


观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
碳酸锂	+3	集运	-2
玻璃	+2	苯乙烯	-1.5
纯碱	+2	铁矿石	-1
菜粕	+1	甲醇	-0.5
铅	+1	尿素	-0.5
纸浆	+1	原油	-0.5
瓶片	+1	高硫燃料油	-0.5
豆粕、豆二	+1	玉米	-0.5
豆油	+1	玉米淀粉	-0.5
股指	+0.5	苹果	-0.5
国债	+0.5	不锈钢	-0.5
白糖	+0.5	锌	-0.5
天然橡胶	+0.5	热卷	-0.5
沥青	+0.5	螺纹钢	-0.5
低硫燃料油	+0.5	生猪	-0.5
棉花	+0.5	鸡蛋	-0.5
棕榈油	+0.5	红枣	-0.5
菜油	+0.5	塑料	-0.5
花生	+0.5	PP	-0.5
PVC	+0.5	焦煤	-0.5
烧碱	+0.5	焦炭	-0.5
铝、氧化铝	+0.5	硅铁	-0.5
锡	+0.5	锰硅	-0.5
工业硅	+0.5	白银	-0.5
镍	+0.5	豆一	-0.5
黄金	+0.5		
PX	+0.5		
PTA	+0.5		
乙二醇	+0.5		
短纤	+0.5		
铜	+0.5		

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】</p> <p>周一大幅反弹，尤其远月合约。主力合约 EC2412 报收于 1800.7 点，按收盘价日环比上涨 6.45%；次主力合约 EC2502 报收 1576.2 点，按收盘价日环比上涨 8.2%；最近月合约 EC2410 报收于 2129.8 点，按收盘价日环比上涨 1.62%；最远月合约 EC2508 报收于 1425.3 点，按收盘价日环比上涨 14.03%。交投明显回暖，六大合约成交额合计 11.56 万手，成交额合计 95.63 亿元。</p> <p>【重要咨询】</p> <p>1、9月23日 SCFIS（上海→欧洲）录得\$3285.46/FEU，周环比下跌 13.9%；TCI（天津→欧洲）录得\$2599.78/TEU、\$4504.56/TEU，日环比下跌 2.9%和 2.2%。目前现货市场较为疲软，班轮公司继续降价为国庆长假囤货，并且是全航线下跌，部分头部船东有长协货压底不急于大幅下调报价。2M 联盟中，马士基 Week41 开仓价\$3500/FEU，MSC\$3686/FEU；OCEAN 联盟中，长荣海运\$3820/FEU，达飞和中远海运接近\$4000/FEU；THE 联盟跌幅相对较大，尤其阳明海运特价舱位已降至\$2900/FEU，ONE 回落至\$3500/FEU、阳明海运跌至\$3600/FEU；非联盟 ZIM 降至\$3000/FEU。</p> <p>2、9月欧元区制造业和服务业 PMI 录得 44.8 和 50.5，均低于前值 45.8 和 52.9；英国制造业和服务业 PMI 录得 51.5 和 52.8，均低于前值 51.5 和 52.8。</p> <p>3、在 9 月 23 日到 10 月 27 日的五周内，三大班轮联盟在三大东西主干航线（跨太平洋、跨大西洋以及亚洲至北欧/地中海）已经宣布取消 105 条航线服务，取消航次总数占计划 693 个航次的 15%。其中，约 64%将在跨太平洋东向航线，24%在亚洲至北欧/地中海航线，12%在跨大西洋西向航线上。</p> <p>4、美国近期正努力寻求外交途径解决以色列与真主党之间战事激增的问题，国务卿布林肯与盟友和合作伙伴的讨论重点是找到防止局势进一步升级的出路。英国外交大臣维·拉米对黎巴嫩和以色列境内的火箭袭击和空袭以及由此造成的平民伤亡深感震惊，重申对双方立即停火的呼吁，将在昨晚与七国集团部长会晤时强调这一点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：上周五盘后 SCFI 跌幅低于预期，同时停航、台风、美东港口罢工和黎以冲突升级都对全球供应链产生压力，周一期市宽幅反弹。尤其，远月合约盘面此前相对价较低，已经部分计价地缘局势好转，因此在中东局势再度升温影响下反弹力度更为明显。</p> <p>后市展望：台风影响港口效率，同时船期延后放缓 SCFIS 跌幅，但只是阶段性利多；黎以局势升级确实能提振远月合约，不过地缘局势的边际效应持续下降，同时西方国家正在推动停火；美东码头工人罢工事件不确定性较强，主要观察罢工规模和持续时间。国庆长假的最低现货报价已经跌破 EC2410 盘面价，经历一波大涨之后，叠加欧美</p>

		<p>新一期 PMI 数据均低于前值，期市或将重新震荡回调。2025 年 2 月处于春节淡季，4 月逐步开工，因此 EC2502/04 升水幅度将进一步收敛。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周二逢反弹沽空。套利可以采取“EC2502/04”反套。</p>
<p style="text-align: center;">股指</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周一股指继续小幅反弹步伐，沪指收涨 0.44%，期指主力合约也全面上涨。成交持仓方面，IC 合约成交下降、持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业来看，31 个一级行业上涨较多，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 带动显著，医药生物拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金日均多数流入。消息面上看，央行公开市场操作净投放流动性 959 亿元，短端资金成本小幅回落，跨节资金成本继续抬升。同时央行跟随前期调降 7 天逆回购利率的步伐调降 14 天逆回购利率，但未超出市场预期。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。政策力度相对有限，市场焦点在于房屋收储、降息降准、调降存量房贷利率等方面。海外方面，美联储降息 50BP 后，美股仍处于高位附近。地缘政治风险和市场风险偏好均变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>已公布的数据多数仍维持弱势，国内经济修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利多，需继续关注基本面变动。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。外盘利多影响有限，风险偏好利空减弱。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，股指有短期触底迹象，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，IM 各期限合约均有较大年化贴水，存在反套空间。跨期价差方面，焦点已经转向 03 和 10 合约价差，可继续关注。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价出现小幅反弹，可尝试逢低做多，等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周一国债现券收益率分化，长端上升短端回落，国债期货主力合约除 30 年品种上涨外均下跌。成交持仓方面，TS 成交下降持仓上升，TF 成交持仓均上升，其他品种成交上升持仓下降。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 4 只，融资金额总计 210 亿元，净融资额 -480 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，央行公开市场操作净投放流动性 959 亿元，短端资金成本小幅回落，跨节资金成本继续抬升。同时央行跟随前期调降 7 天逆回购利率的步伐调降 14 天逆回购利率，但未超出市场预期。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，短期存在去通胀风</p>

