


观点概览

偏多		偏空			
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
烧碱	+0.5	原油	-3	甲醇	-0.5
股指	+0.5	高低硫燃料油	-3	尿素	-0.5
国债	+0.5	纯碱	-3	天然橡胶	-0.5
豆粕、豆二	+0.5	PX	-2	白糖	-0.5
豆油	+0.5	PTA	-2	豆一	-0.5
集运	+0.5	瓶片	-2	锌	-0.5
鸡蛋	+0.5	棉花	-2	玉米	-0.5
碳酸锂	+0.5	白银	-2	玉米淀粉	-0.5
		焦煤	-2	苹果	-0.5
		焦炭	-2	塑料	-0.5
		锡	-2	苯乙烯	-0.5
		玻璃	-2	菜油	-0.5
		乙二醇	-1	棕榈油	-0.5
		短纤	-1	菜粕	-0.5
		沥青	-1	花生	-0.5
		镍	-1	红枣	-0.5
		不锈钢	-1	PVC	-0.5
		铅	-1	硅铁	-0.5
		铜	-1	锰硅	-0.5
		黄金	-1		
		PP	-1		
		螺纹钢	-1		
		热卷	-1		
		铁矿石	-1		
		铝、氧化铝	-1		
		生猪	-1		
		工业硅	-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】 上周五整体下跌，仅 EC2508 出现反弹。主力合约 EC2412 报收于 1735 点，按收盘价日环比下跌 6.22%；次主力合约 EC2502 报收 1395 点，按收盘价日环比下跌 4.77%；近月合约 EC2410 报收于 2269 点，按收盘价日环比下跌 8.88%。交投略有降温，六大合约成交额合计 13.28 万手，成交额合计 107.89 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、即期市场：继续降价。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 5110.07 点，周环比下跌 6.9%；TCI 录得\$ 3811.56/TEU，周环比下跌 12%；SCFI 录得\$3459/FEU，周环比下跌 10.8%；NCFI 录得 2235.03 点，周环比下跌 14.2%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$7538/FEU，周环比下跌 4%；WCI 录得\$6219/FEU，周环比下跌 13.7%；FBX 录得\$6787/FEU，周环比下跌 12.6%。各大班轮公司继续下调 9 月下半月 FAK 报价，中枢在\$4850/FEU，其中 2M 联盟（地中海航运\$5040/FEU、马士基\$4700/FEU）；OCEAN 联盟（达飞轮船\$4800/FEU、长荣海运\$4800/FEU、东方海外\$5050/FEU）；THE 联盟（韩新航运\$4982/FEU、海洋网联\$4800/FEU、赫伯罗特\$4785/FEU）。</p> <p>2、供给方面：截至 9 月 7 日，全球共有 7088 艘集装箱船舶，合计 30689869TEU，周环比增长 0.14%；其中亚欧航线运力规模 485185TEU，周环比增长 0.6%。预计 9-12 月全球集装箱船舶将下水 690.9 万 TEU，2024 全年预计下水 300.4 万 TEU，同比增长 10.7%；2025 年预计下水 189.6 万 TEU，同比增长 6.1%。停航规模减少，Week35 全球闲置集装箱船舶规模约 400 艘，合计规模 154.5 万 TEU。本周中国-欧洲航线舱位配置 32.89 万 TEU，下周缩减至 27.1 万 TEU，未来 6 周上海→欧洲航线中主要班轮公司会在 Week40 和 Week42 分别停航 4 次和 2 条，其他周均停航 1 条。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，对未来全球供应链效率带来极大的不确定性。</p> <p>3、需求方面：出口经济体方面：8 月 26 日-9 月 1 日全国港口集装箱吞吐量 624 万 TEU，周环比上涨 5.8%。本周工作日上海整车货运流量指数均值 100.11 点，周环比上升 0.1%。进口经济体：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。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、中东局势：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。然而内塔尼亚胡称双方离谈判成功还差得远。9 月 7 日以军袭击加沙地带多地，造成至少 17 人死亡，同时以军在约旦河西岸其他地区的袭击仍在持续。胡塞武装宣称已做好袭击以色列的准备。</p>

	<p>5、9月7日中美商贸工作组举行第二次副部长级会议。双方同意将为各自举办的贸易投资促进活动提供必要支持；在跨境数据流动、检验检疫、医疗健康和妇女健康、医疗器械、清洁能源等领域保持沟通；继续推动中美企业合作对接项目并增设项目办公室；在二十国集团、亚太经济合作组织等机制下加强合作。两国商务部愿与中美企业保持沟通，听取企业意见。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：上周期市继续大跌。一方面，班轮公司持续大幅下调即期运价，市场不断下修各大合约的估值水平。同时，美国经济数据不佳，未来消费需求前景并不乐观，宏观情绪转空；另一方面，各方施压要求以色列和哈马斯尽早达成和谈协议。</p> <p>后市展望：虽然班轮公司持续下调9月下半月FAK报价，但是整体水平依然远高于成本线，且货源并不理想，各大班轮公司将继续降价揽货避免亏舱。9月下旬要提前为国庆长假囤货，这将会继续导致即期运价踩踏式下跌，预计10月运价将测试\$3000/FEU支撑位。不过，近月合约已大幅贴水，因此继续大跌空间有限。美国非农和失业率转好，上周六中美双方贸易谈判气氛融洽，同时巴以冲突持续，整体宏观层面利多。总体来看，下周存在低位反弹的可能性，尤其远月合约，但反弹力度相对有限。鉴于明年2月处于农历春节假期，发运量低于4月，EC2502对EC2504升水有望收敛。</p> <p>【交易策略】</p> <p>本周继续逢反弹沽空，不建议抄底和追空。套利可以采取“空EC2410/12、多EC2406/08”反套、“EC2502/04”反套。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>近一周股指继续下行，沪指收低2.69%，期指主力合约也全面回落。成交持仓方面，IC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>行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料对300和50拖累最大，医药生物、电力设备拖累500和1000，电子对四大指数均有负面影响。资金方面，主要指数资金日均全面流出。消息面上看，数据显示乘联会8月初步统计数据显示，乘用车市场零售销量同比下降1%，新能源车则增长42%，汽车市场总体萎缩与耐用品消费走弱逻辑一致。8月财新服务业PMI回落至年内次低，服务业扩张放缓，综合PMI则与7月持平。此前官方PMI则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。月末效应影响结束后，央行本周公开市场操作大幅净回笼流动性11916亿元，短端资金成本在月末效应结束后稍有下降。央行官员暗示法定存款准备金率有下降空间，将继续推动社会融资成本下降，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。其他方面变动不大，市场对中美商务部工作会议关注较大，其影响将在周一显现。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，焦点仍是周五美国就业对市场影响。地缘政治风险在中美贸易方面，尤其是周六</p>

