



观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
玻璃	+2	烧碱	-2
纯碱	+2	PX	-1
天然橡胶	+1	PTA	-1
豆粕	+1	乙二醇	-1
豆二	+1	短纤	-1
原油	+0.5	瓶片	-1
沥青	+0.5	PVC	-1
高低硫燃料油	+0.5	白糖	-0.5
菜粕	+0.5	铝、氧化铝	-0.5
菜油	+0.5	锡	-0.5
棕榈油	+0.5	塑料	-0.5
玉米	+0.5	PP	-0.5
玉米淀粉	+0.5	豆一	-0.5
棉花	+0.5	铜	-0.5
苯乙烯	+0.5	黄金	-0.5
豆油	+0.5	白银	-0.5
螺纹钢	+0.5	镍	-0.5
热卷	+0.5	铅	-0.5
铁矿石	+0.5	锌	-0.5
纸浆	+0.5	不锈钢	-0.5
焦煤	+0.5	甲醇	-0.5
焦炭	+0.5		

**重要事项:**本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。

## 分品种观点详述

**评级预测说明：**“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	推荐理由
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p><b>【行情回顾】</b> 日间国内贵金属期货震荡下行，沪金 2410 主力期货合约上涨 0.26%至 582.98 元/克，沪银 2412 主力合约上涨 1.64%至 7449 元/千克。截止 16:00 点，伦敦现货黄金价格收于 2570.99 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 30.622 美元/盎司，均从高位回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2、美国 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。 3、8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2%低于前值的 4.3%。 4、美国 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%。 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> 假期期间联邦利率期货对 9 月降息 50BP 的预期再度超过 25BP，黄金价格开始计价降息 50BP 的预期，再创历史新高。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，美债实际利率开始下降，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，铜价出现反弹，白银的商品属性对价格形成提振，同时叠加降息预期提振，上涨弹性好于黄金。当前市场预期趋于一致，多头交易出现拥挤，需防范实际降息幅度不及预期可能带来的回调，若如期降息 50BP 则有短期利多出尽的回调风险。谨慎追高。中期来看，黄金累计涨幅过大，央行购金步伐放缓，美债吸引力开始增强。美股不断创新高也将削弱黄金作为无息资产的吸引力。白银商品属性对价格的利空随着降息的开启也将逐步显现。</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，需防范实际降息幅度不及预期可能带来的回调，若如期降息 50BP 则有短期利多出尽的回调风险。短期不宜追多，首次降息后可适当逢高沽空。 注意风险事件带来的影响，如美联储态度转鹰，美国经济超预期向好等。 贵金属运行区间：伦敦金上方已无压力位，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</p>

		<p>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> <p><b>【行情复盘】</b> 沪铜日间盘面维持稳定，主力合约 CU2410 收于 74510 元/吨，涨幅为 0.55%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，降至 2021 年 1 月以来的最低水平，8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2% 低于前值的 4.3%。</p> <p>2、高盛公布了其对金属市场的最新预测，该行将明年铜的价格预测大幅下调近 5000 美元/吨，由原先的价位降至每吨 10100 美元。</p> <p>3、据海关总署数据显示，2024 年 7 月中国进口阳极铜 7.07 万吨，环比增加 5.63%，同比减少 17.65%；2024 年 1-7 月累计进口阳极铜 53.50 万吨，累计同比减少 16.63%。</p> <p>4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 7 月中国铜废料及碎料进口量达 194673 吨，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。</p> <p>5、国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月全国铜材产量 190.01 万吨，同比增长 1.3%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。</p> <p>6、截止 9 月 12 日周四，SMM 全国主流地区铜库存较本下降 1.44 万吨至 21.69 万吨，环比上周四下降 3.88 万吨，连续 10 周周度去库，且去库节奏加快，刷新春节后新低。</p> <p>7、9 月 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。</p> <p>8、8 月份中国制造业采购经理指数为 49.1%，连续 4 个月低于荣枯线。中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 8 月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下，全球制造业继续偏弱运行。8 月份全球制造业采购经理指数为 48.9%，与上月持平，连续 5 个月运行在 50% 以下。</p> <p>9、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>10、美国 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。。</p> <p>11、美国截止 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><b>【市场逻辑】</b> 宏观层面，市场对美国经济衰退担忧减弱，且对 9 月降息 50BP 的预期增强，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，阶段性反弹。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。产业层面，国内主流地区铜库存加速去化，但当前整体库存依旧偏高，且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，但随着铜价的反弹需求将再度走弱。复盘以往多次美联储降息周期中铜价的表现，多以下跌为主，无论本次降息 25BP 或 50BP，铜价短期都将面临调整压力，操作上短期维持震荡偏空策略。</p> <p><b>【操作建议】</b></p>
--	--	--

