



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
碳酸锂	+2	股指	+0.5	集运	-2
原油	+2	国债	+0.5	玻璃	-1
氧化铝	+2	PVC	+0.5	纯碱	-1
苯乙烯	+1.5	尿素	+0.5	白糖	-0.5
甲醇	+1	塑料	+0.5	花生	-0.5
天然橡胶	+1	PP	+0.5	镍	-0.5
螺纹钢	+1	铁矿石	+0.5	不锈钢	-0.5
热卷	+1	纸浆	+0.5		
菜油	+1	菜粕	+0.5		
棉花	+1	棕榈油	+0.5		
沥青	+1	玉米	+0.5		
高低硫燃料油	+1	玉米淀粉	+0.5		
锌	+1	苹果	+0.5		
PX	+1	铅	+0.5		
PTA	+1	生猪	+0.5		
乙二醇	+1	鸡蛋	+0.5		
短纤	+1	红枣	+0.5		
瓶片	+1	铝	+0.5		
焦煤	+1	锡	+0.5		
焦炭	+1	工业硅	+0.5		
黄金	+1	硅铁	+0.5		
白银	+1	锰硅	+0.5		
铜	+1	豆油	+0.5		
		豆粕、豆二	+0.5		
		豆一	+0.5		
		烧碱	+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】 周四震荡下挫。主力合约 EC2412 报收于 1820.2 点，按收盘价日环比下跌 5.03%；次主力合约 EC2502 报收 1499.8 点，按收盘价日环比下跌 4.08%；最近月合约 EC2410 报收于 2253.9 点，按收盘价日环比下跌 3.7%；最远月合约 EC2508 报收于 1245.3 点，按收盘价日环比下跌 2.93%。交投降温，六大合约成交额合计 13.05 万手，成交额合计 112.9 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、即期市场：9 月 12 日 TCI 录得\$ 3346/TEU 和\$5439.22/FEU，日环比下跌 1%和 3.5%；WCI（上海→鹿特丹）录得\$5152/FEU，周环比下跌 17.2%。达飞轮船将 9 月下半月 FAK 报价下调\$300/FEU 至\$4760/FEU，马士基将第四周下调\$300/FEU 至\$4100/FEU，长荣海运将月底船期下调\$500/FEU 至\$4320/FEU，ZIM 下跌至\$3500/FEU。 2、MSC 和 PA 联盟在亚洲-北欧区域上合作的航线共有 5 条，分别是：LION/FE5、SWAN/FE6、CONDOR/FE3、SILK/FE4、GRIFFIN/FN2。 3、欧洲央行在 9 月议息会议中，将关键存款利率下调 25BP 至 3.5%，将主要再融资利率和隔夜贷款利率均下调 60BP 至 3.65%和 3.9%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：周四震荡下跌主要还是由于即期运价不断下调所致。周三马士基在 9 月第四周线上报价与第三周持平，令盘面止跌反弹，然而周四下调了实际线下报价，盘面再度回调。 后市展望：目前即期市场还在不断回调，期市还将下跌。但盘面已深度贴水，一旦即期市场回调不及预期或地缘局势升级，期市将会低位反弹。近期以震荡偏弱行情为主。</p> <p>【交易策略】 逢高沽空。套利可以采取“EC2502/04”反套策略。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周四股指小幅下跌，沪指收低 0.17%，期指主力合约除 IM 上涨以外其他品种下跌。成交持仓方面，四个品种合约成交持仓均上涨。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 转为带动，食品饮料则有大幅拖累，医药生物、电子则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金明显流出。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净投放流动性 975 亿元，短端资金成本继续小幅下降。近期数据显示，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。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</p>

		<p>响。PPI 则超预期回落，受到大宗商品价格下跌明显拖累。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，市场对美联储 9 月降息 50BP 预期明显下降，美股大幅加速反弹。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，继续关注周六公布的 8 月数据影响。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，落地效果将决定市场预期。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，股指下行趋势未改，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 远月合约存在反套空间，近月空间基本消除，IF 和 IH 近月升水。跨期价差方面，焦点仍是 03 合约和近月价差波动情况。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价持续回落，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>周四国债现券收益率表现不一，长端上行相对更多，国债期货主力合约除 TL 上涨外均下跌。成交持仓方面，TS 和 TL 合约成交上升持仓下降，其他品种合约成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 6 只，融资金额总计 330 亿元，净融资额 -70 亿元。继续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 975 亿元，短端资金成本继续小幅下降。近期数据显示，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。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。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，市场对美联储 9 月降息 50BP 预期明显下降，美债收益率、美元指数、人民币汇率均维持震荡。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，继续关注周六公布的 8 月数据影响。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，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，基差有重新上升态势，暂时维持观望。跨期方面，TL 次季-隔季价差低于 5% 的无统计套利区间中，可关注套利机会。曲线方面，仍</p>

