



### 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
集运	+1	菜油	+0.5	甲醇	-0.5
苯乙烯	+0.5	菜粕	+0.5	PVC	-0.5
棉花	+0.5	棕榈油	+0.5	烧碱	-0.5
豆粕、豆二	+0.5	花生	-0.5	尿素	-0.5
		股指	+0.5	天然橡胶	-1
		国债	+0.5	白糖	-0.5
		硅铁	+0.5	沥青	-1
		锰硅	+0.5	高硫燃料油	-1
		生猪	+0.5	玉米	-2
		鸡蛋	+0.5	玉米淀粉	-2
		红枣	+0.5	苹果	-0.5
		PX	+0.5	锡	-1
		PTA	+0.5	铝、氧化铝	-0.5
		乙二醇	+0.5	工业硅	-1
		短纤	+0.5	螺纹钢	-0.5
		瓶片	+0.5	热卷	-1
		聚烯烃	-0.5	铁矿石	-1
		原油	+0.5	玻璃	-3
		低硫燃料油	+1	纯碱	-3
		贵金属	+0.5	碳酸锂	-3
		铜	+0.5		
		焦煤焦炭	+0.5		
		镍	-0.5		
		铅	-0.5		
		不锈钢	-0.5		
		锌	-0.5		
		纸浆	+0.5		
		豆一	+0.5		
		豆油	+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	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p><b>【行情复盘】</b> 周一大幅下跌。主力合约 EC2412 报收于 2076.7 点，按收盘价日环比下跌 7.71%；次主力合约 EC2504 报收 1303 点，按收盘价日环比下跌 5.9%；近月合约 EC2410 报收于 2567 点，按收盘价日环比下跌 6.28%。交投略有下降，六大合约成交额合计 8.31 万手，成交额合计 80.92 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、即期市场：加速降价。9月2日 SCFIS 录得 5110.07 点，周环比下跌 6.9%；TCI 录得\$ 4041.56/TEU 和\$6700.33/FEU，日环比下跌 6.7%和 6%。由于收货不理想，上周五下午 ONE 放出 9 月 11 日航次特价舱位\$4808/FEU，令市场产生跟跌效应。本周一 2M 联盟继续大幅下调 9 月上半月报价，地中海航运下调 600/1000 至 3395/5690，马士基下调 250/400 至 3550/5400。非联盟船东 XPRESS 同样给出\$5000/FEU 以下的特价。马士基 9 月第三周开仓价\$5300/FEU。 2、巴以局势：哈马斯武装派别发言人称，以色列应对人质的死亡负责，因为其阻碍了加沙停火协议的达成。以色列称，以色列总理内塔尼亚胡称，关于加沙协议的谈判，国际压力必须集中在哈马斯身上，而不是以色列，加沙战争结束的标志是哈马斯不再统治加沙。同时以色列军方默认将在未来多年内掌管加沙。 3、中国 8 月财新制造业 PMI 50.4，预期 50，前值 49.8。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：周一期市大跌主要由于即期运价加速下跌。上周五 ONE 放出低于\$5000/FEU 的特价船，令市场认为后期各大班轮公司还会有更大的降价力度。 后市展望：鉴于周一盘后 SCFIS 维持 5000 点以上以及马士基 9 月第三周仅小幅下调至 \$5300/FEU，叠加加沙和谈难以达成，周二开盘有望反弹。不过，从中长期来看，虽然即期运价连续下跌，但鉴于当前运价水平依然远高于成本线，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 月即期市场将测试\$3500/FEU 支撑位。未来一年行情并不乐观，运力供给增速远高于需求增速。从供给端来看，2024 年全球集装箱船舶运力增速预计将达到 10.8%，为近 12 年新高，2025 年运力增速预计约 6.1%。从需求端来看，2024 年欧元区 and 英国经济增速预计低于 1%，2025 年预计均为 1.5%。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周二日内小仓位短多，或待反弹较高时沽空。套利可以做“EC2410/12”反套、“EC2502/04”反套、“空 EC2410/12，多 EC2506/08”反套。</p>
	股指	<p><b>【行情复盘】</b> 周一股指再现大幅下挫，沪指收低 1.10%继续刷新阶段低位。期指主力合约全面下挫。</p>