铜

	<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。但随着美联储货币政策转向的开启，铜价短期将面临回调，75000 附近可尝试逢高沽空。</p>
锌	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23915 元，涨 0.69%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 3、New Century 披露二季度报，报告显示其 2024 年第二季度锌精矿产量 3.1 万吨，环比增加 55%，同比增加 10.7%，2024 年上半年锌精矿产量 5.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息待兑现，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，镀锌开工率回升。</p> <p><b>【操作建议】</b> 外盘锌回升，节后锌价高开低走，下游需求季节性回升有所支持，不过交割在即，现货成交一般，刚需采购，注意前期高点附近阻力，降息预期兑现后需防兑现调整。</p>
铅	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约 pb10 收于 16440，跌 1.97%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 9 月 12 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.04 万吨，较 9 月 5 日增加 1.89 万吨:较 9 月 9 日增加 1.17 万吨。据调研，周初铅价大幅下挫，加之沪铅 2409 合约交割临近，持货商家积极转移铅锭至交割仓库。以备后续交割。铅锭社会库存周增近 2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储降息兑现在即，假期间降息 50bp 预期有所升温。假期间外盘铅价先扬后抑。中秋节期间，大部分铅蓄电池企业放假 1-3 天不等，而冶炼企业除去检修外，基本维持正常生产，节后铅市场累库预期上升。下游来看，再生精铅报价升贴水优势不强，下游采购偏向原生铅，原生铅厂库库存有所下降。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利。9 月交割日到来，铅期现货前期均继续显著累库存，关注出库后续下游需求承接。LME 铅库存自节前 18 万吨以内回升至 20 万吨上方，外盘承压波动。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。后续关注蓄电池相关需求回升情况。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅节后出现显著调整，国内外累库存，节后需求修复意愿不明朗令铅价回调承压，铅 10 合约预计阶段会继续在 16000-17200 之间波动为主。关注美联储降息兑现情况与市场预期的差异，后续市场走势有待需求修复。</p>
镍	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约整理，收于 124370，涨 0.1%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM, 菲律宾镍矿方面，周内菲律宾镍矿价格稳中有降。周内，一方面受国内高镍生铁市场价格逐步下滑的因素影响，另一方面，叠加市场对于月内中下旬印尼红土镍矿 RKAB 审批配额放量预期进一步显现，最终致使下游冶炼厂对于菲律宾中品位镍矿的接受</p>

		<p>意向价进一步走低，周内，但市场对于中秋节后的接货意向价已出现明显下探。</p> <p>2、南非金属公司斯班静水公布 2024 年半年报，二季度企业生产镍 1991 金属吨，环比减少 12.64%，同比增加 5.68%，Sandouville 计划未来改造产线进行前驱体（pCAM）生产，以供法国电池行业的需求；精炼镍和镍盐的生产将于 2024 年底停止，库存供应将延续至 2025 年一季度。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场整理反复波动。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，近期价格松动。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，国内期现货库存波动回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约整理，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。关注降息预期兑现后市场供需的进一步变化。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13370，涨 0.11%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格回升。9 月 18 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，平；太钢天管 14050，平；甬金四尺 13900，平；北港新材料 13450，平；德龙 13450，平；宏旺 13500，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 9 月 12 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总 库存 102.44 万吨，周环比下降 3.54%。其中冷轧不锈钢 库存总量 66.71 万吨，周环比下降 4.15%，热轧不锈钢 库存总量 35.72 万吨，周环比下降 2.40%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总 库存呈现降量，各个系别都有不用程度的消化。本周市场到货偏少，周内现货行情走弱，为刺激出货，实单存有一定的议价空间，但成交表现一般，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会 库存呈现降库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢整理。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。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。目前来看节后表现暂平淡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，预计继续会在 13000-14200 之间波动回升。镍/不锈钢波动。</p>
<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2411 高开低走震荡偏强，报收于 19925 元/吨，环比涨 0.86%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19820，南通 A00 铝锭现货价格 19990，A00 铝锭现货平均升贴水 40 元。氧化铝主力合约 A02411 震荡偏强，报收于 4005 元/吨，环比涨 0.2%。安泰科及百</p>

		<p>川氧化铝现货价格均价为 3985.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> SMM9 月 13 日讯：国内铝下游加工龙头企业开工率较上周涨 0.6 个百分点至 63.5%，与去年同期相比下滑 0.3 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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，转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率持续小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存继续去化，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝震荡偏强。目前基本面供给端放量，需求端进入旺季，在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，沪铝中长线盘面维持区间震荡，短线来看 20000 一线压力较大，建议关注能否有效突破。沪铝主力合约上方压力位 20500，下方支撑位 19000。氧化铝整体盘面走势跟随有色板块运行，建议中长线高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡		<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡高开低走，主力 2410 合约收于 254630 元/吨，跌 1.1%。现货主流出货在 255000-257000 元/吨区间，均价在 256000 元/吨，环比跌 3100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点的概率 37.0%，降息 50 个基点的概率为 63.0%。美联储到 11 月累计降息 50 个基点的概率为 18.7%，累计降息 75 个基点的概率为 50.2%，累计降息 100 个基点的概率为 31.1%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升 0.21%，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，但未来原生锡冶炼企业或将面临原料采购难。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，8 月锡焊料企业开工率环比下降 1.18 个百分点，主因淡季下终端客户需求量减少，致使 8 月焊料企业订单有所下滑。9 月第 2 周铅蓄电池企业开工率周环比微幅下降 0.04 个百分点，主因目前终端消费依然偏淡，另外 8 月海合会对我国铅蓄电池的反倾销调查影响逐渐升级。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> 沪锡盘面震荡回调。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费暂时企稳。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。上期所锡库存近日有所反弹。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议逢低可适量建多。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
玻璃		<p><b>【行情复盘】</b> 周三玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 01 合约跌 1.34% 收于 1030 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，部分区域厂家价格松动。华北个别厂下调 1 元/重量箱，主流暂稳运行，市场成交平平；华东市场稳中下调，安徽凤阳、东海</p>