		以关注 30-2、10-5、10-2 走陡机会为主。
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】</p> <p>昨夜盘国内贵金属期货上涨，白银走势强于黄金。沪金 2410 主力期货合约上涨 1.45% 至 582.16 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 3.46% 至 7354 元/千克。伦敦现货黄金价格收于 2560.13 美元/盎司，上涨 1.84%；伦敦现货白银价格收于 29.8792 美元/盎司，上涨 4.19%。</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、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>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%。</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。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】</p> <p>黄金昨夜盘创历史新高。美国通胀持续放缓，PPI 符合预期，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。但由于降息预期较为确定，黄金仍有上涨动能。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，近期虽然有所反弹，但预计空间和持续性都将有限。</p> <p>【交易策略】</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。</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>沪铜昨夜盘反弹，主力合约 CU2410 收于 74010 元/吨，涨幅为 0.80%。</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%。
- 2、高盛公布了其对金属市场的最新预测，该行将明年铜的价格预测大幅下调近 5000 美元/吨，由原先的价位降至每吨 10100 美元。
- 3、据海关总署数据显示，2024 年 7 月中国进口阳极铜 7.07 万吨，环比增加 5.63%，同比减少 17.65%；2024 年 1-7 月累计进口阳极铜 53.50 万吨，累计同比减少 16.63%。
- 4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 7 月中国铜废料及碎料进口量达 194673 吨，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。
- 5、国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月全国铜材产量 190.01 万吨，同比增长 1.3%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。
- 6、截止 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。
- 7、9 月 6 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 5.26 美元/吨，较上一期下降 0.47 美元/吨。
- 8、8 月份中国制造业采购经理指数为 49.1%，连续 4 个月低于荣枯线。中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 8 月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下，全球制造业继续偏弱运行。8 月份全球制造业采购经理指数为 48.9%，与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下。
- 9、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。
- 10、美国 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。。
- 11、美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，预估为增长 4.9%，前值为下降 6.7%。

【市场逻辑】

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。

【操作建议】

	<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>
锌	<p>【行情复盘】 沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23800 元，涨 2.59%。</p> <p>【重要资讯】 1、SMM9 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。 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】 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>【操作建议】 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。中秋节假期临近，轻仓过节为宜。</p>
铅	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 16810，涨 0.96%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 欧洲央行如期降息 25bp 但未表态下次降息，欧元回升，美元回调，有色延续偏强波动，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>【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，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>【行情复盘】 沪镍主力合约整理，收于 124290，涨 0.63%。</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。 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>【市场逻辑】 欧洲央行如期降息但未承诺下次降息，欧元回升，美元回调，美元指数回落，而有色上涨，而镍整理。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>【交易策略】 沪镍主力合约，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，消息利多暂有消化。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>
	不锈钢	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13360，涨 0.11%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢随镍整理。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，但仍以刚需采购为主。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理。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，不锈钢回升，预计继续会在13000-14200之间波动。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震荡上行，报收于19705元/吨，环比涨1.36%。夜盘震荡整理，伦铝震荡整理。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%。夜盘显著上行。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3967元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【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小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 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>
	<p>锡</p>	<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力2410合约收于255300元/吨，跌0.01%。夜盘震荡偏强，伦锡大幅上涨。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>【重要资讯】 美国8月末季调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，</p>

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。

【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 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅下降。

【交易策略】

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。

【行情复盘】

工业硅主力 2411 合约再度回落，涨 1.27%至 9735 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量有所减少。仓单减少 34 张，至 61847 张。

【重要资讯】

TrendForce 集邦咨询报告显示，本周各类型硅料价格继续持平，N 型棒状硅主流成交价格维持在 38-40 元/KG 区间，成交均价仍为 38 元/KG。本月各类型硅片价格预计持稳运作，上下游排产均处于缩量阶段，边际供需尚不足以推动价格作出较大变动。电池片报价持稳，N 型 M10 主流成交区间在 0.27-0.29 元/W。各类型组件价格持稳，部分二三线厂商受现金回流压力影响，出现低于主流报价区间的动作。

【市场逻辑】

供应方面，周供应环比小幅减少，主要是四川、云南以及福建地区有少量的保温停炉，目前多数企业策略是开工不满产。据百川盈孚统计，2024 年 7 月中国金属硅整体产量 46.4 万吨，同比增加 53%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业整体开工率继续回落，但降幅有所放缓，8 月产量预计继续下滑；8 月有机硅产量创年内新高，但后续产量预计将受部分企业产线停

车检修影响开始下滑，减量约为 1.3 万吨左右；铝合金方面，本周开工率暂时维持稳定，总体变化不大。预计旺季 9 月将略有好转。出口方面，2024 年 1-7 月金属硅累计出口量 41.91 万吨，同比增加 25.2%。目前企业库存持续回升，交易所库存有所去化。

