



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
菜粕	+3	豆油	+0.5	甲醇	-1
菜油	+1	花生	+0.5	PVC	-0.5
鸡蛋	+1	花生	+0.5	尿素	-0.5
玉米	+0.5	股指	+0.5	PX	-1
玉米淀粉	+0.5	国债	+0.5	PTA	-1
苹果	+0.5	烧碱	+0.5	乙二醇	-0.5
棉花	+2	生猪	+0.5	短纤	-1
		红枣	+0.5	瓶片	-1
		铅	+0.5	聚烯烃	-1
		锌	+0.5	苯乙烯	-1.5
		不锈钢	+0.5	原油	-4
		豆粕、豆二	+0.5	高硫燃料油	-4
		纸浆	+0.5	低硫燃料油	-1
		豆一	-0.5	沥青	-2
		橡胶	-0.5	集运	-1
		白糖	-0.5	黄金	-0.5
				白银	-1
				焦煤焦炭	-2
				镍	-1
				铜	-1
				碳酸锂	-2
				玻璃	-2
				纯碱	-2
				锡	-1
				螺纹钢	-1
				热卷	-1
				铁矿石	-1
				铝、氧化铝	-1
				锰硅、硅铁	-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】 周二震荡反弹。主力合约 EC2412 报收于 2134.9 点，按收盘价日环比上涨 2.8%；次主力合约 EC2504 报收 1351 点，按收盘价日环比上涨 3.68%；近月合约 EC2410 报收于 2589.4 点，按收盘价日环比上涨 0.87%。交投回暖，六大合约成交额合计 10.02 万手，成交额合计 98.72 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：继续降价。9月3日 TCI 录得\$ 4008.22/TEU 和\$6667/FEU，日环比下跌 0.8%和 0.5%。多家班轮公司继续下跌 9 月线下报价，马士基 9 月第三周报价 3300/5100，韩新航运 9 月上半月报价至 2806/5182、长荣海运 3185/5320。 2、欧元区制造业 PMI 录得 45.8，与前值持平；服务业 PMI 录得 53.3，高于前值 51.9。英国制造业 PMI 录得 52.5，高于前值 51.1；服务业 PMI 录得 53.3，高于前值 52.5。 3、安理会将于本周三召开会议，正式讨论哈马斯在加沙地带劫持人质的问题。这将是哈马斯 10 月 7 日发动袭击以来首次有关此类问题的讨论。 4、Week37（下周）-Week42 上海→欧洲航线分别停航 1、1、1、4、1、2 条航线服务。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：鉴于周一盘后 SCFIS 维持 5000 点以上以及马士基 9 月第三周开仓价维持在 \$5000/FEU 以上，同时加沙和谈难以达成，周二震荡反弹。 后市展望：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。联合国安理会将在今日召开加沙人质问题，存在较强的不确定性。此外，美国 8 月制造业 PMI 继续深度低于荣枯线，再度引发经济衰退担忧，引发股市和大宗商品大跌。整体判断，周二属于超跌之后的反弹，基本面不足以支撑期市连续反弹，或将再度回调。</p> <p>【交易策略】 周三逢反弹沽空，可做“EC2502/04”反套。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周二股指总体回落但分化加大，沪指收低 0.29%，期指主力合约除 IH 下跌外上涨。成交持仓方面，IM 合约成交持仓均上升，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌差异略减小，结合行业在指数中所占权重看，银行明显拖累 300 和 50，食品饮料则有带动，电力设备拉动四大指数。资金方面，主要指数资金多数流入。继续关注定开基金赎回对资金面的扰动。消息面上看，央行今日公开市场操作继续大幅净回笼流动性 4713 亿元，短端资金成本仍位于低位。</p>

	<p>近期消息显示，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。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。地缘政治风险和市场风险偏好变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</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。外盘和风险偏好影响减小，但资金面仍偏空。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，股指短期偏弱，建议观望并等待技术反弹，关注弹性较大的IC和IM，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比价下降，继续关注运行节奏，暂时维持多头并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】</p> <p>周二国债现券收益率继续全面下行。国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，TL合约成交持仓均下降，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行5只，融资金额总计400亿元，净融资额360亿元。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继续大幅净回笼流动性4713亿元，短端资金成本仍位于低位。近期消息显示，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。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持反弹，人民币汇率回落。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>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，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>【交易策略】</p> <p>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，TS刷新</p>