	<p>台玻白玻价格下调 1-2 元/重量箱；假期华中价格承压下行，多数厂下调 2 元/重量箱，部分超白价格亦有松动，整体交投氛围偏弱，多数厂稳价观望为主；假期间下游加工厂多数放假，原片企业库存总量增加，华南企业出厂基价普降 1-2 元/重量箱，市场浮法白玻跟降，短期市场下行趋势难改，中下游谨慎提货；西南四川部分厂白玻、超白报价下调 20-40 元/吨，云贵市场价格暂稳。东北部分成交价格有所松动；西北个别厂松动 1 元/重量箱。</p> <p>供应方面，上周产能有所下降。截至上周四，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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>库存在理应进入旺季时持续累积，此前的旺季预期有落空的趋势，行业亏损面扩大亏损程度加深倒逼玻璃产能出清不可避免。行业大面积亏损的态势在供应有效减量前或阶段性维持。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>
纯碱	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三纯碱期货盘面震荡运行，主力 01 合约跌 1.52% 收于 1358 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内纯碱市场阴跌为主，厂家出货情况一般。天津碱厂计划明日开车运行，丰成盐化开工恢复至 7 成左右，山东海化、内蒙银根化工、龙山化工、中盐昆山开工不足。期货盘面持续下滑，期现商货源价格优势明显，纯碱厂家库存压力不减，厂家多灵活接单出货为主，市场成交重心持续下移。</p> <p>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，轻质纯碱 64.59 万吨，环比增加 1.31 万吨，重质纯碱 70.46 万吨，环比增加 3.28 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>夏季检修季过后，纯碱供过于求态势愈发突出，检修的产能终将开启，短期部分厂家检修挺价效果相对有限；在光伏玻璃及浮法玻璃减产预期升温的态势下，下游需求缩量，缺乏补库动能，纯碱行业或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，纯碱生产企业宜积极把握 01 及 05 合约宜逢高配置卖保机会，以平稳度过今年四季度至明年一季度的累库周期。</p>

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日间震荡下行，收盘价跌 1.3%。北京地区价格开盘上涨 10-20，盘中有回落 10，目前河钢敬业报价 3190-3210，商家反馈上午成交很差，终端观望，收盘后变化也不大，全天成交表现一般偏弱。上海地区价格开盘稳中跌 10，盘中再降 10-20，累降 20-30，永钢新 3290、中天新 3220、三线新 3160 旧 3130，商家反馈现货情绪明显不如节前，全天成交一般偏弱。</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，假期公布的 8 月经济数据延续弱势，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。关注美联储表态及对市场情绪的影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 产需错配持续，盘面小幅贴水，短期谨慎看涨，但宏观情绪若转差或政策不及预期建议做多及时离场。</p>
	热卷	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约周一震荡下行，收盘价跌 1.5%。现货热卷跌 30 元左右，成交偏弱，冷轧部分地区跌 10 元，成交一般偏弱。</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 月新能汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，关注美联储降息幅度及宏观情绪变化。</p>
	铁矿石	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石期货主力合约周一大幅下行，收盘价跌 2.8%，新交所掉期跌至 90 美元附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 9 月 13 日，美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提</p>

