



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】 日间国内贵金属期货价格涨势放缓，白银依旧强于黄金。沪金 2412 主力期货合约上涨 0.38%至 599.90 元/克，沪银 2412 主力合约上涨 1.47%至 7857 元/千克。截止 16 点，伦敦现货黄金价格收于 2665.108 美元/盎司，伦敦现货白银价格收于 32.057 美元/盎司，短期调整后再度走强。</p> <p>【重要资讯】 1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5%区间，以阻止劳动力市场放缓。 2、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> <p>【市场逻辑】 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】 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</p>

	<p>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>沪铜日内走出 V 字，主力合约 CU2411 午后跟随权益资产走强，但仍遇阻半年线，收于 77740 元/吨，上涨 0.4%。</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。 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。 10、2024 年 8 月份铜板带开工率为 71.24%，环比增加 3.46 个百分点，同比下降 5.39 个百分点。 11、2024 年 8 月份 SMM 中国电解铜制杆开工率 74.09%，环比上升 3.57 个百分点。 <p>【市场逻辑】</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。午后国内权益资产价格再度大幅走高，扭转了铜价的下跌，午后翻红，情绪仍是当前铜价的主导因素。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</p>

		<p>提振。自身基本面也有阶段性改善。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>沪锌主力连续上涨，主力ZN2411合约收于24710元，涨0.92%。</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>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】</p> <p>近几日，政策利好频出，地产、金融、就业、消费等多方面均出台支持政策，风险资产继续走升，股市偏强，黑色脱离低位，作为有色中受黑色影响偏强品种，沪锌继续跟随回升。近期偏强波动暂可能延续，节前获利了结离场观望也可能带来波动。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】</p> <p>沪铅主力合约pb10收于16725，涨0.21%。</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</p>

	<p>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>近几日，政策利好频出，地产、金融、就业、消费等多方面均出台支持政策，风险资产继续走升，有色金属波动回升。铅主力合约预计阶段继续在 16000-17000 之间波动向上，临近十一假期，轻仓过节为主。铅仍可考虑双卖策略。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约震荡走升，收于 128540，涨 0.63%。</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 月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>国内政策暖风频吹，地产、金融、就业、消费等多方面均出台支持政策，有色金属继续保持偏强。沪镍主力合约预计继续会在 12-13.5 万元之间波动反复，区间内波动上探。</p>

