



### 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
原油	+1	玉米淀粉	+0.5	玻璃	-2
锌	+1	玉米	+0.5	纯碱	-2
铜	+1	乙二醇	+0.5	棕榈油	-0.5
天然橡胶	+1	锡	+0.5	纸浆	-0.5
瓶片	+1	铁矿石	+0.5		
棉花	+1	塑料	+0.5		
螺纹钢	+1	烧碱	+0.5		
沥青	+1	热卷	+0.5		
焦炭	+1	铅	+0.5		
焦煤	+1	镍	+0.5		
甲醇	+1	铝、氧化铝	+0.5		
高低硫燃料油	+1	黄金	+0.5		
短纤	+1	豆油	+0.5		
苯乙烯	+1	豆一	+0.5		
白银	+1	豆粕、豆二	+0.5		
PVC	+1	菜油	+0.5		
		菜粕	+0.5		
		不锈钢	+0.5		
		白糖	+0.5		
		PX	+0.5		
		PTA	+0.5		
		PP	+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><b>【行情回顾】</b> 日间国内贵金属期货稳中有升，白银走势强于黄金。沪金 2410 主力期货合约上涨 0.14% 至 575.22 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 1.79% 至 7157 元/千克</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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、美国 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。 3、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%。 4、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%。 5、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><b>【市场逻辑】</b> 美国通胀持续放缓，使得美联储关注焦点逐步转向就业市场。上周公布的就业数据喜忧参半，市场对 9 月美联储降息幅度预期分歧较大。但昨日美国 8 月通胀数据显示，核心 CPI 降幅不及预期，受房租影响仍较为坚挺，市场对美联储 9 月降息 50BP 的预期降温。CME 数据显示，9 月美联储降息 25 个基点的概率升至 85%，对美联储政策更敏感的美债 2 年期收益率回落至 3.63% 附近，美债 10 年期收益率在 3.64% 附近。由于贵金属价格之前较为充分地计价了 9 月降息 50BP 的预期，将面临对前期过激的降息预期进行修正。预计黄金价格预计短期滞涨。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，但铜价出现止跌反弹迹象，白银的工业品属性短期对价格有所提振，走势强于黄金，日间虽然有所反弹，但预计空间和持续性都将有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期贵金属走势或将面临预期差可能带来的回调，同时白银后续仍有可能受衰退预期影响，反弹空间有限，短期建议逢高沽空。 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><b>【行情复盘】</b> 沪铜日间盘面反弹，主力合约 CU2410 收于 73830 元/吨，涨幅为 1.51%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

