


**观点概览**

偏多		偏空			
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
碳酸锂	+2	天然橡胶	-3	原油	-0.5
集运	+1	玉米	-2	沥青	-0.5
棉花	+1	玉米淀粉	-2	鸡蛋	-0.5
纸浆	+1	甲醇	-1	花生	-0.5
股指	+0.5	PVC	-1	锡	-0.5
国债	+0.5	烧碱	-1	工业硅	-0.5
白糖	+0.5	尿素	-1	豆粕、豆二	-0.5
高低硫燃料油	+0.5	PX	-1	豆油	-0.5
红枣	+0.5	PTA	-1	豆一	-0.5
苹果	+0.5	乙二醇	-1	硅铁	-0.5
菜油	+0.5	短纤	-1	锰硅	-0.5
棕榈油	+0.5	瓶片	-1		
镍	+0.5	生猪	-1		
玻璃	+0.5	菜粕	-1		
纯碱	+0.5	铅	-1		
黄金	+0.5	锌	-1		
		不锈钢	-1		
		铝、氧化铝	-1		
		白银	-1		
		铜	-1		
		螺纹钢	-1		
		热卷	-1		
		焦煤	-1		
		焦炭	-1		

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五震荡下挫。主力合约 EC2412 报收于 1691.6 点，按收盘价日环比下跌 2.73%；次主力合约 EC2502 报收 1456.7 点，按收盘价日环比下跌 1.09%；最近月合约 EC2410 报收于 2095.5 点，按收盘价日环比下跌 1.29%；最远月合约 EC2508 报收于 1249.9 点，按收盘价日环比下跌 0.17%。交投继续萎缩，六大合约成交额合计 5.74 万手，成交额合计 46.44 亿元。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、1、即期市场：整体降价。SCFI 录得\$2592/FEU，周环比下跌 8.8%；各大班轮公司继续下调 9 月下旬至 10 月初 FAK 报价，中枢在\$4100/FEU，其中 2M 联盟（地中海航运 \$4200/FEU、马士基\$3800/FEU）；OCEAN 联盟（达飞轮船\$4260/FEU、中远海运\$4325/FEU、长荣海运\$4320/FEU、东方海外\$4000/FEU）；THE 联盟（韩新航运\$3382/FEU、海洋网联 \$3500/FEU、赫伯罗特\$3500/FEU）。</p> <p>2、国际码头工人协会表示，如果工会不能在 9 月 30 日合同到期前与代表承运人和海运码头运营商的美国海运联盟达成新的协议，工会的 2.5 万名会员将罢工。该合同涵盖缅因州和得克萨斯州之间的所有港口，包括纽约、萨凡纳、休斯顿、迈阿密和新奥尔良。</p> <p>3、中东局势：以色列与黎巴嫩真主党激战升级，双方互射飞弹，造成近百人伤亡。</p> <p>4、国庆假期之后一周，2M 联盟新增停航航次——AE6 “MSC ELENOIRE”</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：节前盘后先后公布的 SCFI 和 SCFIS 均超预期下调，令节后开盘首日下挫。周四得益于美联储超预期降息 50BP，宏观情绪转暖，盘面反弹。不过，即期市场整体回调，尤其周五下午传出马士基将 PSS 下调\$1000/FEU，跌幅扩大。</p> <p>后市展望：上周五 SCFI 跌幅低于预期，同时停航、台风、美东港口罢工和黎以局势升级都对全球供应链产生压力，周一期市或小幅反弹。不过，这些利多因素均是阶段性，在即期市场继续下跌情况下，盘面反弹越高，后期回调空间也就越大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周一空单可以部分止盈，轻仓低位短多。套利可以采取“EC2502/04”反套。</p>
	股指	<p><b>【行情复盘】</b> 近一周股指总体反弹，沪指收涨 1.21%，期指主力合约也全面反弹。成交持仓方面，四个品种合约日均成交持仓均呈现上升态势。周五股指 9 月合约完成交割。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业上涨较多，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对 300 和 50 带动明显，食品饮料则有拖累，电子、医药生物分别</p>

	<p>拖累 500、1000。资金方面，主要指数资金日均多数流入。消息面上看，近期数据显示，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。8 月银行代客结售汇一年来首次顺差，企业结售汇预期扭转。央行本周公开市场操作净投放 3269 亿元流动性，包含已到期的 MLF，本月剩余交易日或继续加大净投放。政策方面，9 月 LPR 维持不变，发改委称将加强政策储备，适时推出支持居民和企业的增量举措。同时金融市场期待更多政策提振经济和地产，尤其是 9 月能否降低存量房贷利率。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，美联储超预期降息 50BP，美股加速上涨刷新高点。地缘政治风险和市场风险偏好均变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据多数仍偏弱，基本面修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利多，仍需警惕潜在利空。政策总体稳定，但市场对政策加码期待增加，存利多影响，实际能否出台则待观察。外盘利多影响减弱，风险偏好利空下降。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，股指有短期触底迹象但仍待确认，如尝试抄底可选择 IC 或 IM，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，临近交割 IC 和 IM 近月合约波动巨大、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 比价总体小幅反弹，可尝试做多并等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>近一周国债现券收益率分化，长端回落短端上升，国债期货主力合约除 2 年品种下跌外均上涨。成交持仓方面，四个品种均呈现成交下降持仓上升态势。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债近一周共计发行 15 只，融资金额总计 2430 亿元，净融资金额 482.6 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，近期数据显示，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。8 月银行代客结售汇一年来首次顺差，企业结售汇预期扭转。央行本周公开市场操作净投放 3269 亿元流动性，包含已到期的 MLF，本月剩余交易日或继续加大净投放。政策方面，9 月 LPR 维持不变，发改委称将加强政策储备，适时推出支持居民和企业的增量举措。同时金融市场期待更多政策提振经济和地产，尤其是 9 月能否降低存量房贷利率。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，美联储超预期降息 50BP，利多出尽后美债收益率反弹，美元指数低位震荡，人民币汇率大幅升值。地缘政治风险和市场风险偏好均变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>已公布的数据多数仍偏弱，基本面修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利空，预计仍有潜在利多。政策总体稳定，但市场对政策加码期待增加，存利空影响，实际能否出台则待观察。外盘影响不大，风险偏好利多减弱。继续关注 10 年利率 2%附近央行是否干预。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，政策风险叠加获利了结的短期压力未改变上涨走势，强势震荡或将延续，暂维持现有久期和杠杆。期现方面，中长端品种基差总体下行，可寻机做空。跨期方面，TF 次季-隔季价差低于无套利区间已修复，暂时没有太多机会，预计主要交易机会仍在 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，关注 30-10 利差回落。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>上周五国内贵金属期货涨跌互现，沪金 2412 主力期货合约上涨 0.95%至 592.58 元/克，盘中创历史新高。沪银 2412 主力合约下跌 0.28%至 7476 元/千克。上周伦敦现货黄金价格收于 2621.74 美元/盎司，累计上涨 1.71%，创历史新高；伦敦现货白银价格收于 31.168 美元/盎司，累计上涨 1.49%，突破降息前高点。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>2、8 月上海黄金交易所黄金出库量 102 吨，月环比增长 17%，但年同比下降 37%。</li> <li>3、全球最大黄金 ETF 持仓创下年初以来新高。</li> <li>4、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%。</li> <li>5、美国 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。</li> <li>6、8 月美国季调新增非农就业人数 14.2 万人，高于前值的 8.9 万人，但低于预期值的 16 万人，8 月美国失业率 4.2%低于前值的 4.3%。</li> <li>7、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%。</li> <li>8、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。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>上周五夜盘国内贵金属价格涨跌互现，黄金期货主力合约价格创历史新高。上周美联储宣布了自 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。虽然前期贵金属价格已经计价降息 50BP 的预期，但降息后黄金价格短期回落后再创历史新高。上周无论是期货净多持仓还是黄金 ETF 持仓均明显增加，市场短期多头交易拥挤，技术上已出现超买信号，回调风险逐步加大。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</p>

