



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	+3	高低硫燃料油	+0.5	玻璃	-3
棉花	+2	螺纹钢	+0.5	纯碱	-3
鸡蛋	+1	焦煤	+0.5	生猪	-0.5
红枣	+1	焦炭	+0.5	豆油	-0.5
集运	+1	硅铁	+0.5	豆粕、豆二	-0.5
白糖	+1	锰硅	+0.5	豆一	-0.5
塑料	+1	铅	+0.5	天然橡胶	-0.5
原油	+1	不锈钢	+0.5	花生	-0.5
氧化铝	+1	玉米	+0.5	菜油	-0.5
镍	+1	玉米淀粉	+0.5	棕榈油	-0.5
锌	+1	铝	+0.5	锡	-0.5
苹果	+1	工业硅	+0.5	纸浆	-0.5
PVC	+0.5	PX	+0.5	尿素	-0.5
黄金白银	+0.5	PTA	+0.5	烧碱	-0.5
甲醇	+0.5	乙二醇	+0.5		
铜	+0.5	短纤	+0.5		
股指	+0.5	瓶片	+0.5		
国债	+0.5	热卷	0.5		
PP	+0.5	铁矿石	0.5		
苯乙烯	+0.5				
菜粕	+0.5				
沥青	+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><b>【行情复盘】</b> 周三先抑后扬。主力合约 EC2412 报收于 1916.7 点，按收盘价日环比上涨 11.77%；次主力合约 EC2502 报收 1563.6 点，按收盘价日环比上涨 11.44%；最近月合约 EC2410 报收于 2340.6 点，按收盘价日环比上涨 3.16%；最远月合约 EC2508 报收于 1282.9 点，按收盘价日环比上涨 8.94%。行情波动较大，交投有所回暖，六大合约成交额合计 16.81 万手，成交额合计 140.04 亿元。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、即期市场：9 月 11 日 TCI 录得\$ 3379.33/TEU 和\$5639.22/FEU，日环比下跌 1.6% 和 1.2%。马士基在 9 月第三和第四周 FAK 报价均为\$4400/FEU。 2、7 月全球集装箱运量录得 1571.5 万 TEU，同比增长 5.6%，环比下降 0.2。其中，亚洲—欧洲录得 159 万 TEU。 3、哈马斯：拒绝任何一方在加沙停火谈判中增设新条件。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：周三反弹属于超跌之后的估值修复。本周一 SCFIS(上海→欧洲)录得 4566.27 点，而 EC2410 盘中一度下跌至 2116 点，这就意味着未来 7 期 SCFIS 必须每期跌幅达 12%，才能实现交割结算价与盘中价相一致。从即期市场来看，马士基在 9 月第四周 FAK 报价与第三周保持一致，并未进一步下调。从基本面来看，8 月对外出口贸易数据比较乐观，7 月集装箱运量同比增长。从宏观层面来看，中国与欧美贸易关系有所修复，美国申明将推动中美企业合作项目，欧盟考虑下调源华新能源车关税。所以，市场认为后期货源虽不乐观，但未必会达到周均 12%的跌幅，因此 EC2410 估值有所上修。即期运价是中远期合同约定价之锚，随着 EC2410 估值上修，整个盘面均上涨。从技术层面来看，周三上期所公布的中秋小长假提保品种中未有集运期货，一定程度缓解市场下行中多头的资金压力。在宏观情绪好转带动下，周三大宗商品普涨，新多头积极入市，推涨集运期货，尾盘空头见势被迫平仓，进一步推涨收盘价。 后市展望：短期内，期市还有进一步估值上修的动力。但从中长期来看，即期市场整体下挫，期市反弹力度相对有限，倘若没有进一步利多刺激，存在回调风险。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以短线做多，中长线做空思路。套利可以采取“空 EC2502、多 EC2504”反套策略。</p>
	股指	<p><b>【行情复盘】</b> 周三股指再度回落，沪指收低 0.82%，但期指主力合约分化，IC 和 IM 上涨其他品种下跌。成交持仓方面，IH 合约成交下降持仓上涨，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业多数下跌，行业涨跌差异明显上升，结合行业在指数中所占</p>

