



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
鸡蛋	+0.5	苯乙烯	-5	PVC	-0.5
红枣	+0.5	原油	-3	天然橡胶	-0.5
集运	+0.5	玻璃	-3	白糖	-0.5
股指	+0.5	碳酸锂	-3	锡	-0.5
国债	+0.5	乙二醇	-2	纸浆	-0.5
铅	+0.5	短纤	-2	铜	-0.5
螺纹钢	+0.5	瓶片	-2	黄金	-0.5
热卷	+0.5	沥青	-2	白银	-0.5
铁矿石	+0.5	高低硫燃料油	-2	菜粕	-0.5
棉花	+0.5	纯碱	-2	菜油	-0.5
苹果	+0.5	PP	-1.5	棕榈油	-0.5
		生猪	-1	花生	-0.5
		甲醇	-1	焦煤	-0.5
		尿素	-1	焦炭	-0.5
		PX	-1	硅铁	-0.5
		PTA	-1	锰硅	-0.5
		塑料	-1	锌	-0.5
		镍	-1	铝、氧化铝	-0.5
		不锈钢	-1	工业硅	-0.5
		玉米	-1	豆粕、豆二	-0.5
		玉米淀粉	-1	豆油	-0.5
		烧碱	-0.5	豆一	-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>周二整体反弹，尤其近月合约。主力合约 EC2412 报收于 1714.9 点，按收盘价日环比上涨 6.68%；次主力合约 EC2502 报收 1403.1 点，按收盘价日环比上涨 3.56%；最近月合约 EC2410 报收于 2269 点，按收盘价日环比上涨 3.61%；最近月合约 EC2508 报收于 1177.6 点，按收盘价日环比下跌 0.2%。交投有所回暖，六大合约成交额合计 13.42 万手，成交额合计 107.93 亿元。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、即期市场：9 月 10 日 TCI 录得\$ 3434.89/TEU，周环比下跌 5.4%。班轮公司不断下调 9 月下半月 FAK 报价，运价中枢约\$4700/FEU。其中，其中 2M 联盟（地中海航运 \$4890/FEU、马士基\$4410/FEU）；OCEAN 联盟（达飞轮船\$4800/FEU、中远海运\$4900/FEU、长荣海运\$4820/FEU、东方海外\$4800/FEU）；THE 联盟（韩新航运\$4382/FEU、海洋网联 \$4680/FEU、赫伯罗特\$4785/FEU）；非联盟（以星商船\$4000/FEU）。</p> <p>2、8 月中国对外出口贸易额录得 3086.5 亿美元，同比和环比分别增长 8.7%和 2.7%。其中，中国对欧盟出口贸易额 468.3 亿美元，同比和环比分别增长 13.4%和 2.3%；中国对英国出口贸易额 538.9 亿美元，同比和环比分别增长 2.1%和 1.7%。</p> <p>3、Week38（下周）-Week43 上海→欧洲航线停航数量分别为 1、1、4、1、2、1 条。</p> <p>4、据知情人士透露，欧盟准备小幅下调对自中国进口电动汽车拟议的加征关税。其中，对从中国进口的特斯拉电动汽车，加征税率将从拟议的 9%调整为略低于 8%。据悉，欧盟根据各公司提供的新信息做出上述调整。欧盟成员国将在关税定于 11 月生效前，就拟议的最终关税进行表决。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：近月合约反弹属于超跌之后的估值修复。本周一 SCFIS（上海→欧洲）录得 4566.27 点，而 EC2410 周一报收于 2190 点，这就意味着未来 7 期 SCFIS 必须每期跌幅达 12%，才能实现交割结算价与周一收盘价相一致。今日公布的对外出口贸易数据比较乐观。8 月中国对外出口贸易额录得 3086.5 亿美元，同比和环比分别增长 8.7%和 2.7%。其中，中国对欧盟出口贸易额 468.3 亿美元，同比和环比分别增长 13.4%和 2.3%；中国对英国出口贸易额 538.9 亿美元，同比和环比分别增长 2.1%和 1.7%。市场认为后期货源虽不乐观，但未必会达到周均 12%的跌幅，因此 EC2410 估值略有上修。EC2412 与 EC2410 较为临近，更多会受到即期市场影响，随着 EC2410 估值上修，带动 EC2412 反弹。</p> <p>远月合约反弹受到的影响因素较多。地缘方面，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”，市场判断明年红海危机或延续至明年上半年；经济层面，欧洲央行大概率会在 9 月和 12 月各降息一轮，将带动欧洲经济和消费复苏，欧洲股市</p>