		<p>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。政策力度相对有限，市场焦点在于房屋收储、降息降准、调降存量房贷利率等方面。海外方面，美联储降息 50BP 后，美债收益率和美元指数反弹，但人民币汇率升值。地缘政治风险和市场风险偏好均变动不大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>已公布的数据多数仍维持弱势，国内经济修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利空，需继续关注基本面变动。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。仍需关注 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>【交易策略】</p> <p>策略方面，政策风险叠加获利了结带来短期压力，但未改变上涨走势，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，TS 和 TF 次季-隔季、TS 当季-次季价差均低于无套利区间，关注短期交易机会。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 利差回落持续性。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p>【行情回顾】</p> <p>昨夜盘国内贵金属期货走势分化，沪金 2412 主力期货合约上涨 0.44%至 595.70 元/克，继续创历史新高。沪银 2412 主力合约下跌 0.56%至 7467 元/千克。</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、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%。 3、全球最大黄金 ETF 持仓创下年初以来新高。 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%。 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。 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%。 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%。 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。 <p>【市场逻辑】</p> <p>昨夜盘国内贵金属期货价格涨跌互现，黄金期货主力合约价格继续创历史新高。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</p>

	<p>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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>沪铜昨夜盘维持稳定，主力合约 CU2410 收于 75640 元/吨，上涨 0.3%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5% 区间，以阻止劳动力市场放缓。</p> <p>2、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 23 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四下降 2.68 万吨至 16.58 万吨，持续去库且节奏加快，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</p>

		<p>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9月标普全球制造业PMI初值47,预期48.5,为9个月来新低。9月标普全球服务业PMI初值为55.4,预期55.3。</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>【市场逻辑】</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。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,但铜价格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9月标普全球制造业PMI初值47,预期48.5,为9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%。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>【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。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>【行情复盘】</p> <p>沪锌整理,主力ZN2410合约收于23790元,跌0.17%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据SMM调研,截至本周一(9月23日),SMM七地锌锭库存总量为11.56万吨,较9月12日增加0.22万吨,较9月19日增加0.11万吨,国内库存录增。</p> <p>2、根据最新海关数据显示,2024年8月进口锌精矿35.78万吨(实物吨),8月环比7月减少4.68%(1.76万实物吨),同比降低16.42%,1-8月累计锌精矿进口量为244.83万吨(实物吨),累计同比降低21.03%。</p> <p>3、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>【市场逻辑】</p>

		<p>欧元区 9 月制造业 PMI 创年内新低，德法双双加速萎缩，欧洲降息预期升温。供给端利多支持减弱，近期 TC 持稳，锌精矿当前供给偏紧，精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，预计精炼锌 9 月产量依然偏低。进口窗口有开启，8 月锌锭进口增加，9 月内强外弱下依然有进口流入增量，近期现货市场因进口资源补充紧张情况有缓解，节前刚需有备货，价格回落后成交有所改善。SMM 七地锌锭库存小幅回升。</p> <p>【操作建议】</p> <p>欧洲 PMI 数据继续走弱提振欧洲央行降息预期，美元指数脱离高点，有色修复回升。旺季预期兑现有限而降息落空，沪锌显著回落后修复。沪锌前期高点附近阻力位未能突破回落下寻支撑，关注需求回升程度，节前料以阶段回落整理走势为主。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 16645，涨 1.46%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至 9 月 23 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.56 万吨，较 9 月 19 日增加 0.65 万吨:较 9 月 12 日增加 1.52 万吨。据调研，近期原生铅与再生铅冶炼企业检修陆续结束，铅锭产量稳中有升。而前期在中秋节期间，下游企业放假带来的铅消费缺失尚未回补，铅锭社会库存延续上升趋势。</p> <p>2、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 53,285.686 吨，环比增长 274.00%，同比增加 4816.42%。哈萨克斯坦是第一大供应国，当月从哈萨克斯坦进口精炼铅（未锻轧的精炼铅）21,455.317 吨，环比上升 199.76%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从供应来看，原再生铅近期开工率均有所回升供应有所增加。从需求来看，铅市场累库至 2 个月高点附近，国庆节前备库的常规预期存在，电动车新国标降低对车重要求，利好铅蓄电池需求，不过目前来看电动车、汽车更换蓄电池仍较为平淡，海合会国家对我国蓄电池反倾销对部分出口型企业开工带来不利影响。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8 月铅精矿进口环增超 22%，铅锭进口也有较大增量。LME 铅库存回到 20 万吨以内，国内铅库存累库但随着需求回升可能累库放缓，关注节前备货情况。后续继续关注现货市场精废价差变化，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>欧洲 PMI 数据继续走弱提振欧洲央行降息预期，美元指数反弹后脱离高点，有色金属修复。铅反弹积极，精废价差回落，再生铅成本支持强暂限制下行空间，主力合约预计阶段会在 16000-17200 之间波动为主，阶段关注下沿附近支撑情况，节前备货情况提振力度待观。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约整理，收于 125410，涨 0.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据海关数据，2024 年 8 月中国进口镍铁总量 52.23 万实物吨，8 月环比下降 36.4%，</p>

		<p>同比下降 42.6%；折合金属量来看，8 月进口镍铁总金属量 6.5 万吨，8 月环比下降 36.3%，同比下降 45.7%。</p> <p>2、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月镍矿砂及其精矿进口量为 4,930,670.29 吨，环比增加 41.83%，同比减少 10.16%。菲律宾是第一大供应国，当月从菲律宾进口镍矿砂及其精矿 4,770,245.804 吨，环比上升 46.20%，同比下降 1.22%。</p> <p>3、据中国海关总署数据显示，2024 年 8 月未锻压镍进口量为 8,969.215 吨，环比增加 98.00%，同比增长 25.38%。出口量 12495.746 吨，环比减少 16.87%，同比增加 810.38%。</p> <p>【市场逻辑】宏观扰动依然较多。供应来看，9 印尼内贸矿价已如期出现明显下调预计 10 月内贸矿价将随 LME 价格有小幅回升，后续关注内贸现货升水变化。镍生铁价格近期价格松动，预计印尼及国内镍生铁 9 月供应改善。我国精炼镍现货供应偏宽松，8 月精炼镍净出口有所收窄，电积镍利润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。硫酸镍原料逐渐改善预期，价格近期松动，刚需采购。不锈钢最新社库显示降库存，10 月有减产预期。国外精炼镍波动近期回到 12 万吨以内，国内期现货库存波动回升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>欧洲 PMI 数据继续走弱提振欧洲央行降息预期，美元指数脱离高点，有色普现回升。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整理延续，后续注意俄罗斯及印尼相关镍政策变化。工业供需导向的相关数据目前来看支持偏弱。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 13100，跌 0.72%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。9 月 23 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14050，跌 50，北港新材料 13400，跌 50，宏旺 13450，跌 50；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25100，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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢下跌。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，黑色系近期波动加大，国内 9 月 LPR 未调整，金九需求表现一般，不锈钢有联动影响。进出口来看，不锈钢出口情况表现相对好，进口压力并不大。不锈钢期货库存降至 11 万吨附近。</p>