		<p>高 100%，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节前市场交易了一轮政策宽松预期，但节后尚未看到新政策出台，导致铁矿再次受基本面弱势影响。目前高炉开始复产，需求边际改善，但从下游看，钢材旺季需求显著回升的预期不强，使得复产空间及铁矿需求改善程度并不乐观，9-10 月国内港口累库预期仍在，铁矿供应仍偏高，从基本面看，铁矿石中期仍存在跌破 90 美元去倒逼非主流矿发货减量的可能。短期由于钢材产需错配，复产可能还未结束，对铁矿或有一定支撑，但重新上涨要看国内外有无政策利多，包括美联储表态及国内相关刺激政策，反弹空间受限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铁矿重回前低附近，短期钢材基本面尚可，关注美联储降息能否带动宏观情绪改善，谨慎看涨。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤周三高开回落，后续维持震荡走势；主力 2501 合约下跌 0.55%收于 1262.0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中国 8 月 M2 同比录得 6.3%，与前值持平，略高于预期值 6.2%；M1 同比录得-7.3%，低于前值-6.6%与预期值-6.7%，M1 同比续创历史新低，M1-M2 负剪刀差再度走扩，反映出经济活动偏弱，其核心仍指向现需求不足；中国 8 月社会消费品零售总额同比录得 2.1%，低于前值 2.7%与预测值 2.5%；8 月规模以上工业增加值同比录得 4.5%，低于前值 5.1%与预测值 4.8%，均有所下行。</li> <li>2. 上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.63%，环比上周持平，同比去年减少 6.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.89%，环比增加 0.29 个百分点，同比减少 8.76 个百分点；钢厂盈利率 6.06%，环比增加 1.73 个百分点，同比减少 36.80 个百分点；日均铁水产量 223.38 万吨，环比增加 0.77 万吨，同比减少 24.46 万吨。</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 万吨降 0.74 万吨；洗煤厂原煤库存 286.18 万吨增 7.79 万吨；精煤库存 189.95 万吨增 6.26 万吨。炼焦煤库存方面，港口库存录得 414.1 万吨；247 家钢企炼焦煤库存录得 718.35 万吨；独立焦化企业库存录得 847.03 万吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周宏观数据集体偏弱，市场对未来需求的担忧仍存，黑色板块今日普遍下行；基本面上看，上周焦煤开工率下行，产量略有下降，但总体供给仍偏宽松；库存方面未见有太大改善，其核心在于多轮提降下焦企利润连续受损，生产意愿不强。节前焦炭首轮提涨开启，今日部分钢厂计划上调价格，关注后续落地情况。成材端方面，上周高炉开工率持平，炼铁产能利用率有所上行，铁水产量上升，整体处于弱复产之中；今日钢材现货成交情况一般偏弱，成交价格有所下行。宏观数据不佳下市场情绪迅速降温，后续复产节奏或将放缓，终端需求缺乏利好下关注后续政策面可能带来的驱动。总体来看，目前焦煤供给压力仍在，下游需求弱修复短期难以反馈到炉料端，预计近期走势维持弱稳。</p> <p><b>【交易策略】</b> 宏观数据不佳下市场情绪迅速降温，前期多头建议可减仓转为观望。从基本面来看，焦煤供需矛盾还需进一步缓解，下游需求弱修复短期难以反馈到炉料端，预计近期走势维持弱稳。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 周三焦炭高开后回落，后续维持震荡走势，主力 2501 合约下跌 0.48%收于 1857.0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1. 中国 8 月 M2 同比录得 6.3%，与前值持平，略高于预期值 6.2%；M1 同比录得-7.3%，低于前值-6.6%与预期值-6.7%，M1 同比续创历史新低，M1-M2 负剪刀差再度走扩，反映出经济活动偏弱，其核心仍指向现需求不足；中国 8 月社会消费品零售总额同比录得 2.1%，低于前值 2.7%与预测值 2.5%；8 月规模以上工业增加值同比录得 4.5%，低于前值 5.1%与预测值 4.8%，均有所下行。</p> <p>2. 上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.63%，环比上周持平，同比去年减少 6.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.89%，环比增加 0.29 个百分点，同比减少 8.76 个百分点；钢厂盈利率 6.06%，环比增加 1.73 个百分点，同比减少 36.80 个百分点；日均铁水产量 223.38 万吨，环比增加 0.77 万吨，同比减少 24.46 万吨。</p> <p>3. Mysteel 消息，9 月 18 日唐山地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日零点执行；9 月 18 日石家庄地区部分钢厂计划对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日零点执行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>        上周宏观数据集体偏弱，市场对未来需求的担忧仍存，黑色板块今日普遍下跌；基本面的来看，上周焦企开工率与日均产量均延续下行；而上周高炉开工率持平，炼铁产能利用率有所上行，铁水产量上升，整体处于弱复产之中；采购意愿些许改善叠加产量下行，上周焦炭库存有所降库，供给端压力放缓。节前焦炭首轮提涨开启，今日部分钢厂计划上调价格，关注后续落地情况。今日钢材现货成交情况一般偏弱，成交价格有所下行。宏观数据不佳下市场情绪迅速降温，后续复产节奏或将放缓，终端需求缺乏利好下关注后续政策面可能带来的驱动；预计本次反弹难以持续，后续焦炭走势更倾向于盘整。</p> <p><b>【交易策略】</b>        宏观情绪不佳，前期多头建议逢高减仓转为观望，关注后续政策是否会带来一定驱动。市场情绪降温下，本轮反弹可能难以持续，后续焦炭走势更倾向于盘整。</p>
能源化工	甲醇	<p><b>【行情复盘】</b>        节后甲醇期货波动加剧，盘面高开低走，重心测试 2400 关口后承压下行，回踩五日均线附近支撑后止跌企稳，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b>        市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛偏弱，内地市场稳中松动，沿海市场暂稳运行。西北主产区企业保证出货为主，降价让利，内蒙古北线商谈参考 2010-2040 元/吨，南线商谈参考 2040 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大，暂无明显套利操作机会。上游煤炭市场维持稳定，报价与前期持平。节后煤矿生产平稳，市场煤出货为主，坑口库存压力可控。下游用煤企业对高价存在抵触情绪，市场存在一定补库需求，形成一定支撑。煤炭大稳小动，甲醇成本端变化有限。华东、华中地区生产装置运行负荷提升，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，甲醇开工预计变动不大，产量相对稳定，企业库存略上涨至 55.1 万吨。节后下游需求依旧一般，买气不高，持货商排货为主，商谈暂时稳定。金九旺季效应未如期显现，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工小幅回升至 85.72%，传统需求行业中二甲醚、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>        成本支撑不足，甲醇供应稳中有增，需求旺季不旺，市场延续累库态势。</p> <p><b>【交易策略】</b>        甲醇期价上行压力犹存，短期重心或反复测试 2400-2430 一带压力位。</p>

