



观点概览

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四大幅跳跌，下午一度跌停，尾盘反弹。主力合约 EC2412 报收于 1850 点，按收盘价日环比下跌 7.96%；次主力合约 EC2504 报收 1121.9 点，按收盘价日环比下跌 8.04%；近月合约 EC2410 报收于 2490 点，按收盘价日环比下跌 1.64%。交投大幅回暖，六大合约成交额合计 15.31 万手，成交额合计 130.18 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、即期市场：继续降价。9月5日 TCI 录得\$ 3930.44/TEU 和\$6578.11/FEU，日环比持平。中远海运将9月次周线下报价下调 500/1000 至 3600/5700，ONE、马士基、赫伯罗特等班轮公司已将9月下半月报价下跌至\$4700-4900/FEU。</p> <p>2、当地时间9月4日晚至5日上午，以军在加沙地带及约旦河西岸的军事行动已造成11人死亡。</p> <p>3、8月英国和欧盟消费者信心指数分别录得-13 和-12.3，与前值持平。</p> <p>4、上周中国港口集装箱吞吐量 624 万 TEU，周环比增长 5.8%。</p> <p>5、美国国务卿布林肯称，加沙停火协议 90%部分已达成一致，但仍有一些关键问题存在分歧，哈以双方都有责任在剩余问题上达成一致。</p> <p>6、美东码头工会主席称可能会发起罢工，并将联合全世界码头工会发起罢工行动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：班轮公司继续下调报价，美国经济前景并不理想，联合国有意强制双方加沙停火，多方面因素导致期市大幅下挫。EC25 合约已经在走班轮复航红海的逻辑。</p> <p>后市展望：美东码头及其他码头罢工将引发新一轮全球供应链压力，或将引发周五及未来期现低位反弹。不过，目前无论宏观还是即期市场依然以悲观情绪为主，反弹力度相对有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周五空单可以部分止盈，不建议抄底，套利可采取“EC2502/04”反套。</p>
	股指	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四股指小幅反弹，沪指收涨 0.14%，期指主力合约也全面上行。成交持仓方面，IF 和 IM 合约成交下降持仓上升，其他合约成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业多数上涨，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，非银金融对 300 和 50 拉动较多，医药生物继续支持 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数流出。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净回笼流动性 876 亿元，短端资金成本仍位于低位。央行官员暗示准备金率有下调空间，将持续推动社会融资成本下行，但存贷款利率下行面临约束。同时央行称将淡化数量目标，注重价格调控</p>

	<p>工具作用。此前数据显示 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。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，但衰退预期交易再现，美股短线继续调整。地缘政治风险焦点在中美贸易方面。市场风险偏好波动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据仍偏弱，基本面修复缓慢，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><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，当前股指仍偏弱，建议观望并等待技术反弹，短线关注高弹性的 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，多头可适度平仓并等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四国债现券收益率继续分化，短端下行、长端上升。国债期货主力合约除 TS 基本持平外均上涨。成交持仓方面，TS 和 TF 成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</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 6 只，融资金额总计 370 亿元，净融资额 -30.7 亿元。短期净融资或重新加速，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净回笼流动性 876 亿元，短端资金成本仍位于低位。央行官员暗示准备金率有下调空间，将持续推动社会融资成本下行，但存贷款利率下行面临约束。同时央行称将淡化数量目标，注重价格调控工具作用。此前数据显示 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。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，但衰退预期交易再现，美债收益率、美元指数回落，人民币汇率小幅升值。地缘政治风险焦点在中美贸易方面。市场风险偏好波动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据仍偏弱，基本面修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利空，关注其他</p>

		<p>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。外盘和风险偏好影响暂时不大。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，此前跨期价差偏离已回归无统计套利区间，暂维持观望。曲线方面，继续关注 30-2 和 10-2 短期走陡机会。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>夜盘贵金属上行，沪金 2410 主力期货合约收涨 0.22%至 573.28 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 1.72%至 7226 元/千克；截止 7:30，伦敦现货黄金价格为 2517.16 美元/盎司；伦敦现货白银价格为 28.827 美元/盎司。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国至 8 月 31 日当周初请失业金人数 22.7 万人，预期 23 万人，前值由 23.1 万人修正为 23.2 万人。美国 8 月 ADP 就业人数 9.9 万人，预期 14.5 万人，前值由 12.2 万人修正为 11.1 万人。</p> <p>2、美国 8 月标普全球服务业 PMI 终值 55.7，预期 55，前值 55.2；8 月标普全球综合 PMI 录得 54.6，预期 53.9，前值 54.1。</p> <p>3、9 月 6 日，据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 59.0%，降息 50 个基点的概率为 41.0%。美联储到 11 月累计降息 50 个基点的概率为 34.2%，累计降息 75 个基点的概率为 48.6%，累计降息 100 个基点的概率为 17.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>就业数据“相互矛盾”，ADP 指向衰退，初请数据指向强劲，贵金属价格冲高后转为高位震荡，等待周五非农的最终验证；目前市场预期 9 月 50BP 的降息概率超过 40%，多头情绪火热。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。通胀风险已相对减弱，“衰退与否”成为近期市场博弈关键。目前来看，美联储官员态度依旧偏谨慎，50BP 的降息可能依旧偏小，市场存在一定的过度预期，警惕风险事件带来的大幅回调。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计短期内贵金属走势震荡偏强，后续走势等待非农数据进一步指引；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，美国经济超预期向好等。</p> <p>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 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 27 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>