	<p>十一假期临近，节日期间不确定性增加，宜轻仓过节为宜，若担心较大波动，可考虑期权保护。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13405，跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格小幅下调。9月26日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14000，平，北港新材料 13400，跌 50，宏旺 13450，跌 50；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，平。2024年9月26日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 101.5 万吨，周环比下降 1.58%。其中冷轧不锈钢库存总量 65.96 万吨，周环比下降 2.00%，热轧不锈钢库存总量 35.54 万吨，周环比下降 0.80%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，主要以 300 系、400 系资源减少为主。周内各钢厂正常到货，在利好政策刺激下盘面飘红，现货价格走高，叠加临近国庆假期有部分需求释放，商家亦多在交付节前订单，故本周全国不锈钢社会库存呈降库态势。</p> <p>【市场逻辑】 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，国内政策提振市场，而不锈钢金九需求表现一般，联动跟涨但涨势相对滞后。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 万吨以内。</p> <p>【交易策略】 不锈钢震荡回升。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9 月排产增加，10 月预期减产，需求有待进一步回升，关注国内外政策导向近期偏暖，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】 沪铝主力合约 AL2411 震荡偏强，报收于 20150 元/吨，环比涨 0.47%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19980，南通 A00 铝锭现货价格 20070，A00 铝锭现货平均升贴水-50 元。氧化铝主力合约 A02411 震荡偏强，报收于 4144 元/吨，环比涨 0.78%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 4066.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 获悉，四川某铝厂顺利完成节能及环保绩效升级改造，计划于近期通电复产，该企业电解铝总建成规模约 12.5 万吨，前期因技改需要处于停产状态。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。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，转为贴水于盘面。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，节前建议暂时观望为主。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 style="text-align: center;">锡</p>	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2411 合约收于 257410 元/吨，涨 0.23%。现货主流出货在 254600-256200 元/吨区间，均价在 255400 元/吨，环比跌 6200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 经合组织将 2024 年全球经济增长预期上调至 3.2%（5 月预期为 3.1%），维持 2025 年增长预期在 3.2%不变。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升 0.2%，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】 沪锡盘面震荡整理。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>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>	<p>【行情复盘】 周四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】 现货方面，国内浮法白玻价格延续下滑走势，投机需求和刚需增加下，带动市场交投氛围好转。本周浮法白玻主流累计下跌 1-4 元/重量箱不等，周中零星企业存涨价计划，但落实情况有限。</p> <p>供应方面，近期减量相对密集。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 236 条，日熔量共计 164165 吨，较上周减少 3100 吨。周内产线停产 2 条，冷修 2 条，改产 1 条。安源玻璃有限公司 600T/D 萍乡二线原产白玻，于 9 月 20 日放水停产。兰州蓝天浮法玻璃股份有限公司 1000T/D 红古线，于 9 月 22 日放水冷修。福建连江瑞玻有限公司 800D/T 一线 9 月 23 日停止投料，放水冷修。信义玻璃（重庆）有限公司 700T/D 二线原产白玻，于 9 月 25 日停止投料。甘肃凯盛大光明能科技有限公司 600T/D 一线原产光热玻璃，于 9 月 20 日转产白玻。</p> <p>需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求增加，带动中下游积极性提高，市场交投氛围好转。国庆假期中下游采购积极性或显不足，节后需求恢复情况尚需关注。</p> <p>库存方面，截至 9 月 26 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6381 万重量箱，较上周四库存下降 183 万重量箱，降幅 2.79%，库存天数约 32.17 天，较上周四减少 0.92 天。本周重点监测省份产量 1272.20 万重量箱，消费量 1455.20 万重量箱，产销率 114.38%。本周国内浮法玻璃生产企业库存下降为主，部分区域受期货盘面上涨提振，投机需求带动量价齐升，企业出货速率提升明显，预计近期仍可维持降库状态。</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。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】 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】 周四纯碱期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 1.61%收于 1515 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周国内纯碱市场成交重心仍有下移。本周国内轻碱主流出厂价格在 1300-1700 元/吨，轻碱主流终端价格在 1400-1750 元/吨，截至 9 月 26 日国内轻碱出厂均价在 1508 元/吨，较 9 月 19 日均价下跌 2%，跌幅较上周扩大 0.4 个百分点；本周国内重碱主流送到终端价格在 1380-1600 元/吨。</p> <p>供应方面，本周纯碱产量 67.22 万吨，环比增加 1.04 万吨，增幅 1.57%。其中轻质碱产量 27.79 万吨，环比增加 1.72 万吨；重质碱产量 39.43 万吨，环比下降 0.68 万吨。库存方面，截止到 2024 年 9 月 26 日，本周国内纯碱厂家总库存 148.2 万吨，较上周四增加 8.32 万吨，涨幅 5.95%。其中，轻质纯碱 69.77 万吨，环比增加 5.44 万吨；重质纯碱 78.43 万吨，环比增加 2.88 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 利多方面，煤炭价格近期走高，纯碱成本支撑线上移；十一假期前期现签单良好。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】 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】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡偏强，收盘价上涨 1.8%。北京地区上午价格上涨 10-20，河钢敬业报价 3360-3370，成交不太好，下午期货拉涨，现货有跟涨，目前 3370-3400 报价都有，但是 3400 没有成交，主要还是 3370 左右，全天成交不及预期，投机没有。上海地区价格开盘持稳，盘中上涨 20，目前永钢厂提 3300、中天厂提 3260、三线 3210，商家反馈上午低价成交为主，下午有转好，全天表现还不错。</p> <p>【重要资讯】 政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。</p> <p>【市场逻辑】 周四召开政治局会议，会议基调顺延 9 月 24 日国新办发布会，政策面仍比较利多，引导市场信心修复，同时对后期出台财政政策的预期上升。本周螺纹产需双增，库存大幅下降，节前市场有一定备货需求，同时本周价格上涨也带动现货情绪改善，不过螺纹产量重回 200 万吨以上，假期后需求见顶，去库面临放缓，但基本面走差前，市场交易仍以</p>

