8 月增加 27 万吨。今年以来，45 港铁矿石到港量累计同比增加 5119.2 万吨，其中澳洲累计同比增加 110 万吨，巴西累计同比增加 2648 万吨，非主流累计同比增加 2361 万吨。根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量有所回落。2024 年 8 月 19 日-8 月 25 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1298.1 万吨，环比下降 110.3 万吨，略低于年内均值。</p> <p>【市场逻辑】</p>

	<p>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>【交易策略】</p> <p>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>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘走弱，主力合约下跌1.81%收于1353元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>8月份中国制造业采购经理指数为49.1%，连续4个月保持在49%以上。从分项指数变化来看，市场供需略有放缓，新动能较快回升，市场价格明显下降，企业成本有所减轻。受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，制造业景气水平有所回落，但新动能回升较快，高技术制造业和装备制造业重回扩张区间。</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%，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>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>山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，“煤成气”税目原矿税率由1.5%调整为2%，自4月1日起施行。</p>

		<p>【市场逻辑】 焦煤上周五夜盘走弱。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，成材价格反弹带动炉料端。上周成材表需回升，但幅度不大，铁水暂未出现复产，需求端对煤焦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。8月份中国制造业采购经理指数为49.1%，连续4个月低于荣枯线，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。国内煤矿产量上周下降，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，终端需求出现回升，钢厂利润有所修复，煤焦价格具备反弹条件。</p> <p>【交易策略】 钢厂利润空间有所修复，金九银十预期下，焦煤价格短期跟随焦炭波动，焦企补库意愿增强，焦煤有望阶段性反弹。</p>
焦炭		<p>【行情复盘】 焦炭上周五夜盘走弱，主力合约下跌1.22%收于1977元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>8月份中国制造业采购经理指数为49.1%，连续4个月保持在49%以上。从分项指数变化来看，市场供需略有放缓，新动能较快回升，市场价格明显下降，企业成本有所减轻。受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，制造业景气水平有所回落，但新动能回升较快，高技术制造业和装备制造业重回扩张区间。</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>1-7月中国焦炭累计进口量5.4万吨，同比下降64%，7月进口0.7万吨。1-7月出口焦炭564.1万吨，同比增加94.9万吨，增幅20.2%，7月出口77.3万吨，环比减少9.7万吨，同比增加13万吨。</p> <p>山东提出推动钢铁行业控住总量，优化提升，节能减排，确保完成国家下达的粗钢产量控制目标。按节点有序推进焦化行业产能整合转移，退出装置关停，严格落实年度产量3200万吨左右的控制目标。</p> <p>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>【市场逻辑】 焦炭上周五夜盘走弱。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</p>

		<p>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。上周成材表需回升，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焦炭迎来阶段性反弹的机会，但空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>钢厂利润开启修复，对焦炭补库意愿有所增强，金九银十预期下，焦炭价格短期跟随成材反弹，但空间有限。</p>
	锰硅	<p>【行情复盘】期货市场：上周锰硅期货震荡上行，2501合约涨2.92%收于6412。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6000元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报5950元/吨，日环比持平；云南主产区价格报6000元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报6050元/吨，日环比持平；广西主产区报6100元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率47.09%，较上周减1.12%；日均产量26005吨，减450吨。全国硅锰产量（周供应99%）：182035吨，环比上周减1.70%；五大钢种硅锰（周需求70%）：107387吨，环比上周增0.13%</p> <p>【市场逻辑】锰硅生产亏损厂家减产，锰硅产量继续下降，供应压力减小。从季节性来看，锰硅下游需求仍处于淡季，经过前期的大幅减产后，钢厂减产速度下降，但总体需求仍偏弱。对于成本端，锰矿价格继续下跌，锰硅成本下移。</p> <p>【交易策略】短期预计锰硅底部震荡，前期空单止盈后建议暂时观望。</p>
	硅铁	<p>【行情复盘】期货市场：上周硅铁期货上涨，主力合约涨1.52%收于6408。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6200元/吨，日环比持平；宁夏报6200元/吨，日环比持平；甘肃报6200元/吨，日环比持平；青海报6200元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】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39.84%，较上期增1.12%；日均产量15010吨，较上期增615吨。全国硅铁产量（周供应）：10.51万吨。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%）17254.3，环比上周增0.70%。</p> <p>【市场逻辑】从季节性来看，硅铁下游需求进入淡季，经过前期的大幅减产后，上周钢厂减产速度下降，但总体需求仍偏弱。硅铁厂家库存进入7月开始累库，近期产量下降，导致厂家少量去库。生产利润驱动下硅铁供应有所回升。</p> <p>【交易策略】预计硅铁期货价格进入底部区间震荡走势，操作建议暂时观望。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】</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。上周五夜盘，期价继续下探。</p> <p>【重要资讯】</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 MTG 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 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，测试上方 10 日均线后承压回落，最终收跌。上周五夜盘，重心受挫下行。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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		<p>【行情复盘】 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。上周五夜盘，烧碱弱势下探。</p> <p>【重要资讯】 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，呈现弱势整理态势，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。</p>
尿素		<p>【行情复盘】 上周五尿素期货徘徊整理，走势略显僵持，上方五日均线附近承压，整体波动幅度不大。</p> <p>【重要资讯】 国内尿素现货市场弱势运行，山东中小颗粒主流出厂 1900-1980 元/吨，均价下跌。尿素产能利用率为 77.56%，环比上涨 0.61%，趋势由降转升。新增九家企业停车，七家停车装置恢复运行。后期部分检修装置复产，加之新产能投放，现货市场货源供应整体充裕。尿素企业预收订单环比增加 0.23 天，上涨至 7.35 天，西南订单增加叠加主</p>

