



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	+2	股指	+0.5	集运	-1
天然橡胶	+2	国债	+0.5	甲醇	-0.5
棉花	+2	不锈钢	+0.5	PVC	-0.5
沥青	+1	PX	+0.5	尿素	-0.5
高低硫燃料油	+1	PTA	+0.5	烧碱	-0.5
镍	+1	乙二醇	+0.5	苹果	-1
铅	+1	短纤	+0.5	玻璃	-1
锌	+1	瓶片	+0.5	纯碱	-1
鸡蛋	+1	红枣	+0.5	热卷	-0.5
白糖	+1	生猪	+0.5		
铝、氧化铝	+1	锡	+0.5		
苯乙烯	+1	工业硅	+0.5		
碳酸锂	+1	焦煤	+0.5		
黄金	+1	焦炭	+0.5		
白银	+1	硅铁	+0.5		
铜	+1	锰硅	+0.5		
菜粕	+1	塑料	+0.5		
		PP	+0.5		
		玉米	+0.5		
		玉米淀粉	+0.5		
		螺纹钢	+0.5		
		铁矿石	+0.5		
		棕榈油	+0.5		
		菜油	+0.5		
		花生	+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><b>【行情复盘】</b> 上周五近跌远涨。主力合约 EC2412 报收于 1790 点，按收盘价日环比下跌 1.66%；次主力合约 EC2502 报收 1515.6 点，按收盘价日环比上涨 1.05%；最近月合约 EC2410 报收于 2213.6 点，按收盘价日环比下跌 1.79%；最远月合约 EC2508 报收于 1261.4 点，按收盘价日环比上涨 1.29%。交投降温，六大合约成交额合计 9.91 万手，成交额合计 83.96 亿元。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、即期市场：继续降价。国内反映中国→欧洲航线集运指数显示：SCFIS 录得 3813.92 点，周环比下跌 16.5%；TCI 录得\$ 3301.56/TEU，周环比下跌 9%；SCFI 录得\$2841/FEU，周环比下跌 17.9%；NCFI 录得 1842.34 点，周环比下跌 17.6%。国外反映中国→欧洲航线集运指数显示：XSI 录得\$6367/FEU，周环比下跌 6.6%；WCI 录得\$5152/FEU，周环比下跌 17.2%；FBX 录得\$6507/FEU，周环比下跌 4.1%。各大班轮公司继续下调 9 月下旬至 10 月上旬 FAK 报价，中枢在\$4100/FEU，其中 2M 联盟（地中海航运\$4290/FEU、马士基\$4000/FEU）；OCEAN 联盟（达飞轮船\$4260/FEU、长荣海运\$4320/FEU、东方海外\$4200/FEU）；THE 联盟（韩新航运\$4382/FEU、海洋网联\$3600/FEU、赫伯罗特\$4162/FEU、阳明海运\$3600/FEU）；非联盟以星商船\$3510/FEU。 2、供给方面：截至 9 月 16 日，全球共有 7102 艘集装箱船舶，合计 30753181TEU，周环比增长 0.21%；其中亚欧航线运力规模 486256TEU，周环比增长 0.1%。停航规模减少，Week37 全球闲置集装箱船舶规模约 352 艘，合计规模 121.9 万 TEU。上周中国-欧洲航线舱位配置 31.5 万 TEU，本周缩减至 30.6 万 TEU，Week38-43 上海→欧洲航线中主要班轮公司会分别停航 2、0、5、3、1 条，国庆后 1-2 周停航率较高。8 月全球供应链压力指数 0.2，创 2023 年 2 月以来新高。8 月全球准班率录得 35.41%，其中亚洲-欧洲航线录得 34.33%，均高于前值。中秋假期至国庆假期前多个台风袭扰中国，影响港口运行；美东码头工会主席称可能会发起罢工，对未来全球供应链效率带来极大的不确定性。海洋网络、韩新航运和阳明海运宣布从 2025 年 2 月 1 日起组建全新海运联盟 Premier Alliance（卓越联盟），地中海航运会与 Premier Alliance 在亚欧航线展开换舱合作。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、需求方面：7 月全球集装箱运量录得 1571.5 万 TEU，同比增长 5.6%，环比下降 0.2。其中，亚洲→欧洲录得 159 万 TEU，同比增长 6.1%，环比下降 0.4%。出口经济体方面：8 月中国对外出口贸易额录得 3086.5 亿美元，同比和环比分别增长 8.7%和 2.7%。其中，中国对欧盟出口贸易额 468.3 亿美元，同比和环比分别增长 13.4%和 2.3%；中国对英国出口贸易额 538.9 亿美元，同比和环比分别增长 2.1%和 1.7%。9 月 9 日-9 月 15 日</p>