	<p>政策为主，价格也随之震荡偏强运行，直至政策完全出台，届时才将评估政策效果。</p> <p>【交易策略】 螺纹基本面尚可，政策宽松带动下有望震荡偏强，偏多交易，但不宜过度追涨，市场情绪升温，短期压力关注 3350 附近。</p>
热卷	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1.4%。现货涨 20-40 元，成交一般，冷轧涨 30 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】 政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。</p> <p>【市场逻辑】 周四召开政治局会议，会议基调延续周一国新办发布会，政策面偏多，引导市场信息回升，同时对出台财政政策的预期上升。基本面，热卷本周需求改善，产量继续下降，去库情况较好，总库存同比降幅收窄至 5%，库销比回落，冷热价差近期收窄，热卷在产量回落后，产需改善明显。整体看，政策效果可能在短时间有限，但政策宽松力度目前看较强，加之热卷基本面改善，有望带动热卷价格震荡偏强运行。</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，市场情绪继续转好，假期前向上关注 3450 附近压力。</p>
铁矿石	<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约日间震荡上行，收盘价涨 2.7%。新交所掉期重回 99 美元附近。</p> <p>【重要资讯】 政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿石供应减量不明显，需求端近两周高炉复产较慢，港口库存压力仍较大，基本面偏弱。不过近期国内政策持续释放利好，周四提前召开的政治局会议，基调与周一国新办发布会一致，政策面均对市场信心有较大提振，同时也使市场对后期出台财政政策的信心上升，因此在正常出台完毕前，预期对铁矿石价格的利多有望持续，不过基本面偏弱下，需要注意估值层面的压力。</p> <p>【交易策略】 国内政策较为宽松，短期带动铁矿震荡偏强，但基本面较弱，操作上建议逢低买入，谨慎追高，情绪进一步改善，节前压力关注 740 元。</p>
焦煤	<p>【行情复盘】 政治局会议再次提振市场信心，焦煤午后高开上行；主力 2501 合约上涨 2.83% 收于 1362.0</p>

		<p>元/吨。</p> <p>【重要资讯】 中共中央政治局 9 月 26 日召开会议，会议强调要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。</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】 政治局会议再次提振市场情绪，黑色板块继续加注，焦煤期货价格上行。今日各地炼焦煤价格企稳，市场情绪明显好转。本周钢坯价格持续反弹，钢厂利润改善下采购需求有所加；但焦企在前期多轮提降下大多处于亏损状态，目前仍以限价提涨、利润修复为主；总体基本面改善下近期走势预计震荡偏强。中长期看，货币政策更多改善市场预期，房地产大方向仍是“止跌回稳、严控增量”，实际终端需求改善可能缺乏想象空间。关注后续政策落地情况，以及未来是否存在财政政策加码。</p> <p>【交易策略】 近期市场情绪较强下建议维持偏多思路，多单继续持有，上方关注 1400 元/吨附近的压力区间。</p>
焦炭		<p>【行情复盘】 政治局会议再次提振市场信心，焦炭午后高开上行；主力 2501 合约上涨 2.22% 收于 1999.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 9 月 26 日会议强调要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。</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】 政治局会议再次提振市场情绪，黑色板块继续加注，焦炭期货价格上行。第二轮提涨落地，焦企利润持续修复中；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，后续存在进一步提涨的意愿；本周钢坯价格持续反弹，钢厂利润改善下采购需求回升，政策利好下激发投机需求；整体看，供减需增焦炭基本面持续修复，预计短期走势仍将震荡偏强。中长期看，货币政策更多改善市场预期，房地产大方向仍是“止跌回稳、严控增量”，实际终端需求改善可能缺乏想象空间。关注后续政策落地情况，以及未来是否存在财政政策加码。</p>