	<p>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、截止 9 月 12 日周四，SMM 全国主流地区铜库存较本下降 1.44 万吨至 21.69 万吨，环比上周四下降 3.88 万吨，连续 10 周周度去库，且去库节奏加快，刷新春节后新低。</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 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>昨日美国 8 月通胀数据显示，核心 CPI 降幅不及预期，受房租影响仍较为坚挺，市场对美联储 9 月降息 50BP 的预期降温。但市场对美国经济衰退担忧减弱，美股反弹，美元走强，铜价跟随走强。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 的同步走弱限制铜价反弹空间。同时日元汇率再度走强，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><b>【操作建议】</b></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，谨慎追高。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23570 元，涨 3.67%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、SMM 9 月 12 日讯：据 SMM 调研，截至本周四（9 月 12 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.34 万吨，较 9 月 5 日减少 1.05 万吨，较 9 月 9 日减少 0.42 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><b>【市场逻辑】</b> 市场情绪修复，有色黑色金属普涨。锌显著反弹。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 七地锌锭库存继续下降，市场需求旺季去库存节奏延续。</p> <p><b>【操作建议】</b> 沪锌显著反弹，阶段显著调整后反弹修复需求显现，短期波动反弹暂可能延续，中线注意前期高点附近阻力。中秋节临近，轻仓过节为宜。</p>
铅		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约 pb10 收于 16750，涨 1.73%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 9 月 12 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.04 万吨，较 9 月 5 日增加 1.89 万吨:较 9 月 9 日增加 1.17 万吨。据调研，周初铅价大幅下挫，加之沪铅 2409 合约交割临近，持货商家积极转移铅锭至交割仓库。以备后续交割。铅锭社会库存周增近 2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息预期继续向 25bp 方向偏移，市场情绪有所修复，大宗普现回升，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，预计后续仍有累库空间。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变化以及供减需增能否带来形势逐渐扭转。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，叠加宏观利空消化有色普现回升，铅 10 合约 16400 收复反弹回升延续，上档压力 17200，17600。跌势放缓修复反弹，但是趋势持续好转仍待需求修复。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约整理，收于 124300，涨 2.8%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 4、据央视新闻报道，当地时间 9 月 11 日，俄罗斯总统普京在与政府召开的工作会议上表示，要求政府研究限制战略资源出口的措施，其中包括铀矿、钛矿和镍矿等资源，但前提是维护自身利益。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>美国 CPI 数据支持 9 月温和降息立场，美元指数走升，而有色延续上涨。而精炼镍贸易及全球供需形势可能因俄罗斯政策而发生变化，引发镍价显著回升。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><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约显著反弹，预计会在 12-13.5 万元之间波动回升，下沿附近企稳意愿较强短线偏多，后续注意实际俄罗斯实际贸易政策变化。临近中秋假期，需防节前短线资金获利了结引发的震荡反复。</p>
<p style="text-align: center;"><b>不锈钢</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13380，涨 1.75%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格回升。9 月 12 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，平；太钢天管 14100，涨 50；甬金四尺 13900，平；北港新材料 13500，涨 50；德龙 13500，涨 50；宏旺 13550，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 9 月 5 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 106.2 万吨，周环比下降 2.25%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.6 万吨，周环比下降 1.64%，热轧不锈钢库存总量 36.6 万吨，周环比下降 3.39%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现降量，以 300 系和 400 系资源消化为主。本周现货价格震荡走弱，实单让利空间有所松动，下游采购略有增加，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现降库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢随镍反弹。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，但仍以刚需采购为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢反弹。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，不锈钢回升，预计继续会在 13000-14200 之间波动回升。镍/不锈钢波动走升，反弹之下镍弹性相对强。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铝及氧化铝</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2411 震荡上行，报收于 19705 元/吨，环比涨 1.36%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19610，南通 A00 铝锭现货价格 19790，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 3914 元/吨，环比涨 0.9%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3967 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中汽协数据显示，8 月，新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 在有色板块集体走强的带动下沪铝显著上行。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，建议短多思路对待，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。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡		<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡整理，主力2410合约收于255300元/吨，跌0.01%。现货主流出货在253200-254800元/吨区间，均价在254000元/吨，环比涨2500元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国8月未季调CPI年率为2.5%，为连续第5个月走低，创2021年2月以来最低水平，低于市场预期的2.6%。未季调核心CPI年率为3.2%，与预期、前值持平，此前连续四个月走低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅下降0.52%，云南地区主因锡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库存小幅增加，smm社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面震荡整理。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><b>【行情复盘】</b> 周四玻璃期货盘面偏弱运行，主力01合约跌2.42%收于1048元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，本周浮法玻璃原片各个区域价格均呈现下跌，降幅1-5元/重量箱不等，中下游提货速度整体放缓，企业库存总量略增。目前玻璃供应端变化不大；调研加工厂显示，订单需求降幅在20%-40%不等，当前供需矛盾依然较为严峻，“旺季不旺”已成既定事实。迫于成本压力，个别产线存冷修计划，尚需关注落实时间。需求整体无变化情况下，短期价格或延续下跌趋势。</p> <p>供应方面，本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计295条，在产240条，日熔量共计166265吨，较上周减少1500吨。信义玻璃（重庆）有限公司600T/D一线原</p>