		<p>【交易策略】 不锈钢调整，跟随黑色下跌。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，关注下沿附近支撑。镍/不锈钢继续回升。</p>
	<p>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2411震荡下跌，报收于19740元/吨，环比跌1.64%。夜盘高开震荡，伦铝横盘整理。长江有色A00铝锭现货价格19660，南通A00铝锭现货价格19860，A00铝锭现货平均升贴水-50元。氧化铝主力合约A02411震荡下跌，报收于4000元/吨，环比跌1.55%。夜盘震荡偏强。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为4033元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2024年8月份国内原铝净进口约为14.8万吨，环比增加33.7%，同比增加16.1%。1-8月份国内原铝净进口总量约为145.0万吨，同比增加123.3%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能暂无变化，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能广西地区小幅增加，但未来仍有减停产预期。氧化铝现货价格持续上涨，转为升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比持平。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】 沪铝高位震荡回调。目前基本面供给端持稳，需求端进入旺季，十一节前备货逐渐进入尾声。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，沪铝从震荡区间上沿回落，建议暂时观望。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，可少量逢低买入。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】 沪锡震荡回调，主力2410合约收于257710元/吨，跌1.59%。夜盘高开震荡，伦锡震荡偏强。现货主流出货在257600-259200元/吨区间，均价在258400元/吨，环比跌3100元/吨。</p> <p>【重要资讯】 财政部：1-8月全国一般公共预算收入147776亿元，同比下降2.6%，其中，证券交易印花税653亿元，同比下降55.5%。</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小幅上升0.2%，云锡检修已近尾声，江西冶炼产能开工有小幅增加，但未来原生锡冶炼企业所面临的原料采购难还将进一步加剧。8月锡矿进口数据环比大幅减少41.43%，同比下降67.41%，主因来自缅甸、刚果（金）以及澳大利亚的进口锡矿量大幅下滑。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，且并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比勉强维持在8以上，进口盈利窗口维持关闭。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3周铅蓄电池企业开工率周环比大幅下降6.87个</p>

		<p>百分点，主因适逢中秋假期电池企业放假，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，上期所库存继续下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面震荡回调。基本面目前矿端进口环比下降，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，供应短期偏紧。上期所锡库存继续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议可适量逢低加多。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
工业硅		<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 震荡偏强，涨 0.85%至 9440 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量大幅减少。仓单减少 585 张，至 59803 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>财政部：1-8 月全国一般公共预算收入 147776 亿元，同比下降 2.6%，其中，证券交易印花税 653 亿元，同比下降 55.5%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>盘面震荡反弹，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>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 LC2411 跌 0.53%收于 74850 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一 SMM 电池级碳酸锂指数价格 73351 元/吨，环比上一工作日下跌 181 元/吨；电池级碳酸锂 7.3-7.5 万元/吨，均价 7.4 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 6.97-7.00 万元/吨，均价 6.985 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。碳酸锂现货市场成交价格重心呈现下移。</p> <p>下游材料厂仍处在国庆节前备库周期，询价及成交行为都明显增多。虽然需求呈乐观表现，但是考虑到碳酸锂累计库存水平，下游材料厂预期心理价位并未有明显提升。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>供应方面，上周开始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；碳酸锂周度产量 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，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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 2.38% 收于 1075 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，近两日国内浮法玻璃市场价格仍有下调，整体产销表现偏弱。近日沙河部分厂大板价格松动 1 元/重量箱，多数小板价格小幅走低，成交一般，部分较周末出货稍有减弱；华东市场价格稳中下调，个别企业报价松动 1 元/重量箱左右，多数成交灵活延续，个别厂出货尚可，多数产销较周末有所回落；近日华中区域价格承压下行，浮法厂下调 2-3 元/重量箱不等，整体交投氛围一般；华南主流价格降 4 元/重量箱，价格降幅较大，尚有部分企业观望，午后存降价可能；近日西北个别厂价格下调；西南部分厂家报价下调 1-3 元/重量箱不等。</p> <p>供应方面，近期减量相对密集。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。福建连江瑞玻一线 800 吨周一停止投料，准备放水冷修。</p> <p>需求方面，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。</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>【市场逻辑】</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。随着秋冬季煤炭天然气价格走高，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>【交易策略】</p> <p>短期盘面波动或有所增加，建议灵活参与。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</p>

		<p>会。</p> <p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 1.7%收于 1378 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场阴跌运行，新单跟进一般。天津碱厂纯碱装置恢复中，湖北双环纯碱装置负荷提升，江苏井神、南方碱业纯碱装置减量运行，近期纯碱厂家整体开工负荷不高。下游用户按需采购居多，市场观望情绪伴随，市场整体交投气氛清淡。</p> <p>供应方面，煤炭上涨推动合成氨价格走高，外购合成氨联碱存在降负荷压力。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。库存方面，截止到 2024 年 9 月 23 日，本周国内纯碱厂家总库存 143.63 万吨，较上周四增加 3.75 万吨，涨幅 2.68%。其中，轻质纯碱 67.45 万吨，环比增加 3.12 万吨；重质纯碱 76.18 万吨，环比增加 0.63 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 煤炭价格连续走高，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>【交易策略】 短期节前补库需求有推动盘面反弹可能，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>
黑色建材	螺纹钢	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘收盘价上涨 0.4%。北京地区价格低价持稳，高价下移 20-30，目前河钢敬业主流资源报价 3230-3240，商家反馈整体成交不好。上海地区价格开盘下跌 30-80 不等，下午一线资源再降 10，三线持稳，目前永钢厂提 3220、中天厂提 3160、三线 3080，商家反馈整体成交一般，投机有限，不太积极。</p> <p>【重要资讯】 据国家发改委，超长期特别国债支持大规模设备更新的两批共 1500 亿元资金已全部安排到项目，将进一步支持工业、交通运输、物流等 10 余个领域的设备更新和回收循环利用，预计更新设备超过 200 万台（套），将进一步为相关领域设备投资注入新的活力。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹供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，在需求高点出现后，供需会再次转差，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供需好转对价格的利多，向上反弹空间受限，低位区间震荡为主。</p> <p>【交易策略】 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，关注日间国新办新闻发布会。</p>

