



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	+4	股指	+0.5	原油	-2
纯碱	+3	塑料	+0.5	高低硫燃料油	-2
玉米	+2.5	PP	+0.5	纸浆	-1
玉米淀粉	+2.5	苹果	+0.5	国债	-0.5
焦煤	+2	棉花	+0.5	沥青	-0.5
焦炭	+2	白糖	+0.5	花生	-0.5
烧碱	+2	天然橡胶	+0.5	镍	-0.5
铜	+2	菜粕	+0.5	不锈钢	-0.5
集运	+1	菜油	+0.5	生猪	-0.5
苯乙烯	+1	棕榈油	+0.5	黄金	-0.5
甲醇	+1	铅	+0.5		
螺纹钢	+1	硅铁	+0.5		
热卷	+1	锰硅	+0.5		
铁矿石	+1	鸡蛋	+0.5		
锌	+1	锡	+0.5		
PVC	+1	工业硅	+0.5		
尿素	+1	PTA	+0.5		
红枣	+1	PX	+0.5		
铝、氧化铝	+1	乙二醇	+0.5		
玻璃	+1				
白银	+1				
豆油	+1				
豆粕、豆二	+1				
短纤	+1				
瓶片	+1				
豆一	+1				

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

分品种观点详述

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

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】 周四呈现V型走势。主力合约 EC2412 报收于 2025.4 点，按收盘价日环比上涨 2.03%；次主力合约 EC2502 报收 1782 点，按收盘价日环比上涨 4.41%；最近月合约 EC2410 报收于 2202.9 点，按收盘价日环比上涨 0.63%；最远月合约 EC2508 报收于 1783.6 点，按收盘价日环比上涨 8.08%。交投大幅萎缩，六大合约成交额合计 9.58 万手，成交额合计 87.4 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、9月26日 TCI（天津→欧洲）录得\$2488.67/TEU、\$4293.44/TEU，日环比下跌 3.4% 和 3.3%；WCI（上海→鹿特丹）录得\$4157/FEU，周环比下跌 11.2%。马士基 Week42 开仓价 1750/3000，地中海航运 10 月报价整体下调至 2178/3686，达飞轮船将 10 月报价下调至 2030/3660，目前听闻 10 月中旬市场最低特价为 1500/2400。 2、中共中央政治局 9 月 26 日召开会议指出多项议题，其中包括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。要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。 3、当地时间 9 月 26 日上午，以色列总理内塔尼亚胡飞抵美国纽约，将出席第 79 届联合国大会一般性辩论。在机场接受采访时，内塔尼亚胡称，以色列将继续“全力”打击黎巴嫩真主党，在实现其所有目标之前不会停止。法国、美国此前向联合国提出黎以临时停火 21 天的方案。9 月 26 日还一度有报道称以色列已接受停火方案，不过以色列总理办公室随后否认相关报道。以色列外交部长卡茨 26 日在社交媒体上说，以色列将继续全力打击黎巴嫩真主党，直至取得胜利。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：由于前期宏观刺激政策效应褪去同时即期市场还在降价，开盘后整个股市和大宗商品冲高回落，集运期市同样下挫；午后中共中央政治局发布多项惠民惠企政策，宏观情绪再度转暖，推升整个资本市场。 后市展望：目前宏观情绪与即期市场走势相反，而集运期货往往会受到整个宏观层面影响。鉴于美东港口罢工在即，中东冲突难以在短期内停止、后期国内存在进一步刺激政策，对集运期货将形成托底效应。不过，一旦宏观效应褪去，期市将重回基本面逻辑，将无法支撑现有盘面。</p> <p>【交易策略】 以区间震荡交易为主，可以采取“EC2502/04”反套策略。</p>