PVC		<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货延续跌势，上方五日均线附近承压，节后重心突破前期低点，向下触及 5159，刷新近四年低点。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货受挫下跌，市场参与者信心受打击，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流报价陆续跟降，下调幅度较为明显，市场低价货源明显增加，但实际成交未有好转。与期货相比，PVC 现货市场转为大幅升水状态，点价货源优势增加。上游原料电石市场盘整运行，观望情绪较浓。电石供应略收紧，部分产量尚未恢复，企业出货较为顺畅。下游 PVC 企业电石到货情况一般，待卸车数量下降，基本够维持正常生产。电石价格小幅上涨后维稳，成本端支撑未显现。西北主产区企业出货为主，报价灵活调整，无挺价意向，节前厂家预售订单增加，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，而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。贸易商报价多数下调，下游逢低适量刚需补货，入市采购不积极，心态偏谨慎。近期公布的宏观数据不佳，PVC 终端需求持续低迷。需求旺季不旺，下游制品厂订单不佳，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> 成本端大稳小动，PVC 供应端预期增加，而需求跟进乏力，导致社会库存消化速度依旧缓慢。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货调整尚未结束，基本面偏弱，期价走势依旧承压，操作上维持反弹试空思路，01 合约旺季不旺，上方五日均线附近形成压力，当前走势尚未企稳，抄底须谨慎。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b> 节后烧碱小幅跳空低开，打破区间震荡走势，盘面增仓下行，重心深度下探，最低触及 2292，接近上市以来低点，录得三连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货大跌，但对现货市场影响有限，走势分化较为明显。国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳，山东、河北、广西地区报价小涨。山东高浓度、低浓度液碱价格均上调，32%离子膜碱市场主流价为 800-895 元/吨，折百价为 2500-2797 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1390 元/吨，折百价为 2780 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，基差扩大至高位，可考虑做空基差套利操作。节后液氯市场再度走弱，山东液氯槽车主流成交价为 50-150 元/吨，环比下降 25 元/吨。河北、东北、山东地区报价走低，液氯货源供应较为充裕，企业降价出货。下游需求一般，入市采购不积极，商谈稳中有降。液碱偏强运行，液氯窄幅松动，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利变化不大。新增检修装置减少，部分前期低负荷运行企业恢复，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，刚需接货为主。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，河南地区氧化铝企业液碱订单价格环比下降 20 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>烧碱供应预期回升，下游需求提升缓慢，厂区库存季节性累库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱破位下行，短期维持弱势，关注上市以来低点附近支撑。</p>
原油		<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油高开震荡走低，主力合约收于 515.80 元/桶，0.64%，持仓量 3289 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、9 月份，主营炼厂检修减少，加之成品油需求预期好转，因此原油加工量整体上涨，带动平均开工负荷提升。预计 9 月份主营炼厂常减压装置平均开工负荷或超 80.7%，环比上涨 1.67%。产量方面，9 月份主营炼厂及山东地炼开工负荷均提升，因此本月国内汽、柴油日产量或环比上涨。但汽、柴油需求疲软，炼油利润欠佳，主营炼厂三季度平均开工负荷仅在 79.44%左右，同比下跌 2.86%，成品油产量亦是同比下滑。 2、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。 3、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。</p> <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>
沥青		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡走低，主力合约收于 3109 元/吨，0.10%，持仓量 350 手。 现货市场：今日国内沥青现货持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3525 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3775 元/吨，华北 3400 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期部分炼厂复产，开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-18 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 25.9%，环比增加 1.6%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内沥青总计划排产量为 201.9 万吨，环比下降 5.5 万吨，降幅 2.65%，同比 9 月份实际产量下降 112.57 万吨，降幅 35.8%。 2、需求方面：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。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-18 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 96 万吨，环比下降 0.6 万吨，国内 104 家贸易商库存为 200.9 万吨，环比下降 9.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端反弹修复支撑沥青走势，而沥青现货供需矛盾有限供，给低位以及需求改善推动现货去库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		沥青盘面反弹修复，暂时观望。
	高低硫燃料油	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内高低硫燃料油高开震荡，Fu 主力合约收于 2818 元/吨，1.15%，持仓量-2266 手；Lu 主力合约收于 3920 元/吨，0.64%，持仓量-3262 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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> 成本端企稳反弹对高低硫燃料油走势形成支撑，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> 高低硫燃料油短线跟随成本反弹修复，暂时观望。</p>
	聚烯烃	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501 合约收 7870 元/吨，跌 0.89%，持仓变化-977 手，PP2501 合约收 7267 元/吨，跌 0.30%，持仓变化+328 手。 现货市场：国内 LLDPE 市场主流价格在 8060-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7300-7450 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7550 元/吨，华南拉丝主流价格在 7460-7620 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%)。 (2) 需求方面：进入旺季，需求有所恢复。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%)。 (3) 库存端：2024-09-18，两油库存 82.00 万吨，较前一交易日环比+8.00 万吨。截止 9 月 14 日当周，PE 社会贸易库存 152.73 千吨(-14.51 千吨)，PP 社会贸易库存 44979.00 吨 (2474.00 吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两油库存累积，库存压力小幅攀升，供应稳中小幅调整，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，跟随成本端波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡偏弱调整。</p>
	苯乙烯	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，苯乙烯大幅高开后，震荡走弱，EB10 合约收 8791 元/吨，涨 1.81%，持仓变化-22614 手。 现货市场：苯乙烯现货价小幅上涨，华东市场价格为 9200 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：华东一大型苯乙烯装置 10 月中旬乙苯脱氢装置停车检修，预计停车 40-50 天左右，目前尚未确定装置具体停车计划，但部分贸易合约已经通知取消；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 18 日，华东港口库存为 2.94 万吨，周环比下降 0.21 万吨，9 月 18 日当周周期到港 2.49 万吨，提货 2.41 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.49 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 大装置计划检修，叠加库存低位，短暂提振多头情绪，然需求跟进缓慢，部分刚需订单跟进，对上游拉动欠佳，叠加化工氛围走势偏弱，对其形成拖累。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡偏强，但预计反弹空间有限，谨慎看多。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料</b> (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，原油重心抬升，而聚酯原料在宏观预期和市场情绪的影响下价格高开低走，PX2501 收于 6762 元/吨，-2.56%；PTA2501 收于 4766 元/吨，-2.38%；EG2501 收于 4391 元/吨，-0.84%。 现货市场：(1) PX 价格偏弱，实货 11 月在 810/822 商谈，12 月在 829、1 月在 838 均有卖盘报价；纸货 11 月在 831/835 商谈。(2) PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差小幅走强。个别主流供应商有出货。9 月主港在 01 贴水 70~80 附近商谈；(3) MEG 外盘重心弱势整理，近期船货报 525-526 美元/吨，递盘 523 美元/吨附近，商谈 523-525 美元/吨，日内近期船货 527 美元/吨偏上成交。</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，关注产油国政策及美联储降息幅度。 (2) PX：国内 PX 开工负荷维持高位，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：浙石化 200 万吨装置已重启；威联石化 100 万吨 PX 装置 9 月 6 日开始检修 20 天；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：中秋期间华东地区部分装置短停预计本周重启，另有华东 220 万吨装置计划外停车至国庆节，东北 375 万吨装置降负 5 成至国庆节，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：浙石化、扬子石化、盛虹炼化等装置已重启，陕西 180 万吨装置负荷由 7 成逐步恢复正常运行，后续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></p>