铜

**【行情复盘】**

沪铜昨夜盘止跌反弹，主力合约 CU2410 收于 72610 元/吨，涨幅 0.92%。

**【重要资讯】**

- 1、美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，降至 2021 年 1 月以来的最低水平，美联储 9 月降息 50 个基点的可能性升至 44%。
- 2、高盛公布了其对金属市场的最新预测，该行将明年铜的价格预测大幅下调近 5000 美元/吨，由原先的价位降至每吨 10100 美元。
- 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 5 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.89 万吨至 25.57 万吨，且较上周四下降 2.34 万吨，连续 9 周周度去库，去库速度重新加快，创 2 月中以来的新低。相比周一库存的变化，全国各地区的库存均是下降的。总库存较去年同期的 10.05 万吨高 15.52 万吨。
- 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】**

宏观方面，美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，降至 2021 年 1 月以来的最低水平，美国小非农数据低于预期，美联储 9 月降息 50 个基点的可能性上升，商品市场得到提振。关注马上出炉的美国非农就业数据。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。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。
	锌	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锌价格整理，主力 ZN2410 合约收于 22745 元，跌 1.86%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、SMM 调研，截至本周四（9 月 5 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.39 万吨，较 8 月 29 日减少 0.32 万吨，较 9 月 2 日减少 0.49 万吨，国内库存录减。 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><b>【市场逻辑】</b> 初请失业金增幅三年最小、ADP 数据不及预期，服务业数据强劲，关注今晚非农数据引导。有色普跌后分化。锌补跌后略有修复需求。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，而宏观及需求端带来偏空扰动。锌精矿供给偏紧，加工费持续下行后有所企稳或有回升可能，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 七地锌锭库存略降，市场需求旺季表现有待观察。</p> <p><b>【操作建议】</b> 宏观情绪偏空暂转观望，沪锌价格相对其它先行调整的有色展开补跌，偏空思路为主，短空暂可持有。夜间关注就业数据进一步指引。若好于预期，则可能整理走势延续或小幅反弹。</p>
	铅	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约 pb10 收于 16935，跌 0.94%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 5 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.15 万吨，较 8 月 29 日增加 1.58 万吨；较 9 月 2 日增加 1.12 万吨据调研，近期铅价运行重心逐步下移，原生铅冶炼企业普遍积极出货，持货商移库交仓推进，预计铅锭社会库存延续增势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 初请失业增幅三年最小、ADP 不及预期但服务业数据强劲，关注非农数据引导。宏观情绪偏弱转观望，有色分化。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，铅期货库存继续显著回升。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内。</p>

		<p><b>【交易策略】</b></p> <p>宏观情绪偏弱，库存显著增加，铅 10 合约下寻支撑，关注 17000 收复意愿，不利下档关注 16800 附近。仓单显著增至 1.5 万吨上方，阶段在宏微观压力下震荡偏弱延续。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约整理，收于 124250，跌 0.6%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、SMM 8 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。</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>4、据 SMM 了解，对于后续印尼镍市场的镍产品相关出口税额问题，印尼政府将会考虑会向镍生铁冶炼厂征收相应的出口税额。税额或将与 LME 镍价和煤炭价格波动的相关性呈现更为紧密的联系。</p> <p>5、近期，新喀里多尼亚镍生产商 Koniambo Nickel SAS (KNS) 面临严峻挑战，其熔炉在周末被迫关闭，导致该工厂陷入全面停产状态，后续或将直接影响到 1200 名员工的生计。据悉，KNS 的困境源于其长期以来的财务亏损和无法获得外部融资支持。</p> <p>5、据悉，印尼协调部副部长：印尼政府正在考虑替代镍免税期 (Tax Holiday) 的方案。此前印尼曾表示将通过削减税收优惠，来限制对低含量镍产品即 NPI 的投资，从而进一步发展新能源电池相关业务。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>初请失业三年最小、ADP 不及预期，关注非农数据引导。供应来看，印尼镍矿内贸供应情况依然表现紧张，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，而印尼酝酿对镍生铁出口征税及对削减镍生铁厂税收优惠，也将提升镍生铁成本。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，价格持稳，下游在镍价下跌后观望，原料逐渐有供应改善预期。不锈钢 9 月 300 系排产略降，最新社库显示降库存。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍主力合约 12.4 万元附近整理，下档支撑 12 万元附近，印尼征税消息对镍结构性变化会形成影响，不过更多可能体现为不锈钢成本端的支撑，因此不锈钢端表现相对强。宏观情绪偏弱，关注就业数据指引，仍易引发较强波动。</p>
不锈钢		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13475，跌 0.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持平。9 月 5 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14200，平；太钢</p>

		<p>天管 14100，平；甬金四尺 14100，平；北港新材料 13550，平；德龙 13550，平；宏旺 13600，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。2024 年 9 月 5 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 106.2 万吨，周环比下降 2.25%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.6 万吨，周环比下降 1.64%，热轧不锈钢库存总量 36.6 万吨，周环比下降 3.39%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现降量，以 300 系和 400 系资源消化为主。本周现货价格震荡走弱，实单让利空间有所松动，下游采购略有增加，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现降库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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去库存，300 系降量明显，逢低刚需采购显现。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。印尼现货供应偏紧升水逐渐持稳，市场等待矿端形势缓解，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，不锈钢需求情况有所改善，黑色系整体偏弱对不锈钢带来偏空带动。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，目前来看有所进展，后续关注去库延续性，节前备货意愿待观。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢震荡整理。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预期，现货持续去库存。宏观情绪偏弱普跌带动，13500-14200 区间跌破，下档支撑关注 13400 元附近，震荡偏空，等待利空情绪消化，关注区间修复意愿。镍/不锈钢波动走弱。</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 继续走弱，报收于 19195 元/吨，环比跌 0.8%。夜盘小幅反弹，伦铝继续走弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19260，南通 A00 铝锭现货价格 19480，A00 铝锭现货平均升贴水-30 元。氧化铝主力合约 A02411 震荡整理，报收于 3803 元/吨，环比涨 0.03%。夜盘继续反弹。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3953.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>欧洲铝箔协会消息，在欧洲，第一季度铝箔产量的数据相当令人失望。但是，进入第二季度，在经历了长达 2023 年初的长期下降后，出现了可喜的增长。总出货量强劲复苏，比 2023 年同期增长 6.6%，达到 22.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝盘面持续走弱。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。氧化铝现货价格暂时企稳，供应端产能有增有</p>