	股指	<p>【行情复盘】 周四股指再现大涨，沪指收涨 3.61%，期指主力合约涨幅均超过 5%。成交持仓方面，四个品种合约总成交持仓均出现明显攀升，市场交易情绪进一步活跃。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业继续全面上涨，行业涨跌再度上升，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、银行、非银金融仍是 300 和 50 的主要带动，医药生物、电子、电力设备则明显拉动 500 和 1000。资金方面，主要指数资金再度大幅流入，增量超过周二。消息面上看，央行日内公开市场操作净回笼流动性 2316 元，短端资金成本明显加速抬升今日中央政治局会议显示决策层态度明显转向，对宽松更加坚决果断，再次强调全面宽松的货币政策和财政政策，同时直接提出对房地产市场、资本市场支持力度加码政策。该事件是推升股指上涨的主要原因。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，市场焦点仍是年内美联储降息节奏，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】 目前经济数据多数维持弱势，显示国内经济修复缓慢，暂时无利多影响。但近期政策宽松程度大超预期，利多效果显著，市场情绪被调动后短期维持强势，潜在政策宽松加码仍可能存在利多。外盘影响有限，风险偏好仍利多。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】 策略方面，股指已确认形成底部，且消息面刺激下技术压力消除，剩余多头仓位继续持有，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，近月合约大幅升水，存在正套空间，远端贴水明显缩小，反套空间暂时消除。跨期价差方面，焦点仍位于 03 和 10 合约价差，可继续关注上行趋势。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价变动不一，仍可做多并等待上行方向确认。</p>
	国债	<p>【行情复盘】 周四国债现券收益率全面回升，国债期货主力合约相应均出现大幅回落。成交持仓方面，TS 成交持仓下降，其他品种成交持仓均上升。</p> <p>【重要资讯】 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 240 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 2316 元，短端资金成本明显加速抬升今日中央政治局会议显示决策层态度明显转向，对宽松更加坚决果断，再次强调全面宽松的货币政策和财政政策，同时直接提出对房地产市场、资本市场支持力度加码政策。该事件是压制期债价格走弱的主要原因。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</p>

		<p>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，市场焦点仍是年内美联储降息节奏，美债收益率近期持续反弹，美元指数低位震荡，人民币升值。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>目前经济数据多数维持弱势，显示国内经济修复缓慢，暂时无利空影响。但近期政策宽松程度大超预期，利空效果显著，市场情绪被调动后债券市场承压，潜在政策宽松加码仍可能存在利空。外盘影响有限，风险偏好影响利空，央行干预利空下降，供给层面有潜在压力。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，短期仍为震荡甚至回落走势，仍需继续警惕政策超预期带来的调整，可继续降低久期和杠杆。期现方面，TL 基差回升，T 也出现回升迹象，暂时转向观望。跨期方面，TS 次季-隔季价差或低于无套利区间下限，关注短期机会。曲线方面，曲线重新走陡可能性上升，可继续关注。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p>【行情回顾】</p> <p>国内贵金属期货价格昨夜盘涨势放缓，白银依旧强于黄金。沪金 2412 主力期货合约下跌 0.01%至 600.26 元/克，沪银 2412 主力合约上涨 0.83%至 7896 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。美国第二季度实际 GDP 年化季率终值 3%，预期 3%，前值 3.00%。 2、美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 2.8%，预期 2.8%，前值 2.80%。美国至 9 月 21 日当周初请失业金人数 21.8 万人，预期 22.5 万人，前值由 21.9 万人修正为 22.2 万人。为 5 月 18 日以来单周最低。 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。美财长耶伦表示，极端情况下可以想象对美元进行干预。 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>美国二季度 GDP 维持坚挺，美国至 9 月 21 日当周初请失业金人数为 5 月 18 日以来单周最低，美债收益率上行，压制金价上涨，白银受商品属性影响继续上行。上周美联</p>

		<p>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】</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>贵金属运行区间：伦敦金不断创新历史新高，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>沪铜昨夜盘继续走强，主力合约 CU2411 有效突破半年线，收于 78880 元/吨，上涨 1.91%，伦铜突破 1 万美金关口。</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、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。</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。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，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，铜主力合约有效突破半年线和前期缺口，打开上行空间。</p> <p>【操作建议】</p> <p>随着风险偏好的提升，以及节前备货支撑和基本面的转好，短期铜价易涨难跌。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 25025 元，涨 2.06%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周四（9 月 26 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.67 万吨，较 9 月 23 日降 0.89 万吨，较 9 月 19 日降 0.78 万吨，国内库存录减。</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</p>

		<p>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, 沪锌夜盘回升, 突破 25000, 接近年内高点。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 16795, 涨 0.81%。</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, 国内铅库存降库节后可能累库。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</p>

		<p>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】 沪镍主力合约整理，收于 128480，跌 0.18%。</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】 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】 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。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 style="text-align: center;">不锈钢</p>		<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13445，涨 0.41%。</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</p>

		<p>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>
铝及氧化铝		<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>
锡		<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</p>

长预期在 3.2%不变。

【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。

【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。

【行情复盘】

工业硅主力 2411 震荡偏强，涨 0.68%至 9645 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量有所减少。仓单减少 425 张，至 58754 张。

【重要资讯】

新安股份公告，公司第十一届董事会第十五次会议审议通过了《关于收购硅矿的议案》。公司拟出资约 1.3 亿元在云南省收购储量不低于 1 亿吨用于工业硅冶炼的石英砂岩矿的采矿权。本次收购采矿权旨在降低外购硅矿成本、保障公司硅基产业原材料供应的稳定性。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

