


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
氧化铝	+1	菜油	+0.5	甲醇	-1
烧碱	+1	棕榈油	+0.5	PVC	-0.5
纸浆	+1	花生	+0.5	尿素	-0.5
鸡蛋	+1	集运	-0.5	白糖	-0.5
生猪	+1	股指	+0.5	碳酸锂	-2
豆粕、豆二	+1	国债	+0.5	铜	-1
豆一	+1	硅铁	-0.5	原油	-1
豆油	+0.5	锰硅	-0.5	高硫燃料油	-1
菜粕	+2	天然橡胶	+0.5	镍	-1
玉米	+0.5	玻璃	+0.5	焦煤焦炭	-0.5
玉米淀粉	+0.5	纯碱	+0.5	螺纹钢	-0.5
		沥青	-0.5	热卷	-1
		低硫燃料油	-0.5	铁矿石	-1
		铝	-0.5	棉花	-1
		聚烯烃	-0.5	苹果	-0.5
		苯乙烯	-0.5		
		锡	+0.5		
		工业硅	+0.5		
		锌	-0.5		
		不锈钢	+0.5		
		铅	+0.5		
		贵金属	+0.5		
		红枣	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		乙二醇	+0.5		
		短纤	+1		
		瓶片	+0.5		

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】 周三大幅跳跌。主力合约 EC2412 报收于 2010 点，按收盘价日环比下跌 5.85%；次主力合约 EC2504 报收 1220 点，按收盘价日环比下跌 9.7%；近月合约 EC2410 报收于 2531.6 点，按收盘价日环比下跌 2.23%。交投缩水，六大合约成交额合计 8.63 万手，成交额合计 78.9 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、即期市场：继续降价。9月4日 TCI 录得\$ 3930.44/TEU 和\$6578.11/FEU，日环比下跌 1.9%和 1.3%。地中海航运下调 9 月次周\$500/FEU 至\$5040/FEU，赫伯罗特下调 9 月底线上报价\$300/FEU 至\$5199/FEU。传闻马士基要将 9 月下半月 PSS 从 1500/3000 下调至 1000/2000。 2、安理会轮值主席、斯洛文尼亚常驻联合国代表塞缪尔·兹博加尔当地时间 9 月 3 日表示，安理会成员的耐心正在耗尽，如果以色列与哈马斯无法尽快达成停火协议，安理会可能将采取行动。9 月 5 日，两名美国官员、两名埃及安全部门消息人士和一名知情官员表示，白宫正忙于在未来几天内就加沙停火和释放哈马斯人质提出新的建议。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：周三出现大幅下挫，尤其下午远月合约跌幅较大。其一，马士基要降 PSS 的传闻令市场继续下调对近月合约估值；其二，安理会可能强制巴以停火的消息同样利空远月合约。其三，美国制造业 PMI 深度低于荣枯线，存在衰退风险。 后市展望：目前盘面存在恐慌性超跌，周四若无进一步利空消息或部分消息证伪，有望低位反弹。不过，目前无论宏观还是即期市场依然以悲观情绪为主，即便短期反弹，后期依然会回调。</p> <p>【交易策略】 周四逢反弹沽空，套利可采取“EC2502/04”反套。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周三股指继续下跌，沪指收低 0.67%，期指主力合约也全面回落。成交持仓方面，IH 合约成交持仓均上升，IM 合约成交持仓均下降，其他品种成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差明显减小，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融均拖累 300 和 50，电力设备支持四大指数，同时医药生物支持 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流出，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 2766 亿元，短端资金成本仍位于低位。数据显示 8 月财新中国服务业 PMI 降至年内次低，服务业扩张速度放缓，综合 PMI 则与 7 月持平。此前消息显示，8 月官方 PMI 显示制造业</p>