		<p>昨日普涨就能佐证宏观情绪略有转暖。产业方面，明年2月之后MSC在亚欧航线与Premier Alliance换舱，这将一定程度提升该航线垄断程度，便于船东控舱挺价。</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，叠加欧盟或下调对华新能源车出口税额，市场有望继续低位反弹，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>周二先观察，待反弹较高时沽空。套利可以采取“空EC2502、多EC2504”反套策略。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二股指小幅反弹，沪指上涨0.28%，期指主力合约也全面回升。成交持仓方面，IH合约成交持仓均下降，其他品种成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异略有上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50有一定拉动，电子支持300、500、1000，医药生物拖累四大指数。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投放流动性1848亿元，短端资金成本继续小幅抬升。数据显示，8月出口同比增速超预期上升，进口增速则有所减缓，贸易差额升至年内次高点。出口或暂时稳定，但海外需求承压迹象增加，出口加速动能受限。此前数据显示，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，美股短线调整步伐放缓，但暂未扭转跌势。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好维持低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>已公布的数据多数偏弱，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。外盘利空减弱，风险偏好仍无利多。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，当前股指趋势偏下行，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，尤其近月空间较大。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比价变动不一，暂时观望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>周二国债现券收益率继续下行，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 6 只，融资金额总计 770 亿元，净融资额 60 亿元。近期净融资步伐有所放慢，但仍需关注国债发行节奏变动和流动性影响以及监管对长端利率态度风险。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净投放流动性 1848 亿元，短端资金成本继续小幅抬升。数据显示，8 月出口同比增速超预期上升，进口增速则有所减缓，贸易差额升至年内次高点。出口或暂时稳定，但海外需求承压迹象增加，出口加速动能受限。此前数据显示，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，美债收益率窄幅波动，美元指数反弹、人民币汇率走弱。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好维持低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>已公布的数据多数偏弱，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。外盘影响有限，风险偏好利多下降。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。期债震荡向上走势未变，现券收益率回落到前低附近后关注央行政策变动，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差继续回落趋势，TL 基差仍为负值，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，或临近交割大幅波动，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。沪金 2410 主力期货合约上涨 0.40%至 574.34 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 0.03%至 7010 元/千克；截止 04:00，伦敦现货黄金价格收于 2517.31 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 28.424 美元/盎司。</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。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>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p>

		<p>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】</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衰退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。但随着铜价开启出现企稳反弹，白银价格下行压力缓解。</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，同时白银仍有可能受衰退预期影响，走势预期弱于黄金，建议逢高沽空。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/千克左右的支撑位。</p>
铜		<p>【行情复盘】</p> <p>昨夜盘沪铜维持稳定，主力合约 CU2410 收于 72510 元/吨，跌幅为 0.47%。</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PMI47.2，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】</p> <p>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，前期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，出现承压。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PMI47.2，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，限制铜价反弹空间。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，全球铜显性库存压力仍偏大。短期铜价虽有反弹但高度有限，震荡思路应对。</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>沪锌整理，主力ZN2410合约收于22725元，跌0.48%。</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月产量环比下降程度有限。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</p>

	转向逢高沽空思路为主。
铅	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 16415，涨 0.24%。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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，原生铅检修减产预期增加，铅 10 合约下探，下档关注 16400 能否企稳，不利则 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。</p>
镍	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 120500，跌 1%。</p> <p>【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%。 3、据 SMM，2024 年 8 月，全国精炼镍产量环比增长 1.21%，同比上升 33.64%。预计 2024 年 9 月，全国精炼镍产量持续爬坡，环比 8 月上涨 2% 左右。</p> <p>【市场逻辑】 有色金属共振走势后出现一定分化波动，镍偏弱。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，据 SMM 数据 8-9 月继续增产，电积镍利润已现明显收窄或亏损加剧。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。</p>

		<p>【交易策略】</p> <p>沪镍主力合约偏弱下寻支撑再创新年内新低一度跌破 12 万关口，关注 12-13 万元区间下沿附近企稳意愿。本周后半段关注欧元区降息兑现情况及美国 CPI 数据。</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 13135，跌 0.83%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格略降。9 月 10 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，跌 50；太钢天管 14050，平；甬金四尺 13900，平；北港新材料 13450，平；德龙 13450，平；宏旺 13500，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，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> <p>【交易策略】</p> <p>不锈钢偏弱整理。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，关注下移支撑。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 震荡偏弱，报收于 19215 元/吨，环比跌 0.49%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏弱。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%。夜盘震荡偏弱。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，</p>

		<p>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微幅回升。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>
锡		<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%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏弱。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微幅下降 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，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 合约有所回调，跌 1.69%至 9595 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量小幅增加。仓单减少 360 张，至 62105 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美联储近日宣布，将大型银行的资本金要求上调幅度减半，从之前的 19%削减至 9%。</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，</p>