	热卷	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘收盘价上涨 0.4%。现货跌 30-50 元，成交一般偏弱，冷轧跌 20 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 9 月 19 日，巴西发展、工业、贸易和服务部代理外贸秘书处发布第 48 号公告称，对进口自中国和印度的彩涂板发起反倾销调查。据统计，我国彩涂板卷出口量较多国家包括越南、菲律宾、印度等，从前期对我国提起的反倾销调查情况来看，基本以反倾销肯定性终裁确定反倾销税或者是无措施结案。</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>【交易策略】 热卷方向仍偏空，假期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>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约夜盘收盘价上涨 1.5%。新交所掉期在 90 美元附近震荡，国内港口现货日间下跌 18-20 元左右。</p> <p>【重要资讯】 9 月 23 日，央行行长潘功胜表示，中国经济稳定增长，人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性，为中国经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。9 月 16 日-22 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2785.9 万吨，环比减少 116.6 万吨。澳洲发运量 1941.9 万吨，环比减少 121.7 万吨。巴西发运量 844.0 万吨，环比增加 5.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿石基本面较差，政策刺激预期未能兑现，导致铁矿重新下单。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，因此现货若维持在 90 美元附近，供应压力有可能减轻，建议关注非主流矿发货情况，近两周已同步下降；钢厂库存较低，国庆前预计会有补库，但钢厂盈利率还在低位，钢材需求预期不强，因此补库空间有限，短期产需仍偏弱。综合看，高炉复产幅度受钢材需求回升有限的压制，铁矿石需求很难大幅增加，供应宽松状态延续，不过黑色目前基本面矛盾较之前减轻，国内在 11 月前政策扰动可能增加，因此铁矿预计在基本面拖累下偏弱震荡，但政策反复对于已跌至 90 美元以下的期货价格有一定支撑。</p> <p>【交易策略】 国内政策进一步宽松前，铁矿整体趋势仍偏弱，节前若跌至 650-660 元附近，空单逢</p>

低减仓，并可尝试买入 700 以上虚值看涨期权，关注日间国新办新闻发布会。

焦煤

【行情复盘】

焦煤夜盘部分回暖；主力 2501 合约上涨 1.34%收于 1247.0 元/吨。

【重要资讯】

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。
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。
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。

【市场逻辑】

现货方面，煤价总体持稳，供给仍偏宽松；节前下游仍存一定补库需求，需求面短期偏好；但上周末钢坯价格下跌，钢材价格震荡反复，后续钢厂扩利困难下复产空间依旧有限；往后看，终端需求未见实质转向，供需矛盾下中长期焦煤偏弱；政策面上，1、5 年期 LPR 维持不变，政策未见利好下前期预期押注破灭，市场情绪面再次转向悲观，焦煤价格回调下跌，期现走势出现背离。总体而言，需求面短期向好下现货端焦煤市场维稳运行，但向后看仍处下行趋势，情绪悲观下预计焦煤期货走势震荡偏弱，等待政策面因素驱动。

【交易策略】

预计在无政策驱动因素带动情绪面恢复下，焦煤走势将维持震荡偏弱，观望为主。

焦炭

【行情复盘】

夜盘焦炭部分回暖；主力 2501 合约上涨 0.91%收于 1829.0 元/吨。

【重要资讯】

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。
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。。
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。

【市场逻辑】

首轮提涨落地，叠加节前下游存在一定补库需求，现货市场情绪有所回升，今日部分

		<p>焦企下发二轮提涨意愿，关注钢厂答复；上周钢坯价格下跌，钢材价格震荡反复，后续钢厂扩利困难下复产空间有限；往后看，终端需求未见实质转向，短期回暖不改长期颓势，仍需政策端的预期强驱动；然而上周央行宣布 1、5 年期 LPR 维持不变，利好预期未能兑现下市场情绪面再次转向悲观，焦炭期货价格回调下跌，期现走势背离；总体而言，现货基本面持续修复中，但向后看空间有限，情绪悲观下预计焦煤期货走势震荡偏弱，等待政策面因素驱动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期焦炭供需持续修复下存在一定反弹驱动；但空间有限，情绪悲观下中长期趋势仍为震荡偏弱，近期建议观望为主；注意政策面可能带来的驱动因素。</p>
	<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一锰硅期货走势下行，2501 合约下跌 1.23%收于 5964 元/吨。</p> <p>现货市场：周一，内蒙主产区锰硅价格报 5700 元/吨，日环比下降 50 元/吨；宁夏主产区价格报 5580 元/吨，日环比下降 70 元/吨；云南主产区价格报 5650 元/吨，日环比下降 50 元/吨；贵州主产区价格报 5650 元/吨，日环比下降 50 元/吨；广西主产区报 5700 元/吨，日环比下降 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，但库存还是以累库为主；往后看，需求端扩利困难下后续复产受限，锰矿价格持续下跌，锰硅成本端缺乏支撑，短期预计维持底部震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期走势维持底部震荡；关注后续政策可能带来的驱动变化。</p>
	<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一硅铁期货走势下行，主力 2501 合约下跌 1.43%收于 6060 元/吨。</p> <p>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，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>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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，节前采购叠加钢厂复产下需求有所增加；供减需增下硅铁基本面有所改善，但高库存压力仍是最大问题；近期兰炭价格上行，硅铁成本端有所支撑。但近期钢价震荡反复，终端需求未见强利好下预计下游复产节奏偏弱，短期看硅铁或将跟随震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计硅铁短期走势维持震荡；关注后续政策可能带来的驱动变化。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货盘面小幅低开，重心向上测试五日均线压力位后回落，主力合约增仓下行，跌幅有所扩大。隔夜夜盘，期价窄幅下探后企稳。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态一般，国内现货市场气氛整体偏弱，内地市场仍有所松动，沿海市场窄幅盘整。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差波动不明显，暂无套利操作机会。西北主产区企业报价大稳小动，暂无挺价意向，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 1960-1970 元/吨，南线参考 2020 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。上游煤炭市场走势好转，维持偏强运行态势，报价小幅上调。临近月底，部分民营煤矿暂停产销，主流煤矿生产稳定，供应略有收紧。下游用户节前存在一定备货需求，但对高价接受程度仍不高。短期供需略好转，煤价或稳中有升。成本端跟随抬升，但甲醇自身行情低迷，企业存在一定生产压力。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 MT0 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。下游市场买气不高，入市采购缺乏积极性，实际商谈偏冷清。由于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】</p> <p>成本支撑仍不强，甲醇供应平稳，需求旺季不旺，市场仍处于累库阶段。</p> <p>【交易策略】</p>