		<p>产销区厂家降价收单，订单有所增加。工业延续按需采购，秋季肥阶段性有提升预期。1-7月尿素出口同比减少规模超过100万吨。8月14日，印度NFL发布尿素采购招标，8月29日开标，最晚船期10月31日。</p> <p>【市场逻辑】 尿素市场7、8月新增产能投产产量较大，下需求游偏淡，驱动向下。</p> <p>【交易策略】 尿素期价在下方1830-1850附近存在支撑，市场缺乏利好刺激，盘面反弹阻力较大，操作上建议反弹抛空。</p>
原油		<p>【行情复盘】 上周国内SC原油冲高回落，主力合约收于558.90元/桶，2.49%</p> <p>【重要资讯】 1、六位消息人士表示，由于利比亚的石油供应中断以及一些成员国承诺减产以弥补生产过剩抵消了需求疲软的影响，欧佩克+将继续按计划从10月份开始提高石油产量。欧佩克+8个成员国计划在10月份将产量提高18万桶/日，这是开始解除最近220万桶/日减产计划的一部分，同时将其他减产计划保持到2025年底。近期需求增长放缓令油价承压，并促使一些分析师怀疑欧佩克+及其盟友是否会按计划于10月增产。但六位欧佩克+消息人士表示，随着利比亚减产令市场紧张，以及美联储将在9月中旬降息的希望增强，增产计划仍在继续。其中一名消息人士称，“需求方面存在许多不确定性，但也存在美联储降息将提振经济增长的希望。”</p> <p>2、美国至8月23日当周EIA原油库存-84.6万桶，预期-226.5万桶，前值-464.9万桶。战略石油储备库存+74.5万桶，前值+63.6万桶。库欣原油库存-66.8万桶，前值-56万桶。汽油库存-220.3万桶，预期-158.7万桶，前值-160.6万桶。精炼油库存+27.5万桶，预期-108.3万桶，前值-331.2万桶。原油产量减少10.0万桶至1330.0万桶/日。原油出口减少37.4万桶/日至367.1万桶/日。炼厂开工率93.3%，预期92.5%，前值92.3%。</p> <p>3、利比亚国家石油公司(NOC)表示，由于近期动荡，利比亚的石油产量下降了63%。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+将按计划提高产量的消息令油价走势承压，但利比亚供给意外减少可能给油价走势带来一定支撑。</p> <p>【交易策略】 SC原油震荡回落，短线偏空思路。</p>
沥青		<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货冲高回落，主力合约收于3482元/吨，3.29%。 现货市场：上周国内沥青现货小幅调整为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3770元/吨，山东3560元/吨，华南3730元/吨，西北4230元/吨，东北3815元/吨，华北3520元/吨，西南3830元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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，</p>