		<p>中美商务会谈。市场风险偏好波动暂时不大。</p> <p>【市场逻辑】</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。外盘影响偏空，风险偏好影响暂时不大，警惕周五晚间和周六事件影响。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，当前股指仍偏弱，建议观望并等待技术反弹，短线可关注高弹性的 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 远月空间较大。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 比价总体下降，多头可适度平仓并等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>近一周国债现券收益率下行。国债期货主力合约相应上涨，2 年和 5 年品种刷新高位。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下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债近一周共计发行 25 只，融资金额总计 4780 亿元，净融资金额-1288.9 亿元。短期净融资速度继续放缓，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，数据显示乘联会 8 月初步统计数据显示，乘用车市场零售销量同比下降 1%，新能源车则增长 42%，汽车市场总体萎缩与耐用品消费走弱逻辑一致。8 月财新服务业 PMI 回落至年内次低，服务业扩张放缓，综合 PMI 则与 7 月持平。此前官方 PMI 则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。月末效应影响结束后，央行本周公开市场操作大幅净回笼流动性 11916 亿元，短端资金成本在月末效应结束后稍有下降。央行官员暗示法定存款准备金率有下降空间，将继续推动社会融资成本下降，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。其他方面变动不大，市场对中美商务部工作会议关注较大，其影响将在周一显现。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>【市场逻辑】</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>【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，TL</p>

		<p>基差负值扩大，T 基差位于 0 附近，继续关注二者潜在套利机会。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、10-2、10-5 短期走陡机会。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p>【行情回顾】 上周五夜盘国内贵金属期货走弱，沪金 2410 主力期货合约下跌 0.63%至 569.38 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 3.20%至 6981 元/千克；伦敦现货黄金价格上周收 2497.090 美元/盎司；伦敦现货白银价格上周收 27.929 美元/盎司。</p> <p>【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%。 2、8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2%低于前值的 4.3%。 3、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%。 4、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 PMI47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀持续放缓，大概率近期回到美联储目标水平，美联储关注焦点逐步转向就业市场。上周公布的小非农数据不及预期，但非农数据环比明显回升，且失业率下降。市场对 9 月降息 25BP 和 50BP 的预期来回摇摆。从各大类资产表现整体表现来看，当下更倾向于计价对美国经济的担忧而非降息对资产价格带来的提振，美债对 9 月降息 50BP 较强。贵金属价格之前也已较为充分地计价了 9 月降息 50BP 的预期，故上周黄金出现滞涨。后续一旦美联储降息幅度不及预期，黄金有阶段性回调的风险。白银近期更多受其自身工业品属性影响，美国制造业 PMI 持续维持荣枯线下方运行，铜价回调，白银的工业品属性短期对价格偏空。白银同样计价了 9 月美联储降息 50BP 的预期，后续面临预期差可能带来的回调。</p> <p>【交易策略】 短期贵金属走势或将面临预期差可能带来的回调，白银走势弱于黄金；中长期看央行增金与全球货币政策转向宽松的逻辑仍在，长线对金银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。 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>
	<p>铜</p>	<p>【行情复盘】 沪铜上周五夜盘回调，主力合约 CU2410 收于 71810 元/吨，跌幅 1.07%。</p> <p>【重要资讯】</p>

- 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，8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2% 低于前值的 4.3%。
- 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、9 月 6 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 5.26 美元/吨，较上一期下降 0.47 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。中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 8 月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下，全球制造业继续偏弱运行。8 月份全球制造业采购经理指数为 48.9%，与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下。
- 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%。
- 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】

宏观层面，8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2% 低于前值的 4.3%。从各大类资产表现整体表现来看，当下更倾向于计价对美国经济的担忧而非降息对资产价格带来的提振，基本符合历史上美联储货币政策转向宽松初期的多数时间的表现。铜价受衰退预期影响，承压下行。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需求端利空。日元汇率再度走强，兑美元接近 8 月初高位，引发全球市场风险偏好下移。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。铜供给虽然有小幅收缩预期，但国内需求“金九银十”旺季不旺的可能性逐步增大。

		<p>【操作建议】</p> <p>操作上，短期铜价仍面临震荡寻底，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>沪锌价格整理，主力 ZN2410 合约收于 22690 元，跌 0.22%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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>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>4、据外电消息，在去年因火灾和美国制裁造成的延误之后，俄罗斯的 Ozernoye 工厂于本周三启动了锌精矿生产。Ozernoye 位于距离蒙古边境约 200 公里的偏远地区，其目标是在 2025 年达到 600 万吨矿石的满负荷生产，锌精矿产量高达 60 万吨，锌含量为 53%，铅精矿产量高达 8.2 万吨，铅含量为 50%，该工厂的精矿产量将位居世界第五。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>非农数据与失业率数据喜忧参半，美元指数探底回升，有色金属继续表现承压。锌偏弱整理。锌阶段明显补跌后，整体强势格局逐渐变化。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，而宏观及需求端预期偏弱带来扰动。锌精矿当前供给偏紧，而加工费持续下行后有所企稳，随着供应预期变化或有回升可能，对未来锌价易带来不利影响。精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，精炼锌产量显著回落，SMM 七地锌锭库存略降，市场需求旺季去库存节奏一般，下游开工率表现不佳。</p> <p>【操作建议】</p> <p>沪锌价格显著补跌后偏弱整理，阶段显著调整后或有一定反弹修复需求，但总体强势格局已经变化，逐渐转向逢高沽空思路为主。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 16660，跌 1.39%。</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 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>3、据外电消息，在去年因火灾和美国制裁造成的延误之后，俄罗斯的 Ozernoye 工厂</p>