		阶段高点，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差回落趋势不变，T 和 TL 基差均为负值且呈现下行趋势，关注潜在套利机会。跨期方面，T 合约当季-次季、当季-隔季价差仍低于 5%分位数。曲线方面，关注 30-2 和 10-2 短期机会，曲线有重新走陡态势。
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】 夜盘贵金属走弱，沪金 2410 主力期货合约收跌 0.28%至 570.54 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 1.30%至 7130 元/千克；截止 8:00，伦敦现货黄金价格为 2492.10 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.058 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 1、美国 8 月 ISM 制造业指数 47.2，预期 47.5，前值 46.8；美国 8 月 ISM 制造业就业指数 46，前值 43.4；美国 8 月 ISM 制造业新订单指数 44.6，前值 47.4；美国 8 月 ISM 制造业物价支付指数 54，预期 52，前值 52.9。美国制造业指数虽较上月有所回暖，但仍处荣枯线之下。 3、以色列一位消息人士 3 日称，以色列方面已通知调解人，其同意在人质交换协议的第二阶段撤出“费城走廊”。埃及外交部在当天稍早时候发表声明表示，埃及完全反对以色列总理内塔尼亚胡此前有关“费城走廊”的言论。声明称，该言论试图借埃及的名义转移以色列的舆论，旨在阻碍达成停火和人质交换协议，并阻碍包括埃及在内的各调解方的努力。此前，以色列总理内塔尼亚胡称，哈马斯通过“费城走廊”从埃及获取武器。内塔尼亚胡还坚持以色列应控制加沙地带与埃及边界的“费城走廊”。</p> <p>【市场逻辑】 美国制造业 PMI 有所上行，但仍不及市场预期，且处于荣枯线下方，市场衰退预期交易重新探头，工业属性拖累白银下跌，流动性兑现压力导致黄金震荡向下。通胀方面，7 月 PCE 数据大体符合市场预期，美国通胀持续放缓，但目前美联储的目光已转向到就业市场上，目前数据来看，美国就业市场仍具有一定韧性。在市场充分预期 9 月 25BP、部分预期 9 月 50BP 降息可能的背景下，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。</p> <p>【交易策略】 预计短期内黄金走势偏弱震荡，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 7600 元/千克左右压力位，下方关注 7000 元/千克左右的支撑位。</p>
	铜	<p>【行情复盘】 沪铜昨夜盘面走弱，主力合约 CU2410 收于 72170 元/吨，跌幅 1.74%。</p> <p>【重要资讯】</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 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</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>美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。生产指标连续第五个月走低，创 2020 年 5 月以来最低水平。新订单指标降至 15 个月低点，出口订单以今年年初以来最快速度萎缩。但美国近期就业数据体现出韧性，且美国二季度 GDP 季调后环比折年率向上修正为 3%，使得市场对美联储 9 月降息 50bp 的预期降温，美元指数反弹。中国制造业 PMI 同样连续 4 个月处于荣枯线下方。中美制造业 PMI 的同步走弱对铜价形成宏观利空。产业层面，近期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，全球铜显性库存压力仍偏大。</p> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，短期有阶段性回调压力，关注前低 71000 附近的支撑力度，若跌破则新一轮下行将开启。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌脱离低点有所反弹，主力 ZN2410 合约收于 23650 元，跌 0.08%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>美联储降息节奏波动，制造业数据好于上月但仍在收缩区间，美元指数涨势放缓，锌反弹脱离低点，供给端矛盾延续，而宏观及需求端支持波动。供给紧张支撑锌价，近期锌精矿供给偏紧，加工费持续下行后有所企稳，精炼锌企业亏损幅度，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>【操作建议】</p> <p>近期沪锌 24000 元附近存在较大压力，短期价格转向调整，多头平仓，近期震荡偏空思路为主，调整未尽，逢高短空。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 17205，跌 0.41%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、安徽地区某再生铅炼厂有复产预期，如果本周正常温炉，则 9 月 12 日附近可以出铅。</p> <p>2、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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国制造业数据好于上月但仍在收缩区间美联储降息 25bp 预期波动，美元指数涨势放缓，有色金属涨跌互现，铅整理。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 1.3 万吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅 10 合约 17500 线下偏弱震荡延续，下档关注 17000，16800 附近。仓单显著增至万吨上方，back 结构逐渐走平。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>
<p style="text-align: center;">镍</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约显著低开后脱离低点，收于 126540，跌 1.72%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、SMM 8 月 30 日讯，淡水河谷发布公告称 Poma1aa 印尼镍工厂预期 2026 年竣工。</p>

	<p>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>3、据 SMM 了解，进入九月，尽管下游冶炼厂受限于当前高镍生铁成本持续性高位，意向更倾向于印尼内贸红土镍矿升水暂稳。但由于当前印尼内贸红土镍矿实际供应偏紧的局面仍存，上游对于当前 9 月内贸镍矿 CIF 价格预期仍倾向于持平上月，目前部分谈单内贸镍矿升水趋向于 23-24 美金/湿吨的趋势有所显现。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储降息节奏预期向 9 月降息 25bp 偏移，美元指数反弹有色继续承压，镍脱离低点有所修复。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近 12 万吨，国内期现货库存继续累库存回升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪镍主力合约显著调整下寻支撑后略有修复反弹，近期料会延续 12.5-13.5 万元之间波动，临近区间下沿，关注下沿附近是否企稳。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。美国制造业指标在 8 月摆脱 7 月创下的八个月低点回升，因就业情况有所改善，但总体趋势仍然表明制造业活动低迷，有色涨跌互现，继续关注就业数据对降息路径的指引。</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 13490，跌 0.55%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。9 月 3 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，平；德龙 13650，平；宏旺 13700，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>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢偏弱整理。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</p>