	<p>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可能性相对更大，但衰退预期交易再度上升，美股明显回落。地缘政治风险变动不大，海外市场风险偏好下降。</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。外盘影响转向偏空，风险偏好间接影响暂时不大。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比价继续下降，多头可短线适度平仓，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>周三国债现券收益率分化，短端上升、长端下降。国债期货主力合约同样短端下跌、长端上涨。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。</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1950亿元，净融资额990亿元。短期净融资或正重新加速，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2766亿元，短端资金成本仍位于低位。数据显示8月财新中国服务业PMI降至年内次低，服务业扩张速度放缓，综合PMI则与7月持平。此前消息显示，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可能性相对更大，但衰退预期交易再度上升，美债收益率小幅下降，美元指数和人民币汇率维持震荡。地缘政治风险变动不大，海外市场风险偏好下降。</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。外盘影响不大，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。短期继续震荡走势，TS和TF刷新高点后波动放大，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，继续关注30-2和10-2短期机会，有重新走陡态势。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p>【行情回顾】 夜盘贵金属回暖，沪金2410主力期货合约收涨0.35%至570.22元/克，沪银2412主力合约收涨0.85%至7125元/千克；截止7:30，伦敦现货黄金价格为2495.81美元/盎司；伦敦现货白银价格为28.261美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 1、美国7月贸易帐-788亿美元，预期-790亿美元，前值由-731亿美元修正为-730亿美元。 2、美国7月JOLTs职位空缺767.3万人，预期810万人，前值818.4万人；美国7月工厂订单月率5%，预期4.70%，前值-3.30%。 3、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，自2021年以来，稳定物价和最大化就业现在首次实现了平衡，但他补充说，他“还没有准备好”宣布战胜通胀。博斯蒂克在亚特兰大联储周三发布的一篇文章中说：“尽管通胀率已大幅下降，但实现价格稳定任务的风险依然存在。我们必须保持警惕。”“过早放松政策是一种危险的赌博。”他没有明确表示是否会同意在9月会议上降息25个基点。他说，如果等到通胀率一路降至2%之后再降息，那么劳动力市场也会面临一些风险。</p> <p>【市场逻辑】 职位空缺虽小幅下行，但仍处高位，指向就业市场偏弱，多头情绪再次升温；同时工厂订单月率录得2020年7月以来最大增幅，衰退预期打消，昨日跌势有所回升；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】 预计短期内贵金属走势高位震荡；中长期看央行增金与全球货币政策转向宽松的逻辑仍在，长线黄金仍可维持逢低做多策略； 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2500美元/盎司附近压力位，下方关注2470美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注29美元/盎司附近点位，下方关注26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6800元/千克左右的支撑位。</p>
	<p>铜</p>	<p>【行情复盘】</p>

沪铜昨夜盘冲高回落，主力合约 CU2410 收于 71920 元/吨，跌幅 0.10%。

【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，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。

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%。

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。

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。

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。

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%。

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。

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%。

【市场逻辑】

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。市场对美国经济的衰退仍有隐忧。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，利空商品。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。日元汇率再度走强，引发全球风险资产价格集体回调。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。国内需求“金九银十”旺季不旺预期发酵。

【操作建议】

操作上，短期铜价面临阶段性回调压力，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 style="text-align: center;">锌</p>	<p>【行情复盘】 沪锌价格脱离高点，主力 ZN2410 合约收于 23410 元，跌 0.68%。</p> <p>【重要资讯】 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。 3、9 月 4 日讯，9 月 2 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布公告称，应巴西国内企业于 2024 年 4 月 29 日提交的申请，对原产于中国的镀锌和镀铝锌板卷发起反倾销调查。</p> <p>【市场逻辑】 美国制造业数据低迷，衰退交易升温，而空缺职位数据不及预期也显示就业可能放缓，有色金属多数偏弱震荡延续。锌在有色中相对滞跌但也脱离高点，反弹中止，供给端利多支持延续，而宏观及需求端带来偏空扰动。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】 宏观情绪偏空，沪锌价格转向调整，震荡偏空思路为主，短空暂可持有。</p>
	<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 17160，跌 0.12%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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 0.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美国制造业数据低迷，职位空缺数据不及预期也显示就业数据可能趋于放缓，衰退交易延续，有色多数偏弱震荡。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 月后交仓需求回升，铅期货库存显著回升。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内。</p> <p>【交易策略】 宏观情绪偏弱，库存增加，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，</p>

	铅可考虑震荡市双卖策略获取权利金。
镍	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约继续下寻支撑，收于 124980，跌 0.98%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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】 衰退交易升温，有色多继续下跌。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超 12 万吨，国内期现货库存继续累库存回升。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力合约显著调整下寻支撑，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，短线偏空。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，职位空缺数据显示就业可能趋于放缓，继续关注初请失业金数据及非农就业数据指引，仍易引发较强波动。</p>
不锈钢	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13500，涨 0.19%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格小跌。9 月 4 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 13600，跌 50；德龙 13600，跌 50；宏旺 13650，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>【市场逻辑】 不锈钢整理。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。不锈钢本期库存呈现窄幅去</p>