	<p>全国港口集装箱吞吐量 604 万 TEU，周环比上涨 3%。上周上海整车货运流量指数均值 103.6 点，周环比上升 6.3%。进口经济体：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%。欧盟准备小幅下调对自中国进口电动汽车拟议的加征关税。其中，对从中国进口的特斯拉电动汽车，加征税率将从拟议的 9% 调整为略低于 8%。</p> <p>4、中东局势：战局再度升温，出现加沙、黎巴嫩南部和以色列北部均出现伤亡。</p> <p>5、9 月 13 日美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税。除了对中国电动汽车加征 100% 的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征 50% 的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25% 的关税，以上商品关税将于 9 月 27 日生效。美国将中国半导体的进口关税提高 50%，此新税率将于 2025 年 1 月开始生效，半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：班轮公司连续大幅降价，令 EC2410 下挫。不过，欧洲央行开启第二轮降息、降低源华汽车关税、中东局势再度升级，中远期止跌反弹。</p> <p>后市展望：虽然班轮公司持续下调 9 月下半月 FAK 报价，但是整体水平依然远高于成本线，且货源并不理想，各大班轮公司将继续降价揽货避免亏舱。9 月下旬要提前为国庆长假囤货，这将会继续导致即期运价踩踏式下跌，预计 10 月运价将测试 \$3000/FEU 支撑位。美国再次大幅上调对华进口关税，利空中美，也会影响中欧航线。其中，半导体进口关税是从明年 1 月生效，四季度存在抢运行情；其他商品是从 9 月 27 日生效，不存在抢运。鉴于最近一期 SCFIS 和 SCFI 均大幅跳跌，节后首日继续回调的可能性较大。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>节后首日逢高沽空，不建议抄底。套利可以采取“EC2502/04”反套。</p>
<p style="text-align: center;"><b>股指</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周股指继续大幅回落，沪指收低 2.23%，期指主力合约也全面下跌。成交持仓方面，四个品种合约成交持仓全面上涨，市场对冲交易热情不减。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31 个一级行业几乎全线下跌，行业涨跌差异小幅下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料对 300 和 50 拖累明显，医药生物、电子则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金近一周日均明显流出。消息面上看，近一周数据显示，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。情况表面，出口或暂时稳定，但海外需求承压迹象增加，出口加速动能受限。而短期去通胀风险上升，有助于更多稳经济政策出台。央行周内公开市场操作净投放流动性 6743 亿元，短端资金成本抬升后回落。政策方面，国家领导人强调抓好三季度末和四季度经济，努力完成全年目标。全国人大常委会审议延迟退休决定草案，但未透露具体细节。此外，消息称本月商业银行或降低存量住房贷款利率，部分房贷利率可能下调 50 基点。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</p>

	<p>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 较大，美股暂时维持反弹。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好下降后回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据多数仍偏弱，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 月经济数据，警惕潜在利空。货币和财政政策维持宽松，增量政策仍围绕地产，落地效果将决定市场走向。外盘假期期间变动需关注，风险偏好利空减弱。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><b>【交易策略】</b></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，IM 升水但幅度有限，正套空间不足。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 比价小幅反弹，暂时维持观望并等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周国债现券收益率全面下行，国债期货主力合约则均加速上涨，并在本周五开始交割。成交持仓方面，除 TL 合约成交持仓均上升外，其他品种合约成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 25 只，融资金额总计 6203.1 亿元，净融资金额 2330.7 亿元。政府融资速度再度加快，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，近一周数据显示，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。情况表面，出口或暂时稳定，但海外需求承压迹象增加，出口加速动能受限。而短期去通胀风险上升，有助于更多稳经济政策出台。央行周内公开市场操作净投放流动性 6743 亿元，短端资金成本抬升后回落。政策方面，国家领导人强调抓好三季度末和四季度经济，努力完成全年目标。全国人大常委会审议延迟退休决定草案，但未透露具体细节。此外，消息称本月商业银行或降低存量住房贷款利率，部分房贷利率可能下调 50 基点。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 较大，美债收益率低位震荡，美元指数、人民币汇率也维持震荡。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好下降后回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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 月经济数据，或有潜在利多。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，落地效果将影响市场走向。央行干预等潜在利空影响仍未排除。外盘假期期间变动需关注，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><b>【交易策略】</b></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，各合约价差波动大幅增加，脱离无套利区间持续时间不足，可关注套利机会但操作难度较大，等待12月交割前机会。曲线方面，仍以关注30-2、10-5、10-2走陡机会为主。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情回顾】</b>          上周国内贵金属期货止跌上涨，沪金2410主力期货合约累计上涨1.73%至583.58元/克，逼近历史最高值。沪银2412主力合约累计上涨2.47%至7424元/千克。上周末伦敦现货黄金价格收于2577.615美元/盎司，上涨3.22%；伦敦现货白银价格收于30.71美元/盎司，上涨9.97%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国截止9月7日当周初请失业金人数录得23万人，较前值22.7万人小幅增加，符合预期。美国8月PPI年率录得1.7%，低于预期的1.8%，前值从2.2%下修至2.1%。市场对美联储9月降息25BP预期进一步强化。</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PMI47.2，预期47.5，前值46.8，连续5个月低于50%。</p> <p>5、欧洲央行年内第二次降息，将存款机制利率下调25BP至3.5%，为2023年6月以来低位，今后三年GDP增速预期全面下调，通胀预期维持不变，数据公布后市场削减欧央行利率预期，预计年内再降36个基点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          近期市场对美联储9月降息幅度的预期分歧较大，且对美国经济衰退的担忧反复摇摆。近期公布的美国就业数据喜忧参半，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。随着美国初请失业金人数和PPI数据出炉后，市场对美联储9月降息25BP的预期进一步增强。但在假期期间联邦利率期货对9月降息50BP的预期再度超过25BP。对于黄金而言，无论降息幅度多少都意味着持有黄金的机会成本相较美债下降。近期美债实际利率开始下降，黄金也不段创出历史新高。欧央行降息后市场削减欧央行利率预期，预计年内再降36个基点，欧元对美元走强，日本央行年底之前仍有可能再次加息，日元进一步升值，美元指数回落至年内低位，提振贵金属价格。白银之前受衰退预期影响，价格回调更大，随着对美国衰退担忧的缓解，白银的商品属性对价格形成提振，当前重回金融属性驱动，上涨弹性好于黄金。考虑到当前贵金属价格倾向于计价美联储9月降息50BP的预期，需防范实际降息幅度不及预期可能带来的回调，谨慎追高。</p> <p><b>【交易策略】</b>          贵金属对美联储9月降息预期充分计价，同时对衰退预期的计价下降。中长期而言随</p>

