



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
菜粕	+0.5	焦煤	+1	天然橡胶	-0.5
菜油	+0.5	焦炭	+1	玻璃	-1
棕榈油	+0.5	原油	+1	纯碱	-1
豆油	+0.5	塑料	+1		
豆粕、豆二	+0.5	苯乙烯	+1		
豆一	+0.5	PX	+1		
铜	+0.5	PTA	+1		
黄金	+0.5	乙二醇	+1		
白银	+0.5	短纤	+1		
PP	+0.5	瓶片	+1		
铝、氧化铝	+0.5	镍	+1		
锡	+0.5	铅	+1		
玉米	+0.5	锌	+1		
玉米淀粉	+0.5	纸浆	+1		
棉花	+0.5	白糖	+0.5		
不锈钢	+0.5	甲醇	+0.5		
PVC	+0.5	沥青	+0.5		
烧碱	+0.5	高低硫燃料油	+0.5		
螺纹钢	+0.5				
热卷	+0.5				
铁矿石	+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
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】 日间国内贵金属期货反弹。沪金 2410 主力期货合约上涨 0.71%至 576.12 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 2.41%至 7177 元/千克；截止 16:00，伦敦现货黄金价格收于 2521.69 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 28.742 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 PMI 47.2，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，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，日间虽然有所反弹，但预计空间和持续性都将有限。</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，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。 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/盎司附近压力位，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/克附近支撑位；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】 日间沪铜维持稳定，主力合约 CU2410 收于 73270 元/吨，涨幅为 0.58%。</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，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】 从各大类资产表现整体表现来看，市场对美国经济衰退的担忧阶段性缓解，铜价阶段性企稳。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。美国制造业 PMI 继续沿季节性偏下水平运行，6 月美国制造业库存同比仅增 0.9%、主动补库动能依然偏弱。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，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。国内铜供给 9 月阶段性收紧，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】 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】 沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 22945 元，涨 0.48%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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】 市场情绪修复，有色金属普遍收涨。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</p>

		<p>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】 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>
铅		<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 16585，涨 1.28%。</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】 铅价显著反弹。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，不过原生铅检修减产预期增加，铅 10 合约 16400 收得反弹，减仓回升，不利则 16000 附近，上档压力 17200，17600。跌势放缓转整理，但是趋势好转仍待需求修复。</p>
镍		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 123030，涨 1.08%。</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】 美元指数回调，有色金属共振回升，关注美国 CPI 数据，有色普涨。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】 沪镍主力合约偏弱下寻支撑再创年内新低后减仓反弹，预计会在 12-13 万元之间波动整</p>

	<p>理为主，关注下沿附近企稳意愿。本周后半段关注欧元区降息兑现情况及美国 CPI 数据影响。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13265，涨 0.15%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格略降。9 月 11 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，平；太钢天管 14050，平；甬金四尺 13900，平；北港新材料 13400，跌 50；德龙 13400，跌 50；宏旺 13450，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。</p> <p>【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> <p>【交易策略】 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。宏观情绪波动变化普遍上涨之下，不锈钢震荡整理，预计本周会主要在 13000-14200 之间波动反复，等待利空情绪消化，关注下方支撑。镍/不锈钢波动走升，反弹之下镍弹性相对强。</p>
<p>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2411 震荡偏强，报收于 19440 元/吨，环比涨 0.31%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19320，南通 A00 铝锭现货价格 19540，A00 铝锭现货平均升贴水 10 元。氧化铝主力合约 A02411 有所反弹，报收于 3879 元/吨，环比涨 1.33%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3960.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据悉，马来西亚齐力铝业 32 万吨电解铝产能因故停产。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。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，氧化铝现货价格小幅上涨，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】 沪铝盘面震荡偏强，有色板块集体反弹。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波动，建议空单继续减仓，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。氧化铝套利空间已明显收窄，套利组合可逢低减仓，整体盘面走势跟随有色板块运行，建议中长线高抛低吸区间操作为主。</p>