	<p>成交持仓方面，四个品种成交持仓均明显下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业大多数下跌，行业涨跌差异略减小，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料是拖累 300 和 50 的主要因素，电子拖累 300、500、1000，医药生物拖累 500、100。资金方面，主要指数资金均有明显流出。定开基金赎回或仍在继续扰动资金面。消息面上看，央行今日公开市场操作大幅净回笼流动性 4675 亿元，短端资金成本在月末效应结束后回归低位。周末消息显示，8 月官方 PMI 显示制造业在荣枯线以下回落，表现弱于预期，也是连续第四个月萎缩。其中供需指标全面走弱，原材料购进价格和出厂价格进一步下跌，库存周期有转向被动加库存的迹象。该数据也是导致今日市场大幅下挫的重要原因。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 25BP 可能性更大，外盘放慢上行步伐转为震荡走势，人民币汇率回落。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好明显下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经济数据仍弱于市场预期，基本面修复偏慢，预期未明显好转，暂时均无利多，关注其他将公布的 8 月数据。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，落地效果将决定对市场影响。外盘影响有限，风险偏好影响偏空，资金面仍偏空。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，股指短期持续走弱，建议先保持谨慎观望和等待技术反弹，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，IC 和 IM 各期限合约存在反套空间，尤其是 IM 空间较大。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 比价有所回升，短期继续关注反弹节奏，可持有多头并等待震荡上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一国债现券收益率全面下行。国债期货主力合约均上涨。成交持仓方面，T 合约成交下降持仓上升，TL 成交持仓均下降，其他品种成交持仓全面上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 3 只，融资金额总计 120 亿元，净融资额 -3290 亿元，短期净融资节奏放慢。但仍需继续关注超长期特别国债发行节奏，供给高峰将延续至 10 月，发行节奏变动和流动性压力，以及监管对长端利率态度的政策风险对市场影响不减。消息面上看，央行今日公开市场操作大幅净回笼流动性 4675 亿元，短端资金成本在月末效应结束后回归低位。周末消息显示，8 月官方 PMI 显示制造业在荣枯线以下回落，表现弱于预期，也是连续第四个月萎缩。其中供需指标全面走弱，原材料购进价格和出厂价格进一步下跌，库存周期有转向被动加库存的迹象。该数据也是导致今日市场大幅下挫的重要原因。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 25BP 可能性更大，美债收益率和美元指数反弹，人民币汇率回落。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好明显下降。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 经济数据仍弱于市场预期，基本面修复偏慢，预期未明显好转，暂时均无利空，关注其他将公布的 8 月数据。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，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。外盘影响有限，风险偏好影响偏多，长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期重回震荡反弹，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 也现负值，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 30-2 和 10-2 短期走陡节奏的机会。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘贵金属些许回暖。沪金 2410 主力期货合约收涨 0.24%至 572.18 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.54%至 7262 元/千克；截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2497.69 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.480 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、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。 2、9 月 3 日，据 CME “美联储观察”数据，美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 69%，降息 50 个基点的概率为 31%。 3、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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 7 月 PCE 数据大体符合市场预期，美国通胀持续放缓。通胀保持下行趋势下，美联储的目光开始转向到就业市场上；7 月非农数据受飓风季影响大幅走弱，但分项来看并未指向衰退，同时近期初请数据维持在 23 万人附近波动，这可能表面美国就业市场仍具有一定韧性，迈入衰退的可能性较小。而目前市场充分预期 9 月 25BP、部分预期 9 月 50BP 降息可能，在此背景下，若本周密集就业数据均指向强劲，贵金属仍存在一定回调空间；反之，贵金属或将开启新一轮上涨。等待本周数据验证。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计短期内黄金走势高位震荡，白银相对偏弱，单边建议观望为主；中长期看央行增金与全球货币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</p>

		支撑位。
铜		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铜昨夜盘低开高走，维持稳定，主力合约 CU2410 收于 73810 元/吨，涨幅 0.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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、截至 9 月 2 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 1.45 万吨至 26.46 万吨，连续 6 周周度去库，且去库速度在加快。但当前总库存较去年同期的 9.67 万吨仍高出 16.79 万吨。LME 铜库存 8 月 30 日减少 2025 吨，但上周仍累库 5350 吨。截止 8 月 30 日，COMEX 铜库存已连续增加 39 日至 40117 吨。</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><b>【市场逻辑】</b> 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。海外库存继续累库，全球显性库存压力仍偏大。从供应看，进口铜精矿指数近期小幅下降，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><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 75000-76000 元附近压力。</p>

<p style="text-align: center;">锌</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锌价格震荡转弱，主力 ZN2410 合约收于 23730 元，跌 0.46%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM 调研，截至本周一（9 月 2 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.88 万吨，较 8 月 26 日增加 0.01 万吨，较 8 月 29 日增加 0.17 万吨，国内库存录增。 2、Industrias Penoles 上周五宣布，由于全国矿业工会号召举行罢工，其位于墨西哥州的 Minera Tizapa 部门无限期停止运营。Penoles 持有该矿 51% 的股份，主要开采铅、锌和铜。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息节奏预期向 9 月降息 25bp 偏移，美元指数反弹有色承压 锌显著回落后整理。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，SMM 七地锌锭库存自连续录减有所回升，市场需求旺季表现有待观察。</p> <p><b>【操作建议】</b> 近期沪锌价格连续 24000 元附近存在较大压力，承压回调已现，前期多单平仓，近期震荡偏空思路为主。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约 pb10 收于 17240，跌 0.69%。17100~17250 关注 17175-25。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 9 月 2 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 2.03 万吨，较 8 月 26 日增加 0.32 万吨:较 8 月 29 日增加 0.45 万吨。据调研，近期铅价走势偏弱，现货市场普遍以大贴水交易，如铅冶炼企业厂提货源报价对 SMM1#铅均价贴水 200-100 元/吨出厂，但下游企业接货积极性不高，故部分持货商转移库存至社会仓库，社库库存止跌回升。同时，持货商积极出售进口铅锭，进口铅报价对沪铅 2409 合约贴水 400-100 元/吨(自提)。此外，再生铅冶炼企业随行出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 350-150 元/吨出厂，市场流通货源相对宽松，下游企业的采购选择较多，故铅锭社库消耗缓慢，即使在冶炼企业检修的背景下，铅锭社会库存仍呈上升趋势。9 月上旬，原生铅冶炼企业检修增多，供应相对收紧，但冶炼企业厂库库存偏高，持货商移库因素尚存，短期铅锭社库或维持增势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息 25bp 预期升温，美元指数回升，有色金属承压多回落，铅回调后整理脱离低点。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 月后交仓需求有可能回升，铅库存料有回升。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内，国内期货库存显著回升至 7000 吨上方。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>铅 10 合约 17500 线下偏弱震荡，下寻支撑，下档关注 17000，16800 附近。卖近买远跨期头寸止赢。仓单连续回升，现货需求待改观。宏观情绪转观望，窄整理暂可能延续。供需双弱，铅可考虑震荡市双卖策略获取权利金。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约换月，收于 128470，跌 0.29%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、SMM8 月 30 日讯，淡水河谷发布公告称 Pomalaa 印尼镍工厂预期 2026 年竣工。 2、据 Mining.com 网站援引路透社报道，周四，美国国务院声明称，为加强关键矿产合作，已经同秘鲁签署一项谅解备忘录。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息节奏预期向 9 月降息 25bp 偏移，美元指数反弹有色承压，镍显著回落后整理。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，9 月预计内贸基准价料有下移但升水自高位回落仍有过程，镍生铁价格持稳。我国精炼镍现货供应偏宽松升水收窄，8 月预期进口增长而出口或有减少。需求来看，精炼镍近期成交一般，按需采购为主。硫酸镍，供应偏紧，价格坚挺，下游有刚需备货。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，国内期现货库存继续累库存回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约短线偏空，近期料会延续 12.5-13.5 万元之间波动，临近区间下沿，关注下沿是否企稳。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。宏观情绪略偏弱，近期关注本周后半周就业数据，仍易引发较强波动。</p>
不锈钢		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13575，跌 0.66%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格下跌。9 月 2 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 13650，跌 50；德龙 13650，跌 50；宏旺 13700，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，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> 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</p>