	<p>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，由于黄金累计涨幅过大，主要央行购金步伐放缓，实物黄金需求开始走弱，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。当前市场多头预期趋于一致，需防范短期情绪退潮后可能带来的回调，谨慎追高。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>贵金属对美联储9月降息50BP已充分计价，市场看多预期趋于一致，交易趋于拥挤，短期回调风险加大，谨慎追涨。</p> <p>近期关注美国制造业PMI和最新PCE数据。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金创历史新高，短期关注2650美元/盎司的压力，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28美元/盎司附近支撑位。国内方面，沪金上方继续关注600元/克压力位，下方关注560元/克附近点位支撑；沪银上方关注7600元/千克左右压力位，下方关注6800元/千克左右的支撑位。</p>
铜	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铜上周五夜盘维持稳定，主力合约CU2410收于75480元/吨，下跌0.38%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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、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。</p> <p>3、据海关总署数据显示，2024年7月中国进口阳极铜7.07万吨，环比增加5.63%，同比减少17.65%；2024年1-7月累计进口阳极铜53.50万吨，累计同比减少16.63%。</p> <p>4、根据海关总署公布的最新数据，2024年7月中国铜废料及碎料进口量达194673吨，环比增长13%，同比上升23%，实现了同比和环比的双增长。</p> <p>5、国家统计局最新数据显示，2024年7月全国铜材产量190万吨，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。</p> <p>6、截止9月19日周四，SMM全国主流地区铜库存周环比下降2.43万吨至19.26万吨，连续11周周度去库，且去库节奏加快，继续刷新春节后新低。</p> <p>7、9月20日SMM进口铜精矿指数(周)报4.68美元/吨，较上一期下降0.27美元/吨。</p> <p>8、8月份中国制造业采购经理指数为49.1%，连续4个月低于荣枯线。中国物流与采购联合会今天(6日)公布8月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，连续5个月运行在50%以下，全球制造业继续偏弱运行。8月份全球制造业采购经理指数为48.9%，与上月持平，连续5个月运行在50%以下。</p>

	<p>9、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>10、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> <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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美联储上周宣布了自 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。市场虽然担忧美国经济衰退的风险以及全球总需求的萎缩，但铜价短期跟随市场风险偏好出现反弹。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 月国内需求有所改善，去库较为顺畅。但下游已基本完成补库，且持货成本较高，随着铜价的反弹，短期或将放缓对铜的采购。国内主流地区铜库存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，基本面对铜价持续上行的驱动不足。操作上中期维持逢高沽空策略。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，前低 71000 附近的支撑力度得到确认，技术上出现双底形态。中期来看，随着美联储货币政策转向的开启，结合下游需求的不足，铜价持续上涨动力不足，75000-76000 附近可尝试逢高沽空。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23845 元，跌 1.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>4、根据最新得海关数据显示，2024 年 8 月精炼锌进口 2.65 万吨，环比增加 0.82 万吨或环比增加 44.24%，同比下降 9.01%，1-8 月份精炼锌累计进口 26.7 万吨，累计同比增加 30.72%，8 月精炼锌出口 0.2 万吨，即 8 月精炼锌净进口 2.46 万吨。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观情绪有所平复。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 月产量环比降程度较有限。进口窗口有开启，8 月锌锭进口增加，9 月内强弱下依然有进口流入增量。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><b>【操作建议】</b></p> <p>美联储降息 50bp 拉开降息序幕，英国如期维持利率不变，国内 LPR 未变，日本央行暂停加息。美元指数反弹，有色金属多数调整。锌下游需求季节性回升有所支持，现货升水下调，且进口对国内供应也有补充。沪锌夜盘回调，前期高点附近阻力位暂未有有效突破，高位反复整理。继续关注政策面信息以及节前备货情况。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 16340，跌 1.8%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从供应来看，再生铅复产不稳定，而原生铅检修与复产并存。从需求来看，中秋节后铅市场累库如期兑现，由于铅价上涨以及国庆节前备库的常规预期，下游电池生产企业铅锭采购意愿有所改善，电动车新国标降低对车重要求，利好铅蓄电池需求，提振铅价。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8 月铅精矿进口环比增超 22%。LME 铅库存自节前 18 万吨以内回升至 20 万吨上方，国内铅库存累库但随着需求回升可能累库放缓。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><b>【交易策略】</b></p> <p>美联储降息 50bp 拉开降息序幕，英国如期维持利率不变，国内 9 月 LPR 未调整，日本央行表态暂停加息。有色金属多数回调。铅主力合约预计阶段会继续在 16000-17200 之间波动为主。货币政策影响短期冲击有所消化，后续市场进一步走势有待需求修复影响，关注蓄电池开工率及出口变化。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p>

沪镍主力合约整理，收于 124970，跌 0.46%。

**【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，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。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，英国如期维持利率不变，国内 9 月 LPR 均未调整，日本央行暂停加息，美元指数弱稳反复。人民币升值显著，有色外强内弱整理。沪镍主力合约整理，预计会在 12-13.5 万元之间波动反复，下沿附近企稳意愿较强短线偏多，后续注意俄罗斯及印尼相关镍政策变化。降息对有色金属短期影响有所消化，后续关注工业供需导向的相关数据。