		<p>产白玻，9月9日放水停产。双辽迎新玻璃有限公司900T/D一线原产白玻，9月12日放水停产。云南马龙海生润新材料有限公司550T/D一线原产福特蓝，9月10日投料转白玻。</p> <p>需求端方面，本周国内浮法玻璃市场需求未见好转，中下游采购积极性一般。</p> <p>库存方面，截至9月12日，重点监测省份生产企业库存总量为6362万重量箱，较上周四库存增加66万重量箱，增幅1.05%，库存天数约32.37天，较上周四增加0.34天。</p> <p>本周重点监测省份产量1260.61万重量箱，消费量1194.61万重量箱，产销率94.76%。</p> <p>本周国内浮法玻璃生产企业库存延续增加趋势。价格重心持续下移，中下游提货积极性以及持续性不强，多数区域出货仍存一定压力，企业多维持让利出货。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>库存在理应进入旺季时持续累积，此前的旺季预期有落空的趋势，行业亏损面扩大亏损程度加深倒逼玻璃产能出清不可避免。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><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>纯碱</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四纯碱期货盘面震荡偏弱，主力01合约较前一日结算价涨1.09%收于1387元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周四国内纯碱市场行情疲软，市场新单跟进情况一般。山东海天开车，徐州丰成尚未产出，湖北双环持续检修中，纯碱厂家整体开工负荷不高。下游需求低迷，受买涨不买跌心态影响采购积极性不高。纯碱厂家接单阻力犹存，整体库存持续增加，多让利接单。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量62.34万吨，环比减少1.38万吨，跌幅2.17%。轻质碱产量24.05万吨，环比减少1.22万吨。重质碱产量38.28万吨，环比减少0.16万吨。库存方面，本周国内纯碱厂家总库存135.05万吨，较周一增加4.59万吨，涨幅3.52%其中，轻质纯碱64.59万吨，环比增加1.31万吨，重质纯碱70.46万吨，环比增加3.28万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>夏季检修季过后，纯碱供过于求态势愈发突出，检修的产能终将开启，短期部分厂家检修挺价效果相对有限；在光伏玻璃及浮法玻璃减产预期升温的态势下，下游需求缩量，缺乏补库动能，纯碱行业或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1月合约空头配置头寸轻仓长线持有，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 style="text-align: center;"><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约周四日间大幅上涨，收盘价涨1.5%。北京地区价格较昨日上涨20-30，河钢敬业新标资源报价3130左右、旧标3080，商家反馈整体成交不错，市场惜售情绪比较浓。上海地区价格较昨日上涨30-40，永钢新标3270、中天新标3220、三线新标3180，上午没什么成交，午后接连涨价，成交好转，全天表现还不错。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b> 当前螺纹微观市场和情绪已经改善，但宏观情绪和预期并不稳，这也影响低库存、低产量下的投机和补库意愿，因此关键仍是政策能否带动情绪和预期企稳好转，对于此，美联储9月降息情况相对关键，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，其原因主要是经济衰退引发被动降息，商品交易现实转差，而当前美国经济指标仍有分化，未真正转向衰退，因此9月降幅力度若较强，则有望转向预防式降息，海外经济如果重新走稳甚至转强，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，但需要看具体政策及落实情况，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，短期对市场利多有限。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，对反弹高度仍保持谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，节前上方压力关注3200附近，套利关注月间反套。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约日间大幅上涨，收盘价涨1.8%。日间现货上涨，部分地区涨40元，成交一般偏好，冷轧涨20元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据Mysteel不完全统计，2024年8月，全国各地共开工2021个项目，环比下降36.37%；总投资额约13389.49亿元，环比下降26.32%；前8月合计总投资约23.56万亿元。据Mysteel统计，截至8月5日，15家车企发布8月新能源汽车销量数据。从同比看，8成车企8月新能源汽车销量正增长；从环比看，10家车企8月新能源汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024年8月工程机械主要产品月平均工作时长为86.6小时，环比下降0.2%；工程机械主要产品月开工率为61.9%，环比下降1.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 热卷本周产需数据好转，库存同比增幅收窄。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><b>【交易策略】</b> 热卷产需偏弱，同时宏观情绪不稳，假期前国内外政策并不明朗，因此做多建议轻仓，01合约节前若反弹至3200-3250附近，则尝试卖保。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石期货主力合约日间继续上行，收盘价涨1.9%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，联储降息幅度尚不明朗，国内虽强调坚定不移完成 5%目标，但尚未出台进一步政策，铁矿基本面偏弱的情况下，节前政策对其利多提振可能有限。供需方面，本期全球发运量环比下降，同比处于高位，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；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，因此钢材需求或宏观情绪明显改善前，高炉大幅复产的预期难以打开，铁矿石反弹高度也比较有限，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><b>【交易策略】</b> 由于假期前海外及国内政策均不明朗，铁矿自身基本面一般，短期反弹至 700 以上建议先行观望。</p>
	<b>焦煤</b>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤周四延续上行趋势，主力 2501 合约上涨 1.62%收于 1282.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mysteel 建筑企业调研数据显示，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。</li> <li>2. 本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3055 元/吨，周环比下调 46 元/吨，与 9 月 11 日普方坯出厂价格 2830 元/吨相比，钢厂平均亏损 225 元/吨。</li> <li>3. 本周，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂开工率 68.20%较上期降 0.40%；日均产量 57.28 万吨降 0.74 万吨；原煤库存 286.18 万吨增 7.79 万吨；精煤库存 189.95 万吨增 6.26 万吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 黑色板块反弹向上带动炉料端各品种回暖。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，焦炭第八轮提降落地地下焦企亏损扩大，短期内仅维持刚需采购；钢厂高炉开工率环比上行，铁水复产下日均产量有所增加，全国建筑钢材成交量回暖，钢厂报价小幅上行，利润有所改善，下游需求端处于修复态势。宏观层面看，近期宏观数据未有明显利好风向，政策面缺乏驱动，宏观情绪整体偏脆弱，仍需观察需求端改善是否持续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	<b>焦炭</b>	<p><b>【行情复盘】</b> 周四日盘焦炭继续上行，主力 2501 合约上涨 1.75%收于 1863.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mysteel 建筑企业调研数据显示，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。</li> <li>2. 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。</li> </ol>

