



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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】 日间国内贵金属期货探底回升，走出日内V字。沪金2410主力期货合约下跌0.28%至582.2元/克，沪银2412主力合约上涨0.42%至7482元/千克。截止16点，伦敦现货黄金价格收于2584.474美元/盎司；伦敦现货白银价格收于31.178美元/盎司，突破降息前高点。</p> <p>【重要资讯】 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、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。 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。 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%。 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PMI47.2，预期47.5，前值46.8，连续5个月低于50%。 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】 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。由于前期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，日间国内黄金和白银主力合约均出现回调，但随后再度拉起，回升至前高水平，白银日内波幅更大。点阵图显示在今年年底美联储有望再降息50个基点，但本次鲍威尔的表态并未提供明显的鸽派信号，而是提醒市场不要将大幅降息视为未来的常规节奏，称美联储不急于完成降息，后续决策完全将根据数据，认为未来的中性利率将高于以往。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。当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。</p> <p>【交易策略】 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。 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】 沪铜日间盘面走强，主力合约 CU2410 收于 75640 元/吨，涨幅为 1.61%。</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、9 月 18 日，世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示，2024 年 7 月，全球精炼铜产量为 234.452 万吨，消费量为 238.6393 万吨，供应短缺 4.1873 万吨。2024 年 1-7 月，全球精炼铜产量为 1641.9087 万吨，消费量为 1615.8646 万吨，供应过剩 26.0441 万吨。2024 年 7 月，全球铜精矿产量为 154.7994 万吨。2024 年 1-7 月，全球铜精矿产量为 1072.9998 万吨。 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。 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>【市场逻辑】 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。意味着美国经济的走弱以及全球总需求的萎缩。虽然日间铜价格出现短期反弹，但拉长时间维度，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。降息开启后铜价将更多受自身基本面驱动，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，流动性利</p>

		<p>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虽然加速去化，但当前整体库存依旧高于历史同期，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，操作上中期维持逢高沽空策略。</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，结合自身需求的不足，铜价中期将面临回调，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24240元，涨1.42%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研，截至本周四（9月19日），SMM七地锌锭库存总量为11.45万吨，较9月9日减少0.31万吨，较9月12日增加0.11万吨，国内库存录增。</p> <p>2、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年7月，全球锌板产量为115.92万吨，消费量为111.6万吨，供应过剩4.31万吨。2024年1-7月，全球锌板产量为808.96万吨，消费量为804.24万吨，供应过剩4.73万吨。2024年7月，全球锌矿产量为109.31万吨。2024年1-7月，全球锌矿产量为735.89万吨。</p> <p>3、据外媒报道，国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的最新数据显示，2024年7月份全球锌市场供应过剩量降至14000吨，6月为过剩36400吨。今年1-7月全球锌市场供应过剩254000吨，去年同期为过剩466000吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观情绪放大短期波动。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七地锌锭库存因假期影响略有回升，下游镀锌开工率回升。</p> <p>【操作建议】</p> <p>美联储降息50bp拉开降息序幕，略超预期，盘初有色因兑现预期而一度出现回落，但国内跟进出台刺激措施预期升温带动股市、商品回升。锌价有色中涨幅居前，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。关注其它国家央行跟进降息政策变动，对近期反弹持续性需谨慎。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约pb10收于16540，涨0.55%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至9月19日，SMM铅锭五地社会库存总量至5.92万吨，较9月9日增加2.05万吨；较9月12日增加0.87万吨。</p> <p>2、国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的最新数据显示，2024年7月份全球铅市场供应过剩1500吨，6月为供应短缺5200吨。今年1-7月全球铅市场供应过剩59000吨，去年同期为短缺36000吨。</p> <p>3、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年7月，全球精炼铅产量为110.83万吨，消费量为112.73万吨，供应短缺1.9万吨。2024年1-7月，全球精炼铅产量为771.8万吨，消费量为758.99万吨，供应过剩12.81万吨。2024年7月，全球铅矿产量为41.31万吨。2024年1-7月，全球铅矿产量为269.48万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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，节后铅市场累库如期兑现。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。后续继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，尤其关注蓄电池相关需求回升，企业开工，出口变化等情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>美联储降息 50bp 拉开降息序幕，略超预期，盘初有色因兑现预期而回落，但很有快国内市场情绪好转，国内跟进出台刺激措施预期带动股市、商品回升。铅 10 合约预计阶段会继续在 16000-17200 之间波动为主。关注主要经济体跟进降息等措施是否出现，后续市场进一步走势有待需求修复。</p>
镍		<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约整理，收于 125920，涨 1.6%。</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>3、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 7 月，全球精炼镍产量为 27.51 万吨，消费量为 28.19 万吨，供应短缺 0.68 万吨。2024 年 1-7 月，全球精炼镍产量为 196.32 万吨，消费量为 193.23 万吨，供应过剩 3.09 万吨。2024 年 7 月，全球镍矿产量为 32.86 万吨。2024 年 1-7 月，全球镍矿产量为 206.23 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场整理反复波动，宏观对资金面影响有所放大。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，情绪消化而细则暂未发布。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>美联储降息 50bp 拉开降息序幕，略超预期，盘初有色因兑现预期而回落，但随着国内跟进出台刺激措施预期升温，带动股市、有色回升。沪镍主力合约积极反弹，预计会在 12-13.5 万元之间波动回升，下沿附近企稳意愿较强短线偏多，后续注意实际俄罗斯实际贸易政策变化。宏观面来看，货币政策正式开始转向而衰退预期也有可能在经济数据中反映，市场近期波动反复料延续。</p>
不锈钢		<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13460，涨 0.94%。</p>

		<p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回升。9月19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19日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存103.13万吨，周环比上升0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量67.3万吨，周环比上升0.88%，热轧不锈钢库存总量35.83万吨，周环比上升0.29%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现增量，主要以300系、400系资源增加为主。本周钢厂到货正常，由于中秋假期市场买卖双方多休2-3日，下游采购备货行为减缓，整体买卖氛围平静，成交略少，因此本周全国不锈钢社会库存呈现增库态势。</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节后小幅累库。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，10月不锈钢排产下滑预期有所出现。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，黑色系近期波动有所修复，关注国内是否进一步出台地产相关刺激措施。不锈钢期货库存降至12万吨以内。</p> <p>【交易策略】 不锈钢反弹，跟随有色及黑色波动回升。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9月排产增加，需求有待进一步回升，关注国内外政策导向变化，预计继续会在13000-14200之间波动回升。镍/不锈钢波动。</p>
	<p>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2411震荡上涨，报收于20130元/吨，环比涨1.03%。长江有色A00铝锭现货价格19890，南通A00铝锭现货价格20010，A00铝锭现货平均升贴水-50元。氧化铝主力合约A02411震荡上涨，报收于4073元/吨，环比涨1.7%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3996元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据SMM统计，9月18日国内主流消费地电解铝锭库存74.3万吨，较上周四减少0.5万吨；国内主流消费地铝棒库存12.13万吨，较上周四增加0.89万吨。</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】 沪铝先抑后扬震荡上涨。目前基本面供给端放量，需求端进入旺季，又叠加十一节前备货行情。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，沪铝站上20000重要关口，建议关注能否继续上行，短线偏多。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，短线偏多，中长线高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p>锡</p>	<p>【行情复盘】 沪锡先抑后扬，主力2410合约收于259710元/吨，涨2%。现货主流出货在256200-257800元/吨区间，均价在257000元/吨，环比涨1000元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】 美东时间 9 月 19 日凌晨，美联储议息会议尘埃落定。本次议息会议中，美联储投票决定将联邦基金目标利率下调 50 个基点至 4.75%-5% 区间。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升 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，上期所库存小幅下降，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】 沪锡盘面先抑后扬有所上涨。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。上期所锡库存再度回落。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>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 4.6% 收于 1069 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法白玻库存高位上升，供需矛盾依旧严峻。本周玻璃原片价格继续承压下行，各区域跌 1-5 元/重量箱不等。受中秋假期因素影响，中下游加工厂开工率降低，原片需求减少，原本压力较大的企业库存总量继续增加。</p> <p>供应方面，本周产能小幅增加。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 167265 吨，较上周增加 1000 吨。周内产线点火 1 条，停产 1 条，改产 1 条。月内预计还有 3 条产线冷修/停产，1 条产线点火，总产能预期小降。双辽迎新玻璃有限公司 1300T/D 一窑三线 9 月 16 日新点火。四川省泸州市海纳环保科技有限公司 300T/D 浮法线原产绿玻，9 月 18 日放水停产。台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 一线原产普白，9 月 15 日转产超白。另：中国耀华玻璃集团有限公司 550T/D 二线原产欧灰，9 月 10 日前后投料改产 A 绿。</p> <p>需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求支撑乏力，中秋期间中下游采购情绪低落，节后交投氛围有所好转。当前，市场刚需变化不大，节后局部受中下游集中采购影响，产销快速恢复，但刚需采购仍是主流，暂无备货意向。</p> <p>库存方面，截至 9 月 19 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6564 万重量箱，较上周四库存增加 202 万重量箱，增幅 3.18%，库存天数约 33.09 天，较上周四增加 0.72 天。本周重点监测省份产量 1272.20 万重量箱，消费量 1070.20 万重量箱，产销率 84.12%。本周国内浮法玻璃生产企业库存呈上升趋势，主要受到节假日因素影响出货阶段性下滑，节后企业出货有一定修复，市场价格重心继续下移，成交灵活，企业积极让利出货。</p> <p>【市场逻辑】 从利润方面看，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。随着煤炭价格走高，后期行业亏损程度或进一步加剧，成本支撑力度近期有</p>