		<p>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，整体情绪偏弱，避免左侧交易。镍/不锈钢波动整理。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>铝及氧化铝</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2410 震荡下跌，报收于 19550 元/吨，环比跌 1.51%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19450，南通 A00 铝锭现货价格 19640，A00 铝锭现货平均升贴水-80 元。氧化铝主力合约 A02411 大幅下跌，报收于 3878 元/吨，环比跌 2.76%。夜盘震荡偏弱。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3946.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>SMM 数据显示，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比涨 0.12 个百分点至 62.4%，与去年同期相比下滑 1.1 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。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，供应端产能有增邮件，整体暂时持稳。目前盘面受板块共振影响较大，令近强远弱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;"><b>锡</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡盘面显著下跌，主力 2410 合约收于 256460 元/吨，跌 2.9%。夜盘震荡整理，伦锡大幅下跌。现货主流出货在 257400-25900 元/吨区间，均价在 258200 元/吨，环比跌 5300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国 7 月 PCE 数据基本符合预期，核心 PCE 年率录得 2.6%，略低于预期的 2.7%，与前值相等。美国 PCE 数据不支持美联储降大幅降息 50 个基点。</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断崖式下降 27.03%，主因云锡检修所致，其他产能基本保持稳定。7 月锡</p>

		<p>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 4 周铅蓄电池企业开工率周环比上升 0.87 个百分点，随着高温天气逐渐减少，此前放高温假企业也逐渐复产。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>沪锡盘面跟随商品市场普跌而大幅下挫。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费暂时持平。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。上期所锡库存大幅下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，且上行乏力，建议短线偏空思路。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 2411 合约大幅下跌，跌 5.04%至 9615 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量大幅减少。仓单减少 78 张，至 64479 张。</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>供应方面，周供应环比继续回落，且降幅明显加大，主要是西南回落，随着前期订单的结束，其中四川、黑龙江减产停炉较多，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。预计 9 月将略有好转。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><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面受商品市场普跌影响跌幅较大。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。近期宏观情绪多有反复，盘面预计较难形成趋势性上涨。重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，短线依然偏空。</p>
碳酸锂		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一碳酸锂期货盘面低开低走，主力合约 LC2411 跌 3.9%收于 75200 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

	<p>现货方面，9月2日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报76000元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报73000元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价71750元/吨，-2150元/吨。氢氧化锂指数报71667元/吨，-1000元/吨；锂辉石（非洲SC 5%）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 &lt; 6%）报5825元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O &lt; 4%）报2147元/吨，-53元/吨；磷锂铝石（7% ≤ Li2O &lt; 8%）报8175元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O &lt; 5%）报2150元/吨，-50元/吨；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报73.5%，系数较上周五持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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；盘面再度回落至20日均线下方，趋势多头谨防追高。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。</p>
玻璃	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力01合约跌4.6%收于1162元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格主流下调1-2元/重量箱，中下游提货偏谨慎。华北玻璃沙河部分小板价格仍有下调，大板暂稳，个别收款保价，浮法厂出货存差异，市场交投整体表现一般。华东价格承压局部下行，部分厂价格下调1-2元/重量箱，伴随外区域价格下调，预计仍有部分厂价格有跟跌可能。近日华中区域价格承压下行，部分厂下调1-2.5元/重量箱不等，交投氛围表现一般。华南部分企业下调1元/重量箱，仍有企业尚在观望。当前市场情绪整体偏空，中下游提货较为谨慎，企业出货速度整体放缓。西南市场近两日成交松动，四川、云南部分厂家报价下调1.5-2元/重量箱。近日西北部分企业报价下调1-2元/重量箱不等，产销一般。</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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p>
	<p>纯碱</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 3.31% 收于 1492 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面，周一国内纯碱市场弱势运行，价格成交重心持续下滑。山东海天纯碱装置停车检修，湖北双环、五彩碱业计划明日起停车检修。当前纯碱厂家整体开工负荷不高，但下游需求疲软，期货盘面价格弱势下行，市场支撑乏力，纯碱厂家出货压力犹存，灵活接单为主。</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 9 月 2 日，本周国内纯碱厂家总库存 123.21 万吨，较上周四涨 1.33 万吨，涨幅 1.09%。其中，轻质纯碱 60.41 万吨，环比增加 0.57 万吨，重质纯碱 62.80 万吨，环比增加 0.76 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>
<p>黑色建材</p>	<p>螺纹钢</p>	<p><b>【行情复盘】。</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌，收盘价涨 0.2%。北京地区价格有分化，旧标资源报价下跌 10-20，报价 3140，新标资源下跌较多，目前期现新标资源下跌 30-40，报价 3140-3150，全天成交差，期现低价出货为主。上海地区价格有分化，永钢跌 10 报 3260、中天持稳报 3220、三线跌 20-30 报 3180。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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>          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</p>