		需关注产能复产情况及矿端供应情况。
锡		<p>【行情复盘】 沪锡低开高走，主力 2410 合约收于 255320 元/吨，涨 1.23%。现货主流出货在 250700-252300 元/吨区间，均价在 251500 元/吨，环比跌 1100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 欧盟据悉将小幅降低对自中国进口电动汽车拟议的加征关税，商务部回应中欧电动汽车反补贴案最新进展：相信只要欧方展现诚意、相向而行，就可以通过磋商解决彼此关切。</p> <p>【市场逻辑】 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 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面有所反弹。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。上期所锡库存持续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议空单减仓。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>
玻璃		<p>【行情复盘】 周三玻璃期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 1.09% 收于 1089 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格承压下行，各区域部分厂价格下调。华北个别厂下调 2 元/重量箱，其他暂稳，沙河区域交投氛围一般，中下游持仓谨慎；华东安徽部分厂价格下调 2-3 元/重量箱，其余地区报盘暂稳，但成交重心承压；华中价格稳中下调，湖北、湖南价格下调 1-2 元/重量箱不等，中下游采购积极性仍显一般；华南主流企业价格降 2 元/重量箱，多数企业尚在观望，跟降概率较大；华南两轮下跌，下跌速度增快，企业出货速度进一步放缓；西南四川、重庆部分厂白玻报价下调 3 元/重量箱，成交灵活，部分厂近两日存跟调可能。</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</p>

		<p>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】</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>纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 1.81% 收于 1409 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内纯碱市场弱势整理，市场交投气氛清淡。近期重碱下游光伏玻璃、浮法玻璃产能下降，轻碱下游需求低迷，对纯碱采购积极性不高。纯碱厂家新单跟进不足，部分厂家亏损运行，但市场供应压力明显，厂家灵活接单为主，价格成交重心不断下移。</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日间止跌反弹。北京地区价格较昨日上涨 20，河钢敬业新标资源报价 3100，旧标资源没怎么变化，还是 3060，商家反馈整体成交还行可。上海地区价格一线上涨 20-30，永钢新 3240、中天新 3190，三线持稳新 3140 旧 3120，商家反馈上午低价成交好，下午涨价后成交放缓，全天表现还是不错的。</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>当前螺纹微观基本面和情绪已经改善，但宏观情绪和预期并不稳，这也导致低库存、低产量下的螺纹钢，缺乏投机和补库支撑，供应回升空间也不好打开，对成本端提振有限，进而限制自身反弹空间，因此关键仍是政策能否带动情绪和预期企稳，对于此，美联储 9 月降息幅度相对关键，其影响中国政策宽松空间，以及市场对海外经济是否会继续转向衰退的看法，毕竟从历史看，美联储历次降息初期伴随的多数是工业品下跌，其中原因主要是经济衰退引发的被动降息，而当前美国经济指标仍有分化，未真正转向衰退，因此 9 月若降息 50bp，则被动降息有望转向预防式降息，海外经济如果重新走稳甚至转</p>

		<p>强，市场或进入类似 3-4 月份的状态，而国内近期重新强调完成 5%目标，但需要看具体落实情况，有无政策支持，现阶段还未看到。综合看，螺纹基本面健康，但板材、原料基本面弱于螺纹，从纯粹的基本面角度黑色更多是弱稳状态，毕竟相比 4 月板材目前还在累库，而原料供应和库存偏高，并不支持价格持续反弹，因此需求进一步明朗前，关键仍是国内外政策情况，近期政策预期再起，对价格预计偏利多，不过政策真正明朗可能在中秋假期后，因此节前螺纹预计偏低位震荡运行，反弹高度不宜乐观。</p> <p>【交易策略】 螺纹基本面健康，但宏观情绪目前并不稳定，因此做多建议谨慎，跌破前低离场，节前上方压力关注 3200 附近，套利关注月间反套。</p>
热卷		<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间止跌反弹。日间现货上涨，部分地区涨 20-40 元，成交一般偏好，冷轧涨 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 3200-3250 附近，则尝试卖保。</p>
铁矿石		<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约日间止跌反弹，收盘价涨 2.8%。</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，需要跟踪国内外政策及宏观情绪能否持续转好。</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>
焦煤		<p>【行情复盘】 焦煤周三日盘大幅回暖上行，主力 2501 合约上涨 2.81%收于 1262.0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Mysteel 建筑企业调研数据显示，2024 年 8 月实际钢材采购量 599 万吨，月环比减少 1.2%；9 月份计划钢材采购量 659 万吨，根据 8 月份实际采购量、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，9 月份实际采购量月环比预计小幅增加。 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】 黑色板块反弹向上带动炉料端各品种回暖，市场情绪继续修复。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。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。</p> <p>【交易策略】 预期焦煤将跟随板块反弹回暖，盘面看市场情绪有所修复，短期可持偏多思路。从基本面来看，焦煤供需矛盾还需进一步缓解，关注成材端复产情况。近期预计上行空间有限。</p>
焦炭		<p>【行情复盘】 周三日盘焦炭大幅回暖上行，主力 2501 合约上涨 3.36%收于 1831.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Mysteel 建筑企业调研数据显示，2024 年 8 月实际钢材采购量 599 万吨，月环比减少 1.2%；9 月份计划钢材采购量 659 万吨，根据 8 月份实际采购量、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，9 月份实际采购量月环比预计小幅增加。 2. 我国 8 月 PPI 同比录得-1.8%，环比录得-0.7%。 3. 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。 4. 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>【市场逻辑】 黑色板块集体反弹，带动双焦价格上行。基本面来看，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；第八轮提降落地，焦企利润再度受损，减产态势或将持续，独立焦企与钢厂日均产量均有下行；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。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。</p> <p>【交易策略】</p>