	<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】 成本端回落打压沥青走势，而沥青供给低位以及需求改善推动现货持续去库。</p> <p>【交易策略】 沥青短线盘面跟随成本承压回落，但预计较原油表现抗跌。</p>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】 上周 FU、LU 震荡，燃油主力 2411 合约价格收涨 1.24%，收于 3027 元/吨；低硫燃油主力 2411 合约价格收涨 0.92%，收于 4065 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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>3、美国 8 月 23 日当周 EIA 原油库存下降 84.6 万桶。小于预期下降 277.5 万桶，前值为下降 464.9 万桶；当周汽油库存下降 220.3 万桶，小于市场预期下降 215 万桶，前值为下降 160.6 万桶；当周精炼油库存增加 27.5 万桶，市场预期下降 81.5 万桶，前值为下降 331.2 万桶；据 EIA 报告显示，08 月 23 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1330.0 万桶/日。</p> <p>4、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 8 月 26 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1780.3 万桶，比一周前减少 6.4 万桶。其中轻质馏分油库存减少 99.9 万桶至 628.2 万桶，中质馏分油库存减少 20.7 万桶至 258.6 万桶，重质残渣燃料油库存增加 113.3 万桶至 893.5 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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</p>

	<p>路；套利方面，可逢低布局低高硫 11 月合约的价差套利。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501 合约收 8094 元/吨，跌 0.67%，持仓变化-3189 手，PP2501 合约收 7588 元/吨，跌 0.58%，持仓变化-3060 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 震荡偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，苯乙烯震荡偏弱，EB10 收于 9252，跌 0.20%，持仓变化-10466 手。 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>【重要资讯】 (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</p>

		<p>到港 2.80 万吨，提货 2.46 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.10 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 震荡，暂时观望。</p>
	<p>聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，受原油下跌影响，PX2501 收于 7560 元/吨，跌 2.58%；PTA2501 收于 5264 元/吨，跌 2.77%；乙二醇基本面较好，价格坚挺，EG2501 收于 4760 元/吨，跌 0.31%。 现货市场：PX 现货价格涨 4 美元/吨至 930 美元/吨 CFR 中国；PTA 现货价格跌 5 至 5315 元/吨，现货均基差跌 13 至 2501-95 元/吨；乙二醇价格震荡，华东市场现货价 4775 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油：利比亚供应中断和一些成员国承诺弥补减产，使得 OPEC+ 在 10 月份增产概率提高，而需求逐渐进入淡季而走弱。原油价格预计震荡趋弱。 PX：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：蓬威 90 万吨装置停车，恒力一套装置重启，东营威联负荷略降，PTA 开工负荷小幅提升，聚酯开工负荷稳定为主。货源供应相对宽松，买盘观望，基差走弱。 乙二醇：装置检修计划增多，供应有小幅收缩预期。新疆广汇 40 万吨 8 月 30 日短停 7 天；北方化学 20 万吨预计 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%。下游聚酯检修集中，开工负荷处于偏低水平，但是终端织机开工负荷回升，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%。</p> <p>【市场逻辑】 PX 和 PTA 供需面偏弱，价格承压，绝对价格跟随原油波动；乙二醇船货到港偏少及部分装置计划检修，需求存环比回暖预期，供需面向好，支撑价格偏强。</p> <p>【交易策略】 PX 和 PTA 以偏空思路对待，乙二醇谨慎偏多。</p>
	<p>聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，PF2501 收于 7154 元/吨，跌 1.65%；PR2503 收于 6518 元/吨，跌 1.00%。 现货市场：短纤现货价格 7390 (+10) 元/吨，工厂产销 48.79% (-6.09%)，产销一般。瓶片华东主流价 6700 (-0) 元/吨，价格僵持整理，部分贸易商出货。</p> <p>【重要资讯】 短纤：工厂减产挺加工费，截至 8 月 30 日，开工率 79.8% (+1.7%)，维持在相对低位</p>