**【行情复盘】**

不锈钢主力合约收于 13180，跌 1.72%。

**【重要资讯】**

不锈钢现货价格持平。9 月 20 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

不锈钢

		<p>会库存呈现增库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          不锈钢偏弱震荡。印尼矿端支撑逐渐有所弱化，镍生铁因印尼政策不确定性存在最近成交依然放量，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。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，关注国内是否出台地产相关刺激措施。不锈钢期货库存降至11万吨附近。</p> <p><b>【交易策略】</b>          不锈钢回调，跟随有色及黑色波动。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之间波动反复为主，关注下沿支撑。镍/不锈钢略回升。</p>
	<p><b>铝及氧化铝</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>          沪铝主力合约AL2411震荡偏弱，报收于20070元/吨，环比跌0.3%。夜盘有所下跌，伦铝显著回落。长江有色A00铝锭现货价格20030，南通A00铝锭现货价格20130，A00铝锭现货平均升贴水-60元。氧化铝主力合约A02411震荡偏弱，报收于4063元/吨，环比跌0.25%。夜盘有所下跌。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为4012.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          根据SMM的调研，贵州一家产能为13万吨的电解铝厂正在逐步恢复生产。目前已通电16台电解槽，预计最快将在10月中下旬开始产出，其余产能预计将在年内复产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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。氧化铝供应端产能广西地区小幅增加，但未来仍有减停产预期。氧化铝现货价格持续上涨，转为贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率持续小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存继续去化，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b>          沪铝高位震荡整理。目前基本面供给端持稳，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，沪铝夜盘跟随有色板块集体回落，建议观察日盘持续性，或将重回区间震荡走势。沪铝主力合约上方压力位20500，下方支撑位19000。氧化铝基本面偏强，整体盘面走势跟随有色板块运行。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p><b>锡</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>          沪锡震荡偏强，主力2410合约收于261870元/吨，涨0.83%。夜盘有所回落，伦锡同步回落。现货主流出货在260700-262300元/吨区间，均价在261500元/吨，环比涨4500元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          国内9月LPR报价即将出炉，当前市场的预期是有可能下降20bp左右；另外，存量房贷利率下调的预期也在不断强化，市场预计国内后续仍有一系列经济刺激和消费刺激。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升 0.21%，云南地区主因云锡检修以及矿石供应偏紧产能收缩，江西产能基本保持稳定，但未来原生锡冶炼企业或将面临原料采购难。7 月锡矿进口数据环比增加 17.56%，同比下降 51.2%，主因从非洲地区，主要为刚果（金）进口锡矿量环比持续增长。从缅甸进口量环比小幅回升，但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比虽然基本维持在 8 以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，8 月锡焊料企业开工率环比下降 1.18 个百分点，主因淡季下终端客户需求量减少，致使 8 月焊料企业订单有所下滑。9 月第 2 周铅蓄电池企业开工率周环比微幅下降 0.04 个百分点，主因目前终端消费依然偏淡，另外 8 月海合会对我国铅蓄电池的反倾销调查影响逐渐升级。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面震荡偏强。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费暂时企稳。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，建议多单逢低加仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
工业硅		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 2411 显著下跌，跌 3.31%至 9360 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量大幅增加。仓单减少 415 张，至 60388 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内 9 月 LPR 报价即将出炉，当前市场的预期是有可能下降 20bp 左右；另外，存量房贷利率下调的预期也在不断强化，市场预计国内后续仍有一系列经济刺激和消费刺激。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，周供应小幅增加，主要是新疆地区新增 2 台开炉。据百川盈孚统计，截至 9 月 19 日，中国金属硅开工炉数 371 台，整体开炉率 49.73%。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暂时维持稳定，行业开工率维持在 5-6 成，随着枯水期临近，预计四季度多晶硅产量将有所下降；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，但国庆节前有一定补库需求。出口方面，2024 年 1-7 月金属硅累计出口量 41.91 万吨，同比增加 25.2%。目前企业库存持续回升，交易所库存有所去化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面震荡走弱，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。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>
碳酸锂		<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>上周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><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，上周五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 &lt;6%）报 4713 元/吨，（持平）；锂云母指数（2%≤ Li2O &lt;4%）报 1967 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O &lt;8%）报 7325 元/吨，（-50 元/吨）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，本周矿石提锂装置开工率显著下降，其中锂辉石提锂企业开工率降至去年同期水平；本周碳酸锂产量 12957 吨，环比前一周减少 697 吨，供应减量势头有所加速。库存方面，本周碳酸锂样本库存 126690 吨，较前一周下降 1614 吨，连续四周保持较快下降势头。近期在期货盘面随预期波动的同时，碳酸锂基差波动走强。从产业链角度看，碳酸锂期货盘面此前低位企稳有所反弹，产业有低位买入套保或备货以锁定加工利润的需求，买方力量阶段性增强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。矿石价格探底后企稳走高，碳酸锂连续四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。</p>
玻璃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 01 合约跌 1.72%收于 1030 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，上周浮法白玻库存高位上升，供需矛盾依旧严峻。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，上周产能小幅增加。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 167265 吨，较前一周增加 1000 吨。安源玻璃有限公司浮法玻璃厂二线设计产能 600 吨周五放水。兰州新蓝天新材料有限责任公司设计产能 1000 吨/日，周日放水。</p> <p>需求方面，上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，较前一周增加 202 万重量箱，增幅 3.18%，库存天数约 33.09 天，增加 0.72 天。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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期盘面波动或有所增加，同时在产能或碳排放相关政策落实前行业困境难以自解，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;"><b>纯碱</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五晚间纯碱期货盘面震荡偏弱运行，主力 01 合约跌 1.84%收于 1332 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，近期国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛清淡。近期纯碱行业亏损面扩大，天津碱厂计划近两日开车，中盐红四方开工 7 成左右，山东海化开工 8 成左右，龙山化工开工 7 成左右。煤炭上涨推动合成氨价格走高，外购合成氨联碱存在进一步降负荷压力。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 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。</p> <p>库存方面，上周国内纯碱厂家总库存 139.88 万吨，较前一周增加 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>煤炭价格走高，纯碱成本支撑线上移，下游十一假期前或有补库需求释放。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期盘面存在反弹可能，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，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;"><b>黑色建材</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约周五夜盘震荡偏弱，收盘价下跌 1.8%。周末整体成交一般偏弱，受周五夜盘影响，价格环比回落，部分地区有砸价出货情况，市场心态转弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>螺纹产需健康且全球进入降息周期，中国政策也有望继续宽松，对短期情绪及价格预计有所支撑，但考虑旺季需求回升高度有限，供应弹性仍大于需求，因此在需求高点出现后，产需会再次转差，因此国内政策宽松预期能否兑现比较关键，目前政策面仍处于“等风来”阶段，这也导致长期需求预期偏弱抑制短期产需好转对价格的利多，</p>

		<p>向上反弹空间受限，低位区间震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 螺纹基本面尚可，短期 01 合约关注 3050 支撑，节前若看到存量房贷利率下调，空单可逢低减仓，并可尝试轻仓做多。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约周五夜盘震荡偏弱，收盘价下跌 1.7%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。据 Mysteel 统计，截至 8 月 5 日，15 家车企发布 8 月新能源汽车销量数据。从同比看，8 成车企 8 月新能源汽车销量正增长；从环比看，10 家车企 8 月新能源汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 钢材产能充裕、需求强度不足的情况仍未改变，使得热卷价格及利润均有压力，需要政策面破局。热卷上周产需好转，静态看供应压力减轻，高炉继续复产利多原料，但后者供应仍未持续下降，向上驱动暂时不强，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，关键看国内有无新政策刺激进而对冲羸弱的基本面现状。短期区间偏弱震荡看待。</p> <p><b>【交易策略】</b> 热卷方向仍偏空，节前若看到国内存量房贷利率下调，空单可逢低减仓，向下关注 3100 附近支撑。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石期货主力合约周五夜盘震荡偏弱，收盘价下跌 2%，新交所掉期跌至 90 美元附近，普氏指数也维持在 90 美元上下。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 9 月 13 日，美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高 100%，对中国太阳能电池加征 50% 的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25% 的关税。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 9 月以来普氏均价 92 美元，相比 8 月及之前明显下跌，上周非澳巴发货量大幅下降，从历史看，90 美元及以下预计能影响 100-150 万吨/周的非澳巴发运量，而参考成本曲线，价格在 90 美元以下大概能带来全球 8-10% 的减量，因此当前价格若持续，铁矿供应压力有望减轻；钢厂库存较低，国庆假期较长预计会带来补库，但目前钢厂盈利率还在低位，钢材需求预期不强，进而限制假期前补库空间，高炉开工率继续小幅增加，绝对值仍较低，因此铁矿石需求环比好转但仍较弱。综合看，铁矿若要维持供需弱稳或供需出现进一步改善，要看钢材旺季需求回升能否超预期，或是出台刺激政策带动</p>

		<p>投机需求增加，钢材需求端改善如果不大，则铁矿供需平衡还是要通过跌价倒逼供应下降，由于短期尚未见到需求和政策面明显向好，铁矿石节前预计承压运行，但由于供应已有下降迹象且近期国内政策宽松的消息较多，因此进一步大跌可能偏低，向下会面临一定支撑，偏向于低位震荡运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>在看到政策面进一步利多前，铁矿石趋势仍偏弱，上方压力在 700-710 附近，节前若跌至 650-660 元附近，建议空单逢低减仓，并可尝试买入 700 以上虚值看涨期权。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤周五夜盘走势下行；主力 2501 合约下跌 0.94%收于 1262.0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中国 9 月五年期 LPR 录得 3.85%，一年期 LPR 录得 3.35%，均维持不变。</li> <li>2. 9 月 20 日当周，Mysteel 调研全国 247 家钢厂，高炉开工率较上周上行 0.6%至 78.23%；高炉炼铁产能利用率上行 0.17%至 84.06%；日均铁水产量上行 0.45 万吨录得 223.83 万吨。</li> <li>3. 9 月 20 日当周，110 家样本洗煤厂煤炭开工率 69.32%，环比上升 1.12%，精煤日均产量 58.26 万吨，环比上升 0.98 万吨；库存方面，110 家洗煤厂精煤库存下降 7.92 万吨至 182.03 万吨；原煤库存下降 3.38 万吨至 282.80 万吨。炼焦煤库存方面，港口库存本周录得 405.10 万吨，环比下降 9.00 万吨；247 家钢企炼焦煤库存本周录得 722.90 万吨，环比上升 4.55 万吨；全样本独立焦化企业炼焦煤库存录得 871.19 万吨，环比上升 24.16 万吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>LPR 维持不变，实际政策不及预期，市场情绪降温带来价格下跌。基本面来看，国庆节前下游补库意愿有所上升，叠加焦炭首轮提涨落地后情绪小幅回暖，上周洗煤厂开工率有所上行；库存则表现为供给端降库，需求端补库上升。总体看，下游复产下焦煤基本面跟随小幅改善，但后续钢厂扩利困难，远月看铁水复产受限，中长期仍需等待政策端指引。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期下游复产下焦煤基本面跟随小幅改善，短期盘面存在一定向上驱动；但后续钢厂扩利困难下，中长期仍需等待政策端指引。 预计总体走势偏震荡，建议观望为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭周五夜盘走势下行，主力 2501 合约下跌 1.81%收于 1848.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中国 9 月五年期 LPR 录得 3.85%，一年期 LPR 录得 3.35%，均维持不变。</li> <li>2. 9 月 20 日当周，据钢联数据，230 家独立焦化厂焦炭产能利用率(开工率)录得 68.64%，环比下降 0.41%，焦炭日均产量 50.52 万吨，环比下降 0.30 万吨；本周 230 家独立焦化厂焦炭库存录得 44.08 万吨，环比上升 0.60 万吨；焦炭港口库存录得 190.15 万吨，环比上升 0.99 万吨；全样本独立焦化企业库存录得 77.98 万吨，环比下降 0.70 万吨；247 家钢铁企业焦炭库存录得 542.68 万吨，环比下降 0.90 万吨。。</li> </ol>