	<p>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>盘面再度回落，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>
<p style="text-align: center;">碳酸锂</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二碳酸锂期货盘面从昨日收盘高位震荡回落，主力合约LC2411涨1.12%收于72150元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，9月10日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报71500元/吨，(+1000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70400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750美元/吨，(-10美元/吨)；锂辉石指数（5%≤Li20<6%）报4713元/吨，(-230元/吨)；锂云母指数（2%≤Li20<4%）报1967元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤Li20<8%）报7475元/吨，(-200元/吨)；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20<5%）报2013元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报77.5%，系数较昨日-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。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</p>

		持仓。
	玻璃	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 2.91%收于 1069 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，华北、华东、华中零星下调。华北石家庄玉晶下调 2 元/重量箱，其他价格基本稳定，市场交投氛围一般；华东市场价格稳中有降，个别厂价格下调 2 元/重量箱，近期市场成交价格重心陆续下调，成交灵活度增加，个别厂价格存优势，产销略好。华中区域价格稳中下调，江西、湖北个别厂下调 1-2 元/重量箱不等，整体交投氛围仍显一般。华南企业价格稳定为主，批量优惠市场成交价格相对灵活，下游加工厂多受原片不断下行影响多按需采购。西南市场价格暂稳。</p> <p>供应方面，上周产能略降。周二云南海生润 550T/D 一线福特蓝投料转白玻，重庆信义 600 吨一线周一放水。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>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】 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】 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>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力 01 合约跌 1.45%收于 1364 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内纯碱市场阴跌运行，市场交投气氛清淡。江西晶昊纯碱装置恢复</p>

		<p>中，近期暂无新增明确检修计划。期货盘面价格弱势震荡，部分业者对后市预期悲观。下游需求支撑乏力，对纯碱压价情绪明显。纯碱厂家新单跟进一般，多一单一议，灵活出货。</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>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夜盘震荡下行。北京地区价格较昨日上涨 10-20，河钢敬业报价 3080 左右，商家反馈今日成交刚需为主，没啥投机，但是出货不及昨日，整体一般。上海地区价格较昨日波动不大，上午偏弱一点，下午个别有回涨 10-20，永钢 3220、中天新标 3170、三线新标 3140 旧标 3120，商家反馈上午成交不行，下午成交有所回升，但整体成交不及昨日。</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>周一以来黑色反弹，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，以及本周人大常委会的政策预期带动。目前国内外宏观情绪仍未明显走强，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，也将限制螺纹反弹高度。近期跟踪国内外政策。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹基本面健康，但宏观情绪目前较弱，因此做多建议谨慎，跌破前低离场，节前偏震荡看待，套利关注月间反套。</p>
	<p>热卷</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘震荡下行。日间现货整体持稳，部分地区涨 10-20</p>

		<p>元，成交一般，冷轧涨 10 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】 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，钢材出口 7 月回落后，8 月大幅回升，7-8 月均值与 6 月相近，表明价格下跌后外需仍有支撑，但涨价同样对出口有抑制，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】 热卷产需偏弱，同时宏观情绪不稳，因此做多建议轻仓，跌破前低离场，01 合约节前若反弹至 3200 附近，则建议卖保。</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继续走弱，尾盘有反弹，收盘价变动不大。现货日间下跌 8-11 元。</p> <p>【重要资讯】 8 月中国进口铁矿砂及其精矿 10139.0 万吨，较上月减少 142.3 万吨，环比下降 1.4%；1-8 月累计进口铁矿砂及其精矿 81495.2 万吨，同比增长 5.2%。</p> <p>【市场逻辑】 假期前市场对节后美联储降息及国内政策有一定的预期，但目前看情绪仍不稳定，铁矿基本面偏弱的情况下，利多提振有限。本周全球铁矿石发运量环比下降，同比维持年内高位，9 月预计到港量预计再次回升，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，铁矿石需求或有好转，但复产幅度取决于钢材需求及利润改善情况，钢材需求明显改善前，钢厂复产空间也比较有限，因此现阶段铁矿石仍处于供应偏高，需求偏弱的状态，外加库存较高，因此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，仍将承压运行。</p> <p>【交易策略】 节前建议观望，01 合约暂时关注 650-700 的运行区间。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】 焦煤夜盘低开后偏弱震荡，主力 2501 合约下跌 1.26%收于 1212.0 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>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。</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,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> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。下游需求端处于弱修复中。整体看焦煤供需端双弱下,预计短期走势偏震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预期焦煤价格短期趋于震荡,盘面看市场情绪有所修复,走势有企稳迹象,前期空头建议逢低减仓;但从基本面来看,做多仍缺乏明显驱动因素,仅建议带止损轻仓参与。</p>
焦炭		<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭夜盘低开震荡,主力2501合约下跌0.82%收于1757.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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>焦炭价格在经过连续多轮提降后,目前焦企大多处于亏损状态,Mysteel调查数据显示,上周全国30家独立焦化企业平均吨焦亏损96元/吨,利润受损下,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</p>