	<p>着美国进入降息周期，金银仍有再创新高的可能，可维持长线多头思路。但短期需注意9月美联储降息幅度不及预期以及降息落地后阶段性利多出尽可能带来的价格回调。不宜追多，首次降息后可适当逢高沽空。</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：伦敦金上方已无压力位，创历史新高，下方关注2500美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注32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590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> 沪铜上周止跌反弹，主力合约CU2410收于73960元/吨，累计涨幅为1.89%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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%。</li> <li>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。</li> <li>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%。</li> <li>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。</li> <li>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%。</li> <li>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。</li> <li>7、9月13日SMM进口铜精矿指数（周）报4.95美元/吨，较上一期下降0.31美元/吨。</li> <li>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。</li> <li>9、美国8月标普全球制造业PMI终值47.9，预期48.1，前值48。为8个月来新低。美国8月ISM制造业PMI47.2，预期47.5，前值46.8，连续5个月低于50%。</li> <li>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。</li> <li>11、美国截止9月7日当周初请失业金人数录得23万人，较前值22.7万人小幅增加，符合预期。美国8月PPI年率录得1.7%，低于预期的1.8%，前值从2.2%下修至2.1%。市场对美联储9月降息25BP预期进一步强化。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，美国初请失业金人数和 PPI 数据出炉后，市场对美联储 9 月降息 25BP 的预期进一步增强。另一方面市场对美国经济衰退担忧减弱，软着陆的宏观情景对铜价影响相对中性。叠加欧元和日元兑美元走强，美元指数回落，铜价的二次探底阶段性被确认。但中期来看，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。中国 8 月宏观金融显示总需求恢复仍偏缓，M1-M2 差值进一步下降。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，海外库存高于近年同期，全球铜显性库存压力仍偏大。国内铜需求在价格低于 72000 时有所释放，但随着铜价的走高需求将再度走弱，操作上短期维持震荡思路。</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;"><b>锌</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23830 元，涨 2.72%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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></p> <p>节前有色黑色金属普涨，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 月产量环比下降程度有限。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></p> <p>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。中秋节假期间外盘总体走势偏暖，等待美联储降息兑现，预计节后偏强波动，但需注意降息兑现后是否再现获利了结调整。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 16715，涨 0.39%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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</p>

		<p>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></p> <p>节前有色偏强波动,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><b>【交易策略】</b></p> <p>铅持续累库存,矿端预期也有供应意外增量,下游旺季兑现或有延迟,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。美联储降息兑现前预期偏强整理暂延续,兑现后仍需防回调。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约整理,收于 124110,涨 0.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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>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>假期间美元指数回落, 而有色略上涨, 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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。美联储降息兑现前预期偏强整理暂延续，兑现后仍需防回调。</p>
<p style="text-align: center;"><b>不锈钢</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13350，涨 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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。节后继续关注需求端变化及库存，不排除因假期影响而累库回升可能。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铝及氧化铝</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2411 震荡偏强，报收于 19755 元/吨，环比涨 0.25%。假日期间外盘有所上涨。长江有色 A00 铝锭现货价格 19750，南通 A00 铝锭现货价格 19940，A00 铝锭现货平均升贴水 10 元。氧化铝主力合约 A02411 大幅上行，报收于 3997 元/吨，环比涨 2.12%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3973.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 统计，9 月 12 日中国铝锭社会库存 74.8 万吨，较上周四去库 4.6 万吨；9 月 12 日中国铝棒社会库存 11.24 万吨，较上周四去库 0.37 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能暂无变化，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能暂时维持稳定，氧化铝现货价格持续上涨，转为贴水于盘面。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝继续反弹。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></p> <p>沪锡震荡偏强，主力 2410 合约收于 257470 元/吨，涨 0.85%。假日期间外盘震荡偏强。现货主流出货在 258300-259900 元/吨区间，均价在 259100 元/吨，环比涨 5100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国 PPI、核心 PPI 月率分别录得 0.2%、0.3%，均高于预期但前值被下修；美国上周初请失业金人数温和升至 23 万人。美联储 9 月降息 50BP 的预期再度加强。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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小幅下降 0.52%，云南地区主因云锡检修以及矿石供应偏紧产能收缩，江西产能基本保持稳定。7 月锡矿进口数据环比增加 17.56%，同比下降 51.2%，主因从非洲地区，主要为刚果（金）进口锡矿量环比持续增长。从缅甸进口量环比小幅回升，但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，7 月锡焊料企业开工率环比下降 1.07 个百分点，主因光伏行业订单不断萎缩，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，上期所库存大幅上升，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></p> <p>沪锡盘面震荡偏强。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，建议短多思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
工业硅		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 2411 合约继续回落，跌 1.03%至 9635 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量小幅增加。仓单减少 228 张，至 61619 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国 PPI、核心 PPI 月率分别录得 0.2%、0.3%，均高于预期但前值被下修；美国上周初请失业金人数温和升至 23 万人。美联储 9 月降息 50BP 的预期再度加强。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，周供应基本维持稳定，主要是四川、云南地区有少量停炉减产，而四川、广西以及新疆有少量开炉复产，整体体量相当。据百川盈孚统计，截至 9 月 12 日，中国金属硅开工炉数 369 台，整体开炉率 49.46%。2024 年 8 月中国金属硅整体产量 44.46 万吨，同比上涨 36.01%。下游多晶硅行业整体开工率继续回落，行业开工率下滑至五成以下，预计 9 月多晶硅产量或有小幅增长；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，开工率基本维持稳定，总体变化不大。金九银十或将略有好转。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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面继续回落，仍未脱离底部区间。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;"><b>碳酸锂</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周碳酸锂期货盘面偏强运行，主力合约 LC2411 涨 9.61%收于 77550 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，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%≤Li20 &lt; 6%）报 4713 元/吨，（持平）；锂云母指数（2%≤Li20 &lt;4%）报 1967 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤Li20 &lt;8%）报 7475 元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20&lt;5%）报 2013 元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，上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，加权平均开工率有所下降；周度产量 13654 吨，终结前期的下降趋势，连续两周稳中略升。库存方面，上周碳酸锂样本库存 128304 吨，较前一周下降 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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，建议矿商及锂盐生产企</p>