		<p>3. 9月20日当周,Mysteel 调研全国 247 家钢厂,高炉开工率较上周上行 0.6%至 78.23%;高炉炼铁产能利用率上行 0.17%至 84.06%;日均铁水产量上行 0.45 万吨录得 223.83 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> LPR 维持不变,实际政策不及预期,市场情绪降温带来价格下跌。基本面方面,前期多轮降价下焦化利润不断受损,焦企保持减产态势,上周产量继续下行;库存方面,上周 230 家独立焦化企业库存小幅上行,港口库存小幅上行,但均维持低位运行;需求端方面,钢铁企业库存仍维持低位;往后看,本周四焦炭首轮提涨落地,上周钢厂高炉开工率延续上行、铁水维持复产态势,焦炭供需持续修复下短期存在一定反弹驱动;但终端需求未见明显成色导致钢厂扩利困难,远月看铁水复产空间受限,中长期仍需等待政策面带来驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期焦炭供需持续修复下存在一定反弹驱动;但终端需求未见明显成色导致钢厂扩利困难,中长期仍需等待政策面带来驱动。预计后续走势偏震荡,建议观望为主。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周锰硅期货走势震荡,2501 合约上涨 0.73%收于 6038 元/吨。 现货市场:截止上周五,内蒙主产区锰硅价格报 5750 元/吨,日环比上升 50 元/吨;宁夏主产区价格报 5650 元/吨,日环比上升 50 元/吨;云南主产区价格报 5700 元/吨,日环比上升 50 元/吨;贵州主产区价格报 5700 元/吨,日环比上升 50 元/吨;广西主产区报 5750 元/吨,日环比上升 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel 统计,9月19日当周,五大钢材对硅锰(调研样本占比 70%)周需求 114582 吨,环比上周增 1.38%,全国硅锰产量 175770 吨,环比上周减 0.32%。全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 44.77%,较上周增 1.23%;日均产量 25110 吨,减 80 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节前下游备货需求增加,叠加复产下采购需求有所恢复,上周锰硅需求有所上行,产量方面,上周开工率有所上行,但产量下行;整体供减需增下基本面有所改善,但库存还是以累库位置;上周主流招标落地,向后看预计下游扩利困难,复产受限下预计短期走势维持底部震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计短期走势维持底部震荡;此外关注后续政策可能带来的驱动变化。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>硅铁</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周硅铁期货走势震荡,主力 2501 合约上涨 1.20%收于 6224 元/吨。 现货市场:硅铁内蒙主产区现货价格报 5950 元/吨,日环比持平;宁夏报 6000 元/吨,</p>

		<p>日环比持平；甘肃报 6000 元/吨，日环比持平；青海报 6000 元/吨，日环比持平；陕西报 5950 元/吨，日环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>Mysteel 统计，9 月 19 日当周，全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）38.35%，较上期降 0.49%；日均产量 15275 吨，较上期降 306 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%）18558.8，环比上周增 1.70%，全国硅铁产量（周供应）：10.69 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受近期宁夏等地停产转产影响，上周开工率与产量均下行；需求方面，钢厂复产下对硅铁需求有所增加；供减需增下铁合金基本面有所改善，但高库存压力仍是最大问题，同时，终端需求不佳下后续下游复产力度可能有限，预计短期硅铁或将维持震荡走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计硅铁短期走势维持震荡，关注后续减产情况；此外关注后续政策可能带来的驱动变化。</p>
能源化工	甲醇	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货上行承压，盘面小幅低开低走，重心震荡回落，下破 2400 关口后进一步跌破五日均线支撑，涨跌交互运行。上周五夜盘，期价承压回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内甲醇现货市场气氛一般，业者心态偏弱，内地市场报价仍有所松动，沿海市场徘徊整理。西北主产区企业报价稳中下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 1970-2000 元/吨，南线商谈参考 2000 元/吨。甲醇企业库存继续回升，增加至 57.57 万吨，面临压力渐显。上游煤炭市场走势略好转，报价稳中小涨。产地煤矿生产维持稳定，局部地区安全检查力度增强，但整体供应影响不大，市场存在一定备货需求，市场煤出货顺畅，坑口库存保持在低位，部分矿方存在挺价情绪。下游用户按需采购，对高价接受程度不高。成本端企稳，而甲醇自身偏弱运行，企业面临生产压力增加，尚无挺价意向。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。下游需求旺季效应未显现，维持不温不火态势。受到山东 MTO 装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工下滑，降至 84.17%，较前期下降 1.55 个百分点。传统需求行业表现不一，MTBE 开工明显提升，甲醛、醋酸开工略回落。持货商降价让利出货，实际成交不活跃，商谈价格下移。受到台风、假期等因素的影响，进口船货卸货时间推迟，甲</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 成本端企稳，但支撑力度偏弱，甲醇供应较为稳定，需求表现一般，市场仍处于累库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇期货僵持整理，重心围绕 2400 关口徘徊，上方 2430-2450 附近承压。</p>
PVC		<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货低位整理运行，上方五日均线附近承压，盘面小幅高开低走，重心弱势下探，录得小阴线。上周五夜盘，主力合约低开低走。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者多持观望心态，国内 PVC 现货市场气氛一般，大部分地区报价小幅走高，但实际成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持升水状态，近期基差波动有所加剧，点价货源存在优势，偏高报价向下传遇阻。西北主产区企业报价灵活调整，厂家保证出货为主，尽管报价处于低位，但企业整体订单减少，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。上游原料电石市场维持稳定，重心波动幅度有限。电石供应处于恢复中，目前企业出货较为顺畅，无库存压力，出厂价暂稳。下游 PVC 企业电石到货未有明显好转，待卸车数量下滑，入市采购较为积极，未影响正常生产。电石市场供需博弈，观望情绪蔓延，PVC 成本端处于低位，支撑乏力。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 产量较为稳定。贸易商报价先涨后跌，市场买气不足，整体放量不佳。金九已过半，下游制品厂生产缺乏积极性，开工保持在低位，终端订单情况未有改善。此外，出口市场不济，外贸提振偏弱。由于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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端支撑尚未显现，PVC 生产装置检修减少，供应较为平稳，而需求难以发力，高库存压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货尚未企稳，上方五日均线附近承压，重心仍存在松动可能，关注前低附近支撑。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货维持弱势调整态势，盘面平开低走，盘中出现跳水，创上市以来新低。上周五夜盘，期价继续下探。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势未改，市场参与者心态有所走弱，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定，河北地区仍有所上涨。山东地区低浓度液碱小幅下调，32%离子膜碱市场主流价为 780-895 元/吨，折百价为 2438-2797 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，烧碱现货市场处于深度升水状态，基差进</p>

