



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】</p> <p>周一近月合约继续大幅下跌，远月合约止跌反弹。主力合约 EC2412 报收于 1607.5 点，按收盘价日环比下跌 7.35%；次主力合约 EC2502 报收 1354.9 点，按收盘价日环比下跌 2.87%；近月合约 EC2410 报收于 2190 点，按收盘价日环比下跌 3.48%。交投略有降温，六大合约成交额合计 11.04 万手，成交额合计 85.23 亿元。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、即期市场：继续降价。9月9日 SCFIS 录得 4566.27 点，周环比下跌 10.6%；TCI 录得 \$3629.33/TEU，周环比下跌 4.7%。多家班轮公司继续下调 9 月下旬报价，马士基 \$4410/FEU，阳明海运 \$4700/FEU、长荣海运 \$4700/FEU、地中海航运 \$4890/FEU。</p> <p>2、海洋网络、韩新航运和阳明海运宣布从 2025 年 2 月 1 日起组建全新海运联盟 Premier Alliance（卓越联盟），地中海航运会与 Premier Alliance 在亚欧航线展开换舱合作。此合作架构将包含 9 条航线。</p> <p>3、欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数录得 -15.4，低于前值 -13.9，连续第三个月下滑，创今年 2 月以来最低水平。</p> <p>4、以色列谈判代表认为达成加沙人质协议的可能性“接近于零”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：班轮公司继续下调即期运价，其中以马士基调价幅度最大，市场不断下修近月合约估值水平。以色列谈判代表认为达成加沙人质协议的可能性接近于零，红海局势难以在短期内结束，远月合约止跌甚至反弹。</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 月底运价将测试 \$3000/FEU 支撑位。不过，近月合约已大幅贴水，未来 SCFIS 每周降幅要达到 12%，EC2410 最终交割结算价才能与周一收盘价相一致。本周 SCFIS 跌幅不及预期，因此 EC2410 周二存在上修可能，不过在即期市场偏空的大背景下反弹力度有限。明年 2 月之后 MSC 在亚欧航线与 Premier Alliance 换舱，将提升该航线垄断程度，便于船东控舱挺价。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>周二空单可以部分止盈，不建议抄底。套利可以采取“空 EC2410/12、多 EC2406/08”、“空 EC2502、多 EC2504”反套策略。</p>
	股指	<p>【行情复盘】</p> <p>周一股指加速回落，沪指下跌 1.06%刷新阶段低点，期指主力合约也全面回落。成交持仓方面，IM 合约成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异稍有增加，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料明显拖累 300 和 50，电力设备、电子则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净投放流动性 880 亿元，短端资金成本略有上升。数据显示，中国 8 月 CPI 小幅加速但不及预期，果蔬涨价带动食品价格上行，对冲油价、耐用品、服务价格回落影响。PPI 则超预期回落，受到大宗商品价格下跌明显拖累。短期去通胀风险上升，有助于更多稳经济政策出台。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，美国就业数据公布前后衰退预期强化，美股短线持续调整。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好大幅下降。</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。外盘利空增加，风险偏好回落影响也偏空。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，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，其中 IM 近月空间上升。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 比价持续下降，多头平仓后暂时观望，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>周一国债现券收益率全面下行，国债期货主力合约相应上涨。成交持仓方面，TS 成交和持仓均上升，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，国债和政金债日内共计发行 3 只，融资金额总计 140 亿元，净融资额 140 亿元。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投放流动性 880 亿元，短端资金成本略有上升。数据显示，中国 8 月 CPI 小幅加速但不及预期，果蔬涨价带动食品价格上行，对冲油价、耐用品、服务价格回落影响。PPI 则超预期回落，受到大宗商品价格下跌明显拖累。短期去通胀风险上升，有助于更多稳经济政策出台。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，美国就业数据公布前后衰退预期拖累美股走势，美债收益率、美元指数反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险变动不大。国内市场风险偏好大幅下降。</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</p>

		<p>干预等潜在影响，货币政策潜在利多，其他政策利空尚未排除。外盘影响有限，但风险偏好有利多影响。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。短期继续震荡向上走势，现券收益率回落到前低附近，关注央行政策变动，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差继续回落趋势，TL 基差负值扩大，关注潜在套利机会。跨期方面，跨期价差均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、10-5、10-2 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】</p> <p>昨夜盘国内贵金属期货企稳，白银走势弱于黄金。沪金 2410 主力期货合约上涨 0.18% 至 571.78 元/克，沪银 2412 主力合约收跌 0.18% 至 7019 元/千克；伦敦现货黄金价格收于 2505.87 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 28.335 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。 <p>【市场逻辑】</p> <p>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，但 8 月美国的就业数据并未显著提升美联储 9 月降息 50BP 的预期，故贵金属价格开始对前期过激的降息预期进行修正。黄金价格滞涨。白银价格近期同时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，铜价出现回调，白银的工业品属性短期对价格偏空，走势弱于黄金。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期贵金属走势或将面临预期差可能带来的回调，同时白银受衰退预期影响，走势弱于黄金，逢高沽空。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。</p> <p>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</p>