		<p>【交易策略】 短期建议偏多对待，多单继续持有，上方关注 2150 元/吨附近的压力区间。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇期货稳中有涨，盘面小幅低开高走，重心围绕 2400 关口徘徊，上方 20 日均线承压，下方五日均线存在一定支撑，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 受到期货上涨的提振，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，内地市场略有补涨，沿海市场大稳小动，价格波动幅度较为有限。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动有限。上游煤炭市场趋于稳定，报价与前期持平。月末部分民营煤矿完成月度产量任务后暂停产销，叠加假期影响，部分中小民营矿陆续暂停产销，煤炭产量有所收紧。下游用户节前存在一定备货需求，煤矿出货顺畅，坑口库存压力不大。需求端有所好转，煤价仍存在上涨可能，成本端企稳。西北主产区企业报价小幅上调，厂家出货为主，无明显挺价意向，内蒙古北线商谈参考 1880-1940 元/吨，南线商谈参考 1900 元/吨。西北、华北以及华中地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工继续小幅走高，达到 75.35%，较去年同期提升 1.59 个百分点，西北地区开工保持在 85% 附近。十月份装置检修计划有限，预计开工继续提升。下游市场买气不足，刚需采购相对谨慎，商谈价格暂时稳定。下游开工窄幅波动，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略降至 83.38%，传统需求行业则大部分出现阶段性好转，但节前备货整体有限。受到多重因素的影响，进口船货卸货量下降，甲醇港口库存小幅下滑，略降至 102.1 万吨，大幅低于去年同期水平 20.02%。</p> <p>【市场逻辑】 上游煤炭维稳，甲醇供应变动不大，需求跟进不佳，港口库存保持在百万吨以上。</p> <p>【交易策略】 情绪带动下，甲醇期货震荡走高，由于基本面支撑不足，上涨持续性不强，关注 2430-2450 附近阻力。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货站稳十日均线支撑，盘面小幅低开高走，重心平稳抬升，进一步上破 20 日均线压力位，接近 5500 关口，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态较为谨慎，国内 PVC 现货市场气氛一般，大部分地区报价维持稳定，实际成交偏弱。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势消失，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场盘整运行，观望情绪蔓延，重心未有明显波动。电石供应维持前期水平，企业出货较为顺畅，出厂价暂稳。下游 PVC 企业电石到货情况不佳，多数维持够用，节前积极备货为主，采购价维稳。电石市场供需博弈，价格仍存在上涨可能。成本端企稳，PVC 企业面临一定亏损压力。西北主产区企业报价灵活调涨，整体订单明显增量，考虑到假期的影响，部分发货节奏加快，厂区库存回落至 29.53 万吨，环比减少 1.51 万吨。新增三套停车检修装置，一套临时停车，PVC 检修损失量增加，行业开工回落至 76.81%，环比下降 1.3 个百分点。后期暂无新增检修计划，部分停车企业将恢复，PVC 开工率窄幅波动为主。十月份，生产装置检修计划略有增加。下游市场采购热情不高，刚需补货为主，节前备货意向不明显，成交不温不火。由于终端订单仍一般，下游制品厂开工保持在低位。临近国庆假期，下游部分工厂存在停工放假现象。金九银十需求旺季效应未能显现，业者信心不强，对需求端预期偏弱。华东及华南地区社会库存延续回落态势，降至 44.39 万吨，仍大幅高于去年同期水平 14.94%。此外，PVC 出口订单略显平淡，外贸层面提振不足。</p>