业关注 8.4-8.5 万元区间的卖出套保机会。

## 玻璃

### 【行情复盘】

上周玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 01 合约跌 9.16% 收于 1021 元。

### 【重要资讯】

现货方面，上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。

供应方面，上周产能有所下降。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。

需求端方面，上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。

库存方面，上周重点监测省份生产企业库存总量为 6362 万重量箱，较前一周库存增加 66 万重量箱，增幅 1.05%，库存天数约 32.37 天，较前一周增加 0.34 天。上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%。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。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。

### 【市场逻辑】

库存在理应进入旺季时持续累积，此前的旺季预期有落空的趋势，行业亏损面扩大亏损程度加深倒逼玻璃产能出清不可避免。行业大面积亏损的态势在供应有效减量前或阶段性维持。

### 【交易策略】

基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。

## 纯碱

### 【行情复盘】

上周纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 01 合约跌 5.92% 收于 1351 元。

### 【重要资讯】

现货方面，上周国内纯碱市场弱势运行，市场新单跟进情况一般。天津碱厂纯碱装置恢复中，湖北双环尚未开车运行，纯碱厂家整体开工负荷不高。下游部分产品亏损运行，对纯碱需求萎缩。纯碱厂家整体库存持续增加，灵活接单为主，部分厂家有所亏损。

供应方面，上周纯碱产量 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，上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，

		<p>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> 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> 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><b>【行情复盘】。</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约节前震荡反弹。节前一天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> 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><b>【市场逻辑】</b> 钢材产能充裕、需求强度不足是目前主要背景，这也导致单纯依靠需求季节性修复很难对价格有明显提振，外加炉料供应也未见回落，因此螺纹基本面虽比较健康，且短期产需错配有望持续，但价格受政策预期影响仍较大，假期前在诸多消息影响下，市场对国内政策宽松预期再次提升，也带动情绪好转，8 月经济数据继续走差，若能刺激国内政策进一步宽松，则预期向好的情况有望持续，配合基本面螺纹价格存在继续上涨驱动，反之政策若依然平淡，则市场情绪将重新转差，螺纹反弹空间将受限，且供应回升后，伴随去库放缓，炉料对螺纹的拖累将会重新加大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 产需错配持续，短期谨慎看涨，关注美联储降息幅度及国内政策，宏观情绪转差或政策不及预期建议及时离场。</p>
	热卷	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约节前震荡反弹。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。</p>

		<p>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>          钢材产能充裕、需求强度不足的情况认为改变，导致若无强政策出现，供应过剩将持续压制热卷利润及价格。热卷近期产需好转但库存及供应偏高，静态看基本面仍有压力，高炉复产后，成本拖累减弱，不过向上驱动暂时不强，从出口看，热卷外需仍较好，但8月制造业和基建增速下降，终端需求强度弱于上半年已成事实，因此需关注国内外能否给出新的政策面利多，并带动市场预期重新改善。</p> <p><b>【交易策略】</b>          热卷盘面升水，节前3250附近卖保暂时持有，关注美联储降息情况及国内政策。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铁矿石</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>          铁矿石期货主力合约节前震荡反弹，临近假期高位回落。现货普氏指数涨至95美元后回落至93美元。</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>          中秋前国内政策宽松预期重新走强，美联储降息在即，宏观情绪回暖，现实端钢材产需好转，钢厂盈利小幅改善，高炉开工见底回升，铁矿供需边际改善。从基本面看，铁矿仍是黑色中较弱的品种，近两周发货增加，9月到港量预计环比回升，非主流发货未见下降；需求端，铁水产量回升较慢，且回升高度还需看钢材需求改善情况，港口库存走平但尚未去化，因此铁矿供应仍偏宽松，高炉复产预期仍在，对铁矿有一定利多带动，不过节前政策预期在节后会逐步验证，包括美联储降息幅度，国内是否有增量政策，另外假期前美国大幅上调中国产品进口关税，贸易摩擦可能影响市场风险偏好。因此，基于钢材产需错配持续，铁矿在高炉复产带动下或有反弹空间，但若无政策面配合，对反弹高点偏谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b>          谨慎看涨，但国内外政策形势不明朗，建议轻仓操作，同时宏观情绪如果偏弱即工业品整体下行，建议离场。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>          上周焦煤呈反弹上行走势，主力2501合约上涨3.05%收于1269.0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. 上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. 上周，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</li> </ol>

	<p>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> <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，近期宏观数据偏弱，同时政策面缺乏驱动，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>
焦炭	<p><b>【行情复盘】</b> 上周焦炭呈反弹上行走势，主力 2501 合约上涨 3.81%收于 1866.0 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> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol> <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，近期宏观数据偏弱，同时政策面缺乏驱动，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</p>