		预期焦炭将跟随板块反弹回暖，盘面看市场情绪有所修复，短期可持偏多思路。目前焦炭基本面仍偏弱，短期看反弹空间并不大。
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇盘面小幅低开，重心向下触及 2293，不断创近期新低，随着空头减仓，期价逐步止跌回升，收复至五日均线附近，录得长下影线，并结束九连阴。</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仍偏弱，大部分地区报价窄幅松动。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。产区煤矿生产稳定，部分区域因天气因素，露天矿生产受限，产量略下滑，市场煤出货尚可，坑口库存维持在低位。下游用户按需采购，对高价存在抵触，现货成交不活跃。需求端缺乏支撑，煤价徘徊整理为主，成本端大稳小动。西北主产区企业报价松动，幅度在 10-35 元/吨，厂家出货为主，签单略显一般，内蒙古北线商谈参考 2020-2030 元/吨，南线商谈参考 2030 元/吨。甲醇行业开工继续走高，达至 72.76%，较前期上涨 1.38 个百分点，主要受到华东、华北地区装置运行负荷提升的影响，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，企业库存略增加至 54.94 万吨。尽管持货商低价惜售，但下游入市采购不积极，实际商谈偏冷清，重心继续走低，放量难以打开，节前备货有限。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。船货到港卸货增多，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】 甲醇市场步入累库阶段，供应稳中有增，需求端旺季效应未有显现，面临压力渐显。</p> <p>【交易策略】 甲醇期货延续弱势，上方五日均线附近存在阻力，下方支撑关注 2290-2300 附近，前期空单可适量减持。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货继续盘整运行，盘面小幅低开低走，重心下探后快速止跌，最低触及 5245，刷新近期低点，午后期价震荡走高，最终飘红，并录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，大部分地区报价继续下调，尽管低价货源增加，但实际成交却一般。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势不明显。西北主产区企业积极出货为主，报价灵活波动，无挺价意向，多数企业保持预售，厂区库存略降至 28.65 万吨。上游原料电石市场盘整为主，观望情绪渐浓。受到装置运行不稳定的影响，电石货源供应下滑，厂家出货较为顺畅，出厂价仍存在上行可能。下游 PVC 企业电石到货维持够用，采购价暂稳。电石供需关系阶段性好转，价格上涨缺乏趋势性，成本端难以提供有力支撑。部分停车装置延续，新增两家企业检修，PVC 行业开工水平下降至 73.57%，检修损失量增加。后期存在两套装置计划检修，但同时部分停车企业计划重启，预计 PVC 开工变化不大。下游市场需求旺季不旺，维持疲弱态势，由于终端订单不佳，下游制品厂开工保持在低位。市场缺乏买气，贸易商降价促销，而主动询盘仍有限，商谈重心回落。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】 成本端低位企稳，PVC 供应变化不大，而需求跟进乏力，库存消化速度缓慢，市场面临高库存压力犹存。</p> <p>【交易策略】</p>