		<p>【市场逻辑】 由于需求不济，PVC 社会消化速度较为缓慢，下游金九表现低迷，银十发力受限。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货暂时企稳，考虑到基本面未发生明显改善，行情归结为反弹，持续拉涨缺乏驱动，上方压力关注 5530-5550 附近。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 烧碱期货短期企稳，延续上涨态势，盘面小幅低开高走，重心震荡回升，录得四连阳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态尚可，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价维稳运行。山东市场报价未有波动，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，烧碱现货市场保持大幅升水状态，但基差继续收敛，做空基差套利可谨慎持有。液氯市场好转，多地区价格上涨。山东液氯槽车主流成交价格为 200-250 元/吨，环比上涨 100 元/吨。液氯供应端变化不大，下游市场入市采购增加，企业存在挺价意向，带动重心走高。液碱维稳，液氯上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续增加。企业检修数量减少，烧碱产能利用率走高，样本企业周度平均开工率为 88.66%，较前期提高 0.37 个百分点，周度百产量为 81.02 万吨，环比增加 0.41%。氯碱企业节前出货为主，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存降至 30.98 万吨(湿吨)，环比缩减 3.19%，但高于去年同期水平 2.27%。从企业检修计划看，10 月份停车数量增加，烧碱供应端压力有望缓解。下游市场接货稳定，刚需成交尚可。主力下游氧化铝运行产能难以提升，市场延续偏强态势，部分地区氧化铝采购价格或存在上涨预期，形成一定提振。</p> <p>【市场逻辑】 后期装置检修增加，烧碱产量或阶段性收紧，厂区库存跟随回落，下游刚需跟进为主，供需关系仍偏宽松。</p> <p>【交易策略】 高位基差下，烧碱期货存在走高可能，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>
原油		<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中大跌，主力合约收于 523.20 元/桶，-1.49%，持仓量-4499 手。</p> <p>【重要资讯】 1、据英国金融时报报道，据了解沙特想法的人士透露，该国准备放弃原油每桶 100 美元的非官方价格目标，准备增产。这一迹象表明，该国已接受目前油价较低的时期。知情人士表示，沙特官员承诺将按计划在 12 月 1 日恢复生产，即使这将导致油价长期走低。这种思维转变代表着沙特的重大转变，自 2022 年 11 月以来，沙特一直领导其他欧佩克+成员国多次减产，以试图维持高油价。</p> <p>2、俄罗斯能源部副部长索罗金：如果没有必要，俄罗斯不希望向市场大量投放石油。随着更多石油的开采变得更加困难，俄罗斯的石油生产成本将会增加。俄罗斯的石油生产目标是到 2030 年达到每年 5.4 亿吨，但供应可能会进行调整。</p> <p>3、花旗：预计布伦特原油价格在 2024 年第四季度应平均为 74 美元。预计整体基本面供需的看空情绪将随着时间的推移占据主导地位，预测 2025 年布伦特原油价格将达到 60 美元。</p> <p>【市场逻辑】 沙特关于增产的表态令油价走势承压，同时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 原油承压回落，逢高做空为主。</p>
沥青	<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货低开震荡，主力合约收于 3123 元/吨，-2.13%，持仓量-39966 手。 现货市场：今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 3580 元/吨，西北 4140 元/吨，东北 3725 元/吨，华北 3310 元/吨，西南 3750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。 2、需求方面：进入 9 月份以后，沥青刚性需求环比有所提升，北方地区赶工需求支撑沥青出货，南方地区需求略显平淡，整体旺季需求特点并不明显，需求同比依旧偏低。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-26 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 93.7 万吨，环比下降 2.9 万吨，国内 104 家贸易商库存为 186.3 万吨，环比下降 5.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端走跌打压沥青走势，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】 短线跟随成本回调，逢高做空为主。</p>
高低硫燃料油	<p>【行情复盘】 今日高硫燃料油震荡走跌，Fu 主力合约收于 2748 元/吨，-4.88%，持仓量+5074 手；Lu 主力合约收于 3928 元/吨，-4.10%，持仓量-11820 手。</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 25 日当周，新加坡燃料油库存下降 301.3 万桶，至 1553.2 万桶的近 6 年低点。</p> <p>【市场逻辑】 成本端回落对高低硫燃料油走势形成明显打压，同时新加坡燃料油结构有所转弱，对国内燃料油带来一定压力。</p> <p>【交易策略】 短线跟随成本回调，逢高做空为主。</p>
聚烯烃	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃冲高回落，LLDPE2501 合约收 7970 元/吨，跌 0.51%，持仓变化-11430 手，PP2501 合约收 7368 元/吨，跌 0.42%，持仓变化-18157 手。</p>