		<p>所显现。同时从大的供需格局看，行业大面积亏损的态势在供应有效减量前可能有反复但很难逆转。尽管和玻璃相关的房地产竣工数据较为悲观，但统计局公布的平板玻璃深加工数据显示玻璃需求稳中有升，前期市场基于房地产悲观预期可能存在对玻璃的错杀。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国际国内金融约束改善后，玻璃盘面做出快速反应但现货表现尚弱，前期趋势空单踩踏的意味较为浓厚。短期宜顺势参与，同时建议玻璃生产企业关注“金九银十”预期 Price in 后的卖出套保机会。</p>
	<p style="text-align: center;">纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四纯碱期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 2.61% 收于 1378 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周四国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛一般。天津碱厂尚未开车运行，山东海化、龙山化工、内蒙银根化工开工负荷不足，双环纯碱装置仍在恢复中。期货盘面反弹，业者多谨慎观望市场，纯碱厂家新单接单一般，部分厂家灵活接单出货。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 66.18 万吨，环比增加 3.85 万吨，增幅 6.18%。其中轻质碱产量 26.07 万吨，环比增加 2.02 万吨；重质碱产量 40.11 万吨，环比增加 1.83 万吨。库存方面，本周国内纯碱厂家总库存 139.88 万吨，较上一周增加 4.83 万吨，增幅 3.58%。其中，轻质纯碱库存 64.33 万吨，环比下降 0.26 万吨；重质纯碱库存 75.55 万吨，环比增加 5.09 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>短期盘面跟随宏观情绪有所反弹，建议短线投资者依据短周期指标灵活参与。同时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 style="text-align: center;">黑色建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.8%。北京地区开盘价格上涨 20，河钢敬业报价 3240，商家反馈整体成交不错，市场有惜售的，也有上调报价的，下午有涨 20 报 3260，但是商家反馈 3260 基本没啥成交，全天终端提货为主，个别锁货的。上海地区价格较昨日上下 10 波动，永钢 3280 跌 10、中天 3230 涨 10、三线持稳 3160，商家反馈全天价格持稳，上午成交还可以，下午转弱，全天表现一般尚可。</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</p>

	<p>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，在黑色中好于其他品种。</p> <p>【交易策略】 螺纹产需错配，盘面小幅贴水，国内存在政策预期，短期谨慎看涨，需跟踪近期政策消息兑现情况。</p>
热卷	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.7%。现货热卷上涨 30-40 元，低价成交一般偏好，冷轧价格波动不大，成交一般。</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。热卷本周产需继续好转，库存同比增幅收窄，静态看压力减轻，高炉开始复产，成本拖累减弱，但向上驱动暂时不强，目前热卷外需仍有韧性，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，需要关注国内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，因此维持区间震荡看法。</p> <p>【交易策略】 热卷产需改善，但盘面升水叠加需求改善预期仍不强，因此向上需要看国内政策面是否配合，暂时谨慎追涨。</p>
铁矿石	<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约日间止跌反弹，新交所掉期重回 90 美元以上。</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】 铁矿石基本面仍偏弱，短期关注国内有无较强的增量政策，暂时谨慎追涨。</p>
焦煤	<p>【行情复盘】 焦煤周四上行；主力 2501 合约上涨 2.30%收于 1291.0 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】</p> <p>焦煤供给偏宽松，库存端压力仍在；焦企首轮提涨部落地，但利润受损下焦企或将继续延续减产态势，短期对焦煤需求并无太大利好。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；今日凌晨美联储宣布超预期降息 50 个 BP，降息带来的中美利差走窄、人民币对美元升值等给予了我国政策进一步宽松的较大空间；宏观情绪再次升温下黑色板块集体偏强走势。关注后续政策面的实质驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤基本面未见明显驱动，供给端压力仍在，需求端未见成色；后续关注政策面变化，短期宏观扰动因素增多，注意政策不及预期等市场风险，谨慎看涨。</p>
	焦炭	<p>【行情复盘】</p> <p>周四焦炭上行，主力 2501 合约上涨 3.10%收于 1914.5 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. 9 月 19 日山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调 50 元/吨，干熄上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；9 月 19 日山东市场部分钢厂对焦炭采购价上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；9 月 19 日河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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下，上周焦炭库存有所降库，供给端压力放缓，今日首轮提涨落地，焦企利润有所改善，但仍然</p>

		<p>亏损居多。今日凌晨美联储宣布超预期降息 50 个 BP，降息带来的中美利差走窄、人民币对美元升值等给予了我国政策进一步宽松的较大空间；宏观情绪再次升温下黑色板块集体偏强走势。关注后续政策面的实质驱动。</p> <p>【交易策略】 焦炭首轮提涨落地，但不改减产态势，库存压力或进一步缓解；后续关注政策面变化，短期宏观扰动因素增多，注意市场风险，谨慎看涨。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 美联储降息，国内商品市场气氛回暖，甲醇期货窄幅下探后企稳，重心收复至五日均线上方，盘面震荡回升，上破 2400 关口，录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛一般，区域表现分化，内地市场弱势松动，沿海市场窄幅波动。西北主产区企业报价继续下调，厂家积极出货为主，内蒙古北线商谈参考 1970-2000 元/吨，南线商谈参考 2000 元/吨。上游煤炭市场偏强整理，报价与前期持平。主流煤矿生产稳定，市场煤出货情况尚可，坑口库存压力暂时不大，部分报价上探。下游用户节前存在备货需求，压价难度增加，目前刚需成交为主。煤炭市场供需维稳，重心波动幅度不大，甲醇成本端保持在低位。西北、华东、华北以及华中地区装置运行负荷均有提升，甲醇行业开工水平继续走高，整体开工达到 75.11%，较前期提升 1.84 个百分点，较去年同期提升 1.61 个百分点，西北地区开工为 84.07%。甲醇开工平稳提升，产量呈现增加态势，厂区库存上涨至 55.1 万吨。下游需求表现不温不火，入市采购谨慎，甲醇现货成交不活跃，商谈重心窄幅松动。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。受到台风、假期等因素的影响，进口船货卸货时间推迟，甲醇港口库存小幅回落，略降至 109.6 万吨，大幅低于去年同期水平 13.13%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑不足，甲醇供应稳中有增，需求旺季不旺，市场仍处于累库阶段。</p> <p>【交易策略】 受到情绪面的影响，甲醇重心暂时企稳，短期或测试 2430-2450 一带压力位。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 受到市场情绪的提振，PVC 期货窄幅下探后暂时止跌，盘面减仓上行，重心逐步收复至 5300 关口附近。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛略显一般，各地区主流报价先跌后涨，低价货源略有增加，但实际成交未有好转。与期货相比，PVC 现货市场保持小幅升水状态，点价货源存在优势。上游原料电石市场维稳运行，业者多持观望态度。兰炭价格上涨，对电石形成一定支撑。部分区域电石产量有所恢复，目前供应仍偏紧，企业出货顺畅。下游 PVC 企业电石到货情况一般，待卸车数量处于低位，采购价与前期持平。电石价格上涨缺乏持续性，难以形成有力驱动。西北主产区企业报价灵活跟涨，厂家出货为主，整体订单减少，加之受到假期因素的影响，发货速度放缓，厂区库存增加至 31.042 万吨，环比提升 1.78 万吨。PVC 行业开工水平提升，仅有苏州华苏一家企业临时停车，前期检修的装置陆续恢复，整体开工率为 78.11%，环比提升 2.17 个百分点。后期新增聚隆化工乙烯法装置计划检修，部分前期检修企业仍在陆续恢复中，预计 PVC 开工变化不大，产量较为稳定。贸易商报价大稳小动，下游入市操作谨慎，小单低价放量为主，实际交投不活跃。金九已过半，下游制品厂开工保持在低位，订单情况未有改善，生产缺乏积极性。此外，出口订单一般，外贸提振同样偏弱。现货成交阶段性放量，华东及华南地</p>