铜		<p>撑位。</p> <p>【行情复盘】 沪铜昨夜盘反弹，主力合约 CU2410 收于 72900 元/吨，涨幅为 1.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <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%。</p> <p>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。</p> <p>3、据海关总署数据显示，2024 年 7 月中国进口阳极铜 7.07 万吨，环比增加 5.63%，同比减少 17.65%；2024 年 1-7 月累计进口阳极铜 53.50 万吨，累计同比减少 16.63%。</p> <p>4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 7 月中国铜废料及碎料进口量达 194673 吨，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。</p> <p>5、国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月全国铜材产量 190.01 万吨，同比增长 1.3%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。</p> <p>6、本周一全国主流地区铜库存环比上周四大幅下降 2.44 万吨至 23.13 万吨，不但延续前期去库趋势，且去化幅度加大。</p> <p>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。</p> <p>8、8 月份中国制造业采购经理指数为 49.1%，连续 4 个月低于荣枯线。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。</p> <p>9、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>10、美国第二季度核心 PCE 物价指数季调后环比折年率修正值为 2.8%，预估为 2.9%，初值为 2.9%。</p> <p>11、美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，预估为增长 4.9%，前值为下降 6.7%。</p> <p>【市场逻辑】 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。铜价短期受衰退预期影响，仍将承压。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，本周国内主流地区铜库存加速去化，但当前整体库存依旧偏高，海外库存继续累库，全球铜显性</p>

		<p>库存压力仍偏大。铜供给 9 月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> <p>【操作建议】</p> <p>操作上，前低 71000 附近的支撑力度得到确认，技术上出现双底形态，短期以震荡思路应对。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌价格略有反弹，主力 ZN2410 合约收于 22825 元，涨 0.31%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（9 月 9 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.76 万吨，较 9 月 2 日减少 1.12 万吨，较 9 月 5 日减少 0.63 万吨，国内库存录减。</p> <p>2、据 SMM 调研显示国内精炼锌 8、9 月份环比下降程度有限，产量仍维持 48 万吨以上。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色金属走势显现分化。锌整理滞跌。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，但据 SMM 调研，矿产端四季度改善空间相对有限。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。精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，目前预计精炼锌 8-9 月产量环降程度较有限。SMM 七地锌锭库存继续有所下降，市场需求旺季去库存节奏有待继续改善。</p> <p>【操作建议】</p> <p>沪锌整理，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 16355，跌 1.42%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 9 月 9 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.87 万吨，较 9 月 2 日增加 1.84 万吨；较 9 月 5 日增加 0.72 万吨。据调研，铅价延续下跌态势，持货商出货分歧较大，部分低价惜售或等待交仓，其他则畏跌抛货。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>铅价近期加速补跌，短线依然偏弱。供应端来看，近期，原生铅开工率出现下滑，再生铅亏损加大，现货贴水已现收窄，废电瓶价格依然坚挺对再生铅利润影响将可能影响未来供应。下游来看，开工率略有回升，以旧换新等政策提振力度有待时间发酵，而出口订单暂未现明显回流情况，以销定产为主。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。9 月后交仓需求回升，铅期现货均继续显著累库存。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内。后续关注现货市场精废价差是否止跌回升以及供减需增能否带来形势逐渐扭转。</p> <p>【交易策略】</p> <p>铅持续累库存，矿端预期也有供应意外增量，下游旺季兑现或有延迟，铅 10 合约下探，下档关注 16400，16000 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，震荡偏弱。</p>

镍

【行情复盘】

沪镍主力合约整理，收于 122050，跌 0.33%。

【重要资讯】

1、据 SMM，2024 年 8 月，印尼镍生铁产量环比上行 15.66%，同比增加 3.6%。2024 年累计同比增幅 7.3%。

2、据 Mysteel 调研印尼 10 家样本企业统计，2024 年 8 月印尼冰镍金属产量 2.48 万吨，环比减少 11.17%，同比增加 3.02%；其中高冰镍 1.47 万吨，低冰镍 1 万吨。2024 年 1-8 月印尼冰镍累计金属产量 18.51 万吨，同比增加 5.80%。2024 年 9 月印尼冰镍预估金属产量 2.74 万吨，环比增加 10.68%，同比增加 5.37%。

【市场逻辑】

有色金属分化波动，镍偏弱整理。供应来看，目前市场对 RKAB 后续新增批复配额预期的时间已经极为接近，也对后续镍矿升水价格开始逐步回落存在较强期待。镍生铁价格持稳，印尼 8 月镍生铁产量显著增加。我国精炼镍现货供应偏宽松，不过 8 月已经开始出现减产。需求来看，精炼镍近期成交一般，按需采购为主。硫酸镍，8 月供需双增，原料逐渐改善预期，价格可能有松动。不锈钢 9 月 300 系排产略增，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。

【交易策略】

沪镍主力合约偏弱下寻支撑，预计会在 12-13 万元之间波动整理，临近较强支撑区域下沿部分，建议观望企稳意愿。经过风险资产共振回调后，阶段商品走势分化。

不锈钢

【行情复盘】

不锈钢主力合约收于 13280，跌 0.08%。

【重要资讯】

不锈钢现货价格略降。9 月 9 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14100，平；太钢天管 14050，平；甬金四尺 13900，跌 100；北港新材料 13450，跌 50；德龙 13450，跌 50；宏旺 13500，跌 50。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。