	<p>现货市场：贸易商让利出货，现货价格偏弱整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8070-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7280-7420 元/吨，华东拉丝主流价格在 7430-7530 元/吨，华南拉丝主流价格在 7400-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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 26 日当周，PE 开工率为 80.83% (-0.28%)，PP 开工率 79.45% (-1.56%)。</p> <p>(2) 需求方面：进入旺季，需求继续跟进。截止 9 月 20 日当周，农膜开工率 46.00% (+1.00%)，包装 54% (持平)，单丝 51% (持平)，薄膜 43% (持平)，中空 50% (持平)，管材 37% (持平)；塑编开工率 44.00% (持平)，注塑开工率 47.00% (持平)，BOPP 开工率 54.20% (-0.58%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-09-26，两油库存 69.00 万吨，较前一交易日环比-4.50 万吨。截止 9 月 20 日当周，PE 社会贸易库存 154.09 千吨 (+1.29 千吨)，PP 社会贸易库存 36878 吨 (+194 吨)。</p> <p>(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】</p> <p>宏观利好政策提振市场信心，然成本端油价走弱，聚烯烃冲高回落。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】</p> <p>预计短期震荡调整，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】</p> <p>期货市场：今日，苯乙烯冲高回落，小幅收跌，EB11 合约收 8381 元/吨，跌 1.61%，持仓变化-7135 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价小幅下跌，华东市场价格为 8780 元/吨，华南市场价格为 8890 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：沙特政府准备放弃原油 100 美元/桶的非官方目标价格，同时 12 月计划恢复产量，叠加 4 季度为需求淡季，油价走弱；纯苯供需基本面尚可，但后期到船偏多，拖累市场心态。</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 26 日，周度开工率 71.88%，周度环比+0.12%。</p> <p>(3) 需求端：下游需求继续小幅回暖，但较往年开工偏弱。截至 9 月 26 日，PS 开工率 62.34%，周度环比+3.06%，EPS 开工率 50.54%，周度环比+6.01%，ABS 开工率 61.17%，周度环比-0.72%。</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】 宏观利好提振市场信心,然油价走弱,对其支撑不足。供需来看,供应预期先增后减,需求继续跟进改善,但整体弱于往年,对上游拉动欠佳。港口库存水平处于低位,对其有一定支撑。</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 (PX、PTA及乙二醇)</p>		<p>【行情复盘】 期货市场:周四,受原油走弱影响聚酯原料先扬后抑,PX2501收于6968元/吨,0.60%;PTA2501收于4908元/吨,-0.77%;EG2501收于4489元/吨,-0.09%。 现货市场:(1)PX商谈水平下滑,实货11月在850有卖盘,12月在820/850商谈,浮动价11月在-4有卖盘,11/12月在-4有卖盘;纸货商谈价格下跌,1月在862有成交。 (2)PTA现货市场商谈氛围清淡,现货基差变动不大。10月底主港在01-50~55附近商谈;(3)MEG内盘重心弱势下行,市场商谈一般。目前现货基差在01合约升水43-45元/吨附近,商谈4513-4515元/吨,下午几单01合约升水44元/吨附近成交。10月下旬货基差在01合约升水40-41元/吨附近,商谈4510-4511元/吨附近。</p> <p>【重要资讯】 (1)原油:消息称沙特将放弃100美元/桶油价目标并转为增产导致油价下挫,中长期来看在供增需弱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价差窄幅回升至190美元/吨,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。 (3)PTA:截止9月26日,负荷回升至79.4%,聚酯开工负荷回升至90.70%,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:三房巷120万吨装置计划外停车重启待定、大连逸盛负荷提升中、四川能投已重启、嘉兴石化重启推迟,开工窄幅波动;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26日开工负荷回升至68.68%,环比+0.67个百分点,周期内油制装置无明显变动,煤制装置神华榆林、新疆中昆重启,广汇计划外短停。10月,中石化武汉、福炼、新疆天业、榆能化学等计划检修,吉化、北方化学、通辽金煤、河南煤业、阳煤寿阳、建元等计划重启,装置检修和重启互现预计开工维持高位。截止9月23日当周华东港口库存55.00万吨,环比-4.70万吨,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】 PX供需面偏弱,同时原油再度下行对其形成拖累,整体走势仍将偏弱;PTA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】 宏观情绪有支撑,原料形成拖累,PX、PTA和乙二醇预计维持偏弱震荡。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场:周四,短纤下跌、瓶片先扬后抑,PF2411收于6866元/吨,-1.24%;PR2503收于6184元/吨,+0.03%。</p>