		<p>3. 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<math>\leq 13</math>,硫份<math>\leq 0.7</math>,CSR<math>\geq 60</math>,全水<math>\leq 0.5</math>,2024年9月10日0时起执行。</p> <p>4. 本周唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3055元/吨,周环比下调46元/吨,与9月11日普方坯出厂价格2830元/吨相比,钢厂平均亏损225元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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,铁水复产下日均产量有所增加,全国建筑钢材成交量回暖,钢厂报价小幅上行,利润有所改善,下游需求端处于修复态势。宏观层面看,近期宏观数据未有明显利好风向,政策面缺乏驱动,宏观情绪整体偏脆弱,仍需观察需求端改善是否持续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
能源化工	<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货暂时止跌,盘面小幅高开低走,重心下探后止跌,逐步收复至五日均线上方,午后平稳抬升,录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心一般,国内甲醇现货市场气氛偏弱,大部分地区报价窄幅波动感。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维稳,厂家出货为主,内蒙北线商谈参考2010-2040元/吨,内蒙南线参考2040元/吨,企业实际签单情况一般。甲醇行业开工继续走高,达至73.27%,较前期上涨0.51个百分点,主要受到华东、华中地区装置开工提升的影响,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达到85.72%,变动有限。传统需求仍偏弱,二甲醚、醋酸开工仍有所下降。到港卸货船货增多,港口库存延续上涨,增加至117.1万吨,略低于去年同期水平1.98%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 甲醇期货暂时止跌,但上行依旧承压,前期空单可适量减持,压力位关注2400-2430附近。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>PVC</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> PVC期货继续徘徊,盘面小幅高开低走,重心窄幅下探后企稳回升,并向上测试十日均线压力位,录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎,国内PVC现货市场气氛尚可,大部分地区报价维稳,实际成交仍</p>

		<p>一般。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态。西北主产区企业积极出货为主，报价灵活波动，接单量增加，但出货节奏放缓，厂区库存略增加至 29.26 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。新增两家企业检修，但前期停车装置陆续恢复，PVC 行业开工继续走高，达到 75.94%。后期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 46.51 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 14.28%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货震荡洗盘，重心弱势下探，最低触及 2415，在前低附近止跌企稳，录得长下影线，盘面涨跌交互。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货僵持整理，市场参与者心态尚可，近期期、现联动性减弱，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价变动有限。山东市场维稳运行，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。氯碱企业报价大稳小动，样本企业厂库库存为 30.90 万吨(湿吨)，环比上涨 7.7%，高于去年同期水平 13.95%，库存低位回升。液氯市场偏弱运行，报价维稳，山东液氯槽车主流成交价为-100 至 1 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维持稳定，由于整体盈利不佳，存在一定挺价意向。检修企业减少，部分前期低负荷运行装置恢复，烧碱产能利用率提升，样本企业周度平均开工为 85.75%，较前期上涨 2.28 个百分点。九月份装置检修计划减少，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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱市场供需变化不大，产量维持稳定，下游需求跟进尚可，厂区库存压力暂时不大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 512.50 元/桶，2.42%，持仓量-2431 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国安全和环境执法局（BSEE）：由于飓风弗朗西斯袭击路易斯安那州海岸，美国墨西哥湾 39%的石油生产活动已经停止。 2、美国至 9 月 6 日当周 EIA 原油库存+83.3 万桶，预期+98.7 万桶，前值-687.3 万桶。</p>