【交易策略】

盘面再度回落，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，有色板块波动显著。重点关

工业硅

		<p>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】 周四碳酸锂期货盘面高开后回调，主力合约 LC2411 涨 0.39%收于 76950 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，9 月 12 日电池级碳酸锂报 73500 元/吨，(+500 元/吨)；工业级碳酸锂（综合）报 71000 元/吨，(+500 元/吨)；电池级碳酸锂长协均价 70500 元/吨，(+100 元/吨)；氢氧化锂指数报 70167 元/吨，（持平）；锂辉石（非洲 SC 5%）报 410 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 750 美元/吨，（持平）；锂辉石指数（5%≤ Li2O <6%）报 4713 元/吨，（持平）；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 1967 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 7475 元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2013 元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%，系数较昨日持平。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，本周样本装置开工率有所分化，其中盐湖及锂辉石提锂企业开工率有显著下降，云母提锂开工率维持较快攀升势头，加权平均开工率有所下降；周度产量 13654 吨，连续两周稳中略升。库存方面，本周碳酸锂样本库存 128304 吨，较上一周下降 1517 吨，连续三周保持较快下降势头。近期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。</p> <p>【交易策略】 碳酸锂价格 6 月初以来持续深跌，上游锂矿锂盐企业利润受到挤压，正极材料企业维持低库存运营。宜春多家锂盐企业的停产计划或阶段性激发中下游补库动能，从而促进碳酸锂期现货价格出现阶段性好转。 连续三周库存去化的数据阶段性利多盘面表现，短期碳酸锂期货是较好的多头配置标的。需求方宜择机为短期需求备货或期货盘面买入套保锁定加工利润；同时，从锂盐生产利润修复的角度看，建议矿工及锂盐生产企业关注 8.4-8.5 万元区间的卖出套保机会。</p>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>		<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 01 合约跌 0.28%收于 1052 元。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

	<p>一线原产白玻，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。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%。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>【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>
纯碱	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡运行，主力01合约涨0.29%收于1388元。</p> <p>【重要资讯】</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>【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>

黑色建材	螺纹钢	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡偏强，收盘价涨 0.4%。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>【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>【交易策略】</p> <p>螺纹基本面健康，但宏观情绪目前并不稳定，因此近期反弹后追涨建议谨慎，节前上方压力关注 3200 附近，套利关注月间反套。</p>
	热卷	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘震荡偏强，收盘价涨 0.1%。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>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。据 Mysteel 统计，截至 8 月 5 日，15 家车企发布 8 月新能源汽车销量数据。从同比看，8 成车企 8 月新能源汽车销量正增长；从环比看，10 家车企 8 月新能源汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>热卷本周产需数据好转，库存同比增幅收窄，8 月钢材出口大幅回升，7-8 月均值与 6 月相近，表明价格下跌后外需仍有支撑，间接出口同比偏好，汽车、家电同比均较高，</p>

		<p>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，但相比上半年强度走弱。近期国内政策宽松预期上升，海外则受美国经济数据影响，美联储9月降息幅度仍有分歧，在此之下，热卷预计跟随黑色整体转向低位区间震荡，假期后政策及需求面更为明朗后，或将出现新一轮趋势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>热卷产需偏弱，同时宏观情绪仍有波动，因此假期建议轻仓，01 合约在 3250 附近可尝试轻仓卖保。</p>
<p style="text-align: center;">铁矿石</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价跌 0.1%。港口现货日间涨 8-14 元，普氏 62%指数收于 92.3 美元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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，美联储降息幅度尚不明朗，国内强调坚定不移完成 5%目标，但进一步政策还需跟踪，铁矿基本面仍偏弱，节前政策对其利多提振可能有限。供需方面，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，今年以来非澳巴发货一直维持高位，铁矿石供应压力尚存；铁水产量由降转增，但复产速度偏慢，因此现阶段铁矿石仍处于高供应、弱需求的状态，叠加港口去库预期不强，在此之下，上涨空间打开有待钢材需求预期明显好转或国内外宏观情绪向好配合。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤夜盘呈震荡走势，主力 2501 合约上涨 0.16%收于 1284.5 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，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. 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。 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。 <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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，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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>夜盘焦炭震荡偏强，主力 2501 合约上涨 0.51%收于 1873.0 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，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. 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。 3. 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。 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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <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。</p>
	锰硅	<p>【行情复盘】</p> <p>周四锰硅期货走势上行，2501 合约上涨 0.86%收于 6092 元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5820 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 5680</p>