	焦炭基本面仍偏弱，短期看反弹空间并不大。
锰硅	<p><b>【行情复盘】</b>          上周锰硅期货走势延续下行，2501 合约下跌 2.88%收于 5994 元/吨。          现货市场：上周五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 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><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          需求有所好转，但库存指向供矛盾仍大；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>
硅铁	<p><b>【行情复盘】</b>          上周硅铁期货走势震荡，主力合约下跌 0.33%收于 6078 元/吨。          现货市场：上周五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><b>【重要资讯】</b>          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。          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><b>【市场逻辑】</b>          宁夏新增厂家停产，整体开工率下行，但产量仍小幅上升，同时高高基数库存指向供给端依旧承压；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><b>【交易策略】</b></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>
能源化工	甲醇	<p><b>【行情复盘】</b> 节前甲醇期货暂时止跌，重心震荡走高，回到五日均线上方运行，意欲测试 2400 关口压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，大部分地区报价窄幅波动为主。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暂稳整理，厂家依旧出货为主，内蒙古北线商谈参考 2010-2040 元/吨，内蒙南线参考 2040 元/吨。上游煤炭市场较为稳定，报价与前期持平。部分煤矿生产恢复，产量保持平稳，坑口存在一定库存，目前压力整体可控。节前下游用户备货基本完成后，对高价存在抵触心理。煤炭市场成交不活跃，观望情绪渐浓。煤炭市场需求不佳，价格上涨缺乏驱动，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，甲醇开工变动不大，产量相对稳定，企业库存略增加至 55.1 万吨。节前业者陆续休市，甲醇市场缺乏买气，商谈偏冷清。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><b>【市场逻辑】</b> 成本端支撑乏力，供应稳中有增，下游需求旺季效应不明显，甲醇市场延续累库态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇期货上行依旧承压，短期略有企稳，前期空单可适量减持，压力位关注 2400-2430 附近。</p>
	PVC	<p><b>【行情复盘】</b> 节前 PVC 期货逐步止跌，重心横向延伸，依附于五日均线波动，市场资金博弈，走势略显僵持。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内 PVC 现货市场表现平淡，大部分地区报价窄幅波动，实际成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差略有收敛，部分点价货源优势增加。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，待卸车数量持续减少，入市采购较为积极。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，以保证出货为主，预售订单增加，可售库存减少，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。市场观望情绪较浓，贸易商报价维稳，下游市场对高价货源存在抵触情绪，逢低适量补货为主。需求旺季不旺，维持疲</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端小幅回升，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><b>【交易策略】</b></p> <p>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> <p>周报策略</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节前烧碱期货弱势松动，上方五日均线附近存在一定压制，重心震荡回落，测试前低附近支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，山东地区报价小涨，江苏市场稳中有降。山东地区高浓度碱报价走高，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 1370 元/吨，折百价为 2740 元/吨。期货、现货联动减弱，与期货相比，烧碱现货市场维持大幅升水状态，可考虑做空基差期现套利。液氯市场稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为 50-200 元/吨，环比上涨 150 元/吨。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。下游市场备货积极性提升，液氯成交好转，部分库存压力得到缓解，带动价格上涨。液氯、液碱均上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>烧碱期货尚未打破区间震荡走势，重心在 2430-2580 区间内运行，节后关注期价能否在前低附近企稳。</p>
尿素		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节前尿素先跌后涨，创出近期新低，随着空头资金减仓，盘面震荡回升，测试上方 1800 关口压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态稳定，国内尿素现货市场稳中小涨，山东中小颗粒尿素市场均价为 1860 元/吨，环比略涨 4 元/吨。尿素价格降至相对低位，企业生产利润缩减，厂家尚无明显挺价意向。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。</p>

		<p>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。后期新增检修计划不多，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，保持逢低适量补货节奏。当前农业需求处于淡季，工业需求采购不积极，尿素成交重心松动。加之下游工厂原料库存偏高，实际商谈气氛偏弱。此外，尿素出口端大幅缩减，外贸提振减弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 短期内，尿素期价低位运行，上方压力关注 1830-1850 附近。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>原油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 节前国内 SC 原油企稳反弹修复，主力合约收于 513.10 元/桶，2.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、美国海洋能源管理局（BSEE）：风暴弗朗辛过后，美国墨西哥湾 12% 的石油生产已停产。</li> <li>2、国家统计局：原油生产稳定增长。8 月份，规上工业原油产量 1783 万吨，同比增长 2.1%；日均产量 57.5 万吨。进口原油 4910 万吨，同比下降 7.0%。1—8 月份，规上工业原油产量 14279 万吨，同比增长 2.1%。进口原油 36691 万吨，同比下降 3.1%。</li> <li>3、贝克休斯油服：美国钻探公司在一周内新增的石油和天然气钻井平台数量创下自 2023 年 9 月以来的最高纪录。</li> <li>4、瑞银将第四季度布伦特油价预期从每桶 83 美元下调至每桶 75 美元；同时预计 2024 年布伦特平均价格每桶 80 美元，比上次预测下调 4 美元；预计 2025 和 2026 年布伦特价格平均每桶 75 美元，比上次预测下调 5 美元。瑞银分析师表示，欧佩克及其减产同盟国将被迫推迟退出自愿减产，现在看来，任何有意义的增产都将在 2027 年或 2028 年出现，而此前的预期是在 2025 年年中前恢复。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息预期进一步增强，同时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><b>【交易策略】</b> SC 原油短线反弹修复，暂时观望，等待逢高做空机会。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>沥青</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：节前国内沥青期货企稳修复，主力合约收于 3110 元/吨，1.83%。 现货市场：节前国内沥青现货价格偏弱运行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 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></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 2024-9-11 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：进入 9 月份以后，沥青刚性需求有所提升，但部分地区仍面临恶劣天气，影响公路项目施工，整体旺季需求特点并不明显，需求同比依旧偏低，而在买涨不买跌的心态下，市场备货需求清淡，多以库存消耗为主。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-12 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></p> <p>成本端企稳反弹支撑沥青走势，而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></p> <p>沥青盘面反弹修复，暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节前国内高低硫燃料油企稳修复，Fu 主力合约收于 2804 元/吨，2.15%；Lu 主力合约收 3795 元/吨，1.77%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、供给方面：9 月并未有大批西方套利船货流入，新加坡预计 9 月将从西半球接收约 260 万至 270 万吨低硫燃料油，低硫供给预计增长，而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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端企稳对高低硫燃料油走势支撑支撑，而近期新加坡低硫结构转弱，高硫结构仍有支撑对国内市场形成一定指引。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高低硫燃料油短线跟随成本反弹修复，暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：节前，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2501 合约收 7905 元/吨，跌 0.688%，持仓变化-17815 手，PP2501 合约收 7264 元/吨，跌 0.33%，持仓变化+2262 手。</p> <p>现货市场：截止上周六，国内 LLDPE 市场主流价格在 8070-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7330-7460 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7560 元/吨，华南拉丝</p>

