



观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
碳酸锂	+2	白银	-2
白糖	+1	集运	-1
天然橡胶	+1	PVC	-1
菜油	+1	黄金	-1
棕榈油	+1	铜	-1
玻璃	+1	棉花	-1
纯碱	+1	镍	-1
生猪	+1	锌	-1
鸡蛋	+1	甲醇	-0.5
豆油	+1	烧碱	-0.5
纸浆	+1	尿素	-0.5
股指	+0.5	塑料	-0.5
国债	+0.5	苯乙烯	-0.5
PP	+0.5	花生	-0.5
菜粕	+0.5	原油	-0.5
苹果	+0.5	沥青	-0.5
焦煤	+0.5	玉米	-0.5
焦炭	+0.5	玉米淀粉	-0.5
硅铁	+0.5	铅	-0.5
铝、氧化铝	+0.5	不锈钢	-0.5
锡	+0.5	豆一	-0.5
工业硅	+0.5	高低硫燃料油	-0.5
红枣	+0.5	热卷	-0.5
豆粕、豆二	+0.5	铁矿石	-0.5
螺纹钢	+0.5	锰硅	+0.5
PX	+0.5		
PTA	+0.5		
乙二醇	+0.5		
短纤	+0.5		
瓶片	+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】 节后首日大幅下跌。主力合约 EC2412 报收于 1692 点，按收盘价日环比下跌 5.47%；次主力合约 EC2502 报收 1434.3 点，按收盘价日环比下跌 5.36%；最近月合约 EC2410 报收于 2119.1 点，按收盘价日环比下跌 4.27%；最远月合约 EC2508 报收于 1237.9 点，按收盘价日环比下跌 1.86%。交投降温，六大合约成交额合计 8.66 万手，成交额合计 70.2 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、即期市场：继续降价。9 月 19 日 TCI(天津→欧洲)录得\$ 2794.89/TEU、\$4750.33/FEU，相比节前下跌 15.3%和 11.9%。马士基和达飞轮船下调 9 月第四周报价，马士基下调至 \$3700/FEU，达飞轮船下调\$500/FEU 至\$4260/FEU；ONE 下调 10 月 2 日船期\$1000/FEU 至\$3474/FEU，赫伯罗特下调 10 月 1 日船期\$300/FEU 至\$3971/FEU。 2、9 月 ZEW 欧元区经济现状和景气指数分别录得-40.2 和 9.3，其中景气指数连续三个月大幅回调。 3、英国 8 月 CPI 同比增速录得 2.2%，与前值持平；环比录得 0.3%，高于前值-0.2%。 4、日本 8 月商品出口贸易额同比增长 5.6%，低于前值 10.2%。 5、美联储发布 9 月议息会议声明，下调联邦基准利率 50BP 至 4.75%-5%。 6、ILA（美国东海岸港口工会）与 USMX（美国海运联盟）在工资与港口自动化问题上谈判陷入僵局，ILA 宣布将于 10 月 1 日 00:01 准时上街举行罢工。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：小长假期间消息喜忧参半，但整体偏空，引发盘面整体回调。利空因素：SCFIS 和 SCFI 均大幅、美国确定对华上调关税时间、下午 ONE 大幅下调国庆假期报价；利多因素：美国码头工会可能在 10 月 1 日罢工，台风导致船期紊乱。 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。美联储超预期降息之后，大宗商品市场或迎来阶段性反弹以及宏观情绪转暖，叠加美东码头工会将于 10 月 1 日罢工，将一定程度令集运期货阶段性止跌。</p> <p>【交易策略】 周四空单可以继续持有观望，不建议追空，逢反弹沽空。套利可以采取“EC2502/04”反套。</p>
	股指	<p>2024 年 9 月 18 日星期三</p> <p>【行情复盘】 周三股指小幅反弹，沪指收盘上涨 0.49%，期指主力合约除 IM 下挫外均上涨。成交持</p>