		<p>运行，但是工厂库存 18.3 天（-0.7 天），处于同期高位。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。纯涤纱成品库存 24.6 天（-0.7 天），让利出货，成品窄幅去库绝对库存量处于高位。</p> <p>瓶片：新装置仍在陆续投产，供应压力持续增大，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。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>【市场逻辑】</p> <p>短纤自身及下游库存均处于高位，供应压力偏大，价格在成本带动下震荡偏弱；瓶片供增需弱，跟随成本震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短纤和瓶片偏空思路对待。</p>
	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，豆一主力 01 合约下跌，晚间暂收于 4262（-30 或-0.70%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>国储拍卖大豆数量仍较为充足，价格目前并不理想，东北大豆市场购销并不活跃。湖北新季大豆上货量一般，贸易商日上货量 2 万斤左右，净粮装车价格暂稳定。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前国内大豆拍卖数量较大，成交率整体表现一般，体现出市场低迷的需求。此外，榨油豆的供需宽松对国产豆价格形成一定的压制。豆一预计继续偏弱走势，并且价格受到拍卖结果影响较大，暂不建议过多参与。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>多单离场，暂时观望为主。</p>
农产品	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，美豆期价震荡偏强，CBOT 大豆主力 11 合约收涨于 999 美分/蒲。豆粕主力 01 合约，晚间冲高回落，晚间暂收于 3004（-23 或-0.76%）；豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3610（-21 或-0.58%）。</p> <p>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>【市场消息】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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>【交易逻辑】</p> <p>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>
豆油		<p>【行情复盘】主力 Y2501 报收 7716 元/吨（-68 或-0.87%）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>多单考虑减持。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约上周大幅上行，周五夜盘窄幅震荡。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，</p>

		<p>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>【交易策略】 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，套利可考虑参与 1-5 正套。</p>
花生		<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8736 元/吨，环比前一日变化 2 元/吨或 0.02%。 现货市场：产区整体上货量不大，但价格维持下滑状态，市场按需采购。今日河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.60-4.80 元/斤，较上一交易日变动不大。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.55 元/斤，较上一交易日低价下滑 0.05 元/斤。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场本周采购量到货 8280 吨，环比上周增加 2.22%；出货量 2490 吨，环比上周减少 12.63%。</p> <p>【市场逻辑】 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，随着新季花生逐步开始上市，单产情况将逐步清晰。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。新季花生上市区域逐步增多，部分持货商有折机出货意愿，季节性供应压力下现货价格上方承压。花生散油理论榨利仍然低迷，对油料花生价格产生一定压力。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>【交易策略】10 合约单边暂观望，支撑位 8500-8502. 套利 10/11 或 10/01 延续逢低轻仓尝试正套。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2248 元/吨，环比前日变化 8 元/吨或 0.36%。 现货价格涨跌情况：南通 2290（8），合肥 2250（8），黄埔 2190（8），长沙 2310（8），武汉 2390（8）。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 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、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8056 元/吨，环比前日变化 68 元/吨或 0.85%，主力 0I2501 报收 8524 元/吨，环比前日变化 165 元/吨或 1.97%。 现货油脂市场:广州棕榈油报价 8140 元/吨，环比变化 165 元/吨，南通菜油 8220 元/吨，环比变化 165 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1445442 吨，较上月同期出口的 1604578 吨减少 9.9%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油: 8 月 26 日印度尼西亚总统曾表示，希望在 25 年初实施 B50 生物柴油强制规定，但 8 月 31 日其再度表示 B50 计划不再制定强制时间表，因 B50 静态测试效果不理想。B50 计划时间推迟使得期价有一定偏空调整需求，但此前市场对 50 计划能否执行始终持怀疑态度，且印尼将在 25 年施行 B40 政策代替目前的 B35，或将在 25 年带来 278 万吨棕榈油消费增量，期价向下调整空间或相对有限。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 1-31 日马棕出口环比下降 9.9%，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。 菜籽油: 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。</p> <p>【交易策略】 棕榈油和菜籽油前期多单减持。</p>
生猪		<p>【行情复盘】 上周商品市场止跌，生猪期价低开高走，09 合约大幅冲高对现货补涨。8 月底猪价经历连续上涨后，市场恐高情绪增加，散户及集团企业出栏增加，但由于整体供给压力不大，9 月初现货价格重拾涨势。周末全国生猪现货价格延续震荡上涨至 20.00 元/公斤左右，环比上周五涨 0.35 元/公斤左右。期价截止上周五收盘主力 11 合约收于 18255 元/吨，环比前一周涨 2.18%。基差 11（河南）1600 元/吨左右。全周屠宰量环比低位反弹，同比低 17%左右，9 月份随着学生开学及节日提振预计消费逐步改善，本周屠宰预计环比增加，近期仔猪价格呈现季节性下跌，部分地区破 500 元/头后震荡。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反弹。</p> <p>【重要资讯】 基本面数据，截止 9 月 1 日第 34 周，钢联标肥价差-0.39 元/公斤，环比上周跌 0.04</p>