		<p>度，螺纹回落后，短期出现新低可能不大。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>10 合约空配及卖保关注 3100-3150 元附近支撑，同时近期盘面回落势头放缓后，可以考虑卖 01 合约执行价 3000 附近虚值看跌或买 3400 附近虚值看涨。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约窄幅震荡，收盘价变动不大。现货跌 40-50 元，成交较弱，冷轧跌 10-20 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></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><b>【交易策略】</b></p> <p>热卷 10 合约短期关注 3150-3200 附近支撑，空单及卖持仓在此附近可考虑适当减仓。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价跌 0.35%，日间现货跟随盘面走弱，主流品种跌 22-35 元不等。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>工业品涨势放缓，对铁矿利多减弱。基本面看，上周全球发货再次增加，重回近期高位，在 8 月到港下降后，9 月预计国内到港量将再次回升，而前期矿价跌至 90 美元附</p>

	<p>近后，非澳巴发货减量并不明显，铁矿石供应压力尚存；需求方面，铁水产量降至4月低位，但钢厂盈利率开始改善，同时从Mysteel等调研看，9月高炉存复产预期，铁矿石需求或有所好转，但复产幅度取决于钢材需求及利润改善情况，因此现阶段铁矿石产需有边际改善可能，但程度还偏弱，外加库存较高，因此偏弱震荡运行，但前低附近支撑或偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铁矿石短期区间操作，01合约关注700-750元运行区间。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤夜盘稍许回暖，主力2501合约上涨0.38%收于1332.5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。</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><b>【市场逻辑】</b> 焦煤夜盘稍许回暖。产业层面，焦炭提降落地，钢厂利润有所恢复，成材表需回升，但幅度不大，铁水产量见底，但暂未出现明显复产迹象，后续存在增产预期；目前看需求端对煤焦价格尚未形成较大正反馈；宏观环境看，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，碳元素总需求偏弱，热卷当前库存矛盾较大，但螺纹基本面改善。焦煤供应整体偏宽松，焦化企业虽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</p>

		<p>修复，煤焦价格具备一定反弹条件。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期震荡为主。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭夜盘些许回暖，主力 2501 合约收涨 0.44 收于 1939.5 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>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭夜盘些许回暖。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。提降落地之后钢厂利润有所修复，钢厂补库下焦企库存压力有所缓解，但大范围检修下需求依旧偏弱；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，但螺纹基本面改善。焦炭自身供需基本面相对宽松，焦企厂内库存本周结束累库，实际需求方面 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。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><b>【交易策略】</b></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，焦炭价格短期维持</p>

		弱稳运行，后续可能跟随成材反弹，但空间相对有限。
	锰硅	<p><b>【行情复盘】</b> 周一锰硅期货低开偏弱，2501 合约收跌 1.93%收于 6288 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、Mysteel 统计，8 月 29 日当周，五大钢材对硅锰（调研样本占比 70%）周需求 107387 吨，环比增 0.13%，全国硅锰周产量 182035 吨，环比上周减 1.70%；全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 47.09%，较上周减 1.12%；日均产量 26005 吨，减 450 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 锰硅生产亏损厂家减产，锰硅产量继续下降，供应压力有所减小；下游需求方面，经过前期的大幅减产后，钢厂利润有所改善，9 月存在一定复产预期，其幅度取决于需求端的改善情况，现阶段来看仍然趋弱。成本端方面，锰矿价格继续下跌，锰硅成本下移。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期预计锰硅维持底部震荡走势，向下空间不大，向上缺乏提振；前期空单止盈后建议暂时观望。</p>
	硅铁	<p><b>【行情复盘】</b> 周一硅铁期货低开偏弱，主力合约收跌 2.75%收于 6232 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、Mysteel 统计，8 月 29 日当周，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 吨，环比上周增 0.70%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 下游需求方面，经过前期的大幅减产后，钢厂利润有所改善，9 月存在一定复产预期，其幅度取决于需求端的改善情况，现阶段来看仍然趋弱。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 国内商品市场普跌，甲醇期货弱势松动，盘面平开低走，重心回到五日均线下方运行，并进一步跌破 2500 关口支撑，回踩 2480 一线附近支撑，录得三连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受到期货下跌的影响，市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛降温，沿海与内地市场均松动。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅贴水状态，基差有所扩大。上游煤炭市场弱势整理，报价与前期持平。月初煤矿陆续恢复生产，产量有所增加，市场煤出货依旧不畅，矿方心态不佳。下游用煤企业维持按需采购，对高价货源存在抵触心理，需求端支撑依旧不强。旺季结束后，电厂日耗有望回落，业者信心不强。煤价</p>

	<p>涨跌两难，甲醇成本端维持在低位，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价小幅下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 2090-2100 元/吨，内蒙南线参考 2100 元/吨。甲醇企业积极出货为主，库存继续小幅回落，缩减至 53.85 万吨。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。下游市场入市操作谨慎，买气略显不足，实际商谈气氛偏弱。近期下游行业开工好转，受到华东 MT0 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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%。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，甲醇期货维持弱势，短期重心将考验 2450-2480 附近支撑。</p>
PVC	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货延续弱势调整态势，回到五日均线下方运行，盘面小幅低开低走，01 合约增仓下行，跌幅不断扩大，重心跌破前期低点，最低触及 5460。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>受到期货下跌的影响，业者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛转弱，大部分地区报价跟随松动，低价货源较前期增加。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态。上游原料电石市场盘整运行，重心大稳小动。电石企业开工较为稳定，市场可流通货源充裕，企业出货压力犹存，出厂价暂稳。下游 PVC 企业电石到货平稳，待卸车数量增加，采购价未有波动。电石市场涨跌两难，成本端为主低位，难以提供有效支撑。西北主产区企业出货为主，报价灵活调整，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。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场入市采购不积极，尽管贸易商报价下调，但实际放量仍较为有限，整体预期转弱。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></p> <p>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></p> <p>当前市场缺乏利好驱动，PVC 重心回到震荡区间下沿徘徊，短期难改弱势，重心或继续</p>