		<p>区社会库存延续下滑态势，降至 45.46 万吨，仍高于去年同期水平 14.68%。</p> <p>【市场逻辑】 成本端逐步企稳，PVC 货源供应预期增加，而需求跟进乏力，高库存压力犹存。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货尚未企稳，需求旺季不旺，短期情绪及资金面扰动加大。期价上方五日均线附近承压。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 受到市场情绪好转的影响，烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开，盘中出现拉涨，重心维持在低位运行。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场平稳运行，气氛尚可，大部分地区报价维稳，少数地区报价下调。山东市场大稳小动，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，烧碱现货市场深度升水，基差略有收敛，激进者可考虑做空基差期现套利。液氯市场维持弱势，报价继续松动，山东液氯槽车主流成交价为 50-100 元/吨，环比下降 25 元/吨。液氯供应较为稳定，企业出货压力增加，而下游市场需求一般，入市采购不积极，商谈重心走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略缩减，企业存在一定挺价意向。检修企业数量减少，加之部分低负荷运行装置恢复，烧碱产能利用率继续回升，上涨至 88.29%，较前期提高 2.54 个百分点。烧碱周度折百产量为 80.9 万吨，环比增加 2.97%。烧碱厂区库存季节性回升，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 32 万吨（湿吨），环比上涨 3.56%，大幅高于去年同期水平 21.66%。九月份，氯碱装置检修有限，供应较为充裕。下游市场需求跟进一般，刚需接货为主。氧化铝市场供应偏紧，且短期产能释放受限，耗碱量增加有限，尽管氧化铝偏强运行，但对烧碱提振不明显，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，后期压力或逐步显现。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货节后破位下行，短期维持弱势，关注上市以来低点附近支撑。</p>
原油		<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 522.70 元/桶，0.93%，持仓量+620 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、据交易商透露，俄罗斯可能在 10 月份因国内炼油厂维护而推迟削减石油出口。 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%。 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>【市场逻辑】 美联储如预期降息，市场反应平淡，近期机构月报均下调今年石油需求增长预期，宏观及需求忧虑仍存。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线反弹修复，暂时观望，等待逢高做空机会。</p>
沥青		<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3131 元/吨，0.64%，持仓量-818 手。 现货市场：今日国内沥青现货小幅走跌。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 3725 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3775 元/吨，华北 3400 元/吨，西南 3780 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%。10 月份国内沥青地炼排产量为 132.6 万吨，环比增加 11 万吨，同比下降 54.19 万吨。 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>【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，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>
高低硫燃料油		<p>【行情复盘】 今日国内高低硫燃料油震荡反弹，Fu 主力合约收于 2864 元/吨，1.56%，持仓量-118 手；Lu 主力合约收于 3853 元/吨，0.55%，持仓量+2914 手。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：新加坡 9 月并未有大批西方套利船货流入，低硫抵运量预计在 260 万至 270 万吨，中下旬低硫供给预计增长，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，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 18 日当周，新加坡燃料油库存上涨 169 万桶，达到 1854.5 万桶的两周高点。</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，同时高低硫价差在前期走阔后将有所修复。</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>

	聚烯烃	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2501 合约收 7959 元/吨，涨 0.79%，持仓变化+4116 手，PP2501 合约收 7333 元/吨，涨 0.95%，持仓变化-1852 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，叠加四季度新装置投产压力增加，供应稳中有增。截至 9 月 19 日当周，PE 开工率为 81.11% (+0.89%)，PP 开工率 81.01% (+2.03%)。 (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：2024-09-19，两油库存 81.00 万吨，较前一交易日环比-1.00 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】 两油库存去化较为缓慢，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，随着宏观氛围转好，支撑聚烯烃小幅上涨。</p> <p>【交易策略】 震荡对待。</p>
	苯乙烯	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，苯乙烯先抑后扬，价格重心小幅抬升，EB10 合约收 8938 元/吨，涨 1.35%，持仓变化-19529 手。 现货市场：苯乙烯现货价涨跌不一，华东市场价格为 9165 元/吨，华南市场价格为 9300 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：美联储 9 月降息 50 个 BP，叠加商业原油库存下降，对油价有支撑，但市场对需求前景仍存担忧，拖累其价格走势；纯苯供需基本面尚可，价格走势偏强，对苯乙烯有支撑。 (2) 供应端：供应预计先增后缩。天津大沽 50 万吨装置已投料重启，预计近期出产品；浙石化 180 万吨苯乙烯装置 10 月中旬乙苯脱氢装置停车检修，预计停车 40-50 天左右，另 60 万吨 PO/SM 装置计划 11 月初检修，预计 40 天左右，目前部分贸易合约已经通知取消；盛虹炼化 PO/SM 新装置计划 9 月底附近投料试车。截止 9 月 19 日，周度开工率 71.76%，周度环比+0.03%。 (3) 需求端：下游需求小幅回暖，整体恢复力度有限。截至 9 月 19 日，PS 开工率 59.28%，周度环比+1.06%，EPS 开工率 44.53%，周度环比-6.57%，ABS 开工率 61.89%，周度环比+0.50%。 (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】 受宏观氛围提振，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。</p>

		<p>【交易策略】 震荡偏强，谨慎偏多对待，预计反弹空间有限。</p>
<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：周四，市场情绪回暖，聚酯原料跌后回涨，PX2501 收于 6922 元/吨，+2.37%；PTA2501 收于 4882 元/吨，+2.43%；EG2501 收于 4435 元/吨，+1.00%。 现货市场：（1）PX 价格上行，实货 11 月在 828、12 月在 835 均有买盘报价；纸货 10 月在 839 有买盘，12 月在 850 成交。（2）PTA 现货价格上涨，市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。9 月主港在 01-70~75 附近商谈；（3）MEG 内盘重心震荡整理，交投一般。目前现货基差在 01 合约升水 26-30 元/吨附近，商谈 4456-4460 元/吨，下午几单 01 合约升水 26-29 元/吨成交。10 月下期货基差在 01 合约升水 36-39 元/吨附近，商谈 4466-4469 元/吨，下午几单 01 合约升水 36 元/吨附近成交。</p> <p>【重要资讯】 （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。 （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：上周开工负荷下降至 79.4%，聚酯开工负荷继续上升至 88.6%，当前装置陆续重启，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短停装置已重启，另有华东 220 万吨装置计划外停车目前重启中，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>【市场逻辑】 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】 当前市场情绪有所回暖，PX、PTA 和乙二醇预计低位震荡，建议观望。</p>
<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤和瓶片跟随原料先抑后扬，PF2411 收于 6934 元/吨，+0.99%；PR2503 收于 6074 元/吨，+1.88%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7225 (-25) 元/吨，产销 57% (+11)，产销一般。华东水瓶片现货价 6091 (-9) 元/吨，大厂报价陆续上调 50 元，个别连续上调报价，目前商谈区间抬升至 6150-6200 元/吨出厂不等，前期成交陆续在 6000, 6050, 6100, 6150 元/吨出厂不等适度放量。</p> <p>【重要资讯】 （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，三房巷短停后已重启；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</p>

		<p>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后已重启;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】 当前在市场情绪提振下原料暂时止跌,短纤和瓶片将跟随震荡整理,建议观望。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】 周四,豆一主力 01 合约下跌,午后收于 4170 (-20 或-0.48%)。 国产豆现货价格涨跌情况:哈尔滨国产三等 4600 (-20 或-0.43%),长春国产三等 4550 (0 或 0.00%),大连国产三等 4600 (-20 或-0.43%),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,但季节性供应压力较大,暂时观望为主,关注 4100-4150 元/吨支撑位。</p>
	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】 周四,美豆站稳 1000 美分/蒲关键位置后震荡盘整,午后暂收于 1015 美分/蒲附近。 豆粕主力 01 合约,午后收于 3065 (-73 或-2.33%); 豆二主力 10 合约,午后收于 3637 (-82 或-2.20%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况:南通 3080 (-20 或-0.65%),天津 3100 (-40 或-1.27%),日照 3080 (-20 或-0.65%),长沙 3140 (-40 或-1.26%),防城 3080 (-20 或-0.65%),东莞 3080 (-20 或-0.65%)。 沿海榨油豆价格涨跌情况:张家港进口二等大豆 3940 (-60 或-1.50%),天津进口二等大豆 3940 (-60 或-1.50%),青岛进口二等大豆 3940 (-60 或-1.50%),黄埔进口二等大豆 3960 (-60 或-1.49%)。</p> <p>【市场消息】 9 月 19 日,国家粮食交易中心计划拍卖 177267.87 吨进口大豆,实际成交 21679 吨,成</p>

		<p>交率 12.23%，成交均价 3770 元/吨；</p> <p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2024 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 582.8 万吨，高于一周前估计的 551.4 万吨；</p> <p>上周四，ABIOVE 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>国内豆粕当前基本面供需较为宽松，预期相对较好。预计向好主要体现在四季度大豆到港预期偏少、南美大豆进入天气交易期，多空交织，市场近期宽幅震荡。</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，05 合约支撑位关注 2800-2830 元/吨，目标位暂关注 2950-3000 元/吨区间，短期或有反复，注意持仓风险。稳健性投资者可考虑暂时观望为主。</p>
豆油		<p>【行情复盘】</p> <p>周四，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 7866（64 或 0.82%）。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7950（50 或 0.63%），天津四级豆油 7870（30 或 0.38%），青岛四级豆油 7850（30 或 0.38%），黄埔四级豆油 8120（50 或 0.62%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>美联储昨夜降息 50 个基点，小幅超市场预期，随后美联储主席鲍威尔表示随时可能根据实际情况加快、放慢或暂停降息。点阵图显示年内再降 50bp，市场预期年内再降 75bp；9 月 19 日，国家粮食交易中心计划拍卖 177267.87 吨进口大豆，实际成交 21679 吨，成交率 12.23%，成交均价 3770 元/吨；</p> <p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2024 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 582.8 万吨，高于一周前估计的 551.4 万吨；</p> <p>上周四，ABIOVE 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>目前国内油籽及油脂库存整体偏高，但库存已经开始下滑，情绪逐步好转。国际原油价格反弹也带动植物油脂价格上涨。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>豆油多空交织，短期方向暂不明朗，四季度相对看好油脂价格。豆油 01 合约短期预计围绕 7500-8200 元/吨区间震荡，进取型策略可考虑多单持有。此前提示的 01 合约豆菜油价差考虑部分止盈。</p>

