



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	甲醇	+0.5	玉米淀粉	-2.5
螺纹钢	+1	PVC	+0.5	玉米	-1.5
菜粕	+1	烧碱	+0.5	沥青	-1
棕榈油	+1	尿素	+0.5	高低硫燃料油	-1
菜油	+1	白糖	+0.5	纸浆	-1
PX	+1	原油	+0.5	苯乙烯	-1
PTA	+1	铅	+0.5	玻璃	-1
瓶片	+1	镍	+0.5	纯碱	-1
豆粕、豆二	+1	焦煤	+0.5	集运	-0.5
豆油	+1	焦炭	+0.5	天然橡胶	-0.5
白银	+1	硅铁	+0.5	锌	-0.5
		锰硅	+0.5	不锈钢	-0.5
		铝、氧化铝	+0.5	锡	-0.5
		棉花	+0.5	工业硅	-0.5
		苹果	+0.5	鸡蛋	-0.5
		红枣	+0.5	生猪	-0.5
		热卷	+0.5	花生	-0.5
		铁矿石	+0.5	塑料	-0.5
		乙二醇	+0.5	PP	-0.5
		短纤	+0.5		
		豆一	+0.5		
		黄金	+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】 周三先扬后抑。主力合约 EC2412 报收于 1985.1 点，按收盘价日环比下跌 1.45%；次主力合约 EC2502 报收 1706.8 点，按收盘价日环比下跌 3.13%；最近月合约 EC2410 报收于 2189.2 点，按收盘价日环比上涨 0.45%；最远月合约 EC2508 报收于 1650.2 点，按收盘价日环比上涨 2.86%。交投继续回暖，六大合约成交额合计 16.32 万手，成交额合计 153.06 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、9月25日 TCI（天津→欧洲）录得\$2577.56/TEU、\$4437.89/TEU，日环比下跌 0.4% 和 0.5%。现代商船 9月30日宁波→勒阿弗尔 FAK 运价跌至 1600/2752。 2、当地时间 9月25日以色列总理办公室表示，以总理内塔尼亚胡将于 26日飞往纽约并在联合国大会上发表讲话，并于 28日晚返回。 3、6月以来集装箱船新造船市场异常火爆，年初至今新船订单累计 189艘合 216万 TEU，以 TEU 计已超 2023 年全年订单量，以修正总吨计占同期所有订单的 22%。 4、国庆长假期间集运期货保证金比例提升至 22%。 5、FMC 警告称班轮公司罢工期间不得额外收取附加费。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：最近两个交易日，集运期货的走势主要追随宏观和整体资本市场。得益于周二宏观市场的余威，周三整个资本市场开盘继续大涨，随后市场恢复理性，逐步回调，下午多个品种翻绿，集运期货同样呈现先扬后抑的走势。 后市展望：此轮宏观带动行情基本已经走完，后期就要回归基本面，美东港口罢工事件确实能对市场形成托底效应，但要看事件持续时间和罢工范围。同时，还要关注内塔尼亚胡在联合国的表态，直接影响到中东冲突前景。鉴于美联储进入降息周期，未来中国人民银行的货币调控空间扩大，以后一旦国内降息幅度超预期或又将引发系统性反弹。</p> <p>【交易策略】 逢反弹小仓位试空。可以采取“EC2502/04”反套策略。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周三股指延续上涨走势，沪指收涨 1.16%，期指主力合约继续跟随现货上涨。成交持仓方面，IF 和 IH 成交持仓均上升，IC 和 IM 成交持仓则出现回落。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业继续全面上涨，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融仍是 300 和 50 的主要带动，医药生物、电力设备则支持 500 和 1000。资金方面，主要指数资金多数继续流入，但节奏有所减慢。消息</p>

	<p>面上看，央行日内公开市场操作净回笼流动性 717 亿元，短端资金成本有所抬升，尤其是跨节资金成本明显上升。此前到期的 MLF 今天等量续作，并调降利率 30BP，与此前调降逆回购利率等逻辑一致，意味着后期 LPR 有较大的降价空间。政策方面，决策层宣布将向困难群众发放一次性生活补助，并在 10 月 1 日前发放完毕。此前央行、金监总局、证监会等多部委发布一揽子政策提振经济和金融市场，包括降息、降准、将存量房贷利率、降购房首付比例、设立证券、基金、保险公司互换便利、对银行创设面向资本市场的专项再贷款等。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，外需风险上升，总需求仍表现不佳。但政策力度大幅增加，且仍有继续宽松可能性。海外方面，美联储 9 月会议超预期降息后，美股持续处于高位震荡。地缘政治风险变动不大。风险偏好仍处于高位。</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。近期政策宽松程度大超预期，利多效果显现，市场情绪被调动后短期维持强势，潜在政策宽松加码也有利多。外盘和风险偏好影响偏多。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，股指短期底部确认后大幅反弹，但技术压力开始累计，短线多头可减仓，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约基差回归常态，远端反套空间略扩大，主要仍是 IM 存在机会。跨期价差方面，焦点仍位于 03 和 10 合约价差，可继续关注。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价上升，可继续逢低做多，上行方向或重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债现券收益率全面回落，国债期货主力合约相应全面上涨。成交持仓方面，TS 成交持仓上升，TL 成交持仓下降，其他品种成交下降持仓上升。</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 290 亿元。继续关注国债发行节奏变动和流动性影响，监管对长端利率态度风险下降。消息面上看，央行日内公开市场操作净回笼流动性 717 亿元，短端资金成本有所抬升，尤其是跨节资金成本明显上升。此前到期的 MLF 今天等量续作，并调降利率 30BP，与此前调降逆回购利率等逻辑一致，意味着后期 LPR 有较大的降价空间。政策方面，决策层宣布将向困难群众发放一次性生活补助，并在 10 月 1 日前发放完毕。此前央行、金监总局、证监会等多部委发布一揽子政策提振经济和金融市场，包括降息、降准、将存量房贷利率、降购房首付比例、设立证券、基金、保险公司互换便利、对银行创设面向资本市场的专项再贷款等。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，外需风险上升，总需求仍表现不佳。但政策力度大幅增加，且仍有继续宽松可能性。海外方面，美联储 9 月会议超预期降息后，美债利率转为震荡，美元指数低位持稳，人民币升值步伐或放缓。地缘政治风险变动不大。风险偏好仍处于高位。</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。近期政策宽松程度大超预期，利多效果显现，市场情绪被调动后短期维持强势，潜在政策宽松仍有利空。外盘影响有限，风险偏好影响偏空，但央行干预利空下降，压力仍在供给层面。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，政策影响叠加获利了结压力仍在，短期或转为震荡走势，并警惕政策超预期的调整，降低久期和杠杆后暂时维持。期现方面，TL 基差回升，其他品种基差总体下行，等待波动减小后的机会。跨期方面，TS、TL 次季-隔季价差分别处于无套利区间下限和上限附近，关注短期机会。曲线方面，关注 30-10 利差回落持续性，以及曲线重新走陡可能。</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价格继续走强，白银涨幅明显大于黄金。沪金 2412 主力期货合约上涨 0.58%至 601.06 元/克，突破 600 关口，再创历史新高，沪银 2412 主力合约上涨 1.18%至 7834 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、美国 9 月消费者信心创下三年最大跌幅，就业市场进一步出现转弱迹象。美国 7 月房价涨幅出现放缓。 4、美国 9 月 Markit 制造业 PMI 创 15 个月新低，服务业扩张速度放缓。 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、欧央行降息预期升温，欧元区 9 月制造业 PMI 创年内新低，德法均出现加速萎缩，德国制造业进一步恶化，法国服务业出现萎缩。 <p>【市场逻辑】</p> <p>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，幅度超市场预期。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。但美国 9 月消费者信心创下三年最大跌幅，就业市场进一步出现转弱迹象。且美国 7 月房价涨幅出现放缓，核心通胀压力下降。点阵图显示在今年年底美联储有望再降息 50 个基点，黄金开始交易年内再度出现快速降息的可能，预期短期维持强势。无论是期货净多持仓还是黄金 ETF 持仓均明显增加，市场短</p>