	<p>市场资金博弈，PVC 期货震荡洗盘，短期重心或依附于五日均线波动，走势尚未企稳，下方支撑关注 5280-5300 附近。</p>
烧碱	<p>【行情复盘】 烧碱期货测试震荡区间下沿附近支撑止跌，重心逐步企稳，午后盘面平稳回升，收复至十日均线附近。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期、现联动性下降，国内液碱现货市场平稳运行，市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定，河南地区价格小幅回落。山东市场与前期持平，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，烧碱现货市场保持升水状态，基差略收敛，做空基差期现套利可谨慎持有。氯碱企业出货尚可，报价大稳小动，产区库存下降至 28.69 万吨(湿吨)，高于去年同期水平 1.56%，库存压力略有缓解。液氯市场偏弱运行，报价继续走低，山东液氯槽车主流成交价为-100 至 1 元/吨，环比下降 49.5 元/吨。液氯货源供应充足，而下游市场需求一般，导致企业出货不畅，成交价格稳中有降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续下滑，存在一定挺价意向。烧碱产能利用率回升，部分装置提升运行负荷，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。步入传统需求旺季后，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】 烧碱市场供需变化不大，产量维持稳定，下游需求跟进尚可，厂区库存压力缓解。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货维持区间震荡走势，重心在 2430-2580 区间内运行，短期企稳后重心或震荡走高，波段参与为主。</p>
原油	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油大跌后有所反弹，主力合约收于 503.10 元/桶，-1.35%，持仓量-4717 手。</p> <p>【重要资讯】 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； 2、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。 3、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>【市场逻辑】</p>

	<p>宏观面悲观情绪蔓延，同时机构下调石油需求预期，令油价持续承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油连续大跌释放情绪后短线有修复需求，获利空单建议减仓。</p>
沥青	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货跌后有所反弹，主力合约收于 3041 元/吨，-2.00%，持仓量-9766 手。 现货市场：今日国内沥青现货价格弱势为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3525 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3775 元/吨，华北 3410 元/吨，西南 3800 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 24.3%，环比下降 1.2%。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】 沥青盘面连续大跌释放情绪后，短线或有修复需求，获利空单建议减仓。</p>
高低硫燃料油	<p>【行情复盘】 今日国内高低硫燃料油大跌后有所反弹，Fu 主力合约收于 2729 元/吨，0.29%，持仓量+9463 手；Lu 主力合约收于 3841 元/吨，-1.21%，持仓量-2436 手。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面新加坡 9 月来西半球的低硫燃料油套利到货量预计将小幅增加，约至 260 万至 270 万吨，其中大部分于下半月到货，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）后市预计仍偏强。</p> <p>【交易策略】 高低硫燃料油短线跟随成本大跌后，短线或有修复需求，前期获利空单建议减仓。</p>
聚烯烃	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃盘中下探后回升，LLDPE2501 合约收 7931 元/吨，跌 0.06%，持仓变化+4901 手，PP2501 合约收 7292 元/吨，跌 0.11%，持仓变化-6893 手。 现货市场：聚烯烃现货价格多数下跌走弱，国内 LLDPE 市场主流价格在 8050-8550 元/</p>

		<p>吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7320-7490 元/吨，华东拉丝主流价格在 7330-7540 元/吨，华南拉丝主流价格在 7450-7600 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：PE 近期检修增多，供应小幅收缩，PP 后期有小幅回升预期。截至 9 月 5 日当周，PE 开工率为 79.04% (-1.17%)，PP 开工率 78.18% (-1.01%)。</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：2024-09-11，两油库存 80.00 万吨，较前一交易日环比 0.00 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)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PE 近期检修规模增加，供应预期小幅收缩，PP 预计稳中微升，下游需求跟进一般，上游两化库存去化缓慢，下游工厂接货较为谨慎，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>暂时观望，关注成本端驱动。</p>
苯乙烯		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，苯乙烯盘中大幅下挫，午盘后震荡回升，跌幅收窄，EB10 合约收 8536 元/吨，跌 2.66%，持仓变化-23832 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价继续走弱，华东市场价格为 9015 元/吨，华南市场价格为 9090 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：OPEC 组织延后 2 个月增产，对油价有支撑，但是市场担忧未来需求，叠加宏观氛围偏空，油价走势整体偏弱，对下游能化品支撑不足；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 11 日，华东主港库存 3.15 万吨，周度环比增加 0.01 万吨，9 月 11 日当周周期到港 3.10 万吨，提货 3.09 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 3.40 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，部分刚需订单跟进，对上游拉动欠佳，港口库存绝对水平较低，然近两周到货有所增加。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>情绪集中释放后有修复可能，建议前期空单离场，暂时观望。</p>
聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，聚酯原料价格跌后反弹，PX2501 收于 6880 元/吨，+2.17%；PTA2501 收于 4832 元/吨，+1.73%；EG2501 收于 4429 元/吨，+0.59%。</p> <p>现货市场：(1) PX 价格反弹，实货 11 月 810/835 商谈，换月 11/12 -4 报盘，纸货 10</p>