<p style="text-align: center;">纸浆</p>	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.7%。木浆现货市场价格横盘稳定。进口针叶浆市场交投清淡，原纸行业需求情况改善有限，纸企刚需采买，木浆业者稳盘观望；阔叶浆现货市场成交平平，贸易商低价惜售，现货市场价格暂时稳定。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸较上周上涨 0.19%，其中木浆生活用纸较上周上涨 0.27%，受中秋假期影响，北方地区部分下游加工厂采买积极性下降，市场动销节奏一般，部分纸企存让利情况，纸价区间内波动；西南和华南企业公布涨价函、积极促涨情况下，下游加工厂适量备货，市场动销节奏好转。</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，同时国内成品纸好转有限，也在继续限制纸浆上涨空间。</p> <p>【交易策略】 纸浆盘面贴水，供应较低且供应扰动较多，短期倾向于低买，上方暂时关注 5800-5850 元压力。</p>
<p style="text-align: center;">菜籽、菜粕</p>	<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2534 元/吨，环比前日变化-46 元/吨或-1.78%。 现货价格涨跌情况：南通 2500 (-46)，合肥 2480 (-46)，黄埔 2410 (-46)，长沙 2510 (-46)，武汉 2590 (-46)。</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。 据 Mysteel 调研显示，截至 9 月 13 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.1 万吨，环比上周增加 3.6 万吨；菜粕库存 3.25 万吨，环比上周增加 1.05 万吨；未执行合同为 20.75 万吨，环比上周减少 3.95 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜籽和菜粕现货以及短期买船供给充足，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，对远期蛋白粕价格产生一定利多影响，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 style="text-align: center;">菜油、棕榈油</p>	<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8166 元/吨，环比前日变化 214 元/吨或 2.69%，主力 0I2501 报收 9141 元/吨，环比前日变化 22 元/吨或 0.24%。</p>

	<p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8130 元/吨, 环比变化 22 元/吨, 南通菜油 8120 元/吨, 环比变化 22 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>印尼棕榈油协会贸易和推广部门负责人 Fadhil Hasan 在 Globoil 会议期间表示, 2024 年该国出口可能较去年同期下降 200 万吨, 至 3020 万吨; 今年上半年, 出口较去年同期下降 7.6%, 至 1506 万吨; 今年既没有生产力的提高, 种植面积也没有扩大, 我们预计今年产量将减少 100 万吨, 至 5380 万吨。该国能源部上个月表示, 计划在 2025 年 1 月将掺混比例提高到 40%, 以减少燃料进口和化石燃料排放。这将使印尼棕榈油消费量增加, 并减少出口。</p> <p>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%。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油: 棕榈油期价大幅走强, 一是国内棕榈油进口利润不佳, 到港偏少, 库存回落较快。二是 9 月 1-15 日马棕产量环比减 4%, 9 月 1-15 日马棕出口环比增 9.1-10.2%, 高频数据产量小幅下降出口改善。棕榈油期价止跌大幅反弹。9-10 月马棕和印尼棕榈油存增产预期, 豆棕价差倒挂, 印度上调植物油进口关税, 9 月下半月至 10 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, 将使得 25 年棕榈油供需收紧, 远期棕榈油价格存在支撑。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回落, 近月买船数量尚可, 远期买船较少。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, 支撑 8600-8700, 压力 9550-9770, 棕榈油多单继续持有, 压力 8500-8676, 支撑 7720-7750, 套利菜棕价差多单可考虑止盈离场。</p>
玉米、淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周四玉米主力 11 合约震荡整理, 收于 2174 元/吨, 跌幅为 0.41%; 周四玉米淀粉主力 11 合约跟随震荡整理, 收于 2584 元/吨, 跌幅 0.39%;</p> <p>现货市场: 周四玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2160-2180 元/吨 (新作挂牌), 水分 15%, 集装箱集港 2220-2250 元/吨; 广东蛇口散船 2310-2330 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2450-2470 元/吨, 较周三持平; 东北玉米价格继续走低, 黑龙江深加工干粮收购 2100-2200 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 2100-2220 元/吨, 当地饲料企业玉米收购价格 2230-2320 元/吨; 华北玉米深加工玉米价格走低, 山东 2240-2340 元/吨, 河南 2160-2250 元/吨, 河北 2150-2200 元/吨。</p> <p>周四国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2920 元/吨, 较周三下跌 30 元/吨; 吉林长春报价为 2900 元/吨, 较周三下跌 20 元/吨; 河北宁晋报价为 2950 元/吨, 较周三下跌 50 元/吨; 山东诸城报价为 3060 元/吨, 较周三下跌 20 元/吨。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>(1) 根据美国能源信息署发布的最新数据,截至9月13日的一周内,乙醇日均产量小幅降至104.9万桶,低于一周前的108万桶,也是6月底以来的最低水平。</p> <p>(2) 深加工企业玉米库存:截至2024年9月18日,全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量261.6万吨,降幅4.66%。(钢联农产品)</p> <p>(3) 深加工企业玉米消费量:2024年9月12日至9月18日,全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米126.02万吨,环比上周减少1.10万吨。(钢联农产品)</p> <p>(4) 玉米淀粉企业开机情况:本周(9月12日-9月18日)全国玉米加工总量为60.64万吨,较上周增加0.08万吨;周度全国玉米淀粉产量为29.19万吨,较上周产量增加0.04万吨;周度开机率为56.43%,较上周升高0.08%。(钢联农产品)</p> <p>(5) 玉米淀粉企业库存情况:截至9月18日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.3万吨,较上周下降0.10万吨,周降幅0.11%,月降幅12.96%;年同比增幅17.18%。(钢联农产品)</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场,美联储降息对美玉米价格形成支撑,不过当下持续影响有限,基本面偏弱依然构成压制。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】 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>【行情复盘】 期货市场:棉花主力合约CF2501周四震荡整理,收于13785元/吨,涨幅为0.58%;棉纱主力合约周四收涨0.59%。 现货市场:周四棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数CC Index(3128B)价格为14886元/吨,较周三持平。周四国内棉纱价格维持稳定,中国棉纱指数CY Index C32S价格为21425元/吨,较周三上涨25元/吨。(中国棉花信息网)</p> <p>【重要咨询】 (1) 8月韩国进口6171吨,环比(5374吨)增加14.8%,同比(3053吨)增加102.1%。从进口来源来看,巴西棉占当月进口量比重最高,占比为61.1%;美棉排第二,占比为29.9%;澳棉第三,占比为8.4%。 (2) 2024年9月9日-9月15日,据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计,公路出疆棉运输量总计2.53万吨,环比增加0.39万吨,增幅18.5%,同比增加0.87万吨,增幅52.2%。(中国棉花信息网)</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看,美联储降息对期价有一定支撑,但是持续影响仍然有限,基本面仍然面临压力。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</p>

		<p>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】 棉花期价短期或震荡偏强，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：沪胶继续走高。RU2501 合约在 17650-18045 元之间波动，收盘上涨 1.87%。NR2411 合约在 13745-14075 元之间波动，收盘上涨 1.52%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 9 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 117.7 万吨，较上期减少 1.48 万吨，降幅 1.25%。深色胶社会总库存为 68.9 万吨，较上期下降 1.8%。浅色胶社会总库存为 48.8 万吨，较上期下降 0.5%。</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，近日可能还将惯性上行。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：郑糖震荡上行。SR501 合约在 5753-5825 元之间波动，收盘上涨 1.01%。</p> <p>【重要资讯】 国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。 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>【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，主力合约回到 5800 元上方。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。SR501 合约在 5800-5900 元可能有阻力。</p>

【行情回顾】

日间国内贵金属期货探底回升，走出日内 V 字。沪金 2410 主力期货合约下跌 0.28%至 582.2 元/克，沪银 2412 主力合约上涨 0.42%至 7482 元/千克。截止 16 点，伦敦现货黄金价格收于 2584.474 美元/盎司；伦敦现货白银价格收于 31.178 美元/盎司，突破降息前高点。

【重要资讯】

- 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、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。
- 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。
- 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%。
- 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 PMI47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。
- 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。

【市场逻辑】

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。由于前期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，日间国内黄金和白银主力合约均出现回调，但随后再度拉起，回升至前高水平，白银日内波幅更大。点阵图显示在今年年底美联储有望再降息 50 个基点，但本次鲍威尔的表态并未提供明显的鸽

派信号，而是提醒市场不要将大幅降息视为未来的常规节奏，称美联储不急于完成降息，后续决策完全将根据数据，认为未来的中性利率将高于以往。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。当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。