	<p>于本周三启动了锌精矿生产。Ozernoye 位于距离蒙古边境约 200 公里的偏远地区，其目标是在 2025 年达到 600 万吨矿石的满负荷生产，锌精矿产量高达 60 万吨，锌含量为 53%，铅精矿产量高达 8.2 万吨，铅含量为 50%，该工厂的精矿产量将位居世界第五。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>非农数据与失业率数据喜忧参半，美元指数探底回升，有色金属继续表现承压，铅显著调整。供应来看，原生铅与再生铅有减产复产消息并存，俄罗斯 OZ 铅锌矿提前投产，未来铅矿供应紧张情况可能出现缓解，后续关注 TC 变化，此外废料供应及再生铅成本变化也将影响未来铅价重心。需求端来看，蓄电池降价促销，企业开工一般，中秋节前部分有放假安排，价格下跌后按需采购为主，后期关注以旧换新对电动车、汽车消费提振。进口窗口关闭，沪伦比波动略有回升，后续继续关注进口窗口变化，而出口窗口缺乏，蓄电池出口下滑外需表现不利，关注后续改善情况。国内现货持货商积极出货，贴水销售，9 月后交仓需求回升，铅期现货均显著累库存。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内。</p> <p>【交易策略】</p> <p>宏观情绪偏弱，库存显著增加，矿端预期也有供应意外增量，铅 10 合约下探，下档关注 16600 附近，上档压力 17200，17600。阶段在宏微观压力下重心震荡下移走势可能延续。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约整理，收于 122480，跌 1.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 Mysteel 调研全国 18 家样本企业统计，2024 年 8 月国内精炼镍总产量 28310 吨，环比减少 2.45%，同比增加 23.86%；2024 年 1-8 月国内精炼镍累计产量 205986 吨，累计同比增加 35.87%。</p> <p>2、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。</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。</p> <p>6、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>【市场逻辑】</p> <p>非农数据与失业率数据喜忧参半，美元指数探底回升，有色金属继续表现承压，镍偏</p>

		<p>弱下探。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>【交易策略】</p> <p>沪镍主力合约继续下寻支撑，下周会在12-13万元之间波动整理，印尼征税消息对镍结构性变化会形成影响，关注后续行业内部调整。经过风险资产共振回调后，关注整体情绪修复变化。</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13300，跌1.26%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。9月6日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14250，平；太钢天管14150，平；甬金四尺14100，平；北港新材料13600，平；德龙13600，平；宏旺13650，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>【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9月300系排产略有回升。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>【交易策略】</p> <p>不锈钢显著调整。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9月排产增加，现货持续去库存。宏观情绪偏弱，不锈钢震荡重心下移，预计本周会主要在13000-14200之间波动反复，等待利空情绪消化。镍/不锈钢波动整理。</p>
<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2410震荡偏强，报收于19310元/吨，环比涨0.6%。夜盘再度下行，伦铝震荡走跌。长江有色A00铝锭现货价格19180，南通A00铝锭现货价格19410，A00</p>

		<p>铝锭现货平均升贴水-20 元。氧化铝主力合约 A02411 震荡反弹，报收于 3860 元/吨，环比涨 1.5%。夜盘有所下跌。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>据 SMM 统计，9 月 5 日中国铝锭社会库存 79.4 万吨，较上周四去库 1.7 万吨；9 月 5 日中国铝棒社会库存 11.64 万吨，较上周四累库 0.63 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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>沪铝盘面小幅反弹。目前基本面供给端放量，需求端淡季即将结束，在宏观刺激下盘面跟随有色板块反弹，建议空单减仓，中长线盘面维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位 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>【行情复盘】</p> <p>沪锡尾盘大幅拉升，主力 2410 合约收于 253780 元/吨，涨 2.99%。夜盘再度下跌，伦锡冲高回落。现货主流出货在 249700-251300 元/吨区间，均价在 250500 元/吨，环比涨 1300 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行：降准有空间，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。</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 库存有所增加，smm 社会库存周环比上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面显著反弹。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，建议空单减</p>

	<p>仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
<p>工业硅</p>	<p>【行情复盘】 工业硅主力 2411 合约有所反弹，涨 1.26%至 9630 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量有所减少。仓单减少 909 张，至 62973 张。</p> <p>【重要资讯】 央行：降准有空间，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，周供应环比小幅减少，主要是四川、云南以及福建地区有少量的保温停炉，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；8 月有机硅产量创年内新高，但后续产量预计将受部分企业产线停车检修影响开始下滑，减量约为 1.3 万吨左右；铝合金方面，本周开工率暂时维持稳定，总体变化不大。预计旺季 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。交易所库存有所去化，关注持续性。</p> <p>【交易策略】 盘面有所反弹。供给端开工小幅下滑，而需求难以大幅上升，产业依然严重过剩。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。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保险。</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 9.01%收于 71200 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，9 月 6 日富宝锂电网发布数据显示，电碳现货基差指数为-926 元/吨，(+299 元/吨)；电池级碳酸锂报 70750 元/吨，(-1000 元/吨)；工业级碳酸锂（综合）报 69000 元/吨，(-1000 元/吨)；电池级碳酸锂长协均价 70100 元/吨，(-1000 元/吨)；氢氧化锂指数报 68667 元/吨，(-1000 元/吨)；锂辉石（非洲 SC 5%）报 410 美元/吨，(-20 美元/吨)；锂辉石（中国 CIF 6%）报 775 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤ Li2O < 6%）报 4684 元/吨，(-1141)；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 1967 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 7800 元/吨，(-225 元/吨)；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2034 元/吨，(-20 元/吨)；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77.5%，系数较昨日持平。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>连续两周库存去化的数据或阶段性利多盘面表现，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>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 1.96%收于 1102 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，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，上周现货价格继续下跌，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，目前煤制气、石油焦燃料生产企业小幅亏损，天然气燃料生产企业亏损幅度较深。</p> <p>供应方面，上周产能略降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 242 条，日熔量共计 167765 吨，较前一周减少 300 吨。冷修/停产线：重庆渝荣玻璃有限公司 300T/D 浮法线原产白玻，于 9 月 5 日放水停产。改产线：廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线原产欧茶，9 月 1 日投料改产欧灰。另：河北视窗玻璃有限公司 150T/D 电子玻璃一线已于 8 月中旬放水冷修。</p> <p>需求方面，上周国内浮法玻璃市场需求持续不振，整体加工厂开工率偏低，交投氛围一般。市场传统旺季不旺，终端需求持续不足，加工厂和贸易商心态偏空，采购维持谨慎操作。后市看，需求好转预期有限，预期加工厂仍维持低原片库存策略。</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，较前一周库存增加 67 万重量箱，增幅 1.08%，库存天数约 32.03 天，较前一周增加 0.48 天。上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%。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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>
<p style="text-align: center;">纯碱</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间纯碱期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 3.83%收于 1381 元。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上周国内纯碱市场阴跌运行，市场交投气氛清淡。近期纯碱厂家整体开工负荷不高，但下游需求低迷，主要产品成本压力犹存，对纯碱采购积极性不高。纯碱行业盈利能力持续减弱，市场供应压力持续增加，下游压价情绪较强，纯碱厂家多灵活接单。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 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，国内纯碱厂家总库存 128.36 万吨，较前一周升 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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，纯碱生产企业宜积极把握 01 及 05 合约宜逢高配置卖保机会，以平稳度过今年四季度至明年一季度的累库周期。</p>
<p>黑色建材</p>	<p>螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约周五夜盘继续下行。 现货周五北京地区价格较昨日下午下跌 40-50，河钢敬业报价 3030-3040，期现报价偏低，下午盘面上涨，期现资源出货少了，全市场整体成交偏差。上海地区价格较昨日下午下跌 10-50 不等，好乱，永钢 3220、中天洗标 3150、三线新标 3080 旧标 3070，全天成交弱。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>螺纹基本面健康，但黑色系整体预期较差对价格形成明显压制，操作上做多还需等待盘面企稳或工业品整体情绪改善，短期谨慎；对于空单持仓，考虑配置少量的虚值看涨期权降低价格大跌后的波动风险。</p>
	<p>热卷</p>	<p>【行情复盘】</p>