月 px 824/831, 1 月 845/849; 国内一主流供应商 9 月 PX 合同预收款下调至 7350 元/吨承兑。(2) PTA 现货市场商谈氛围一般, 现货基差偏弱, 主港现货在 01-90 附近商谈;(3) MEG 内盘重心低位反弹, 市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 20-27 元/吨附近, 商谈 4426-4433 元/吨附近。10 月下旬期货基差在 01 合约升水 30-33 元/吨附近, 商谈 4436-4439 元/吨附近。

【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。

(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。

(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。

【市场逻辑】

PX 供需面偏弱, 但是 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑, 当前价格深跌后预计阶段性反弹修复; 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。

【交易策略】

PX、PTA 和乙二醇价格深跌后预计短时反弹修复, 中长期仍将震荡偏弱。操作上, 建议空头暂时止盈观望, 等待再次做空机会。风险提示, 原油继续下行, 宏观情绪悲观。

**聚酯产品
(短纤、瓶片)**

【行情复盘】

期货市场: 周三, PF2411 收于 6752 元/吨, +1.35%; PR2503 收于 6002 元/吨, +1.49%。现货市场: 1.4D 直纺涤短 7150 (-30) 元/吨, 产销 66% (+20%), 产销略有好转。瓶片华东水瓶片现货价 6045 (-169) 元/吨, 瓶片市场成交大幅放量, 9-11 月订单量成交在 6000-6100 元/吨出厂不等, 局部贸易商前期略低 6000 元/吨出厂略偏下; 品牌不同价格略有差异。

【重要资讯】

(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。

(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

		<p>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】 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。</p> <p>【交易策略】 当前原料价格止跌反弹将带动短纤和瓶片阶段性震荡回升，但中长期仍将震荡趋弱。操作上，建议空头暂时离场观望，等待再次做空机会。风险提示：原料继续下行，宏观情绪悲观。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】 周三，豆一主力 01 合约下跌，午后收于 4302（-5 或-0.12%）。 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】 据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p>【市场逻辑】 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】 豆一品种受政策性收储与拍卖因素影响较大，目前豆一处于相对低位区间，稳健性策略暂时观望为主，进取型策略可考虑继续做多豆一 01 合约操作，目标位暂看至 4400-4420 元/吨，支撑位关注 4220-4250 元/吨。</p>
	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】 周三，CBOT 大豆主力 11 合约再度围绕 1000 关键位置波动，午后暂收于 1006.5 美分/蒲附近。 豆粕主力 01 合约，午后收于 3063（23 或 0.76%）； 豆二主力 10 合约，午后收于 3617（25 或 0.70%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3040（-20 或-0.65%），天津 3080（-20 或-0.65%），日照 3060（-20 或-0.65%），长沙 3100（-20 或-0.64%），防城 3060（0 或 0.00%），东莞 3050（-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】 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</p>