【交易策略】

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。

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。

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。

【行情复盘】

沪铜日间盘面走强，主力合约CU2410收于75640元/吨，涨幅为1.61%。

【重要资讯】

- 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、9月18日，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年7月，全球精炼铜产量为234.452万吨，消费量为238.6393万吨，供应短缺4.1873万吨。2024年1-7月，全球精炼铜产量为1641.9087万吨，消费量为1615.8646万吨，供应过剩26.0441万吨。2024年7月，全球铜精矿产量为154.7994万吨。2024年1-7月，全球铜精矿产量为1072.9998万吨。
- 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。

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。

【市场逻辑】

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。意味着美国经济的走弱以及全球总需求的萎缩。虽然日间铜价格出现短期反弹, 但拉长时间维度, 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。降息开启后铜价将更多受自身基本面驱动, 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，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虽然加速去化，但当前整体库存依旧高于历史同期，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，操作上中期维持逢高沽空策略。

【操作建议】

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，结合自身需求的不足，铜价中期将面临回调，75000 附近可尝试逢高沽空。

【行情复盘】

沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 24240 元，涨 1.42%。

【重要资讯】

1、据 SMM 调研，截至本周四（9 月 19 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.45 万吨，较 9 月 9 日减少 0.31 万吨，较 9 月 12 日增加 0.11 万吨，国内库存录增。

2、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 7 月，全球锌板产量为 115.92 万吨，消费量为 111.6 万吨，供应过剩 4.31 万吨。2024 年 1-7 月，全球锌板产量为 808.96 万吨，消费量为 804.24 万吨，供应过剩 4.73 万吨。2024 年 7 月，全球锌矿产量为 109.31 万吨。2024 年 1-7 月，全球锌矿产量为 735.89 万吨。

3、据外媒报道，国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的最新数据显示，2024 年 7 月份全球锌市场供应过剩量降至 14000 吨，6 月为过剩 36400 吨。今年 1-7 月全球锌市场供应过剩 254000 吨，去年同期为过剩 466000 吨。

【市场逻辑】

宏观情绪放大短期波动。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 七地锌锭库存因假期影响略有回升，下游镀锌开工率回升。

【操作建议】

美联储降息 50bp 拉开降息序幕，略超预期，盘初有色因兑现预期而一度出现回落，但国内跟进出台刺激措施预期升温带动股市、商品回升。锌价有色中涨幅居前，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。关注其它国家央行跟进降息政策变动，对近期反弹持续性需谨慎。

【行情复盘】

沪铅主力合约 pb10 收于 16540，涨 0.55%。

【重要资讯】

1、截至 9 月 19 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.92 万吨，较 9 月 9 日增加 2.05 万吨；较 9 月 12 日增加 0.87 万吨。

2、国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的最新数据显示，2024 年 7 月份全球铅市场供应过剩 1500 吨，6 月为供应短缺 5200 吨。今年 1-7 月全球铅市场供应过剩 59000 吨，去年同期为短缺 36000 吨。

3、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 7 月，全球精炼铅产量为 110.83 万吨，消费量为 112.73 万吨，供应短缺 1.9 万吨。2024 年 1-7 月，全球精炼铅产量为 771.8 万吨，消费量为 758.99 万吨，供应过剩 12.81 万吨。2024 年 7 月，全球铅矿产量为 41.31 万吨。2024 年 1-7 月，全球铅矿产量为 269.48 万吨。

【市场逻辑】

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，节后铅市场累库如期兑现。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。后续继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，尤其关注蓄电池相关需求回升，企业开工，出口变化等情况。

【交易策略】

美联储降息 50bp 拉开降息序幕，略超预期，盘

初有色因兑现预期而回落，但很有快国内市场情绪好转，国内跟进出台刺激措施预期带动股市、商品回升。铅 10 合约预计阶段会继续在 16000-17200 之间波动为主。关注主要经济体跟进降息等措施是否出现，后续市场进一步走势有待需求修复。

【行情复盘】

沪镍主力合约整理，收于 125920，涨 1.6%。

【重要资讯】

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。

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。

3、世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024 年 7 月，全球精炼镍产量为 27.51 万吨，消费量为 28.19 万吨，供应短缺 0.68 万吨。2024 年 1-7 月，全球精炼镍产量为 196.32 万吨，消费量为 193.23 万吨，供应过剩 3.09 万吨。2024 年 7 月，全球镍矿产量为 32.86 万吨。2024 年 1-7 月，全球镍矿产量为 206.23 万吨。

【市场逻辑】

市场整理反复波动，宏观对资金面影响有所放大。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，情绪消化而细则暂未发布。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。

【交易策略】

美联储降息 50bp 拉开降息序幕，略超预期，盘初有色因兑现预期而回落，但随着国内跟进出台刺激措施预期升温，带动股市、有色回升。沪镍主力合约积极反弹，预计会在 12-13.5 万元之间波动回升，下沿附近企稳意愿较强短线偏多，后续注意实际俄罗斯实际贸易政策变化。宏观面来看，货币政策正式开始转向而衰退预期也有可能在经济数据中反映，市场近期波动反复料延续。

【行情复盘】

不锈钢主力合约收于 13460，涨 0.94%。

【重要资讯】

不锈钢现货价格回升。9 月 19 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 19 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 103.13 万吨，周环比上升 0.68%。其中冷轧不锈钢库存总量 67.3 万吨，周环比上升 0.88%，热轧不锈钢库存总量 35.83 万吨，周环比上升 0.29%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现增量，主要以 300 系、400 系资源增加为主。本周钢厂到货正常，由于中秋假期市场买卖双方多休假 2-3 日，下游采购备货行为减缓，整体买卖氛围平静，成交略少，因此本周全国不锈钢社会库存呈现增库态势。

【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节后小幅累库。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，10 月不锈钢排产下滑预期有所出现。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，黑色系近期波动有所修复，关注国内是否进一步出台地产相关刺激措施。不锈钢期货库

不锈钢

存降至 12 万吨以内。

【交易策略】

不锈钢反弹，跟随有色及黑色波动回升。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9 月排产增加，需求有待进一步回升，关注国内外政策导向变化，预计继续会在 13000-14200 之间波动回升。镍/不锈钢波动。

【行情复盘】

沪铝主力合约 AL2411 震荡上涨，报收于 20130 元/吨，环比涨 1.03%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19890，南通 A00 铝锭现货价格 20010，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 AO2411 震荡上涨，报收于 4073 元/吨，环比涨 1.7%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3996 元/吨。

【重要资讯】

据 SMM 统计，9 月 18 日国内主流消费地电解铝锭库存 74.3 万吨，较上周四减少 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 12.13 万吨，较上周四增加 0.89 万吨。

【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。

【交易策略】

沪铝先抑后扬震荡上涨。目前基本面供给端放量，需求端进入旺季，又叠加十一节前备货行情。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，沪铝站上 20000 重要关口，建议关注能否继续上行，短线偏多。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，短线偏多，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。

【行情复盘】

沪锡先抑后扬，主力 2410 合约收于 259710 元/吨，涨 2%。现货主流出货在 256200-257800 元/吨区间，均价在 257000 元/吨，环比涨 1000 元/吨。

【重要资讯】

铝及氧化铝

锡

美东时间 9 月 19 日凌晨，美联储议息会议尘埃落定。本次议息会议中，美联储投票决定将联邦基金目标利率下调 50 个基点至 4.75%-5% 区间。

【市场逻辑】

基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅上升 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，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅下降。

【交易策略】

沪锡盘面先抑后扬有所上涨。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。上期所锡库存再度回落。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。

【行情复盘】

周四玻璃期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 4.6% 收于 1069 元。

【重要资讯】

现货方面，本周浮法白玻库存高位上升，供需矛盾依旧严峻。本周玻璃原片价格继续承压下行，各区域跌 1-5 元/重量箱不等。受中秋假期因素影响，中下游加工厂开工率降低，原片需求减少，原本压力较大的企业库存总量继续增加。

玻璃

供应方面，本周产能小幅增加。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 167265 吨，较上周增加 1000 吨。周内产线点火 1 条，停产 1 条，改产 1 条。月内预计还有 3 条产线冷修/停产，1 条产线点火，总产能预期小降。双辽迎新玻璃有限公司 1300T/D 一窑三线 9 月 16 日新点火。四川省泸州市海纳环保科技有限公司 300T/D 浮法线原产绿玻，9 月 18 日放水停产。台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 一线原产普白，9 月 15 日转产超白。另：中国耀华玻璃集团有限公司 550T/D 二线原产欧灰，9 月 10 日前后投料改产 A 绿。

需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求支撑乏力，中秋期间中下游采购情绪低落，节后交投氛围有所好转。当前，市场刚需变化不大，节后局部受中下游集中采购影响，产销快速恢复，但刚需采购仍是主流，暂无备货意向。

库存方面，截至 9 月 19 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6564 万重量箱，较上周四库存增加 202 万重量箱，增幅 3.18%，库存天数约 33.09 天，较上周四增加 0.72 天。本周重点监测省份产量 1272.20 万重量箱，消费量 1070.20 万重量箱，产销率 84.12%。本周国内浮法玻璃生产企业库存呈上升趋势，主要受到节假日因素影响出货阶段性下滑，节后企业出货有一定修复，市场价格重心继续下移，成交灵活，企业积极让利出货。