		<p>战略石油储备库存+27.9万桶,前值+176.4万桶。库欣原油库存-170.4万桶,前值-114.2万桶。汽油库存+231万桶,预期-10.9万桶,前值+84.8万桶。精炼油库存+230.8万桶,预期+31.3万桶,前值-37.1万桶。原油产量维持在1330.0万桶/日不变。炼厂开工率92.8%,预期92.7%,前值93.3%。</p> <p>3、汇丰称,欧佩克+无论是否在未来几个月放松自愿供应限制,都有可能损害油价。如果欧佩克+取消减产,可能会导致2025年恢复为大量供应过剩;而另一方面,尽管维持减产可能在一开始有助于价格上涨,但此举也可能被视为对全球需求增长疲软的“含蓄承认”。</p> <p>4、国际能源署(IEA):将2024年全球石油需求增速预测从97万桶/日下调至90.3万桶/日。国际能源署(IEA)月报指出,全球石油需求增长正在“急剧放缓”,将油价推至三年来的低点。今年上半年全球石油消费量增加了80万桶/日,仅为2023年同期增幅的三分之一。这是自2020年疫情期间石油需求崩溃以来的最低水平。明年的前景甚至更弱,即使由沙特阿拉伯和俄罗斯领导的欧佩克+放弃逐步开始恢复中断供应的计划,明年每个季度也会有盈余。国际能源署署长比罗尔表示,国际能源署曾预测,全球石油需求将在2020年前停止增长,目前的放缓再次证实了该机构的预期,即“峰值可能即将到来”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美湾飓风导致石油生产受到一定影响提振油价,但EIA库存全面增长令油价走势承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC原油连续大跌释放情绪后短线有修复需求,空单暂时了结。</p>
<p style="text-align: center;"><b>沥青</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:今日国内沥青期货震荡反弹,主力合约收于3105元/吨,3.22%,持仓量-15595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3400元/吨,西南3800元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面:近期部分炼厂停产及转产,炼厂开工负荷有所回落。根据隆众资讯的统计,截止2024-9-4日当周,国内81家样本企业炼厂开工率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96.6万吨,环比下降3万吨,国内104家贸易商库存为210.7万吨,环比下降6.2万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端企稳反弹支撑沥青走势,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><b>【交易策略】</b> 沥青盘面反弹修复,获利空单暂时离场。</p>
<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内高低硫燃料油震荡反弹,Fu主力合约收于2781元/吨,3.15%,持仓量-14377手;Lu主力合约收于3911元/吨,2.25%,持仓量-3371手。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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：新加坡企业发展局（ESG）：截至 9 月 11 日当周，新加坡燃料油库存下降 190.4 万桶，至 1685.5 万桶的 16 周低点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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）后市预计仍偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高低硫燃料油短线跟随反弹修复，空单暂时了结。</p>
聚烯烃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2501 合约收 7980 元/吨，涨 1.31%，持仓变化 -3629 手，PP2501 合约收 7325 元/吨，涨 1.12%，持仓变化 -4533 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅上调，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 7320-7460 元/吨，华东拉丝主流价格在 7380-7550 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7620 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）供给方面：装置重启与检修并存，供应稳中小幅调整。截至 9 月 12 日当周，PE 开工率为 80.22%（+1.18%），PP 开工率 78.98%（+0.80%）。</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：2024-09-12，两油库存 79.00 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）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应维稳为主，上游两化库存去化缓慢，下游需求跟进一般，工厂接货较为谨慎，择低采购刚需备货为主，对聚烯烃价格驱动一般，主要跟随成本端波动为主，短期或存反弹修复可能。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期反弹修复，但节假日临近，注意仓位控制。</p>
苯乙烯		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：今日，苯乙烯上涨，EB10 合约收 8644 元/吨，涨 2.73%，持仓变化 -19073 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价小幅上涨，华东市场价格为 9065 元/吨，华南市场价格为 9225 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）成本端：OPEC 组织延后 2 个月增产，叠加美国飓风影响部分原油供应，对油价有支撑，近期有小幅反弹修复预期；纯苯供需预期好转，基本面尚可。</p> <p>（2）供应端：根据装置检修计划和新装置投产计划，后期供应仍有回升预期。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 12 日，周度开工率 71.73%，周度环比-0.34%。</p>