		<p>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 124.70kg，周环比增 0.03kg，同比高 2.06kg，猪肉库容率 20.82%，周环比降 0.03%，同比降 10.50%。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 66.61 万头，周环比降 0.24%，同比低 19.91%。博亚和讯数据显示，第 34 周猪粮比 8.03: 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 750 元/头，周环比增 160 元/头，同比高 803 元/头，自繁自养利润 783 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 485 元/头附近，周环比跌 4.64%，同比涨 47.81%；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>【交易策略】</p> <p>8 月份以来海外及国内宏观情绪偏弱，农产品指数创出年度新低。上周商品市场有所止跌。生猪期价转为近弱远强，现货价格大幅回落调整后再度上涨，远月合约对现货贴水扩大。基本上，9 月份集团厂出栏月环比小幅反弹 2%-5%，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为。中期供需基本上，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继续好转，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 8-9 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继续改善的情况下，现货价格预计难有深度下跌，由于远端宏观摇摆不定，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，短期期贴水过高，单边谨慎看涨，或择机空 01 多 03 套利入场。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p>【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		<p>【行情复盘】</p> <p>上周商品市场阶段性止跌，鸡蛋期价震荡小幅反弹。近期蔬菜价格走强对蛋价形成较强支撑，本周鸡蛋现货价格先涨后落，周末蛋价小幅调整，主产区均价 4.78 元/斤左右，环比上周跌 0.11 元/斤左右，主销区均价 5.02 元/斤左右，环比上周跌 0.10 元/斤，全国均价 4.86 元/斤左右，环比上周跌 0.11 元/斤。期价截止上周五收盘，主力 10 合约收于 3640 元/500 公斤，环比前一周涨 1.14%，淘鸡价格 6.13 元/斤，环比上周跌 0.15 元/斤，毛鸡价格均价 3.61 元/斤，周环比跌 0.10 元/斤，毛鸡处于历史同期低位水平。蛋鸡养殖户当前现金盈利增加，集中淘鸡不多。关注中秋节终端旺季备货带来现货的顶点。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 9 月 1 日第 34 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.97 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 530 天，环比前一周延后 3 天，同比高 10 天，淘汰鸡日龄显著走高；8 月豆粕及玉米价格止跌，蛋价反弹，淘鸡价格调整，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 34 周全国平均养殖利润 1.73 元/斤，周环比涨 0.01 元/羽，同比高 0.74 元/斤；第 34 周代表销区销量 9471 吨，环比增 8.60%。卓创数据显示，截止 2024 年 8 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.88 亿羽，环比 7 月增 0.86%，同比高 7.69%。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>2、上周商品市场情绪有所企稳，农产品板块止跌反弹。鸡蛋近端供给不大的情况下，蛋价出现高开低走，延续季节性旺季。期价上，09 合约反映节后现货淡季，10 及 01 合约当前贴水较大。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。上半年老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但 3 月份以来鸡苗销量同环比继续走高，2024 年 9 月份开始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。期价上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 月份开始南方逐步进入旺季，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，短期季节性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪走弱，买 9 抛 1 正套离场。激进投资者逢低做多 10 合约。</p> <p>【交易策略】 10 合约估值偏低短期或有反弹。</p> <p>【风险点】</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>
<p style="text-align: center;">红枣</p>		<p>【行情复盘】 红枣主力合约价格报收 10250 元/吨，环比收跌 110 元/吨或 1.06%。</p> <p>现货市场:红枣到货特级价格参考 10.30-11.20 元/公斤，一级参考 10.30-10.70 元/公斤，二级参考 9.80-10.20 元/公斤，价格以稳为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据统计上周 36 家样本点物理库存在 5119 吨,环比减少 2.07%，同比减少 45.93%，上周样本点库存继续下降，市场到货持续，现货价格以稳为主，天气逐渐转凉，淡季向旺季过渡阶段滋补类需求有所提升，叠加中秋备货提振下客商拿货积极性较高，市场交易氛围活跃。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>新季红枣坐果情况良好，存大幅恢复性增产预期，据 Mysteel 初步统计，2024 产季新疆灰枣产量为 56.32 万吨，较 2023 产季增加 23.08 万吨，增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场走货有所好转。且产区天气方面，局部产区出现大风和降雨，天气升水对枣价产生一定支撑，枣价跌幅放缓。后续关注 8-9 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价短期震荡为主，观望或逢高空。</p>
<p style="text-align: center;">玉米、淀粉</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：玉米主力 11 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.21%；玉米淀粉主力 11 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅 0.07%；</p> <p>现货市场：上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</p>