	<p>进一步扩大，激进者可考虑做空基差期现套利。液氯市场止跌暂稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 50-100 元/吨，报价与前期持平。液氯供应变化不大，市场表现平稳，货源供应整体充裕，随着部分装置恢复，产量或继续增加，下游开工变化不大，刚需采购为主。液氯供需关系偏宽松，整体走势偏弱。液碱价格下调，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。烧碱产能利用率继续回升，检修企业数量减少，加之部分低负荷运行装置恢复，开工上涨至 88.29%，较前期提高 2.54 个百分点，周度折百产量超过 80 万吨。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。下游需求变化不大，旺季效应不明显，刚需采购为主，商谈重心大稳小动。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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应整体充裕，下游需求提升受限，厂区库存季节性累库，后期压力或逐步显现。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期货向下突破，短期走势仍偏弱，重心仍存在下探可能。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 尿素期货低位徘徊整理运行，盘面小幅高开低走，重心逐步跌破五日均线支撑，日内波动幅度不大，走势略显胶着。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 业者心态谨慎，国内尿素现货市场气氛偏弱，报价大稳小动，山东中小颗粒尿素市场均价为 1801 元/吨，与前期持平。尿素现货市场观望情绪蔓延，整体成交不活跃，商谈重心仍有所松动。尽管尿素企业陆续降价收单，但不及预期，尿素企业库存增加至 85.28 万吨，环比提升 10.29 万吨，大幅上涨 13.72%。库存回升较为明显，尿素企业积极出货为主，报价灵活调低，但新单成交仍不佳。尿素价格降至相对低位，企业生产利润缩减，暂无挺价意向。新增一家企业计划检修，随着前期停车企业陆续恢复，尿素产能利用率继续回升，达到 85.20%，环比上涨 3.42%。尿素日产超过 19 万吨，处于相对高位，货源较为充裕，供应端压力增加。后期有两家企业计划检修，但停车装置陆续恢复，尿素产能利用率将保持在高位，产量呈现增加态势。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市采购谨慎，刚需跟进较为理性。下游农业需求处于用肥淡季，复合肥开工下滑，对原料消耗有所减少。尿素需求表现欠佳，加之下游工厂原料库存偏高，消化库存为主。9 月 19 日印度 RCF 发布新一轮不确定量尿素进口标购，10 月 3 日截标，投标有效期至 10 月 14 日，船期至 11 月 20 日。今年尿素出口端大幅缩减，外贸提振减弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 尿素日产达到高位，货源供应偏宽松，而下游需求欠佳，供需压力增加，业者预期不佳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

	<p>短期内，尿素期货低位整理运行，重心或在 1700-1800 内波动，走势尚未企稳。</p>
原油	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 521.3 元/桶，-0.57%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、过去一周，利比亚的石油出口有所增加，尽管该国东部当局尚未解除对石油出口的限制。油轮跟踪数据显示，9 月 13 日至 9 月 19 日期间，北非国家的原油和凝析油平均每天发货量为 71.9 万桶。这一数字高于此前七天的每天 31.4 万桶。8 月底，由于国内各方势力在谁控制央行的问题上陷入僵局，该国东部当局下令 5 个港口停止运营，石油出口最初出现下滑。此前在一场持续了大约 10 年的权力斗争之后，这个欧佩克成员国的政权分裂为东西方政府。目前利比亚的平均日产量仍远低于争端爆发前的 100 万桶。</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、联合石油数据库 JODI：沙特 7 月份原油产量环比增加 11.1 万桶/日，至 894.1 万桶/日。原油库存增加 536 万桶，至 1.39553 亿桶。原油出口环比下降 30.6 万桶/日，降至 574.1 万桶/日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储如预期降息以及中东地缘局势紧张支撑油价，但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><b>【交易策略】</b> SC 原油短线反弹修复，暂时观望，等待逢高做空机会。</p>
沥青	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周五夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3096 元/吨，-0.23%。 现货市场：国内沥青现货价格小幅波动。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3510 元/吨，华南 3610 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3725 元/吨，华北 3400 元/吨，西南 3780 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期部分炼厂复产，开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-18 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 25.9%，环比增加 1.6%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内沥青总计划排产量为 201.9 万吨，环比下降 5.5 万吨，降幅 2.65%，同比 9 月份实际产量下降 112.57 万吨，降幅 35.8%。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。</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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>沥青盘面震荡修复，暂时观望。</p>
<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五夜盘国内高低硫燃料油高开震荡，Fu 主力合约收于 2916 元/吨，0.31%；Lu 主力合约收于 4039 元/吨，0.80%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，2024 年第三批低硫船用燃料油出口配额 100 万吨正式下发，累计下发 1300 万吨，同比减少 1.29%，这令未来低硫供应紧张担忧明显增强，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，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 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端企稳反弹对高低硫燃料油走势形成支撑，同时国内低硫出口配额减少令供应紧张担忧增强，对低硫走势形成明显提振。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高低硫燃料油短线跟随成本反弹修复，低硫供应预期紧张令其近期表现相对偏强，但进一步上行动力有限，偏多为主。暂以反弹修复对待。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501 合约收 7857 元/吨，跌 1.14%，持仓变化+1103 手，PP2501 合约收 7240 元/吨，跌 1.08%，持仓变化+10660 手。</p> <p>现货市场：国内 LLDPE 市场主流价格在 8070-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7330-7460 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7560 元/吨，华南拉丝主流价格在 7470-7630 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）供给方面：周内装置陆续重启，供应稳中有增，10 月份装置检修计划增多，供应或将有所收缩。截至 9 月 19 日当周，PE 开工率为 81.11%（+0.89%），PP 开工率 81.01%</p>

		<p>(+2.03%)。</p> <p>(2) 需求方面：进入旺季，需求继续跟进。截止 9 月 20 日当周，农膜开工率 46.00% (+1.00%)，包装 54% (持平)，单丝 51% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 50% (持平)，管材 37% (持平)；塑编开工率 44.00% (持平)，注塑开工率 47.00% (持平)，BOPP 开工率 54.20% (-0.58%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-09-20，两油库存 77.50 万吨，较前一交易日环比-3.50 万吨。截止 9 月 20 日当周，PE 社会贸易库存 154.09 千吨(+1.29 千吨)，PP 社会贸易库存 36878 吨 (+194 吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两油库存去化较为缓慢，库存压力小幅攀升，供应稳中小升，后期随检修计划落地，供应预计小幅收缩，下游需求继续跟进有限，工厂刚需备货为主，对聚烯烃价格驱动一般。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡对待，关注宏观氛围和成本端波动。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苯乙烯</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯小幅下跌，EB11 合约收 8540 元/吨，跌 1.82%，持仓变化-2746 手。 现货市场：苯乙烯现货价小幅下跌，华东市场价格为 9125 元/吨，华南市场价格为 9300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 9 月 19 日已投料重启，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><b>【市场逻辑】</b> 受宏观氛围提振，叠加库存低位，对其有支撑，然需求跟进缓慢，部分刚需订单跟进，对上游拉动欠佳。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>震荡偏强，谨慎偏多对待，预计反弹空间受限。</p>
	<p><b>聚酯原料</b> (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，聚酯原料偏弱震荡，PX2501 收于 6816 元/吨，-1.47%；PTA2501 收于 4798 元/吨，-1.40%；EG2501 收于 4368 元/吨，-0.64%。 现货市场：（1）PX 价格下跌，成交活跃，四单 11 月亚洲现货分别在 839、839、839、838 成交，一单 12 月亚洲现货在 843 成交。尾盘实货 11 月在 842、12 月在 850 卖盘报价。（2）PTA 现货市场商谈氛围尚可，少量聚酯工厂递盘，现货基差走强。个别主流供应商有出货。9 月主港主流在 01-65 附近有成交，少量在 01 贴水 68~70 成交，价格商谈区间在 4770~4820 附近；（3）MEG 内盘重心震荡整理，市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 28-31 元/吨附近，商谈 4434-4437 元/吨，下午几单 01 合约升水 30 元/吨附近成交。10 月下期货基差在 01 合约升水 37-39 元/吨附近，商谈 4443-4445 元/吨附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）原油：油价重心缓慢回升，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：截止 9 月 18 日，由于天气影响开工负荷下降至 75.5%，聚酯开工负荷窄幅下降至 88.1%，当前装置已陆续重启，市场货源仍充足，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：截止 9 月 19 日开工负荷回升至 68.01%，但是进口到船集中，对价格有压制。装置动态：浙石化、扬子石化、盛虹炼化等装置已重启，陕西 180 万吨装置负荷由 7 成逐步恢复正常运行，后续装置陆续重启行业开工将震荡回升，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PX 供需面偏弱，但是 PXN 价差低位对价格形成支撑，整体走势仍将偏弱；PTA 供应有所减量，但供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇进口到货逐步增加，使得价格承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> PX、PTA 和乙二醇预计低位震荡，建议观望。</p>
	<p><b>聚酯产品</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，短纤和瓶片震荡，PF2411 收于 6808 元/吨，-0.84%；PR2503 收于 6010 元/吨，-1.12%。</p>