		<p>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>不锈钢关注 13500 附近能否收复企稳。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>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2410 震荡偏弱，报收于 19500 元/吨，环比跌 0.26%。夜盘震荡偏弱，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 19530，南通 A00 铝锭现货价格 19640，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元。氧化铝主力合约 A02411 震荡偏弱，报收于 3850 元/吨，环比跌 0.72%。夜盘震荡偏弱。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3952 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>SMM 统计，9 月 2 日社会铝锭库存 81 万吨，较上周四去库 0.1 万吨；9 月 2 日社会铝棒库存 11.45 万吨，较上周四累库 0.44 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。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，升水于盘面。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减少，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡偏弱。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，建议短线偏空思路，中长线盘面维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格持续上涨，供应端产能有增有减，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>锡</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡盘面震荡偏弱，主力 2410 合约收于 254640 元/吨，跌 0.71%。夜盘低开震荡，伦锡横盘整理。现货主流出货在 256800-258400 元/吨区间，均价在 257600 元/吨，环比跌 600 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>8 月中国官方制造业 PMI 录得 49.1，低于荣枯线；8 月中国财新制造业 PMI 录得 50.4，位于荣枯线之上。</p> <p>【市场逻辑】</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</p>

	<p>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 库存暂时持平，smm 社会库存周环比上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面跟随有色板块继续回调态势。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>
<p style="text-align: center;">工业硅</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 合约有所反弹，跌 1.25%至 9735 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量小幅增加。仓单减少 434 张，至 64045 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>金十数据 9 月 2 日讯，隆基绿能总经理钟宝申认为，硅片环节上半年价格持续下跌，7 月、8 月已经跌至最低点，即便是优势企业，价格也达到现金成本下方。“因此，隆基根据市场情况分析，然后做了价格的稍微上调。这次上调价格后，我们认为价格是能够站住的，未来我们的判断是价格只会往上，不会继续往下。”他说，“主要的判断是经过前段时间市场上各方参与者的充分竞争，大家都相对看清整个行业竞争的趋势，上游原材料价格已经企稳，上游企业基本处于亏损状况，所以我们认为向下的空间基本没有。”钟宝申透露，业内都清楚知道“生产越多，亏损越多”，所以在这种情况下，各个企业的生产规模不会随着本次调价而有所增加。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>盘面在昨日大跌后有所反弹。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，目前以及有所增加，建议暂时观望为主。</p>

碳酸锂

【行情复盘】

周二碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 2.16%收于 74900 元。

【重要资讯】

现货方面，9月3日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74000 元/吨，-2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 72000 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 71450 元/吨，-300 元/吨。富宝电碳现货基差指数为-1185 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 71167 元/吨，-500 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<6%）报 5825 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 2137 元/吨，-10 元/吨；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 2150 元/吨，持平；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 75%，系数较昨日+1.5%。

【市场逻辑】

上周锂盐产量企稳，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，显示下游对采购高价原料保持谨慎。

【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；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。

玻璃

【行情复盘】

夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 01 合约跌 0.52%收于 1154 元。

【重要资讯】

现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格零星调整，交投氛围一般。华北玻璃市场价格大稳小动，沙河部分厂小板价格下调 0.1-0.2 元/平方米，大板维持稳定，市场观望偏浓，成交仍显一般；华东少数厂价格松动 1-2 元/重量箱，成交整体一般，部分厂成交价格灵活；华中区域价格主流走稳，江西个别厂零星上调，整体交投氛围一般；华南区域主流稳定，受市场情绪带动，企业近来出货放缓，库存压力较大；西南、东北市场价格稳定，东北个别厂有小涨计划，关注落实。

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风险，

		<p>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>【交易策略】 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 style="text-align: center;">纯碱</p>	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 01 合约涨 0.53%收于 1506 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场行情低迷，市场交投气氛清淡。湖北双环、五彩碱业纯碱装置停车检修，金山孟州厂区计划 5 日停车检修，当前纯碱厂家整体开工负荷不高。下游需求疲软，刚需拿货为主。纯碱厂家灵活接单，市场价格持续下滑，部分纯碱厂家成本压力增加。</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>【市场逻辑】 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或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p>【交易策略】 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 style="text-align: center;">黑色建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘偏弱运行，收盘价跌 0.4%。北京地区价格较昨日下午跌 20，河钢敬业主流资源报价 3120-3140，商家反馈整体成交不好，刚需、投机等都不好，期现资源有报价更低一些。上海地区价格较昨日下午跌 20-30，中天老标 3200、永钢 3250、三线老标 3140 新标 3150，上午刚需为主，下午成交转弱，全天一般不如昨天，价格也比较乱。</p> <p>【重要资讯】 唐山调坯型钢厂于 8 月 30 日开始落实环保二级预警，但据调研了解，在此次环保限产开启前多数型钢厂已因下游需求状态不佳，及高库存压力而采取自主停产检修。唐山调坯型钢已停产企业日影响产量约 4.5 万吨，当前因环保限产影响影响产量占比已停产钢厂产量的 21%。</p> <p>【市场逻辑】 市场走势弱于预期，核心在于政策预期较弱，7、8 两月主要经济数据较差的背景下，目前政策仍较为克制，前期传出的存量房贷利率下调消息近期又再次沉寂，使螺纹需求改善仍停留在季节性层面，市场情绪偏弱，持货意愿不强。当前螺纹静态基本面仍比较健康，产量和库存均较低，近期利润有所反弹，9 月复产预期上升，在需求明显好</p>