【市场逻辑】

从利润方面看，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。随着煤炭价格走高，后期行业亏损程度或进一步加剧，成本支撑力度近期有所显现。同时从大的供需格局看，行业大面积亏损的态势在供应有效减量前可能有反复但很难逆转。尽管和玻璃相关的房地产竣工数据较为悲观，但统计局公布的平板玻璃深加工数据显示玻璃需求稳中有升，前期市场基于房地产悲观预期可能存在对玻璃的错杀。

【交易策略】

国际国内金融约束改善后，玻璃盘面做出快速反应但现货表现尚弱，前期趋势空单踩踏的意味较为浓厚。短期宜顺势参与，同时建议玻璃生产企业关注“金九银十”预期 Price in 后的卖出套保机会。

纯碱

【行情复盘】

周四纯碱期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 2.61%收于 1378 元。

【重要资讯】

现货方面，周四国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛一般。天津碱厂尚未开车运行，山东海化、龙山化工、内蒙银根化工开工负荷不足，双环纯碱装置仍在恢复中。期货盘面反弹，业者多谨慎观望市场，纯碱厂家新单接单一般，部分厂家灵活接单出货。

供应方面，本周纯碱产量 66.18 万吨，环比增加 3.85 万吨，增幅 6.18%。其中轻质碱产量 26.07 万吨，环比增加 2.02 万吨；重质碱产量 40.11 万吨，环比增加 1.83 万吨。库存方面，本周国内纯碱厂家总库存 139.88 万吨，较上一周增加 4.83 万吨，增幅 3.58%。其中，轻质纯碱库存 64.33 万吨，环比下降 0.26 万吨；重质纯碱库存 75.55 万吨，环比增加 5.09 万吨。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

短期盘面跟随宏观情绪有所反弹，建议短线投资者依据短周期指标灵活参与。同时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。

【行情复盘】。

期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.8%。北京地区开盘价格上涨 20，河钢敬业报价 3240，商家反馈整体成交不错，市场有惜售的，也有上调报价的，下午有涨 20 报 3260，但是商家反馈 3260 基本没啥成交，全天终端提货为主，个别锁货的。上海地区价格较昨日下午 10 波动，永钢 3280 跌 10、中天 3230 涨 10、三线持稳 3160，商家反馈全天价格持稳，上午成交还可以，下午转弱，全天表现一般尚可。

【重要资讯】

中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前

螺纹钢

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。

【市场逻辑】

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，在黑色中好于其他品种。

【交易策略】

螺纹产需错配，盘面小幅贴水，国内存在政策预期，短期谨慎看涨，需跟踪近期政策消息兑现情况。

【行情复盘】

期货市场：热卷期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.7%。现货热卷上涨 30-40 元，低价成交一般偏好，冷轧价格波动不大，成交一般。

【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%。

【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

热卷

局。热卷本周产需继续好转，库存同比增幅收窄，静态看压力减轻，高炉开始复产，成本拖累减弱，但向上驱动暂时不强，目前热卷外需仍有韧性，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，需要关注国内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，因此维持区间震荡看法。

【交易策略】

热卷产需改善，但盘面升水叠加需求改善预期仍不强，因此向上需要看国内政策面是否配合，暂时谨慎追涨。

【行情复盘】

铁矿石期货主力合约日间止跌反弹，新交所掉期重回 90 美元以上。

【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。

【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。

【交易策略】

铁矿石基本面仍偏弱，短期关注国内有无较强的增量政策，暂时谨慎追涨。

【行情复盘】

焦煤周四上行；主力 2501 合约上涨 2.30% 收于 1291.0 元/吨。

铁矿石

焦煤

【重要资讯】

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。

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。

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。

【市场逻辑】

焦煤供给偏宽松，库存端压力仍在；焦企首轮提涨部落地，但利润受损下焦企或将继续延续减产态势，短期对焦煤需求并无太大利好。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；今日凌晨美联储宣布超预期降息 50 个 BP，降息带来的中美利差走窄、人民币对美元升值等给予了我国政策进一步宽松的较大空间；宏观情绪再次升温下黑色板块集体偏强走势。关注后续政策面的实质驱动。

【交易策略】

焦煤基本面未见明显驱动，供给端压力仍在，需求端未见成色；后续关注政策面变化，短期宏观扰动因素增多，注意政策不及预期等市场风险，谨慎看涨。

【行情复盘】

周四焦炭上行，主力 2501 合约上涨 3.10%收于 1914.5 元/吨。

焦炭

【重要资讯】

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。

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。

3. 9 月 19 日山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调 50 元/吨，干熄上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；9 月 19 日山东市场部分钢厂对焦炭采购价上调 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；9 月 19 日河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 55 元/吨，2024 年 9 月 19 日 0 时起执行；

【市场逻辑】

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下，上周焦炭库存有所降库，供给端压力放缓，今日首轮提涨落地，焦企利润有所改善，但仍然亏损居多。今日凌晨美联储宣布超预期降息 50 个 BP，降息带来的中美利差走窄、人民币对美元升值等给予了我国政策进一步宽松的较大空间；宏观情绪再次升温下黑色板块集体偏强走势。关注后续政策面的实质驱动。

【交易策略】

焦炭首轮提涨落地，但不改减产态势，库存压力或进一步缓解；后续关注政策面变化，短期宏观扰动因素增多，注意市场风险，谨慎看涨。

【行情复盘】

美联储降息，国内商品市场气氛回暖，甲醇期货窄幅下探后企稳，重心收复至五日均线上方，

甲醇

盘面震荡回升，上破 2400 关口，录得长下影线。

【重要资讯】

国内甲醇现货市场气氛一般，区域表现分化，内地市场弱势松动，沿海市场窄幅波动。西北主产区企业报价继续下调，厂家积极出货为主，内蒙古北线商谈参考 1970-2000 元/吨，南线商谈参考 2000 元/吨。上游煤炭市场偏强整理，报价与前期持平。主流煤矿生产稳定，市场煤出货情况尚可，坑口库存压力暂时不大，部分报价上探。下游用户节前存在备货需求，压价难度增加，目前刚需成交为主。煤炭市场供需维稳，重心波动幅度不大，甲醇成本端保持在低位。西北、华东、华北以及华中地区装置运行负荷均有提升，甲醇行业开工水平继续走高，整体开工达到 75.11%，较前期提升 1.84 个百分点，较去年同期提升 1.61 个百分点，西北地区开工为 84.07%。甲醇开工平稳提升，产量呈现增加态势，厂区库存上涨至 55.1 万吨。下游需求表现不温不火，入市采购谨慎，甲醇现货成交不活跃，商谈重心窄幅松动。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。受到台风、假期等因素的影响，进口船货卸货时间推迟，甲醇港口库存小幅回落，略降至 109.6 万吨，大幅低于去年同期水平 13.13%。

【市场逻辑】

成本支撑不足，甲醇供应稳中有增，需求旺季不旺，市场仍处于累库阶段。

【交易策略】

受到情绪面的影响，甲醇重心暂时企稳，短期或测试 2430-2450 一带压力位。

【行情复盘】

受到市场情绪的提振，PVC 期货窄幅下探后暂时止跌，盘面减仓上行，重心逐步收复至 5300 关口附近。

【重要资讯】

市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛略显一般，各地区主流报价先跌后涨，低价货源略有增加，但实际成交未有好转。与期货相比，PVC 现货市场保持小幅升水状态，点价货源存在优势。上游原料电石市场维稳运行，业者多持观望态度。兰炭价格上涨，对电石形成一定支撑。部分区域电石产量有所恢复，目前

PVC

烧碱

供应仍偏紧，企业出货顺畅。下游 PVC 企业电石到货情况一般，待卸车数量处于低位，采购价与前期持平。电石价格上涨缺乏持续性，难以形成有力驱动。西北主产区企业报价灵活跟涨，厂家出货为主，整体订单减少，加之受到假期因素的影响，发货速度放缓，厂区库存增加至 31.042 万吨，环比提升 1.78 万吨。PVC 行业开工水平提升，仅有苏州华苏一家企业临时停车，前期检修的装置陆续恢复，整体开工率为 78.11%，环比提升 2.17 个百分点。后期新增聚隆化工乙烯法装置计划检修，部分前期检修企业仍在陆续恢复中，预计 PVC 开工变化不大，产量较为稳定。贸易商报价大稳小动，下游入市操作谨慎，小单低价放量为主，实际交投不活跃。金九已过半，下游制品厂开工保持在低位，订单情况未有改善，生产缺乏积极性。此外，出口订单一般，外贸提振同样偏弱。现货成交阶段性放量，华东及华南地区社会库存延续下滑态势，降至 45.46 万吨，仍高于去年同期水平 14.68%。

【市场逻辑】

成本端逐步企稳，PVC 货源供应预期增加，而需求跟进乏力，高库存压力犹存。

【交易策略】

PVC 期货尚未企稳，需求旺季不旺，短期情绪及资金面扰动加大。期价上方五日均线附近承压。

【行情复盘】

受到市场情绪好转的影响，烧碱期货暂时止跌，盘面小幅高开，盘中出现拉涨，重心维持在低位运行。

【重要资讯】

国内液碱现货市场平稳运行，气氛尚可，大部分地区报价维稳，少数地区报价下调。山东市场大稳小动，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，烧碱现货市场深度升水，基差略有收敛，激进者可考虑做空基差期现套利。液氯市场维持弱势，报价继续松动，山东液氯槽车主流成交价为 50-100 元/吨，环比下降 25 元/吨。液氯供应较为稳定，企业出货压力增加，而下游市场需求一般，入市采购不积极，商谈重心走低。根据最新的碱、氯价