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。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异明显放大，结合行业在指数中所占权重看，银行支持300和50但食品饮料拖累明显，医药生物、电子继续拖累500和1000。资金方面，主要指数资金多数流入。消息面上看，上周六至今央行公开市场操作净回笼资金3716亿元，包括到期的5910亿元MLF，该笔流动性操作将在9月25日续作。短端资金成本小幅抬升。假期数据显示，8月经济数据总体表现偏弱，工业增加值、固定资产投资、社会零售消费增速均放慢且弱于预期。名义增速弱于实际增速、内需弱于外需、边际动能减弱等问题仍在，全年经济5%增速目标难度上升。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，短期存在去通胀风险。基建总体稳定但地产风险未减，内需有待提升，外需压力上升，总需求仍表现不佳。海外方面，市场对美联储9月降息50BP期待仍高市场分歧巨大，美股刷新高点后警惕波动放大。地缘政治风险变动有限，市场风险偏好回落。

【市场逻辑】

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，仍需警惕潜在利空。货币和财政政策维持宽松，总量宽松和地产政策值得期待，效果将决定市场走向。外盘假期期间上行利多有限，风险偏好利空增加。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。

【交易策略】

策略方面，股指下行趋势未改，仍建议观望并等待技术反弹，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，IC和IM近月合约波动巨大，临近交割机会有限，远月深度贴水下的反套仍可关注。跨期价差方面，焦点转向03和10合约价差。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价多数上升，可逐步做多并等待上行方向重新确认。

国债

2024年9月18日星期三

【行情复盘】

周三国债现券收益率分化，10年以上回落其他上升，国债期货主力合约全面上涨，30年品种涨幅一度接近1%。成交持仓方面，T和TL成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均上升。

【重要资讯】

一级市场方面，国债和政金债日内共计发行4只，融资金额总计340亿元，净融资额-517.9亿元。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，上周六至今央行公开市场操作净回笼资金3716亿元，包括到期的5910亿元MLF，该笔流动性操作将在9月25日续作。短端资金成本小幅抬升。假期数据显示，8月经济数据总体表现偏弱，工业增加值、固定资产投资、社会零售消费增速均放慢且弱于预期。名义增速弱于实际增速、内需弱于外需、边际动能减弱等问题仍在，全年经济5%增速目标难度上升。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，短期存在去通胀风险。基建总体稳定但地产风险未减，内需有待提升，外需压力上升，总需求仍表现不佳。海外方面，市场对美联储9月降息50BP期待仍高市场分歧巨大，美债收益率持续回落后小幅反弹，美元指数、人民币汇率维持震荡。地缘政治风险变动有限，市

		<p>场风险偏好回落。</p> <p>【市场逻辑】</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，暂时均无利空，预计仍有潜在利多。货币和财政政策维持宽松，总量宽松和地产政策值得期待，效果将决定市场走向。外盘假期期间变动影响不大，风险偏好利多增加。经济预期悲观仍是支持短期上行的主要因素。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，期债震荡向上走势不变，现券收益率突破前低后央行未干预，政策风险下降，可维持现有久期和杠杆。期现方面，长端品种基差继续下降，短端有上升态势，暂时维持观望。跨期方面，各合约价差波动增加而短期脱离无套利区间，可关注机会但操作难度较大，下一个交易窗口在 12 月交割前。曲线方面，主要曲线走陡放缓，短线平仓并转向观望。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p>【行情回顾】</p> <p>昨夜盘国内贵金属期货反弹，沪金 2410 主力期货合约上涨 0.57%至 587.2 元/克，沪银 2412 主力合约上涨 0.86%至 7515 元/千克。伦敦现货黄金价格收于 2558.830 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 30.057 美元/盎司，均从高位回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5%区间，以阻止劳动力市场放缓。</p> <p>2、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>3、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>4、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>5、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>6、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>【市场逻辑】</p> <p>由于美国就业市场和通胀近期的走弱，美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5%区间。除 2020 年受疫情影响的紧急降息外，上一次降息 50BP 还要追溯到 2008 年。由于假期期间贵金属价格已经计价降息 50BP 的预期，黄金再创历史新高。本次降息落地后意味着短期利多出尽，昨夜黄金和白银现货价格均从高位进一步回落，白银跌幅更大，国内贵金属期货日间面临补跌。美元指数先跌后涨，</p>