		<p>少 70%，比去年同期减少 53%。</p> <p>美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率维持不变，这要好于分析师们的预期。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 9 月 8 日(周日)，美国大豆进入结荚率的比例为 97%，一周前 94%，去年同期 97%，五年均值 96%。落叶率为 25%，一周前 13%，去年同期 27%，五年均值 21%。大豆优良率为 65%，一周前 65%，去年同期 52%。报告发布分析师们预计优良率降至 64%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，但后续买船进度偏慢，10-1 月大豆到港量预计偏少，大豆及豆粕库存下滑，基本面逐步好转。巴西大豆即将进入播种季，并且巴西天气干旱少雨引发市场担忧，豆粕市场情绪也在逐步好转。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>豆粕不建议追空，目前宏观情绪对大宗商品影响偏空。稳健性投资者考虑观望。进取型投资者对于豆粕 05 合约多单考虑继续持有，支撑位关注 2800-2830 元/吨，目标位暂关注 2950-3000 元/吨区间。豆粕 1-5 反套考虑继续持有，目标位 140-160 元/吨。豆二与豆粕逻辑相似，10-1 月到港量较少，考虑豆二 11-1 正套操作。</p>
豆油		<p>【行情复盘】</p> <p>周三，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 7708（38 或 0.50%）。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7810（-50 或-0.64%），天津四级豆油 7750（-50 或-0.64%），青岛四级豆油 7730（-50 或-0.64%），黄埔四级豆油 7980（-50 或-0.62%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>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；</p> <p>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>美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率维持不变，这要好于分析师们的预期。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 9 月 8 日(周日)，美国大豆进入结荚率的比例为 97%，一周前 94%，去年同期 97%，五年均值 96%。落叶率为 25%，一周前 13%，去年同期 27%，五年均值 21%。大豆优良率为 65%，一周前 65%，去年同期 52%。报告发布分析师们预计优良率降至 64%；</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，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；</p> <p>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>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。目前豆棕价差倒挂，豆油消费或有起色，不过分看空豆油。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>豆油多空交织，短期方向暂不明朗，四季度相对看好油脂价格。豆油 01 合约短期预计围绕 7500-7900 元/吨区间震荡，单边暂无明显操作机会。套利策略可考虑做多 01 合约豆菜油价差，目标位暂看至 1400-1500 元/吨。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】</p>

		<p>纸浆期货主力合约日间继续下行，收盘价跌 1.3%。现货市场除针叶浆现货市场价格下探外，其余浆种市场价格暂时稳定。期货下跌，河南、河北、山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 50-100 元/吨，阔叶浆现货市场交投平淡，业者稳盘观望。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场价格稳定。多数纸企开工较为稳定，供应延续宽松状态，下游加工厂按需采买，供需变动有限。上游纸浆价格震荡整理，短期内暂无利好支撑。双铜纸厂稳盘出货为主；经销商走单平缓，新单跟进暂未显著放量；下游心态偏于理性，刚需补入居多，需求端支撑较为乏力。市场交投氛围平淡，纸价延续盘整状态。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆近期在宏观情绪偏弱带动下震荡下行，国内基本面变动不大，延续供需双弱，8 月纸浆进口量环比季节性增加 21%，同比仍下降 15%，供应维持低位，需求端成品纸价格暂时企稳，部分纸种略涨，但下游需求一般，因此纸厂涨价驱动有限，海外仍是今年影响纸浆供需的主要因素，美欧衰退预期利空纸浆需求，但 9 月美联储降息在即，降息幅度或影响后期美欧经济走势，且短期看经济仍未正式衰退，纸浆外需回落程度也有限。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，短期尝试逢低做多，盘面正式企稳前轻仓参与。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2522 元/吨，环比前日变化 60 元/吨或 2.44%。 现货价格涨跌情况：南通 2450（60），合肥 2430（60），黄埔 2390（60），长沙 2460（60），武汉 2540（60）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 09 月 10 日，沿海油厂菜粕库存为 2.2 万吨，较上周减少 1.15 万吨；华东地区菜粕库存 13.08 万吨，较上周减少 1.47 万吨；华南地区菜粕库存为 0 万吨，较上周不变；全国主要地区菜粕库存总计 15.28 万吨，较上周减少 2.62 万吨。</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，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性，关注中加贸易关系变化对市场情绪的影响。国内菜籽和菜粕库存高位有所回落，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，将制约菜粕后市上涨空间。</p> <p>【交易逻辑】 前期多单逢高部分或全部止盈离场，未入场者观望。下方支撑 2300-2350，上方压力 2660-2700。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7880 元/吨，环比前日变化 40 元/吨或 0.51%，主力 0I2501 报收 8852 元/吨，环比前日变化 117 元/吨或 1.34%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8000 元/吨，环比变化 117 元/吨，南通菜油 8020 元/吨，</p>