		<p>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>近期走势预计以偏弱震荡为主，后续是否反弹需关注下游复产情况。操作上，前期空头建议逢低减仓，目前焦炭基本面并不具备做多基础，多头仍建议观望。下方关注 1730-1850 元/吨附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二锰硅期货走势震荡下行，2501 合约下跌 1.11%收于 6040 元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5850 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 5730 元/吨，日环比上升 50 元/吨；云南主产区价格报 5800 元/吨，日环比上升 50 元/吨；贵州主产区价格报 5800 元/吨，日环比持平；广西主产区报 5850 元/吨，日环比持平。</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。目前看预计锰硅仍将维持偏弱走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期锰硅维持偏弱走势。</p>
<p style="text-align: center;">硅铁</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二硅铁期货震荡偏弱，主力合约下跌 0.59%收于 6020 元/吨。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6000 元/吨，日环比持平；宁夏报 6000 元/吨，日环比持平；甘肃报 6050 元/吨，日环比持平；青海报 6000 元/吨，日环比持平；陕西报 6000 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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。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】 预计短期硅铁期货价格偏弱运行。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续弱势，盘面小幅低开高走，重心向上测试五日均线压力位后回落，不断刷新近半年低点，录得九连阴。隔夜夜盘，期价继续走低，下破 2300 关口。</p> <p>【重要资讯】 期货连续调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛转弱，大部分地区报价窄幅松动，尽管低价货源增加，但成交未有好转。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。主产区煤矿保持稳定生产，货源供应充裕，多数市场煤出货一般，坑口压力增加。下游用煤企业按需接货，对高价存在抵触心理，随着电厂日耗回落，需求支撑逐步走弱。煤炭市场交投不活跃，价格表现僵持，成本端变化不大。西北主产区企业报价跟随下调，厂家出货为主，新接略显一般，暂无挺价意向，内蒙古北线商谈参考 2020-2050 元/吨，南线商谈参考 2050 元/吨，企业库存略增加至 54.94 万吨。甲醇行业开工继续走高，主要受到华东、华北地区装置运行负荷提升的影响，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，但重启数量较多，预计甲醇开工率维持涨势。尽管持货商低价惜售，但下游买气不足，实际商谈有限，观望情绪蔓延，节前备货尚不明显。旺季效应欠佳，甲醇下游需求未有明显改善。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工回升至 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。到港卸货增多，港口库存延续涨势，达到 114.7 万吨，与去年同期基本持平。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇市处于累库阶段，供应预期增加，而需求跟进一般，面临压力渐显。</p> <p>【交易策略】 甲醇期货延续弱势，短期走势依旧承压，下方支撑关注 2290-2300 附近。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货暂时止跌，重心横向延伸，走势略显僵持，盘面低开低走，日内波动幅度整体不大。隔夜夜盘，重心下探后企稳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流报价涨跌互现，交投偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，点价货源优势有所增加，偏高报价成交遇阻。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，整体接单情况一般，但多数企业保持预售，厂区库存略降至 28.65 万吨。上游原料电石市场企稳，区域走势分化。大部分地区出厂价上涨，受到电石炉临时故障及检修的共同影响，电石产量下滑，出货较为顺畅，出厂价上调 50 元/吨。下游 PVC 企业电石到货基本够用，部分灵活上调采购价。电石供需短暂好转，价格上涨难以持续，成本端支撑仍有限。PVC 行业开工水平回落，下降至 73.57%，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，检修损失量增加。后期存在两套装置计划检修，但部分计</p>

		<p>划重启，预计 PVC 开工变化不大。贸易商报价变化不大，下游经过适量补货后，采购积极性偏低，实际放量有限。尽管摆脱高温淡季，但下游制品厂开工仍保持在低位，刚需跟进偏弱。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。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】</p> <p>成本支撑不足，PVC 货源供应弱稳，需求依旧疲弱，库存消化速度缓慢，市场延续高库存态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PVC 期价低位徘徊，短期或依附于五日均线盘整，下方支撑关注 5280-5300 附近。</p>
<p style="text-align: center;">烧碱</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货盘面小幅低开，重心测试上方 20 日均线后承压回落，主力合约增仓下行，尾盘出现跳水，录得大阴线。隔夜夜盘，期价跌势暂缓。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>尽管期货深度调整，但对现货市场影响有限，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，少数地区涨跌互现。山东市场报价与前期持平，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，液碱现货市场升水幅度扩大，可考虑做空基差套利。液氯市场继续走弱，报价松动，山东液氯槽车主流成交价为-100 至 100 元/吨，环比下降 100.5 元/吨。氯碱企业生产稳定，液氯供应充裕，而下游需求一般，成交平淡，导致企业出货压力增加，重心稳中下降。液碱维稳，液氯下跌，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，企业存在一定挺价意向。烧碱出货情况相对平稳，厂库库存下降至 28.69 万吨(湿吨)，高于去年同期水平 1.56%，库存压力略有缓解。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。但受到矿端的影响，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】</p> <p>烧碱货源供应平稳，下游需求跟进尚可，供需矛盾未进一步激化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>烧碱尚未打破区间震荡走势，短期重心在 2430-2580 区间内运行，关注区间下沿附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>尿素期货跌势未改，盘面连续低开，重心继续深度下探，跌幅有所扩大，最低触及 1744，录得六连阴，刷新近一年新低。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货持续调整，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场气氛转弱，各地区主流价格</p>