		<p>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>不锈钢收复13500。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，不过暂未有明显减产出现，现货窄幅去库存，主动下跌意愿不强但抵抗下跌动力不足。宏观情绪偏弱普跌带动，13500-14200区间一度跌破，下档支撑关注13400元附近，等待利空情绪消化，关注区间修复意愿及库存变化。镍/不锈钢波动走弱。</p>
<p style="text-align: center;">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19350元/吨，环比跌0.77%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色A00铝锭现货价格19310，南通A00铝锭现货价格19500，A00铝锭现货平均升贴水-40元。氧化铝主力合约A02411震荡下跌，报收于3802元/吨，环比跌1.25%。夜盘有所反弹。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3953.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>9月2日，根据中国乘联会发布的数据，据月度初步数据综合预估，8月份，特斯拉中国批发销量约为86,697辆，同比增长约3%，连续第二个月保持增长。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，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，氧化铝现货价格小幅上涨，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 style="text-align: center;">锡</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡盘面跌势加大，主力2410合约收于247780元/吨，跌2.69%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡走弱。现货主流出货在251600-253200元/吨区间，均价在252400元/吨，环比跌5200元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国8月ISM制造业PMI录得47.2，低于预期的47.5，高于前值的46.8；美国ISM制造业新订单指数降至2023年5月以来最低。两项PMI和7月营建支出数据均不及预期。</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，上期所库存继续大幅下降，LME 库存有所减少，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，且跌幅较大。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，跌势未止，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>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 合约震荡偏强，涨 0.26%至 9760 元/吨，日成交量大幅上升，持仓量有所增加。仓单减少 122 张，至 63923 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 8 月 ISM 制造业 PMI 录得 47.2，低于预期的 47.5，高于前值的 46.8；美国 ISM 制造业新订单指数降至 2023 年 5 月以来最低。两项 PMI 和 7 月营建支出数据均不及预期。</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>盘面逆势偏强震荡。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，有色板块集体承压。重点关注注册仓单变化，注销明显增加时可关注企稳做多，目前已经有所增加，建议暂时观望为主。</p>

<p style="text-align: center;">碳酸锂</p>	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 1.34%收于 73600 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，9 月 4 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 73000 元/吨，-1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 71000 元/吨，-1000 元/吨；电池级碳酸锂长协均价 71250 元/吨，-200 元/吨。富宝电碳现货基差指数为-1189 元/吨，-4 元/吨。氢氧化锂指数报 70667 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 775 美元/吨，-5 美元/吨；锂辉石指数（5%≤ Li2O <6%）报 5825 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 1979 元/吨，-158 元/吨；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 8125 元/吨，-50 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O <5%）报 2074 元/吨，-76 元/吨；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 76.5%，系数较昨日+1.5%。</p> <p>雅保 4 日在 Metalshub 平台上举行新的碳酸锂竞标活动，产品包括由容汇锂业、吉诚锂业分别生产的电池级碳酸锂，合计 200 吨。招标最终结果为：容汇 73035 元/吨，张家港自提：吉诚 77050 元/吨，天津自提。随后雅宝确认，先前公布的对应于 BE#19 的 77050 元/吨的投标已取消。</p> <p>【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，显示下游对采买高价原料保持谨慎。</p> <p>【交易策略】 近期国际锂矿石供应宽松，价格持续回落，压制盘面反弹空间。技术面看，碳酸锂盘面跌破前期反弹通道，短期存在加速下行风险，前期多单注意止损。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>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 1.32%收于 1153 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格大稳小动，整体出货表现一般。华北价格大稳小动，山西利虎下调 2 元/重量箱，其他暂稳，沙河近日贸易商部分有所补货，整体市场成交偏于一般。华东市场主流走稳，个别厂报价较前期稍有松动，多数成交仍维持灵活商谈操作，近日出货略好转。华中价格主流走稳，多少厂产销难达平衡，中下游按需采购为主。华南企业出厂价格多稳定，企业库存总量涨跌表现不一。当下市场成交环节比较灵活，短期价格仍多偏弱势运行。东北市场零星报涨，市场交投一般，吉林个别产线近期有放水计划。</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</p>

		<p>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>【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。</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偏弱运行，主力 01 合约跌 0.8% 收于 1485 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内纯碱市场弱势整理，市场交投气氛清淡。湖北双环、五彩碱业、天津碱厂、徐州丰成、江西晶昊、山东海天纯碱装置检修，纯碱厂家整体开工负荷不高。下游需求低迷，对纯碱采购积极性不高，纯碱厂家新单跟进一般，部分厂家库存增加，市场供应压力犹存，厂家灵活接单为主。</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>【市场逻辑】 纯碱供过于求态势愈发突出，检修的产能终将开启，短期部分厂家检修挺价效果相对有限；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窄幅震荡，收盘价涨 0.6%。北京地区价格较昨日下午跌 20-40 不等，河钢敬业资源报价 3100 左右，商家反馈成交很差，比昨天还差。上海地区价格交昨日下午跌 20-40，用工 3240、中天新标 3210、三线老 3100 新 3120，上午刚需还可以，三线一般，下午整体转弱，成交不好。</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】 盘面无创新低，跌幅大于预期，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】 短期市场整体情绪较弱，但螺纹重新回到成本线以下，因此建议做空可逢低逐步离场，但做多建议在盘面企稳后带止损入场，或考虑轻仓买入一些看涨期权。</p>
热卷		<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.4%。日间现货跌 30-40 元，成交较弱，冷轧跌 30 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 热卷 10 合约短期在偏弱情绪带动下，空单及卖保建议轻仓持有，但炉料端有企稳迹象后，建议离场。</p>
铁矿石		<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变动不大，现货市场也同步走弱，主要品种跌 5-15 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>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。</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>焦煤夜盘些许回暖, 主力 2501 合约下上涨 0.92% 收于 1268.0 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】</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>市场情绪悲观，预期焦煤价格短期震荡偏弱，关注情绪面修复和盘面何时企稳；下方关注1180-1200元/吨支撑位，若不跌破可考虑轻仓试多。</p>
焦炭	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭夜盘些许回暖，主力2501合约上涨0.38%收于1850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】 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；关注下方1790-1800元/吨附近支撑位，若不跌破可考虑轻仓试多。</p>
	锰硅	<p>【行情复盘】 周三锰硅期货延续偏弱走势，2501合约收跌1.05%收于6194元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5930元/吨，日环比下降50元/吨；宁夏主产区价格报5750元/吨，日环比下降100元/吨；云南主产区价格报5800元/吨，日环比下跌100元/吨；贵州主产区价格报5850元/吨，日环比下跌100元/吨；广西主产区报590元/吨，日环比下跌80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。现货市场价格下跌，指向下游需求仍偏弱。</p> <p>【交易策略】 需求未见好转，市场情绪偏悲观。短期预计锰硅维持震荡偏弱走势，向下空间不大，向上缺乏提振；建议暂时观望为主。</p>
	硅铁	<p>【行情复盘】 周三硅铁期货震荡偏弱，主力合约收跌0.23%收于6180元/吨。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6100元/吨，日环比下降50元/吨；宁夏报6100元/吨，日环比持平；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，日环比持平。</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</p>