		<p>元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 5750 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 5750 元/吨，日环比持平；广西主产区报 5800 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，但库存依旧处于高位；成本方面，锰矿成交有所好转，成本端支撑增强；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。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。盘面看，黑色系集体反弹下锰硅跟随回暖上行，短期存在一定向上驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>需求有所好转，但库存指向供给矛盾仍大；黑色系集体反弹下锰硅跟随回暖上行，短期存在一定向上驱动，但预计空间不大。</p>
	<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四硅铁期货走势上行，主力合约上涨 1.00%收于 6080 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>9 月 10 日，据 Mysteel 消息，宁夏瑞资联因变电站检修于昨日停产 1 台硅铁矿热炉，影响日产 100 吨，复产时间待定。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宁夏新增厂家停产，供应端预计小幅下降；库存方面，企业库存再度回落；需求方面，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。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。硅铁供给压力有所缓解，需求端呈修复态势，同时黑色系集体反弹下硅铁跟随回暖上行，短期看有一定向上驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面矛盾有所缓解，伴随黑色系集体反弹下，硅铁价格短期存在一定向上空间。</p>
<p>能源化工</p>	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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，午后期价平稳抬升，录得长下影线。隔夜夜盘，期价继续走高。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>国内甲醇现货市场气氛略有好转，业者心态尚可，大部分地区报价跟随小幅走高。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。西北主产区企业报价稳中有升，但上调幅度不大，厂家依旧出货为主，内蒙北线商谈参考 2010-2040 元/吨，内蒙南线参考 2040 元/吨。上游煤炭市场企稳回升，报价小幅上涨。受到天气因素的影响，部分露天矿生产受限，主流煤矿生产稳定，市场供应略收紧，坑口库存不高，矿方存在挺价意向。下游用煤企业按需采购，对高价存在抵触心理，现货成交不活跃。煤炭市场需求不佳，预计价格难以持续上涨，成本端支撑尚未显现。受到华东、华中地区装置运行负荷提升的影响，甲醇行业开工水平走高，整体开工为 73.27%，较前期略上涨 0.51 个百分点，与去年同期基本持平，西北地区开工为 83.24%。九月份，装置面临检修与重启共存的局面，甲醇开工变动幅度不大，产量相对稳定，企业库存略增加至 54.94 万吨。尽管假期临近，但下游市场备货不积极，刚需采购一般，实际商谈偏弱。下游需求行业开工维稳，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工小幅回升至 85.72%。传统需求旺季不旺，二甲醚、醋酸开工小幅回落。下游工厂到港卸货船货增多，沿海地区库存延续涨势，增加至 117.1 万吨，略低于去年同期水平 1.98%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端支撑乏力，供应稳中有升，下游需求旺季效应不明显，甲醇市场延续累库态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>商品市场情绪略好转，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>
PVC		<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，重心徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态略好转，国内 PVC 现货市场整理运行，大部分地区报价维稳稳定，但整体成交仍偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差略有收敛，点价货源优势减弱。上游原料电石市场延续涨势，重心小幅抬升。受到部分电石厂开工下滑的影响，电石市场货源略显偏紧，企业出货较为顺畅，推动出厂价上调。下游 PVC 企业电石到货不佳，待卸车数量持续下降，部分采购价上调 50 元/吨。电石供需关系阶段性改善，但价格上涨预计难以持续，短期成本端走高。西北主产区企业报价下调后，接单量有所增加，目前仍以保证出货为主，加之假期临近预售增加，可口库存减少，但出货节奏放缓，厂区库存略增加至 29.26 万吨。新增两家检修企业，但前期停车装置陆续恢复，PVC 行业开工水平回升，达到 75.94%，环比提升 2.37 个百分点，检修损失量下滑。后期仅有一套装置计划检修，重启数量仍较多，PVC 开工率或继续走高，产量呈现增加态势。贸易商稳价观望，下游市场对高价货源存在抵触情绪，实际商谈偏弱，逢低适量补货为主。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。华东及华南地区社会库存继续回落，略降至 46.51 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 14.28%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>成本端企稳回升，PVC 供应端预期增加，而需求跟进乏力，社会库存消化速度依旧缓慢。</p> <p>【交易策略】</p> <p>节前市场资金博弈，PVC 期货震荡洗盘，重心依附于五日均线波动，下方支撑关注 5280-5300 附近。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>业者心态尚可，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳定。近期烧碱期货、现货联动减弱，与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，可考虑做空基差期现套利。液氯市场维稳运行，山东液氯槽车主流成交价为-100 至 1 元/吨，报价与前期持平。大部分氯碱企业生产稳定，液氯货源供应较为充裕，企业出货为主。下游市场刚需跟尚可，低价采购积极性提升。液氯、液碱均维稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变，但整体仍不佳，企业存在一定挺价意向。新增检修减少，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，周度产量回升。烧碱厂区库存止跌回升，全国 20 万吨及以上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%。后期装置检修计划仍有限，烧碱供应或稳中有增。下游市场需求表现一般，刚需采购为主。部分下游行业开工好转，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，耗碱量难以明显提升，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>装置检修计划不多，烧碱供应预期回升，下游需求提升缓慢，厂区库存小幅增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>烧碱期货维持区间震荡走势，重心在 2430-2580 区间内运行，短期关注能否企稳。</p>
尿素		<p>【行情复盘】</p> <p>尿素期货暂时止跌，盘面小幅低开低走，随着空头减仓，重心震荡回升，逐步回到五日均线上方运行，并测试 1800 关口压力位。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态仍不佳，国内尿素现货市场偏弱运行，各地区价格涨跌互现。山东中小颗粒尿素市场均价为 1850 元/吨，环比略下滑 3 元/吨。尿素价格降至相对低位，企业生产利润缩减，目前尚无明显挺价意向。尿素产能利用率变化不大，略降至 81.78%，主要是受到新增产能的影响。新增两家检修企业，停车装置恢复三家，尿素产量略增加，生产企业周度产量为 127.63 万吨，环比上涨 1.04 万吨。后期新增检修不多，但停车装置陆续恢复，尿素产能利用率维持在八成以上，处于相对高位，尿素日产不断回升，货源供应转向偏宽松。尽管尿素市场低价货源增加，但下游市场需求跟进偏弱。尿素企业预收订单天数为 5.71 日，较前期减少 0.46 日。即使尿素企业不断降价吸单，但实际效果不佳，主流订单天数依旧有所减少。无论工业需求还是农业需求，保持逢</p>