		<p>现货市场：1.4D直纺涤短 7175 (-50) 元/吨，产销 54% (-3)，产销一般。华东水瓶片现货价 6169 (+78) 元/吨，市场交投气氛一般，9月订单多成交在 6180-6230 元/吨出厂不等，10-11月订单量成交在 6130-6180 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 短纤：截至 9 月 20 日，开工率 78.3% (-3.9%)，因天气原因部分装置短停导致开工下降，整体行业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 17.8 天 (+0.5 天)，产量回归清淡，工厂库存回升。旺季不旺，下游谨慎刚需为主，截至 9 月 20 日，涤纱开机率为 66% (+0.0%)，开机持平，整体开工维持相对低位。纯涤纱成品库存 20.7 天 (-0.6 天)，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 20 日开工 76%，环比-3.7 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短纤供需有所好转，但是成品库存均处于高位供应压力仍偏大，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短纤和瓶片将跟随震荡整理，建议观望。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五晚间，豆一主力 01 合约继续下跌，晚间暂收于 4131 (-23 或-0.55%)。</p> <p>国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4600 (0 或 0.00%)，长春国产三等 4550 (0 或 0.00%)，大连国产三等 4600 (0 或 0.00%)，天津国产二等 4920 (0 或 0.00%)，石家庄国产二等 4950 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。在没有托市收购的情况下，预计国产豆价依旧震荡偏弱为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>豆一品种受政策性收储与拍卖因素影响较大，目前豆一处于相对低位区间，但季节性</p>

	<p>供应压力较大，预计继续偏弱震荡，不建议追空，关注 4100-4150 元/吨支撑位。</p>
<p>豆二、豆粕</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  周五晚间，美豆站稳 1000 美分/蒲关键位置继续震荡盘整，午后暂收于 1012 美分/蒲。  豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3026 (-39 或-1.27%);  豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3568 (-77 或-2.11%)。  沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3080 (0 或 0.00%)，天津 3100 (0 或 0.00%)，日照 3070 (-10 或-0.32%)，长沙 3140 (0 或 0.00%)，防城 3080 (0 或 0.00%)，东莞 3080 (0 或 0.00%)。  沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3900 (-40 或-1.02%)，天津进口二等大豆 3900 (-40 或-1.02%)，青岛进口二等大豆 3900 (-40 或-1.02%)，黄埔进口二等大豆 3920 (-40 或-1.01%)。</p> <p><b>【市场消息】</b>  美国农业部出口销售报告显示，截至 9 月 12 日当周，美国对中国(仅指大陆)净销售约 97 万吨 2024/25 年度大豆。作为对比，上周美国对中国净销售约 96 万吨大豆，2024/25 年度交付；  巴西南部本周晚期将迎来更多降雨，中部地区仍过于干燥；  据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 09 月 13 日，全国港口大豆库存 842.33 万吨，环比上周减少 5.32 万吨；同比去年增加 273.06 万吨。豆粕库存 134.68 万吨，较上周减少 0.20 万吨，减幅 0.15%，同比去年增加 60.73 万吨，增幅 82.12%；  USDA 作物进展周报:截至 9 月 15 日(周日)，美国大豆落叶率为 44%，一周前 25%，去年同期 47%，五年均值 37%。本周首次发布的大豆收获进度为 6%，高于去年同期的 4%，也高于五年均值 3%。大豆优良率为 64%，一周前 65%，去年同期 52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  目前豆粕市场多空博弈较为激烈，当前国内豆粕基本面供需较为宽松，但四季度大豆进口到港量预计偏少，榨油豆及豆粕库存连续拐头向下，市场预期相对较好。国际市场焦点转向南美大豆，目前南美南部本周晚期将迎来更多降雨，中部地区仍过于干燥。多空交织，市场近期宽幅震荡。</p> <p><b>【交易逻辑】</b>  近期豆粕多空交织，近期预计宽幅震荡，暂无明显交易机会，豆粕 05 合约支撑位关注 2800-2830 元/吨，压力位暂关注 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。豆粕 01 合约关注 3000 一线支撑。</p>
<p>豆油</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  周五晚间，豆油主力 01 合约下跌，晚间暂收于 7846 (-56 或-0.71%)。  豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8030 (80 或 1.01%)，天津四级豆油 7950 (80 或 1.02%)，青岛四级豆油 7930 (80 或 1.02%)，黄埔四级豆油 8200 (80 或 0.99%)。</p> <p><b>【市场消息】</b>  美联储降息 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；</p>

		<p>美国农业部出口销售报告显示，截至 9 月 12 日当周，美国对中国(仅指大陆)净销售约 97 万吨 2024/25 年度大豆。作为对比，上周美国对中国净销售约 96 万吨大豆，2024/25 年度交付；</p> <p>巴西南部本周晚期将迎来更多阵雨，中部地区仍过于干燥；</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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易逻辑】</b></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 7700-8200 元/吨区间偏强震荡，进取型策略可考虑多单持有。此前提示的 01 合约豆菜油价差套利考虑离场。</p>
纸浆		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约周五夜盘走弱，下跌 0.7%。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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>伴随美联储降息 50bp，美国经济转着陆概率上升，带动宏观情绪改善，纸浆今年实际受海外影响更大，因此价格止跌反弹，但国内需求弹性不足，终端尚未走强，导致纸浆上方仍有阻力。近期外盘市场改善，随着套利机会的出现，贸易商和投资者大量采购进口针叶浆，并在期货市场套利，部分加拿大针叶浆涨价 20 美元，当前价格在 750-770 美元/吨，北欧价格小幅涨至 740-765 美元/吨，进口成本 6000-6200 元/吨。阔叶浆价格无较大变化。国内成品纸市场依然持稳偏弱，白卡纸、文化纸下跌，生活用纸暂稳，市场进入旺季但需求改善还有限。整体看，目前宏观及产需并不共振，纸浆价格难有明显趋势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>反弹后期货贴水收窄，因此继续做多空间受限，建议关注 5600-5900 元运行区间，转向区间交易。</p>

	花生	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生 11 合约期价 7864 元/吨，环比前一日变化-68 元/吨或-0.86%。</p> <p>现货市场：产区整体交易氛围清淡，麦茬花生颗粒度偏小，价格低，成交有限。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.00-4.30 元/斤，较上一交易日偏弱 0.10 元/斤。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.00-4.20 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.05 元/斤。山东油料米主流意向收购参考 3.70-4.25 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.10 元/斤。商品米方面，白沙花生交易不多，南阳、驻马店等地麦茬花生上市量不大，批发市场多观望。大杂花生食品厂等采购不积极，局部天气好转，价格维持弱势运行。油厂方面，部分油厂今日价格继续下调。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据显示，国内规模型批发市场截至 9 月 19 日当周采购量到货 7620 吨，环比上周减少 20.63%；出货量 1080 吨，环比上周减少 23.40%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>新季花生上市区域逐步增多，季节性供应压力来袭，目前还并未达到上市量高峰。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><b>【交易策略】</b>空单继续持有，11 合约下方支撑关注 7500-7502。</p>
	菜籽、菜粕	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2476 元/吨，环比收跌 52 元/吨或 2.06%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2500 (-6)，合肥 2480 (-6)，黄埔 2410 (-6)，长沙 2510 (-6)，武汉 2590 (-6)。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月油菜籽进口量为 594663.676 吨，环比增长 46.53%，同比增加 50.13%。加拿大是第一大供应国，当月从加拿大进口油菜籽 576843.199 吨，环比增长 49.64%，同比上升 57.23%。俄罗斯是第二大供应国，当月从俄罗斯进口油菜籽 14587.677 吨，环比下降 11.56%，同比减少 45.83%。</p> <p>海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月菜籽粕进口量为 203768.719 吨，环比增加 7.96%，同比下降 16.63%。加拿大是第一大供应国，当月从加拿大进口菜籽粕 132708.091 吨，环比上升 0.65%，同比减少 35.63%。阿联酋是第二大供应国，当月从阿联酋进口菜籽粕 55820.95 吨，环比上升 16.41%，同比增长 155.58%。</p> <p>据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 09 月 18 日，沿海油厂菜粕库存为 3.25 万吨，较上周增加 1.05 万吨；华东地区菜粕库存 12.29 万吨，较上周减少 0.80 万吨；华南地区菜粕库存为 0 万吨，较上周不变；全国主要地区菜粕库存总计 15.54 万吨，较上周增加 0.25 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