		<p>跟跌为主，山东中小颗粒尿素市场均价为 1861 元/吨，环比下滑 31 元/吨，低价货源充斥市场，但买气不足。尿素价格降至相对低位，生产企业面临压力增加，目前尚无挺价意向，工厂预收松动。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 万吨附近。后期仅有一家企业计划停车，近期停车装置陆续恢复中，尿素货源供应趋向宽松，生产企业面临出货压力渐显。而下游需求跟进乏力，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，成交重心不断下移，且补货节奏放缓，多谨慎观望。尿素出口端大幅缩减，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较为有限。</p> <p>【市场逻辑】 尿素现货供应充裕，加之产能投放增加，而下游需求不济，供需关系偏宽松。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素维持调整态势，前期空单谨慎持有，重心或继续走低，关注 1620-1650 附近支撑。</p>
原油		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 496.2 元/桶，-2.71%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 78.8 美元/桶，此前预期为 80 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 83 美元/桶，此前预期为 84 美元/桶。2024 年全球原油需求增速预期为 100 万桶/日，此前预计为 110 万桶/日；2025 年全球原油需求增速预期为 150 万桶/日，此前预计为 160 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 40.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日；预计 2024 年美国原油需求增速为 0.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日；</p> <p>2、美国至 9 月 6 日当周 API 原油库存-279 万桶，预期+76.4 万桶，前值-740 万桶。库欣原油库存-260 万桶，前值-80 万桶。汽油库存-51.3 万桶，预期-40 万桶，前值-30 万桶。精炼油库存+19.1 万桶，预期+26.5 万桶，前值-40 万桶。</p> <p>3、OPEC 月报：预计 2024 年全球原油需求增速为 203 万桶/日，此前预期为 211 万桶/日。预计 2025 年全球原油需求增速为 174 万桶/日，此前预期为 178 万桶/日。将 2024 年非欧佩克减产国供应增长预测维持在 120 万桶/日。将 2025 年非欧佩克减产国供应增长预测维持在 110 万桶/日。8 月欧佩克原油日产量平均为 2659 万桶，较 7 月减少 19.7 万桶，主要受利比亚产量下降的影响。</p> <p>【市场逻辑】 宏观面悲观情绪蔓延，同时机构下调石油需求需求，令油价持续承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油加速下跌，主力合约夜盘跌破 500 关口后，下方支撑位关注 480 附近，空单持有，追空谨慎。</p>

	<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡大跌，主力合约收于 3005 元/吨，-3.16%。 现货市场：昨日国内沥青现货价格涨跌互现。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 3410 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，但沥青现货供需矛盾不大，供给低位以及需求改善推动现货去库。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面连续大跌，空单持有，追空谨慎。</p>
	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】 夜盘国内高低硫燃料油大幅走跌，Fu 主力合约收于 3811 元/吨，-1.98%；Lu 主力合约收于 2662 元/吨，-2.17%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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。 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】 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】 高低硫燃料油短线跟随成本偏弱运行为主，空单持有，追空谨慎。</p>

聚烯烃

【行情复盘】

期货市场：夜盘，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2501 合约收 7865 元/吨，跌 0.89%，持仓变化-858 手，PP2501 合约收 7222 元/吨，跌 1.07%，持仓变化+2172 手。

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 8050-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7370-7530 元/吨，华东拉丝主流价格在 7390-7580 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7630 元/吨。

【重要资讯】

(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%)。

(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%)。

(3) 库存端：2024-09-10，两油库存 80.00 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 37455 吨 (-7524 吨)。

【市场逻辑】

供应稳中微降，后期有小幅回升预期，两油库存去化缓慢，下游需求跟进一般，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。

【交易策略】

震荡偏弱调整，关注成本端驱动。

苯乙烯

【行情复盘】

期货市场：夜盘，苯乙烯延续大幅下跌，EB10 合约收 8341 元/吨，跌 4.88%，持仓变化+656 手。

现货市场：苯乙烯现货价继续走弱，华东市场价格为 9235 元/吨，华南市场价格为 9325 元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：油价走势偏弱，支撑不足；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：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%。