		<p>主流价格在 7470-7630 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1)供给方面:装置陆续重启,供应稳中有增。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,但节奏相对缓慢。截止 9 月 13 日当周,农膜开工率 45.00% (+3.00%), 包装 54% (持平), 单丝 51% (+1%), 薄膜 43% (持平), 中空 50% (持平), 管材 37% (+1%); 塑编开工率 44.00% (+1.00), 注塑开工率 46.00% (+1.00%), BOPP 开工率 54.78% (+0.53%)。</p> <p>(3)库存端:2024-09-14,两油库存 74.00 万吨,较前一交易日环比-1.50 万吨。截止 9 月 14 日当周,PE 社会贸易库存 152.8 千吨(+0.07 千吨),PP 社会贸易库存 36684 吨(-771 吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>节后有小幅累库压力,供应压力小幅攀升,下游需求继续跟进,工厂接货相对谨慎,对聚烯烃价格驱动一般,主要跟随成本端波动为主,节假日期间,油价继续小幅上涨,对其有一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计节后首日在本成本支撑下小幅上涨。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苯乙烯</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:节前,苯乙烯小幅上涨,EB10 合约收 8667 元/吨,涨 1.65%,持仓变化-18747 手。</p> <p>现货市场:苯乙烯现货价先跌后小幅反弹,截止上周六,华东市场价格为 9150 元/吨,华南市场价格为 9275 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1)成本端:美联储 9 月降息 50 个 bp 概率升温,支撑油价小幅上涨,对其有一定支撑;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:下游需求稍有改善,整体需求偏弱。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+0.69%,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 31.50 千吨,周度环比+0.10 千吨,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></p> <p>从供需面来看,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。成本端油价节假日期间继续小幅反弹,对苯乙烯有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>震荡偏强。</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：节前，聚酯原料在原油的带动下先抑后扬，PX2501 收于 6940 元/吨，周-3.18%；PTA2501 收于 4882 元/吨，周-3.06%；EG2501 收于 4428 元/吨，周-1.62%。 现货市场：截止 9 月 13 日（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，PXN 价差仍在 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%，聚酯开工负荷继续上升至 88.6%，市场货源充足，加工费在 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：开工负荷窄幅下降至 63.56%，但是进口到船增量，对价格有压制。装置动态：扬子石化、盛虹炼化等装置已重启，而北方化学 20 万吨 9 月 10 日停车一周左右，后续浙石化二期、河南煤业、阳煤寿阳等装置陆续重启，行业开工将震荡回升，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，整体走势仍将偏弱；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 和 PTA 短时观望，中长期偏空；乙二醇偏空对待。</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：节前，短纤和瓶片在原料提振下反弹，PF2411 收于 7038 元/吨，周+1.53%；PR2503 收于 6092 元/吨，周-2.06%。 现货市场：截止 9 月 13 日，1.4D 直纺涤短 7275 (+70) 元/吨，产销 84% (+72)，产销回落。华东水瓶片现货价 6187 (+82) 元/吨，交投一般，午后部分瓶片工厂报价回调 40-50 元不等。9 月订单多成交在 6200-6300 元/吨出厂不等，10-11 月订单量成交在 6150-6230 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）短纤：加工费 1600 元/吨附近，为历史同期新高。截至 9 月 13 日，开工率 82.2%</p>

		<p>(+2.7%)，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，四川汇维仕产量提升 65 吨/天，苏北某直纺涤短产量提升 200 吨/天；工厂库存 17.3 天（-1.5 天），价格止跌反弹，阶段性刺激贸易商和下游备货积极性，库存得到快速下降。进入旺季下游需求将环比改善但空间有限，截至 9 月 13 日，涤纱开机率为 66%（+0.0%），逐步进入传统旺季，开工窄幅回升。纯涤纱成品库存 21.3 天（-2.2 天），低价抛货，走货降库存。</p> <p>(2) 瓶片：加工费在 700 元/吨附近震荡，处于盈利状态。新装置仍将陆续投产，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 13 日开工 79.7%，环比+1.4 个百分点。装置动态：万凯 30 万吨和逸盛 30 万吨 9 月中上旬重启，上海远纺 40 万吨 9 月中上旬停车检修，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 短纤和瓶片短时观望，中长期偏空对待。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b> 中秋节前一周，豆一主力 01 合约下跌，午后收于 4313（-23 或-0.53%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 据中央气象台数据：中秋节前一周，东北地区大部气温偏高、光照正常，利于前期过湿土壤散墒；9-10 日吉林中部、辽宁中南部出现 25~50 毫米降水，部分农田土壤过湿持续。预计未来 10 天，内蒙古中部、西北地区中东部、华北北部、黄淮西部等地降水显著偏多，农田渍涝和秋收连阴雨风险较高，18-19 日北方大部地区将有大风降温天气，或造成高秆作物倒伏，增加后期机收难度。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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。压力位暂看至 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> 中秋节前一周，美豆 11 合约价格走势偏弱，周五午后暂收于 965 美分/蒲附近。 豆粕主力合约周五午后收于 3075（-47 或-1.51%）； 豆二主力合约周五午后收于 3613（-107 或-2.88%）； 豆一主力合约周五午后收于 4313（-23 或-0.53%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格上涨：南通 3040（上周 3080） ，天津 3100（上周 3150），日照 3060（上周 3100），长沙 3100（上周 3150），防城</p>