		<p>PX 供需面偏弱，但是 PXN 价差低位对价格形成支撑，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、PTA 和乙二醇偏空对待。</p>
	<p><b>聚酯产品</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，短纤和瓶片受原料拖累价格下行，PF2411 收于 6866 元/吨，--2.44%；PR2503 收于 5962 元/吨，2.13%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7250 (-25) 元/吨，产销 46% (-38)，产销回落。华东水瓶片现货价 6100(-76)元/吨，交投偏淡。9 月订单多成交在 6150-6230 元/吨出厂不等，10-11 月订单成交在 6070-6150 元/吨出厂不等，局部略低 6010-6050 元/吨出差等，品牌不同价格略有差异。。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 短纤：截至 9 月 13 日，开工率 82.2% (+2.7%)，维持在相对低位运行，华东地区部分装置因台风影响短停，目前重启中；福建某 200 吨/天产线减停；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。 (2) 瓶片：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：三房巷装置因台风短停，目前重启中；万凯 30 万吨和逸盛 30 万吨 9 月中上旬已重启，上海远纺 40 万吨 9 月中上停车检修，预计下旬附近重启；。</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> 短纤和瓶片偏空对待。</p>
<p>农产品</p>	<p>豆一</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 节后首日，豆一主力 01 合约下挫，午后收于 4190 (-123 或-2.85%)。 国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4620 (0 或 0.00%)，长春国产三等 4550 (0 或 0.00%)，大连国产三等 4620 (0 或 0.00%)，天津国产二等 4920 (0 或 0.00%)，石家庄国产二等 4950 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 目前国产大豆收割上市，季节性供应压力来临，供需整体表现较为清淡。国产豆价预计</p>

		<p>区间筑底为主。</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，进取型策略可考虑左侧做多豆一 01 合约操作，注意持仓风险，目标位暂看至 4400-4420 元/吨，支撑位关注 4100-4150 元/吨。</p>
豆二、豆粕		<p><b>【行情复盘】</b> 中秋节后首日，美豆站稳 1000 美分/蒲关键位置后上涨，午后暂收于 1017 美分/蒲。 豆粕主力 01 合约，午后收于 3138 (63 或 2.05%)； 豆二主力 10 合约，午后收于 3719 (106 或 2.93%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3100 (60 或 1.97%)，天津 3140 (40 或 1.29%)，日照 3100 (40 或 1.31%)，长沙 3180 (80 或 2.58%)，防城 3100 (40 或 1.31%)，东莞 3100 (40 或 1.31%)。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 4000 (0 或 0.00%)，天津进口二等大豆 4000 (0 或 0.00%)，青岛进口二等大豆 4000 (0 或 0.00%)，黄埔进口二等大豆 4020 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 9 月 USDA 供需报告影响偏中性； 上周四，ABIOME 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%； USDA 作物进展周报：截至 9 月 15 日(周日)，美国大豆落叶率为 44%，一周前 25%，去年同期 47%，五年均值 37%。本周首次发布的大豆收获进度为 6%，高于去年同期的 4%，也高于五年均值 3%。大豆优良率为 64%，一周前 65%，去年同期 52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 连粕拉涨的主要原因有三：一是美国对华贸易摩擦持续错误升级，市场担忧我国可能会对美豆加征关税予以反制；二是巴西大豆主产区持续干旱，不利于新季巴西大豆播种；三是四季度我国大豆买船偏少，大豆到港量预计递减，而豆粕需求仍有韧性，榨油豆（豆二）和豆粕供需收紧，库存持续下滑。以上利多因素预计还将持续发酵。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 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。豆二多单也可考虑继续持有，豆二 10 合约目标位 3800-3850 元/吨。</p>
豆油		<p><b>【行情复盘】</b> 节后首日，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 7802 (164 或 2.15%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7900 (70 或 0.89%)，天津四级豆油 7840 (70 或 0.90%)，青岛四级豆油 7820 (70 或 0.90%)，黄埔四级豆油 8070 (70 或 0.88%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 9 月 USDA 供需报告影响偏中性； 上周四，ABIOME 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</p>