	甲醇期货上行受阻，短期重心或松动，关注前低附近支撑。
PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开，重心测试前低附近支撑暂时止跌，但上方五日均线附近承压，日内波动幅度不大，录得小阴线。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 期货跌势未改，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流报价跟随松动，低价货源略有增加，局部成交尚可。与期货相比，PVC 现货市场处于大幅升水状态，点价货源优势增加。上游原料电石市场近期走势好转，重心窄幅上移。部分电石厂开工不稳定，导致电石产量恢复不及预期，企业出货顺畅，带动出厂价上涨。下游 PVC 企业电石到货情况不佳，入市采购积极性提升，采购价跟涨。加之兰炭价格走高，电石市场短期回暖。尽管电石价格抬升，目前对 PVC 市场支撑仍偏弱。西北主产区企业出货为主，无挺价意向，报价多根据自身情况波动，由于整体订单减少，加之发货速度放缓，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 产量较为稳定。下游制品厂订单未有改善，开工保持在低位，入市采购不积极，尚无备货意向。贸易商报价松动，实际成交仍冷清，放量难以打开。此外，PVC 出口市场同样不济。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>【市场逻辑】 成本端略好转，但支撑尚未显现，PVC 装置检修不多，供应较为平稳，需求延续不温不火态势，高库存压力犹存。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货尚未企稳，上方五日均线附近承压，重心或反复考验前低附近支撑。</p>
烧碱	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨跌交互运行，盘面小幅低开下探，向下触及 2251，刷新上市以来新低，随着空头减仓，期价止跌企稳，最终飘红，录得小十字星。隔夜夜盘，主力合约高开高走。</p> <p>【重要资讯】 期货持续调整，市场参与者心态转弱，国内液碱现货市场气氛不佳，大部分地区报价维稳，安徽地区小幅下降。山东市场报价未有变动，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，基差进一步扩大，激进者可考虑做空基差套利。液氯市场维持弱势，多地区报价松动，山东液氯槽车主流成交价为 1-100 元/吨，环比下降 24.5 元/吨。减产装置已经恢复，多数氯碱装置运行平稳，液氯供应较为充裕，企业出货为主，报价不断走低。下游市场开工未有变动，刚需采购偏弱，液氯供需偏宽松。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续窄幅缩减。烧碱货源供应同样充裕，产能利用率继续回升，检修企业数量减少，加之</p>

		<p>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。下游市场旺季效应不明显，刚需提升有限。氧化铝市场供应偏紧，且短期产能释放受限，全国运行产能略增加至 8610 万吨。尽管氧化铝持续偏强运行，而对烧碱提振不佳，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价维持在 765 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱产量稳中有增，企业出货情况不畅，下游市场刚需为主，厂区库存季节性累库，后期压力或逐步显现。</p> <p>【交易策略】 烧碱期货向下突破后，短期维持弱势，市场资金博弈，期价震荡洗盘，波动有所加剧。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】 尿素期货涨跌交互，盘面跳空低开，再度回落至五日均线下方运行，测试前低附近支撑后期企稳回升，最终飘红。</p> <p>【重要资讯】 期货低位徘徊，国内尿素现货市场延续偏弱态势，部分报价下调，低价货源不断增加。山东中小颗粒尿素市场均价为 1794 元/吨，环比下降 7 元/吨。业者心态不佳，尿素现货市场成交不活跃。尿素市场价格降至相对低位，导致企业生产利润缩减，目前出货为主，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，市场可流货源充裕，供应端压力增加。尽管尿素企业降价收单，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，尿素企业出货压力增加，节前或继续降价收单。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。下游逢低适量采购，受到买涨不买跌心态的影响，市场观望情绪加重，且整体预期不佳，无明显补货行为。下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。工业需求刚需跟进为主，加之原料库存偏高，基本消化固有库存。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。统计数据显示 1-8 月尿素累计出口量为 24.46 万吨，同比大幅减少 85.15%，外贸提振减弱。</p> <p>【市场逻辑】 尿素日产偏高，供应维持宽松态势，而下游需求欠佳，供需压力增加。</p> <p>【交易策略】 短期内，尿素期货低位整理运行，重心或在 1700-1800 内波动，关注其能否在震荡区间下方附近企稳。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡走跌，主力合约收于 520.8 元/桶，-0.36%。</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>1、美国国家飓风中心：低气压已升级为热带风暴“约翰”，预计本周早些时候将给墨西哥南部部分地区带来生命威胁的洪水。继续关注热带风暴是否对墨西哥湾油气产出造成影响。9、10月传统飓风季，容易影响局部石油产出进一步加大油市波动性。</p> <p>2、壳牌(SHEL.N)：正密切关注热带扰动“35”，评估其对公司在墨西哥湾的设施和运营的潜在影响。目前在墨西哥湾的生产没有受到其他影响。</p> <p>3、船期数据显示，9月23日-9月30日当周中国14个港口预到港油轮数量34艘，其中，PANA船型1艘，AFRA船型6艘，SUEZ船型3艘，VLCC船型24艘。港口方面，预到港原油数量710万吨，其中，舟山港预到港数量214万吨，宁波港预到港数量110万吨；预到港数量在100万吨以下、50万吨以上的有烟台港、茂名港、大连港、泉州港、天津港，其余还有青岛港、营口港、日照港、洋浦港、董家口港、东营港、惠州港也均有船到港，预到港数量在28-8万吨不等。</p> <p>【市场逻辑】 美联储如预期降息、美湾飓风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>【交易策略】 SC原油短线反弹修复，整体上升空间预计有限，暂时观望。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于3128元/吨，0:94%。 现货市场：昨日国内沥青现货大幅走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3770元/吨，山东3495元/吨，华南3610元/吨，西北4195元/吨，东北3725元/吨，华北3370元/吨，西南3775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2024-9-23当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为96.6万吨，环比增加0.6万吨，国内104家贸易商库存为191.8万吨，环比下降9.1万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端反弹修复支撑沥青走势，而沥青现货供需矛盾有限，供给低位以及需求改善推动现货整体去库。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面震荡修复，暂时观望。</p>

	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】 夜盘国内高低硫燃料油维持震荡，Fu 主力合约收于 2906 元/吨，-0.58%；Lu 主力合约收于 4073 元/吨，0.52%。</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，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。 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】 成本端反弹修复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，而高硫短期结构偏紧亦支撑价格走势。</p> <p>【交易策略】 高低硫燃料油短线偏强。</p>
	<p style="text-align: center;">聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7854 元/吨，跌 0.25%，持仓变化-1556 手，PP2501 合约收 7260 元/吨，跌 0.01%，持仓变化-4175 手。 现货市场：贸易商让利出货，现货价格走软，国内 LLDPE 市场主流价格在 8050-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7260-7400 元/吨，华东拉丝主流价格在 7400-7520 元/吨，华南拉丝主流价格在 7430-7610 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面：装置检修计划有所增多，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% (+2.03%)。 (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%)。 (3) 库存端：2024-09-23，两油库存 81.00 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)。 (4) 8 月 PE 进口量为 122.03 万吨，环比下降 6.06%，同比增长 0.34%，1-8 月累计进口量为 905.63 万吨，同比增长 5.59%；8 月 PE 出口量为 7.17 万吨，环比增长 24.54%，同比增长 24.79%，1-8 月累计出口量为 57.84 万吨，同比下降 0.93%。 (5) 8 月 PP 进口量为 20.52 万吨，环比增长 1.09%，同比下降 4.99%，1-8 月累计进口量为 156.14 万吨，同比下降 13.48%；8 月 PP 出口量为 18.85 万吨，环比增长 32.31%，</p>