		<p>低适量补货节奏。当前农业需求处于淡季，工业需求刚需为主，尿素成交重心松动。加之下游工厂原料库存偏高，采购节奏有所放缓。此外，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】 尿素日产达到高位，加之产能投放，货源供应充裕，而下游采购偏理性，后期秋季肥启动后，市场或有所好转。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素期价低位运行，前期空单可适量减持，上方压力关注1830-1850附近。</p>
原油		<p>【行情复盘】 夜盘国内SC原油震荡反弹，主力合约收于514.50元/桶，2.31%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国安全与环境执法局表示，由于热带风暴“弗朗辛”肆虐美国南部，该国墨西哥湾约42%的原油生产设施和53%的天然气生产设施目前已被关闭。</p> <p>2、一些分析师警告称，弗朗辛的影响可能是短暂的，它在周三晚间登陆路易斯安那州后很快变得没有那么强。StoneX分析师Alex Hodes在一份报告中告诉客户，这可能会使石油市场的注意力重新转向全球需求不足。从德克萨斯州南部到中部的石油和燃料出口港口已于周四重新开放，炼厂也在加紧生产。</p> <p>3、瑞银分析师Giovanni Staunovo和Wayne Gordon表示，石油市场正在低估过去生产过剩的欧佩克+成员国进行补偿性减产的影响。“欧佩克+成员国关注的是他们可以控制的事情，”策略师在给客户的一份报告中表示，“这包括严格遵守减产政策和进行补偿性减产。”瑞银表示，初步数据证实，产量高于商定配额的国家（伊拉克、俄罗斯和哈萨克斯坦）本月迄今的出口量有所下降，符合此前承诺。瑞银预计，未来几个月布伦特原油价格将从目前的每桶72美元左右回升至每桶80美元以上。</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。</p> <p>【市场逻辑】 美湾飓风导致石油生产受到一定影响提振油价，但机构月报均下调今年石油需求增长预期，宏观及需求忧虑仍存。</p> <p>【交易策略】 SC原油短线反弹修复，暂时观望，等待逢高做空机会。</p>
沥青		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于3111元/吨，1.87%。</p>

		<p>现货市场：昨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>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：近期部分炼厂停产及转产，炼厂开工负荷有所回落。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-4 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 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%。</p> <p>2、需求方面：南方多地受降雨及恶劣天气影响，道路施工及沥青需求受限，北方地区赶工需求好转，沥青需求有序释放，当前沥青消费逐步改善，但受资金等因素影响，旺季需求绝对水平受限。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-9 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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>沥青盘面反弹修复，获利空单暂时离场。</p>
	<p>高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内高低硫燃料油震荡反弹，Fu 主力合约收于 2797 元/吨，1.89%；Lu 主力合约收于 3899 元/吨，1.04%。</p> <p>【重要资讯】</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，随着发电需求的转弱，高硫需求预计将逐步减少，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，同时来自中国的低硫需求有所增强。。</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>【市场逻辑】</p> <p>成本端整体弱势对高低硫燃料油走势打压明显，低硫供给增长短期进一步压制低硫价格，而高硫需求未来也有转弱预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>高低硫燃料油短线跟随成本反弹修复，暂时观望。</p>
	<p>聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7951 元/吨，跌 0.10%，持仓变化-11438 手，PP2501 合约收 7297 元/吨，涨 0.12%，持仓变化-1959 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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB10 合约收 8647 元/吨，涨 1.42%，持仓变化-7093 手。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>【重要资讯】</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>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>【交易策略】 短期或将反弹修复，但节假日临近，注意仓位控制。</p>
	<p>聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚酯原料继续反弹，PX2501 收于 7018 元/吨，+1.12%；PTA2501 收于 4992 元/吨，+0.94%；EG2501 收于 4455 元/吨，+0.68%。 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，PF2411 收于 7026 元/吨，+1.41%；PR2503 收于 6138 元/吨，+1.49%。 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</p>