【市场逻辑】

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，而印尼镍生铁 8 月实际表现增产，预期减产。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。不锈钢期货库存降至 12 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>【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>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2410震荡偏弱，报收于19215元/吨，环比跌0.49%。夜盘震荡偏强，伦铝小幅反弹。长江有色A00铝锭现货价格19090，南通A00铝锭现货价格19330，A00铝锭现货平均升贴水0元。氧化铝主力合约A02411震荡偏弱，报收于3830元/吨，环比跌0.78%。夜盘震荡整理。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，2024年8月（31天）中国铝土矿产量同比减少9.86%，环比增加0.58%。2024年7月中国氧化铝厂铝土矿库存环比下降0.53%，同比减少14.2%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能再现小幅增量，四川5万吨产能复产，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能暂时维持稳定，氧化铝现货价格高位企稳，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，国内铝锭社会库存去库幅度加大，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡偏弱。目前基本面供给端放量，需求端淡季即将结束，在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议空单谨慎续持，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。氧化铝近强远弱的格局使得近月合约回调趋势较明显，建议中长线高抛低吸区间操作为主，可关注月间价差套利。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p>锡</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡高开低走，主力2410合约收于251340元/吨，跌0.96%。夜盘震荡偏强，伦锡同步震荡偏强。现货主流出货在250000-251600元/吨区间，均价在250800元/吨，环比涨300元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国8月非农就业人数增加14.2万人，创今年6月以来最大增幅；失业率结束四连增，小幅降至4.2%。6月和7月非农就业人数累计下修8.6万人。</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下调1000元/吨，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降0.52%，云南地区主因云锡检修以及矿石供应偏紧产能收缩，江西产能基本保持稳定。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，</p>

		<p>以及行业处于传统淡季的原因。9月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升1.27个百分点，主因目前已进入电池消费传统旺季，另外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社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面小幅回落。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费有所下调。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，建议空单谨慎续持。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位280000，下方支撑位240000。</p>
工业硅		<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力2411合约继续反弹，涨1.35%至9760元/吨，日成交量大幅下降，持仓量小幅增加。仓单减少508张，至62465张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国8月非农就业人数增加14.2万人，创今年6月以来最大增幅；失业率结束四连增，小幅降至4.2%。6月和7月非农就业人数累计下修8.6万人。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，交易所库存有所去化，关注持续性。</p> <p>【交易策略】</p> <p>盘面继续反弹，但仍未脱离底部区间，关注持续性。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>
碳酸锂		<p>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面下探回升，主力合约LC2411涨3.39%收于73150元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，9月9日富宝锂电网发布数据显示，电碳现货基差指数为-926元/吨，（持平）；电池级碳酸锂报70500/吨，（-250元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报69000元/吨，（持平）；电池级碳酸锂长协均价70600元/吨，（-200元/吨）；氢氧化锂指数报68667元/吨，（持平）；锂辉石（非洲SC5%）报410美元/吨，（持平）；锂辉石（中国CIF6%）报760美元/吨，（-15美元/吨）；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报4943元/吨，（+259元/吨）；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报1967元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤</p>

		<p>Li2O <8%) 报 7675 元/吨, (-125 元/吨); 富锂铝电解质指数 (1.5%≤Li2O<5%) 报 2013 元/吨, (-21 元/吨); 富宝卤水 (硫酸锂) 折扣系数报 78%, 系数较上周五+0.5%。</p> <p>【市场逻辑】</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, 上周大跌考验 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, 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>夜盘玻璃期货盘面震荡运行, 主力 01 合约跌 0.09%收于 1110 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面, 周一国内浮法玻璃局部下调 1-4 元/重量箱不等, 短期下行趋势不变。华北近日部分厂价格松动, 出货部分稍有改善, 但持续性一般, 整体成交仍显一般; 华东市场价格稳中下调, 部分厂价格松动 1-2 元/重量箱不等, 但成交持续一般, 短期外围区域价格冲击, 市场观望情绪仍较浓; 近日华中区域价格主流走稳, 个别厂零星下调, 整体交投氛围一般; 华南主流企业白玻、色玻、超白普降, 价格降 1-4 元/重量箱不等; 部分企业尚在观望, 午后不乏降价可能。近来受台风天影响, 提货速度放缓; 近两日四川、云南多厂报价下调 1-3 元/重量箱不等, 市场交投一般, 云南个别厂近期色玻线有转色白玻计划。</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</p>

		<p>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>利润方面，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>【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。行业大面积亏损的态势在供应有效减量前或阶段性维持。</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>夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 01 合约收于 1396 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。五彩碱业纯碱装置开工正常，江西晶昊纯碱装置开车运行，徐州丰成、湖北双环、山东海天、天津碱厂纯碱装置尚未开车。下游需求疲软，对纯碱采购积极性不高。盘面价格持续走弱，市场悲观预期伴随。</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 9 日，本周国内纯碱厂家总库存 130.46 万吨，较上周四增加 2.10 万吨，涨幅 1.64%。其中，轻质纯碱 63.28 万吨，环比增加 0.15 万吨，重质纯碱 67.18 万吨，环比增加 1.95 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 style="text-align: center;">黑色建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变动不大。北京地区价格开盘价格持稳，河钢敬业报价 3040 左右，上午成交一般偏弱，略有单子，下午期货拉涨，现货成交稍有好转，价格上涨 20-30 报 3060-3070。上海地区价格较上周五下跌后涨，整体持稳或 10 波动，永钢 3220、中天新标 3160、中心库老标 3000、三线新标 3090 老标 3080，下午成交紧跟期货，全天表现不错。</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</p>