(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%。

(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。

【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，支撑现货

		<p>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>聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘， 聚酯原料价格重心继续大幅下移，PX2501 收于 6670 元/吨，-0.95%；PTA2501 收于 4692 元/吨，-1.22%； EG2501 收于 4315 元/吨，-2.00%。</p> <p>现货市场：（1）PX 价格走弱，实货 11 月报盘在 831，递盘在 803；（2）PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差波动不大，主港现货在 01-85~90 附近商谈；（3）MEG 内盘重心弱势震荡，市场交投一般，目前现货基差在 01 合约升水 15-20 元/吨附近，商谈 4445-4450 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气原因降负，目前负荷恢复正常。</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：华东一套 30 万吨 9 月 10 日投料重启，新疆 40 万吨装置升温重启中，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 6486 元/吨，-2.64%；PR2503 收于 5782 元/吨，-2.23%。</p> <p>现货市场：1.4D 直纺涤短 7180 (-95) 元/吨，产销 46% (-12%)，产销冷清。瓶片华东水瓶片现货价 6214 (-9) 元/吨，工厂出口报价多稳，局部小幅下调。华东主流瓶片工</p>

		<p>厂商谈区间至 825-845 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 820-840 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，绝对价格跟随原料波动，加工费快速走高后有回落风险；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>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，豆一主力 01 合约下跌，晚间暂收于 4285 (-22 或-0.51%)。</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>
	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，美豆下跌，CBOT 大豆主力 11 合约收于 997.25 美分/蒲。</p>

		<p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3029 (-11 或-0.36%); 豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3561 (-31 或-0.86%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3060 (-20 或-0.65%)，天津 3100 (-20 或-0.64%)，日照 3080 (-10 或-0.32%)，长沙 3120 (-20 或-0.64%)，防城 3060 (-30 或-0.97%)，东莞 3060 (-20 或-0.65%)。 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】 咨询机构 AgRural 称，由于土壤水分含量低、天气干燥炎热，巴西 2024/25 年度的大豆种植工作尚未开始。该咨询公司表示，由于降雨很少，气温非常高，农户将种植设备留在棚子里，直到出现更持续的降雨； 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； 美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 70%，比去年同期减少 53% 。</p> <p>【市场逻辑】 菜粕主力合约多头获利了结，滞涨下挫，带动豆粕期价下跌。国际市场方面主要在于美豆丰产基本兑现且出口销售进度偏慢，我国主要依旧是受制于偏高的库存压制。目前国内库存逐步下降，而巴西大豆即将进入播种季，而巴西天气干旱少雨引发市场担忧，豆粕市场情绪逐步好转。</p> <p>【交易逻辑】 豆粕不建议追空，目前宏观情绪对大宗商品影响偏空，豆粕单边暂时观望，豆粕 1-5 反套考虑继续持有。</p>
豆油		<p>【行情复盘】 周二晚间，豆油主力 01 合约下跌，晚间暂收于 7634 (-36 或-0.47%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7860 (100 或 1.29%)，天津四级豆油 7800 (70 或 0.91%)，青岛四级豆油 7780 (80 或 1.04%)，黄埔四级豆油 8030 (100 或 1.26%)。</p> <p>【市场消息】 咨询机构 AgRural 称，由于土壤水分含量低、天气干燥炎热，巴西 2024/25 年度的大豆种植工作尚未开始。该咨询公司表示，由于降雨很少，气温非常高，农户将种植设备留在棚子里，直到出现更持续的降雨； 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； 美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 70%，比去年同期减少 53% ； MPOB 报告:8 月份马棕产量环比增加 2.87%至 189.4 万吨,符合市场此前预期的 189-190</p>