		<p>同比增长 131.83%，1-8 月 PP 累计出口量为 147.76 万吨，同比增长 96.61%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两油库存去化较为缓慢，库存压力小幅攀升，后期装置检修增加，供应预计小幅收缩，然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>【交易策略】</p> <p>震荡对待，关注宏观氛围和成本端波动。</p>
	苯乙烯	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB11 合约收 8397 元/吨，跌 1.21%，持仓变化+796 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价下跌，华东市场价格为 8950 元/吨，华南市场价格为 9050 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：美联储 9 月降息 50 个 Bp，叠加美国飓风影响，短期对油价有支撑，但市场对需求前景担忧，中长期仍拖累其价格走势；纯苯供需基本面尚可，对苯乙烯有支撑。</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(4) 库存端：截止 9 月 18 日，华东港口库存为 2.94 万吨，周环比下降 0.21 万吨，9 月 18 日当周周期到港 2.49 万吨，提货 2.41 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.49 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p>(5) 8 月苯乙烯进口量为 1.52 万吨，环比下降 56.10%，同比下降 77.10%，1-8 月累计进口量为 18.47 万吨，同比下降 71.65%；8 月苯乙烯出口量为 1.08 万吨，环比下降 61.50%，同比下降 68.43%，1-8 月累计出口量为 23.72 万吨，同比下降 13.29%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受 10 月进口货成交增加影响，苯乙烯价格下跌走弱。供需来看，原料纯苯基本面偏强，叠加苯乙烯港口库存低位，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>【交易策略】</p> <p>宽幅震荡，波动加剧，建议暂时观望。</p>
	聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚酯原料震荡，PX2501 收于 6868 元/吨，+0.64%；PTA2501 收于 4838 元/吨，+0.67%；EG2501 收于 4368 元/吨，+0.07%。</p> <p>现货市场：(1) PX 商谈价格偏弱，实货 11/12 换月在-4 有卖盘；纸货 1 月在 853/857</p>

商谈，10/11月换月在-5卖盘报价。(2) PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。9月底主港在01-65~70附近商谈；(3) MEG 内盘重心窄幅整理，基差略有走强。目前现货基差在01合约升水33-37元/吨附近，商谈4400-4404元/吨，下午几单01合约升水35元/吨附近成交。10月下旬期货基差在01合约升水42-43元/吨附近，商谈4409-4410元/吨，下午几单01合约升水42元/吨附近成交。

【重要资讯】

(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价差下行至180美元/吨的低位，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：9月中上旬多套装置短停或降负导致开工快速下降，但是这些装置均将在月底之前回归，因此后续开工将回升；10月，恒力惠州250万吨计划检修，恒力大连220万吨原计划9月检修，目前暂不执行。

(4) 乙二醇：截止9月19日开工负荷回升至68.01%，环比+4.45个百分点，周期内油制乙二醇的浙石化已重启，煤制乙二醇的河南煤业和广汇已重启；后续中石化武汉10月检修2个月，吉化10月重启、通辽金煤、中昆和阳煤等计划重启，预计开工进一步上升并维持高位。截止9月18日当周华东港口库存59.70万吨，环比-2.50万吨，受台风影响，船只进港延期导致库存持续下降，后续到港集中预计库存回升。

【市场逻辑】

PX供需面偏弱，当前受原油支撑而低位震荡，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】

PX、PTA和乙二醇预计低位震荡，建议观望。

**聚酯产品
(短纤、瓶片)**

【行情复盘】

期货市场：夜盘，短纤和瓶片震荡，PF2411收于6830元/吨，+0.59%；PR2503收于6060元/吨，+1.03%。

现货市场：1.4D直纺涤短7170(-5)元/吨，产销54%(-0)，产销一般。华东水瓶片现货价6142(-27)元/吨，市场交投气氛一般，刚需补货为主，9月订单多成交在6200-6230元/吨出厂不等，局部略低6150-6170元/吨出厂不等，略高6250元/吨出厂，10-11月订单量成交在6080-6200元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

【重要资讯】

(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，江苏某厂重启一套120吨/天产线，上海远纺14万吨装置9月26日重启；工厂库存17.8天(+0.5天)，产销回归清

		<p>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，下游将逐步进入淡季，需求趋弱。截止9月20日开工76%，环比-3.7个百分点。受台风影响，三房巷短停导致行业开工下降，整体开工处于中性偏低水平，后续上海远纺55万吨和海南逸盛50万吨重启，开工将回升，同时有新产能投产计划，供应量增加。需求方面，价格止跌反弹，国内外下游和贸易商阶段性补货积极，但大多为年底和明年一、二季度的订单，中长期来看，步入淡季需求将走弱。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需有所好转，但是成品库存均处于高位供应压力仍偏大，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p>【交易策略】 短纤和瓶片将跟随震荡整理，建议观望。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】 周一晚间，豆一主力01合约暂止跌震荡，暂收于4140（+6或+0.15%）。 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>【市场消息】 据中央气象台数据显示：上周，东北地区大部气温正常，降水偏少利于过湿农田散墒，气象条件总体利于一季稻、春玉米、大豆等秋收作物灌浆成熟；黑龙江中东部、吉林中部等地的部分地区气温偏低1~2℃，吉林东南部和辽宁大部日照偏少3~8成，对成熟作物籽粒脱水速率略有影响。预计9月30日-10月1日内蒙古中东部、黑龙江北部和东部等地将出现初霜冻，初霜日期基本接近常年或略偏晚，由于上述地区大部秋收作物已成熟，大风降温影响总体不大；但对设施农业和畜牧业生产有一定不利影响；东北大豆上市地区略显增多，但价格表现稍显一般，市场气氛不佳。湖北大豆成交偏淡，价格偏弱运行。豫鲁皖大豆预计月底有零星上市。</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，目前我国国产大豆供过于求，市场成交清淡且结转库存较大。在没有企业托市收购的情况下，预计国产豆价依旧震荡偏弱为主。</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，预计继续偏弱震荡。目前豆一低估值低驱动，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】 周一晚间，美豆站稳1000美分/蒲关键位置后偏强走势，收涨于1039美分/蒲。</p>