		<p>转前，不支持螺纹持续复产，因此一旦出现复产预期，价格也再次承压，而近期下跌后，螺纹期货重回电炉谷电成本附近，利润走差或影响复产节奏，供需偏健康的情况有望延续。但需求如果改善有限，高炉复产空间也将有限，而原料供应偏高，铁矿石9月到港压力加大，因此成本下行是目前螺纹走弱的关键因素，短期如果未见到钢材需求预期改善，不排除炉料重新下探前低寻找关键成本位支撑，并通过成本带动螺纹同步走弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>交割影响下，10 合约逢高空配，01 合约倾向于前低附近有一定支撑，因此在近期大跌后，盘面有所企稳后可考虑对 01 合约做一定的多配，如买虚值看涨或卖出虚值看跌期权，但建议轻仓，目前仍是估值博弈，驱动还未走强。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘延续跌势，收盘价跌 0.3%。日间现货跌 30-60 元，成交较弱，冷轧跌 10-20 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。机构数据显示，2024 年 1-8 月，各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元，其中 8 月份发行 7964.89 亿元，创下年内单月发行规模新高。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面看，热卷产需压力减轻但库存及产量仍偏高，弱平衡状态延续。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，工业品近期涨势放缓，热卷也受此影响而走弱，但成本拖累仍是近期下跌主要因素，短期若未见到钢材需求预期改善迹象，不排除炉料重新下探前低寻找关键成本位支撑，并通过成本带动螺纹同步走弱，但从产需情况看，下跌阶段钢材走势或阶段性强于原料。</p> <p>【交易策略】</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减仓后持有，并关注炉料何时企稳。</p>
<p style="text-align: center;">铁矿石</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘继续下行，收盘价跌 0.6%。日间现货同步下跌，进口矿跌 10-25 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</p>

	<p>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>工业品涨势放缓并重新回落, 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, 近期钢价下跌后, 影响钢厂复产意愿及节奏, 因此现阶段铁矿石是供应将增加, 而需求改善不确定, 外加库存较高, 因此偏弱震荡运行, 短期普氏指数重新关注 90 美元支撑, 钢材需求预期若继续未见好转, 存在跌破 90 美元可能, 期货关注 670-690 附近支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铁矿石短期偏空配的思路, 在前低及以下建议轻仓, 盘面若继续下跌, 可考虑在做空同时, 卖执行价 650 元及以下的看跌期权, 或买入 750 以上的虚值看涨, 降低下跌后波动加大的风险。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤夜盘大幅下行后部分回升, 主力 2501 合约下跌 2.02%收于 1288.5 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</p>

	<p>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】</p> <p>焦煤延续走弱趋势，主因仍在于钢厂需求偏弱。金九银十预期下黑色系具备一定走强预期，成材价格反弹或将带动炉料端；焦炭价格继续提降，钢厂利润有所恢复，成材表需有回升迹象，但目前看幅度不大；铁水产量见底，但暂未出现复产，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；后续关注铁水复产节奏和下游采购需求，钢厂利润空间有所修复下，煤焦价格具备一定反弹条件。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤价格短期震荡偏弱，底部存在一定支撑；未来伴随钢厂利润空间有所修复和金九银十预期下，焦煤有望阶段性反弹，但仍需等待下游需求端的实质回暖。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭夜盘下行后部分回升，主力 2501 合约下跌 1.30%收于 1893 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>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】</p> <p>焦炭第七轮提降之后焦企亏损加剧，减产范围或将进一步扩大，同时钢厂利润有所修</p>

		<p>复，钢厂补库下焦企库存压力有所缓解，焦炭整体供需端矛盾有所缓和。进入9月后存在一定旺季需求预期，但目前成材端需求仍偏弱，铁水也暂未出现复产，实际需求仍需等待验证，短期焦炭或将维持弱稳运行。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。往后看，金九银十的旺季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】 焦炭价格短期维持震荡偏弱运行，后续关注旺季下成材实际需求情况。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>		<p>【行情复盘】 周二锰硅期货延续震荡偏弱走势，2501合约收跌0.45%收于6260元/吨。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5980元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报5850元/吨，日环比下降50元/吨；云南主产区价格报5900元/吨，日环比下跌30元/吨；贵州主产区价格报5950元/吨，日环比下跌30元/吨；广西主产区报5980元/吨，日环比下跌50元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【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>【交易策略】 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；建议暂时观望为主。</p>
<p style="text-align: center;">硅铁</p>		<p>【行情复盘】 周二硅铁期货震荡偏弱，主力合约收跌0.61%收于6194元/吨。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6150元/吨，日环比下降50元/吨；宁夏报6100元/吨，日环比下降50元/吨；甘肃报6150元/吨，日环比持平；青海报6100元/吨，日环比持平；陕西报6100元/吨，日环比下降50元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【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】 化工板块延续弱势，甲醇期货继续调整，盘面小幅高开高走，重心向上测试 10 日均线附近压力位后回落，跌至 2480 一线下方运行，录得四连阴。隔夜夜盘，盘面小幅跳空低开。</p> <p>【重要资讯】 期货走势转弱，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛降温，部分地区报价仍有所下滑，市场低价货源增加。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅贴水状态。西北主产区企业报价与前期持平，企业保证出货为主，库存继续小幅回落，缩减至 53.85 万吨。上游煤炭市场暂时维稳，重心波动有限。随着月初部分煤矿恢复生产，煤炭市场供应增加，市场煤出货节奏放缓，坑口库存压力增加。下游用煤企业维持刚需采购，对高价存在抵触情绪，现货成交不活跃。随着高温天气缓解，电厂日耗回落，业者信心不足。煤价无力回暖，成本端维持在低位，但甲醇企业利润空间仍有限。甲醇行业开工水平小幅走高，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，整体开工上涨至 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。持货商存在低价惜售心态，但下游市场买气一般，现货实际商谈偏冷清。随着淡季结束，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>【市场逻辑】 甲醇市场供、需两增，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，甲醇期货维持弱势，短期重心或继续松动，关注前低附近支撑。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货跌势未止，重心继续松动，最低触及 5406，01 合约增仓下行，录得三连阴。隔夜夜盘，期价下探后企稳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛转弱，大部分地区报价跟随调整，低价货源成交略改善。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，基差波动幅度不大，部分点价货源存在优势。上游原料电石市场观望情绪蔓延，价格暂时稳定。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 企业电石到货好转，待卸车数量增加，采购价持平。电石市场涨跌两难，成本端难以提供有效支撑。西北主产区企业虽然面临亏损压力，但无挺价意向，出货为主，低价订单数量增加，厂区库存略降至 28.69 万吨。PVC 行业开工水平回落，下降至 74.18%，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</p>