		<p>(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, 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】 甲醇盘面跳空低开, 重心受挫下行, 跌幅不断扩大, 下破前期低点, 最低触及 2405, 录得五连阴。隔夜夜盘, 主力合约低开低走。</p> <p>【重要资讯】 期货持续调整, 市场参与者心态转弱, 国内甲醇现货市场气氛一般, 价格涨跌互现, 内地市场偏强运行, 沿海地区弱势松动。与期货相比, 甲醇现货市场转为小幅升水状态, 基差波动依旧有限。西北主产区企业报价小幅上调, 内蒙古北线商谈参考 2090-2100 元/吨, 南线商谈参考 2100 元/吨。甲醇厂家出货为主, 库存继续回落, 缩减至 53.85 万吨。上游煤炭市场维持稳定, 重心与前期持平。产区煤矿生产稳定, 产量维持在高位, 货源供应充裕, 市场煤出货不畅, 坑口库存压力增加。下游市场采购谨慎, 对高价存在抵触心理, 随着电厂日耗回落, 业者预期转弱。需求端乏力, 煤炭市场走势承压。甲醇成本端大稳小动, 企业仍存在一定生产压力。甲醇供应端略恢复, 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%。后期装置检修计划不多, 甲醇产量或回升。市场买气不足, 持货商排货为主, 实际商谈偏弱, 重心略有下移。季节性淡季结束, 甲醇下游行业开工好转, 煤(甲醇)制烯烃装置平均开工上涨至 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。由于到港船货增加, 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】 甲醇市场呈现供、需两增局面, 随着港口库存累积至高位, 市场面临压力渐显。</p> <p>【交易策略】 国内商品市场气氛依旧偏弱, 甲醇重心向下突破, 暂时关注 2300-2350 一带支撑。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续跌势, 盘面小幅跳空低开, 重心不断下探, 最低触及 5326, 不断刷新年内低点, 录得四连阴。隔夜夜盘, 期价窄幅整理。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势难改, 打击市场参与者信心, 国内 PVC 现货市场气氛降温, 大部分地区报价跟随松动, 低价货源不断增加, 但实际成交不活跃。与期货相比, PVC 现货市场处于小幅贴水状态, 部分点价货源存在优势, 偏高报价成交遇阻。上游原料电石市场盘整运</p>

		<p>行，重心大稳小动。电石货源供应稳定，企业开工变化不大，部分面临库存压力增加，出厂价灵活下调。下游 PVC 企业电石到货情况正常，待卸车数量处于高位，采购价维稳。电石市场观望情绪蔓延，短期弱势整理，成本端难有起色。西北主产区企业虽然存在生产压力，但无明显挺价意向，前期厂家订单数量增加，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。下游市场多观望为主，刚需补货有限，贸易商报价多数下调，实际放量不足。房地产仍处于调整中，终端订单未有改善，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】 成本端缺乏支撑，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】 基本面偏弱，PVC 期价向下突破后，短期重心或继续下探，考验 5300-5350 一带支撑。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 受到商品市场气氛不佳的影响，烧碱期货走势转弱，盘面小幅低开，上方五日均线附近承压，重心震荡回落。隔夜夜盘，主力合约出现拉升。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场走势分化，期货调整对现货市场影响不大，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价未有变动。山东地区重心维稳，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，烧碱现货市场处于小幅升水状态。液氯市场继续好转，山东液氯槽车主流成交价为 50-100 元/吨，环比上涨 24.5 元/吨。液氯市场供需变化不大，企业开工稳定，部分外销量减少。下游市场补货平稳，现货整体成交尚可，带动价格走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅增加，面临压力得到一定缓解。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%。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。随着淡季结束，下游需求行业有所好转。主力下游氧化铝运行产能提升至 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，山西 9 月氧化铝企业液碱采购价小幅下降。</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】 目前，烧碱期货尚未打破区间震荡走势，上方 2530-2550 附近存在阻力，下方关注区</p>