		<p>(3) 需求端：下游需求小幅回暖，整体水平偏低。截至9月12日，PS开工率58.22%，周度环比+0.69%，EPS开工率51.10%，周度环比+0.57%，ABS开工率61.39%，周度环比+1.39%。</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><b>【市场逻辑】</b> 供应后期有回升预期，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。成本端油价小幅反弹，叠加商品氛围有所修复，对苯乙烯有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期或将反弹修复，但节假日临近，注意仓位控制。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料</b> (PX、PTA及乙二醇)</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，原油继续回涨带动聚酯原料继续反弹，PX2501收于6940元/吨，+0.87%；PTA2501收于4876元/吨，+0.91%；EG2501收于4425元/吨，-0.09%。 现货市场：(1) PX价格反弹，商谈一般，实货11月递盘820，11月浮动价在-15/-7商谈。(2) PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，下周主港现货在01-85~90附近商谈；(3) MEG内盘重心小幅上行，市场商谈一般。目前现货基差在01合约升水17-22元/吨附近，商谈4450-4455元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 原油：墨西哥湾飓风导致产量下降支撑油价，中长期来看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价差有所回升但仍在200美元/吨的低位，对价格形成支撑，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：开工负荷下降至79.4%，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：嘉兴石化150万吨装置9月10日起检修2周；三房巷120万吨装置9月7日附近停车，重启待定；英力士(珠海)110万吨装置9月8日计划外停车一周左右；海南逸盛450万吨装置9月10日负荷恢复正常。 (4) 乙二醇：开工负荷窄幅下降，但是进口到船增量，对价格有压制。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><b>【市场逻辑】</b> PX供需面偏弱，但是PXN价差低位对价格形成支撑，当前价格深跌后跟随原油阶段性反弹修复；PTA供应有所减量，但供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇进口到货逐步增加，使得价格承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> PX、PTA和乙二醇价格深跌后在原油反弹和市场看空情绪短暂释放后价格反弹修复，中长期仍将震荡偏弱。操作上，建议观望，等待再次做空机会。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚酯产品</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，PF2411收于6928元/吨，+2.61%；PR2503收于6048元/吨，+0.770%。 现货市场：1.4D直纺涤短7205(+55)元/吨，产销156%(+90%)，价格反弹刺激产销放</p>

		<p>量。华东水瓶片现货价 6105 (+60) 元/吨，工厂出口报价多上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 820-845 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 815-825 美元/吨 FOB 主港不等，个别略高报 830-850 美元/吨 FOB，整体视量商谈优惠。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，福建某 200 吨/天产线计划下周减停；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><b>【市场逻辑】</b></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；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>当前原料价格止跌反弹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，建议观望，等待再次做空机会。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，豆一主力 01 合约下跌，午后收于 4308 (6 或 0.14%)。</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><b>【市场消息】</b></p> <p>据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降雨易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前黑龙江基层豆源不足 1 成，而陈豆拍卖货源较多且成交不佳，供需整体表现较为清淡。随着学校陆续开学，豆制品需求或有提振，国产豆价或筑底蓄力为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，美豆继续围绕 1000 美分/蒲关键位置震荡，CBOT 大豆主力 11 合约午后暂收于 1006 美分/蒲附近。</p>