		<p>仍收在 100 上方。除了本次降息，点阵图显示在今年年底美联储有望再降息 50 个基点。之前市场预期趋于一致，贵金属的多头交易出现拥挤，需防范降息预期落地后可能带来的回调，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>【交易策略】</p> <p>贵金属对美联储 9 月降息 50BP 的预期之前充分计价，需防范降息预期落地后可能带来的回调，谨慎追高，短期可适当逢高沽空。</p> <p>中期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>【行情复盘】</p> <p>沪铜昨夜盘面维持稳定，主力合约 CU2410 收于 74910 元/吨，涨幅为 0.63%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5% 区间，以阻止劳动力市场放缓。 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 万吨，同比增长 1.27%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。SMM 中国铜材企业月度平均开工率 8 月为 65.21%，环比上升 0.97 个百分点。 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 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。 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、2024 年 8 月份铜板带开工率为 71.24%，环比增加 3.46 个百分点，同比下降 5.39 个百分点。

		<p>11、2024年8月份SMM中国电解铜制杆开工率74.09%，环比上升3.57个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储宣布了自2020年以来的首次降息，将基准利率下调50BP至4.75%-5%区间，以阻止劳动力市场放缓。除2020年受疫情影响的紧急降息外，上一次降息50BP还要追溯到2008年。意外着美国经济的走弱以及全球总需求的萎缩，美元指数先跌后涨。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，宏观层面短期利空铜价。中期来看，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%。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，流动性利空商品。产业层面，9月国内需求改善程度有限，下游已基本完成补库，持货成本较高，随着铜价的反弹短期放缓对铜的采购。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，基本面短期对铜价上行驱动不足，操作上短期维持震荡偏空策略。</p> <p>【操作建议】</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。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>
<p style="text-align: center;">锌</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌整理，主力ZN2410合约收于24000元，涨0.42%。</p> <p>【重要资讯】</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>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>【市场逻辑】</p> <p>美联储降息50bp，但鲍威尔表态令市场认为这是一次鸽派降息，美元指数先抑后扬。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>【操作建议】</p> <p>外盘锌回调，美联储降息兑现，美元回升。下游需求季节性回升有所支持，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>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪铅主力合约 pb10 收于 16385，跌 0.4%。</p> <p>【重要资讯】</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】</p> <p>美联储降息 50bp 预期兑现。外盘铅价偏弱。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>【交易策略】</p> <p>铅偏弱整理，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，铅价阶段偏弱波动可能延续，后续市场走势有待需求修复。</p>
镍		<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约整理，收于 124210，涨 0.22%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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</p>