		<p>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>
锡		<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡盘面震荡偏弱，主力 2410 合约收于 246420 元/吨，跌 0.55%。夜盘有所反弹，伦锡同步反弹。现货主流出货在 248400-250000 元/吨区间，均价在 249200 元/吨，环比跌 3200 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，低于预期的 810 万人，降至 2021 年 1 月以来最低水平，前值下修至 791 万人。美联储 9 月降息 50 个基点的可能性提升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 库存有所增加，smm 社会库存周环比上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，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><b>【行情复盘】</b> 工业硅主力 2411 合约大幅回落，跌 2.56%至 9510 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量微幅增加。仓单减少 41 张，至 63882 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，低于预期的 810 万人，降至 2021 年 1 月以来最低水平，前值下修至 791 万人。美联储 9 月降息 50 个基点的可能性提升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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>盘面大幅回调补跌。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，盘面依然延续磨底行情，建议暂时观望为主。</p>
碳酸锂		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约LC2411跌4.39%收于70750元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，9月5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SC5%）报430美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报775美元/吨，-5美元/吨；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1979元/吨，-158元/吨；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报8125元/吨，-50元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近两周碳酸锂期货市场波动有所增强，主力合约LC2411最高探至79350元/吨，随后显著走弱，昨日大跌考验70000元整数关口，创出上市以来新低。在期货盘面随预期波动的同时，碳酸锂基差波动走强，从8月末的-4300元快速抬升至昨日的2750元。从产业链角度看，碳酸锂期货盘面此前低位企稳有所反弹，产业有低位买入套保或备货以锁定加工利润的需求，买方力量阶段性增强，基差因此走高。近两周行业库存出现久违去化后，产业链上游对下游补库抱有一定期待，现货保持坚挺进一步推动基差走强。当前盘面走弱，现货升水期货，下游补库热情或受到抑制，锂盐企业库存去化速度将有所放缓或再度累库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>连续两周库存去化的数据利多盘面表现，锂盐需求企业可依据技术面灵活把握买保机会。从年度供需角度看，锂盐供过于求态势仍在延续，近期国际锂矿石供应宽松，价格持续回落，压制了盘面反弹空间，碳酸锂期货盘面的反弹戛然而止，并创出上市以来新低。后期锂盐供应出清的压力不减，建议锂盐生产企业结合自身利润情况把握逢高卖保机会，并根据现货出货情况动态调整套保持仓。</p>
	玻璃	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力01合约跌0.96%收于1129元。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，本周浮法白玻行业供强需弱矛盾严峻，行业库存持续高位上升。进入下半年传统旺季，需求不增反降，现货价格继续下跌，当前全国均价同比下跌 36.56%，处于 2024 年低点。目前绝大多数区域生产企业已经出现亏损，综合行业毛利亏损 82.27 元/吨，但受益于成本端价格持续走低，目前煤制气、石油焦燃料生产企业仅小幅亏损。短期来看，未来需求好转预期有限，价格仍有偏弱调整迹象。</p> <p>库存方面，截至 9 月 5 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6296 万重量箱，较上周四库存增加 67 万重量箱，增幅 1.08%，库存天数约 32.03 天，较上周四增加 0.48 天。本周重点监测省份产量 1260.61 万重量箱，消费量 1193.61 万重量箱，产销率 94.69%。本周国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，环比出货略有改善，多数区域企业出货仍有一定压力，刚需不足以及备货需求低迷是导致市场交投氛围偏弱的重要因素。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>
	纯碱	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 01 合约跌 1.1%收于 1445 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周四国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。金山孟州厂区计划停车检修，近期纯碱厂家整体开工负荷环比下降。但下游需求低迷，对纯碱采购积极性不高，纯碱厂家新单跟进一般，整体库存持续增加，灵活接单，价格重心有所下移。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 63.72 万吨，环比减少 3.63 万吨，降幅 5.39%。轻质纯碱产量 25.28 万吨，环比减少 1.51 万吨。重质碱产量 38.44 万吨，环比减少 2.12 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 9 月 5 日，本周国内纯碱厂家总库存 128.36 万吨，较上周四升 6.48 万吨，涨幅 5.32%。其中，轻质纯碱 63.13 万吨，环比增加 3.29 万吨，重质纯碱 65.23 万吨，环比增加 3.19 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>夏季检修季过后，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；在光伏玻璃及浮法玻璃减产预期升温的态势下，下游需求缩量，缺乏补库动能，纯碱行业或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，05 合约宜逢高配置卖保头寸。</p>
黑色建材	螺纹钢	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.5%。 日间北京地区价格较昨日下跌 20 左右，河钢敬业资源报价 3080，贸易商反馈上午成交就很差，刚需甚</p>