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

工业硅

		险。
	碳酸锂	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 LC2411 跌 1.03%收于 77050 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74500 元/吨，(-1500 元/吨)；工业级碳酸锂（综合）报 72750 元/吨，(-1500 元/吨)；电池级碳酸锂长协均价 70900 元/吨，(+50 元/吨)；氢氧化锂指数报 70750 元/吨，(-1083 元/吨)；锂辉石（非洲 SC 5%）报 435 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 790 美元/吨，（持平）；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 5615 元/吨，(+52 元/吨)；锂云母指数（2%≤Li2O <4%）报 2041 元/吨，(+13 元/吨)；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 7575 元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2026 元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%（-1%）。</p> <p>【市场逻辑】 供应方面，近期矿石提锂装置开工率显著下降，本周碳酸锂周度产量 12635 吨，环比前一周减少 322 吨。库存方面，本周碳酸锂样本库存 124595 吨，较前一周下降 2095 吨，连续五周加速下行。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】 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。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】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 01 合约涨 3.52%收于 1175 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。甘肃凯盛大明光能科技有限公司 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</p>

		<p>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】</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>夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 6.08% 收于 1587 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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】</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继续偏强运行。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】</p>

		<p>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】</p> <p>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，但基本面正式走差前，市场交易仍以政策为主，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】</p> <p>螺纹基本面尚可，在政策宽松带动下有望震荡偏强，偏多交易，但节前注意资金离场引发的波动，不宜过度追涨，控制仓位。</p>
热卷		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续偏强运行。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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>政策引导短期情绪向好，热卷短期回调偏多操作，但盘面升水下，且节前资金离场可能带来盘面波动，因此不宜过度追涨。</p>
铁矿石		<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘继续偏强运行。新交所掉期涨至 100 美元。</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>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】</p> <p>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】</p> <p>国内政策较为宽松，短期带动铁矿震荡偏强，但基本面较弱，操作上逢低买入，且注意节前资金离场可能带来的波动。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘焦煤继续高开上行；主力 2501 合约上涨 2.68%收于 1398.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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。昨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，钢材供需明显增多，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】</p> <p>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 1400-1430 元/吨附</p>

		近的压力区间。
	焦炭	<p>【行情复盘】 夜盘焦炭继续高开上行；主力 2501 合约上涨 1.73%收于 2034.0 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，钢材供需均有增加，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>
	锰硅	<p>【行情复盘】 周四锰硅走势震荡，2501 合约上涨 0.19%收于 6178 元/吨。</p> <p>现货市场：周四，内蒙主产区锰硅价格报 5840 元/吨，日环比上涨 20 元/吨；宁夏主产区价格报 5780 元/吨，日环比上涨 30 元/吨；云南主产区价格报 5720 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 5750 元/吨，日环比持平；广西主产区报 5800 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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】 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，本周钢坯价格持续反弹，钢厂利润修复，短期需求或向好，同时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】 宏观情绪提振下，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况。</p>
	<p style="text-align: center;">硅铁</p>	<p>【行情复盘】 周四硅铁震荡，主力 2501 合约上涨 0.19%收于 6266 元/吨。 现货市场：周四，硅铁内蒙主产区现货价格报 6050 元/吨，日环比持平；宁夏报 6050 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 6000 元/吨，日环比持平。</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】 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】 宏观情绪提振下，预计硅铁短期走势震荡偏强，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况。</p>
<p>能源化工</p>	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<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。隔夜夜盘，01 合约高开高走。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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。隔夜夜盘，01 合约小幅高开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，重心站稳 5500 关口后或继续上探，上方压力关注 5580-5600 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。隔夜夜盘，主力合约跳空高开。</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>
	尿素	<p>【行情复盘】 尿素期货震荡洗盘，走势略显僵持，盘面小幅高开低走，重心测试 1800 关口附近支撑后企稳，最终录得十字星。</p> <p>【重要资讯】 国内尿素现货市场气氛一般，弱稳运行，区域涨跌不一。山东市场稳中有升，中小颗粒尿素市场均价为 1782 元/吨，环比上涨 9 元/吨。由于尿素市场价格处于相对低位，生产企业面临一定亏损压力。新增七套装置停车，三家企业恢复生产，尿素生产企业产能利用率为 86.33%，较前期上涨 1.13%，趋势维持小幅上涨。后期暂无企业计划停车，部分停车企业可能继续恢复，尿素行业开工仍有走高可能。市场货源较为充裕，</p>