		<p>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，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>【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；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，豆一主力 01 合约晚间暂收于 4302。</p> <p>国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4620 (0 或 0.00%)，长春国产三等 4550 (0 或 0.00%)，大连国产三等 4620 (0 或 0.00%)，天津国产二等 4920 (0 或 0.00%)，石家庄国产二等 4950 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】</p> <p>据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前黑龙江基层豆源不足 1 成，而陈豆拍卖货源较多且成交不佳，供需整体表现较为清淡。随着学校陆续开学，豆制品需求或有提振，国产豆价或筑底蓄力为主。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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</p>

		4400-4420 元/吨，支撑位关注 4220-4250 元/吨。
	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】 周四晚间，美豆继续围绕 1000 美分/蒲关键位置震荡。 豆粕主力 01 合约，收于 3036。 豆二主力 10 合约，收于 3582。 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>【市场消息】 今晚将公布 9 月 USDA 供需报告，影响偏中性。 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>【市场逻辑】 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】 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】 周四晚间，豆油主力 01 合约收于 7704。 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>【市场消息】</p>

		<p>今晚将公布 9 月 USDA 供需报告影响偏中性。</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>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>【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>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.2%。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>【重要资讯】</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】</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</p>

	<p>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】</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>
花生	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生11合约期价8048元/吨，环比前一日变化-110元/吨或-1.35%。</p> <p>现货市场：本周（20240906-0912）产区新花生价格小幅回升后再度偏弱运行。上周五及周末期间，产区白沙花生上货不多，批发市场中秋前适量补库，拉动价格低位回升。但随着中秋的临近，批发市场对高价货源采购谨慎，局部白沙豌豆茬、油菜茬以及零星麦茬上市，价格再度下滑。大杂花生交易不理想，早熟蒜茬适量上市，食品厂等采购积极性不高，持续维持下滑状态。油料米方面个别油厂新花生到货增多，指标控制。港口苏丹精米少量成交，磨酱切碎有部分需求。截止到9月12日，山东新季油料本周均价8500元/吨，环比下滑0.39%；河南新季油料周均价8350元/吨，环比暂稳；驻马店新白沙通货米均价8800元/吨，环比下滑1.12%；新大杂通货米均价8570元/吨，环比下滑1.38%；阜新白沙通货米陈米均价参考8700元/吨，环比暂稳，实际无上货；苏丹精米周均价8325元/吨，环比下滑0.77%。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据显示，9月6日-9月12日，国内部分规模型批发市场本周采购到货9600吨，环比上周增加0.63%；出货量1410吨，环比上周减少16.07%。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>海关总署公告，即日起，允许符合相关要求的尼日利亚花生进口。本公告中的花生，指产自尼日利亚境内脱壳花生籽实，输往中国用于加工，不做种植用途。</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。海关信息公布允许进口尼日利亚花生，我国花生进口来源国增加，对花生期价影响偏空。但据USDA数据来看，尼日利亚花生花生产量与消费量基本平衡，近年出口量极少。后续尼日利亚花生能否进口至中国取决于进口利润情况。国内花生目前供需宽松，大概率难以给出良好进口利润，24/25实际尼日利亚花生进口量或相对有限。</p> <p>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、</p>

		<p>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 2531 元/吨，环比收跌 11 元/吨或 0.63%。</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>【重要资讯】</p> <p>USDA:2024/25 年国际油籽产量减少 280 万吨至 5.527 亿吨，主要原因是欧盟油菜籽产量下降。</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>【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，关注中加贸易关系变化对市场情绪的影响。USDA 将 2024/25 年国际油籽产量调降 280 万吨至 5.527 亿吨，主要原因是欧盟油菜籽产量下降。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】</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>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7868 元/吨，环比收涨 40 元/吨或 0.51%，主力 OI2501 报收 8927 元/吨，环比收涨 54 元/吨或 0.61%。</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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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</p>