		<p>少，投机几无，下午表现和上午没差分毫，基本上没啥增量，全天成交很差很差。上海地区价格较昨日下跌 10 左右，新标基本上没怎么跌，永钢 3230、中天 3200、三线 3120，价格相对平稳，但是成交不尽人意，出货不好。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期国内外宏观预期均较弱，对价格仍有压制。本周螺纹产量开始回升，需求变动不大，库存仍偏低，前期利润好转后，钢厂复产预期上升，但近期钢价再度下跌，或影响复产节奏，螺纹供需矛盾或仍不大，但如果需求改善幅度不大，则高炉复产空间也将有限，而目前原料供应仍较高，因此短期若仍未见到需求预期改善或其他方面的利多因素出现，螺纹仍可能在板材产需偏弱及炉料市场带动下，偏弱波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 螺纹短期价格不高但反弹驱动有限，考虑价格已在成本线以下且基差扩大，建议做空轻仓，或逢低离场观望；但做多还是建议在盘面出现企稳之后入场，或考虑轻仓买入一些看涨期权。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价格上涨 0.7%。日间现货跌 30-40 元，成交较弱，冷轧跌 20 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。据 Mysteel 统计，截至 8 月 5 日，15 家车企发布 8 月新能源汽车销量数据。从同比看，8 成车企 8 月新能源汽车销量正增长；从环比看，10 家车企 8 月新能源汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面看，热卷本周产量增加，需求持稳，继续累库，库存维持高位，产需弱稳，压力仍在，9 月有减产预期，需跟踪实际落实情况。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。短期若未见到钢材需求预期改善迹象，成本对热卷价格的拖累将会延续，热卷偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，但炉料端出现企稳迹象后，建议离场。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石期货主力合约夜盘小幅收涨，收盘价上涨 1.4%。现货也同步下行，青岛港现货</p>

		<p>下跌 3-14 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>淡水河谷宣布，其卡帕内马(Capanema)项目目前预投产活动正在进行中。从该公司季度电话会议中获悉，该项目计划到 2025 年下半年新增 1500 万吨高品质矿石产能。9 月 5 日，全国主港铁矿石成交 108.40 万吨，环比增 25.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 9.06 万吨，环比减 9.2%。本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2532.98 万吨，环比上期降 58.55 万吨。进口烧结粉总日耗 114.92 万吨，增 3.96 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>铁矿石短期偏空配的思路，普氏指数在跌破 90 美元后，空单考虑减少持仓，同时盘面若继续下跌，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;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤夜盘回暖，主力 2501 合约收涨 1.21%收于 1253.0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>中国钢铁工业协会组织召开两广地区行业自律会，与会代表认为，9-10 月，钢材需求将有一定程度回升，利好钢材市场，但需警惕复产冲动，避免造成阶段性供需失衡，否则形势好转也可能是昙花一现。同时，建议有关部门加强对资本市场的监管，防止资本炒作，造成钢材市场大起大落。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3101 元/吨，周环比下调 59 元/吨，与 9 月 4 日普方坯出厂价格 2820 元/吨相比，钢厂平均亏损 281 元/吨。</p> <p>中国 8 月财新服务业 PMI 为 51.6，较 7 月下降 0.5 个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。</p> <p>本周，全国 110 家洗煤厂样本开工率为 68.60%，较上期增 1.96%；日均产量 58.02 万吨，增 2.50 万吨；原煤库存 278.39 万吨，增 7.16 万吨；精煤库存 183.69 万吨，降 10.28 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦煤延续走弱趋势，主因仍在于需求偏弱。焦炭价格提降后钢厂利润有所恢复，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。供应端整体偏宽松，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</p>

		<p>产节奏和下游采购需求。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场情绪悲观，预期焦煤价格短期偏弱，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><b>【行情复盘】</b> 焦炭夜盘些许回暖。主力合约上涨0.61%收于1826.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国钢铁工业协会组织召开两广地区行业自律会，与会代表认为，9-10月，钢材需求将有一定程度回升，利好钢材市场，但需警惕复产冲动，避免造成阶段性供需失衡，否则形势好转也可能是昙花一现。同时，建议有关部门加强对资本市场的监管，防止资本炒作，造成钢材市场大起大落。</p> <p>本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3101元/吨，周环比下调59元/吨，与9月4日普方坯出厂价格2820元/吨相比，钢厂平均亏损281元/吨。</p> <p>中国8月财新服务业PMI为51.6，较7月下降0.5个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。</p> <p>本周，全国110家洗煤厂样本开工率为68.60%，较上期增1.96%；日均产量58.02万吨，增2.50万吨；原煤库存278.39万吨，增7.16万吨；精煤库存183.69万吨，降10.28万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 情绪面偏弱，关注何时改善企稳；预计焦炭价格短期维持偏弱运行，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><b>【行情复盘】</b> 周四锰硅期货延续震荡偏弱走势，2501合约收跌0.48%收于6164元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5930元/吨，日环比上升20元/吨；宁夏主产区价格报5750元/吨，日环比上升30元/吨；云南主产区价格报5850元/吨，日环比上升50元/吨；贵州主产区价格报5900元/吨，日环比上升50元/吨；广西主产区报5950元/吨，日环比上升50元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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>  锰硅现货价格无太大变化，情绪面悲观带动黑色系普跌。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><b>【交易策略】</b>  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>
	<p style="text-align: center;"><b>硅铁</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>  周四硅铁期货震荡偏弱，主力合约收跌 0.74%收于 6134 元/吨。  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 6100 元/吨，日环比下降 50 元/吨；青海报 6100 元/吨，日环比持平；陕西报 6100 元/吨，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  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>  硅铁现货价格无太大变化，情绪面悲观带动黑色系普跌。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>
<p style="text-align: center;">能源化工</p>	<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>  甲醇期货延续跌势，盘面小幅低开，01 合约增仓下行，重心震荡回落，不断刷新近期低点，录得六连阴。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  期货弱势难改，市场参与者心态欠佳，国内甲醇现货市场气氛降温，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，甲醇现货市场处于小幅升水状态。西北主产区企业报价窄幅下调，厂家出货意向增加，内蒙古北线商谈参考 2090-2100 元/吨，南线商谈参考 2100 元/吨，企业库存缩减至 53.85 万吨，面临压力略有缓解。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。产地煤矿多数保持平稳生产，货源供应变化不大，市场煤出货仍一般，坑口库存整体可控。下游用煤企业多按需采购，随着电厂日耗回落，业者心态转向谨慎。煤炭市场需求支撑不足，价格涨跌两难。成本端维持在低位，但甲醇企业利润有限。华东、华北地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水</p>