	<p>线偏多，后续注意实际俄罗斯实际贸易政策变化。美联储降息预期兑现，美元回升，注意短线压力，后续关注市场供需的进一步变化。</p>
不锈钢	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13370，涨 0.26%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。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>【市场逻辑】 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>【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 月排产增加但暂未有明显减产消息，现货持续去库存，预计继续会在 13000-14200 之间波动反复。镍/不锈钢波动。</p>
铝及氧化铝	<p>【行情复盘】 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%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏强。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%。夜盘震荡上涨。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3985.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>沪锡高开低走，主力 2410 合约收于 254630 元/吨，跌 1.1%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡下跌。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</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小幅下降 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>【交易策略】</p> <p>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>
工业硅		<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 震荡偏强，涨 0.31%至 9665 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量有所减少。仓单减少 432 张，至 61187 张。</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>美国政府 13 日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高 100%，以加强对美国国内战略产业的保护。美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于 9 月 27 日生效。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。同时，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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>盘面震荡整理，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;">碳酸锂</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三碳酸锂期货盘面偏弱运行，主力合约 LC2411 跌 2.4%收于 75300 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74500 元/吨，（持平）；工业级碳酸锂（综合）报 72250 元/吨，（+250 元/吨）；电池级碳酸锂长协均价 70600 元/吨，（持平）；氢氧化锂指数报 70000 元/吨，（-167 元/吨）；锂辉石（非洲 SC 5%）报 410 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 760 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 7325 元/吨，（-50 元/吨）；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】</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>【交易策略】</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。矿石价格有所企稳，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>
玻璃		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力01合约涨0.78%收于1030元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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偏强运行，主力 01 合约涨 1.12%收于 1358 元。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>夏季检修季过后，纯碱供过于求态势愈发突出，检修的产能终将开启，短期部分厂家检修挺价效果相对有限；在光伏玻璃及浮法玻璃减产预期升温的态势下，下游需求缩量，缺乏补库动能，纯碱行业或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，纯碱生产企业宜积极把握 01 及 05 合约宜逢高配置卖保机会，以平稳度过今年四季度至明年一季度的累库周期。</p>
<p>黑色建材</p>	<p>螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.6%。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>【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>钢材产能充裕、需求强度不足是目前主要背景，导致单纯依靠需求季节性修复很难带来价格持续上涨，假期前在诸多政策消息影响下，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。美联储 9 月降息 50bp，市场反响不一，但对软着陆预期的支撑提升，宏观环境尚可，因此在旺季需求见顶前，螺纹区间震荡看待。</p> <p>【交易策略】</p>

	<p>产需错配仍在，盘面小幅贴水，短期谨慎看涨。</p>
<p>热卷</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.7%。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>【重要资讯】 据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。据 Mysteel 统计，截至 8 月 5 日，15 家车企发布 8 月新能源汽车销量数据。从同比看，8 成车企 8 月新能源汽车销量正增长；从环比看，10 家车企 8 月新能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】 钢材产能充裕、需求强度不足的情况仍未改变，使得热卷价格及利润均有压力，需要政策面破局。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，但向上驱动暂时不强，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，因此在旺季需求强度可能有限的情况下，反弹空间也受限，需关注有无新政策刺激进而带动需求预期好转。短期看，9 月美联储降息幅度高于预期，对软着陆的支撑增强，钢材旺季需求尚未见顶，因此暂时看区间震荡。</p> <p>【交易策略】 热卷由于盘面升水外加基本面偏弱，因此更倾向于有进一步反弹后卖保。</p>
<p>铁矿石</p>	<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.4%，现货日间跌 15-20 元，新交所掉期跌至 90 美元附近。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。短期看，美联储 9 月降息高于预期，对海外软着陆的支撑有所增强，在钢材旺季需求见顶前，高炉复产将持续，铁矿大跌压力预计有所减轻，但铁矿石仍是黑色中基本面较弱的品种，因此向上空间打开要看到国内更强的政策，短期偏低位震荡看待。</p> <p>【交易策略】</p>