	<p>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><b>【交易逻辑】</b></p> <p>以震荡思路对待，观望为主，或可逢底轻仓做多。下方支撑 2400-2425，上方压力 2672-2700。</p>
菜油、棕榈油	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 8154 元/吨,环比收跌 24 元/吨或 0.29%,主力 0I2501 报收 9165 元/吨, 环比收跌 92 元/吨或 1%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8260 元/吨, 环比变化 16 元/吨, 南通菜油 8350 元/吨, 环比变化 16 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月棕榈油进口量为 288799.394 吨，环比减少 16.76%，同比下降 44.64%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油 224930.061 吨，环比下降 18.17%，同比减少 50.83%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油 63699.841 吨，环比下降 11.43%，同比下降 0.50%。</p> <p>海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月菜籽油进口量为 116026.053 吨，环比上升 1.45%，同比减少 36.46%。俄罗斯是第一大供应国，当月从俄罗斯进口菜籽油 68559.71 吨，环比下降 0.53%，同比下降 43.44%。阿联酋是第二大供应国，当月从阿联酋进口菜籽油 25274.05 吨，环比减少 8.68%，同比上升 8.61%。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油：棕榈油期价大幅走强，一是成本端存在支撑，国内棕榈油进口利润不佳，到港偏少，库存回落较快。二是印尼棕榈油协会预期 24 年印尼棕榈油产量同比降 100 万吨至 5380 万吨，出口同比降 200 万吨至 3020 万吨。9 月 1-15 日马棕产量环比减 4%，9 月 1-20 日马棕出口环比增 6.83-10.08%，高频数据产量小幅下降出口表现尚可，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，印尼调降棕榈油出口关税，但豆棕价差倒挂，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。商务部对加拿大进口油</p>

	<p>菜籽发起反倾销立案调查，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性，市场预期远期菜籽到港减少。关注中加贸易关系走向，政策升水对盘面将产生较强支撑。替代植物油现货供给充足，市场关注焦点转向南美，巴西产区干旱对远期油脂价格产生一定利多影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周美联储加息落地市场风险偏好回归，生猪期价减仓反弹。中秋节日期间生猪现货价格先跌后涨，节后现货整体高位回落。近期屠宰环比增幅较大，令市场恐高情绪增加，养殖户出栏增加。周末全国生猪现货价格高持续走低，全国均价 18.25 元/公斤左右，环比上周五跌 0.40 元/公斤左右。期价截止收盘主力 11 合约收于 17775 元/吨，环比前一周跌 0.08%。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，中秋节后屠宰环比小幅回落，近期仔猪价格呈现季节性下跌，部分地区破 400 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，关注国庆节前屠宰量情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>基本面数据，截止 9 月 22 日第 36 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，肥猪对标猪保持小幅顺价。卓创出栏体重 125.24kg，周环比降 0.12kg，同比高 2.06kg，猪肉库容率 20.32%，周环比降 0.20%，同比降 9.70%。9 月下旬屠宰量环比整体在节后高位回落，上周样本企业屠宰量 74.57 万头，周环比降 2.99%，同比低 12.08%。博亚和讯数据显示，第 36 周猪粮比 7.55:1，周环比降 0.26%，同比低 8.37%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 750 元/头，周环比降 100 元/头，同比高 803 元/头，自繁自养利润 783 元/头，周环比降 133 元/头，同比高 723 元/头，养殖户维持较高盈利水平；卓创 7KG 仔猪均价 332.5 元/头附近，周环比跌 25.56%，同比涨 47.50%；二元母猪价格 32.73 元/kg，环比上周跌 0.26%，同比涨 5.81%，能繁母猪价格偏强震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	<p><b>【行情复盘】</b>          上周美联储加息 50bp 落地，部分商品止跌反弹，鸡蛋期价低开高走，全周鸡蛋现货价格稳中小幅呈季节性回落，9 月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行对蛋价形成支撑，周末蛋价延续跌势，主产区均价 4.79 元/斤左右，环比上周跌 0.39 元/斤左右，主销区均价 5.13 元/斤左右，环比节前跌 0.30 元/斤，全国均价 4.91 元/斤左右，环比上周跌 0.36 元/斤。期价截止收盘，主力 01 合约收于 3638 元/500 公斤，环比前一周涨 2.31%，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。蛋鸡养殖户当前养殖利润高位回落，但仍高于去年同期，集中淘鸡不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、周度卓创数据显示，截止 9 月 22 日第 36 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.99 天，环比前一周升 0.03 天，同比低 0.33 天，流通环节库存 0.99 天，环比前一周升 0.03 天，同比低 0.18 天。淘汰鸡日龄平均 531 天，环比前一周延后 1 天，同比高 9 天，淘汰鸡日龄显著走高；中秋节后豆粕及玉米价格持续回落，蛋价走低，淘鸡价格调整，蛋鸡养殖利润高位回落，第 36 周全国平均养殖利润 1.85 元/斤，周环比跌 0.14 元/羽，同比高 0.58 元/斤；第 36 周代表销区销量 8442 吨，环比增 5.86%。卓创数据显示，截止 2024 年 8 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.88 亿羽，环比 7 月增 0.86%，同比高 7.69%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          2、上周美联储降息 50bp 落地短期利于市场风险偏好回归，农产品指数有望止跌。节后农产品板块窄幅震荡。鸡蛋近端供给不大的情况下，节后现货价格季节性回落幅度较小。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 月份开始鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，三季度开始南方逐步进入旺季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。</p> <p><b>【交易策略】</b>近期宏观情绪偏弱，单边谨慎看涨，01 合约参考 3400-3460 点逢低买入为主，上方压力位参考年度区间上沿 3800-3950，套利持有买 10 抛 01。</p> <p><b>【风险点】</b>          商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
红枣	<p><b>【行情复盘】</b>上周商品市场止跌反弹，果品出现大涨，红枣跟涨。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，期价整体呈现震荡回落，</p>