	<p>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。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，逢低吸纳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>美国消费信心走弱，就业市场再度出现转弱信号，贵金属开始计价年内美联储再度快速降息的预期，预计短期价格仍有上行空间。但中期来看，风险资产回报预期回升，作为无息资产的贵金属价格经过持续上涨后，多配性价比正在下降。随着上行斜率趋于陡峭，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：伦敦金不断创历史新高，短期关注 2700 美元/盎司的压力，下方关注 2600 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 33 美元/盎司附近点位，下方关注 30 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 580 元/克附近点位支撑；沪银上方关注 8000 元/千克左右压力位，下方关注 7400 元/千克左右的支撑位。</p>
铜	<p>【行情复盘】</p> <p>昨夜盘沪铜盘面冲高回落，主力合约 CU2411 遇阻半年线，收于 77330 元/吨，下跌 0.13%。</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、国内降低存款准备金率 0.5%，相当于释放长期流动性约 1 万亿元，年底前可能再择机降准 0.25-0.5%。政策利率 7 天逆回购操作利率下调 20BP，从 1.7% 下降至 1.5%，超出市场预期。 3、据海关总署数据显示，2024 年 7 月中国进口阳极铜 7.07 万吨，环比增加 5.63%，同比减少 17.65%；2024 年 1-7 月累计进口阳极铜 53.50 万吨，累计同比减少 16.63%。 4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 7 月中国铜废料及碎料进口量达 194673 吨，环比增长 13%，同比上升 23%，实现了同比和环比的双增长。 5、国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月全国铜材产量 190 万吨，同比增长 1.27%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。SMM 中国铜材企业月度平均开工率 8 月为 65.21%，环比上升 0.97 个百分点。 6、截止 9 月 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。 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。 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>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。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 创 15 个月新低，服务业扩张速度放缓。</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>本周国内一系列政策利好集中释放，降准，降息，地产端存量房贷的置换以及创设证券，基金，保险公司互换便利工具等明显提振了股票市场，进而带动商品市场风险偏好。铜作为“铜博士”，其对宏观政策预期更为敏感，从长期来与上证指数也有较好的正相关性。叠加美联储降息 50BP，带动黄金不断创新高，也对铜价起到了短期提振。总体而言，本轮铜价的上涨更多是基于市场情绪以及流动性改善预期，配合着自身基本面的阶段性改善。进入 9 月后国内需求呈现出一定的旺季特征，去库较为顺畅，月去库幅度接近 10 万吨，下游对价格相对低位的铜采购积极。同时 TC 加工费再度下降，从之前的 9 美元/干吨降至 4.7 美元/干吨，原料采购的困难以及冶炼厂生产的亏损抑制了部分铜冶炼企业的开工，进而使得电解铜供应阶段性偏紧。9 月铜进口整体仍处于亏损，但亏损幅度减少，虽有一定的进口增量，但船只延期到港并没有形成实际供应增量。近 5 年国庆前下游均有提前备货，节前铜价走势多偏强，今年也没有例外。10 月国内炼厂检修将增多，但随着进口铜资源的增多，下游消费预计仍有一定韧性，铜去库趋势有望持续，节奏将逐步放缓。近期铜从低位累计涨幅近 8%，一定程度也将抑制下游采购意愿。技术上看，铜主力合约遇阻半年线和前期缺口，预计短期在 77500-78500 一线将面临强压制，节前不宜继续追多，节后或将迎来阶段性回调，关注 75000 附近的支撑。</p> <p>【操作建议】</p> <p>随着风险偏好的提升，以及节前备货支撑，短期铜价易涨难跌。技术上看，铜主力合约遇阻半年线和前期缺口，预计短期在 77500-78500 一线将面临强压制，节前不宜继续追多。中期来看，美联储降息周期内铜价走势下跌，下游需求的不足情况较难趋势性扭转，铜价持续上涨动力不足，谨慎追高，冶炼厂和矿山可逐步尝试卖保。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌高位震荡，主力 ZN2410 合约收于 24490 元，跌 0.41%。</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】 宏观面政策变化加剧市场波动。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，而反弹后观望回升，升水下滑，成交转淡。SMM 七地锌锭库存小幅回升。</p> <p>【操作建议】 国内降准、调降房贷利率等多项利好政策出台，风险资产普涨，股市强于黑色强于有色，作为有色中受黑色影响偏强品种，沪锌显著回升，但随着政策利好情绪消化，且股市回调调整压力有所显现，有色冲高回落。近期锌偏强波动暂可能延续，节前获利了结离场影响也有显现。为防止假期间出现较大波动，可考虑采取反比例价差策略进行保护，避免长期期间外盘波动加大带来的风险。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 16680，涨 0.03%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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】 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】 国内降准、调降房贷利率等多项利好政策出台，风险资产普涨，但市场对于经济增长实际情况仍存疑虑，利多情绪消化后，短期出现一定获利了结情况，有色金属脱离高点。铅主力合约预计阶段继续会在 16000-17000 之间波动，临近十一假期，轻仓过节为主。</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 128070，涨 0.26%。</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%，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 万镍吨，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>4、2024 年 9 月 24 日伦敦金属交易所（LME）发布 24/253、24/254 通告，取消 7 月 3 日发布的第 24/209 号通告中，将于 10 月 3 日执行的对芬兰诺里尔斯克工厂的 NORILSK NICKEL HARJAVALTA 牌阴极镍板及镍豆的交割禁令，该通告立即生效。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观层面带来较多共振扰动，镍基本面滞跌抗涨波动延续。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>国内降准、调降房贷利率等多项利好政策出台，风险资产普涨后，获利了结情绪有所升温，有色金属普现回升后脱离高点。