	<p>期货市场：热卷期货主力合约周五夜盘继续下行。日间现货跌 30-50 元，成交较弱，冷轧跌 20-40 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>从市场走势看，工业品未能有效企稳，热卷低基差下偏空交易，后期在看到炉料止跌或工业品有企稳后空单离场。</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周五夜盘继续下跌，收盘价跌 2.6%。</p> <p>【重要资讯】</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>【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，向下寻找 80-85 美元支撑的可能，期货对应支撑 630-650 元。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铁矿反弹需要市场情绪好转配合，因此向上空间或有限，但价格跌至 90 美元以后，估值已不高价格波动可能放大，因此空单持仓考虑买入执行价 750 元以上看涨对冲价格</p>

		波动风险。
	焦煤	<p>【行情复盘】 焦煤周五夜盘大幅下行，主力 2501 合约收跌 2.76%收于 1197.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>焦煤：</p> <p>【市场逻辑】 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，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；后续关注铁水复产节奏和下游采购需求。</p> <p>【交易策略】 市场情绪悲观，预期焦煤价格短期偏弱，空单可继续持有，关注情绪面修复和盘面何时企稳；下方关注 1160-1180 元/吨附近支撑位，若不跌破可考虑轻仓试多。</p>
	焦炭	<p>【行情复盘】 周五夜盘焦炭大幅下行，主力 2501 合约下跌 2.70%收于 1749.0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 第七轮提降后钢厂利润依旧偏弱，第八轮提降预期增强；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。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】 焦炭连续跌破支撑位，成材端需求预期仍偏弱；预计短期维持偏弱运行，空单可继续持有，后续关注旺季下成材实际需求情况；关注下方1730元/吨附近支撑位，若不跌破可考虑轻仓试多。</p>
	<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p>【行情复盘】 周五锰硅期货走势震荡，2501合约收涨0.13%收于6172元/吨。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5950元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报5780元/吨，日环比持平；云南主产区价格报5850元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报5900元/吨，日环比持平；广西主产区报5950元/吨，日环比持平。</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1111899吨，环比上周增4.20%，全国硅锰产量177100吨，环比上周减2.71%；全国187家独立硅锰企业样本开工率全国44.22%，较上周减2.87%；日均产量25300吨，减705吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【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>
	<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p>【行情复盘】 周五硅铁期货震荡偏弱，主力合约收跌0.59%收于6098元/吨。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6100元/吨，日环比持平；宁夏报6100元/吨，日环比持平；甘肃报6100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，9月5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39.66%，较上期降0.18%；日均产量15240吨，较上期增230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%）17995.7，环比上周增4.30%，全国硅铁产量10.67万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 现货价格偏稳，部分地区挺价意愿较强；钢厂现需求不佳下，硅铁期货价格震荡偏弱运行；情绪面悲观带动黑色系普跌，往后看，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】 预计硅铁期货价格震荡偏弱，向下空间不大，操作建议暂时观望。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇期货弱势整理，盘面小幅高开高走，重心测试2400关口附近压力后回落，日内波动幅度不大，录得七连阴。上周五夜盘，期价弱势松动。</p> <p>【重要资讯】 期货行情偏弱，业者信心不足，国内甲醇现货市场气氛不佳，大部分地区报价继续松动，低价货源增加。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态。上游煤炭市场表现平稳，报价与前期持平。主流煤矿生产稳定，市场可流通货源充裕，市场煤出货一般，坑口库存压力增加。下游终端用户对高价存在抵触，消耗库存为主。下游需求转弱，煤价涨跌两难，甲醇成本端维持在低位。西北主产区企业报价小幅下调，厂家出货为主，签单情况一般，企业库存略增加至54.94万吨，内蒙古北线商谈参考2050-2100元/吨，南线商谈参考2100元/吨。华东、华北地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平继续走高，达至72.76%，较前期上涨1.38个百分点，西北地区开工为83.41%。后期企业检修计划有限，但重启装置数量较多，预计甲醇开工率将平稳上涨。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场买气偏弱，持货商降价排货，但实际放量仍不足。已经步入金九，而需求端未有明显改善。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>【市场逻辑】 甲醇市场供、需两增，随着到港船货增加，市场延续累库态势，面临压力渐显。</p> <p>【交易策略】 甲醇盘面跌破2400关口支撑后，短期重心或继续松动，下方关注暂时关注2300-2350一带。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC期货波动有所加剧，盘面小幅高开，重心向上测试五日均线压力位后回落，下探至5282，刷新近期低点，午后逐步止跌，最终飘红。上周五夜盘，重心再度下探。</p> <p>【重要资讯】 业者心态依旧不佳，国内PVC现货市场气氛偏弱，大部分地区报价松动，实际成交平平。与期货相比，PVC现货市场处于贴水状态，基差略扩大，部分点价货源存在优势。西北主产区企业无挺价意向，出货为主，而实际接单减少，多数企业保持预售，厂区</p>