		走低，支撑位下移至 5300-5350 附近。
	<b>烧碱</b>	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货承压松动，上方 40 日均线附近存在较大阻力，重心逐步走低，跌破 2500 关口支撑，录得大阴线。隔夜夜盘，期价继续下探。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场平稳运行，大部分地区报价维持稳定，部分地区报价继续走高。山东地区高浓度碱价格继续上调，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 1310 元/吨，折百价为 2620 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于升水状态，基差有所扩大。液氯市场暂时止跌，报价回升，山东液氯槽车主流成交价为-100 至 40 元/吨，环比上涨 74.5 元/吨。液氯企业生产稳定，产量维持在高位，部分外销量减少，企业出货压力有所缓解。下游市场刚需平稳，低价采购略好转，现货实际成交尚可，带动重心企稳。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。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。随着淡季步入尾声，氧化铝运行产能小幅提升至 8660 万吨，复产进度仍不及预期。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价维持在 765 元/吨，烧碱现货成交尚可。</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> 考虑到企业整体盈利欠佳及现货相对坚挺，烧碱重心区间波动，短期运行区间 2450-2550。</p>
	<b>尿素</b>	<p><b>【行情复盘】</b> 尿素期货转弱，受到市场普跌的影响，盘面大幅跳空低开，重心最低触及 1843，刷新近期低点，尾盘收复至 1850 一线上方，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货受挫下行，市场参与者心态一般，国内尿素现货市场偏弱运行，部分地区报价松动，下跌幅度在 10-20 元/吨，山东中小颗粒尿素市场均价 1962 元/吨。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。尽管市场低价增加，部分业者买气提升，但实际成交仍有所放缓。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><b>【市场逻辑】</b> 尿素市场 7、8 月新增产能投产量较大，随着检修装置恢复，供应端压力增加，而下需求游偏淡，整体驱动向下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好刺激，尿素期价在下方 1830-1850 附近存在一定支撑，短期重心或徘徊整理，操作上建议反弹抛空。</p>
原油		<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 547.8 元/桶，0.66%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据国际文传电讯社根据欧佩克+国家公布的配额、8 个国家的自愿减产以及对此前减产不足的补偿进行的估算显示，欧佩克+国家 9 月石油产量可能环比增加 1.6 万桶/日，达到 3549 万桶/日。伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯三国今年上半年产量超过了配额，须在 2025 年 9 月之前逐步补偿。哈萨克斯坦和伊拉克本应在 7 月开始补偿。然而，欧佩克 8 月报告称，哈萨克斯坦 7 月并未充分减产，伊拉克甚至增加了产量。这两个国家最近向欧佩克提交了最新的补偿计划。俄罗斯能源部早些时候报告称 7 月产量较 6 月减少，但比协议规定的配额高出 6.7 万桶/日，8 月和 9 月的产量应能弥补。不过，尚未有俄罗斯提交补偿计划的报道。根据欧佩克二手信息数据，俄罗斯 7 月产量比目标高出 11.1 万桶/日。</p> <p>2、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将在 8 月底前根据欧佩克+协议将石油产量削减至要求水平。</p> <p>3、工程师表示，石油出口在主要利比亚港口仍然为暂停状态。</p> <p>4、在欧佩克成员国利比亚扩大停产之际，利比亚国家石油公司（NOC）宣布关键油田埃尔菲尔（El Feel）油田遭遇不可抗力。“不可抗力”是一项允许该公司停止石油出口的法律条款。上周，由于对利比亚央行控制权的争议，该国东部当局宣布全面停止所有石油生产和出口。自那以来，利比亚的石油产量减少了一半以上。据悉，位于西南部的埃尔菲尔油田日产量约为 7 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> OPEC+将按计划提高产量的消息令油价走势承压，但利比亚供给减少是近期最大的风险，可能给油价走势带来上行支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油震荡驱稳，短线关注消息面的进一步指引。</p>
沥青		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡下跌，主力合约收于 3393 元/吨，-1.31%。 现货市场：昨日国内沥青现货价格以弱势下跌为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3550 元/吨，华南 3730 元/吨，西北 4230 元/吨，东北 3815 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，</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：近期国内部分地区仍有降雨天气，对公路项目施工及沥青需求的释放仍有阻碍，市场成交氛围一般，但随着消费旺季的临近，沥青需求环比将逐步改善，但同比来看预计仍然偏低。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-8-26 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 103.5 万吨，环比下降 3.9 万吨，国内 104 家贸易商库存为 226.9 万吨，环比下降 4.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端驱稳，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> 沥青盘面驱弱，短线偏弱运行为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>		<p>夜盘国内高低硫燃料油走势分化，Fu 主力合约收于 2892 元/吨，-1.09%；Lu 主力合约收于 4017 元/吨，0.88%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、供给方面：东西方套利窗口打开，但目前贸易商表示 9 月并未有大批西方套利船货流入，预计 10 月抵达，而非制裁油供应紧张影响高硫供给，此外新加坡部分船货未达标将导致低硫供应收紧，同时国内低硫燃油出口退税配额趋紧。</p> <p>2、需求方面：高硫发电需求接近尾声，高硫需求预计转弱，同时国内炼厂原料端需求疲软，但高低硫价差走阔后或提升高硫加油需求，此外低硫船燃需求也出现边际改善。</p> <p>3、库存方面：新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2024 年 8 月 28 日当周，新加坡燃料油库存上涨至 1815 万桶，较上周减少 108 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 高硫供需面预计转弱，低硫供需结构相对偏好，高低硫价差（Lu-Fu）仍有进一步走阔预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 高低硫燃料油大方向依旧以跟随原油为主，操作上，建议做多高低硫价差。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 8047 元/吨，跌 0.46%，持仓变化-591 手，PP2501 合约收 7538 元/吨，跌 0.44%，持仓变化-1043 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价弱势调整，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 7540-7670 元/吨，华东拉丝主流价格在 7520-7680 元/吨，华南拉丝主流价格在 7500-7700 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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%）。</p> <p>(2)需求方面：进入旺季，需求有所恢复，但力度相对缓慢。8 月 30 日当周，农膜开</p>