		铁矿重回前低附近，钢材基本面尚可，对价格预计有所支撑，短期关注 650-700 元运行区间。
	焦煤	<p>【行情复盘】 焦煤夜盘低开高走。主力 2501 合约上涨 0.75%收于 1271.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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. 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。</p> <p>【市场逻辑】 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，昨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；昨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>【交易策略】 宏观数据不佳下市场情绪迅速降温，短期反弹空间有限，前期多头建议逢高减仓转为观望。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也难以反馈到炉料端，预计近期走势维持弱稳。</p>
	焦炭	<p>【行情复盘】 夜盘焦炭低开高走，主力 2501 合约上涨 0.83%收于 1872.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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；基本面来看，上周焦企开工率与日均产量均延续下行；同时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下，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，昨日部分钢厂计划上调价格部分落地，关注后续落地情况。昨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；预计本次反弹向上空间不大，后续焦炭走势更倾向于盘整。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，本轮反弹向上空间不大，后续焦炭走势更倾向于盘整。</p>
锰硅		<p>【行情复盘】</p> <p>周三锰硅期货高开后大幅回落，2501 合约下跌 1.17%收于 5924 元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 5780 元/吨，日环比下降 40 元/吨；宁夏主产区价格报 5580 元/吨，日环比下降 70 元/吨；云南主产区价格报 5700 元/吨，日环比下降 50 元/吨；贵州主产区价格报 5700 元/吨，日环比下降 50 元/吨；广西主产区报 5750 元/吨，日环比下降 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel 统计，9 月 12 日当周，五大钢材对硅锰（调研样本占比 70%）周需求 113018 吨，环比上周增 1.00%，全国硅锰产量 176330 吨，环比上周减 0.43%；全国 187 家独立硅锰企业样本开工率全国 43.54%，较上周减 0.68%；日均产量 25190 吨，减 110 吨。9 月 13 日最新一期库存数据显示，锰硅全国厂家库存录得 17.38 万吨；环比增加 2.8 万吨；其中内蒙古地区厂家库存 6.93 万吨，环比增加 4000 吨；宁夏厂家库存 6.4 万吨，环比增加 2.35 万吨；广西厂家库存录得 0.55 万吨，环比减少 500 吨；贵州厂家库存 0.8 万吨，环比减少 500 吨；云南厂家库存 1.7 万吨，环比增加 2000 吨。本周全国锰硅企业开工率录得 43.54%，环比下行 0.68%；全国日均产量录得 2.52 万吨，环比减少 110 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>锰硅产量与开工率连续下滑，但上期库存依旧小幅上升，供给压力仍在；需求方面，</p>

		<p>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，对锰硅的采购需求依旧疲软；节前主流钢招首轮询盘不及预期，关注主流刚招最终定价。近期宏观数据不佳下市场情绪降温，叠加锰硅基本面未见利好，预计短期走势维持底部震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面未见利好，预计短期走势维持底部震荡。</p>
	<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三硅铁期货走势震荡，主力合约上涨 0.16%收于 6088 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 12 日当周，全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全全国 38.84%，较上期降 0.82%；日均产量 15481 吨，较上期增 241 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%）18248.5 吨，环比上周增 1.40%，全国硅铁产量（周供应）为 10.84 万吨。</p> <p>9 月 13 日最新一期库存数据显示，硅铁全国厂家库存录得 5.89 万吨；环比增加 2850 吨；其中甘肃地区厂家库存 4650 吨，环比增加 580 吨；内蒙古厂家库存 2.18 万吨，环比增加 500 吨；宁夏厂家库存 1.06 万吨，环比减少 350 吨；青海厂家库存录得 1.126 万吨，环比增加 420 吨；陕西厂家库存 1.004 万吨，环比增加 1700 吨；四川厂家库存 600 吨，环比不变。除去宁夏厂家检修停产影响与四川的低基数不变外，其他地区厂家库存均有所上行；开工率方面，本周全国硅铁生产企业开工率录得 38.84%，环比下行 0.82%，但日均产量不降反增，环比上升 241 吨录得 1.55 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>硅铁企业开工率下行，但产量依旧维稳，库存仍处高位，硅铁供给压力仍在；需求方面，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，下游整体处于弱复产之中，短期驱动不强。近期宏观数据不佳下市场情绪降温，预计硅铁短期走势维持震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计硅铁短期走势维持震荡，关注后续减产情况。</p>
<p>能源化工</p>	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价窄幅徘徊。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>