沪镍主力合约预计会在 12-13.5 万元之间波动反复，表现区间内波动反复，情绪消化走势出现反复。十一假期临近，节日期间不确定性增加，宜轻仓为过节为宜，若担心较大波动，可考虑期权保护。</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 13360，跌 0.41%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格小涨。9 月 25 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14000，平，北港新材料 13450，涨 50，宏旺 13500，涨 50；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，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>宏观扰动加剧市场波动。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】</p> <p>不锈钢整理。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9月排产增加，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，下沿附近支撑显现，短线震荡偏多，但节前获利了结盘增加将影响短期趋势持续性。镍/不锈钢继续回升。</p>
	<p>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约AL2411冲高回落，报收于20055元/吨，环比涨0.38%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色A00铝锭现货价格20190，南通A00铝锭现货价格20250，A00铝锭现货平均升贴水-50元。氧化铝主力合约A02411同样冲高回落，报收于4112元/吨，环比涨0.32%。夜盘震荡回落。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为4054元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据海关数据显示，2024年8月未锻轧铝合金进口量8.53万吨，同比减少6.2%，环比减少11.7%。2024年1-8月累计进口79.56万吨，同比增加12.7%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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，继续升水于盘面。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】</p> <p>沪铝冲高回落震荡偏强。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，沪铝高位震荡，建议暂时观望为主。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】</p> <p>沪锡震荡回调，主力2411合约收于256830元/吨，跌1.9%。夜盘冲高回落，伦锡大幅下挫。现货主流出货在260800-262400元/吨区间，均价在261600元/吨，环比涨1600元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国9月谘商会消费者信心指数意外大幅下降6.9点至98.7，低于预期并创三年来最大跌幅。美国9月里奇蒙德联储制造业指数录得-21，为2020年5月以来新低。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅上升 0.2%，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，上期所库存再度下降，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面显著回调。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。上期所锡库存再度下降。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 冲高回落，涨 0.05%至 9580 元/吨，日成交量大幅上升，持仓量大幅减少。仓单增加 116 张，至 59179 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国 9 月谘商会消费者信心指数意外大幅下降 6.9 点至 98.7，低于预期并创三年来最大跌幅。美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数录得-21，为 2020 年 5 月以来新低。</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>盘面震荡整理，但仍未脱离底部区间。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。近期宏观情绪多有提振，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>周三碳酸锂期货盘面震荡偏强运行，主力合约 LC2411 涨 2.2%收于 76800 元。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74250 元/吨，(+250 元/吨)；工业级碳酸锂（综合）报 72000 元/吨，（持平）；电池级碳酸锂长协均价 70800 元/吨，(+50 元/吨)；氢氧化锂指数报 70083 元/吨，(+333 元/吨)；锂辉石（非洲 SC 5%）报 435 美元/吨，(+5 美元/吨)；锂辉石（中国 CIF 6%）报 785 美元/吨，(+5 美元/吨)；锂辉石指数（5%≤ Li2O <6%）报 5450 元/吨，(+225 元/吨)；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 2005 元/吨，(+30 元/吨)；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 7500 元/吨，(+100 元/吨)；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2013 元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%，系数较昨日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面，上周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，碳酸锂连续多周库存去化的数据阶段性利多盘面表现。正极材料企业等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>夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 0.35%收于 1150 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法白玻价格涨跌互现，沙河量价上升，华东个别价格略降，整体成交尚可。华北沙河部分小板价格小幅提涨，大板市场贸易商售价小幅走高，浮法厂出货放量，期现商及贸易商均有一定提货，市场贸易商出货亦有明显增量。华东市场价格稳中有降，安徽、江苏个别厂报价下调 2-4 元/重量箱，市场成交尚可，后期部分厂价格计划上调，但当前市场信心不足，新价落实需跟进。华中价格维稳为主，中下游按需采购为主，交投氛围尚可。华南节前浮法厂降库出货为主，中下游需求有限，企业产销表现不一；目前市场货源较多，再加上优惠政策影响，成交价格较灵活。西南市场价格稳定。</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。周三重庆信义 700T/D 二线停止投料。</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</p>