		<p>主力合约价格报收 9450 元/吨，环比涨 2.33%，01 合约对现货保持贴水。</p> <p>现货市场:红枣到货特级价格参考 10.30-11.20 元/公斤，一级参考 10.30-10.70 元/公斤，二级参考 9.80-10.20 元/公斤，价格小幅回落 0.1 元/公斤左右，新作即将上市，收购价格市场预期低开。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 9 月 19 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 不显，随着天气转凉滋补类需求提升，下游客户刚需补库采购高性价比货源，整体成交氛围活跃。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>当前市场缺乏有效利多题材提振，新季红枣坐果情况良好，存大幅恢复性增产预期，据 Mysteel 初步统计，2024 产季新疆灰枣产量为 56.32 万吨，较 2023 产季增加 23.08 万吨，增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场走货有所好转。且产区天气方面，局部产区出现大风和降雨，天气升水对枣价产生一定支撑，枣价跌幅放缓。后续关注 9-10 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期价长期偏弱震荡为主，短期操作上 9000-9200 区间谨慎看反弹。</p>
<p><b>玉米、淀粉</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五夜盘玉米主力 11 合约下跌明显，跌幅为 1.76%；上周五夜盘玉米淀粉主力 11 合约跟随下跌，跌幅 1.12%；</p> <p>现货市场：上周五玉米现货价格继续稳中偏弱。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 2290-2310 元/吨，集装箱一级陈玉米报价 2450-2460 元/吨，新玉米 10 月 5 日以后预售 2350 元/吨。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>上周五国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为 2920 元/吨，较前一天持平；吉林长春报价为 2900 元/吨，较前一天持平；河北宁晋报价为 2950 元/吨，较前一天持平；山东诸城报价为 3060 元/吨，较前一天持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）乌克兰农业生产商行业协会 UAC 周三稍晚在一份声明中称，预计该国 2024/25 年度玉米可出口量料大幅下降，因天公不作美，作物产出下降明显。“我们预计乌克兰 2024/25 年度玉米产量料为 2,100-2,200 万吨，其中国内消费量约为 500 万吨。可出口量料下降至 1,500-1,700 万吨。”数据显示，在 2023/24 年度，乌克兰已经出口玉米约 3,000 万吨。</p> <p>（2）美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，9 月 12 日止当周，美国当前</p>

	<p>市场年度玉米出口销售净增 84.74 万吨，市场预估为净增 55-140 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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 月报告微幅下调全球玉米库存以及美玉米库存，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，外盘期价整体未摆脱承压局面。不过市场对于既定的宽松预期已经有所反映，同时随着新季玉米收获的开启，产量进一步调整空间压缩，期价下行动力减弱，短期整体期价预期继续低位震荡。国内市场来看，整体利空压制仍在，比如外盘价格重心下移以及国内维持宽松预期，虽然当前期价或已经反映大部分利空情绪，但是市场依然缺乏明显利多提振，整体期价承压运行。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，库存同比略高构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价承压的情况下，淀粉期价也跟随承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>玉米以及玉米淀粉期货短期承压运行。操作方面建议维持偏空思路。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 01 合约周五震荡整理，收于 7036 元/吨，涨幅为 0.51%。</p> <p>现货价格：上周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.45 元/斤，与前一周加权均价相比持平，同比下滑 1.39 元/斤，跌幅 28.72%；上周山东栖霞红将军红果 80#以上报价为 2.2-2.9 元/斤，较前一周持平；上周陕西白水早熟富士 70#以上一般货订货报价为 3.0-3.5 元/斤，较前一周持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 9 月 19 日，全国苹果冷库库存量为 25.54 万吨，同比增加 12.43 万吨，同比增幅小幅下降，其中山东地区冷库库存为 22.39 万吨，同比增加 10.85 万吨，同比增幅小幅下降，陕西地区冷库库存为 2.54 万吨，同比增加 1.41 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 9 月 18 日，全国主产区苹果冷库库存量为 26.41 万吨，库存量较上周减少 6.52 万吨。中秋备货结束，走货较前一周环比减慢。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>中秋节后苹果期价呈现明显的上涨走势。目前的上涨个人理解主要是受到了近月合约的带动。近月合约的分歧，主要是体现了市场对于新季晚熟红富士苹果上市初期的量价担忧。目前阶段来看，晚熟红富士苹果的上市量偏少，同时质量表现一般，增加了市场对于 10 合约上量的担忧，进而带动了价格的上涨。此外，早熟苹果供应进入后期，好货量偏少，强化了晚熟红富士苹果上市初期的支撑。基本面情况来看，目前市场焦点在于新季的兑现情况。市场前期预期，对于新季数量端是微幅增加的情况，质量端是同比明显提升的情况。从近期消息面反馈来看，暂未看到明显偏离预期的情况，不过新季苹果上市节奏也会影响市场预期，当下市场对于新季的兑现分歧有所增加，期价波动率也将有所上升。当前市场表现来看，对于新季预期有收敛的态势，对期价形成支撑，后期关注新季最终兑现情况所带来的预期差。新季上市节奏的干扰对期价或形成先支撑后压力的影响。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 苹果 01 合约短期或震荡反复，操作方面短期建议观望。</p>
	<p>棉花、棉纱</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：棉花主力合约 CF2501 上周五夜盘震荡偏强，涨幅为 0.65%；棉纱主力合约上周五收涨 0.05%。 现货市场：上周五棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 14965 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨。上周五国内棉纱价格小幅上涨，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21445 元/吨，较前一日上涨 20 元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b> (1) 海关总署最新数据显示，2024 年 8 月棉纱出口量 2.65 万吨，环比增加 16.69%，同比增加 35.9%；出口金额 1 亿美元，环比增加 1%，同比增加 27.25%。1-8 月我国累计棉纱出口量 19.21 万吨，同比增加 20.32%；累计出口金额 7.84 亿美元，同比增加 19.59%。 (2) 海关总署最新数据显示，2024 年 8 月，我国棉布进口米数为 3083.10 万米，同比增加 82.91%，环比增加 9.44%；进口重量为 2425.50 吨，同比减少 46.90%，环比减少 45.63%；进口金额为 1789.33 万美元，同比减少 46.67%，环比减少 47.67%。2024 年 1-8 月我国累计棉布进口米数为 2.46 亿米，同比增加 10.74%；累计进口重量为 3.34 万吨，同比减少 6.65%；累计进口金额为 2.41 亿美元，同比下降 10.40%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 月报告下调全球棉花库存、美棉花产量以及期末库存，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，短期偏利多，不过向上的幅度也比较有限，整体承压局面未变。国内市场来看，同样处在新季增产与需求疲弱的大环境，整体以压力为主，不过经历了前期的下跌之后，短期或有情绪扰动，不过在缺乏持续利多的情况下，期价上行空间也比较有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 棉花期价短期或震荡偏强，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>
	<p>橡胶</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘沪胶深幅回调。RU2501 合约在 17335-17850 元之间波动，下跌 3.35%。NR2411 合约在 13435-13845 元之间波动，下跌 3.72%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据海关数据统计：2024 年 8 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 49.42 万吨，环比增加 2.09%，同比减少 9.47%。1-8 月份累计进口 344.98 万吨，累计同比减少 20.26%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近来国内天胶社会库存继续去库，创下年内新低。云南、海南等产区割胶工作尚未恢复正常，且近期外胶进口到港量较少，8 月份天胶进口量同比下降 9.47%。不过，目前</p>

		<p>至年底都是产胶旺季，新胶上量压力始终存在。本周国内全钢胎企业开工率环比、同比再次下降，且企业成品库存增加。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近日沪胶连续上涨创出年内新高，主要利好来自供应端。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。而下游消费形势并不乐观，本周全钢胎企业开工率是近三年同期最低水平，也是近五年来的次低值，而企业成品库存却连续两周增加。9、10月假期较集中，轮胎企业开工率会受不利影响。而新胶上市量可能增加。日前沪胶累计涨幅较大，现在出现调整走势，8月份以来的上涨行情可能进入尾声。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘郑糖震荡整理。SR501 合约在 5831-5859 元之间波动，略涨 0.02%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据海关总署数据，8月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290) 27.08 万吨，同比增加 8.68 万吨，增幅 47.20%。2024 年 1-8 月份累计进口 144.76 万吨，同比增长 22.13 万吨，增幅 18.04%。2023/24 榨季截至 8 月，累计进口 186.29 万吨，同比增加 45.27 万吨，增幅 32.10%。</p> <p>行业知名糖商丰益国际 (Wilmar) 9 月 19 日发布消息，将巴西主产区 (中南部地区) 食糖产量的预估从最初的 4200 万吨下调至 3880-4080 万吨。Wilmar 称，由于干旱和蔗区大火影响了巴西的甘蔗生产，因此下调了巴西 2024/25 榨季食糖产量预估。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>巴西产糖前景堪忧，国际糖价强劲反弹，对郑糖有提振作用。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><b>【交易策略】</b></p> <p>巴西产糖前景堪忧仍是国际糖市的主要利多因素，国内则面临食糖增产及外糖进口增加的压力，糖价反弹力度不及外糖。郑糖 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
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818