格核算，山东地区氯碱企业盈利略缩减，企业存在一定挺价意向。检修企业数量减少，加之部分低负荷运行装置恢复，烧碱产能利用率继续回升，上涨至 88.29%，较前期提高 2.54 个百分点。烧碱周度折百产量为 80.9 万吨，环比增加 2.97%。烧碱厂区库存季节性回升，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 32 万吨(湿吨)，环比上涨 3.56%，大幅高于去年同期水平 21.66%。九月份，氯碱装置检修有限，供应较为充裕。下游市场需求跟进一般，刚需接货为主。氧化铝市场供应偏紧，且短期产能释放受限，耗碱量增加有限，尽管氧化铝偏强运行，但对烧碱提振不明显，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。

【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，后期压力或逐步显现。

【交易策略】

烧碱期货节后破位下行，短期维持弱势，关注上市以来低点附近支撑。

【行情复盘】

今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 522.70 元/桶，0.93%，持仓量+620 手。

【重要资讯】

- 1、据交易商透露，俄罗斯可能在 10 月份因国内炼油厂维护而推迟削减石油出口。
- 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%。
- 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

原油

沥青

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。

【市场逻辑】

美联储如预期降息，市场反应平淡，近期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。

【交易策略】

SC 原油短线反弹修复，暂时观望，等待逢高做空机会。

【行情复盘】

期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3131 元/吨，0.64%，持仓量-818 手。

现货市场：今日国内沥青现货小幅走跌。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 3725 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3775 元/吨，华北 3400 元/吨，西南 3780 元/吨。

【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%。10 月份国内沥青地炼排产量为 132.6 万吨，环比增加 11 万吨，同比下降 54.19 万吨。

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。

【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，供给低位以及需求改善推动现货去库。

【交易策略】

沥青盘面震荡修复，暂时观望。

高低硫燃料油

【行情复盘】

今日国内高低硫燃料油震荡反弹，Fu 主力合约收于 2864 元/吨，1.56%，持仓量-118 手；Lu 主力合约收于 3853 元/吨，0.55%，持仓量+2914 手。

【重要资讯】

1、供给方面：新加坡 9 月并未有大批西方套利船货流入，低硫抵运量预计在 260 万至 270 万吨，中下旬低硫供给预计增长，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，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 18 日当周，新加坡燃料油库存上涨 169 万桶，达到 1854.5 万桶的两周高点。

【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，同时高低硫价差在前期走阔后将有所修复。

【交易策略】

高低硫燃料油短线跟随成本反弹修复，暂时观望。

【行情复盘】

期货市场：今日，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2501 合约收 7959 元/吨，涨 0.79%，持仓变化+4116 手，PP2501 合约收 7333 元/吨，涨 0.95%，持仓变化-1852 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。

【重要资讯】

（1）供给方面：装置陆续重启，叠加四季度新装置投产压力增加，供应稳中有增。截至 9 月 19 日当周，PE 开工率为 81.11%（+0.89%），PP 开工率 81.01%（+2.03%）。

（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%

聚烯烃

(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: 2024-09-19, 两油库存 81.00 万吨, 较前一交易日环比-1.00 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)。

【市场逻辑】

两油库存去化较为缓慢, 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, 随着宏观氛围转好, 支撑聚烯烃小幅上涨。

【交易策略】

震荡对待。

【行情复盘】

期货市场: 今日, 苯乙烯先抑后扬, 价格重心小幅抬升, EB10 合约收 8938 元/吨, 涨 1.35%, 持仓变化-19529 手。

现货市场: 苯乙烯现货价涨跌不一, 华东市场价格为 9165 元/吨, 华南市场价格为 9300 元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端: 美联储 9 月降息 50 个 BP, 叠加商业原油库存下降, 对油价有支撑, 但市场对需求前景仍存担忧, 拖累其价格走势; 纯苯供需基本面尚可, 价格走势偏强, 对苯乙烯有支撑。

(2) 供应端: 供应预计先增后缩。天津大沽 50 万吨装置已投料重启, 预计近期出产品; 浙石化 180 万吨苯乙烯装置 10 月中旬乙苯脱氢装置停车检修, 预计停车 40-50 天左右, 另 60 万吨 PO/SM 装置计划 11 月初检修, 预计 40 天左右, 目前部分贸易合约已经通知取消; 盛虹炼化 PO/SM 新装置计划 9 月底附近投料试车。截止 9 月 19 日, 周度开工率 71.76%, 周度环比 +0.03%。

(3) 需求端: 下游需求小幅回暖, 整体恢复力度有限。截至 9 月 19 日, PS 开工率 59.28%, 周度环比+1.06%, EPS 开工率 44.53%, 周度环比-6.57%, ABS 开工率 61.89%, 周度环比+0.50%。

(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

苯乙烯

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。

【市场逻辑】

受宏观氛围提振，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。

【交易策略】

震荡偏强，谨慎偏多对待，预计反弹空间有限。

【行情复盘】

期货市场：周四，市场情绪回暖，聚酯原料跌后回涨，PX2501 收于 6922 元/吨，+2.37%；PTA2501 收于 4882 元/吨，+2.43%；EG2501 收于 4435 元/吨，+1.00%。

现货市场：（1）PX 价格上行，实货 11 月在 828、12 月在 835 均有买盘报价；纸货 10 月在 839 有买盘，12 月在 850 成交。（2）PTA 现货价格上涨，市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。9 月主港在 01-70~75 附近商谈；（3）MEG 内盘重心震荡整理，交投一般。目前现货基差在 01 合约升水 26-30 元/吨附近，商谈 4456-4460 元/吨，下午几单 01 合约升水 26-29 元/吨成交。10 月下期货基差在 01 合约升水 36-39 元/吨附近，商谈 4466-4469 元/吨，下午几单 01 合约升水 36 元/吨附近成交。

【重要资讯】

（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。

（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：上周开工负荷下降至 79.4%，聚酯开工负荷继续上升至 88.6%，当前装置陆续重启，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短停装置已重启，另有华东 220 万吨装置计划外停车目前重启中，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，

聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)

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。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

当前市场情绪有所回暖，PX、PTA和乙二醇预计低位震荡，建议观望。

【行情复盘】

期货市场：周四，短纤和瓶片跟随原料先抑后扬，PF2411收于6934元/吨，+0.99%；PR2503收于6074元/吨，+1.88%。

现货市场：1.4D直纺涤短7225（-25）元/吨，产销57%（+11），产销一般。华东水瓶片现货价6091（-9）元/吨，大厂报价陆续上调50元，个别连续上调报价，目前商谈区间抬升至6150-6200元/吨出厂不等，前期成交陆续在6000,6050,6100,6150元/吨出厂不等适度放量。

【重要资讯】

（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，三房巷短停后已重启；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

聚酯产品 (短纤、瓶片)

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后已重启；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；。

【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。

【交易策略】

当前在市场情绪提振下原料暂时止跌，短纤和瓶片将跟随震荡整理，建议观望。

【行情复盘】

周四，豆一主力 01 合约下跌，午后收于 4170（-20 或-0.48%）。

国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4600（-20 或-0.43%），长春国产三等 4550（0 或 0.00%），大连国产三等 4600（-20 或-0.43%），天津国产二等 4920（0 或 0.00%），石家庄国产二等 4950（0 或 0.00%）。

【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；

【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。

【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，但季节性供应压力较大，暂时观望为主，关注 4100-4150 元/吨支撑位。

【行情复盘】

周四，美豆站稳 1000 美分/蒲关键位置后震荡盘整，午后暂收于 1015 美分/蒲附近。

豆一

豆二、豆粕

豆粕主力 01 合约，午后收于 3065（-73 或 -2.33%）；

豆二主力 10 合约，午后收于 3637（-82 或 -2.20%）。

沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3080（-20 或-0.65%），天津 3100（-40 或-1.27%），日照 3080（-20 或-0.65%），长沙 3140（-40 或-1.26%），防城 3080（-20 或-0.65%），东莞 3080（-20 或-0.65%）。

沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3940（-60 或-1.50%），天津进口二等大豆 3940（-60 或-1.50%），青岛进口二等大豆 3940（-60 或-1.50%），黄埔进口二等大豆 3960（-60 或-1.49%）。

【市场消息】

9月19日，国家粮食交易中心计划拍卖 177267.87 吨进口大豆，实际成交 21679 吨，成交率 12.23%，成交均价 3770 元/吨；

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2024 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 582.8 万吨，高于一周前估计的 551.4 万吨；