		<p>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%。预计本周将实现库存去化。</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，建议盘面冲高后灵活偏空操作。同时中长期看，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;">纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡回升，主力 01 合约涨 1.21% 收于 1509 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内纯碱市场止跌运行，厂家出货情况好转。期货盘面带动现货交投情绪，部分中间商拿货积极性好转，纯碱厂家整体待发订单增加。部分纯碱厂家封单运行，市场低价货源减少，个别报价上调。主要下游产品成本压力不减，对纯碱市场仍存观望情绪。</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】</p> <p>利多方面，煤炭价格连续走高，纯碱成本支撑线上移；下游十一假期前有补库需求释放。利空方面，价格冲高为纯碱企业提供卖保机会，现货压力转向期货盘面。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期节前补库需求推动现货及盘面反弹，后期空间相对有限，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;">黑色建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡上涨，收盘价涨 0.7%。北京地区价格开盘涨 20，盘中再涨 50 左右，累涨 70 左右，河钢敬业报价 3340-3360，商家反馈刚需有拿货，投机需求不如昨日，全天成交有弱化。上海地区价格开盘上涨 40-50，成交不错，下午跟随期货回落 20-30，目前永钢厂提 3280、中天厂提 3230、三线 3190，较昨日涨 20-30，</p>

		<p>商家反馈整体成交不错。</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】 周二国新办举办发布会，央行等部门公布一揽子政策措施，整体看兑现了之前市场预期，对螺纹需求的影响有待跟踪且不宜过度乐观，但此轮政策出台后，市场对后续政策进一步宽松的信心抬升，利好短期情绪。基本面看，螺纹现阶段矛盾不大，库存及产量不高，不过对旺季需求高度谨慎，因此供应弹性要大于需求，价格继续上涨后复产也将持续，届时伴随需求见顶，产需也将再次走弱，因此仍需关注国内政策效果以及是否有新政策出台。短期震荡偏强看待，只是在看到财政类的政策前，反弹高度偏谨慎。</p> <p>【交易策略】 螺纹基本面尚可，短期政策宽松带动下有望震荡偏强，偏多交易，不过不宜过多追涨，假期前向上关注 3300 附近压力。</p>
热卷		<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间冲高回落，收盘价涨 0.5%。现货涨 10-60 元，成交分化，冷轧涨 40 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】 国内政策宽松预期得以兑现，虽然对实际需求影响有待跟踪且不应过于乐观，但情绪好转有望持续一段时间。热卷在持续减产后，静态供应压力减轻，但需求环比走低后，复产空间有限，当前外需仍有韧性，但同样全球制造业 PMI 下行，终端需求强度弱于上半年已成事实，因此产需整体不强对价格反弹高度仍有限制，短期政策面带动下，震荡偏强看待，但并不过分看涨，需要进一步关注国内有无其他政策出台。</p> <p>【交易策略】 热卷短期回调偏多操作，但盘面升水较多，因此不建议大幅追涨，假期前向上关注 3400 附近压力。</p>
铁矿石		<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约夜盘震荡上涨，收盘价涨 0.7%。现货涨 5-10 元，新交所掉期在 95 美元附近波动，最高涨至 99 美元。</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</p>

		<p>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】</p> <p>基本面仍较弱，但政策面开始兑现宽松预期，并抵消了上周五LPR未下调对市场的利空影响，从政策细节看，对黑色需求端提振效果还需跟踪，但给出了政策继续宽松的信心，有望带动情绪改善，预计未来1-2周仍是政策观察期。铁矿石港口短期去库难度较大，钢厂库存较低，国庆前预计会有补库，但钢厂盈利率较低，因此补库空间有限。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，近期在国内政策面利多带动下，铁矿石大幅下跌压力减轻，乐观情况下有望震荡偏强运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>国内政策宽松预期兑现，短期带动铁矿震荡偏强，但基本面偏弱的情况下，操作上建议逢低买入，谨慎追高，上方压力关注730附近。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤夜盘走势震荡；主力2501合约上涨0.45%收于1330.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中国人民银行行长潘功胜9月24日在国新办发布会上宣布，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右；统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%；央行将优化保障性住房再贷款政策，此前创设的3000亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由60%提高至100%，增强对银行、收购主体的市场化激励。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>政策利好激发的预期交易或将接近尾声，昨日焦煤期价冲高回落。昨日焦煤现货价格企稳向好，竞拍价整体上涨，政策下发后市场情绪明显好转。近期钢厂复产叠加焦炭价格提涨下，焦煤成交氛围回暖，需求小幅上升；但焦企目前仍以限价提涨、利润修复为主，关注政策公布后焦企策略变化；往预期交易逐渐降温，基本面改善向好下走势预计震荡偏强。关注实际政策效果落地和投机交易恢复下钢厂备货与复产节奏。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议近期持偏多思路，上方关注1400元/吨附近的压力区间；投机交易接近尾声，关注后续宏观氛围和下游需求变化情况。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭夜盘走势震荡；主力2501合约上涨0.56%收于1967.0元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中国人民银行行长潘功胜9月24日在国新办发布会上宣布，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平</p>

	<p>均降幅在 0.5 个百分点左右；统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由 25% 下调至 15%；央行将优化保障性住房再贷款政策，此前创设的 3000 亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由 60% 提高至 100%，增强对银行、收购主体的市场化激励。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>政策利好激发的预期交易或将接近尾声，昨日焦炭期价冲高回落。周一周三个别焦企下发二轮提涨意愿，关注后续下游钢厂回应；近期召开的中焦协市场分析会上，与会企业一致同意“把减亏放在第一位”，后续或将保持限产提价的态势；整体看，焦炭基本面持续修复下存在一定向上驱动，但前期市场情绪偏弱导致期现走势有所背离，如今情绪好转，投机交易恢复，双重利好下建议维持偏多思路。往后看，预期交易逐步降温，基本面修复下短期维持震荡走势，但实际宏观情绪偏脆弱，仍需关注实际政策效果落地和投机交易恢复下钢厂备货与复产节奏，以及关注政策公布后焦化企业的限产策略是否改变。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期建议偏多对待，上方关注 2000 元/吨附近的压力区间；投机交易接近尾声，后续关注宏观氛围和下游需求变化情况。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三锰硅高开冲高回落，2501 合约上涨 1.48% 收于 6166 元/吨。</p> <p>现货市场：周三，内蒙主产区锰硅价格报 5820 元/吨，日环比上涨 120 元/吨；宁夏主产区价格报 5750 元/吨，日环比上涨 150 元/吨；云南主产区价格报 5720 元/吨，日环比上涨 70 元/吨；贵州主产区价格报 5750 元/吨，日环比上涨 100 元/吨；广西主产区报 5800 元/吨，日环比上涨 100 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>利好政策密集出台，今日锰硅现货市场价格均较大幅上行。基本上，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；锰矿价格下跌，成本端缺乏价格支撑。往后看，市场情绪好转带来的投机交易回暖或将带来一定正向驱动，短期预计走势震荡偏强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期走势震荡偏强，偏多思路为主；关注政策实际落地效果和下游需求的改善情</p>

		况。
	硅铁	<p>【行情复盘】 周三硅铁高开后冲高回落，主力 2501 合约上涨 1.16% 收于 6254 元/吨。 现货市场：周三，硅铁内蒙主产区现货价格报 6050 元/吨，日环比上升 50 元/吨；宁夏报 6050 元/吨，日环比上升 50 元/吨；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 6000 元/吨，日环比上升 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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】 政策利好出台下硅铁跟随上行。上周硅铁开工率与产量均下行，但高库存压力仍在；需求方面，节前采购叠加钢厂复产下需求有所增加，后续市场情绪好转带来投机交易回暖或将带来一定正向驱动。近期兰炭价格上行，成本端对硅铁价格有所支撑。多方面驱动下预计硅铁近期走势或将震荡向上，关注政策实际落地效果和下游需求的改善情况。</p> <p>【交易策略】 预计硅铁短期走势震荡向上，偏多思路为主；关注政策实际落地效果和下游需求的改善情况。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续涨势，重心积极拉升，向上触及 20 日均线压力位，但未能突破，逐步回落至 2400 关口附近，录得长上影线。隔夜夜盘，期价震荡走高。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛整体一般，区域走势分化，沿海市场有所跟涨，但内地市场依旧偏弱运行。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度不大。煤炭市场稳中向好，报价小幅上调。月底部分民营煤矿完成月度产量任务后暂停产销，煤炭产量有所收紧，煤矿积极出货为主，市场煤成交尚可。下游终端用户节前存在备货需求，形成一定支撑。短期煤炭市场供需关系好转，价格或继续上行。甲醇成本端走高，企业面临压力增加。西北主产区企业报价涨跌互现，厂家出货为主，部分继续松动，内蒙古北线商谈参考 1880-1930 元/吨，南线商谈参考 1900 元/吨。甲醇行业开</p>