		<p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收涨于 3098 (+42 或+1.37%); 豆二主力 10 合约，晚间暂收涨于 3684 (+53 或+1.46%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3050 (-30 或-0.97%)，天津 3100 (0 或 0.00%)，日照 3050 (-20 或-0.65%)，长沙 3120 (-20 或-0.64%)，防城 3040 (-40 或-1.30%)，东莞 3050 (-30 或-0.97%)。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3900 (0 或 0.00%)，天津进口二等大豆 3900 (0 或 0.00%)，青岛进口二等大豆 3900 (0 或 0.00%)，黄埔进口二等大豆 3920 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 09 月 20 日，大豆库存下降、豆粕库存回升。全国港口大豆库存 833.66 万吨，环比上周减少 8.67 万吨；同比去年增加 310.10 万吨；豆粕库存 145.83 万吨，较上周增加 11.15 万吨，增幅 8.28%，同比去年增加 59.30 万吨，增幅 68.53%； 美国农业部周五表示，私人出口商报告对中国销售 121,000 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货； 巴西南部本周晚期将迎来更多降雨，中部地区仍过于干燥。</p> <p>【市场逻辑】 天气预报显示，巴西本周或迎来更多降雨，多头情绪略有减弱。但美国与巴西丰产预期交易的较为充分，CBOT 大豆在 1000 位置的支撑力度较强，预计易涨难跌为主。我国大豆库存继续下滑，四季度大豆进口量递减，需求仍有任性，我国豆粕供需基本面预计逐步好转。</p> <p>【交易逻辑】 豆粕基本面在逐步好转，不建议追空操作。目前交易逻辑不变，进取型策略依旧是逢低做多豆粕期货，M2501 合约短期支撑位在 3000-3050 元/吨，短期压力位在 3150-3250 元/吨。豆粕 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，进取型策略考虑多单持有。</p>
<p style="text-align: center;">豆油</p>		<p>【行情复盘】 周一晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 7992 (+102 或+1.29%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8020 (-10 或-0.12%)，天津四级豆油 7940 (-10 或-0.13%)，青岛四级豆油 7920 (-10 或-0.13%)，黄埔四级豆油 8190 (-10 或-0.12%)。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 20 日（第 38 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 200.214 万吨，较上周减少 1.11 万吨，减幅 0.55%；同比 2023 年第 38 周三大油脂商业库存 209.68 万吨减少 9.47 万吨，减幅 4.51%；全国港口大豆库存 833.66 万吨，环比上周减少 8.67 万吨；同比去年增加 310.10 万吨。 美国农业部周五表示，私人出口商报告对中国销售 121,000 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货；</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>【市场逻辑】 目前国内油籽及油脂库存整体偏高，但油脂整体库存已经开始下滑，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】 短期库存偏高，但供需基本面在逐步好转，四季度相对看好油脂价格。豆油 01 合约多单可考虑继续持有，支撑位在 7700-7800 元/吨，压力位在 8150-8250 元/吨。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡。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】 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，纸浆受海外市场影响更大，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>【交易策略】 纸浆建议关注 5600-5900 元运行区间，短期区间内操作。</p>
花生		<p>【行情复盘】 期货市场：花生 11 合约期价 7912 元/吨，环比前一日变化 48 元/吨或 0.61%。 现货市场：产区整体交易不理想，局部天气好转，河南麦茬花生局部陆续刨出中。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.00-4.30 元/斤，较上一交易日暂稳，实际春米较少。大杂花生通货米主流意向收购参考 3.80-4.15 元/斤，较上一交易日偏弱 0.05-0.20 元/斤。山东大杂花生主流意向收购参考 3.90-4.15 元/斤，较上一交易日偏弱 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，近期陆续刨出晾晒中，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，上货增加，价格下滑。油厂方面，部分油厂近期价格持续下滑。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】 新季花生上市区域逐步增多，季节性供应压力来袭，目前还并未达到上市量高峰。海关信息公布允许尼日利亚、马拉维花生进口，进口来源国增加，对市场情绪产生利空影响。需求端散油榨利低迷，贸易商存看空情绪，补货意愿较差，市场走货速度处于近年同期低位。现货价格或延续偏空走势。短期关注压榨厂收购策略、产区天气对单产预期的影响、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】 空单部分止盈，11 合约下方支撑关注 7500-7600。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2539 元/吨，环比收涨 39 元/吨或 1.56%。 现货价格涨跌情况：南通 2470 (-28)，合肥 2450 (-28)，黄埔 2380 (-28)，长沙 2480 (-28)，武汉 2560 (-28)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 9 月 20 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 53.4 万吨，环比上周增加 20.30 万吨；菜粕库存 4.87 万吨，环比上周增加 1.62 万吨；未执行合同为 21.07 万吨，环比上周增加 0.32 万吨。 截至 9 月 16 日，全省的油菜籽收割工作完成 47%，低于去年同期为 65%。在阿尔伯塔省，截至 9 月 17 日，油菜籽收割完成 30.8%，也低于去年同期的 38.7%。</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，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支撑，需关注产区天气和中加贸易关系的变化。</p> <p>【交易逻辑】 以震荡思路对待，逢低可轻仓做多。下方支撑 2400-2425，上方压力 2598-2672。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8288 元/吨，环比收涨 60 元/吨或 0.73%，主力 OI2501 报收 9170 元/吨，环比收涨 78 元/吨或 0.86%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8260 元/吨，环比变化-65 元/吨，南通菜油 8350 元/吨，环比变化-65 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 9 月 20 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 53.4 万吨，较上周增加 20.3 万吨；菜油库存为 11.55 万吨，较上周减少 0.25 万吨；未执行合同为 26.3 万吨，较上周增加 2.5 万吨。 Mysteel9 月 23 日消息，截止至 2024 年 9 月 20 日（第 38 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.41 万吨，环比上周减少 0.02 万吨，环比减少 0.07% 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 20 日（第 38 周），全国重点地区棕榈油商业</p>

	<p>库存 47.234 万吨，环比上周减少 4.12 万吨，减幅 8.02%；同比去年 73.44 万吨减少 26.21 万吨，减幅 35.68%。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 7.8%，出油率增加 0.15%，产量减少 7.01%。</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，国内棕榈油持续去库存，库存回落幅度较快。二是供需数据存利多影响，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 1-20 日马棕产量环比减 7.01%，9 月 1-20 日马棕出口环比增 6.83-10.08%，高频数据产量环比调降出口表现尚可，存利多影响。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 月下旬至 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有所回落，近月买船数量尚可。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。替代植物油豆油现货供给充足，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 8700-8720，压力 9550-9770，棕榈油多单继续持有，压力 8500-8676，支撑 7720-7750。</p>
<p>生猪</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，生猪期价大幅下挫对现货及原料价格补跌。本周生猪现货整体高位回落。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持续走低，全国均价 18.05 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 17295 元/吨，环比前一交易日跌 2.70%。基差 11（河南）1300 元/吨左右。9 月全月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>【重要资讯】</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%，</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>节后美联储降息 50bp 落地，短期或令商品压力减轻，农产品板块有望出现止跌。生猪期价转为震荡下行对板块补跌，现货价格大幅回落后持续调整，远月合约对现货贴水扩大。基本上，9 月份集团厂出栏月环比小幅反弹 6%-9%，散户出栏预计增加，当前屠宰水平自低位开始反弹明显，二育养殖户出栏有所增加。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，三季度消费大概率环比继续好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 9 月份可能难有明显增加，当前下游冻品库存处于低位，四季度或将利多白条价格。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际继续改善的情况下，现货价格预计难有深度下跌，但由于宏观摇摆不定，远端期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价贴水过高，单边观望，2411 合约参考 17500-18200 区间震荡，空 01 多 03 套利持有。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋		<p>【行情复盘】</p> <p>周一，鸡蛋期价高开低走，午盘大幅下挫对玉米等饲料原料价格补跌。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 3539 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.72%，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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>2、周一，农产品市场整体延续跌势。上周美联储降息 50bp 落地短期利于市场风险偏好回归。近期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</p>