		<p>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】 周一黑色整体反弹，从逻辑看与基本面和宏观政策面关联度均不大，可能是源自假期因素，以及一些会议方面的消息。目前国内外宏观预期仍较弱，基本面看螺纹产量回升，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，目前原料供应仍较高，因此成本上行空间有限，也将限制螺纹价格反弹高度。跟踪近期国内政策。</p> <p>【交易策略】 螺纹基本面健康，但从黑色整体看做多基本面和政策面驱动还偏弱，因此建议轻仓参与，出现新低建议止损，套利关注月间反套。</p>
<p style="text-align: center;">热卷</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价变动不大。日间现货整体持稳，部分地区跌 10 元，成交一般，冷轧跌 10-20 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 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】 基本面看，热卷继续累库，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，从 SMM 数据看，8 月以来热卷出港数据同比继续增加，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。近期价格持续下跌，伴随中秋假期以及假期后将迎来美联储议息会议，资金可能有减仓避险诉求，或带动热卷期货跌势放缓，但反弹空间尚未打开，高点不宜乐观。</p> <p>【交易策略】 短期若未出现新低，可尝试轻仓做多，高点不宜乐观，假期前反弹后注意离场。</p>
<p style="text-align: center;">铁矿石</p>		<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约夜盘震荡偏强，小幅上涨。现货涨跌互现，主流品种价格变动 1-3 元。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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,本周全球铁矿石发运量环比下降,同比维持年内高位,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,铁水产量开始回升,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,近期钢价大幅下跌,或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,需求改善不确定,外加库存较高,钢材需求预期或宏观情绪如果未见改善,铁矿石反弹高度预计有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>假期前空单逢低离场,做多建议轻仓并带止损交易,上方关注700附近压力。</p>
	<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤夜盘上行,主力2501合约上涨0.57%收于1237.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.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。 2.上周,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。 3.我国8月PPI同比录得-1.8%,环比录得-0.7%。 4.9月6日当周,全国110家洗煤厂样本开工率为68.59%,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>【市场逻辑】</p> <p>黑色系盘面连续下跌后有所企稳。基本面方面,洗煤厂开工率与产量环比上行,焦煤供给端依旧偏宽松。焦煤内外价差贴水持续收窄,进口规模有缩减可能;库存方面,焦化企业厂内焦煤库存增加,焦煤坑口库存维持稳定;需求端看,焦化厂利润亏损下无较强补库意愿;钢厂高炉开工率环比上行,但低于去年同期水平,铁水复产下日均产量有所增加,但钢坯价格连创新低,预计短期产量难见较大上行空间。整体需求端偏于弱修复中。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预期焦煤价格短期趋于震荡,市场情绪面有所修复,前期空头可考虑获利离场;从基本面来看,做多仍缺乏明显驱动因素,建议带止损轻仓参与。</p>
	<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭夜盘些许回暖,主力2501合约上涨0.28%收于1785.0元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.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%;

	<p>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。</p> <p>2. 上周，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>3. 我国 8 月 PPI 同比录得-1.8%，环比录得-0.7%。</p> <p>4. 9 月 6 日当周，230 家独立焦化厂的产能利用率录得 69.53%。日均产量录得 51.02 万吨，均环比下行；230 家独立焦化厂库存录得 46.97 万吨，247 家钢铁厂库存录得 542.57 万吨，均环比上行。</p> <p>5. 9 月 9 日，唐山、石家庄、邢台地区部分钢钢厂计划对湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，2024 年 9 月 10 日 0 时起执行。9 日山东市场部分钢厂对焦炭采购价下调 55 元/吨，准一级干熄冶金焦：灰分≤13，硫份≤0.7，CSR≥60，全水≤0.5，2024 年 9 月 10 日 0 时起执行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>黑色系整体盘面均回暖。基本面看，焦炭延续减产态势，独立焦企与钢厂日均产量均有下行；厂家库存以累库为主，港口库存小幅波动；需求端看，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加，但钢坯价格连创新低，预计短期产量难见较大上行空间；钢厂利润持续受损下，第八轮提降开启，焦厂利润再度下行。宏观环境方面，我国 8 月 PPI 同比录得-1.8%，环比录得-0.7%，或指向需求不足。后续关注下游需求端的修复情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计焦炭价格短期维持震荡偏弱运行，盘面出现企稳迹象，或指向市场情绪有所修复，但焦炭基本面仍偏弱，前期空头可考虑获利离场，做多建议带止损轻仓参与。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一锰硅期货走势震荡，2501 合约下跌 1.04%收于 6108 元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5850 元/吨，日环比下降 100 元/吨；宁夏主产区价格报 5680 元/吨，日环比下降 100 元/吨；云南主产区价格报 5750 元/吨，日环比下降 100 元/吨；贵州主产区价格报 5800 元/吨，日环比下降 100 元/吨；广西主产区报 5850 元/吨，日环比下降 100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel 统计，9 月 5 日当周，五大钢材对硅锰（调研样本占比 70%）周需求 111899 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】</p> <p>锰硅厂家利润受损下，锰硅产量与开工率连续 7 周下滑，近期现货价格走跌，利润再度走低下产量仍存下行空间；库存方面，高库存压力预计仍将持续；需求方面，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加，但钢坯价格连创新低，预计短期产量难见较大上行空间。往后看，9 月成材端存在一定增产预期，其幅度取决于需求端的改善情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期预计锰硅维持震荡偏弱走势；今日尾盘黑色端集体上行，注意市场情绪面修复，</p>