		<p>万吨。8 月份马棕出口环比减少 9.74%至 152.5 万吨，略高于市场此前预期的 150 万吨，8 月末马棕期末库存环比增加 7.34%至 188.3 万吨，略高于市场预期的 186 万吨；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%。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC 下调全球石油需求，国际油价下跌，带动植物油脂走弱。目前国内油籽及油脂库存整体偏高，抑制油脂价格上涨，临池原油价格弱势也持续拖累油脂价格。目前豆粕价差倒挂，豆油消费或有起色，不过分看空豆油。</p> <p>【交易逻辑】 豆油短期预计震荡调整，单边暂时观望为主。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价下跌 1%。针叶浆现货市场交投平淡，河南、河北地区乌针、布针现货市场价格窄幅松动 50 元/吨，东北地区乌针、布针现货市场价格上涨 50 元/吨，与业者自身情况有关。阔叶浆现货市场需求跟进有限，部分业者让利出货，江浙沪地区部分牌号现货市场价格下跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 双铜纸市场行情维稳。纸厂延续稳盘状态，出货为主；经销商订单跟进情况一般，对于低价略惜售；下游采买积极性有限，需求端暂无强力提振。市场交投活跃度不高，上下游仍有博弈态势，纸价延续偏稳局面。</p> <p>【市场逻辑】 根据纸业联讯数据，随着期现套利机会出现，贸易商和投资者采购进口针叶浆，并在盘面进行套利，加拿大供应商一直在推动针叶浆上涨 20 美元/吨，目前加拿大针叶浆价格涨 10 美元/吨至 750-770 美元/吨，北欧价格从 740-760 美元/吨涨至 740-765 美元/吨。阔叶浆价格继上次调降后，近期持稳，维持 560-580 美元/吨。国内成品纸市场整体持稳，生活纸价格略涨。短期看，纸浆在供应下降和弱需求、弱宏观情绪的影响下，短期在低位区间震荡，但考虑海外供应扰动增大，大跌过后下方预计存在支撑。</p> <p>【交易策略】 纸浆盘面贴水进口成本幅度扩大，供应偏低且扰动较多，尝试逢低做多。</p>
花生		<p>【行情复盘】 期货市场：花生 11 合约期价 8132 元/吨，环比前一日变化-42 元/吨或-0.51%。 现货市场：近两日下游市场采购偏谨慎，批发市场采购放缓，产区局部稳中趋弱，河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.35-4.55 元/斤，较上一交易日高价下滑 0.05 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.20-4.40 元/斤，较上一交易日暂稳。锦州 7 个筛上精米陈米装车 9000-9200 元/吨，交上一交易日高价下滑 200 元/吨。商品米方面，白沙产区上货不多，但随着中秋的临近，批发市场补库谨慎，高价接受能力有限。大杂花生食品厂等采购不积极。油厂方面，个别油厂少量采购新米，到货量较前几日增加。</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</p>

		<p>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】</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，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，支撑位附近可考虑部分止盈。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】</p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2477 元/吨，环比收涨 15 元/吨或 0.61%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2450 (-70)，合肥 2430 (-70)，黄埔 2390 (-70)，长沙 2460 (-70)，武汉 2540 (-70)。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>据加拿大统计局数据显示，截至 7 月 31 日，加拿大油菜籽期产量为 1919.17 万吨，去年同期为 1884.98 万吨，油菜籽期末库存为 309.2 万吨，高于市场预期的 292.5 万吨，去年同期为 185.26 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性。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。目前豆菜粕价差处于偏低水平，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，期价上方存在压力。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>短期预计延续偏空调整。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7788 元/吨，环比收跌 52 元/吨或 0.66%，主力 OI2501 报收 8752 元/吨，环比收涨 17 元/吨或 0.19%。</p> <p>现货油脂市场：广州棕榈油报价 8000 元/吨，环比变化-57 元/吨，南通菜油 8020 元/吨，环比变化-57 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>MPOB 报告：8 月份马棕产量环比增加 2.87%至 189.4 万吨，符合市场此前预期的 189-190 万吨。8 月份马棕出口环比减少 9.74%至 152.5 万吨，略高于市场此前预期的 150 万吨，</p>

	<p>8月末马棕期末库存环比增加7.34%至188.3万吨，略高于市场预期的186万吨。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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油：MPOB报告显示8月份马棕产量环比增加2.87%至189.4万吨，8月末马棕库存环比增加7.34%至188.3万吨，库存增幅略大于市场此前预期。9-10月份马棕和印尼棕榈油均存增产预期，高频数据方面，9月1-5日马棕环比增产7.38%。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。但目前豆棕价差倒挂，产地棕榈油出口难有亮眼表现，9月1-10日马棕出口环比下降4.61-5.2%。9-10月产地存累库存预期，产地现货报价存松动可能。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。短期关注原油价格走势、产地出口情况。</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，但原油价格处于低位，豆油和棕榈油供给充足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】</p> <p>棕榈油单边延续偏空对待，套利延续逢低做多菜棕价差，菜油短期预计震荡为主。</p>
<p>生猪</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，商品市场延续大跌，生猪期价低开低走对板块跟跌，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。今日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17950元/吨，环比前一交易日跌0.28%。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</p>

		<p>价格偏强震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>当前海外及国内宏观情绪偏弱，农产品指数创出年度新低。本周商品市场延续下行，农产品板块未有明显止跌。生猪期价转为震荡下行对板块补跌，现货价格大幅回落持续调整，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，但由于宏观摇摆不定，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，短期期价贴水过高，单边观望，空01多03套利持有。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋		<p>【行情复盘】</p> <p>周二，商品市场整体延续系统性下跌，鸡蛋01合约逆势反弹，近期跟随农产品指数宽幅震荡，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01合约收于3510元/500公斤，环比前一交易日涨0.95%，淘鸡价格6.12元/斤，环比上周跌0.10元/斤，毛鸡价格均价3.51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，</p>