		<p>3060（上周 3090），湛江 3060（上周 3090）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 9 月 USDA 供需报告影响偏中性； 上周四，ABIQVE 本月预计 2024 年巴西大豆产量为 1.53 亿吨，低于早先预测的 1.532 亿吨，比 2023 年的创纪录产量 1.603 亿吨降低 4.55%； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 09 月 13 日，全国港口大豆库存 842.33 万吨，环比上周减少 5.32 万吨；同比去年增加 273.06 万吨。豆粕库存 134.68 万吨，较上周减少 0.20 万吨，减幅 0.15%，同比去年增加 60.73 万吨，增幅 82.12%；</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> 目前宏观情绪对大宗商品影响偏空，但豆粕不建议做空。中美贸易及中加贸易关系紧张也会对豆粕形成较强支撑。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> 中秋节前一周，豆油主力 01 合约震荡下跌，周五午后暂收于 7638（-66 或-0.86%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 9 月 USDA 供需报告影响偏中性； 上周四，ABIQVE 本月预计 2024 年巴西大豆产量为 1.53 亿吨，低于早先预测的 1.532 亿吨，比 2023 年的创纪录产量 1.603 亿吨降低 4.55%； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 09 月 13 日，全国港口大豆库存 842.33 万吨，环比上周减少 5.32 万吨；同比去年增加 273.06 万吨。豆粕库存 134.68 万吨，较上周减少 0.20 万吨，减幅 0.15%，同比去年增加 60.73 万吨，增幅 82.12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 纸浆期货主力合约节前一周纸浆震荡下行。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</p>

		<p>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>纸浆节前在宏观情绪偏弱影响下震荡下行，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，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，且短期看经济未正式衰退，纸浆外需回落程度也有限。根据纸业联讯消息，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，加拿大针叶浆价格涨 10 美元/吨至 750-770 美元/吨，北欧价格小幅跟涨。阔叶浆价格继上次调降后，近期持稳，维持 560-580 美元/吨。节后一周关注美联储降息幅度及市场对美国经济衰退预期能否减弱，纸浆现货市场企稳，盘面贴水扩大，预计存在一定支撑。</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>
花生		<p><b>【行情复盘】</b></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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b></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、大宗油脂油料价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	<p>菜籽、菜粕</p>	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2573 元/吨，环比前日变化 26 元/吨或 1.02%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2500（26），合肥 2480（26），黄埔 2440（26），长沙 2510（26），武汉 2590（26）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><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，市场预期远期菜籽到港减少，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，销售进度偏慢，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，蛋白粕整体供给充足。巴西干旱或使得局部新季大豆播种延迟，短期需关注产区天气和中加贸易关系的变化。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>逢回调做多。下方支撑 2400-2425，上方压力 2672-2700。</p>
	<p>菜油、棕榈油</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 主力 P2501 合约报收 7766 元/吨，环比前日变化-62 元/吨或-0.79%，主力 012501 报收 8936 元/吨，环比前日变化 63 元/吨或 0.71%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 7930 元/吨，环比变化 63 元/吨，南通菜油 7970 元/吨，环比变化 63 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>ITS: 9 月 1-15 日马棕出口环比增加 9.1%。</p> <p>印度周五发布通知，从 9 月 14 日起，对毛棕榈油、毛豆油和毛葵花籽油征收 20%的基</p>

	<p>础关税。由于这三种油还需缴纳印度农业基础设施与发展税和社会福利附加税，因此这将有效地把这三种油的总进口关税从 5.5%提高到 27.5%。精炼棕榈油、精炼豆油和精炼葵花籽油的进口关税将为 35.75%，相比之下，之前的税率为 13.75%。</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，印度上调植物油进口关税，产地棕榈油出口难有亮眼表现，9 月 1-15 日马棕出口环比增加 9.1%。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，市场预期远期菜籽到港减少。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充足，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></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 7450-7500，上方压力 8128-8150。菜油逢低做多，下方支撑 8500-8586，上方压力 9189-9200。</p>
<p>生猪</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>中秋节日期间生猪现货价格先跌后涨，整体持稳。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。全国生猪现货价格高位回落后窄幅震荡，全国均价 18.85 元/公斤左右，环比节前跌 0.06 元/公斤左右。期价截止节前收盘主力 11 合约收于 17790 元/吨。基差 11（河南）1300 元/吨左右。9 月上旬屠宰量环比明显反弹，并创出年内新高，反应市场猪源供应较为充足，中秋节后屠宰预计环比或有小幅回落，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><b>【重要资讯】</b></p> <p>基本面数据，截止 9 月 15 日第 35 周，钢联标肥价差-0.29 元/公斤，环比上周跌 0.10 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪保持顺价。卓创出栏体重 125.36kg，周环比增 0.35kg，同比高 2.43kg，猪肉库容率 20.52%，周环比降 0.12%，同比降 9.70%。9 月上旬屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量 80.19 万头，周环比增 8.85%，同比低 4.56%。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><b>【交易策略】</b></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><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，中美关系</p>
鸡蛋		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>中秋节日期间，鸡蛋现货价格稳中小幅呈季节性回落，中美贸易冲突升级，预计节后农产品整体小幅高开。节前鸡蛋01合约低开高走，延续低位震荡，9月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，鸡蛋现货价格主产区均价5.10元/斤左右，环比节前跌0.06元/斤左右，主销区均价5.30元/斤左右，环比节前跌0.06元/斤，全国均价5.17元/斤左右，环比节前跌0.06元/斤。期价截止节前收盘，主力01合约收于3556元/500公斤，环比前一周持平，淘鸡价格6.35元/斤，环比前一周涨0.10元/斤，毛鸡价格均价3.51元/斤，周环比跌0.10元/斤，毛鸡处于历史同期低位水平。蛋鸡养殖户当前现金盈利增加，集中淘鸡不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止9月15日第35周，全国鸡蛋生产环节库存0.86天，环比前一周升0.03天，同比低0.14天，流通环节库存0.89天，环比前一周升0.04天，同比低0.04天。淘汰鸡日龄平均531天，环比前一周延后1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，蛋鸡养殖利润创出年度新高，第35周全国平均养殖利润1.99元/斤，周环比涨0.34元/羽，同比高0.66元/斤；第35周代表销区销量7975吨，环比增9.57%。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、中秋节前美国对华商品加税引发市场对贸易冲突加剧担忧，预计节后农产品整体小幅高开。节前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。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</p>