		<p>平继续走高，达至 72.76%，较前期上涨 1.38 个百分点，西北地区开工为 83.41%。后期企业检修计划不多，但重启装置数量较多，预计甲醇开工率将平稳上涨。持货商报价走低，而下游市场买气一般，整体商谈偏弱。虽然步入金九，但需求未有明显改善。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工继续走高，回升至在 85.50%，较前期上涨 3.01 个百分点。传统需求不温不火，二甲醚、MTBE 开工仍有所下降。沿海地区到港卸货增多，港口库存延续涨势，达到 114.7 万吨，略低于去年同期水平 0.17%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇市场供、需两增，随着到港增加，市场延续累库态势，面临压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇重心向下突破，短期或继续松动，暂时关注 2300-2350 一带支撑。</p>
PVC		<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货延续调整态势，重心不断下探，最低触及 5303，意欲测试 5300 关口支撑，录得五连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者信心受挫，观望情绪蔓延，国内 PVC 现货市场气氛不佳，大部分地区报价跟随松动，低价货源继续增加，但实际成交偏弱。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差变化幅度不大。上游原料电石市场大稳小动，大部分地区报价持平，乌海地区出厂价上涨。受到电石外销量减少的影响，市场供应压力有所缓解，部分出货情况平稳。下游 PVC 企业电石到货不及前期，但待卸车数量仍偏高，采购价未有波动，PVC 成本端低位徘徊。西北主产区企业积极出货为主，报价灵活下调，但实际接单减少，多数企业保持预售，厂区库存略降至 28.65 万吨。新增包头海平面、湖北宜化（楚星厂区）两家企业检修，部分停车装置延续，PVC 行业开工水平下降至 73.57%，检修损失量增加。后期存在两套装置计划检修，但部分计划重启，预计 PVC 行业开工变化不大。贸易商报价普遍下调，市场买气欠佳，实际成交偏冷清。PVC 下游制品与地产挂钩，而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，刚需补货谨慎。现货成交阶段性放量，华东及华南地区社会库存延续下滑态势，缩减至 47.76 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 16.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端缺乏支撑，PVC 供应弱稳，需求跟进不足，导致库存消化速度缓慢。</p> <p><b>【交易策略】</b> 业者预期偏弱，PVC 期价调整尚未结束，短期重心仍存在下探可能，关注前低附近支撑。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货波动有所加剧，盘面涨跌交互运行，表现较为抗跌，01 合约小幅高开高走，向上测试 40 日均线压力位，收复前一交易日跌势。隔夜夜盘，主力合约高开高走。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受到期货反弹的提振，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳，山东、河北重心上移。山东低浓度碱、高浓度碱价格均上调，32%离子膜碱市场主流价为 800-885 元/吨，折百价为 2500-2766 元/吨；50%离子膜碱市场主流价</p>

		<p>为 1350 元/吨,折百价为 2700 元/吨。与期货相比,烧碱现货市场保持升水状态,后期关注做空基差套利机会。氯碱企业积极出货为主,库存压力有所缓解,样本企业厂库库存小幅下降至 28.69 万吨(湿吨),高于去年同期水平 1.56%。部分低负荷运行装置提升负荷,烧碱产能利用率回升,样本企业周度平均开工为 83.47%,较前期上涨 2.73 个百分点。检修损失量略减少,部分低负荷运行装置提升负荷,烧碱产能利用率回升。九月份,装置检修计划有限,烧碱损失产量将回落。液氯市场稳中回升,山东液氯槽车主流成交价为 50-200 元/吨,环比上涨 50 元/吨。下游市场阶段性逢低补货,现货成交稳定,多数氯碱企业库存压力不大,带动重心抬升。液碱、液氯同步上涨,根据最新的碱、氯价格核算,山东地区氯碱企业盈利继续好转。下游市场存在备货,烧碱现货成交较为稳定。随着淡季结束,下游需求存在好转预期。主力下游氧化铝运行产能提升至 8660 万吨,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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>烧碱产能利用率缓慢回升,货源供应稳中增加,下游需求跟进尚可,基本面压力暂不突显。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>目前,烧碱期货尚未打破区间震荡走势,重心基本在 2450-2550 内波动,波段参与为宜。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>尿素期货弱势调整,盘面平开低走,重心继续下探,最低触及 1814,刷新近期低点,录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>受到期货下跌的拖累,市场参与者心态不佳,国内尿素市场继续松动,山东中小颗粒尿素市场均价为 1917 元/吨,环比下滑 16 元/吨,现货成交偏冷清。新增两家检修企业,停车装置恢复四家,尿素产能利用率明显上涨,回到八成以上,达到 82.00%,较前期大涨 4.44%,趋势继续上升。尿素产能利用率恢复至高位,周度产量为 126.59 万吨,环比大幅增加 6.85 万吨。后期仅有一家企业计划停车,停车装置仍存在重启可能,预计尿素开工继续走高,将带动产量增加。尿素日产提升至 17.5 万吨以上,企业面临出货压力增加,多降价促销。而受到买涨不买跌心态的影响,下游采购较为有限,多谨慎观望,实际放量平平。当前农业需求处于淡季,虽然复合肥开工提升,但对尿素市场提振有限。此外,出口端大幅缩减,1-7 月出口量同比下滑超过 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>尿素市场供应偏宽松,随着产能投放增加,货源整体充裕,而下游需求偏弱,供需矛盾或加剧。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