		<p>现货市场：1.4D直纺涤短7205（-55）元/吨，产销54%（-33），产销继续回落。华东水瓶片现货价6233（-65）元/吨，市场交投偏少，午后部分工厂报价下调50。9月底订单少量成交在6300-6360元/吨出厂不等，10-12月订单适量成交在6180-6250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>短纤和瓶片观望。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，豆一主力01合约上涨，午后收于4191（54或1.31%）。</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。湖北大豆成交偏淡，价格偏弱运行。豫鲁皖大豆预计月底有零星上市；</p> <p>据Mysteel数据统计，东北大豆种植面积增加9%左右，预计增加800多万亩；新疆大豆种植面积也出现增加，2024年国内大豆产量预计在2000万吨以上，新季大豆供应量较为充足。陈豆方面黑龙江调节性储备、黑龙江省储、中储粮、九三等主体仍有超400万吨的陈豆库存。大豆供应较为充足。</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】 周四，美豆期货价格延续涨势，午后暂收涨于 1054.5 美分/蒲附近。 豆粕主力 01 合约，午后收于 3116（64 或 2.10%）； 豆二主力 10 合约，午后收于 3728（70 或 1.91%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3070（10 或 0.33%），天津 3160（20 或 0.64%），日照 3070（20 或 0.66%），长沙 3150（10 或 0.32%），防城 3100（20 或 0.65%），东莞 3090（20 或 0.65%）。 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%）。</p> <p>【市场消息】 9 月 26 日，国家粮食交易中心计划拍卖 15.6 吨进口大豆，实际成交 7.75 万吨，成交率 49.8%，成交均价 3711 元/吨； 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； 巴西迎来降雨，一定程度上缓解了此前干旱； 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。</p> <p>【市场逻辑】 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。</p> <p>【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】 周四，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 8148（132 或 1.65%）。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8290（90 或 1.10%），天津四级豆油 8190（90 或 1.11%），青岛四级豆油 8170（90 或 1.11%），黄埔四级豆油 8440（90 或 1.08%）。</p> <p>【市场消息】 巴西植物油行业协会（ABIOVE）称，巴西众议院上周批准了《未来燃料》提案，将提振大豆压榨大幅增长。ABIOVE 表示，如果该提案付诸实施，巴西大豆压榨量将从 2024 年预期的 3100 万吨提高到 2025 年的 5580 万吨； 9 月 26 日，国家粮食交易中心计划拍卖 15.6 吨进口大豆，实际成交 7.75 万吨，成交率 49.8%，成交均价 3711 元/吨；</p>

		<p>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。</p> <p>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>巴西迎来降雨，一定程度上缓解了此前干旱。</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。ABIOVE 提及增加大豆压榨量也对大豆形成提振作用。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 8150-8250 元/吨。</p>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间偏弱震荡，收盘价上涨 0.14%。现货市场价格呈下跌态势。针叶浆河北、河南、山东、江浙沪地区部分牌号现货市场价格下跌 50-200 元/吨；阔叶浆现货市场成交平平，市场交投清淡，纸企采浆积极性不强，山东、江浙沪地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 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>周四国内召开政治局会议，基调仍偏多，继续带动市场信心好转，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，短期若反弹至 5900-6000 元可尝试卖保。</p>
<p style="text-align: center;">菜籽、菜粕</p>		<p>【行情回顾】</p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2588 元/吨，环比前日变化 82 元/吨或 3.27%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2520（82），合肥 2500（82），黄埔 2450（82），长沙 2540（82），武汉 2620（82）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2024 年 08 月，加拿大油菜籽压榨量为 850529.0 吨，环比降 15.38%；菜籽油产量为 363165.0 吨，环比降 16.42%；</p>