		<p>肃金川, 检修损失量增加。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。下游市场阶段性补货结束后, 多持观望态度, 高价货源成交遇阻。贸易商降价促销, 整体商谈不佳。房地产仍处于调整中, 终端订单未有明显改善, 下游制品厂开工维持在低位。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】 成本端低位徘徊, PVC 货源供应稳定, 下游需求疲弱, 华东及华南地区社会库存缓慢消化, 市场维持高库存状态。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好驱动, PVC 期价向下突破, 短期延续调整态势, 支撑位下移至 5300-5350 附近。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 市场资金博弈, 烧碱期货震荡洗盘, 01 合约小幅高开, 但上方五日均线附近承压, 重心震荡回落, 尾盘收复至 2500 关口附近, 录得长下影线。隔夜夜盘, 期价继续徘徊。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场偏强运行, 大部分地区报价维持稳定, 江苏、江西地区重心上涨。山东市场报价暂稳, 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, 烧碱现货市场维持升水状态, 基差波动幅度不大。受到四川、山东等地区因不可抗力出现降负荷现象的影响, 烧碱产能利用率下滑, 样本企业周度平均开工率略降至 81.51%。部分产量损失, 氯碱企业出货平稳, 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%, 压力得到一定缓解。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。液氯市场略好转, 重心企稳回升, 山东液氯槽车主流成交价为 1-100 元/吨, 环比上涨 75.5 元/吨。液氯供应较为稳定, 受到部分外销量减少的影响, 企业出货情况改善, 加之下游市场采购增加, 带动液氯市场回暖。根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利继续增加。随着淡季结束, 下游需求行业有所好转。主力下游氧化铝运行产能小幅提升至 8660 万吨, 耗碱量略增加, 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。</p> <p>【市场逻辑】 后期装置检修计划明显减少, 烧碱产能利用率将恢复, 同时下游需求有望改善, 基本面压力暂不突显。</p> <p>【交易策略】 市场情绪仍偏弱, 烧碱期货维持区间震荡态势, 重心在 2450-2550 内运行, 适合波段参与。</p>
尿素		<p>【行情复盘】 尿素期货盘面继续低开, 重心逐步跌破 1850 一线支撑后小幅下探, 最低触及 1837, 录得小阴线。</p>

		<p>【重要资讯】 期货弱势运行，国内尿素现货市场跟跌，山东中小颗粒尿素市场均价为 1950 元/吨，环比下降 12 元/吨。尿素现货市场气氛偏弱，实际成交不温不火。尿素产能利用率回升至 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。尿素产量预期增加，企业出货为主。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。下游市场需求转弱，工业延续按需采购，农业需求略显理性。尽管市场低价增加，但业者观望情绪加重，实际商谈不佳。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 发布新一轮不确定量尿素进口标购，8 月 29 日截标，投标有效期至 9 月 13 日，船期至 10 月 31 日。截至 9 月 3 日，西海岸的最低报价来自 OQTrading 提供的 340 美元/吨 CFR，投标量为 40 万吨的；东海岸最低报价来自 Ameropa 提供的 349.88 美元 CFR，投标量为 13.63 万吨，后期重点关注招标情况。</p> <p>【市场逻辑】 尿素市场产能投放增加，货源供应较为充裕，而下需求游偏淡，整体驱动向下。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好刺激，尿素期价延续弱势下跌态势，下方支撑关注 1800-1830 附近，短期偏空思路对待为主。</p>
原油		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 526.5 元/桶，-3.82%。</p> <p>【重要资讯】 1、最新数据显示，截至 9 月 2 日当周，山东独立炼厂原油到港量为 123.7 万吨，较上周涨 1.8 万吨，涨幅为 1.48%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 40 万吨，且有 1 船新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为 139 万吨，环比下跌 4 万吨，跌幅为 2.80%。当期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 30 万吨，但无稀释沥青新到港。</p> <p>2、利比亚央行行长卡比尔（Sadiq Al-Kabir）周二表示，有“强烈”迹象表明各政治派别正接近达成协议，以打破目前的僵局。利比亚各派政府之间的和解将为每天超过 50 万桶的石油供应重返全球市场铺平道路。卡比尔曾被西部政府试图赶下台，促使东部当局削减了原油产量。虽然卡比尔在受到武装组织的威胁后逃离了利比亚，但他在土耳其伊斯坦布尔接受采访时表示，他相信自己将成为任何解决方案的一部分，并准备返回利比亚。他说：“如果他们今天签署协议，我明天就回来。”目前还不清楚利比亚得到国际承认的西部政府是否会同意卡比尔回国。在 8 月 26 日发布停产令之前，利比亚的石油日产量约为 100 万桶，其中绝大部分来自东部地区。过去一周，日产量骤降至约 45 万桶。</p> <p>3、英国石油公司表示，位于鹿特丹的 40 万桶/日炼油厂发生了电力故障。停电问题将于英国时间下午一点（北京时间晚上 8 点）左右得到解决。</p> <p>【市场逻辑】 宏观经济数据疲软叠加利比亚局势缓和且原油供给将恢复对油价形成明显打压，同时</p>