		<p>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】周二，商品市场延续大跌，红枣市场缺乏有效利多题材，期价阴跌不止，主力合约价格报收9300元/吨，环比跌1.27%。</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，新赛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年产季新疆灰枣产量为56.32万吨，较2023年产季增加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合约夜盘继续偏弱，跌幅为0.9%；玉米淀粉主力11合约夜盘继续偏弱，跌幅0.65%；CBOT玉米主力合约周二收跌0.8%；</p> <p>现货市场：周二玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格2250-2270元/吨（新作挂牌），水分14.5%，较昨日持平；广东蛇口散船2360-2380元/吨，集装箱一级玉米报价2480-2500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2180-2260元/吨，当地饲料企业玉米收购价格2300-2410元/吨；华北玉米深加工玉米价格走低，山东2310-2470元/吨，河南2320-2370元/吨，河北2300-2360元/吨。</p> <p>周二国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为2970元/吨，较周一持平；</p>

	<p>吉林长春报价为 2940 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 3090 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）截至 2024 年 9 月 8 日当周，美国玉米优良率为 64%，一如市场预期的 64%，前一周为 65%，上年同期为 52%。截至 2024 年 9 月 8 日当周，美国玉米收割率为 5%，去年同期为 4%，五年均值为 3%。</p> <p>（2）美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 9 月 5 日当周，美国玉米出口检验量为 836,413 吨，此前市场预估为 600,000-1,250,000 吨。</p> <p>（3）行业机构 AgRural 周一在一份报告中称，巴西中南部地区 2024/25 年度第一季玉米种植率已经完成 15%，高于上周的 8%，但低于上年同期的 17%。</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，整体期价预期继续低位震荡。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 合约周二震荡整理，收于 6595 元/吨，涨幅为 0.55%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.3-2.8 元/斤，与周一持平；周二陕西白水早熟富士 70#以上订货价为 3-3.5 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测：截至 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>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</p>

		<p>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 0.42%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.08%；ICE 美棉周二收涨 0.58%；</p> <p>现货市场：周二棉花现货价格继续回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14717 元/吨，较周一下跌 138 元/吨。周二国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21450 元/吨，较周一持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】</p> <p>(1) 据亚历山大出口商协会 (Alcotexa) 统计，截至 9 月 7 日当周，埃及棉装运量为 81 吨，主要运往印度。埃及 2023/2024 年度 (2023.9-2024.8) 累计签约出口量在 5.4 万吨，装运 5.2 万吨，装运进度在 95.9%。当周 2024/25 年度新棉开启签约出口，但签约量十分有限，仅为 48 吨，另有出口商签约 22.5 吨。</p> <p>(2) 海关总署最新数据显示，2024 年 8 月，我国出口纺织品服装 279.5 亿美元，同比增加 0.32%，环比增加 4.3%；其中纺织品出口 122.19 亿美元，同比增加 4.49%，环比增加 5.85%；服装出口 157.32 亿美元，同比下降 2.7%，环比增加 3.13%。2024 年 1-8 月，我国出口纺织品服装 1977.74 亿美元，同比增加 1.11%；其中纺织品出口 930.69 亿美元，同比增加 3.5%，服装出口 1047.06 亿美元，同比下降 1%。</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：夜盘沪胶震荡整理。RU2501 合约在 16630-16830 元之间波动，略跌 0.12%。NR2411 合约在 12970-13170 元之间波动，略跌 0.15%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据中国海关总署 9 月 10 日公布的数据显示，2024 年 8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 61.6 万吨，较 2023 年同期的 64.8 万吨下降 4.9%。1-8 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 451.4 万吨，较 2023 年同期的 528.7 万吨下降 14.6%。</p> <p>日前，乘联分会（原乘联会）发布的最新数据显示，8 月全国乘用车市场零售 190.5 万辆，同比下降 1%，环比增长 10.8%，前 8 月累计零售 1347.2 万辆，同比增长 1.9%。</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。近期外胶进口到港量较少，8月份天胶及合成胶进口量同比下降4.9%。目前至年底都是产胶旺季，新胶上量压力始终存在。日前强台风“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>台风“摩羯”对海南的影响或许基本消化，但云南受降雨影响近日部分产区停工停产进入防风抗汛状态，天胶原料供应偏紧。青岛地区天胶继续去库是重要利多推手。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：夜盘郑糖偏弱整理。SR501 合约在 5601-5648 元之间波动，略跌 0.14%。</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，国内糖厂剩余库存 110.22 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，8 月下旬反弹升幅回吐过半。早些时候台风过境的影响不宜夸大，北方甜菜糖不久后即将开始生产，且外糖进口量预计增加，对于郑糖反弹幅度不宜过于乐观。</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