		<p>关注后续盘面是否企稳。</p>
能源化工	<p>硅铁</p>	<p>【行情复盘】 周一硅铁期货低开震荡，主力合约下跌 0.59%收于 6098 元/吨。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6000 元/吨，日环比下降 100 元/吨；宁夏报 6000 元/吨，日环比下降 100 元/吨；甘肃报 6050 元/吨，日环比下降 100 元/吨；青海报 6000 元/吨，日环比下降 100 元/吨；陕西报 6000 元/吨，日环比下降 100 元/吨。</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 吨，环比上周增 4.30%，全国硅铁产量 10.67 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 硅铁厂家开工率有所下行，但产量小幅上升；库存方面，企业库存再度回落；需求方面，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加，但钢坯价格连创新低，预计短期产量难见较大上行空间。往后看，9 月成材端存在一定增产预期，其幅度取决于需求端的改善情况。目前硅铁呈现供需双弱的状态，预计短期偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 硅铁期货价格偏弱运行。今日尾盘黑色端集体上行，注意市场情绪面修复，关注后续盘面是否企稳。</p>
	<p>甲醇</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续弱勢调整态势，盘面平开低走，重心向下触及 2334，创近七个月新低，午后止跌回升，录得长下影线，连续八个交易日飘绿。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛偏弱，大部分地区报价跟随松动，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，基差波动幅度有限。西北主产区企业报价下调，幅度在 20-30 元/吨左右，生产企业出货为主，内蒙古北线商谈参考 2030-2060 元/吨，南线商谈参考 2060 元/吨。上游煤炭市场稳中上探，大部分地区报价与前期持平。受到降雨天气的影响，部分产地煤矿生产稳定性受限，加之存在阶段性暂停产销现象，产量略收紧，市场煤销售尚可，坑口库存水平处于低位。下游用户按需采购，对高价存在抵触心理，贸易商操作谨慎。需求端支撑偏弱，煤炭价格上涨依旧乏力，甲醇市场表现不佳，企业仍存在一定生产压力。甲醇厂家签单情况一般，企业库存略增加至 54.94 万吨。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，预计甲醇开工将平稳上涨。下游市场逢低适量补货，买气不足。旺季效应一般，甲醇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，</p>

		<p>达到 114.7 万吨，略低于去年同期水平 0.17%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇市处于累库阶段，货源供应预期增加，需求增加有限，面临压力渐显。</p> <p>【交易策略】 甲醇走势仍偏弱，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 期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心震荡走高，逐步站稳五日均线支撑，尾盘时段出现拉升，录得小阳线。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 期货弱反弹带动下，市场参与者心态略好转，国内 PVC 现货市场气氛平稳，大部分地区报价跟随上调，低价货源略减少，但成交未有好转。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态。上游原料电石市场走势好转，价格稳中有升。受到电石炉开工不稳及部分检修的影响，电石外销量减少，市场可流通货源缩减，企业出货顺畅，部分出厂价推出上调 50 元/吨计划。下游 PVC 企业电石到货情况不及前期，待卸车数量下滑，为保证到货，采购价陆续上调 50 元/吨。西北主产区企业报价灵活跟涨，厂家依旧保证出货为主，接单情况一般，多数企业保持预售，厂区库存略降至 28.65 万吨。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。贸易商报价多数跟涨，而下游追涨热情不高，多谨慎观望，实际成交冷清。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，下游制品厂开工处于低位。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】 成本端低位徘徊，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，短期重心弱勢盘整，或横向延伸，上方压力位关注 5480-5500。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 烧碱期货测试震荡区间上沿压力位，但未能突破，重心震荡回落，跌破短期均线支撑，波动有所加剧。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货近期联动性下降，期货下挫对现货拖累有限，国内液碱现货市场气氛尚可，各地区报价维持稳定。山东 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，烧碱现货市场维持升水状态，暂无明显套利操作机会。液氯市场近期波动平稳，价格由升转降，山东液氯槽车主流成交价为 1-200 元/吨，环比下降 74.5 元/吨。受到装置提升负荷的影响，液氯外销量增加，而下游采购需求减少，现货成交不活跃，重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。氯碱企</p>

		<p>业出货情况平稳，库存压力有所缓解，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。九月份，仅有两套装置计划检修，烧碱供应将逐步恢复。步入传统需求旺季，烧碱下游开工略好转。受到矿端的影响，主力下游氧化铝产能释放有限，运行产能略下滑至 8410 万吨，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】 烧碱货源供应相对稳定，下游需求跟进尚可，基本面压力暂不突显。</p> <p>【交易策略】 烧碱维持区间震荡走势，短期重心在 2430-2580 区间内运行，波段参与为主。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】 尿素期货延续跌势，再度向下突破，盘面跳空低开，重心回到 1800 关口下方运行，最低触及 1771，创近一年新低，录得五连阴。</p> <p>【重要资讯】 期货连续调整，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场气氛转弱，报价继续松动，山东中小颗粒尿素市场均价为 1892 元/吨，环比下滑 2 元/吨。尽管尿素市场低价货源增加，但实际成交却一般，观望情绪渐浓。企业生产利润逐步缩减，目前尚无挺价意向。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，日产回升至 18.49 万吨。后期仅有一家企业计划停车，近期停车装置陆续恢复中，尿素货源供应继续增加。生产企业面临出货压力渐显，企业多数降价收单。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，尿素市场成交节奏放缓，商谈重心走低。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】 尿素市场货源充裕，随着产能投放增加，供应偏宽松，而下游需求不济，供需矛盾或加剧。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素维持调整态势，偏空思路对待，突破前低附近支撑后将继续下行。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 512.4 元/桶，0.08%。</p> <p>【重要资讯】 1、美国能源部周一宣布，拜登政府已为战略石油储备（SPR）购买了 340 多万桶原油。美国能源部在一份声明中表示，周日签订的合同期限从 2025 年 1 月到 2025 年 3 月，每月向德州 Freeport Bryan Mound 的战略石油储备库填充超过 110 万桶。到目前为止，美国能源部已经以平均每桶 76 美元的价格直接为 SPR 购买了 5000 多万桶石油。美国能源部表示，美国政府“将继续评估补充 SPR 的方案，同时为纳税人确保一笔好交易，</p>