		<p>工走高，西北、华东、华北以及华中地区装置运行负荷均有提升，整体开工达到 75.11%，较前期提升 1.84 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，企业库存继续回升，增加至 57.57 万吨，压力有所加大。下游需求表现一般，旺季效应不明显，逢低刚需采购为主，商谈气氛偏弱。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至 84.17%，较前期回落 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。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】 成本端暂时企稳，甲醇供应相对平稳，需求跟进不佳，港口库存累积至高位。</p> <p>【交易策略】 情绪推动下，甲醇期货积极上探，由于基本面支撑不足，上涨持续性不强，2430-2450 附近承压。</p>
PVC		<p>【行情复盘】 PVC 盘面小幅高开，重心积极拉升，最高触及 5525，但未能站稳，午后期价下行，回落至 20 日均线下方，录得长下影线。隔夜夜盘，期价稳中有升。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛尚可，大部分地区报价跟随走高，上涨幅度较为明显，虽然低价货源减少，但高价成交难度较大。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，点价货源优势消退。上游原料电石市场表现尚可，部分地区报价继续上涨。尽管电石产量有所恢复，但目前厂家出货较为顺畅，厂家存在调涨心态，出厂价走高。下游 PVC 企业电石到货不佳，入市采购较为积极，采购价跟涨为主。电石市场短期回暖，PVC 成本端稳中有升。西北主产区报价上调，厂家出货为主，实际接单略显一般，厂区库存达到 31.042 万吨。前期检修装置陆续恢复，PVC 行业开工水平提升，上涨至 78.11%，环比提升 2.17 个百分点。后期新增检修仍有限，停车装置仍在恢复中，预计 PVC 产量较为稳定。贸易商报价顺势上调，而下游追涨热情不高，逢低适量采购为主，观望情绪蔓延，实际放量有限。下游工厂存在放假现象，节前补货不积极。下游制品厂订单未有改善，开工保持在低位。PVC 出口订单近期一般，外贸端缺乏偏弱。现货成交阶段性放量，华东及华南地区社会库存延续下滑态势，降至 45.46 万吨，仍高于去年同期水平 14.68%。</p> <p>【市场逻辑】 原料电石市场好转，成本端走高，PVC 供应较为平稳，需求依旧不温不火，高库存压力犹存。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货暂时企稳，短期重心低位整理，持续拉涨缺乏基本面的驱动，上方压力关注 5480-5500 附近。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 烧碱期货企稳回升，近期波动有所加剧，盘面小幅高开高走，重心积极攀升，上破 2400 关口，但未能站稳，收得长上影线，录得三连阳。隔夜夜盘，盘面小幅走高。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态略显一般，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳，跟涨不积极。山东地区报价维持前期水平，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，烧碱现货市场保持深度升水状态，做空基差可谨慎持有。液氯市场止跌企稳，报价小幅上涨，山东液氯槽车主流成交价为 100-150 元/吨，环比上涨 50 元/吨。河北、山东、江苏等地区价格均上涨，多数企业生产稳定，货源供应充裕。下游企业开工变化不大，由于库存水平不高，入市接货尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅改善。九月份，氯碱装置检修有限，烧碱货源供应较为充裕，产能利用率继续回升。由于检修企业数量减少，加之部分低负荷运行装置恢复，烧碱开工上涨至 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，达到 32 万吨(湿吨)，大幅高于去年同期水平 21.66%。十月份装置存在一定检修计划，供应端压力或略缓解。下游需求跟进一般，入市采购较为谨慎，持货商存在降价出货意向。尽管主力下游氧化铝偏强运行，但对烧碱提振有限，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】</p> <p>氯碱企业盈利情况尚可，烧碱供应较为充裕，企业库存压力增加，下游需求提升受限，供需关系偏宽松。</p> <p>【交易策略】</p> <p>高位基差下，烧碱期货短期仍存在走高可能，激进者可考虑五日均线附近轻仓试多，上方空间关注 2400-2430 附近。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>尿素期货呈现冲高回落态势，盘面高开高走，向上触及 1860，创近期新高，但午后重心逐步回落，跌破 1800 关口，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态谨慎，国内尿素现货市场气氛不佳，延续偏弱运行态势，低价货源充斥市场。山东市场继续松动，山东中小颗粒尿素市场均价为 1773 元/吨，环比下滑 12 元/吨。近期成本端走高，而尿素市场疲弱态势未改，生产利润继续被挤压。由于尿素市场货源较为充裕，企业无挺价意向，灵活调整报价收单为主。新增检修寥寥无几，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，供应端压力渐增。尿素企业收单不及预期，企业库存突破百万，达到 101.39 万吨，环比大幅增加 16.11 万吨，大幅高于去年同期水平 18.89%，部分出现胀库趋势。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，产量稳中有增。下游市场逢低适量补货，刚需跟进较为滞缓。农业需求旺季不旺，复合肥开工下滑。工业需求节前备货有限，消化固有库存为主。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。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】</p>

		<p>日产维持在高位，尿素供应偏宽松，企业库存大幅累积，而下游需求疲弱，基本面压力增加。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期情绪扰动下，尿素期货出现跟涨，自身供需矛盾突出，上方缺乏驱动，短期或测试 1800-1810 一带压力。</p>
原油		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油窄幅震荡，主力合约收于 535 元/桶，0.73%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、由于飓风海伦妮，墨西哥湾 29%的石油生产被关闭，17%的天然气生产被关闭。</p> <p>2、美国至 9 月 20 日当周 EIA 原油库存-447.1 万桶，预期-135.4 万桶，前值-163 万桶。战略石油储备库存+128.7 万桶/日，前值+65.5 万桶/日。库欣原油库存+11.6 万桶，前值-197.9 万桶。汽油库存-153.8 万桶，预期-2.1 万桶，前值+6.9 万桶。精炼油库存-222.7 万桶，预期-163.7 万桶，前值+12.5 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 645.6 万桶/日，较前一周增加 13.4 万桶/日。原油出口减少 69.2 万桶/日至 389.7 万桶/日。炼厂开工率 90.9%，预期 91.4%，前值 92.1%。</p> <p>3、瑞银：随着库存下降，油价将反弹至每桶 80 美元以上。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储降息、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】</p> <p>SC 原油短线反弹修复对待，整体上升空间预计有限。</p>
沥青		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沥青期货低开震荡，主力合约收于 3140 元/吨，-1.6%。</p> <p>现货市场：昨日国内沥青现货维持弱势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3485 元/吨，华南 3595 元/吨，西北 4140 元/吨，东北 3725 元/吨，华北 3310 元/吨，西南 3775 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：近期部分炼厂转产，开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-25 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 28.8%，环比增加 2.3%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，10 月份国内沥青总计划排产量为 232.3 万吨，环比增加 30.4 万吨，增幅 15.06%，同比下降 64.34 万吨，降幅 21.69%。</p> <p>2、需求方面：进入 9 月份以后，沥青刚性需求有所提升，但部分地区仍面临恶劣天气，影响公路项目施工，整体旺季需求特点并不明显，需求同比依旧偏低，而在买涨不买跌的心态下，市场备货需求清淡，多以库存消耗为主。</p> <p>3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-23 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】</p>