	<p>短期内，尿素延续弱勢调整态势，偏空思路对待，支撑暂时关注 1780-1800 附近。</p>
原油	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 518.2 元/桶，-0.96%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、此前在 2023 年 4 月和 11 月宣布额外自愿减产的欧佩克+国家，包括沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼，于 2024 年 9 月 5 日举行了一次虚拟会议，会上八个成员国强调了他们确保完全遵守自愿生产调整的集体决心。八个成员国已同意将其额外的自愿减产 220 万桶/日延长两个月，直到 2024 年 11 月底，之后这些减产将根据附表从 2024 年 12 月 1 日开始逐步取消，并可根据需要灵活地暂停或逆转调整。超产国家还重申了其承诺，即在 2025 年 9 月之前对全部超产量进行全额补偿。</p> <p>2、伊拉克石油部声明：截至 8 月 27 日，伊拉克已将其石油出口削减至 330 万桶/日。伊拉克将在未来几个月继续减少石油出口，以确保产量符合规定配额，并弥补前几个月的额外产量。</p> <p>3、摩根大通表示，随着逐步停止减产的机会窗口关闭，欧佩克+将至少在未来一年内维持当前的生产水平。在这种情况下，预计 2025 年布伦特原油价格平均为 75 美元/桶，而到年底将跌至 60 美元/桶的低点。60 美元/桶的价格对生产国和消费国而言都不是一个好价格，如果欧佩克+坚持市场管理，其将需要再减产 100 万桶/日。鉴于 8 月份油价表现不佳，我们对 2024 年第四季度油价的预测从 85 美元/桶下调至 80 美元/桶，但保持 2025 年的预期不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> OPEC+推迟增产 2 个月的消息令盘面获得一定支撑，到宏观担忧依旧压制油价。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线跌破或有缓和，但整体维持偏弱格局。</p>
沥青	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3267 元/吨，0.93%。 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 3550 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3805 元/吨，华北 3420 元/吨，西南 3840 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 2024-9-5 当周，国内 54 家主要沥青企业厂</p>

		<p>库库存为 101.8 万吨，环比下降 1.7 万吨，国内 104 家贸易商库存为 222.7 万吨，环比下降 4.2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端跌势缓和，而沥青供给低位以及需求改善推动现货持续去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青短线驱稳，空单减仓。</p>
<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内高低硫燃料油有所反弹，Fu 主力合约收于 2787 元/吨，1.46%；Lu 主力合约收于 4059/吨，2.81%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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><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> 高低硫燃料油短线跌势缓和，前期空单减仓，套利方面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> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7972 元/吨，涨 0.52%，持仓变化+887 手，PP2501 合约收 7379 元/吨，涨 0.20%，持仓变化-2660 手。 现货市场：聚烯烃厂商下调出厂价格，国内 LLDPE 市场主流价格在 8050-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7420-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7600 元/吨，华南拉丝主流价格在 7480-7650 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）供给方面：供应稳中微降，后期有小幅回升预期。截至 9 月 5 日当周，PE 开工率为 79.04%（-1.17%），PP 开工率 78.18%（-1.01%）。 （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：2024-09-05，两油库存 73.50 万吨，较前一交易日环比-1.50 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</p>

		<p>万吨 (+0.2474 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供应稳中微降，后期有小幅回升预期，下游需求跟进相对缓慢，工厂接货较为谨慎，多以小单为主，对聚烯烃价格驱动一般，近期油价走势较弱，对其支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 期货市场：夜盘，苯乙烯下探后回升，跌幅收窄，EB10 合约收 8960 元/吨，跌 0.40%，持仓变化-2587 手。 现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 9350 元/吨，华南市场价格为 9445 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 9 月 5 日，周度开工率 72.07%，周度环比+1.11%。 (3) 需求端：开工仍维持低位，旺季预期有待验证。截至 9 月 5 日，PS 开工率 57.53%，周度环比-1.59%，EPS 开工率 50.53%，周度环比-1.14%，ABS 开工率 60%，周度环比+1.61%。 (4) 库存端：截止 9 月 4 日，华东主港库存 31.40 千吨，周度环比-10.10 千吨，9 月 4 日当周周期到港 2.10 万吨，提货 2.46 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.10 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从供需面来看，供应小幅回升，需求跟进缓慢，但港口库存绝对水平较低，对其有支撑。近期宏观氛围偏空背景下，油价下跌调整，带动苯乙烯跟随走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料 (PX、PTA 及乙醇)</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚酯原料先抑后扬，PX2501 收于 7232 元/吨，+1.01%；PTA2501 收于 5076 元/吨，+1.24%；EG2501 收于 4553 元/吨，+0.33%。 现货市场：PX 商谈价格下跌，实货 10 月在 858 有买盘，11 月在 863/870 商谈，12 月在 880 卖盘报价；PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，下周主港在 01-85 附近商谈；MEG 内盘下午重心低位反弹，市场交投一般。目前现货基差在 01 合约升水 31-38 元/吨附近，商谈 4578-4585 元/吨，本周现货 01 合约升水 31-32 元/吨附近成交。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

	<p>(1) 原油： OPEC+将增产推迟两个月至 12 月份，原油价格获得暂时支撑，但是中长期供需趋弱，价格仍将震荡趋弱。</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：山东一工厂裂化装置检修，其 100 万吨 PX 装置预计本周末附近停车检修。华东一炼厂因重整和歧化检修，其一条 200 万吨 PX 装置在本月初附近停车，初步预计两周附近；日本一条 42 万吨 PX 装置预计近日重启，该装置 8 月初停车检修。</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：扬子石化、北方化学、浙石化、盛虹炼化、河南煤业、阳煤等装置将陆续重启，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，绝对价格跟随成本波动；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><b>【交易策略】</b> 原油暂时止跌，聚酯原料将获得成本和情绪上支撑，价格预计跌后反弹。PX、PTA 和乙二醇暂时空单获利了结。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯产品</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，PF2411 收于 6942 元/吨，+0.96%；PR2503 收于 6256 元/吨，+0.48%。现货市场：1.4D 直纺涤短 7340 (+25) 元/吨，产销 55% (-0%)，产销一般。瓶片市场气氛清淡，9 月现货订单少量成交在 6300-6380 元/吨出厂不等，个别略高，10-11 月订单适量成交在 6350-6420 元/吨出厂不等，局部略低 6300 元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。装置动态：华东一年产 55 万吨聚酯瓶片工厂旗下 15 万吨装置日前已停车检修，剩余装置预计周末附近停车，预计下旬附近重启；三房巷 37.5 万吨装置 8 月中旬停车，9 月初重启。</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</p>