		<p>同时考虑到计划的外汇回报和市场发展”。</p> <p>2、截至 2024 年 9 月 4 日，中国港口商业 原油库存为 104.81，总库容占比 57.25%，环比跌 1.40%。主因部分港口 原油到港量减少，且下游炼厂提货正常，港口库存下降。</p> <p>3、在墨西哥湾向北移动的热带风暴“弗朗辛”(Francine)强度加大，促使石油钻探企业撤离工作人员并暂停部分海上原油生产，同时美国海岸警卫队警告航运商烈风即将来临。美国政府预测人士于休斯敦时间 13 点在一份公告中表示，“弗朗辛”预计将以强风和暴雨袭击墨西哥湾沿岸部分地区，并于周三变成全面飓风登陆。雪佛龙、埃克森美孚和壳牌等公司采取了应对措施，如从易受影响的设施中疏散工人、暂停钻探活动，以及停运部分油井等。根据基于美国海洋能源管理局和国家飓风中心数据的计算，与风暴预计路径相交汇的油田日产量约为 12.5 万桶原油和 3 亿立方英尺天然气。</p> <p>【市场逻辑】 美湾面临飓风袭击，石油生产受到一定影响，叠加 OPEC+推迟增产 2 个月以及部分产油国将进行补偿性减产，一定程度上支撑油价。</p> <p>【交易策略】 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>
	沥青	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货大幅走跌，主力合约收于 3109 元/吨，-3.12%。 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 3535 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3790 元/吨，华北 3400 元/吨，西南 3810 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-9 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 99.6 万吨，环比下降 2.2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 216.9 万吨，环比下降 5.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期成本端连续走跌拖累沥青走势，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】 沥青短线偏弱运行，但原油企稳将限制沥青向下空间。</p>
	高低硫燃料油	<p>【行情复盘】 夜盘国内高低硫燃料油低开震荡，Fu 主力合约收于 2732 元/吨，0.04%；Lu 主力合约收于 3890 元/吨，-1.52%。</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>高低硫燃料油短线偏弱运行为主。</p>
聚烯烃		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501合约收7947元/吨，涨0.38%，持仓变化+9032手，PP2501合约收7312元/吨，涨0.03%，持仓变化+1702手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格弱势调整，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7380-7560元/吨，华东拉丝主流价格在7380-7580元/吨，华南拉丝主流价格在7480-7640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：2024-09-09，两油库存81.00万吨，较前一交易日环比+8.50万吨。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37455吨（-7524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，接货较为谨慎，多以小单为主，对聚烯烃价格驱动一般，主要跟随成本端波动为主，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>
	苯乙烯	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯小幅下跌，EB10合约收8847元/吨，跌0.42%，持仓变化-402</p>

		<p>手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价小幅下跌，华东市场价格为 9345 元/吨，华南市场价格为 9390 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：装置重启，供应小幅回升。山东弘润石化 12 万吨/年苯乙烯装置于 9 月 9 日附近停车，重启时间待定。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，后期有小幅回暖预期。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】</p> <p>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，支撑现货表现相对抗跌。近期商品氛围仍偏空，油价重心继续下挫，对苯乙烯支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏弱调整，关注成本端驱动。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA 及乙醇)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚酯原料价格重心继续下移，PX2501 收于 6932 元/吨，-1.11%；PTA2501 收于 4872 元/吨，-1.10%；EG2501 收于 4454 元/吨，-0.49%。</p> <p>现货市场：(1)PX 商谈偏弱，实货 11 月 835/846 商谈；纸货 1 月在 857 美元/吨、PXN246 递盘，国内一主流供应商 9 月 PX 合同预收款价下调 200 至 7600 元/吨承兑；(2) PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差波动不大。本周主港在 01-85~90 附近商谈；(3) MEG 内盘重心低位下探，现货基差走弱。目前现货基差在 01 合约升水 28-34 元/吨附近，商谈 4480-4486 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。</p> <p>(2) PX：国内 PX 开工负荷维持高位，PX 供应充裕，但是 PXN 价差持续压缩至 220 美元/吨的低位，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。</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；华南 110 万吨装置上周六计划外停车一周左右；华南 450 万吨装置上周末因天</p>

		<p>气原因降负，目前负荷恢复中。</p> <p>(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】</p> <p>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；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，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>聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，PF2411 收于 6784 元/吨，-2.53%；PR2503 收于 6040 元/吨，-0.82%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7275 (-20) 元/吨，产销 58% (-3%)，产销一般。瓶片华东水瓶片现货价 6309 (-32) 元/吨，工厂出口报价继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 825-850 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 825-840 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。</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，四川 5 万吨棉型装置预计下周重启；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：上海远纺 55 万吨聚酯瓶片工厂旗下 15 万吨装置 9 月初已停车检修，剩余装置预计近期停车，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；海南逸盛 50 万吨装置 8 月底停车。</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>农产品</p>	<p>豆一</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间，豆一主力 01 合约下跌，晚间暂收于 4286 (-7 或-0.16%)。 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</p>

		<p>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, 东北地区大部热量较充足、光照正常, 利于土壤散墒, 对玉米、水稻、大豆等作物灌浆成熟有利; 9 月 4 日, 黑龙江中南部、吉林中部出现 25~50 毫米降水, 部分低洼农田土壤过湿持续。西北地区东南部、华北南部和黄淮以晴好天气为主, 土壤墒情基本适宜, 总体利于玉米灌浆乳熟、大豆结荚鼓粒、棉花裂铃吐絮和经济林果生长; 未来 10 天, 东北地区以晴雨相间天气为主, 气温波动显著, 主产区初霜冻风险较低, 总体利于秋收作物灌浆成熟。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前黑龙江基层豆源不足 1 成, 东北大豆货源已较少, 走货略显增多。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 合约暂时观望为主。</p>
<p style="text-align: center;">豆二、豆粕</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间, 美豆上涨, CBOT 大豆主力 11 合约收于 1018.75 美分/蒲。</p> <p>豆粕主力 01 合约, 晚间暂收于 3095 (+4 或+0.13%);</p> <p>豆二主力 10 合约, 晚间暂收于 3654 (-15 或-0.41%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况: 南通 3080 (0 或 0.00%), 天津 3120 (-30 或-0.95%), 日照 3090 (-10 或-0.32%), 长沙 3140 (-10 或-0.32%), 防城 3090 (0 或 0.00%), 东莞 3080 (0 或 0.00%)。</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>商务部正式公布关于对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查的公告。</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, 带动菜系商品价格反转上涨, 豆粕跟涨。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>