		<p>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%)。</p> <p>(3) 库存端: 2024-09-02, 两油库存 82.00 万吨, 较前一交易日环比+13.50 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></p> <p>PE 供应维稳为主, PP 随着装置重启, 开工负荷低位有所回升, 两油库存明显累积, 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, 对聚烯烃价格驱动一般, 近期油价再度走弱, 拖累化工板块跟随走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>震荡偏弱调整, 关注成本端驱动。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苯乙烯</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 苯乙烯小幅上涨, EB10 合约收 9292 元/吨, 涨 0.38%, 持仓变化+3030 手。</p> <p>现货市场: 苯乙烯现货价小幅下调, 华东市场价格为 9565 元/吨, 华南市场价格为 9625 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端: 油价走弱, 支撑不足。市场担忧未来需求前景, 叠加 OPEC+前期额外减产政策预期逐步退出, 油价下跌走弱; 纯苯港口累库, 但供需预期好转, 价格走势偏强。</p> <p>(2) 供应端: 开工震荡回升及有新装置投产预期, 供应将增量。盛虹炼化 45 万吨 PO/SM 苯乙烯新装置原计划于 9 月中下旬投料启动, 据悉此装置投料时间延期至 10 月份; 古雷石化 60 万吨因上游装置问题或短停几天; 宁波科元 15 万吨 8 月 14 日再度停车半个月。截止 8 月 29 日, 周度开工率 70.96%, 周度环比-0.24%。</p> <p>(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%, 周度环比-1.50%, EPS 开工率 51.67%, 周度环比-1.24%, ABS 开工率 58.39%, 周度环比-2.86%。</p> <p>(4) 库存端: 截止 8 月 28 日, 华东主港库存 41.50 千吨, 周度环比+3.40 千吨, 8 月 28 日当周周期到港 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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相对抗跌。近期油价下跌调整, 对其支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>谨慎偏多对待。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料</b> (PX、PTA 及乙二</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, PX2501 收于 7388 元/吨, 涨 0.05%; PTA2501 收于 5146 元/吨, 涨</p>

	醇)	<p>0.12%; EG2501 收于 4718 元/吨, 跌 0.34%。</p> <p>现货市场: PX 商谈价格下滑, 实货 10 月在 883/907 商谈; PTA 现货市场商谈氛围偏淡, 现货基差偏弱, 主港现货在 01 贴水 80~85 附近商谈, 9 月底主港在 01 贴水 60~65 附近商谈; MEG 内盘重心震荡整理, 基差走强明显。目前现货基差在 01 合约升水 16-22 元/吨附近, 商谈 4750-4756 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 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。</p> <p>(2) 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。装置动态: 浙石化 9 月初停车一套重整及歧化装置, 其中重整装置属计划外停车, 预计持续 5 天左右, 歧化持续 10 天左右。</p> <p>(3) 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。装置动态: 华东一套 120 万吨装置 9 月初停车, 重启待定。</p> <p>(4) 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>PX 和 PTA 以偏空思路对待, 乙二醇观望。</p>
	聚酯产品 (短纤、瓶片)	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, PF2410 收于 7130 元/吨, 涨 0.85%; PR2503 收于 6360 元/吨, 跌 0.25%。</p> <p>现货市场: 1.4D 直纺涤短 7370 (-100) 元/吨, 产销 39% (-8%), 产销清淡。瓶片华东主流价 6570 (-130) 元/吨, 价格大幅下滑, 下游刚需补货交投清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 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>(2) 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。讯息: 印度商务部对万凯聚酯瓶片增收反倾销税由 15.54 美元/吨增加到 40.41 美元/吨, 2024 年 8 月 30 日生效。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短纤和瓶片偏空思路对待。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，豆一主力 01 合约暂收于 4261（+4 或+0.09%）。 国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4620（0 或 0.00%），长春国产三等 4550（0 或 0.00%），大连国产三等 4620（0 或 0.00%），天津国产二等 4920（0 或 0.00%），石家庄国产二等 4950（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 目前黑龙江基层豆源不足 1 成，而陈豆拍卖货源较多且成交不佳，供需整体表现较为清淡。随着学校陆续开学，豆制品需求或有提振，国产豆价或筑底蓄力为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 多空交织，豆一单边暂无明显操作机会。</p>
	豆二、豆粕	<p><b>【行情复盘】</b> 美豆休市，CBOT 大豆主力 11 合约此前收于 999 美分/蒲关键位置。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3037（+6 或 0.20%）； 豆二主力 10 合约，午后收于 3625（+8 或+0.22%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2970（0 或 0.00%），天津 3060（0 或 0.00%），日照 2980（0 或 0.00%），长沙 3060（0 或 0.00%），防城 2970（0 或 0.00%），湛江 2980（0 或 0.00%）。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3980（0 或 0.00%），天津进口二等大豆 3980（0 或 0.00%），青岛进口二等大豆 3980（0 或 0.00%），黄埔进口二等豆 4000（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 30 日，全国港口大豆库存 879.85 万吨，环比上周减少 20.68 万吨；同比去年增加 222.37 万吨；豆粕库存 138.58 万吨，较上周减少 11.28 万吨，减幅 7.53%，同比去年增加 60.66 万吨，增幅 77.85%； 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> 国内商品市场普跌而豆粕表现较为坚挺，反映出利空交易较为充分且四季度大豆到港减少及国内库存下滑的利多支撑。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。巴西大豆即将进入播种季，而巴西天气干旱少雨引发市场担忧。</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。豆粕 05 合约也可考虑逢低左侧做多。</p>
豆油		<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，豆油主力 01 合约，暂收于 7688 (+36 或+0.47%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7810 (-80 或-1.01%)，天津四级豆油 7780 (-80 或-1.02%)，青岛四级豆油 7750 (-80 或-1.02%)，黄埔四级豆油 7980 (-80 或-0.99%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 08 月 30 日，全国港口大豆库存 879.85 万吨，环比上周减少 20.68 万吨；同比去年增加 222.37 万吨；豆粕库存 138.58 万吨，较上周减少 11.28 万吨，减幅 7.53%，同比去年增加 60.66 万吨，增幅 77.85%； 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。 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2024 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 0.07%，出油率增加 0.03%，产量持平。 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1376412 吨，较上月同期出口的 1555529 吨减少 11.51%。印尼贸易部周五公布的一项监管规定显示，印尼将 9 月份的毛棕榈油 (CPO) 参考价格从 8 月份的每吨 820.11 美元上调至 839.53 美元。基于新的参考价格，9 月份毛棕榈油的出口税和专项税将分别为每吨 52 美元和每吨 90 美元，高于 8 月份的水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 目前大豆及豆油库存均处于历史同期偏高位置，现实偏弱，而四季度大豆进口买船进度偏慢，并且大豆库存拐头向下也对豆油形成一定支撑，预期较好。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 豆油多单暂时止盈观望。</p>
纸浆		<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘震荡反弹，收盘价上涨 0.6%。现货市场价格以稳为主。针叶浆现货市场交投平稳，纸企压价采买原料，木浆业者稳盘观望为主，东北、山东、江浙沪、广东地区乌针、布针现货市场价格窄幅松动 50 元/吨，阔叶浆现货市场高价成交受阻，现货市场价格暂时稳定；进口本色浆市场价格延续稳定，供需情况改善微弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸市场价格略有下跌。北方市场纸企出货节奏正常，开工较为稳定，供需变动</p>