		<p>成本端反弹支撑沥青走势，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】 沥青盘面反弹修复为主。</p>
	<p>高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】 夜盘高硫燃料油低开震荡，Fu 主力合约收于 2857 元/吨，-1.11%；Lu 主力合约收于 4057 元/吨，-0.95%。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：新加坡 9 月低硫套利船货抵运量环比增长，大部分在 9 月下旬及 10 月份到货，短期低硫供给保持增量，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，而当前高硫供给偏紧，但中东发电需求减弱后高硫出口预期回升。 2、需求方面：高硫发电需求接近尾声，随着发电需求的转弱，高硫需求预计减弱，同时国内炼厂原料端需求疲软打击高硫进料需求，但航运需求季节性好转将提升船用燃料油需求。 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】 短线以反弹修复对待。</p>
	<p>聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7982 元/吨，跌 0.36%，持仓变化-5983 手，PP2501 合约收 7379 元/吨，跌 0.27%，持仓变化-13418 手。 现货市场：聚烯烃现货价格多数上涨，部分厂商上调出场价格，国内 LLDPE 市场主流价格在 8130-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7300-7430 元/吨，华东拉丝主流价格在 7430-7530 元/吨，华南拉丝主流价格在 7420-7620 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：2024-09-25，两油库存 73.50 万吨，较前一交易日环比-3.00 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>(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%。</p> <p>(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%, 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】 供需来看, 后期装置检修计划增加, 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>【交易策略】 盘面情绪有所降温, 上冲动能不足, 震荡对待, 关注宏观氛围和成本端波动。</p>
<p style="text-align: center;">苯乙烯</p>		<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB11 合约收8432元/吨, 跌1.01%, 持仓变化+732手。 现货市场: 苯乙烯现货价小幅下跌, 华东市场价格为8870元/吨, 华南市场价格为9000元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端: 美国飓风影响部分供应受阻, 叠加地缘政治冲突再起, 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。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; 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25日, 华东港口库存为4.07万吨, 周环比增加1.13万吨, 9月25日当周周期到港3.45万吨, 提货2.32万吨, 10月7日前计划到船4.60万吨, 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】 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】 宽幅震荡, 波动加剧, 建议暂时观望。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯原料</p>	<p>【行情复盘】</p>

<p>(PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p>期货市场：夜盘，聚酯原料上涨，PX2501 收于 7048 元/吨，+0.54%；PTA2501 收于 4972 元/吨，+0.53%；EG2501 收于 4502 元/吨，+0.20%。</p> <p>现货市场：（1）PX 价格上涨，一单 11 月亚洲现货在 849 成交，一单 12 月亚洲现货在 856 成交。尾盘实货 11 月在 848/863 商谈，12 月在 855/856 商谈。11/12 换月在-9/-6 商谈。今日 PX 估价在 851 美元/吨，较昨日上涨 3 美元。（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 01-60~65 附近商谈；（3）MEG 内盘重心震荡整理，市场商谈一般。目前本周五现货基差在 01 合约升水 37-40 元/吨附近，商谈 4539-4542 元/吨，下午几单 01 合约升水 40 元/吨附近成交。10 月下旬期货基差在 01 合约升水 38-40 元/吨附近，商谈 4540-4542 元/吨附近。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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。</p> <p>（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 日检修，目前已重启产出；金陵石化 70 万吨负荷恢复，乌鲁木齐石化 100 万吨负荷提升，青岛丽东负荷提升。</p> <p>（3）PTA：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：华东一套 120 万吨装置计划外停车重启待定；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。</p> <p>（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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>PX 供需面偏弱，当前受原油持续回涨和国内宏观回暖支撑而短线价格或走强，整体走势仍将偏弱；PTA 供应有所减量，但供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇进口到货逐步增加，使得价格承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX、PTA 和乙二醇短线偏多。</p>
<p>聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤和瓶片震荡回升，PF2411 收于 6910 元/吨，-0.60%；PR2503 收于 6236 元/吨，+0.87%。</p> <p>现货市场：1.4D 直纺涤短 7260 (+45) 元/吨，产销 87% (-14)，产销回落。华东水瓶片现货价 6298 (+83) 元/吨，市场成交清淡，部分贸易商陆续节前补仓 10-12 月。9 月底订单少量成交在 6330-6400 元/吨出厂不等，局部略低 6270-6310 元/吨出厂不等，10-12 月订单放量成交在 6270-6400 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>【重要资讯】</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，后续开工预计回升。湖北大有100吨/天计划国庆重启，三房巷前期因台风停车目前陆续重启中，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，上海远纺55万吨和海南逸盛50万吨重启中，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】</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>【交易策略】</p> <p>短纤和瓶片短线偏多。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，豆一主力01合约止跌震荡，晚间暂收于4142 (+5 或+0.12%)。</p> <p>国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等4450 (0 或0.00%)，长春国产三等4360 (0 或0.00%)，大连国产三等4450 (0 或0.00%)，天津国产二等4920 (0 或0.00%)，石家庄国产二等4750 (0 或0.00%)。</p> <p>【市场消息】</p> <p>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。湖北大豆成交清淡，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】</p> <p>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】</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。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>
	<p>豆二、豆粕</p>	<p>【行情复盘】 周三晚间，美豆上涨，收涨于1053.25美分/蒲。 豆粕主力01合约，晚间暂收涨于3082（+30或+0.98%）； 豆二主力11合约，晚间暂收于3706（+48或+1.31%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3060（-20或-0.65%），天津3140（-20或-0.63%），日照3050（-30或-0.97%），长沙3140（-20或-0.63%），防城3080（-20或-0.65%），东莞3070（-10或-0.32%）。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆3880（0或0.00%），天津进口二等大豆3880（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3900（0或0.00%）。 【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%； 美国农业部周一表示，私人出口商报告对未知目的地销售165,000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阵雨，中部地区仍过于干燥； 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2024年9月份巴西大豆出口量估计为582.1万吨，略微低于一周前预估的582.8万吨。8月份出口量为797.4万吨，去年9月份出口量为554.6万吨。 【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，美豆日内上涨符合我们此前判断的易涨难跌预期。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，短期或有反复。 【交易逻辑】 目前豆粕基本面在逐步好转，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3250-3300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。</p>
	<p>豆油</p>	<p>【行情复盘】 周三晚间，豆油主力01合约上涨，晚间暂收于8150（+134或+1.67%）。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油8200（100或1.23%），天津四级豆油8100（100或1.25%），青岛四级豆油8080（100或1.25%），黄埔四级豆油8350（100或1.21%）。 【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</p>