	<p>库存略降至 28.65 万吨。上游原料电石市场盘整运行，价格灵活波动。兰炭价格计划上调，对电石或形成一定支撑。部分地区产量不稳定，叠加存在少量检修，电石供应略缩减，企业出货顺畅。下游 PVC 企业电石到货减少，部分采购价上调。电石价格波动有限，成本端对 PVC 难以形成有力支撑。PVC 行业开工水平回落，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，整体开工下降至 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 开工变化不大。下游市场多谨慎观望，尽管贸易商报价下调，但买气仍匮乏，现货成交不活跃。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，下游制品厂开工保持在低位。低价成交阶段性好转，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>【市场逻辑】 成本支撑乏力，PVC 货源供应弱稳，需求跟进不足，库存消化速度缓慢，市场延续高库存局面。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价走势承压，短期或延续弱势调整态势，关注重心能否突破前低附近支撑。</p>
烧碱	<p>【行情复盘】 烧碱盘面小幅高开，重心回踩下方五日均线支撑后企稳回升，午后期价出现拉涨，最高触及 2598，创近一个月新高，录得强阳。上周五夜盘，盘面冲高回落。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，市场参与者心态好转，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价未有变动。山东地区报价暂稳，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为 1350 元/吨，折百价为 2700 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大。液氯市场维持小涨态势，山东液氯槽车主流成交价为 100-250 元/吨，环比上涨 50 元/吨。氯碱企业出货平稳，多数无库存压力，带动价格走高。下游市场开工变化不大，刚需跟进尚可。液氯、液碱市场均好转，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。氯碱企业积极出货为主，库存压力有所缓解，烧碱厂库库存下降至 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，仅有两套装置计划检修，烧碱损失产量将回落。随着步入旺季，烧碱下游开工略好转。主力下游氧化铝运行产能提升依旧缓慢，耗碱量相对稳定，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】 烧碱货源供应稳中增加，下游需求跟进尚可，基本面压力暂不突显。</p> <p>【交易策略】 受到装置检修消息的提振，烧碱出现拉涨，目前期价尚未打破区间震荡走势，短期重点关注能否上破 2580-2600 一带压力位。</p>

	<p style="text-align: center;">尿素</p>	<p>【行情复盘】 上周五尿素延续弱势调整态势，重心窄幅松动，盘面平开小幅上探后回落，最低触及1809，不断刷新近期低点，录得四连阴。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场气氛偏弱，报价跟随下调，山东中小颗粒尿素市场均价为1894元/吨，环比下滑23元/吨。随着尿素价格不断走低，企业生产利润逐步缩减。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，企业多数降价收单，降价后收单略有好转。尿素价格降至相对低位，部分下游采购增加，带动成交气氛略回暖。当前农业需求处于淡季，虽然复合肥开工提升，但基本维持刚需采购节奏。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。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】 尿素市场供应偏宽松，随着产能投放增加，货源整体充裕，而下游需求不济，供需矛盾或加剧。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素延续弱势调整态势，偏空思路对待，暂时关注1780-1800附近支撑。</p>
	<p style="text-align: center;">原油</p>	<p>【行情复盘】 上周五夜盘国内SC原油震荡走跌，主力合约收于505.9元/桶，-3.05%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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、美国能源信息署数据显示，截止2024年8月30日当周，美国商业原油库存量4.1831亿桶，比前一周下降687.3万桶；美国汽油库存总量2.19242亿桶，比前一周增长85万桶；馏分油库存量为1.22715亿桶，比前一周下降37万桶。炼油厂开工率93.3%，与前一周持平。美国原油日均产量1330万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加50万桶。</p> <p>3、澳新银行表示，鉴于近几个月油价面临的压力，欧佩克+决定将原定的增产计划推迟两个月并不令人意外。尽管此举降低了市场在第四季度出现过剩的风险，但不太可能完全缓解人们对明年需求疲软的担忧。这也可能表明，欧佩克及其盟友仍在努力遵</p>

		<p>守此前达成的减产协议。</p> <p>4、由于对需求减弱的担忧日益加剧，沙特下调了面向亚洲主要市场的旗舰级原油价格，将面向亚洲市场的阿拉伯轻质原油官方售价下调了 70 美分，至较阿曼-迪拜地区基准价格升水 1.3 美元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国就业数据表现不佳，同时沙特下调原油官价贴水，均令油价承压，但 OPEC+推迟增产 2 个月一定程度上支撑油价。</p> <p>【交易策略】</p> <p>SC 原油进一步走跌，短线支撑位关注下方 500 附近，整体偏空思路对待。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘国内沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3215 元/吨，-0.68%。</p> <p>现货市场：上周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 3535 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3805 元/吨，华北 3400 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：南方多地受降雨及恶劣天气影响，道路施工及沥青需求受限，北方地区赶工需求好转，沥青需求有序释放，当前沥青消费逐步改善，但受资金等因素影响，旺季需求绝对水平受限。</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>【市场逻辑】</p> <p>成本端再度走跌拖累沥青走势，而沥青供给低位以及需求改善推动现货持续去库。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青短线偏弱运行，单边偏空思路，套利方面继续做空沥青盘面利润。</p>
<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>上周五夜盘国内高低硫燃料油均大幅走跌，Fu 主力合约收于 2686 元/吨，-2.86%；Lu 主力合约收于 3887 元/吨，-3.88%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：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，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，此外由于贸易改善，低硫船燃需求</p>