		<p>此前 OPEC+表态将按计划提高产量令油价走势持续承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油延续下行趋势，建议偏空思路。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3289 元/吨，-0.87%。 现货市场：昨日国内沥青现货价格小幅下行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3565 元/吨，华南 3730 元/吨，西北 4230 元/吨，东北 3805 元/吨，华北 3450 元/吨，西南 3840 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，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：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。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-2 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>【市场逻辑】 成本端走跌，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】 沥青短线偏弱运行，单边偏空思路，套利方面建议做空沥青盘面利润。</p>
<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>		<p>【行情复盘】 夜盘国内高低硫燃料油走势分化，Fu 主力合约收于 2804 元/吨，-3.31%；Lu 主力合约收于 4011 元/吨，0.15%。</p> <p>【重要资讯】 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，新加坡预计 9 月将从西半球接收约 260 万至 270 万吨低硫燃料油，而 8 月份计划接收约 250 万吨。而非制裁油供应紧张影响高硫供给。 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，且受红海局势影响，船加油需求受到支撑。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
聚烯烃		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501 合约收 7989 元/吨，跌 0.66%，持仓变化+5065 手，PP2501 合约收 7461 元/吨，跌 0.90%，持仓变化+21173 手。 现货市场：聚烯烃现货价弱势窄幅调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8100-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7520-7650 元/吨，华东拉丝主流价格在 7510-7670 元/吨，华南拉丝主流价格在 7490-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置重启，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：进入旺季，需求有所恢复，但节奏相对缓慢。截止 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：2024-09-03，两油库存 78.00 万吨，较前一交易日环比-4.00 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，工厂接货仍相对谨慎，对聚烯烃价格驱动一般，近期油价再度走弱，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】 震荡偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
苯乙烯		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯跟随成本端下跌，EB10 合约收 9143 元/吨，跌 1.35%，持仓变化-33479 手。 现货市场：苯乙烯现货价小幅上调，华东市场价格为 9580 元/吨，华南市场价格为 9650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：油价走势偏弱，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。 (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%。 (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%，</p>

		<p>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，下周期计划到船 2.10 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】</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。近期油价弱勢调整，对其利空，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，在原油拖累下聚酯原料价格重心继续下移。PX2501 收于 7330 元/吨，跌 1.24%；PTA2501 收于 5114 元/吨，跌 1.16%；EG2501 收于 4678 元/吨，跌 0.40%。</p> <p>现货市场：PX 商谈价格持稳，实货 11 月在 889 有买盘，一主流供应商 9 月 PX 合同预收款价下调 250 至 7800 元/吨承兑；PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。本周主港在 01-80~85 附近商谈，9 月底主港在 01-65 附近商谈；MEG 重心窄幅整理，市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 23-28 元/吨附近，商谈 4723-4728 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 原油：利比亚供应预计恢复，OPEC+在 10 月份将增产，同时需求逐渐进入淡季而走弱。原油价格震荡趋弱。</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，基差偏弱。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。内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出，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】</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，供需面向好且基差走强，支撑价格偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX 和 PTA 偏空思路对待，乙二醇观望。</p>

	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，PF2411 收于 6926 元/吨，跌 1.09%；PR2503 收于 6340 元/吨，跌 0.72%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7360 (-10) 元/吨，产销 58% (+19%)，产销有所好转。瓶片华东主流价 6523 (-44) 元/吨，市场成交气氛一般，部分工厂出口报价下调。</p> <p>【重要资讯】 (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。 (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>【市场逻辑】 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】 短纤和瓶片偏空思路对待。</p>
<p style="text-align: center;">农产品</p>	<p style="text-align: center;">豆一</p>	<p>【行情复盘】 周二晚间，豆一主力 01 合约，暂收于 4290 (-3 或 -0.07%)。 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>【市场消息】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 多空交织，豆一 01 合约可考虑左侧逢低做多。</p>
<p style="text-align: center;">豆二、豆粕</p>	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆上涨，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1012.5 美分/蒲。</p>	