	间下沿附近支撑。
尿素	<p>【行情复盘】 尿素期货破位下行，回到 1850 一线下方运行，盘面连续低开，重心持续下探，向下触及 1822，不断刷新近期低点。</p> <p>【重要资讯】 受到期货下跌的拖累，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场跟随走弱，低价货源增加，山东中小颗粒尿素市场均价为 1933 元/吨，环比下滑 17 元/吨。随着检修装置恢复运行，尿素产量呈现增加态势，供应端压力渐显。尿素产能利用率回升至 77.56%，环比上涨 0.61%，新增九家企业停车，七家停车装置恢复运行。尿素日度产量多数维持在 18-18.5 万吨内，主流区域出厂价跟跌，厂家出货为主，但实际新单成交情况欠佳。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。后期部分检修装置复产，加之新产能投放，尿素现货市场货源供应整体充裕。下游市场逢低刚需跟进，现货交投不活跃。尿素农业需求跟进不足，工业维持刚需采购节奏。尽管低价货源增加，但业者观望情绪加重，实际买气不足。此外，出口端提振减弱，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，目前印标对国内市场影响有限，后期重点关注。</p> <p>【市场逻辑】 尿素市场产能投放增加，货源供应较为充裕，而下游需求转淡，基本面驱动向下。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素期价延续弱势调整态势，支撑关注 1800-1830 附近，偏空思路对待。</p>
原油	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 520.3 元/桶，-1.53%。</p> <p>【重要资讯】 1、欧佩克+的三位消息人士周三表示，由于油价跌至 9 个月来的最低点，欧佩克+正在讨论推迟下月的增产计划。其中一位消息人士说，欧佩克上周似乎准备在 10 月按计划每天增产 18 万桶，但利比亚石油设施停运造成的市场波动和疲软的需求前景引发了该集团的担忧。其中一位消息人士表示：“有人建议推迟增产。”另一位则表示，目前看来，推迟的可能性“很大”。</p> <p>2、美国至 8 月 30 日当周 API 原油库存-740 万桶，预期-63.8 万桶，前值-340.7 万桶。库欣原油库存-80 万桶，前值-48.6 万桶。汽油库存-30 万桶，预期-77.8 万桶，前值-186.3 万桶。精炼油库存-40 万桶，预期+36.7 万桶，前值-140.5 万桶。</p> <p>3、瑞银集团：油价在短期内可能会保持波动。维持积极展望，预计未来几个月油价将从当前水平回升。预计布伦特原油将在未来几个月内重新回升至每桶 80 美元以上。</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，但</p>

		<p>OPEC+有可能推迟增产的消息令盘面获得一定支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油延续下行趋势，空单持有。</p>
	<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3254 元/吨，-0.15%。</p> <p>现货市场：昨日国内沥青现货价格偏弱运行。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 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3805 元/吨，华北 3440 元/吨，西南 3840 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：近期部分炼厂停产及转产，炼厂开工负荷有所回落。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-4 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 25.5%，环比下降 3.1%。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 2024-9-2 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】</p> <p>成本端连续走跌，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】</p> <p>沥青短线偏弱运行，单边偏空思路，套利方面建议做多沥青盘面利润。</p>
	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内高低硫燃料油延续弱势，Fu 主力合约收于 2755 元/吨，-1.43%；Lu 主力合约收于 3953 元/吨，-0.43%。</p> <p>【重要资讯】</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，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，8 月份计划接收约 250 万吨，低硫供给仍然受限，另外非制裁油供应紧张影响高硫供给。</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，且受红海局势影响，船加油需求受到支撑。</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>【市场逻辑】</p> <p>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，单边偏空思路，套利方面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，LLDPE2501 合约收 7957 元/吨，跌 0.14%，持仓变化-6193 手，PP2501 合约收 7376 元/吨，跌 0.70%，持仓变化+5705 手。 现货市场：聚烯烃现货价弱勢窄幅调整，国内 LLDPE 市场主流价格在 8070-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7470-7650 元/吨，华东拉丝主流价格在 7440-7630 元/吨，华南拉丝主流价格在 7480-7650 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：2024-09-04，两油库存 75.00 万吨，较前一交易日环比-3.00 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 供应小幅回升，下游需求跟进相对缓慢，工厂逢低接货较为谨慎，对聚烯烃价格驱动一般，近期油价再度大幅走弱，成本支撑不足。</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，苯乙烯震荡，EB10 合约收 9051 元/吨，跌 0.64%，持仓变化-6108 手。 现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 9400 元/吨，华南市场价格为 9500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：油价走势偏弱，支撑不足。利比亚原油供应可能重返市场，叠加市场担忧未来需求前景，油价近期走势较弱；纯苯供需预期好转，但在能化集体走弱背景下，价格小幅走弱调整。 (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%，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</p>