		<p>保持坚挺，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 9 月 4 日当周，新加坡燃料油库存小幅上涨至 1876 万桶，较上周增加 61 万桶或 3.36%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>高硫需求预计转弱，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】</p> <p>高低硫燃料油跟随成本进一步走跌，单边偏空思路，套利方面建议做多高低硫价差。</p>
<p style="text-align: center;">聚烯烃</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2501 合约收 7916 元/吨，跌 0.25%，持仓变化-4700 手，PP2501 合约收 7303 元/吨，跌 0.68%，持仓变化+1747 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格弱勢调整，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 7380-7580 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>【重要资讯】</p> <p>（1）供给方面：装置重启，供应有所回升。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%）。</p> <p>（2）需求方面：进入旺季，需求有所恢复，但节奏偏缓慢。截止 9 月 5 日当周，农膜开工率 42%（+5%），包装 54%（持平），单丝 50%（持平），薄膜 43%（持平），中空 50%（+1%），管材 36%（+2%）；塑编开工率 43%（+2%），注塑开工率 46%（+1%），BOPP 开工率 54.25%（-0.98%）。</p> <p>（3）库存端：2024-09-06，两油库存 72.50 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 9 月 5 日当周，PE 社会贸易库存 15.273 万吨（-1.451 万吨），PP 社会贸易库存 3.7455 万吨（-0.7524 万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>震荡偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
<p style="text-align: center;">苯乙烯</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，苯乙烯震荡偏弱，EB10 合约收 8897 元/吨，跌-0.37%，持仓变化-5019 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 9385 元/吨，华南市场价格为 9425 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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。</p>

	<p>(2) 供应端：开工震荡回升及有新装置投产预期，供应将增量。宁波科元 15 万吨装置 9 月 1 日重启，该装置于 8 月 14 日停车；利华益 72 万吨装置 8 月 28 日停车 1 天。截止 9 月 5 日，周度开工率 72.07%，周度环比+1.11%。</p> <p>(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%。</p> <p>(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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，原油持续走弱带动聚酯原料继续下挫，PX2501 收于 7026 元/吨，-1.98%；PTA2501 收于 4928 元/吨，-2.14%；EG2501 收于 4482 元/吨，-0.42%。 现货市场：PX 商谈价格偏弱，实货 11 月和 Q4 均在 863 卖盘报价；纸货 10 月在 866，1 月在 882 均有卖盘报价，12 月在 880/888 商谈；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 内盘重心持续走弱，市场商谈偏弱。目前下周现货基差在 01 合约升水 30-31 元/吨附近，商谈 4524-4525 元/吨，下午几单 01 合约升水 32 元/吨附近成交。10 月下期货基差在 01 合约升水 28-30 元/吨附近，商谈 4522-4524 元/吨附近。</p> <p>【重要资讯】 (1) 原油：OPEC+将增产推迟两个月至 12 月份在供应端对油价提供一定支撑，但是当前需求和宏观主导油价，在弱需求预期下油价仍将震荡趋弱，关注产油国进一步提振油价措施。 (2) PX：国内 PX 开工负荷维持高位，PX 供应充裕，但是 PXN 价差持续压缩至 220 美元/吨的地位，对价格将形成支撑，绝对价格受原油影响。装置动态：威联石化 100 万吨 PX 装置 9 月 6 日开始检修 20 天；浙石化 200 万吨装置 9 月初停车，初步预计两周附近；金陵石化 70 万吨负荷恢复，乌鲁木齐石化 100 万吨负荷提升，青岛丽东负荷提升。 (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。 (4) 乙二醇：短期现货偏紧支撑基差偏强，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>【市场逻辑】 PX 的 PXN 价差持续压缩后对价格将形成一定支撑，但供应充足和原油偏弱拖累其价格；</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>PX 和 PTA 供需偏弱而乙二醇供需预期转弱，同时原油持续走弱，导致聚酯原料价格弱势难改，建议偏空思路对待。风险提示，原油反弹，供应端装置检修增加。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五夜盘,PF2411 收于 6900 元/吨,-0.46%;PR2503 收于 6106 元/吨,-1.83%。现货市场:1.4D 直纺涤短 7295 (-45) 元/吨,产销 61% (+6%),产销一般。瓶片市场成交整体一般。9-10 月订单适量成交在 6300-6400 元/吨出厂不等,部分 03 合约 +100/120 元成交;瓶片工厂 11 月及以后成交多 6350-6400 元/吨出厂,部分 03 合约 +70/80 元成交,品牌不同价格略有差异。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 短纤:截至 9 月 6 日,开工率 79.5% (-0.3%),维持在相对低位运行,上海远纺 14 万吨装置 9 月初停车;工厂库存 18.8 天 (+0.5 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 9 月 6 日,涤纱开机率为 66% (+2.0%),逐步进入传统旺季,开工窄幅回升。纯涤纱成品库存 23.5 天 (-1.1 天),下游需求仍一般,企业走货降库存为主。</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。截止 9 月 6 日开工 78.3%,环比+0.3 个百分点。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>【市场逻辑】</p> <p>短纤供需有所好转,但是成品库存均处于高位供应压力仍偏大,加工费维持在 1300~1400 元/吨的高位震荡,绝对价格跟随原料波动;瓶片供增需弱,跟随成本震荡偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短纤和瓶片偏空对待。风险提示:成本反弹,装置停车降负增多。</p>
<p style="text-align: center;">农产品</p>	<p style="text-align: center;">豆一</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间,豆一主力 01 合约,午后收于 4322 (-14 或-0.32%)。</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</p>

		<p>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 合约可考虑暂时观望为主。</p>
豆二、豆粕		<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，美豆震荡下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收于 1004.5 美分/蒲（-19.75 或 1.93%）。</p> <p>豆粕主力 01 合约高开低走，晚间暂收于 3112（-10 或-0.32%）；</p> <p>豆二主力 10 合约，午后收于 3678（-42 或-1.13%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3080（0 或 0.00%），天津 3150（10 或 0.32%），日照 3100（0 或 0.00%），长沙 3150（10 或 0.32%），防城 3090（10 或 0.32%），东莞 3080（10 或 0.33%）。</p> <p>沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），天津进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），青岛进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），黄埔进口二等大豆 4020（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国劳工部同时公布非农和失业率，均高于前值，但未超越预期；</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，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>【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>【交易逻辑】</p> <p>进取型策略可考虑继续持有豆粕 11 合约多单，或考虑继续对豆粕进行 11-1 正套操作、豆粕 1-5 反套操作。</p>
豆油		<p>【行情复盘】</p> <p>周五，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 7704（42 或 0.55%）。</p>

	<p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7810（0 或 0.00%），天津四级豆油 7780（0 或 0.00%），青岛四级豆油 7750（0 或 0.00%），黄埔四级豆油 7980（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美国劳工部同时公布非农和失业率，均高于前值，但未超越预期；</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，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，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>【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>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约周五夜盘震荡下行，收盘价下跌 0.7%。现货市场价格呈下跌走势。针叶浆现货市场交投清淡，江浙沪、山东、广东地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 50 元/吨；阔叶浆现货市场观望情绪浓郁，下游纸企倾向于采买国产低价原料，木浆业者让利促单，河北、山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货市场价格下跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>根据纸业日讯数据，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</p>