		<p>尿素企业无挺价意向。尿素日产达到 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。下游市场节前无明显备货意向，逢低适量刚需补货。农业需求旺季不旺，复合肥开工下滑，工业需求消化固有库存为主。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】 高日产下，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】 短期市场情绪偏暖，尿素期货顺势跟涨，自身供需矛盾突出，上涨缺乏驱动，短期重心或围绕 1800 关口徘徊整理。</p>
原油		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 521.6 元/桶，-1.95%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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、联合国利比亚特派团（UNSMIL）团长斯蒂芬妮·库里表示，利比亚东部政府已承诺解除石油封锁，但油田的重启仍有一段路要走。在利比亚两个立法机构的代表同意任命新的央行领导人之后，库里发表了该评论。一场关于该央行领导权的争议使该国东部政府于 8 月 26 日宣布实施石油封锁。但该协议仍面临着执行的艰难障碍。一位石油行业消息人士表示：“还有很多谈判要进行。”重启被关闭的油田最终需要得到位于东部的利比亚国民军（LNA）的批准。据机构 Argus 估计，欧佩克成员国利比亚目前的原油产量约为 50 万桶/日，而正常水平为 120 万桶/日。</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：夜盘沥青期货跌后反弹，主力合约收于 3122 元/吨，0.22%。 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</p>

		<p>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】</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。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>短线跟随成本回调，逢高做空为主。</p>
	<p>高低硫燃料油</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘高硫燃料油低开震荡，Fu 主力合约收于 2727 元/吨，-2.71%；Lu 主力合约收于 3883 元/吨，-2.83%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2、需求方面：高硫发电需求接近尾声，随着发电需求的转弱，高硫需求预计减弱，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。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>短线跟随成本回调，逢高做空为主。</p>
	<p>聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2501 合约收 8015 元/吨，涨 0.50%，持仓变化-1704 手，PP2501 合约收 7406 元/吨，涨 0.49%，持仓变化-10225 手。</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。

【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 26 日当周, PE 开工率为 80.83% (-0.28%), PP 开工率 79.45% (-1.56%)。

(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: 2024-09-26, 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)。

(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%, 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%。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

预计短期震荡调整, 关注宏观氛围和成本端波动, 长假来临, 注意仓位控制。

苯乙烯

【行情复盘】

期货市场: 夜盘, 苯乙烯小幅上涨, EB11 合约收 8500 元/吨, 涨 1.50%, 持仓变化-4404 手。

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。

【重要资讯】

(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。

(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%。

(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

		<p>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，国庆长假来临，注意仓位控制。</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：夜盘，聚酯原料震荡，PX2501 收于 7010 元/吨，+0.60%；PTA2501 收于 4942 元/吨，+0.69%；EG2501 收于 4507 元/吨，+0.40%。 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 月下旬期货基差在 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</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>当前国内宏观和成本博弈，PX、PTA 和乙二醇预计偏弱震荡。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤和瓶片反弹，PF2411 收于 6956 元/吨，+1.31%；PR2503 收于 6236 元/吨，+0.84%。</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>
<p style="text-align: center;">农产品</p>	<p style="text-align: center;">豆一</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，豆一主力 01 合约上涨，晚间暂收于 4224 (+33 或+0.79%)。</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，不建议抄底做多。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】</p> <p>周四晚间，美豆期货价格延续涨势，收涨于 1054.5 美分/蒲附近。</p> <p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收平于 3116；</p> <p>豆二主力 11 合约，晚间暂收于 3755 (+27 或+0.72%)。</p> <p>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%)。</p> <p>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】</p> <p>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 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%；</p> <p>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</p>

		<p>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>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】</p> <p>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】</p> <p>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 style="text-align: center;">豆油</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周四晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 8200 (+52 或+0.64%)。</p> <p>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】</p> <p>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；</p> <p>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</p>

	<p>单可考虑继续持有，支撑位在 7700-7800 元/吨，压力位在 8250-8500 元/吨。</p>
<p>纸浆</p>	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡偏强运行。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】 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，下游加工厂按需采购，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】 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】 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>花生</p>	<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 0 元/吨或 0.00%。 现货市场：产区商品米整体交易不多，价格维持下滑状态，部分油厂收购价格下调。河南麦茬花生陆续刨出中，河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 3.90-4.30 元/斤，较上一交易日低价下滑 0.10 元/斤，高价为春米，实际春米较少。山东大杂花生主流意向收购参考 3.85-4.10 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.05 元/斤。山东油料花生主流意向收购参考 3.65-4.00 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.05 元/斤。商品米方面，贸易商高价收购不积极，近期上市范围陆续增加。批发市场价格下滑，出货偏慢。大杂花生食品厂等按需采购，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，9 月 20 日-9 月 26 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 9270 吨，环比上周增加 21.65%；出货量 1020 吨，环比上周减少 5.56%。需求整体表现疲软，供大于求。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>新季花生上市区域逐步增多，季节性供应压力来袭，目前还并未达到上市量高峰，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，部分压榨厂下调花生收购价格，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 2606 元/吨，环比收涨 18 元/吨或 0.7%。 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】 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%；菜籽粕产量为 494028.0 吨，环比降 14.71%。 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】 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】 多单部分止赢离场。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 8652 元/吨，环比收涨 122 元/吨或 1.34%，主力 OI2501 报收 9502 元/吨，环比收涨 98 元/吨或 1.04%。 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】 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】 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</p>