		<p>环比变化 117 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，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。</p> <p>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。但目前豆粕价差倒挂，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的可能。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：国内菜籽及菜油库存高位有所回落，近月买船充足。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。关注中加贸易关系走向，政策升水对盘面将产生较强支撑。但其它大宗油脂供需偏宽松，原油价格处于低位，将制约菜油上涨空间。</p> <p>【交易策略】</p> <p>套利延续逢低做多菜棕价差，商品市场情绪回暖，棕榈油期价预计反弹，下方支撑 7600-7650，上方压力 8100-8120。菜油期价短期震荡，逢低可尝试做多，下方支撑 8450-8500，上方压力 9189-9200。</p>
玉米、淀粉		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：玉米主力 11 合约周三震荡整理，收于 2209 元/吨，跌幅为 0.23%；玉米淀粉主力 11 合约周三震荡整理，收于 2620 元/吨，涨幅 0.11%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2240-2260 元/吨（新作挂牌），水分 14.5%，较周二下跌 10 元/吨；广东蛇口散船 2340-2360 元/吨，集装箱一级玉米报价 2460-2480 元/吨，预售 2450-2460 元/吨；东北玉米价格走低，黑龙江深加工干粮收购 2190-2260 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2180-2280 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2180-2220 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 2310-2450 元/吨，河南 2320-2370 元/吨，河北 2300-2360 元/吨。</p> <p>周三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，较周二持平；吉林长春报价为 2940 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3090 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）深加工企业玉米淀粉开机情况：本周（9 月 5 日-9 月 11 日）全国玉米加工总量为 60.56 万吨，较上周增加 1.51 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.15 万吨，较上周产量增加 1.04 万吨；周度开机率为 56.35%，较上周升高 2.01%。（钢联农产品）</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</p>

		<p>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】 短期玉米以及玉米淀粉期货或面临情绪扰动，操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】 期货市场：棉花主力合约 CF2501 周三震荡偏强，收于 13465 元/吨，涨幅为 0.82%；棉纱主力合约周二收涨 0.97%。 现货市场：周三棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14738 元/吨，较周二上涨 21 元/吨。周三国内棉纱价格小幅回落，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21400 元/吨，较周二下跌 50 元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】 (1) 据印度农业部数据显示，截至 9 月 6 日，印度新年度棉花播种面积达 1121 万公顷（16820 万亩），较去年同期（1234 万公顷，18509 万亩）下降约 9.1%。当前植棉面积是自 2016/17 年度以来（该年度植棉面积为 1021 万公顷，15315 万亩），同期最小植棉面积。目前播种进度已达农业部部门 1299.3 万公顷（19490 万亩）目标的 86.3%。 (2) 8 月，科特迪瓦棉花出口量为 1.6 万吨，环比（1.8 万吨）减少 10.9%，同比（5197 吨）增加 203.2%。从当月出口目的地看，巴基斯坦位居第一，占出口总量的 49%；孟加拉国第二，占比 29%；另有部分出口至其他国家。2024 年前八个月出口总量约为 11.1 万吨，较去年同期（约 8.1 万吨）增加约 38%。</p> <p>【市场逻辑】 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，不过经历了前期的下跌之后，短期或有情绪扰动，但是在缺乏持续利多的情况下，期价上行空间也比较有限。</p> <p>【交易策略】 棉花期价上行空间有限，操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。</p>
橡胶		<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2501 合约在 16630-16895 元之间波动，收盘略跌 0.59%。NR2411 合约在 12970-13240 元之间波动，收盘略跌 0.68%。</p> <p>【重要资讯】 据中汽协发布的最新数据显示，8 月，我国汽车产销量分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5%。1-8 月，汽车产销分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5%和 3%，产销增速较 1-7 月分别收窄 0.9 和 1.3 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 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。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】 云南产区受降雨影响近日持续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，泰国胶水、杯胶价格继续回升也有利好作用。8月国内汽车产销量表现平平，9月或许会有所提升。近期胶市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，短期内RU501合约可能主要在15500-17000元之间波动。</p>
白糖		<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖走势先抑后扬。SR501合约在5595-5648元之间波动，收盘略涨0.44%。</p> <p>【重要资讯】 受超强台风“摩羯”影响，广垦糖业集团受灾面积广，农业经济损失巨大。经统计，甘蔗受灾15.2万亩，甘蔗100%倒伏，折损高达30%以上，预计减产甘蔗33.13万吨。</p> <p>【市场逻辑】 2023/24制糖年度已进入尾声，后期市场将更加关注外糖进口量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】 国际糖价继续回落，8月下旬反弹升幅回吐过半。郑糖表现强于外盘，9月合约即将到期，而基差高达近500元，但市场做多意愿并非很强烈。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，预计近日SR501合约可能主要在5500-5700元之间波动。</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