		<p>供增需弱，跟随成本震荡偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短纤和瓶片空单暂时止盈，等待反弹后再度做空。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四晚间，豆一主力 01 合约低开震荡，晚间暂收于 4332（-9 或-0.21%）。          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></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>多空交织，前期多单可考虑减产离场。</p>
	豆二、豆粕	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四晚间，美豆震荡调整，CBOT 大豆主力 11 合约暂站稳 1000 美分/蒲一线。          豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3085（+6 或+0.19%）；          豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3682（+12 或 0.33%）。          沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3080（20 或 0.65%），天津 3140（20 或 0.64%），日照 3100（20 或 0.65%），长沙 3140（10 或 0.32%），防城 3080（50 或 1.65%），湛江 3070（20 或 0.66%）。          沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 4000（20 或 0.50%），天津进口二等大豆 4000（20 或 0.50%），青岛进口二等大豆 4000（20 或 0.50%），黄埔进口二等豆 4020（20 或 0.50%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>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；</p> <p>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，</p>

		<p>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> 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，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。此外仍需关注近期中美贸易关系。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 进取型策略可考虑继续持有豆粕 11 合约多单，或考虑继续对豆粕进行 11-1 正套操作。</p>
豆油		<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 7762（+100 或+1.31%）。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7810（-70 或-0.89%），天津四级豆油 7780（-70 或-0.89%），青岛四级豆油 7750（-70 或-0.90%），黄埔四级豆油 7980（-70 或-0.87%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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。 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> 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，并且近期中美贸易关系或有一定变数，对于国内油脂油料价格或有利多支撑。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> 进取型策略豆油考虑轻仓试多，稳健性考虑暂时观望。</p>

	<p style="text-align: center;"><b>纸浆</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘震荡运行，价格变动不大。木浆现货市场价格呈下行走势。针叶浆现货河北、河南、江浙沪、山东、广东、东北地区部分牌号现货市场价格下跌 50-150 元/吨；阔叶浆现货市场交投不温不火，河南、河北、山东、东北、江浙沪地区部分牌号受下游需求弱势，木浆业者让利促单影响现货市场价格松动 50-100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸样本企业开工负荷率较上周上升 1.77 个百分点，产量较上周增加 2.65%；因纸浆价格下跌，部分纸企利润轻微改善，开工积极性提升，加之部分纸企库存压力缓解，产量仍继续提升情况下，总产量继续呈现增加趋势。本周双铜纸开工负荷率在 60.12%，较上周下滑 0.44 个百分点，本周纸厂开工变动不明显，多数维持正常排产，个别产线有灵活排产情况，对于整体开工水平影响相对有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 根据纸业联讯数据，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。纸浆在低供应和弱需求、弱市场情绪影响下，短期在低位区间震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆大幅下跌后，盘面贴水进口成本扩大，且供应仍偏低，因此追空谨慎，01 合约关注 5700 附近支撑，在此附近可尝试做多。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>花生</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 10 合约期价 8472 元/吨，环比前一日变化-94 元/吨或-1.10%。 现货市场：本周（20240830-0905）产区新花生商品米价格明显下滑后趋稳，油料少量开收。上周末期间，产区新花生价格下滑明显，主因批发市场采购不积极且局部白沙适量上货。经过价格的走低后，周内下滑幅度收窄，周四开始趋稳，局部低价略有反弹。主因主产区春米种植量有限，上货量难持续。大杂花生交易不理想，蒜茬或陆续刨出上市。批发市场逢低按需采购。部分贸易商库存陈米继续消耗，价格偏乱。油料米方面个别油厂新花生少量收购，多数仍观望。港口苏丹精米少量成交，磨酱切碎有部分需求。截止到 9 月 5 日，山东新季油料本周均价 8533 元/吨，较陈米走高 1.58%，周内价格偏弱；河南油料周均价 8350 元/吨，实际缺乏交易；驻马店新白沙通货米均价 8900 元/吨，环比下滑 6.12%；新大杂通货米均价 8690 元/吨，环比下滑 3.23%；阜新白沙通货米陈米均价参考 8700 元/吨，环比暂稳，实际无上货；苏丹精米周均价 8390 元/吨，环比下滑 0.65%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据显示，8 月 30 日-9 月 5 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 9540 吨，环比上周增加 15.22%；出货量 1680 吨，环比上周减少 32.53%。国产新米陆续开始供应市场，到货量提升；需求整体表现疲软。</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，季节性供应压力来袭，批发市场到货量增加。花生散油理论榨利仍然低迷，批发市场出货偏慢，需求疲弱的背景下现货价格弱势运行。短期关注压榨厂收购策略、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】11 和 01 合约延续逢高偏空思路对待。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 2552 元/吨，环比收涨 28 元/吨或 1.11%。 现货价格涨跌情况：南通 2510（106），合肥 2490（106），黄埔 2450（106），长沙 2520（106），武汉 2600（106）。</p> <p>【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。</p> <p>【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，将制约后续上涨空间。</p> <p>【交易逻辑】 已有多单继续持有。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】 主力 P2501 合约报收 7986 元/吨，环比收涨 124 元/吨或 1.58%，主力 012501 报收 8823 元/吨，环比收涨 64 元/吨或 0.73%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8000 元/吨，环比变化 9 元/吨，南通菜油 8020 元/吨，环比变化 9 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></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，印尼计划降低棕榈油出口 levy，以提高较其它植物油价格竞争力。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，产地仍存累库存预期。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，近月买船充足，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><b>【交易策略】</b></p> <p>棕榈油单边宽副震荡，暂观望，套利延续逢低做多菜棕价差，菜油多单继续持有。</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，商品市场延续大跌，生猪期价午后跳水，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 18275 元/吨，环比前一交易日跌 0.46%。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><b>【重要资讯】</b></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%，</p>