<p style="text-align: center;">烧碱</p>	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，重心暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
<p style="text-align: center;">尿素</p>	<p>【行情复盘】 尿素节后大幅跳空低开，重心回到五日均线下方运行，期价弱势下探，日内波动幅度不大，录得小阴线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，尿素市场气氛偏弱，大部分地区重心出现松动。山东中小颗粒尿素市场均价为 1853 元/吨，环比下滑 7 元/吨。尿素价格降至低位，企业面临一定生产压力。装置检修基本结束，近期重启恢复数量增加，尿素产能利用率趋势向上。新增两家检修企业，停车装置恢复三家，但是受到新增产能的影响，尿素产能利用率略降至 81.78%。尿素货源供应呈现增加态势，日产达到高位，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，货源供应转向偏宽松。尿素企业库存压力增加，积极出货为主，报价灵活调低，但新单成交仍不佳，降价预收单。下游农业需求处于用肥淡季，工业需求采购缓慢，受到买涨不买跌心态的影响，业者入市谨慎，商谈重心松动，成交依旧不温不火。无论农业需求还是工业需求，表现均欠佳。此外，下游工厂原料库存偏高，消化库存为主。复合肥企业出货不佳，存在一定库存压力，入市采</p>

		<p>买不积极。今年尿素出口端大幅缩减，外贸提振减弱。</p> <p>【市场逻辑】 尿素日产达到高位，货源供应偏宽松，而下游需求欠佳，供需压力有所增加。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素重心低位整理，关注前期附近支撑，上方 1800-1830 附近承压。美联储如期降息，宏观层面扰动增加。</p>
原油		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 516.3 元/桶，-0.31%。</p> <p>【重要资讯】 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。</p> <p>2、美国至 9 月 13 日当周 EIA 原油库存 -163 万桶，预期-50 万桶，前值 83.3 万桶。战略石油储备库存 65.5 万桶，前值 27.9 万桶。库欣原油库存 -197.9 万桶，前值-170.4 万桶。汽油库存 6.9 万桶，预期 24 万桶，前值 231 万桶。精炼油库存 12.5 万桶，预期 55.1 万桶，前值 230.8 万桶。原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。商业原油进口 632.2 万桶/日，较前一周减少 54.5 万桶/日。原油出口增加 128.4 万桶/日至 458.9 万桶/日。炼厂开工率 92.1%，预期 91.7%，前值 92.8%。</p> <p>3、花旗：预计 2024 年第四季度将出现约 40 万桶/日的逆季节性石油市场赤字，这可能为布伦特原油价格在 70-75 美元/桶的区间提供一些临时支撑。2024 年第四季度中国石油需求可能同比反弹 30 万桶/日，这将提振全球需求，弥补今年疲弱的情况。随着 2025 年全球石油供需平衡在大多数情景下恶化，我们仍然预计 2025 年将出现新的价格疲软，布伦特原油价格将走向每桶 60 美元。</p> <p>【市场逻辑】 美联储如预期降息，风险资产冲高回落，近视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 原油短线震荡修复，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走低，主力合约收于 3078 元/吨，-1.06%。 现货市场：昨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>【重要资讯】 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</p>

		<p>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 2024-9-18 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 沥青盘面震荡修复，暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】 夜盘国内高低硫燃料油窄幅震荡，Fu 主力合约收于 2835 元/吨，0.53%；Lu 主力合约收于 3800 元/吨，-0.84%。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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;">聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7864 元/吨，跌 0.42%，持仓变化+2838 手，PP2501 合约收 7276 元/吨，涨 0.17%，持仓变化-2141 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>【重要资讯】 (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%</p>

		<p>(+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。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: 2024-09-18, 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 震荡偏弱调整。</p>
苯乙烯		<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB10 合约收 8778 元/吨, 跌 0.46%, 持仓变化-4631 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>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端: 美联储降息 50 个 Bp, 商业原油库存下降, 对油价有支撑, 但市场仍担忧未来需求, 拖累油价走势; 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, 下周计划到船 2.49 万吨, 绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 震荡偏强, 谨慎偏多, 预计反弹空间有限。</p>
聚酯原料 (PX、PTA 及乙醇)		<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 美联储降息 50BP, 原油无明显变化, 聚酯原料延续偏弱走势, PX2501 收于 6748 元/吨, -0.21%; PTA2501 收于 4758 元/吨, -0.17%; EG2501 收于 4402 元/</p>