	<p>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】</p> <p>近期多部委发布一揽子政策，主要包括全面宽松、稳地产、稳资本市场，前两者市场存在部分预期，但政策集中公布的节奏明显超出市场预期，大宗商品情绪略有好转。目前国内油籽及油脂库存整体偏高，但库存已经开始下滑，情绪逐步好转。国际原油价格反弹也带动植物油脂价格上涨。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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 8200-8250 元/吨。</p>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡下行，收盘价跌 0.65%。进口木浆现货市场价格涨跌互现。上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡偏强运行，业者随行就市提涨针叶浆现货市场价格，河北、河南、山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货市场价格上涨 50-250 元/吨；阔叶浆现货市场成交平平，下游纸厂压价采买原料，山东地区部分牌号现货市场价格下跌 50 元/吨，河北地区由于业者考量可外售货源稀少，个别牌号窄幅提涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内白卡纸市场均价 4270 元/吨，较上一工作日持平。市场走势暂无明显起伏，交投整体不旺。中秋节日订单结束后，医药、食品等订单放量不明显，影响下游采购节奏偏缓慢。纸厂报盘暂无调整，实际接单政策较灵活。贸易商以加快出货为主，成交倾向于视单商谈，主流价格波动不大。生活用纸市场价格稳定。多数纸企开工稳定，供应变动有限，下游加工厂按需采买，供需变动有限。上游原料价格波动有限，成本较为稳定。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周二国新办举办发布会，央行等主要部门公布了一揽子经济刺激政策，带动市场情绪明显改善，纸浆基本面暂时变化不大，进口维持低位，需求持稳，但下游成品纸价格及需求一般，外加欧洲经济走弱，因此需求端对价格仍有压制。外盘针叶浆报价持稳，加拿大 NBSK 价格持稳于 750-770 美元/吨，北欧 NBSK 也保持在 740-765 美元/吨不变，进口成本 6000-6200 元/吨。阔叶浆延续弱势，Arauco 将南美漂阔浆价格下调 10 美元/吨，主流报价在 550-570 美元/吨，下跌 10 美元/吨。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，宏观利好但产业偏弱，两者未能共振，纸浆延续震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p>

	<p>纸浆关注 5600-5900 元运行区间，区间交易。</p>
花生	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 11 合约期价 7946 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.55%。 现货市场：产区商品米整体交易不多，局部价格弱勢调整，油料继续趋弱运行。河南麦茬花生陆续刨出中，后续农忙种蒜、整地种小麦。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。山东大杂花生主流意向收购参考 3.85-4.15 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤。山东油料花生主流意向收购参考 3.65-4.05 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤。商品米方面，白沙花生交易不多，贸易商高价收购不积极，农户低价略显惜售。辽宁地区上货少，山东局部陆续刨出。批发市场价格下滑，出货偏慢。大杂花生食品厂等采购不积极，局部天气好转，上货近期处于陆续增加状态。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，十月上中旬新季花生上市量进一步增加。海关陆续公布允许尼日利亚、马拉维、乍得花生进口，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，贸易商存看空和观望情绪，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。大宗植物油和蛋白粕走势偏强，对花生油和花生粕价格将产生一定支撑，有利于改善花生榨利。短期关注压榨厂收购策略、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】空单逢低部分或全部止盈，11 合约下方支撑关注 7600-7700。</p>
菜籽、菜粕	<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2542 元/吨，环比收涨 36 元/吨或 1.44%。 现货价格涨跌情况：南通 2470 (-49)，合肥 2450 (-49)，黄埔 2400 (-49)，长沙 2490 (-49)，武汉 2570 (-49)。</p> <p>【重要资讯】 据加拿大政府称，港口的谷物码头工人在罢工后同意与联邦调解员一起恢复谈判。 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。</p> <p>【市场逻辑】 随着天气逐步转冷，水产养殖饲料消费季节性逐步转淡，豆菜粕价差处于偏低水平，菜粕消费后续存在转淡预期。近月菜籽买船和到港较为充足，菜籽和菜粕周度库存小幅走高，对短期期价产生一定压力。商务部对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查仍在持续，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或有减少。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】</p>

	<p>期价预期延续宽幅震荡走势,逢低尝试多单。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 8536 元/吨,环比收涨 162 元/吨或 1.36%,主力 0I2501 报收 9357 元/吨, 环比收涨 148 元/吨或 1.61%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8440 元/吨, 环比变化-29 元/吨, 南通菜油 8440 元/吨, 环比变化-29 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 0.97%, 其中马来半岛减少 7.27%, 沙巴增加 7.51%, 沙撈越增加 2.08%。</p> <p>根据印度尼西亚棕榈油协会 (GAPKI) 周三公布的数据, 7 月份印度尼西亚的棕榈油出口量为 224.1 万吨, 较去年同期下降了 36%。GAPKI 表示, 作为世界上最大的生产国, 印度尼西亚 7 月份的毛棕榈油产量为 362 万吨。7 月底的库存为 251 万吨, 低于 6 月底的 281.8 万吨。</p> <p>据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1193471 吨, 较上月同期出口的 1055768 吨增加 13.04%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油: 棕榈油期价大幅上涨, 一是近期国内棕榈油进口利润不佳, 到港偏少, 国内棕榈油库存明显走低。二是印尼棕榈油减产, 生物柴油需求量增加使得其可出口量减少。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。GAPKI 数据显示印尼棕榈油库存走低。三是马棕产量表现不佳, 出口需求良好, 9 月 1-20 日马棕产量环比减 0.97-7.01%, 9 月 1-25 日马棕出口环比增 13.04-13.9%, 高频数据出口表现良好对期价有利多影响。10 月马棕和印尼棕榈油存增产预期, 豆棕价差倒挂, 对产地棕榈油出口有不利影响, 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: 国内菜油库存高位有所回落, 近月买船数量充足, 菜籽库存周度环比小幅增加。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 8676-8700, 支撑 7720-8000。</p>
生猪	<p>【行情复盘】</p> <p>周三, 农产品板块领跌, 生猪期价大幅下挫。本周央行、金管总局、证监会联合新闻发布会释放重大宏观利好, 股市及商品市场大涨, 农产品金融属性较弱, 生猪期价回落。本周生猪现货整体高位震荡回落。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 16880 元/吨, 环比前</p>