上周四，ABIOVE 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%。

【市场逻辑】

国内豆粕当前基本面供需较为宽松，预期相对较好。预计向好主要体现在四季度大豆到港预期偏少、南美大豆进入天气交易期，多空交织，市场近期宽幅震荡。

【交易逻辑】

进取型投资者对于豆粕 05 合约多单考虑继续持有，05 合约支撑位关注 2800-2830 元/吨，目

豆油

标位暂关注 2950-3000 元/吨区间，短期或有反复，注意持仓风险。稳健性投资者可考虑暂时观望为主。

【行情复盘】

周四，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 7866（64 或 0.82%）。

豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 7950（50 或 0.63%），天津四级豆油 7870（30 或 0.38%），青岛四级豆油 7850（30 或 0.38%），黄埔四级豆油 8120（50 或 0.62%）。

【市场消息】

美联储昨夜降息 50 个基点，小幅超市场预期，随后美联储主席鲍威尔表示随时可能根据实际情况加快、放慢或暂停降息。点阵图显示年内再降 50bp，市场预期年内再降 75bp；

9 月 19 日，国家粮食交易中心计划拍卖 177267.87 吨进口大豆，实际成交 21679 吨，成交率 12.23%，成交均价 3770 元/吨；

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2024 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 582.8 万吨，高于一周前估计的 551.4 万吨；

上周四，ABIOVE 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% 。

【市场逻辑】

目前国内油籽及油脂库存整体偏高，但库存已经开始下滑，情绪逐步好转。国际原油价格反弹也带动植物油脂价格上涨。

【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 7500-8200 元/吨区间震荡，进取型策略可考虑

多单持有。此前提示的 01 合约豆菜油价差考虑部分止盈。

【行情复盘】

纸浆期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.7%。木浆现货市场价格横盘稳定。进口针叶浆市场交投清淡，原纸行业需求情况改善有限，纸企刚需采买，木浆业者稳盘观望；阔叶浆现货市场成交平平，贸易商低价惜售，现货市场价格暂时稳定。

【重要资讯】

生活用纸较上周上涨 0.19%，其中木浆生活用纸较上周上涨 0.27%，受中秋假期影响，北方地区部分下游加工厂采买积极性下降，市场动销节奏一般，部分纸企存让利情况，纸价区间内波动；西南和华南企业公布涨价函、积极促涨情况下，下游加工厂适量备货，市场动销节奏好转。

【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，同时国内成品纸好转有限，也在继续限制纸浆上涨空间。

【交易策略】

纸浆盘面贴水，供应较低且供应扰动较多，短期倾向于低买，上方暂时关注 5800-5850 元压力。

【行情回顾】

菜粕期货主力 RM2501 报收 2534 元/吨，环比前日变化-46 元/吨或-1.78%。

现货价格涨跌情况：南通 2500(-46)，合肥 2480(-46)，黄埔 2410(-46)，长沙 2510(-46)，武汉 2590(-46)。

【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，

纸浆

菜籽、菜粕

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。

据 Mysteel 调研显示，截至 9 月 13 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.1 万吨，环比上周增加 3.6 万吨；菜粕库存 3.25 万吨，环比上周增加 1.05 万吨；未执行合同为 20.75 万吨，环比上周减少 3.95 万吨。

【市场逻辑】

菜籽和菜粕现货以及短期买船供给充足，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，对远期蛋白粕价格产生一定利多影响，需关注产区天气和中加贸易关系的变化。

【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。

【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8166 元/吨，环比前日变化 214 元/吨或 2.69%，主力 OI2501 报收 9141 元/吨，环比前日变化 22 元/吨或 0.24%。

现货油脂市场:广州棕榈油报价 8130 元/吨，环比变化 22 元/吨，南通菜油 8120 元/吨，环比变化 22 元/吨。

【重要资讯】

印尼棕榈油协会贸易和推广部门负责人 Fadhil Hasan 在 Globoil 会议期间表示，2024 年该国出口可能较去年同期下降 200 万吨，至 3020 万吨；今年上半年，出口较去年同期下降 7.6%，至 1506 万吨；今年既没有生产力的提高，种植面积也没有扩大，我们预计今年产量将减少 100 万吨，至 5380 万吨。该国能源部上个月表示，计划在 2025 年 1 月将掺混比例提高到 40%，以减少燃料进口和化石燃料排放。这将使印尼棕榈油消费量增加，并减少出口。

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

菜油、棕榈油

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%。

【市场逻辑】

棕榈油：棕榈油期价大幅走强，一是国内棕榈油进口利润不佳，到港偏少，库存回落较快。二是 9 月 1-15 日马棕产量环比减 4%，9 月 1-15 日马棕出口环比增 9.1-10.2%，高频数据产量小幅下降出口改善。棕榈油期价止跌大幅反弹。9-10 月马棕和印尼棕榈油存增产预期，豆棕价差倒挂，印度上调植物油进口关税，9 月下半月至 10 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，将使得 25 年棕榈油供需收紧，远期棕榈油价格存在支撑。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回落，近月买船数量尚可，远期买船较少。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。

【交易策略】

菜油多单继续持有，支撑 8600-8700，压力 9550-9770，棕榈油多单继续持有，压力 8500-8676，支撑 7720-7750，套利菜棕价差多单可考虑止盈离场。

【行情复盘】

期货市场：周四玉米主力 11 合约震荡整理，收于 2174 元/吨，跌幅为 0.41%；周四玉米淀粉主力 11 合约跟随震荡整理，收于 2584 元/吨，跌幅 0.39%；

玉米、淀粉

现货市场：周四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 15%，集装箱集港 2220-2250 元/吨；广东蛇口散船 2310-2330 元/吨，集装箱一级玉米报价 2450-2470 元/吨，较周三持平；东北玉米价格继续走低，黑龙江深加工干粮收购 2100-2200 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 2100-2220 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2230-2320 元/吨；华北玉米深加工玉米价格走低，山东 2240-2340 元/吨，河南 2160-2250 元/吨，河北 2150-2200 元/吨。

周四国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2920 元/吨，较周三下跌 30 元/吨；吉林长春报价为 2900 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；河北宁晋报价为 2950 元/吨，较周三下跌 50 元/吨；山东诸城报价为 3060 元/吨，较周三下跌 20 元/吨。（中国汇易）

【重要资讯】

（1）根据美国能源信息署发布的最新数据，截至 9 月 13 日的一周内，乙醇日均产量小幅降至 104.9 万桶，低于一周前的 108 万桶，也是 6 月底以来的最低水平。

（2）深加工企业玉米库存：截至 2024 年 9 月 18 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 261.6 万吨，降幅 4.66%。（钢联农产品）

（3）深加工企业玉米消费量：2024 年 9 月 12 日至 9 月 18 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 126.02 万吨，环比上周减少 1.10 万吨。（钢联农产品）

（4）玉米淀粉企业开机情况：本周（9 月 12 日-9 月 18 日）全国玉米加工总量为 60.64 万吨，较上周增加 0.08 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.19 万吨，较上周产量增加 0.04 万吨；周度开机率为 56.43%，较上周升高 0.08%。（钢联农产品）

（5）玉米淀粉企业库存情况：截至 9 月 18 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 87.3 万吨，较上周下降 0.10 万吨，周降幅 0.11%，月降幅 12.96%；年同比增幅 17.18%。（钢联农产品）

【市场逻辑】

外盘市场，美联储降息对美玉米价格形成支撑，不过当下持续影响有限，基本面偏弱依然构成压制。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。

【交易策略】

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。

【行情复盘】

期货市场：棉花主力合约 CF2501 周四震荡整理，收于 13785 元/吨，涨幅为 0.58%；棉纱主力合约周四收涨 0.59%。

现货市场：周四棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index(3128B)价格为 14886 元/吨，较周三持平。周四国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21425 元/吨，较周三上涨 25 元/吨。（中国棉花信息网）

【重要咨询】

(1) 8 月韩国进口 6171 吨，环比（5374 吨）增加 14.8%，同比（3053 吨）增加 102.1%。从进口来源来看，巴西棉占当月进口量比重最高，占比为 61.1%；美棉排第二，占比为 29.9%；澳棉第三，占比为 8.4%。

(2) 2024 年 9 月 9 日-9 月 15 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 2.53 万吨，环比增加 0.39 万吨，增幅 18.5%，同比增加 0.87 万吨，增幅 52.2%。（中国棉花信息网）

【市场逻辑】

外盘市场来看，美联储降息对期价有一定支撑，但是持续影响仍然有限，基本面仍然面临压力。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

棉花、棉纱

橡胶

多的情况下，期价上行空间也比较有限。

【交易策略】

棉花期价短期或震荡偏强，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。

【行情复盘】

期货市场：沪胶继续走高。RU2501 合约在 17650-18045 元之间波动，收盘上涨 1.87%。NR2411 合约在 13745-14075 元之间波动，收盘上涨 1.52%。

【重要资讯】

截至 2024 年 9 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 117.7 万吨，较上期减少 1.48 万吨，降幅 1.25%。深色胶社会总库存为 68.9 万吨，较上期下降 1.8%。浅色胶社会总库存为 48.8 万吨，较上期下降 0.5%。

【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。

【交易策略】

节后沪胶跳空高开，创出年内新高，近日可能还将惯性上行。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。

【行情复盘】

期货市场：郑糖震荡上行。SR501 合约在 5753-5825 元之间波动，收盘上涨 1.01%。

【重要资讯】

国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。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

白糖

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%。

【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。

【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,主力合约回到5800元上方。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。SR501合约在5800-5900元可能有阻力。

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
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