		<p>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，目前加拿大和北欧 NBSK 价格持平于 740-760 美元/吨。阔叶浆方面，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，短期未明显好转，终端需求仍偏弱。纸浆在供应大幅下降和弱需求、弱宏观情绪的影响下，短期在低位区间震荡，但大跌过后下方预计存在支撑。</p> <p>【交易策略】 纸浆大幅下跌后，盘面贴水进口成本扩大，且供应偏低，因此追空谨慎，01 合约关注 5700 附近支撑，后期跌至此附近可尝试做多。</p>
花生		<p>【行情复盘】 期货市场：花生 11 合约期价 8174 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.54%。 现货市场：产区适量交易中，河南地区白沙整体上货量不大，下游市场节前少量采购中，价格略显趋强，大杂花生交易不理想，低位稳定。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.35-4.55 元/斤，较上一交易日走高 0.05 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日暂稳。</p> <p>【重要资讯】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，环比前一周增加 15.22%；出货量 1680 吨，环比前一周减少 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>【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，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】延续逢高偏空思路对待，11 合约下方支撑关注 8000-8002，支撑位附近可考虑止盈。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2533 元/吨，环比收跌 16 吨或 0.63%。 现货价格涨跌情况：南通 2510 (25)，合肥 2490 (25)，黄埔 2450 (25)，长沙 2520 (25)，武汉 2600 (25)。</p> <p>【重要资讯】 加拿大统计局将于北京时间 9 月 9 日 20:30 公布截至 2024 年 7 月 31 日的加拿大谷物库存预估。受访的 11 月贸易人士和分析师预计，截至 7 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 292.5 万吨，预估区间介于 210-350 万吨，去年同期为 150.6 万吨，3 月公布为 826.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国内菜籽和菜粕库存处于季节性偏高水平，短期买船充足，水产养殖饲料消费目前处于旺季，后续或季节性转淡。欧盟菜籽减产使得其远期采购需求增加，对远期菜籽价</p>

		<p>格产生一定利多影响。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，政策升水对菜粕价格产生利多影响。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】 已有多单部分止盈。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7834 元/吨, 环比收跌 52 元/吨或 0.66%, 主力 0I2501 报收 8760 元/吨, 环比收跌 9 元/吨或 0.1%。</p> <p>现货油脂市场: 广州棕榈油报价 8000 元/吨, 环比变化 10 元/吨, 南通菜油 8020 元/吨, 环比变化 10 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, 近期随着棕榈油进口利润好转, 棕榈油进口买船增多, 船期监测显示, 9-12 月我国棕榈油到港量预计分别为 35 万吨、30 万吨和 40 万吨。8 月 30 日, 国内棕榈油库存升至 60 万吨, 仅较去年同期下降 8 万吨, 目前 10-12 月船期采购尚在进行, 考虑到东南亚棕榈油持续增产, 阶段性出口压力下我国棕榈油进口利润有望好转, 进而促使国内买船增多, 预计四季度国内棕榈油供给转向宽松, 价格区间震荡。</p> <p>【市场逻辑】 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。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, 远期加拿大菜籽进口政策存在不确定性对盘面价格产生利多影响, 但豆油和棕榈油供给充足, 原油价格处于低位对菜油价格产生一定压力, 短期预计震荡为主。</p> <p>【交易策略】 棕榈油单边偏空调整, 套利延续逢低做多菜棕价差, 菜油观望或逢回调轻仓试多。</p>
生猪		<p>【行情复盘】 上周商品市场延续大跌, 生猪期价高开低走, 现货价格近期宽幅震荡, 养殖户出栏增加。近期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,</p>

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。周末全国生猪现货价格止涨回落，全国均价19.50元/公斤左右，环比上周五跌0.25元/公斤左右。期价截止收盘主力11合约收于18430元/吨，环比前一周涨0.96%。基差11（河南）900元/吨左右。9月上旬屠宰量环比明显反弹，但同比仍低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450元/头。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。

【重要资讯】

基本面数据，截止9月8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125.01kg，周环比增0.31kg，同比高2.26kg，猪肉库容率20.64%，周环比降0.18%，同比降9.89%。9月初屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量73.03万头，周环比增9.64%，同比低11.45%。博亚和讯数据显示，第34周猪粮比8.19:1，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446元/头附近，周环比跌7.96%，同比涨53.90%；二元母猪价格32.80元/kg，环比上周涨0.26%，同比涨5.81%，能繁母猪价格偏强震荡。

【交易策略】

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。上周商品市场延续下行，农产品板块有所止跌。生猪期价转为高位震荡，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6%-9%，散户出栏预计增加，当前屠宰水平自低位开始反弹，二育养殖户出栏有所增加。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9月份可能难有明显增加，当前下游冻品库存处于低位，四季度或将利多白条价格。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，由于宏观摇摆不定，远端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。关注旺季需求能否迎来集中改善。

【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

鸡蛋

【行情复盘】

上周商品市场整体呈现系统性大跌，鸡蛋期价冲高回落，全周跟随农产品指数震荡，9月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，周末鸡蛋现货价格继续冲高兑现旺季，主产区均价4.97元/斤左右，环比上周五涨0.20元/斤左右，主销区均价5.13元/斤左右，环比上周五涨0.20元/斤，全国均价5.10元/斤左右，环比上周五涨0.20元/斤。期价截止上周五收盘，主力10合约收于3729元/500公斤，环比前一周涨2.45%，淘鸡价格6.12元/斤，环比上周跌0.10元/斤，毛鸡价格均价3.61元/斤，周环比跌0.10元/斤，毛鸡处于历史同期低位水平。蛋鸡养殖户当前现金盈利增加，集中淘鸡不多。关

注中秋节终端旺季备货带来现货的顶点。

【重要资讯】

1、周度卓创数据显示，截止9月8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；9月豆粕及玉米价格止跌，蛋价反弹，淘鸡价格调整，蛋鸡养殖利润季节性走高，第34周全国平均养殖利润1.73元/斤，周环比涨0.01元/羽，同比高0.74元/斤；第34周代表销区销量9471吨，环比增8.60%。卓创数据显示，截止2024年8月底，全国在产蛋鸡存栏量12.88亿羽，环比7月增0.86%，同比高7.69%。