		<p>少 0.20 万吨，减幅 0.15%，同比去年增加 60.73 万吨，增幅 82.12%； USDA 作物进展周报:截至 9 月 15 日(周日)，美国大豆落叶率为 44%，一周前 25%，去年同期 47%，五年均值 37%。本周首次发布的大豆收获进度为 6%，高于去年同期的 4%，也高于五年均值 3%。大豆优良率为 64%，一周前 65%，去年同期 52%。</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。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>
<p style="text-align: center;"><b>纸浆</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间继续走弱，收盘价下跌 0.4%。现货市场价格以稳为主，部分地区零星牌号价格上涨。进口针叶浆市场交投不温不火，纸厂刚需采购，木浆业者疲于调价，广东地区月亮、银星由于市场内现货较少市场价格上涨 100 元/吨；阔叶浆现货市场观望情绪不减，下游纸企采购积极性未见明显提振，河南、河北地区部分牌号小幅补涨 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸市场价格稳定为主。纸企开工积极性尚可，局部略有下降，供应短期内变动有限，下游加工厂按需采购，市场动销节奏一般。国内白卡纸市场均价 4300 元/吨，较上一工作日下跌 10 元/吨。中秋节后首日，由于下游新单不多，市场交投氛围偏淡。贸易商库存充足，缺乏订单支撑，对于后市看法偏空，部分成交小幅让利。市场供大于求现状仍较明显，市场走势整体承压。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆基本面持稳，供应偏低，国内终端需求改善有限，成品纸旺季氛围暂时不强，纸厂补库谨慎，短期仍需关注宏观情绪，美联储 9 月降息在即，建议跟踪美联储表态及市场反应。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。由于现货企稳，盘面贴水扩大，纸浆在出现新的宏观利空前，预计下方会面临一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆盘面贴水进口成本幅度扩大，供应偏低且供应扰动较多，短期倾向于低买，但在盘面正式企稳前建议轻仓。</p>
<p style="text-align: center;"><b>菜籽、菜粕</b></p>		<p><b>【行情回顾】</b> 菜粕期货主力 RM2501 报收 2580 元/吨，环比前日变化 7 元/吨或 0.27%。 现货价格涨跌情况：南通 2500（7），合肥 2480（7），黄埔 2440（7），长沙 2510（7），武汉 2590（7）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 09 月 18 日，沿海油厂菜粕库存为 3.25 万吨，较上周增加 1.05 万吨；华东地区菜粕库存 12.29 万吨，较上周减少 0.80 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 15.54 万吨，较上周增加 0.25 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜籽和菜粕现货供给充足，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</p>

	<p>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，利多远期菜粕价格，关注中加贸易关系变化对市场情绪的影响。菜粕期价政策升水注入后，目前豆菜粕价差处于偏低水平，菜粕性价比走低，豆粕供给宽松或使得其对菜粕消费形成抢占，水产养殖饲料消费目前处于旺季，后续季节性转淡，菜粕消费后续存转弱预期。巴西干旱或使得局部新季大豆播种延迟，对蛋白粕价格产生一定利多影响，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> 以震荡偏强思路对待，逢回调做多。下方支撑 2400-2425，上方压力 2672-2700。</p>
菜油、棕榈油	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 7952 元/吨，环比前日变化 186 元/吨或 2.40%，主力 0I2501 报收 9119 元/吨，环比前日变化 183 元/吨或 2.05%。 现货油脂市场:广州棕榈油报价 8130 元/吨，环比变化 183 元/吨，南通菜油 8120 元/吨，环比变化 183 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.59%，出油率增加 0.1%，产量减少 4%。 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 15 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.354 万吨，环比上周减少 4.28 万吨，减幅 7.70%；同比去年 77.98 万吨减少 26.63 万吨，减幅 34.14%。 截止至 2024 年 9 月 14 日（第 37 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.43 万吨，环比上周增加 0.32 万吨，环比增加 1.14%。 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 13 日（第 37 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 201.324 万吨，较上周减少 3.164 万吨，减幅 1.55%；同比 2023 年第 37 周三大油脂商业库存 213.54 万吨减少 12.22 万吨，减幅 5.72%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：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 9 月 1-15 日马棕产量环比减 4%，产量不及预期对期价产生一定支撑。9 月 1-15 日马棕出口环比增 9.1-10.2%，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，9 月下半月产地出口或将转弱，9-10 月产地存累库存预期。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。 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。替代植物油现货供给充足，市场关注焦点转向南美，巴西产区干旱对远期油脂价格产生一定利多影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜油多单继续持有，9189-9200 附近可部分止盈离场。棕榈油逢回调轻仓做多，下方支撑 7620-7720，上方压力 8128-8150。套利延续逢低做多菜棕价差。</p>
玉米、淀粉	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三玉米主力 11 合约震荡整理，收于 2199 元/吨，涨幅为 0.18%；周三玉米淀粉主力 11 合约跟随震荡整理，收于 2618 元/吨，跌幅 0.27%； 现货市场：周三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 2310-2330 元/吨，较节前下跌 20 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</p>