	<p>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。USDA 将 2024/25 年国际油籽产量调降 280 万吨至 5.527 亿吨，主要原因是欧盟油菜籽产量下降。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，棕榈油空单部分止盈，下方支撑 7600-7650，上方压力 8100-8120。菜油延续逢低做多，下方支撑 8450-8500，上方压力 9189-9200。</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，生猪期现货价格延续震荡回落，近期屠宰环比增幅较大，令市场恐高情绪增加，养殖户出栏增加。今日全国生猪现货价格窄幅震荡，全国均价 19.20 元/公斤左右，环比昨日涨 0.29 元/公斤左右。期价截止收盘主力 11 合约收于 17655 元/吨，环比前一交易日跌 0.56%。基差 11（河南）1300 元/吨左右。9 月上旬屠宰量环比明显反弹，并高于 2022 年同期，反应市场猪源供应较为充足，中秋节前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。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，关注中秋节前后屠宰量情况。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止 9 月 8 日第 34 周，钢联标肥价差-0.39 元/公斤，环比上周跌 0.04 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪转为顺价。卓创出栏体重 125.01kg，周环比增 0.31kg，同比高 2.26kg，猪肉库容率 20.64%，周环比降 0.18%，同比降 9.89%。9 月初屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 73.03 万头，周环比增 9.64%，同比低 11.45%。博亚和讯数据显示，第 34 周猪粮比 8.19: 1，周环比升 0.12%，同比高 7.91%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 750 元/头，周环比增 160 元/头，同比高 803 元/头，自繁自养利润 783 元/头，周环比增 153 元/头，同比高 723 元/头，养殖户当前转为大幅盈利；卓创 7KG 仔猪均价 446 元/头附近，周环比跌 7.96%，同比涨 53.90%；二元母猪价格 32.80 元/kg，环比上周涨 0.26%，同比涨 5.81%，能繁母猪价格偏强震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周中商品市场迎来止跌反弹，但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，现货价格大幅回落后持续调整，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明显，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</p>

	<p>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，2411 合约参考 17500-18200 区间震荡，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>周四，商品市场整体迎来止跌反弹，鸡蛋 01 合约低开高走，尾盘小幅收涨，9 月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，周中鸡蛋现货价格继续冲高兑现旺季，主产区均价 5.16 元/斤左右，环比昨日涨 0.02 元/斤左右，主销区均价 5.39 元/斤左右，环比昨日涨 0.14 元/斤，全国均价 5.23 元/斤左右，环比昨日涨 0.06 元/斤。期价截止收盘，主力 01 合约收于 3532 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.43%，淘鸡价格 6.25 元/斤，环比昨日涨 0.03 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、周中商品市场情绪缓和，农产品板块窄幅震荡。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 8 月份鸡苗销量同环比继续走高，令远端预期承压。当前利润处于历史高位，预计 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，三季度开始南方逐步进入旺季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。</p> <p>【交易策略】近期宏观情绪偏弱，单边谨慎看涨，01 合约参考 3400-3460 点逢低买入为主，上方压力位参考年度区间上沿 3800-3950，套利持有买 10 抛 01。</p> <p>【风险点】</p>

	商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
红枣	<p>【行情复盘】周四，商品市场止跌反弹，红枣期价小幅跟涨，近期市场缺乏有效利多题材，期价阴跌不止，主力合约价格报收 9390 元/吨，环比涨 0.05%。</p> <p>现货市场:红枣到货特级价格参考 10.30-11.20 元/公斤，一级参考 10.30-10.70 元/公斤，二级参考 9.80-10.20 元/公斤，价格小幅回落 0.1 元/公斤左右，新作即将上市，收购价格市场预期低开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 9 月 5 日，上周 36 家样本点物理库存在 4980 吨，环比减少 2.72%，同比减少 45.93%，样本点库存继续下降，市场到货持续，现货价格以稳为主，天气逐渐转凉，淡季向旺季过渡阶段滋补类需求有所提升，叠加中秋备货提振下客商拿货积极性较高，市场交易氛围活跃。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前市场缺乏有效利多题材提振，新季红枣坐果情况良好，存大幅恢复性增产预期，据 Mysteel 初步统计，2024 产季新疆灰枣产量为 56.32 万吨，较 2023 产季增加 23.08 万吨，增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场走货有所好转。且产区天气方面，局部产区出现大风和降雨，天气升水对枣价产生一定支撑，枣价跌幅放缓。后续关注 8-9 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价长期偏弱震荡为主，短期操作上 9000-9200 区间谨慎看反弹。</p>
玉米、淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：玉米主力 11 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.09%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.5%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 0.49%；</p> <p>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。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>（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%。</p> <p>（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</p>