		<p>豆粕主力 01 合约，午后收于 3051 (-12 或-0.39%);  豆二主力 10 合约，午后收于 3571 (-46 或-1.27%)。  沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3020 (-20 或-0.66%)，天津 3080 (0 或 0.00%)，日照 3040 (-20 或-0.65%)，长沙 3080 (-20 或-0.65%)，防城 3060 (0 或 0.00%)，东莞 3050 (0 或 0.00%)。  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><b>【市场消息】</b>  今晚将公布 9 月 USDA 供需报告，我们预计上调美豆单产并下调巴西大豆产量，报告对美豆影响中性偏多；  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% ；  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%；  9 月 11 日，国家粮食交易中心计划拍卖 25.6 万吨进口大豆，实际成交 78688 吨，成交率 30.74%，成交均价 3631 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易逻辑】</b>  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><b>【行情复盘】</b>  周四，豆油主力 01 合约下跌，午后收于 7660 (-48 或-0.62%)。  豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7710(-100 或-1.28%)，天津四级豆油 7650(-100 或-1.29%)，青岛四级豆油 7630 (-100 或-1.29%)，黄埔四级豆油 7880 (-100 或-1.25%)。</p> <p><b>【市场消息】</b>  今晚将公布 9 月 USDA 供需报告，我们预计上调美豆单产并下调巴西大豆产量，报告对美豆影响中性偏多；  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% ；  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>9月11日，国家粮食交易中心计划拍卖25.6万吨进口大豆，实际成交78688吨，成交率30.74%，成交均价3631元/吨；</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年9月1-10日马来西亚棕榈油单产减少3.23%，出油率减少0.06%，产量减少3.54%。</p> <p>印度溶剂萃取商协会（SEA）最新数据显示，印度8月植物油进口总量降至156万吨，7月进口为190万吨。其中，棕榈油进口量降至797482吨，7月进口为108万吨；豆油进口量增至454639吨，7月进口为391791吨；葵花籽油进口量降至284108吨，7月进口为366541吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易逻辑】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间偏弱运行，收盘价跌0.3%。现货市场价格主流稳定，局部地区现货市场价格涨跌互现。上海期货交易所主力合约价格弱势运行，山东、江浙沪地区零星牌号现货市场价格窄幅松动50-100元/吨，与业者让利出货有关，而山东、江浙沪地区凯利普由于市场上可流通货源较少现货市场价格上涨50元/吨。阔叶浆现货市场交投平淡，业者稳盘观望为主，山东、江浙沪地区部分牌号受业者出货意向增加影响现货市场价格小幅松动50元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，盘面正式企稳前建议轻仓参与。</p>
菜籽、菜粕		<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>菜粕期货主力RM2501报收2547元/吨，环比前日变化25元/吨或0.99%。</p>

	<p>现货价格涨跌情况：南通 2500（25），合肥 2480（25），黄埔 2440（25），长沙 2510（25），武汉 2590（25）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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>据外媒报道，有行业分析师称，预计澳大利亚 2024/25 年度油菜籽产量料为 561 万吨，较此前预估上调了 4%。生长季充足的降水和充足的土壤湿度提高了澳洲西部地区油菜籽的产出潜力。预计澳洲 2024/25 年度油菜籽作物种植面积料为 315 万公顷，而此前 ABARES 预计该国油菜籽产量料为 547 万吨。天气预报显示，未来 10 天降雨量很小，维多利亚州和南澳大利亚州将出现寒流，气温可能降至冰点；东南部地区油菜籽作物可能会受到干旱和冻害的双重挑战。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>前期多单逢高部分止盈离场，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><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 7828 元/吨，环比前日变化-52 元/吨或-0.66%，主力 0I2501 报收 8873 元/吨，环比前日变化 21 元/吨或 0.24%。</p> <p>现货油脂市场：广州棕榈油报价 8040 元/吨，环比变化 21 元/吨，南通菜油 8050 元/吨，环比变化 21 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 3.23%，出油率减少 0.06%，产量减少 3.54%。</p> <p>印度溶剂萃取商协会（SEA）最新数据显示，印度 8 月植物油进口总量降至 156 万吨，7 月进口为 190 万吨。其中，棕榈油进口量降至 797482 吨，7 月进口为 108 万吨；豆油进口量增至 454639 吨，7 月进口为 391791 吨；葵花籽油进口量降至 284108 吨，7 月进口为 366541 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油：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。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 1-10 日马棕环比减少 3.54%。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：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><b>【交易策略】</b> 套利延续逢低做多菜棕价差，棕榈油延续逢高做空，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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：玉米主力 11 合约周四震荡整理，收于 2197 元/吨，涨幅为 0.09%；玉米淀粉主力 11 合约周四震荡整理，收于 2619 元/吨，涨幅 0.54%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2220-2240 元/吨(新作挂牌)，水分 14.5%，较周三下跌 20 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 2190-2240 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2180-2240 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 2260-2360 元/吨；华北玉米深加工玉米价格走低，山东 2260-2400 元/吨，河南 2240-2300 元/吨，河北 22260-2340 元/吨。 周四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，较周三持平；吉林长春报价为 2940 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较周三下跌 10 元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 海关总署发布最新数据：2024 年 1-8 月我国累计进口粮食量为 1.13 亿吨，同比增长 6.1%；进口金额为 3487.4 亿元人民币，较去年减少 11.4%。 (2) 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示， ANEC 估计 9 月份巴西玉米出口量为 647 万吨，高于一周前预估的 597.7 万吨。8 月份的玉米出口量为 642.9 万吨，去年 9 月份为 942.5 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：棉花主力合约 CF2501 周四震荡偏强，收于 13535 元/吨，涨幅为 1.54%；棉纱主力合约周四收涨 1.55%。 现货市场：周四棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14761 元/吨，较周三上涨 23 元/吨。周四国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21400 元/吨，较周三持平。(中国棉花信息网)</p> <p><b>【重要咨询】</b> (1) 根据最新统计数据显示，8 月越南纺服产量同环比均增，其中棉纺织品产量为 0.91 亿平方米，同比增加 58.05%，环比增加 1.63% (7 月数据调整后为 0.89 亿平方米)；服装产量 6.78 亿件，同比增加 52.71%，环比增加 2.66% (7 月数据调整后为 6.6 亿件)。</p>