<p style="text-align: center;">豆油</p>	<p>【行情复盘】 周一晚间，豆油主力 01 合约下跌，晚间暂收于 7682（-24 或-0.31%）。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7760（-50 或-0.64%），天津四级豆油 7730（-50 或-0.64%），青岛四级豆油 7700（-50 或-0.65%），黄埔四级豆油 7930（-50 或-0.63%）。</p> <p>【市场消息】 美国农业部作物进展周报显示，截至 9 月 1 日，大豆优良率为 65%，一周前 67%，两周前为 68%，当前优良率依旧远高于往年均值水平，中西部炎热干旱并未对美豆作物形成明显影响； 商务部正式公布关于对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查的公告。</p> <p>【市场逻辑】 商务部正式公布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】 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】 纸浆期货主力合约夜盘弱势震荡，收盘价下跌 0.2%。针叶浆现货市场交投不温不火，江浙沪、山东、东北地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 50-100 元/吨，山东地区凯利普由于可流通货源减少现货市场价格小幅上涨 50 元/吨；阔叶浆现货市场需求跟进有限，下游纸企适当采买原料原料，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】 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】 根据纸业联讯数据，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】 纸浆近期大跌后，贴水进口成本幅度扩大，且供应仍偏低，因此追空谨慎，01 合约关</p>

		注 5700 附近支撑，后期跌至此附近可尝试做多。
	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 0 元/吨或 0.00%。 现货市场：周末期间，产区适量交易，整体上货量不大，批发市场高价采购偏谨慎，局部价格小幅走高。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.35-4.60 元/斤，较上一交易日高价偏强 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。商品米方面，白沙产区上货不多，批发市场适量补库，中秋前仍有少量采购，但高价谨慎。大杂花生整体需求不理想，食品厂等采购不积极。油厂方面，个别油厂少量采购新米，到货不多。</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，目前还并未达到上市量高峰。中秋备货使得部分食品厂存一定备货需求，花生散油理论榨利仍然低迷，压榨厂或对于油料花生有较强的压价意愿。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 2505 元/吨，环比收跌 27 元/吨或 1.07%。 现货价格涨跌情况：南通 2450 (-17)，合肥 2430 (-17)，黄埔 2390 (-17)，长沙 2460 (-17)，武汉 2540 (-17)。</p> <p>【重要资讯】 商务部公告，自本公告发布之日起，商务部对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。调查期限本次调查自 2024 年 9 月 9 日起开始，通常应在 2025 年 9 月 9 日前结束调查，特殊情况下可延长 6 个月。</p> <p>【市场逻辑】 政策方面，商务部对加拿大进口油菜籽发起反倾销立案调查，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。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，对远期菜籽价格产生一定支撑。但目前豆菜粕价格明显走缩，菜粕性价比走低，美豆丰产预期较强，即将面临收割压力，豆粕供给宽松或使得其对菜粕消费形成抢占，操作上并不建议过分追多。</p>

		<p>【交易逻辑】 已有多单部分止盈后继续持有。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7864 元/吨, 环比收跌 34 元/吨或 0.43%, 主力 0I2501 报收 8740 元/吨, 环比收跌 52 元/吨或 0.69%。 现货油脂市场: 广州棕榈油报价 8040 元/吨, 环比变化 23 元/吨, 南通菜油 8060 元/吨, 环比变化 23 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2024 年 9 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 7.38%, 出油率减少 0.36%, 产量增加 5.37%。 据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 4.52%, 其中马来半岛增加 3.74%, 马来东部增加 6.03%, 沙巴增加 7.33%, 沙撈越增加 3.66%。</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。 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】 棕榈油单边逢反套做空, 套利延续逢低做多菜棕价差, 菜油观望或逢低轻仓做多。</p>
生猪		<p>【行情复盘】 周一商品市场延续大跌, 生猪期价低开低走, 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, 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 18000 元/吨, 环比前一交易日跌 2.33%。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。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>8 月份以来海外及国内宏观情绪偏弱，农产品指数创出年度新低。上周商品市场延续下行，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。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋		<p>【行情复盘】</p> <p>周一，商品市场整体延续系统性下跌，鸡蛋 01 合约大幅下挫，近期跟随农产品指数偏弱震荡，9 月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，周初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。期价截止收盘，主力 10 合约收于 3699 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.80%，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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>元/斤；第 34 周代表销区销量 9471 吨，环比增 8.60%。卓创数据显示，截止 2024 年 8 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.88 亿羽，环比 7 月增 0.86%，同比高 7.69%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、周初商品市场情绪延续弱势，农产品板块再度下挫。鸡蛋近端供给不大的情况下，现货价格继续冲高，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，近期宏观情绪偏弱，单边观望，或买 10 抛 01 套利。</p> <p>【交易策略】 10 合约估值偏低短期或有反弹。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
<p style="text-align: center;">红枣</p>		<p>【行情复盘】 周一，商品市场延续大跌，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 9420 元/吨，环比跌 0.23%。</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，价格小幅回落 0.1 元/公斤左右，新作即将上市，收购价格市场预期低开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据统计，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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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 产季新疆灰枣产量为 56.32 万吨，较 2023 产季增加 23.08 万吨，增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场走货有所好转。且产区天气方面，局部产区出现大风和降雨，天气升水对枣价产生一定支撑，枣价跌幅放缓。后续关注 8-9 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价短期震荡为主，观望或逢高空。</p>
<p style="text-align: center;">玉米、淀粉</p>		<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：玉米主力 11 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 0.89%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘偏弱波动，跌幅 0.72%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 0.25%；</p> <p>现货市场：周一玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2250-2270 元/吨（新作挂牌），水分 14.5%，较上周五降价 20 元/吨；广东蛇口散船 2400-2420 元/吨，集装箱一级玉米报价 2500-2520 元/吨，较上周五降价 20 元/吨，预售 2450-2460 元/吨；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 2310-2470 元/吨，河南 2320-2370 元/吨，河北 2300-2360 元/吨。</p> <p>周一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，较上周五持平；吉林长春报价为 2940 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；山东诸城报价为 3090 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 8 月 29 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量减少了 173,100 吨，为本年度新低，显著低于上周以及四周均值。2024/25 年度净销售量为 1,822,500 吨，一周前为 1,494,100 吨。这一数据超过市场预期水平。</p> <p>（2）布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计阿根廷玉米播种面积为 1557 万英亩，比上年减少 17%。持续的干旱天气预计将抑制阿根廷所有作物的生长。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，市场相对变化有限，整体依然受到宽松预期的压制，不过市场对于既定的宽松预期已经有所反映，同时随着新季玉米生长的推进，新季产量预期的波动幅度有所下降，当前宽松预期对期价的持续施压力度有所减弱，且市场很有可能迎来新季产量预期的阶段性高位，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，但是市场依然缺乏明显利多提振，整体期价承压运行。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，成本端玉米期价承压的情况下，淀粉期价也跟随承压。</p> <p>【交易策略】</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;">苹果</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周一震荡整理，收于 6601 元/吨，跌幅为 0.17%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.3-2.8 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水早熟富士 70#以上订货价为 3-3.5 元/斤，与上周五持平。（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，</p>