		<p>有限，纸企价格较为稳定，部分经销商存提价出货意向，存看涨心态。南方市场动销改善不足，广西地区甘蔗浆大轴高价回落，市场谨慎观望。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，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></p> <p>工业品承压运行，纸浆上行驱动放缓，短期考虑背靠 6000-6050 元空配，向下支撑关注 5850 元。</p>
	花生	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8594 元/吨，环比前一日变化-142 元/吨或-1.63%。</p> <p>现货市场：周末期间产区价格下滑明显，尤其是白沙产区，新米交易不多，陈米价格也随行走低。今日河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.40-4.55 元/斤，较上一交易日下滑 0.20-0.25 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.50 元/斤，较上一交易日下滑 0.05-0.10 元/斤。山东大杂花生通货米新米主流意向收购参考 4.30-4.60 元/斤，较上一交易日低价下滑 0.10 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b>国内规模型批发市场上周采购量到货 8280 吨，环比增加 2.22%；出货量 2490 吨，环比减少 12.63%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。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，现货价格持续承压回落。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><b>【交易策略】</b>10 合约单边暂观望，11 和 01 合约以偏空思路对待。套利 10/11 或 10/01 延续逢低轻仓尝试正套。</p>
	菜籽、菜粕	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2242 元/吨，环比收涨 2 元/吨或 0.09%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2270 (-8)，合肥 2250 (-8)，黄埔 2180 (-8)，长沙 2290 (-8)，武汉 2370 (-8)。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>ICE 菜籽及 CBOT 大豆筑底反弹；</p>

	<p>近期加拿大统计局公布的数据显示：加拿大本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%；</p> <p>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；</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 8 月 30 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 37.1 万吨，环比上周减少 9.75 万吨；菜粕库存 3.35 万吨，环比上周增加 0.05 万吨；未执行合同为 21.3 万吨，环比上周增加 0.90 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></p> <p>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><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 7944 元/吨，环比收涨 38 元/吨或 0.48%，主力 0I2501 报收 8391 元/吨，环比收涨 62 元/吨或 0.74%。</p> <p>现货油脂市场：广州棕榈油报价 8140 元/吨，环比变化-195 元/吨，南通菜油 8220 元/吨，环比变化-195 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 0.07%，出油率增加 0.03%，产量持平。</p> <p>据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1376412 吨，较上月同期出口的 1555529 吨减少 11.51%。印尼贸易部周五公布的一项监管规定显示，印尼将 9 月份的毛棕榈油（CPO）参考价格从 8 月份的每吨 820.11 美元上调至 839.53 美元。基于新的参考价格，9 月份毛棕榈油的出口税和专项税将分别为每吨 52 美元和每吨 90 美元，高于 8 月份的水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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 1-31 日马棕产量环比持平，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 9.9-11.51%，出口环比降幅较前 25 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>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><b>【交易策略】</b></p>

	棕榈油多单部分止盈后轻仓持有，菜籽油多单部分或全部止盈离场，套利方面菜籽油11/1反套。
生猪	<p><b>【行情复盘】</b> 周一商品市场重度下挫，生猪期价高开低走，现货价格近期宽幅震荡，养殖户出栏增加。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，机构调研数据显示，9月份规模企业出栏环比预计增加9%左右。周初全国生猪现货价格止涨回落，全国均价19.60元/公斤左右，环比上周五涨0.15元/公斤左右。期价截止收盘主力11合约收于18170元/吨，环比前一交易日跌0.70%。基差11（河南）1600元/吨左右。周初屠宰量环比明显反弹，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，本周屠宰预计环比持续增加，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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【风险点】</b>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><b>【行情复盘】</b> 周一，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</p>

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。期价截止收盘，主力 10 合约收于 3664 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.66%，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。

**【重要资讯】**

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%。

**【市场逻辑】**

2、周初商品市场情绪再度转弱，农产品板块持续回落。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，近期宏观情绪止弱，买 9 抛 1 正套离场。激进投资者逢低做多 10 合约。