		<p>2024年1-8月越南棉纺织品累计产量达6.68亿平方米，同比增加46.98%；服装累计产量达47.76亿件，同比增幅46.18%。</p> <p>(2) 根据最新统计数据显示，2024年7月份越南商品出口总额为362.36亿美元，环比增加7.7%。其中，纺织服装出口额达37.16亿美元，环比增加17.62%，同比增加13.7%；纱线出口量为16万吨，环比增加13.03%，同比增加2.96%。进口方面，2024年7月越南纱线进口量为10.65万吨，环比增加12.08%，同比减少14.29%；面料进口额为11.96亿美元，环比减少3.85%，同比增加22.91%。2024年1-7月越南纺织服装累计出口额达202.74亿美元，同比增加6.3%；纱线累计出口量105.56万吨，同比增加6.8%；纱线累计进口量69.28万吨，同比增加17.8%；面料累计进口额84.45亿美元，同比增加14.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶大部分时间震荡整理，午后走高。RU2501合约在16670-17080元之间波动，收盘上涨1.61%。NR2411合约在12980-13405元之间波动，收盘上涨2.02%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至2024年9月8日，中国天然橡胶社会库存119.21万吨，较上期减少1.54万吨，降幅1.27%。浅色胶社会总库存为49.04万吨，较上期下降0.33%。其中老全乳胶环比下降1.55%，3L环比降5.7%，RU库存小计增1.24%。深色胶社会总库存为70.17万吨，较上期下降1.92%。其中青岛现货库存降2.84%；云南增3.68%；越南10#增7.02%；NR库存降3.21%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内天胶社会库存继续去库，创下年内新低。台风“摩羯”带来大量降雨仍影响云南割胶进展，且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%。不过，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><b>【交易策略】</b> 云南产区持续停工停产，天胶原料供应偏紧。近期国内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，商品普涨给胶价也带来支撑，交易者宜做好风险控制，沪胶期价或许要挑战6月高点。</p>
	白糖	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖震荡反复。SR501合约在5662-5715元之间波动，收盘上涨1.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 泛糖科技9月12日讯，呼伦贝尔晟通糖业科技有限公司于2024年9月12日开机生产，开机时间同比去年早4天。由此，拉开我国2024/25制糖期食糖生产序幕。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

况。内蒙首家甜菜糖厂已于 12 日开工。受益于种植面积增加，预计本年度甜菜糖产量将比上年度增加约 40 万吨。还有，8 月外糖进口量可能还会增长。

**【交易策略】**

巴西产糖前景不乐观，国际糖价有所反弹，但 ICE11 号原糖 10 月合约仍在 19 美分以下运行。外糖上涨提高进口糖成本，但国内甜菜糖陆续开始生产，且新年度预期增产食糖 100 万吨，年底前外糖进口量也预计增加。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。

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