		<p>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，但近期宏观氛围偏空，油价下跌调整，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望。</p>
	<p>聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，PX2501 收于 7324 元/吨，+0.27%；PTA2501 收于 5126 元/吨，+0.47%；EG2501 收于 4570 元/吨，-0.02%。</p> <p>现货市场：PX 商谈略有反弹，实货 11 月在 889 有买盘，实货 10 月在 870 有买盘，11 月在 884 卖盘报价；PTA 现货市场商谈氛围清淡，现货基差偏弱，现货主港围绕在 01-85 附近商谈；MEG 内盘重心弱勢整理，市场商谈一般，目前现货基差在 01 合约升水 35-39 元/吨附近，商谈 4605-4609 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，但是 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑，绝对价格受原油影响。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：开工负荷维持在 82%附近的相对高位，聚酯开工负荷窄幅回升，市场货源充足，基差在 300 元/吨附近震荡。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：短期现货偏紧支撑基差持续走强，但是后续装置重启和投产，供应增量价格承压。装置动态：河南一套 20 万吨合成气装置预计 9 月 20 日附近重启，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PX 的 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑，绝对价格受原油引导；PTA 供需面偏弱，价格承压，绝对价格跟随原油波动；乙二醇当前供需面较好支撑基差走强，但中期供应增量价格承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX、PTA 和乙二醇偏空思路对待。风险提示，原油反弹，装置减停产。</p>
	<p>聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，PX2501 收于 7324 元/吨，+0.27%；PTA2501 收于 5126 元/吨，+0.47%；EG2501 收于 4570 元/吨，-0.02%。</p>

		<p>现货市场：PX 商谈略有反弹，实货 11 月在 889 有买盘，实货 10 月在 870 有买盘，11 月在 884 卖盘报价；PTA 现货市场商谈氛围清淡，现货基差偏弱，现货主港围绕在 01-85 附近商谈；MEG 内盘重心弱勢整理，市场商谈一般，目前现货基差在 01 合约升水 35-39 元/吨附近，商谈 4605-4609 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，但是 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑，绝对价格受原油影响。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：开工负荷维持在 82%附近的相对高位，聚酯开工负荷窄幅回升，市场货源充足，基差在 300 元/吨附近震荡。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：短期现货偏紧支撑基差持续走强，但是后续装置重启和投产，供应增量价格承压。装置动态：河南一套 20 万吨合成气装置预计 9 月 20 日附近重启，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PX 的 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑，绝对价格受原油引导；PTA 供需面偏弱，价格承压，绝对价格跟随原油波动；乙二醇当前供需面较好支撑基差走强，但中期供应增量价格承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX、PTA 和乙二醇偏空思路对待。风险提示，原油反弹，装置减停产。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，豆一主力 01 合约上涨，暂收于 4315 (+13 或+0.30%)。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p>

	<p>多空交织，豆一 01 合约可考虑左侧逢低做多。</p>
<p>豆二、豆粕</p>	<p>【行情复盘】 周三晚间,美豆回踩 1000 美分/蒲关键位置后反弹,CBOT 大豆主力 11 合约收于 1020.75 美分/蒲。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3068 (+32 或+1.05%); 豆二主力 10 合约，午后收于 3684 (+37 或+1.01%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3060 (60 或 2.00%)，天津 3120 (20 或 0.65%)，日照 3080 (60 或 1.99%)，长沙 3130 (10 或 0.32%)，防城 3030 (30 或 1.00%)，湛江 3050 (30 或 0.99%)。 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】 美国农业部作物进展周报显示，截至 9 月 1 日，大豆优良率为 65%，一周前 67%，两周前为 68%，当前优良率依旧远高于往年均值水平，中西部炎热干旱并未对美豆作物形成明显影响； 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，带动菜系商品价格上涨。豆类商品跟涨力度不足，国际市场方面主要在于美豆丰产基本兑现且出口销售进度偏慢，我国主要依旧是受制于偏高的库存压制。目前国内库存逐步下降，而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，豆粕市场情绪逐步好转。</p> <p>【交易逻辑】 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>
<p>豆油</p>	<p>【行情复盘】 周三晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 7740 (+58 或+0.76%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7880 (0 或 0.00%)，天津四级豆油 7850 (0 或 0.00%)，青岛四级豆油 7820 (0 或 0.00%)，黄埔四级豆油 8050 (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；</p>