**【交易策略】** 10 合约估值偏低短期或有反弹。

**【风险点】**

商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。

**红枣**

**【行情复盘】** 周一商品系统性大跌，农产品指数下挫，红枣主力合约价格报收 10065 元/吨，环比收跌 185 元/吨或 1.80%。

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。

**【重要资讯】**

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><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          期价短期震荡为主，观望或逢高空。</p>
玉米、淀粉		<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：玉米主力 11 合约夜盘下跌明显，跌幅为 1.77%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 1.52%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘下跌明显，跌幅 1.48%；          现货市场：周一玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2310-2330 元/吨，水分 14.5%，较上周五上涨 10 元/吨，集装箱玉米集港 2350-2370 元/吨；广东蛇口散船 2450-2470 元/吨，较上周五下跌 10-20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2500-2510 元/吨，较上周五持平；东北玉米价格稳中有降，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继续反弹，山东 2320-2490 元/吨，河南 2320-2370 元/吨，河北 2300-2360 元/吨。          周一国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2930 元/吨，较上周五持平；吉林长春报价为 2900 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3020 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 3080 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 法国农业局 FranceAgriMer 称，截至 8 月 26 日，法国 2024 年玉米状况有所改善，优良率为 79%，比前一周的 76% 有所上升，但仍略低于去年同期的 82%。</p> <p>(2) 乌克兰农业部称，截至 8 月 30 日，2024/25 年度(始于 7 月)乌克兰谷物出口量为 698.9 万吨，高于一周前的 639 万吨，比去年同期的 434.3 万吨增长 60.9%，一周前是同比增长 66.6%。</p> <p>(3) 欧盟委员会的谷物贸易数据显示，2024/25 年度欧盟谷物出口量大幅下降，截至 8 月 25 日，2024/25 年度(始于 7 月 1 日)欧盟 27 国谷物出口量为 5,788,952 吨，比去年同期减少 23%，上周同比降低 23%。</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，比如外盘价格重心下移以及国内维持宽松预期，虽然当前期价或已经反映大部分利空情绪，但是有效的利多提振也不足，局部减产的对市场的持续提振仍不足，整体期价依然是寻底走势。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费</p>

		<p>的博弈，库存同比略高构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价偏弱的情况下，淀粉期价也跟随偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期玉米以及玉米淀粉期货或再度回归弱势，操作方面建议以偏空思路为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 10 合约周一震荡整理，收于 6821 元/吨，跌幅为 0.04%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.3-2.8 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川早熟富士 70#以上订货价为 3.5-3.8 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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）</p> <p>（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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <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><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
<p style="text-align: center;"><b>棉花、棉纱</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡整理，涨幅为 0.48%；美棉主力合约周一收涨 0.09%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.46%。</p> <p>现货市场：周一棉花现货价格上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15047 元/吨，较上周五上涨 65 元/吨。周一国内棉纱价格整体稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21520 元/吨，较上周五持平。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>（1）据 AGM 公布的数据统计显示，上周印度棉上市量同比下滑 83%。截至 2024 年 8 月 25 日当周，印度棉花周度上市量 0.41 万吨，环比上一周下滑 421 吨；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 1.58 吨，同比下滑 75%。（中国棉花信息网）</p> <p>（2）近期国家棉花市场监测系统组织的新疆棉花调研团继续在博乐市、伊宁市调研棉花生长情况，当地天气适宜棉花生长，产量高于去年同期水平。（中国棉花网）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>外盘市场来看，宏观面对于期价的压制延续，基本面来看，整体市场压力未变，新一年度全球棉花以及美国棉花产量预期依然是稳中有增，同时消费端依然是弱预期，不过近期受到天气的影响，全球棉花以及美国棉花的产量增幅收敛明显，期价表现为低位窄幅波动。国内市场来看，同样处在新季增产与需求疲弱的大环境，整体以压力为主，不过当前位置，多空分歧仍然比较激烈，期价预期延续震荡反复走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 整体维持逢高做空思路。</p>
橡胶		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶继续回调。RU2501 合约在 16225-16355 元之间波动，略跌 0.88%。NR2411 合约在 12720-12880 元之间波动，下跌 1.43%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2024 年 9 月 1 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.52 万吨，环比上期减少 0.5 万吨，降幅 1.08%。保税区库存 6.10 万吨，增幅 2.06%；一般贸易库存 39.41 万吨，降幅 1.55%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.36 个百分点；出库率减少 2.20 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.72 个百分点，出库率减少 0.87 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 青岛地区天胶库存继续减少，入库及出库率均有下降。此外，国内云南、海南产区胶水价格稳中略升。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。8 月份重卡销量同比减少 18%，物流运输行业景气度较低的局面仍有待改善。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪胶继续回调。国内天胶库存继续下降，且产区胶水价格稳中有升，但需求端表现欠佳，8 月份重卡销量表现平平。此外，股市及商品普跌也带来压力。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难以持续上涨。技术上看，后期胶价或许继续走低。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖继续回调。SR501 合约在 5587-5628 元之间波动，略跌 0.37%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国际糖业组织（ISO）在其最新发布的季度报告中预计 2024/25 榨季的全球食糖短缺为 358 万吨，并将 2023/24 榨季食糖短缺的预测从 6 月份的 295 万吨下调至 20 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近月巴西产糖情况不及预期，且 8 月下旬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。不过，国际糖业组织预测本年度食糖短缺 20 万吨，下年度将短缺 358 万吨。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</p>

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。

**【交易策略】**

近来国内外糖价联袂回落，SR409 合约价格再创年内新低。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，主要产区现货糖价出现回落，不排除后期加速补跌的可能。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。若失去外糖的提振，郑糖继续回落的可能性增大。

**重要事项：**

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818