		<p>继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，三季度开始南方逐步进入旺季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。</p> <p>【交易策略】近期宏观情绪偏弱，远月合约单边谨慎看空，01合约参考上方压力年度区间上沿3800-3950，套利买10抛01，转为买11抛12。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
<p style="text-align: center;">红枣</p>		<p>【行情复盘】周一，生鲜板块集体下挫，消费持续疲弱，对可选消费影响利空。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，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>【重要资讯】 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，特一二级价差小，随着天气转凉滋补类需求提升，下游客户刚需补库采购高性价比货源，整体成交氛围活跃。</p> <p>【市场逻辑】 当前市场缺乏有效利多题材提振，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>【交易策略】 期价长期偏弱震荡为主，短期操作上9000-9200区间谨慎看反弹。</p>
<p style="text-align: center;">玉米、淀粉</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：玉米主力11合约夜盘震荡整理，跌幅为0.09%；玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理，跌幅0.2%；CBOT玉米主力合约周一收涨2.86%； 现货市场：周一玉米现货价格继续稳中偏弱。北方玉米集港价格2130-2160元/吨（新作挂牌），水分15%，较上周末下跌30元/吨，集装箱集港2190-2210元/吨，较上周末</p>

	<p>下跌 30 元/吨；广东蛇口散船 2260-2280 元/吨，较上周末下跌 30 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继续走低，新季玉米令市场承压，山东 2120-2340 元/吨，河南 2100-2200 元/吨，河北 2100-2200 元/吨。</p> <p>周一国内玉米淀粉现货价格小幅回落。黑龙江青冈报价为 2880 元/吨，较上周五下跌 40 元/吨；吉林长春报价为 2820 元/吨，较上周五下跌 80 元/吨；河北宁晋报价为 2870 元/吨，较上周五下跌 80 元/吨；山东诸城报价为 2980 元/吨，较上周五下跌 80 元/吨。</p> <p>（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，2024/25 年度玉米播种进度达到 7.1%，比去年同期提高 2.2%。</p> <p>（2）USDA 作物周报，截至 9 月 22 日，美玉米优良率 65%，前一周 65%，去年同期 53%。凹损率 92%，上期值 85%，去年同期 94%，五年均值 91%。成熟率 61%，上期值 45%，去年同期 65%，五年均值 55%。收获进度 14%，上期值 9%，去年同期 13%，五年均值 11%。</p> <p>【市场逻辑】</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。基本面情况来看，全球玉米库存以及美玉米继续累库表现，外盘期价整体仍然承压。北半球新季玉米进入收获季，季节性供应压力仍然比较明显，短期期价或震荡偏弱。国内市场来看，新季玉米即将面临上市压力，部分区域的开秤价偏低，施压市场，同时外盘压力比较明显，整体期价继续震荡偏弱。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，库存同比略高构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价承压的情况下，淀粉期价也跟随承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>玉米以及玉米淀粉期货承压运行。操作方面建议维持偏空思路。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周一震荡偏弱，收于 6952 元/吨，跌幅为 0.94%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.3-2.8 元/斤，较上周五持平；周一山东栖霞红将军红果 80#以上报价为 2.2-2.9 元/斤，较上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</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，走货较前一周周环比减慢。（钢联农产品）</p> <p>（3）2024 年 8 月鲜苹果出口量约为 8.30 万吨，环比增加 26.31%，同比增加 16.28%。</p>

		<p>2024年1-8月份累计出口量约为57.70万吨，同比增加36.13%，本产季累计出口量约为94.91万吨，同比增加20.18%。（海关总署）</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪表现反复，期价走势也有所反复。目前市场聚焦于近月的分歧与新季的兑现。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，好销量偏少，强化了晚熟红富士苹果上市初期的支撑。新季兑现情况来看，市场前期预期，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>【交易策略】 苹果01合约短期或震荡反复，操作方面短期建议观望。</p>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】 期货市场：棉花主力合约CF2501夜盘震荡整理，涨幅为0.04%；棉纱主力合约夜盘收跌0.1%；ICE美棉周一收跌0.3%； 现货市场：周一棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数CC Index(3128B)价格为15127元/吨，较上周五上涨162元/吨。周一国内棉纱价格小幅上涨，中国棉纱指数CY Index C32S价格为21470元/吨，较上周五上涨25元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】 （1）2024年9月16日-9月22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2.85万吨，环比增加0.32万吨，增幅12.6%，同比增加1.35万吨，增幅89.8%。（中国棉花信息网）</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，美联储降息以及印度种植扰动对期价有一定支撑，但是持续影响仍然有限，基本面仍然面临压力。新年度全球棉花以及美棉花新年度的累库情况，不过累库幅度有所收敛，但是季节性供应压力仍存，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，近期新棉将进入集中上市期，整体价格仍然面临压力。</p> <p>【交易策略】 棉花期价整体仍然承压，操作方面建议以逢高做空思路为主。</p>
橡胶		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2501合约在17495-17625元之间波动，略涨0.49%。NR2411合约在13625-13750元之间波动，略跌0.77%。</p> <p>【重要资讯】 截至2024年9月22日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量42.25万吨，环比</p>

		<p>上期减少 0.76 万吨，降幅 1.77%。保税区库存 5.86 万吨，降幅 4.25%；一般贸易库存 36.39 万吨，降幅 1.36%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 5.8 个百分点；出库率持平；一般贸易仓库入库率减少 2.76 个百分点，出库率减少 4.85 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期青岛地区天胶库存继续下降，受中秋假期影响出库、入库都有减少。云南、海南等产区割胶工作陆续恢复，但新胶上市数量仍偏少。上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。国庆假期临近，轮胎企业开工率可能还会下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近日沪胶冲高后回落，RU 主力合约在万八附近遇阻。8、9 月份推动胶价上涨的主要利多因素都来自供应端，受不利天气因素的干扰，国内及泰国新胶上市进展缓慢，且胶水、杯胶等原料价格持续上涨，而进口通关不畅令青岛天胶库存持续下降。不过，下游消费形势并不乐观，上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。供应端利好恐被透支，而需求形势尚未显著好转，8 月份以来的上涨行情可能进入尾声。</p>
	白糖	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR501 合约在 5856-5887 元之间波动，略涨 0.38%。</p> <p>【重要资讯】</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>巴基斯坦国内食糖价格自 7 月份以来一直在下降，而且有足够的供应量来满足国内直至 1 月份的消费需求。在对当前食糖库存进行研究后，巴基斯坦出口管制委员会还批准了再出口 10 万吨过剩食糖，工业和生产部将与巴基斯坦贸易公司（TCP）合作监督食糖出口过程。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>巴西产糖前景堪忧，国际糖价走势继续偏强，ICE11 号原糖 3 月合约盘中一度到达 23 美分上方，但随后回落。国内甜菜糖厂已陆续开始生产，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】</p> <p>巴西产糖前景堪忧仍是国际糖市的主要利多因素，但随着国际糖价超跌反弹，目前已有透支利好的可能。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
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