	<p>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%;</p> <p>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>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>进取型策略豆油考虑轻仓试多,稳健性考虑暂时观望。</p>
纸浆	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘止跌反弹,收盘价涨 1.2%。针叶浆现货在纸浆由强转弱运行后,贸易商稳盘观望,疲于调价,河北、河南、江浙沪、山东、广东、东北地区部分牌号现货市场价格上涨 50-100 元/吨;阔叶浆现货市场交投不温不火,河南、河北、山东、东北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 50-100 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>周三在市场交易海外衰退预期的影响下,纸浆大幅回落,并未继续交易中加贸易摩擦所可能带来的供应减量预期。根据纸业日讯数据,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>纸浆跌幅较大,由于贴水进口成本幅度扩大,且供应仍偏低,因此追空谨慎,01 合约</p>

	<p>关注 5700 附近支撑，在此附近可尝试做多。</p>
花生	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 10 合约期价 8510 元/吨，环比前一日变化-106 元/吨或-1.23%。 现货市场：产区整体交易不多，普遍无集中上货，批发市场按需采购。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.30-4.50 元/斤，较上一交易日低价下滑 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。山东油料米主流意向收购参考 4.05-4.475 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.025 元/斤。 【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%。 【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。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。 【交易策略】10 合约单边暂观望，11 和 01 合约延续偏空思路对待。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】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2520 元/吨，环比收涨 102 元/吨或 4.22%。 现货价格涨跌情况：南通 2410 (43)，合肥 2390 (43)，黄埔 2350 (43)，长沙 2420 (43)，武汉 2500 (43)。 【重要资讯】 ICE 菜籽及 CBOT 大豆筑底反弹； 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。 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。 【市场逻辑】 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。但目前豆菜粕价格明显走缩，菜粕性价比走低，豆粕供给宽松或使得其对菜粕消费形成抢占，不建议过分追涨。 【交易逻辑】</p>

		已有多单继续持有
	菜油、棕榈油	<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7848 元/吨,环比收跌 26 元/吨或 0.33%,主力 0I2501 报收 8812 元/吨, 环比收涨 62 元/吨或 0.71%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8080 元/吨, 环比变化-91 元/吨, 南通菜油 8160 元/吨, 环比变化-91 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据彭博调查显示,预计马来西亚 2024 年 8 月棕榈油库存为 186 万吨,较 7 月增加 7.5%,攀升至自 2 月以来的最高水平;产量为 190 万吨,较 7 月增加 3.3%,这是自去年 10 月以来的最高水平;出口量为 150 万吨,较 7 月下降了约 11%。</p> <p>据国家粮油信息中心,9-12 月船期我国加拿大油菜籽买船数分别为 10 船、8 船、7 船和 3 船,四季度进口油菜籽理论到港量较大,9-11 月月均到港在 50 万吨左右。随着我国对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查,市场担忧未来我国进口油菜籽实际到港低于前期预期。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油: MPOB 将于 9 月 10 日发布 MPOB 月度供需报告,彭博和路透预期 8 月份马棕产量环比增加 2.93-3.3%至 189-190 万吨,马棕出口环比下降 11.21%至 150 万吨,8 月末马棕库存环比增加 7.31%至 186 万吨,马棕累库预期叠加原油价格走低对棕榈油价格产生压力。9-10 月马棕存季节性增产预期,豆棕价差倒挂,产地棕榈油出口难有明显改善,产地仍存累库预期。长期来看,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,远期价格支撑仍存。短期关注 MPOB 报告是否有预期差、印尼南部棕榈油产量是否恢复、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,现货供给宽松。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,但豆油和棕榈油供给充足,对菜油上涨空间将形成限制。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棕榈油单边暂观望,套利延续逢低做多菜棕价差,菜油多单谨慎持有或部分止盈。</p>
	生猪	<p>【行情复盘】</p> <p>周三,商品市场延续大跌,生猪期价偏弱震荡,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 18360 元/吨,环比前一交易日跌 0.35%。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>周三，农产品迎来止跌反弹，豆菜粕出现领涨为蛋价带来边际支撑。9月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，本周鸡蛋现货价格先跌后涨，周中蛋价冲高，旺季备货趋于尾声，主产区均价4.89元/斤左右，环比上周涨0.11元/斤左右，主销区均价5.13元/斤左右，环比上周涨0.10元/斤，全国均价4.96元/斤左右，环比上周涨0.11元/斤。期价截止收盘，主力10合约收于3664元/500公斤，环比前一交易日跌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</p>

		<p>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】 周三商品市场大跌，市场缺乏有效利多题材，红枣期价再创新低，主力合约价格报收 9685 元/吨，环比跌 3.10%。</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 0.13%；CBOT 玉米主力合约周三收</p>

涨 0.98%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.34%；

现货市场：周三玉米现货价格相对稳定。北方玉米集港价格 2310-2340 元/吨，水分 14.5%，较周二持平，集装箱玉米集港 2350-2370 元/吨；广东蛇口散船 2440-2460 元/吨，集装箱一级玉米报价 2500-2510 元/吨，较周二持平；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。

周三国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 2920 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3020 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周二持平。（中国汇易）