		<p>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>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 夜盘震荡整理，跌幅为 0.11%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.08%；ICE 美棉周一收跌 0.13%；</p> <p>现货市场：周一棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14855 元/吨，较上周五下跌 108 元/吨。周一国内棉纱价格小幅回落，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21450 元/吨，较上周五下跌 70 元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】</p> <p>（1）据美国农业部（USDA）报告，8 月 30 日至 9 月 5 日，美国 2024/25 年度新花分级检验 2.83 万吨，均为陆地棉。当周 74.4%皮棉达到 ICE 期棉交割要求（SLM 1-1/16”或以上等级），环比（74.0%）上升 0.4 个百分点。至 9 月 5 日，2024/25 年度美国新花累计分级检验 11.12 万吨，均为产自得州的陆地棉。本年度 77.8%的皮棉达到 ICE 期棉交割要求，较前一周（79.0%）下降 1.2 个百分点，较上一年度同期（86.1%）下降 8.3 个百分点。</p> <p>（2）2024 年 9 月 2 日-9 月 8 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 2.13 万吨，环比减少 0.18 万吨，减幅 7.8%，同比增加 0.58 万吨，增幅 37.3%。（中国棉花信息网）</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，在缺乏明显利多提振的情况下，期价预期继续承压运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棉花期价仍然承压，操作方面建议以偏空思路对待。</p>
橡胶		<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：夜盘沪胶走势震荡整理。RU2501 合约在 16725-16925 元之间波动，上涨 1.51%。NR2411 合约在 13090-13275 元之间波动，上涨 1.73%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 9 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 44.22 万吨，环比上期减少 1.3 万吨，降幅 2.84%。保税区库存 5.89 万吨，降幅 3.43%；一般贸易库存 38.33 万吨，降幅 2.74%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.09 个百分点；出库率增加 2.82 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.09 个百分点，出库率增加 2.27 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>青岛天胶库存继续去库，创下年内新低。入库率增幅较小，而出库率增幅明显。外胶进口到港量较少，下游企业备货需求增加。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，但目前并无大量胶树损毁的报道，强降雨过后割胶工作有望恢复。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】</p> <p>周一天胶期货成交显著放量，盘面看多方控盘能力相当强。台风题材的影响或许基本消化，青岛地区天胶继续去库可能是重要利多推手。此外，泰国胶水、杯胶价格继续回升也有利好作用。供应端阶段性反季节趋紧，而金九银十或许提振下游消费。目前资金力量主导期胶走势，交易者宜做好风险控制。</p>
白糖		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR501 合约在 5575-5606 元之间波动，略跌 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>巴西甘蔗行业协会 Unica 近期发布报告称，据不完全统计，巴西圣保罗州至少有 23 万公顷（折合 345 万亩）甘蔗受到 8 月份的火灾影响，调查面积占圣保罗州甘蔗产量的 75%以上。</p> <p>受灾面积中，约有 13.2 万公顷（折合 198 万亩）的甘蔗有待收割，而其余的地区已经收割完毕，或者已经种植了下一榨季的甘蔗。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。后期市场将关注糖厂去库以及新糖开榨进展的情况。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。还有，8 月外糖进口量可能还会增长。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国际糖价继续回落，ICE11 号原糖 10 月合约下调至 19 美分下方，国内广西、云南现货糖价有所下降，郑糖也承压走低。超强台风“摩羯”造成部分甘蔗倒伏，但预计对产量影响不大。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，郑糖弱势恐怕难改。</p>

重要事项:

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

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

联系我们:

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