	<p>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><b>【交易策略】</b>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><b>【风险点】</b> 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
<p style="text-align: center;"><b>红枣</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>中秋节假日期间国内台风陆续登录引发持续降雨，但目前对红枣产区影响较小。节前商品市场止跌反弹，红枣期价小幅跟涨，近期红枣市场整体缺乏有效利多题材，期价阴跌不止，主力合约价格报收9360元/吨，对现货保持贴水。</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><b>【重要资讯】</b> 据Mysteel农产品调研数据统计，截止9月12日，36家样本点物理库存在4728吨，较上周减少252吨，环比减少5.06%，同比减少47.86%，样本点库存继续下降，持货商积极出货，现货价格继续下调，市场货源供应充足以新疆到货为主，特一二级价差小，随着天气转凉滋补类需求提升，下游客户刚需补库采购高性价比货源，整体成交氛围活跃。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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9-10月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
<p style="text-align: center;"><b>玉米、淀粉</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：节前玉米主力11合约小幅回落，收于2200元/吨，周度跌幅为3%；节前玉米淀粉主力11合约跟随回落，收于2622元/吨，周度跌幅1.72%； 现货市场：节前玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格2160-2180元/吨（新作挂牌），水分14.5%，集装箱集港2230-2250元/吨；广东蛇口散船2330-2350元/吨，集装箱一级玉米报价2450-2470元/吨。东北玉米价格继续走低，黑龙江深加工干粮收购2180-2240元/吨，吉林深加工玉米主流收购2150-2200元/吨，内蒙古玉米主流收购2150-2220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2240-2340元/吨，河南2160-2260元/吨，河北2200-2300元/吨。</p>

		<p>节前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，较上周五持平；吉林长春报价为 2940 元/吨，较上周五持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较上周五持平；山东诸城报价为 3080 元/吨，较上周五持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国农业部（USDA）周度出口销售报告显示，9 月 5 日止当周，美国 2024/2025 市场年度（9 月 1 日开始）玉米出口销售净增 66.65 万吨。从 2023/2024 市场年度（8 月 31 日结束）结转的销售总计 145.38 万吨。8 月 31 日止当周出口装船 26.74 万吨，使得累计出口装船达到 54,277,300 吨，较上年总计的 39,469,100 吨增加 38%。</p> <p>（2）美国农业部（USDA）作物周报显示，截至 9 月 15 日当周，美国玉米收割率为 9%，市场预期为 10%，之前一周为 5%，去年同期为 8%，五年均值为 6%。美国玉米成熟率为 45%，上一周为 29%，去年同期为 48%，五年均值为 38%。凹损率为 85%，上一周为 74%，去年同期为 88%，五年均值为 84%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>假期期间，市场变化有限，期价延续前期逻辑。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。操作方面建议维持逢高做空思路。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></p> <p>玉米以及玉米淀粉期货节后或继续震荡整理，操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 01 合约节前一周震荡偏强，收于 6799 元/吨，周度涨幅为 3.33%。</p> <p>现货价格：节前一周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.45 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比下滑 1.35 元/斤，跌幅 28.13%；节前陕西白水纸袋嘎啦 70#以上好货均价为 4.25 元/斤，与前一周上涨 0.25 元/斤。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></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。走货较前一周环比加快。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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</p>

		<p>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。假期期间苹果市场变化有限，供需未出现大转变的情况下，期价仍然承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果01合约节后或继续震荡整理，操作方面建议以逢高做空思路对待。</p>
棉花、棉纱		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约CF2501节前一周震荡整理，收于13545元/吨，周度涨幅为0.63%；棉纱主力合约节前一周收涨0.76%。</p> <p>现货市场：节前一周棉花现货价格小幅下跌。截至周六，中国棉花价格指数CC Index(3128B)价格为14874元/吨，较前一周下跌89元/吨。节前一周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，较前一周下跌120元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>(1) 美国农业部在每周作物生长报告中指出，截至2024年9月15日当周，美棉盛铃率为54%，前周是45%，上年同期为52%，五年均值为50%。美棉收割率为10%，前周为8%，去年同期为9%，五年均值为8%。美棉优良率为39%，前周为40%，上年同期是29%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘市场来看，整体市场压力未变，新一年度全球棉花以及美国棉花产量预期依然是稳中有增，同时消费端依然是弱预期，不过近期受到天气的影响，全球棉花以及美国棉花的产量增幅收敛明显，期价表现为低位窄幅波动。国内市场来看，同样处在新季增产与需求疲弱的大环境，整体以压力为主，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。假期期间消息面变化有限，期价延续前期逻辑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>棉花期价节后或震荡偏强，不过整体压力预期下，期价上行幅度有限，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></p> <p>期货市场：国内中秋假日期间，外盘胶价继续走高。其中，日胶2月合约最高见374.9日元/千克，较9月13日上涨4.35%。新加坡TSR20橡胶11月合约上涨4.35%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上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。</p> <p>上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</p>

		<p>产积极，以储备部分库存，整体出货表现一般。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近来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，海南割胶也尚未完全恢复，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，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><b>【交易策略】</b></p> <p>云南产区持续停工停产，天胶原料供应偏紧。海南胶水产量也同比下降。近期国内天胶继续去库是重要利多推手，如果库存还在下降，对于胶价仍有利多作用。此外，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：国内中秋假日期间，国际糖价继续反弹。ICE11号原糖3月合约价格回升至20美分上方，涨幅5.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>近日，超强台风“摩羯”肆虐两广地区的甘蔗种植区，造成大面积倒伏。根据泛糖产业研究团队分析，预计广西、广东、海南三省甘蔗产量分别损失约115万吨、61万吨、10万吨，合计约186万吨，按照1吨甘蔗生产0.033吨糖蜜计算，则我国甘蔗糖蜜产量预计减少约</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>巴西7月起产糖进度放缓，半月产糖数据同比持续下降。由于产区天气状况不利，市场对于巴西后期产糖形势不抱乐观预期。不过，截至9月10日，11号原糖非商业净多持仓降至63403手，较上周减少9399手。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，近日SR501合约可能在5700-5800元附近存在阻力。</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
<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