【重要资讯】

（1）截至 2024 年 9 月 1 日当周，美国玉米优良率为 65%，高于市场预期的 64%，前一周为 65%，上年同期为 53%。截至当周，美国玉米成熟率为 19%，上一周为 11%，上年同期为 15%，五年均值为 13%。

（2）咨询公司 AgRural 周一称，截至上周四，巴西中南部的农户已经播种了约 8%的 2024/25 年度首季玉米，高于前一周的 4%。

（3）玉米淀粉加工企业开机情况：本周（8 月 29 日-9 月 4 日）全国玉米加工总量为 59.04 万吨，较上周减少 2.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 28.11 万吨，较上周产量减少 1.88 万吨；周度开机率为 54.34%，较上周降低 3.63%。（钢联农产品）

（4）玉米淀粉加工企业库存：截至 9 月 4 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 92.2 万吨，较上周下降 8.10 万吨，周降幅 8.08%，月降幅 8.08%；年同比增幅 15.25%。（钢联农产品）

【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，期价或迎来收割低点。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，整体期价依然面临压力。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，成本端玉米期价面临压力的情况下，淀粉期价也面临压力。

【交易策略】

短期玉米以及玉米淀粉期货仍然面临压力，操作方面建议以偏空思路为主。

苹果

【行情复盘】

期货价格：主力 10 合约周三震荡整理，收于 6816 元/吨，跌幅为 0%。

现货价格：周三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，与周二持平；周三陕西白水早熟富士 70#以上订货价为 3-3.5 元/斤，与周二持平。（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】

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。

【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。

棉花、棉纱

【行情复盘】

期货市场: 棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡整理, 跌幅为 0.4%; 棉纱主力合约夜盘收跌 0.1%; 美棉主力合约周三收跌 0.91%;

现货市场: 周三棉花现货价格小幅回升。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15054 元/吨, 较周二上涨 127 元/吨。周三国内棉纱价格继续维持稳定, 中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21520 元/吨, 较周二持平。(中国棉花信息网)

【重要咨询】

(1) USDA 作物周报显示, 截至 2024 年 9 月 1 日当周, 美国棉花优良率为 44%, 前一周为 40%, 上年同期为 31%。美国棉花结铃率为 95%, 较去年同期增加 2 个百分点, 较五年同期平均值增加 1 个百分点。美国棉花吐絮率为 37%, 较去年同期增加 7 个百分点, 较五年同期平均值增加 6 个百分点。

(2) 据巴西马托格罗索州农业经济学研究所 (IMEA) 数据显示, 截至 8 月末, 该州新棉采摘进度在 87%, 较前一周大幅提升了近 13 个百分点。然而, 与去年同期相比, 进度仍然落后 2.9 个百分点, 较八月中旬放缓 1.7 个百分点。

(3) 据巴基斯坦棉花种植者协会 (PCGA) 的数据, 截至 8 月 31 日, 新年度籽棉累计上市量折皮棉约为 19.0 万吨, 同比 (约 47.1 万吨) 减少约 59.7%。

【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>【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>
橡胶		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶略反弹。RU2501 合约在 16090-16210 元之间波动，略涨 0.31%。NR2411 合约在 12540-12705 元之间波动，略涨 0.48%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 9 月 1 日，中国天然橡胶社会库存 120.7 万吨，较上期增加 0.24 万吨，增幅 0.2%。 深色胶社会总库存为 71.5 万吨，较上期下降 0.05%。其中青岛现货库存降 1.08%；云南增 3.6%；越南 10#增 3.6%；NR 库存增加 0.6%。 浅色胶社会总库存为 49.2 万吨，较上期增加 0.6%。其中老全乳胶环比下降 1.2%，3L 环比增 8%，RU 库存小计增 1.3%。</p> <p>【市场逻辑】 虽然青岛地区天胶库存继续减少，但云南替代指标交货使得当地天胶库存环比连续增加，国内天胶社会库存再次环比增长。国内云南、海南产区胶水价格稳中有降，泰国胶水、杯胶价格也有所回落。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】 沪胶主力合约下探至 16000 元附近出现反弹。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。胶价反弹还可尝试做空。</p>
白糖		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR501 合约在 5568-5592 元之间波动，略跌 0.36%。</p> <p>【重要资讯】 据德国糖业协会（WVZ）9 月 2 日发布的预测报告显示，预计 2024/25 榨季德国甜菜糖产量约为 477 万吨，较上榨季的 422 万吨增长 13%；甜菜种植面积 38.5 万公顷，同比增加 5.7%；共加工甜菜 3159 万吨，较上榨季的 2981 万吨增加 178 万吨；甜菜平均单产预计为 81.9 吨/公顷，较上榨季的 81.8 吨/公顷增加 0.1 吨/公顷；甜菜平均含糖量预计为 17.2%，同比增加 0.8%。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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，8 月销售数据近日即将公布，郑糖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