		<p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3040 (-30 或-0.98%); 豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3647 (-55 或-1.49%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3000 (30 或 1.01%)，天津 3100 (40 或 1.31%)，日照 3020 (40 或 1.34%)，长沙 3120 (60 或 1.96%)，防城 3000 (30 或 1.01%)，湛江 3020 (40 或 1.34%)。 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>【市场消息】 商务部新闻发言人就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问提及中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查； 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>【市场逻辑】 商务部就加拿大油菜籽依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，带动豆菜商品价格上涨。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。国内大豆和豆粕库存进一步积累，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>【交易逻辑】 短期或有反复，但我们预计方向线上，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 合约也可考虑多单持有。</p>
豆油		<p>【行情复盘】 周二晚间，豆油主力 01 合约低开震荡，晚间暂收于 7770 (-28 或-0.36%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7880 (70 或 0.90%)，天津四级豆油 7850 (70 或 0.90%)，青岛四级豆油 7820 (70 或 0.90%)，黄埔四级豆油 8050 (70 或 0.88%)。</p> <p>【市场消息】 商务部新闻发言人就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问提及中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查； 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。</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>【市场逻辑】</p> <p>商务部就加拿大油菜籽依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，带动菜系和豆类商品价格上涨。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>【交易逻辑】</p> <p>豆油可考虑逢低做多，已有多单可考虑继续持有</p>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘高位震荡，收盘价跌 0.7%。木浆现货市场价格涨跌互现。针叶浆现货市场价格走势分化，河北、河南、江浙沪地区乌针、布针现货市场价格小幅上涨 50 元/吨，与上海期货交易所主力合约价格震荡上扬有关，广东地区由于高价成交受阻部分牌号现货市场价格窄幅松动 50 元/吨；阔叶浆现货市场交投不温不火，河南、河北、江浙沪地区部分牌号受木浆业者低价惜售情绪影响现货市场价格上涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>中加贸易摩擦加剧，中国对部分进口自加拿大的商品进行反制，而加拿大也是中国纸浆主要供应国之一，受此影响，针叶浆供应不确定性加大，影响市场情绪。继 Arauco 在 8 月 26 日宣布针叶浆维持 765 美元/吨不变后，进口 NBSK 的销售情况有所改善，价格企稳，在加拿大政府以仲裁结束铁路罢工后，上周出现的购买量回升趋势并未放缓，由于担心 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，从寻求 NBSK 降价，到对 NBSK 加大采购力度，本周加拿大和北欧 NBSK 价格持平于 740-760 美元/吨，阔叶浆方面，本周，南美漂阔浆价格下滑 20-40 美元/吨至 560-580 美元/吨。国内成品纸价格持稳，短期未见改善，终端需求仍偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中加之间贸易摩擦对针叶浆供应形成扰动，短期盘面预计受此带动，重新转强，短期空单需再次离场规避，但下游偏弱背景下，高位谨慎追涨。</p>
<p style="text-align: center;">花生</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 10 合约期价 8620 元/吨，环比前一日变化 18 元/吨或 0.21%。</p> <p>现货市场：产区整体少量交易，局部仍维持下滑状态，批发市场采购谨慎。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.35-4.50 元/斤，较上一交易日下滑 0.05 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.45 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤。</p>

		<p>山东大杂花生通货米新米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.10 元/斤。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】</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>【交易策略】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>【行情回顾】</p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2429 元/吨，环比收涨 54 元/吨或 2.27%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2270（135），合肥 2250（135），黄埔 2180（135），长沙 2290（135），武汉 2370（135）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>ICE 菜籽及 CBOT 大豆筑底反弹；</p> <p>据外媒报道，战略谷物下调了对欧盟今年油菜籽收成的月度预测，这是该公司连续第四次下调，因为欧盟将在本年度增加进口以弥补缺口。该咨询公司估计欧盟油菜籽产量为 1690 万吨，比 7 月底发布的估计数字低 34 万吨，比去年水平低逾 15%。主要下调了法国、德国、波罗的海国家、匈牙利和斯洛伐克的预期产量。</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>【市场逻辑】</p> <p>国内菜籽和菜粕库存处于季节性同期高位，短期买船充足，供给宽松。欧盟菜籽减产使得其采购需求增加，对远期菜籽价格产生一定支撑。政策方面，商务部发言人表示将依法对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，市场担忧我国对加拿大菜籽进口采取反制措施。加拿大是我国主要菜籽进口来源国，政策升水对盘面价格产生利多影响。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>多单继续持有。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7936 元/吨，环比收跌 62 元/吨或 0.78%，主力 OI2501 报收 8851 元/吨，环比收涨 10 元/吨或 0.11%。</p> <p>现货油脂市场：广州棕榈油报价 8030 元/吨，环比变化 512 元/吨，南通菜油 8060 元/吨，环比变化 512 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起</p>

		<p>反倾销调查。</p> <p>据外媒消息,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>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油: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,对远期棕榈油价格产生一定支撑。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。国内进口利润好转,远期买船增加,阶段性供给转向宽松。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、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。政策方面,商务部发言人表示将依法对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查,市场担忧我国对加拿大菜籽进口采取反制措施。加拿大是我国主要菜籽进口来源国,政策升水对盘面价格产生利多影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棕榈油单边暂观望,套利做多菜棕价差,菜油多单持有。</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二,农产品板块止跌,生猪期价低开高走,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较为积极,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跌回落,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18425元/吨,环比前一交易日涨1.40%。基差11(河南)900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>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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>周二，农产品迎来止跌反弹，豆菜粕出现领涨提振鸡蛋期价反弹。9月份蔬菜等生鲜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，周初蛋价小幅调整，旺季备货趋于尾声，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3692元/500公斤，环比前一交易日涨0.76%，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、周初商品市场情绪再度转弱，农产品板块止跌。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</p>