		<p>吨, +0.25%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(1) 原油: 美联储降息暂未对原油造成影响, 油价窄幅震荡, 中长期来看在弱需求预期下油价仍将震荡趋弱。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>PX、PTA 和乙二醇偏空对待。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 短纤和瓶片跟随原料先抑后扬, PF2411 收于 6842 元/吨, -0.35%; PR2503 收于 5978 元/吨, +0.27%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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</p>

		<p>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：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 月中上旬停车检修，预计下旬附近重启；。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需有所好转，但是成品库存均处于高位供应压力仍偏大，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p>【交易策略】 短纤和瓶片偏空对待。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】 周三晚间，豆一主力 01 合约继续下跌，晚间暂收于 4177（-13 或-0.31%）。 国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4620（0 或 0.00%），长春国产三等 4550（0 或 0.00%），大连国产三等 4620（0 或 0.00%），天津国产二等 4920（0 或 0.00%），石家庄国产二等 4950（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p>【市场逻辑】 目前国产大豆收割上市，季节性供应压力来临，供需整体表现较为清淡。国产豆价预计区间筑底为主。</p> <p>【交易逻辑】 豆一品种受政策性收储与拍卖因素影响较大，目前豆一处于相对低位区间，稳健性策略暂时观望为主，进取型策略可考虑左侧做多豆一 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>【行情复盘】 周三晚间，美豆站稳 1000 美分/蒲关键位置后上涨，收于 1015 美分/蒲。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3114（-24 或-0.76%）； 豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3705（-14 或-0.38%）。</p>

	<p>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%）。</p> <p>沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），天津进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），青岛进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），黄埔进口二等大豆 4020（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>9 月 USDA 供需报告影响偏中性；</p> <p>上周，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%；</p> <p>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>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>【市场逻辑】</p> <p>近期连粕上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>【交易逻辑】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 7852（+50 或+0.63%）。</p> <p>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>【市场消息】</p> <p>9 月 USDA 供需报告影响偏中性；</p> <p>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%；</p> <p>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>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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 豆油多空交织，短期方向暂不明朗，四季度相对看好油脂价格。豆油 01 合约短期预计围绕 7500-7900 元/吨区间震荡，单边暂无明显操作机会。套利策略可考虑做多 01 合约豆菜油价差，目标位暂看至 1400-1500 元/吨。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.5%。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，纸厂刚需采买，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，下游纸企采买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>【重要资讯】 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，下游加工厂按需采买，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>【市场逻辑】 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，美联储 9 月降息 50bp，高于预期，对宏观情绪预计形成支撑。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>【交易策略】 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>
花生		<p>【行情复盘】 期货市场：花生 11 合约期价 8028 元/吨，环比前一日变化-64 元/吨或-0.79%。 现货市场：中秋节日以来，产区整体交易不多，下游市场消耗库存为主，产区价格维持弱势运行。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.15-4.40 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.05-4.25 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.10 元/斤。山东油料米主流意向收购参考 3.85-4.35 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.15 元/斤。商品米方面，市场采购减少。大杂花生食品厂等采购不积极，价格维持弱势运行。油厂方面，部分本地油厂价格下滑。</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</p>