		<p>加工干粮收购 2120-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2100-2200 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（因降雨），河北 2200-2250 元/吨。</p> <p>周三国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2950 元/吨，较节前下跌 20 元/吨；吉林长春报价为 2920 元/吨，较节前下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 3000 元/吨，较节前下跌 40 元/吨；山东诸城报价为 3080 元/吨，较节前持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）加拿大统计局周一公布的数据显示，2024 年加拿大的谷物玉米产量估计为 1516.8 万吨，低于上年的 1542.1 万吨。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司（Conab）预测巴西 2024/25 年度玉米总产量为 1.198 亿吨，同比增长 3.6%，但指出出口量可能会减少。这一数据低于美国农业部预测的 1.27 亿吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘市场，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。不过市场对于既定的宽松预期已经有所反映，同时随着新季玉米收获的开启，产量进一步调整空间压缩，期价下行动力减弱，短期整体期价预期继续低位震荡。国内市场来看，整体利空压制仍在，比如外盘价格重心下移以及国内维持宽松预期，虽然当前期价或已经反映大部分利空情绪，但是市场依然缺乏明显利多提振，整体期价承压运行。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，库存同比略高构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价承压的情况下，淀粉期价也跟随承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>玉米以及玉米淀粉期货短期或震荡整理，中期仍然承压。操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
	棉花、棉纱	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 周三震荡偏强，收于 13720 元/吨，涨幅为 1.55%；棉纱主力合约周三收涨 1.04%。</p> <p>现货市场：周三棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14886 元/吨，较节前上涨 12 元/吨。周三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，较节前持平。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>（1）据海关统计数据，2024 年 8 月我国棉纱进口量 11 万吨，同比减少约 8 万吨，减幅为 43.2%；环比减少约为 2 万吨，减幅为 15.38%。2024 年 1-8 月累计进口棉纱 101 万吨，同比减少 1.5%。2023/24 年度(2023.9-2024.8) 累计进口棉纱 167 万吨，同比增加 24.63%。</p> <p>（2）2024 年 7 月，美国批发商服装及服装面料销售额为 132 亿美元，同比增加 3.68%，（上年 7 月数据调整后为 127.32 亿美元）；环比增加 2.53%（6 月数据调整后为 128.74 亿美元）。2024 年 7 月，美国批发商服装及服装面料库存额为 289.03 亿美元，同比减少 15.05%（上年 7 月数据调整后为 340.24）；环比增加 0.09%（6 月数据调整后为 288.77 亿美元）。2024 年 7 月，美国批发商库存销售比为 2.37，同比减少 0.71（上年 7 月数据调整后为 3.08）；环比减少 0.19（6 月数据调整后为 2.56）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>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利多，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，不过在缺乏持续利多的情况下，期价上行空间也比较有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 棉花期价节后或震荡偏强，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等待逢高做空机会。</p>
橡胶		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶高开。RU2501 合约在 17410-17880 元之间波动，收盘上涨 3.90%。NR2411 合约在 13665-14000 元之间波动，收盘上涨 3.26%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 海南橡胶 9 月 12 日发布公告，2024 年第 11 号超强台风“摩羯”近期在海南省文昌市翁田镇沿海首次登陆，强风暴雨与洪涝灾害使公司总部及海南省内分子公司的橡胶等生物资产以及办公场所、厂房、设备、道路等固定资产遭受不同程度的损失，但无人员伤亡。截至 2024 年 9 月 11 日，经初步统计，公司橡胶种植园报废面积约 23 万亩（含开割树和中小苗），预计全年干胶减产约 1.8 万吨。该公司 2023 年年度报告显示，去年全年自产干胶约 14 万吨。</p> <p>截至 2024 年 9 月 15 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.01 万吨，环比上期减少 1.21 万吨，降幅 2.74%。保税区库存 6.12 万吨，增幅 3.91%；一般贸易库存 36.89 万吨，降幅 3.76%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 4.14 个百分点；出库率减少 1.07 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.57 个百分点，出库率增加 2.31 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 国内假日期间，外胶大幅上涨，节后沪胶跳空高开，创出年内新高。三、四季度是传统的产胶旺季，但今年主要产区受到不利天气因素困扰割胶进展缓慢，国内再叠加外胶进口下降的影响，天胶现货库存持续走低。尽管下游消费形势并不乐观，但胶价依然在供应端利多的支持下创出年内新高。后期 RU2501 合约或许会上摸至 18000-18500 元。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖高开后冲高回落。SR501 合约在 5725-5785 元之间波动，收盘略涨 0.95%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p>海关总署公布的数据显示，2024 年 8 月份我国进口食糖 77 万吨，同比增加 40.40 万吨，增幅 110.41%。2024 年 1-8 月我国累计进口食糖 249.39 万吨，同比增加 91.95 万吨，增幅 58.41%。2023/24 榨季截至 8 月底，我国累计进口食糖 435.38 万吨，同比增加 100.82 万吨，增幅 30.13%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

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。8月份进口外糖77万吨，创出历史同期新高。

**【交易策略】**

国内假日期间，国际糖价继续走高，巴西产糖前景不乐观是主要利多因素。不过，8月份外糖进口量达到创纪录的77万吨，年底前仍是进口旺季，加上国内甜菜糖陆续开始生产，供应压力逐渐增大。对于郑糖反弹幅度不宜过于乐观，近日SR501合约可能在5600-5800元之间波动。

**重要事项：**

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

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