	<p>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>菜油多单部分止赢，支撑 8900-8950，压力 9770-9800，棕榈油多单部分止赢，压力 8780-8800，支撑 8000-8002。</p>
<p>生猪</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，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 16790 元/吨，环比前一交易日跌 0.53%。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</p>

	<p>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16800-18200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>周四，股市持续大涨，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3500元/500公斤，环比前一交易日跌0.85%，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</p>

		<p>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>红枣</p>	<p>【行情复盘】周四，商品市场震荡上涨，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。中秋节日期间国内台风陆续登录引发持续降雨，但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】 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】 短期操作上9000-9200区间谨慎看反弹。</p>
	<p>玉米、淀粉</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：玉米主力11合约夜盘大幅上涨，涨幅为2.25%；玉米淀粉主力11合约夜盘震荡整理，涨幅1.74%；CBOT玉米主力合约周四收跌0.48%； 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</p>

		<p>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 万吨，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，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，不过目前有市场反馈新季玉米产量兑现不及预期，可能会对短期价格形成支撑，不过价格持续性仍需关注需求的进一步变化，考虑到新粮的上市压力，玉米价格的持续上行空间仍然受限。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，成本端玉米期价波动反复的情况下，淀粉期价也跟随波动反复。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>短期受收储传闻影响，表现偏强，持续性有待观察。操作方面建议暂时回归观望。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周四震荡整理，收于 6992 元/吨，跌幅为 0.51%。</p> <p>现货价格：本周山东纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 3.45 元/斤，与上周加权均价相比持平，同比下滑 1.39 元/斤，跌幅 28.72%；周四山东栖霞红将军红果 80#以上报价为 2.2-2.9 元/斤，较周三持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 库存量监测：截至 9 月 26 日，全国苹果冷库库存量为 17.86 万吨，同比增加 15.21 万吨，其中山东地区冷库库存为 17.24 万吨，同比增加 14.65 万吨，陕西地区冷库库存为 0.42 万吨，同比增加 0.36 万吨。（卓创）</p> <p>(2) 库存量监测：截至 2024 年 9 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 21.72 万吨，库存量较上周减少 4.70 万吨。走货较上周环比降速。（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</p>

		<p>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 0.88%；棉纱主力合约夜盘收涨 0.83%；ICE 美棉主力合约收跌 0.19%；</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）据美国农业部（USDA），9.13-9.19 日一周美国 2024/25 年度陆地棉净签约 19913 吨（含签约 20117 吨，取消前期签约 204 吨），较前一周减少 18%，较近四周平均减少 38%。装运陆地棉 18030 吨，较前一周减少 39%，较近四周平均减少 43%。净签约皮马棉 2472 吨；装运皮马棉 1610 吨。周内未签约下年度陆地棉及皮马棉。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场来看，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：夜盘沪胶继续震荡反复。RU2501 合约在 18220-18665 元之间波动，略涨 0.35%。NR2411 合约在 14025-14550 元之间波动，下跌 1.35%。</p> <p>【重要资讯】</p>

	<p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.59%，环比 -0.07 个百分点，同比+0.54 个百分点。周内多数半钢胎样本企业排产表现平稳，个别企业月底存检修计划，拖拽整体样本企业产能利用率小幅走低。</p> <p>本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 60.12%，环比-0.06 个百分点，同比-2.37 个百分点。周内样本企业产能利用率呈现涨跌互现局面，部分“中秋节”检修企业装置产能利用率逐步恢复，另有部分企业“国庆节”期间存检修计划，近期提前收尾，拖拽整体产能利用率略有走低。</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，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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR501 合约在 5912-5944 元之间波动，略涨 0.24%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>巴西产糖前景堪忧，是近期国际糖价走强的主要题材。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】</p> <p>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。周四国际糖价有所回调，或许市场已经觉察有透支利好的可能。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