		<p>菜籽粕产量为 494028.0 吨，环比降 14.71%。</p> <p>据商务部公告，商务部获得的初步证据和信息显示，加拿大将对自中国进口相关电动汽车和钢铝产品采取的加征关税等限制措施符合《中华人民共和国对外贸易法》第七条规定的“在贸易方面对中华人民共和国采取歧视性的禁止、限制或者其他类似措施”的情形。商务部决定自 2024 年 9 月 26 日起对加拿大相关被调查措施启动反歧视调查。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。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。关注中加贸易关系走向，政策升水易产生利多影响。巴西干旱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>以逢回调做多思路对待。下方支撑 2425-2472，上方压力 2672-2700。</p>
菜油、棕榈油		<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8530 元/吨，环比前日变化 144 元/吨或 1.72%，主力 0I2501 报收 9404 元/吨，环比前日变化 195 元/吨或 2.12%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8720 元/吨，环比变化 195 元/吨，南通菜油 8690 元/吨，环比变化 195 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 5.33%，出油率增加 0.24%，产量减少 4.12%。</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。二是印尼南部棕榈油产量表现不佳，生物柴油消费良好，印尼棕榈油库存偏低。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。三是高频数据马棕产量低于预期，出口良好，9 月末马棕库存或小幅下降。9 月 1-25 日马棕产量环比减 4.12%，9 月 1-25 日马棕出口环比增 13.04-13.9%，高频数据产量降幅收窄，出口环比增幅有所扩大。10 月马棕和印尼棕榈油存增产预期，豆棕价差倒挂，产地棕榈油出口难有明显改善，10 月产地存累库存预期。11 月至 2 月棕榈油将步入减产季，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。</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。商务部对加拿大进口油菜籽发起反倾销立案调查，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性，市场预期远期菜籽到港减少。关注中加贸易关系走向，政策升水易产生利多影响。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 8900-8950，压力 9770-9800，棕榈油多单继续持有，压力 8780-8800，支撑 8000-8002。</p>
玉米、淀粉		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四玉米主力 11 合约震荡整理，收于 2150 元/吨，涨幅为 0.09%；周四玉米淀粉主力 11 合约跟随震荡整理，收于 2545 元/吨，跌幅 0.82%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格小幅下跌。北方玉米集港价格 2120-2140 元/吨(新作挂牌)，水分 15%，较周三下跌 20-40 元/吨，集装箱集港 2180-2200 元/吨，较周三下降 20 元/吨；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</p>

		<p>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>周四国内玉米淀粉现货价格稳定。黑龙江青冈报价为 2850 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 2820 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2840 元/吨，较周三下跌 30 元/吨；山东诸城报价为 2940 元/吨，较周三下跌 20 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 截至 9 月 25 日，2024/25 年度(始于 7 月)乌克兰谷物出口量约为 980 万吨，高于一周前的 890 万吨，比去年同期的 615 万吨增长 58.7%。</p> <p>(2) 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示， ANEC 估计 9 月份巴西玉米出口量为 668.6 吨，高于一周前预估的 663.4 万吨。8 月份的玉米出口量为 642.9 万吨，去年 9 月份为 942.5 万吨。</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>
	棉花、棉纱	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 周四震荡整理，收于 14350 元/吨，涨幅为 0.38%；棉纱主力合约周四收涨 0.65%。</p> <p>现货市场：周四棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15285 元/吨，较周三上涨 77 元/吨。周四国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21520 元/吨，较周三上涨 50 元/吨。（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</p>

	望或者等待逢高做空机会。
橡胶	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡反复。RU2501 合约在 18100-18730 元之间波动，收盘略跌 0.41%。NR2411 合约在 14180-14855 元之间波动，收盘下跌 1.21%。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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】 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，只是新胶上市数量仍偏少。国庆假期临近，轮胎企业开工率可能还会下降，需求端表现难以乐观。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶高位震荡反复。供应端利好仍在消化，云南、海南割胶工作基本恢复，但新胶上市数量暂时有限。消费端形势并不理想，短期内恐难有实质改善。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。国庆长假临近，投资者宜注意控制风险。</p>
白糖	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖震荡整理。SR501 合约在 5897-5957 元之间波动，收盘略涨 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 据外电消息，印度气象局（IMD）9 月 23 日发布报告称，印度季风降雨从周一开始撤退，比正常情况晚了近一周。受低压系统影响，今年的季风降雨可能会延长到 9 月底，IMD 称，今年的季风降雨量均值较往年高出 5.5%。 泰国甘蔗糖业委员会办公室（OSCB）主任 Virit Viseshsinth 近日预计泰国 2024/25 榨季的食糖产量将达到 1039 万吨，同比增长 18%。2023/24 榨季泰国食糖产量同比下降 20.37% 至 880 万吨，作为全球第二大食糖出口国，泰国每年的消费食糖约 250 万吨，其余部分则用于出口。</p> <p>【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。不过，降雨充沛有利于印度、泰国甘蔗生长，全球食糖产量未必会显著减少。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】 巴西产糖前景堪忧仍是国际糖市的主要利多因素，但市场对于泰国、中国、欧盟等食糖可能增产选择性忽视，随着国际糖价持续反弹，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。</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	湖南省常德市武陵區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