	<p>一交易日跌 0.51%。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%，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>本周国内宏观释放重大利好，即美联储降息 50bp 落地后，短期集中利多因素或令商品压力减轻，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，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 17000-18200 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>周三，商品市场冲高回落，农产品板块领跌。本周央行、金管总局、证监会联合新闻发布会释放重大宏观利好，股市及商品市场大涨，农产品金融属性较弱，小幅跟涨。鸡蛋期价宽幅震荡，近月合约延续上涨。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，周初蛋价止跌，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 3520 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.62%，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、本周商品市场集体止跌反弹，短期情绪或将见底。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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
	<p>红枣</p>	<p>【行情复盘】周三，商品市场集体反弹，红枣期价减仓反弹。近期生鲜板块集体下挫，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 9525 元/吨，环比涨 0.26%，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】</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】</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>【交易策略】</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>
玉米、淀粉		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：玉米主力 11 合约夜盘震荡偏弱，跌幅为 0.61%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘下跌明显，跌幅%2.03；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.79%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格小幅下跌。北方玉米集港价格 2140-2180 元/吨（新作挂牌），水分 15%，较周二下跌 20-40 元/吨，集装箱集港 2200-2240 元/吨，较周二持平；广东蛇口散船 2260-2280 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 2000-2150 元/吨，河南 2000-2100 元/吨，河北 2000-2100 元/吨。</p> <p>周三国内玉米淀粉现货价格稳定。黑龙江青冈报价为 2880 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 2820 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 2870 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>行业分析机构 AgRural 周一在一份报告中称，截至 9 月 19 日，巴西 2024/25 年度第一季玉米播种率已达 26%，此前一周为 19%，上年同期为 25%。</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，整体期价面临压力。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。玉米 11 合约压力区间参考 2300-2320，支撑区间参考 2050-2100；玉米淀粉压力区间参考 2780-2800，支撑区间参考 2450-2500。</p> <p>【交易策略】</p> <p>玉米以及玉米淀粉期货承压运行。操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
苹果		<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货价格：主力 01 合约周三震荡整理，收于 6988 元/吨，跌幅为 0.07%。</p> <p>现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 2.3-2.8 元/斤，较周二持平；周三山东栖霞红将军红果 80#以上报价为 2.2-2.9 元/斤，较周二持平。</p> <p>（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%。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】</p> <p>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，好货量偏少，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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡整理，涨幅为 0.25%；棉纱主力合约夜盘收涨 0.18%；ICE 美棉周三收跌 1.24%；</p> <p>现货市场：周三棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15208 元/吨，较周二上涨 24 元/吨。周三国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21470 元/吨，较周二持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】</p> <p>（1）巴西棉花种植者协会（ABRAPA）首次发布 2024/25 年度巴西棉花产量预测，新棉面积预计增至 214 万公顷，产量预计为 397 万吨；据巴西有关行业协会统计，截至 9 月 5 日巴西 24 年度棉花采摘进度在 96%，加工进度在 40%；2024 年 8 月，巴西出口棉花 11.2 万吨，处于近六年同期最高水平。（中国棉花信息网）</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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。短期受整体情绪影响，价格表现偏强，不过市场大格局未发生明显变化的情况下，期价上行空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>棉花期价短期或震荡偏强，不过整体压力预期下，期价上行幅度有限，操作方面建议观望或者等待逢高做空机会。</p>
橡胶		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡反复。RU2501 合约在 18100-18730 元之间波动，略跌 0.49%。NR2411 合约在 14180-14855 元之间波动，略跌 0.38%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 9 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 117.2 万吨，较上期减少 0.5 万吨，降幅 0.43%。中国深色胶社会总库存为 67.9 万吨，较上期下降 1.4%。浅色胶社会总库存为 49.3 万吨，较上期增加 1%。</p> <p>据统计，2024 年 1-7 月国内天胶累计产量为 36.11 万吨，同比增加 17.75%。其中，7 月天胶产量为 10.08 万吨，环比减少 2.33%，同比减少 2.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内天胶库存继续下降，自 8 月下旬起已连续五周去库，但降速有所放缓。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>周三沪胶冲高回落，夜盘震荡反复。从中期来看，本轮上涨行情始于 7 月底，在此期间推动胶价上涨的关键因素是供应端相对偏紧。受不利天气因素的干扰，国内外主要产区新胶上市迟缓，胶水、杯胶采购价格一再走高，且国内进口胶数量同比下降，天胶库存也处于持续去库状态。但是，消费端形势并不理想。可以说，8 月初-9 月 23 日，胶价上涨主要是供应端利好的推动，而 9 月 24 日起降准、降息、下调二套房首付比例等政策利好集中出台，胶价又表现为事件驱动行情。从橡胶产业链看，终端消费形势向好的迹象可能需要一段时间之后才会显现，当下轮胎经销商或运输物流企业不太可能因胶价大涨而增加轮胎采购，而轮胎企业在成品库存及胶价都偏高的情况下，大力提升开工率也是小概率事件。况且国庆长假临近，后期开工率会有降低。所以，近日胶价急涨不排除是 8 月份以来上涨行情的末期，RU 主力合约当前价格已是 2017 年以来同期的高点，继续追涨的风险收益比已不合理。</p>
白糖		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR501 合约在 5897-5925 元之间波动，略涨 0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p>

据外媒 9 月 23 日报道，泰国糖和甘蔗委员会办公室官员维里特·维塞什辛特（Virit Viseshsinth）本周一在接受记者采访时称，2023/24 榨季年度泰国食糖产量下降了 20.37%，仅有 880 万吨，但 Virit 表示，预计泰国明年（2024/25 榨季）的食糖产量将达到 1039 万吨，增长 18%。

据巴西对外贸易秘书处（Secex）9 月 23 日公布的出口数据显示，巴西 9 月前三周出口糖 270.92 万吨，日均出口量为 18.06 万吨，较上年 9 月全月的日均出口量 15.95 万吨增加 13%，上年 9 月全月出口量为 319.09 万吨。

【市场逻辑】

巴西产糖前景堪忧，国际糖价走势继续偏强，ICE11 号原糖 3 月合约盘中回到 23 美分上方，创近七个月来新高。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。

【交易策略】

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。本周可能公布巴西最新产糖数据，关注市场的反应。国内则面临食糖增产及外糖进口增加的压力，但外糖反弹提升进口糖成本，对郑糖也有支持作用。郑糖 SR501 合约上方阻力位或许在六千关口附近。

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