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。

上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）

【重要资讯】

（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 年度玉米麦净销售量为 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）布宜诺斯艾利斯谷物交易（BdeC）周四报告，阿根廷 2024/25 年度玉米种植面积预估同比下降 17.1%，由于担心叶蝉害虫扩散和可能的干旱。

【市场逻辑】

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，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。玉米淀粉市场来看，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。

【交易策略】

短期玉米以及玉米淀粉期货或波动反复，操作方面建议暂时观望。

苹果

【行情复盘】

期货价格：主力 10 合约上周震荡整理，收于 6850 元/吨，周度跌幅为 0.72%。

现货价格：上周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.54 元/斤，与前一周加权均价相比下滑 0.11 元/斤，环比下滑 3.01%，同比下滑 1.06 元/斤，跌幅 23.04%（卓创）

【重要资讯】

（1）库存量监测：截至 8 月 29 日，全国苹果冷库库存量为 65.31 万吨，同比增加 24.41 万吨，其中山东地区冷库库存为 49.64 万吨，同比增加 21.59 万吨，陕西地区冷库库存为 11.62 万吨，同比增加 7.45 万吨。（卓创）

（2）库存量监测：截至 2024 年 8 月 28 日，全国主产区苹果冷库库存量为 51.29 万吨，库存量较前一周减少 9.26 万吨。走货较前一周环比继续加快。（钢联农产品）

【市场逻辑】

		<p>苹果市场整体情况来看，无论是库存苹果还是新季苹果，当前市场仍然延续偏宽松的预期。库存苹果余量同比略高，叠加消费表现一般，现货端施压比较明显。新季苹果来看，产量初步预估同比略增，而消费端未见明显提振，且6-8月苹果产区天气平稳，未出现明显的异常，产量预期端波动幅度不大。上周期价受早熟苹果价格高于预期以及西部地区冰雹等消息的影响表现出一定幅度的回升，不过基于市场反馈来看，冰雹的影响有限，且早熟苹果价格高于预期的实际传导有待验证，因此这两个因素对于苹果期价的持续性推动不足。大的宽松背景未出现变化的情况下，期价仍然面临压力。</p> <p>【交易策略】 苹果10合约短期或继续震荡寻底，操作方面建议偏空思路对待。</p>
	棉花、棉纱	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘偏弱波动。棉花主力合约CF2501小幅回落0.62%；棉纱主力合约收跌2.48%。 现货市场：上周棉花现货价格上涨。3128B级皮棉价格14560元/吨，较前一周涨1.07%。 上 周国内棉花现货均价14529.20元/吨，较前一周均价涨182.4元/吨。 上周国内棉纱价格整体稳定，其中全国普梳高配32支棉纱均价21300元/吨，较上周均价持平。</p> <p>【重要咨询】 (1) 2023/24年度皮棉公证检验情况：截至2024年8月28日，2023/2024年度全国共有1125家棉花加工企业进行公证检验，检验总重量572.76万吨，其中新疆558.26万吨，内地10.14万吨。 (2) 截至上周四，山东地区棉纺企业开工负荷54.85%，较前一周持平。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，市场依然处在新季增产预期与阶段性消费提振的博弈当中，整体维持震荡偏弱的预期。</p> <p>【交易策略】 期货：短期偏多，中期偏空。期权：买入看涨期权。</p>
	橡胶	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶继续回调。RU2501合约在16470-16635元之间波动，略跌0.93%。NR2410合约在12805-13010元之间波动，下跌1.54%。</p> <p>【重要资讯】 上周(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。 上周(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>【市场逻辑】</p> <p>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。上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>【交易策略】</p> <p>沪胶继续回调，7月底以来反弹走势终止的可能性增大。近期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难持久。技术上看，后期胶价或许继续走低。</p>
白糖		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘郑糖小幅回调。SR501 合约在 5629-5653 元之间波动，略跌 0.32%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>外糖回落调整拖累郑糖走低，SR409合约价格再创年内新低，远期合约调整幅度较浅。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。国际糖价超跌反弹过后再次调整，但巴西、印度产糖形势仍有不确定性，或许外盘糖价还会震荡反复。若失去外糖走高的提振，郑糖回落的可能性增大。</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
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818