【市场逻辑】

2、上周商品市场情绪再度转弱，但农产品板块止跌。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。

【交易策略】10合约估值偏低短期或有反弹。

【风险点】

商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。

红枣

【行情复盘】上周商品市场大跌，红枣市场缺乏有效利多题材，期价再创新低，主力合约价格报收9480元/吨，环比跌7.51%。

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。

【重要资讯】

据Mysteel农产品调研数据统计，截止9月5日，上周36家样本点物理库存在4980吨，环比减少2.72%，同比减少45.93%，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。

【市场逻辑】

当前市场缺乏有效利多题材提振，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产季新疆红枣产量为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

		<p>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】 期价短期震荡为主，观望或逢高空。</p>
玉米、淀粉		<p>【行情复盘】 期货市场：玉米主力11合约夜盘震荡整理，跌幅为0.18%；玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理，跌幅0.07%； 现货市场：上周五玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格2270-2290元/吨（新作挂牌），水分14.5%，较周四降价10-20元，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，较周四持平；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。 上周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为2970元/吨，较周四持平；吉林长春报价为2920元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为3020元/吨，较周四持平；山东诸城报价为3090元/吨，较周四持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 经纪商斯通艾克斯公司（StoneX）称，由于播种面积数据下调，抵消单产上调的影响，因此2024/25年度美国玉米产量预期调低到151.27亿蒲，低于上个月预测的152.07亿蒲。单产调高到182.9蒲/英亩，高于一个月前预测的182.3蒲/英亩。 (2) 美国能源信息署公布的最新数据显示，截至8月30日的一周内，乙醇日均产量降至106.1万桶，这是自7月初以来的最低水平。乙醇库存为2335.4万桶，比一周前减少21.8万桶。</p> <p>【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，不过持续上行支撑仍不足，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>【交易策略】 短期玉米以及玉米淀粉期货仍然面临压力，操作方面暂时建议以偏空思路为主。</p>
苹果		<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货价格：主力 10 合约上周震荡偏弱，收于 6793 元/吨，周度跌幅为 0.83%。</p> <p>现货价格：上周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.45 元/斤，与前一周加权均价相比下滑 0.09 元/斤，环比下滑 2.54%，同比下滑 1.22 元/斤，跌幅 26.12%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</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。走货较前一周环比基本持平。（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。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>【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>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 上周五夜盘偏弱波动，跌幅为 1.66%；棉纱主力合约上周五夜盘收跌 1.64%。</p> <p>现货市场：上周五棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14963 元/吨，较周四下跌 30 元/吨。周五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，较周四持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】</p> <p>（1）2024 年 7 月美国纺服总进口量 99.8 亿平方米，同比增长 10.2%，进口额 104.1 亿美元，同比增长 3.3%。今年累计看，进口量 567.4 亿平方米，累计同比增长 5.2%，进口额 597.9 亿美元，累计同比下 2.5%。（棉纺织信息网）</p> <p>（2）美棉天气情况：截止到 9 月 3 日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数 123，同比低 62，环比上周降 7；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 129，同比低 177，环比上周降 32。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场来看，整体市场压力未变，新一年度全球棉花以及美国棉花产量预期依然是稳中有增，同时消费端依然是弱预期，不过近期受到天气的影响，全球棉花以及美国棉花的产量增幅收敛明显，期价表现为低位窄幅波动。国内市场来看，同样处在新季增产与需求疲弱的大环境，整体以压力为主，不过当前位置，多空分歧较大，期价或表现为宽幅区间波动。</p>

		<p>【交易策略】 棉花期价仍然承压，操作方面建议以偏空思路对待。</p>
	<p>橡胶</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶先扬后抑。RU2501 合约在 16385-16780 元之间波动，略涨 0.43%。NR2411 合约在 12765-13125 元之间波动，略涨 0.12%。</p> <p>【重要资讯】 上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。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>【市场逻辑】 国内天胶社会库存再次环比增长，虽然累库趋势何时确立还不易确定，但前期持续数月的去库过程应已进入尾声。目前至年底都是产胶旺季，新胶上量压力始终存在。近日强台风“摩羯”登陆海南会影响割胶进程，但只要胶树损失不大，未来新胶生产还可恢复。上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。金九银十到来或许对天胶消费有一定提振作用。</p> <p>【交易策略】 上周五台风“摩羯”题材一度刺激沪胶放量拉升，当日夜盘 RU 主力合约最高上摸 16780 元，距 8 月下旬高点仅咫尺之遥，但很快又回落至 16400 元下方。本周轮胎企业开工及成品库存数据略偏多，但终端消费形势尚未明显好转。如果台风过境未给胶树造成严重损害，胶价反弹过后可能还会下探本月新低。</p>
	<p>白糖</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖走势先扬后抑。SR501 合约在 5606-5666 元之间波动，略跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 截至 8 月底，全国累计销售食糖 886.1 万吨，同比增加 77.47 万吨，增幅 9.58%；累计销糖率 88.94%，同比放缓 1.2 个百分点。食糖工业库存 110.22 万吨，同比增加 21.48 万吨。其中，8 月份销糖 60.96 万吨，同比减少 10.04 万吨，是 2006 年以来同期最低水平。</p> <p>【市场逻辑】 8 月份是下半年食糖传统的销售旺季，中秋、国庆备货提振需求。但今年 8 月食糖销量同比、环比都有下降，创下 2006 年以来同期新低。恐怕是 7 月销量同比增幅偏多透支后期需求。此外，8 月份糖价持续走低，买涨不买跌的心态影响食糖销售。8 月末，糖厂剩余库存 110.22 万吨，同比增加 21.48 万吨，在近五年中处于中等偏低水平。传闻新疆甜菜糖厂 9 月 20 日前后将陆续开工，同比提前 6 天左右。受益于种植面积增加，预计本年度甜菜糖产量将比上年增加约 40 万吨。本月数据影响中性偏空，近期外糖表现对国内糖价的影响会更为显著。</p> <p>【交易策略】</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。超强台风“摩羯”带来狂风暴雨可能影响海南、广东、广西、云南等产区甘蔗生长，具体受灾情况还需观察。不过，国内8月销售数据欠佳，9月下旬新糖将陆续上市，且外糖进口量预计增加，郑糖如有反弹仍可考虑做空。

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