		<p>市场周采购到货 9600 吨，环比增加 0.63%；出货量 1410 吨，环比减少 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>【市场逻辑】 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。海关信息公布允许尼日利亚、马拉维花生进口，进口来源国增加，对市场情绪产生利空影响。需求端散油榨利低迷，贸易商存看空情绪，补货意愿较差。现货价格或延续偏空走势。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>【交易策略】 空单部分止盈后继续持有，11 合约下方支撑关注 7800-7802。</p>
	<p>菜籽、菜粕</p>	<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2561 元/吨，环比收跌 19 元/吨或 0.74%。 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 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>
	<p>菜油、棕榈油</p>	<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8040 元/吨，环比收涨 88 元/吨或 1.11%，主力 OI2501 报收 9249 元/吨，环比收涨 130 元/吨或 1.43%。 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>【重要资讯】 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%。</p>

		<p>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%。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。</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。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>【交易策略】</p> <p>菜油多单继续持有，压力位上移至 9480-9500。棕榈油延续逢回调轻仓做多，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>
<p style="text-align: center;">生猪</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>中秋节后，生猪期价大幅回落对现货补跌。中秋节日期间生猪现货价格先跌后涨。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 17580 元/吨，环比前一交易日跌 1.18%。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>【重要资讯】</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%，</p>

		<p>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>节后美联储降息 50bp 落地，短期或令商品压力减轻，农产品板块有望出现止跌。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>【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>中秋节日后首日，商品延续回落，鸡蛋期价低开高走，鸡蛋现货价格稳中小幅呈季节性回落。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 3550 元/500 公斤，环比前交易交易日跌 0.07%，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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>2、周四美联储降息 50bp 落地短期或将利于市场风险偏好回归，农产品指数有望止跌。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</p>

		<p>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】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
<p style="text-align: center;">红枣</p>		<p>【行情复盘】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。节后商品市场涨跌互现，红枣期价小幅回落，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9235元/吨，环比跌1.34%，对现货保持贴水。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】 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>【市场逻辑】 当前市场缺乏有效利多题材提振，本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>【交易策略】 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;">玉米、淀粉</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：玉米主力11合约夜盘震荡整理，涨幅为0.06%；玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理，涨幅0%；CBOT玉米主力合约周三收平； 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，</p>

	<p>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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场，美联储降息施压期价，基本面情况来看，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>【交易策略】</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>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周三震荡偏强，收于 6893 元/吨，涨幅为 2%。</p> <p>现货价格：周三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，较节前持平；周三山东栖霞红将军红果 80#以上报价为 2.2-2.9 元/斤，较节前持平；周三陕西白水早熟富士 70#以上一般货订货报价为 3.0-3.5 元/斤，较节前持平。（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。走货较前一周环比加快。（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，短期</p>

		<p>上涨仍然以情绪影响对待。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，苹果市场整体依然受到宽松预期的压制。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。</p> <p>【交易策略】 苹果01合约短期或震荡反复，操作方面建议观望或者等待逢高做空机会。</p>
	棉花、棉纱	<p>【行情复盘】 期货市场：棉花主力合约CF2501夜盘震荡整理，跌幅为0.44%；棉纱主力合约夜盘收跌0.62%；ICE美棉周三收跌1.25%； 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>【重要咨询】 (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%。 (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>【市场逻辑】 外盘市场来看，美联储降息施压期价，基本面情况来看，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶强势整理。RU2501合约在17650-17905元之间波动，略涨0.68%。NR2411合约在13745-13980元之间波动，略涨0.83%。</p>

		<p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 节后沪胶跳空高开，创出年内新高，可能还将惯性上行。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>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖震荡上行。SR501 合约在 5753-5802 元之间波动，略涨 0.73%。</p> <p>【重要资讯】 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>巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 9 月前两周出口糖和糖蜜 186.63 万吨，较去年同期的 70.81 万吨增加 111.82 万吨；日均出口量为 18.66 万吨。2023 年 9 月，巴西糖出口量为 319.09 万吨，日均出口量为 15.95 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。8 月份进口外糖 77 万吨，创出历史同期新高。</p> <p>【交易策略】 周三国际糖价放量上行，巴西产糖前景担忧仍是主要利多因素。郑糖跟随外盘走高，但 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。SR501 合约在 5800-5900 元可能有阻力。</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
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