		<p>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></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。基本面上，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。中期供需基本面上，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></p> <p>周四，鸡蛋期价冲高回落，本周跟随农产品指数偏强震荡，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 3668 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.11%，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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、本周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。基本面上，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</p>

		<p>对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，8月份开始南方逐步进入旺季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，短期季节性走强，不过需要提防前期蛋品积压库存可能对现货市场形成冲击，近期宏观情绪走弱，买9抛1正套离场。激进投资者逢低做多10合约。</p> <p><b>【交易策略】</b>10合约估值偏低短期或有反弹。</p> <p><b>【风险点】</b></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;"><b>红枣</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>周四商品市场大跌，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9605元/吨，环比跌0.83%。</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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>期价短期震荡为主，观望或逢高空。</p>
<p style="text-align: center;"><b>玉米、淀粉</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：玉米主力11合约夜盘震荡整理，跌幅为0.26%；CBOT玉米主力合约周四收跌0.54%；玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理，涨幅0.22%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格2300-2320元/吨，水分14.5%，较周三降价10-20元/吨，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，较周三持平；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>周四国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。黑龙江青冈报价为 2970 元/吨，较周三上涨 20 元/吨；吉林长春报价为 2920 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3020 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3090 元/吨，较周三上涨 10 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）根据欧盟委员会的最新数据，截至 9 月 1 日，欧盟 2024/25 年度玉米进口量已经达到 1.390 亿蒲式耳，略高于去年同期的水平。</p> <p>（2）咨询机构 StoneX 周三将 2024 年美国玉米单产预估上调 0.6 蒲式耳，至 182.9 蒲式耳/英亩。但是产量预估下调 8000 万蒲式耳，至 151.27 亿蒲式耳，因为种植面积调低。</p> <p>（3）深加工企业玉米消费量：2024 年 8 月 29 日至 9 月 4 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 125.02 万吨，环比上周减少 2.05 万吨。（钢联农产品）</p> <p>（4）深加工企业玉米库存：截至 2024 年 8 月 28 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 286.8 万吨，降幅 9.58%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，期价或迎来收割低点，不过整体宽松预期依然限制期价的上行幅度。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，但是持续的利多提振也不足，整体期价上行幅度仍然受限。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，成本端玉米期价上行幅度有限的情况下，淀粉期价上行幅度也或有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期玉米以及玉米淀粉期货仍然面临压力，操作方面暂时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 合约周四继续震荡整理，收于 6805 元/吨，跌幅为 0.09%。</p> <p>现货价格：周四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，与周三持平；周四陕西白水早熟富士 70#以上订货价为 3-3.5 元/斤，与周三持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 9 月 5 日，全国苹果冷库库存量为 53.03 万吨，同比增加 22.22 万吨，同比增幅小幅下降，其中山东地区冷库库存为 41.3 万吨，同比增加 18.24 万吨，同比增幅小幅下降，陕西地区冷库库存为 8.89 万吨，同比增加 5.68 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 9 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 42.24 万吨，库存量较上周减少 9.05 万吨。走货较上周环比基本持平。（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</p>

		<p>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。前期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>
棉花、棉纱		<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0.04%；美棉主力合约周四收跌0.56%；棉纱主力合约夜盘收跌0.03%。</p> <p>现货市场：周四棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数CC Index(3128B)价格为14993元/吨，较周三下跌61元/吨。周四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，较周三持平。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>(1) 据印度棉花协会(CAI)最新发布的7月供需平衡表中未对各项数据做出明显调整。供应端方面，2023/24产量预期540.1万吨，进口预期27.9万吨。需求端来看，消费预期维持538.9万吨，出口预期在44.2万吨。基于以上，本年度印度棉花期末库存预期在34万吨不变。</p> <p>(2) 2024年8月，出疆棉发运量环比明显增加，本年度累计发运总量334万吨左右，同比减少37%。月内，纺企积极补库，公铁运输量均有所回升。</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，多空博弈仍然比较激烈，期价预期延续震荡反复走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2501合约在16210-16400元之间波动，略涨0.99%。NR2411合约在12695-12835元之间波动，上涨1.27%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为79.90%，环比+0.20个百分点，同比+0.90个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为61.86%，环比+2.07个百分点，同比-2.35个百分点。本周半钢胎各企业排产稳定，整体产能利用率延续高位运行；全钢胎样本企业复工复产，对整体产能利用率形成一定拉动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内天胶社会库存再次环比增长，近日国内云南、海南产区胶水价格稳中有降，泰国</p>

		<p>胶水、杯胶价格也有所回落。本周国内全钢胎企业开工率环比上升，且企业成品库存继续下降。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></p> <p>沪胶主力合约近日出现反弹，台风“摩羯”预计将于6日下午至夜间在海南琼海到广东电白一带沿海登陆，或许会给当地割胶造成不利影响。轮胎企业开工及成品库存数据虽略偏多，但终端消费形势并不乐观。胶价反弹还可尝试做空。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘郑糖继续反弹。SR501合约在5599-5640元之间波动，略涨0.75%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至8月底，广西累计销糖545.66万吨，同比增加70.57万吨；产销率88.42%，同比下降1.73个百分点。其中8月单月销糖35.71万吨，同比减少1.31万吨；工业库存72.48万吨，同比增加20.54万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近月巴西产糖速度放缓，业内机构下调巴西产量预期，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><b>【交易策略】</b></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，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
<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