		<p>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。</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】周二农产品指数止跌，红枣期价低位震荡，主力合约价格报收9995元/吨，环比收跌70元/吨或0.70%。</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，新作即将上市，收购价格市场预期低开。</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合约夜盘震荡整理,涨幅为0.44%;CBOT玉米主力合约周二收涨1.87%;玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理,跌幅0.11%;</p> <p>现货市场:周二玉米现货价格继续涨跌互现。北方玉米集港价格2310-2340元/吨,水分14.5%,较周一上涨10元/吨,集装箱玉米集港2350-2370元/吨;广东蛇口散船2440-2460元/吨,较周一下跌10元/吨,集装箱一级玉米报价2500-2510元/吨,较周一持平;东北玉米价格持平为主,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涨跌互现,山东2320-2490元/吨,河南2320-2370元/吨,河北2300-2360元/吨。</p> <p>周二国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为2950元/吨,较周一上涨20</p>

		<p>元/吨；吉林长春报价为 2920 元/吨，较周一上涨 20 元/吨；河北宁晋报价为 3020 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）南非作物预估委员会(CEC)第七次产量预测报告显示，2024 年南非玉米产量预计为 1306 万吨，低于 7 月份预测的 1333.3 万吨，比上年减少 20.5%，原因是天气恶劣。玉米减产已经导致南非本地玉米价格上涨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>受农产品整体市场情绪影响，短期玉米以及玉米淀粉期货或再度回归震荡反复，操作方面建议暂时回归观望或者等待做空机会。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 10 合约周二震荡整理，收于 6808 元/吨，跌幅为 0.4%。</p> <p>现货价格：周二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，与周一持平；周二陕西洛川早熟富士 70#以上订货价为 3.5-3.8 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>棉花、棉纱</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘上涨明显，涨幅为 1.46%；棉纱主力合约夜盘收涨 1.19%。 现货市场：周二棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14927 元/吨，较周一下跌 120 元/吨。周二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，较周一持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】 (1) 2024 年 8 月 26 日-9 月 1 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 2.31 万吨，环比减少 3.53 万吨，减幅 60.4%，同比增加 0.04 万吨，增幅 1.7%。（中国棉花信息网） (2) 截止 9 月 1 日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为 87.6%，环比增加 11.5 个百分点，去年同期收割进度为 87.2%，较去年同期快 0.4 个百分点。（中国棉花网） (3) 印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2024 年 7 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2023/24 年度棉花平衡表，与上月评估继续保持不变。与上一年度比较，期初库存增加 8 万吨，产量减少 2 万吨，进口增加 7 万吨，国内需求增加 10 万吨，出口增加 18 万吨，期末库存减少 15 万吨。（棉纺织信息网）</p> <p>【市场逻辑】 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，多空博弈仍然比较激烈，期价预期延续震荡反复走势。</p> <p>【交易策略】 棉花期价短期震荡反复，操作方面建议等待逢高做空机会。</p>
<p>橡胶</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶继续走低。RU2501 合约在 16105-16270 元之间波动，略跌 0.52%。NR2411 合约在 12555-12710 元之间波动，略跌 0.55%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 青岛地区天胶库存继续减少，入库及出库率均有下降。国内云南、海南产区胶水价格稳中有降。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>【交易策略】</p> <p>沪胶继续回调。国内天胶库存还在下降，但需求端表现欠佳，8月份重卡销量表现平平。台风“摩羯”预计将在本月6日前后登陆海南岛，或许会给当地割胶造成不利影响。近期仍是供应端相对利多，而需求端依然疲软。胶价回调走势或有反复，如有反弹还可尝试做空。</p>
白糖		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖弱势整理。SR501 合约在 5596-5651 元之间波动，略跌 0.09%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>海南截至 2024 年 8 月 31 日止，累计销糖 6.43 万吨（其中本月销售 0.30 万吨），比上榨季同期的 6.12 万吨增加 0.31 万吨，产销率为 86.42%，比上榨季同期的 70.75% 提高 15.67%；本月销售含税出厂价 6510-6847 元/吨（去年同期为 5736-7386 元/吨）；库存食糖 1.01 万吨，比上季同期的 2.53 减少 1.52 万吨。</p> <p>广东截至 8 月底，累计销量 50.71 万吨（去年同期 50.14 万吨），库存 2.46 万吨（去年同期 1.7 万吨），产销率 95.37%（去年同期 96.72%）。其中 8 月单月销糖 1.89 万吨，同比减少 0.31 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近月巴西产糖情况不及预期，但印度、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，8 月销售数据即将公布。传闻部分地区甜菜糖厂将提前开工，且 8、9 月份外糖进口有望继续增加，而年底前下游需求将转淡。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>国际糖价因巴西、印度产糖形势仍有不确定性，或许还会震荡反复，但下行趋势可能并未结束。国内将面临新糖增产及进口糖增加的压力，郑糖表现预计偏弱，如有反弹仍可考虑做空。</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