		<p>万吨。</p> <p>(3) USDA9月报告主要调整：产量端，上调美玉米产量，下调欧盟产量，基本符合市场预期（欧盟部分区域有干旱，美玉米生长表现良好）；消费端，小幅上调巴西消费量；期末库存表现，全球玉米库存与美玉米库存小幅下调。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，USDA报告调整幅度有限，期价继续震荡偏弱。USDA9月报告从调整方向来看，全球玉米库存以及美玉米库存小幅下调，对价格影响偏支撑，不过考虑到调整幅度有限，同时美玉米累库情况仍然未明显改善，因此此次调整的影响仍然有限，外盘期价整体未摆脱承压局面。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或面临情绪扰动，操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力01合约周四震荡整理，收于6714元/吨，涨幅为0.58%。</p> <p>现货价格：周四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，与周三持平；周四陕西白水早熟富士70#以上一般订货价为3-3.5元/斤，与周三持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 库存量监测：截至9月12日，全国苹果冷库库存量为39.89万吨，同比增加17.25万吨，同比增幅小幅下降，其中山东地区冷库库存为31.73万吨，同比增加13.84万吨，同比增幅小幅下降，陕西地区冷库库存为5.54万吨，同比增加3.13万吨。（卓创）</p> <p>(2) 库存量监测：截至2024年9月11日，全国主产区苹果冷库库存量为32.93万吨，库存量较上周减少9.31万吨。走货较上周环比加快。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面情况来看，市场信息变化有限，尚未看到重大扭转前期宽松预期的信息。库存苹果来看，余量同比依然偏高，消费端表现延续一般；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，苹果市场整体的压力延续。此外，早熟苹果虽然开秤价高于预期，但是近期表现再度回归平稳，对晚熟红富士价格指引回归正常。周三苹果期价的回升暂时理解为情绪的波动，暂时未看到明显的基本面因素支撑，建议谨慎看待当前上涨，在供需未出现大转变的情况，期价上涨的持续性有待验证。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果01合约短期或震荡反复，操作方面建议以逢高做空思路对待。</p>
<p style="text-align: center;">棉花、棉纱</p>		<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0.26%；棉纱主力合约夜盘收</p>

跌 0.29%；ICE 美棉主力合约周四收涨 1.21%；

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）

【重要咨询】

(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）。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%。

(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%。

(3) USDA9 月报告主要调整：产量端，下调美棉、印度棉花、巴基斯坦棉花产量；消费端，小幅下调越南、孟加拉国、土耳其消费量；期末库存表现，全球棉花库存与美棉花库存小幅下调。

【市场逻辑】

外盘市场来看，USDA 偏利多，外盘期价或小幅向上修正，USDA9 月报告从调整方向来看，全球棉花库存以及美棉花产量以及期末库存都有所下调，对价格影响偏支撑，不过幅度来看，并未改变新年度全球棉花以及美棉花新年度的累库情况，因此此次调整的影响短期偏离多，不过向上的幅度也比较有限，整体承压局面未变。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，叠加外盘期价短期的向上修正，国内期价也或小幅向上修正。

【交易策略】

棉花期价短期或小幅回升，不过整体偏空局面未变，操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。

橡胶

【行情复盘】

期货市场：夜盘沪胶冲高回落。RU2501 合约在 16990-17195 元之间波动，上涨 1.25%。NR2411 合约在 13295-13470 元之间波动，上涨 1.75%。

【重要资讯】

本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.92%，环比+0.02 个百分点，同比+0.84 个百分点。目前半钢胎企业排产积极，整体小幅波动，出货表现较为平稳，等单发货现象尚存。

本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.08%，环比+0.22 个百分点，同比-3.19 个百

		<p>分点。周内整体开工小幅提升，主要是部分企业在“双节”期间存检修计划，近期排产积极，以储备部分库存，整体出货表现一般。</p> <p>【市场逻辑】 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。本周国内全钢胎企业开工率环比上升，同比则继续下降，而企业成品库存有所增加。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。中秋、国庆假期密集，轮胎企业开工率近期还会下降。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>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR501 合约在 5670-5710 元之间波动，略跌 0.02%。</p> <p>【重要资讯】 巴西蔗糖产业协会联盟（UNICA）9月12日发布的数据，8月下半月甘蔗压榨量4506.7万吨，同比下降3.25%，产糖325.8万吨，同比减少6.02%。自4月1日开启2024/25新榨季以来，截至9月1日巴西主产区（中南部地区）累计入榨甘蔗42261万吨，同比增长3.93%，累计产糖2716.9万吨，同比增长3.9%。</p> <p>【市场逻辑】 巴西8月下半月食糖产量继续同比下降，国际糖价则还在反弹，ICE11号原糖10月合约价格回升至19美分以上。国内甜菜糖厂已开始生产，对于2024/25年度食糖产量预期维持在1100万吨。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。</p> <p>【交易策略】 巴西产糖前景不乐观，国际糖价继续反弹。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。</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