	<p>权重看，银行对 300 和 50 有较大拖累，电力设备、医药生物支持四大指数。资金方面，主要指数资金多数流入。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净投放流动性 2093 亿元，短端资金成本小幅下降。近期数据显示，8 月出口同比增速超预期上升，进口增速则有所减缓，贸易差额升至年内次高点。8 月 CPI 小幅加速但不及预期，果蔬涨价带动食品价格上行，对冲油价、耐用品、服务价格回落影响。PPI 则超预期回落，受到大宗商品价格下跌明显拖累。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 25BP 可能性相对更大，美股短线反弹。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据多数偏弱，基本面修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利多，关注其他将公布的 8 月数据。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，落地效果将决定对市场影响。外盘利空减弱，风险偏好仍无利多。中长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，当前股指下行趋势尚未改变，建议观望并等待技术反弹，短线关注高弹性的 IC 和 IM，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，IC 和 IM 各期限合约存在反套空间，尤其近月空间较大。跨期价差方面，焦点仍是 03 合约和近月价差波动情况。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价总体回落，暂时观望并等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三国债现券收益率继续下行，国债期货主力合约全面上涨。成交持仓方面，T 合约成交持仓均下降，其他品种合约成交下降持仓上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内共计发行 6 只，融资金额总计 3210 亿元，净融资额 3210 亿元。净融资步伐放慢后再加速，继续关注国债发行节奏变动和流动性影响以及监管对长端利率态度风险。消息面上看，央行今日公开市场操作继续净投放流动性 2093 亿元，短端资金成本小幅下降。近期数据显示，8 月出口同比增速超预期上升，进口增速则有所减缓，贸易差额升至年内次高点。8 月 CPI 小幅加速但不及预期，果蔬涨价带动食品价格上行，对冲油价、耐用品、服务价格回落影响。PPI 则超预期回落，受到大宗商品价格下跌明显拖累。总体上看，国内经济修复趋势仍偏慢，再通胀继续放缓。基建改善预期较强但地产风险未减，内需有待提升，外需暂时稳定，总需求仍有压力。海外方面，美联储 9 月降息 25BP 可能性相对更大，美债收益率持续下行，美元指数、人民币汇率震荡。地缘政治风险变动不大。市场风险偏好维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>已公布的数据多数偏弱，基本面修复缓慢，预期未明显好转，暂时均无利空，关注其他将公布的 8 月数据。货币和财政政策维持宽松方向，增量政策仍围绕地产，结合央行干预等潜在影响，货币政策潜在利多，其他政策利空尚未排除。外盘影响有限，风险偏好利多下降。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>策略方面，期债震荡向上走势未变，现券收益率回落到前低附近后关注央行政策变动，建议维持现有久期和杠杆。期现方面，基差继续回落趋势，TL 基差仍为负值，关注潜在套利机会。跨期方面，跨期价差基本处于无统计套利区间中，暂维持观望。曲线方面，仍以关注 30-2、10-5、10-2 走陡机会为主</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情回顾】</b> 昨夜盘国内贵金属期货维持稳定。沪金 2410 主力期货合约下降 0.06%至 574.08 元/克，沪银 2412 主力合约收涨 1.48%至 7135 元/千克</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，降至 2021 年 1 月以来的最低水平。美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，预估为增长 4.9%，前值为下降 6.7%。</p> <p>2、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%。</p> <p>3、美国第二季度核心 PCE 物价指数季调后环比折年率修正值为 2.8%，预估为 2.9%，初值为 2.9%。</p> <p>4、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 PMI47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国通胀持续放缓，大概率近期回到美联储目标水平，美联储关注焦点逐步转向就业市场。上周公布的小非农数据不及预期，但非农数据环比明显回升，且失业率下降。市场对 9 月降息 25BP 和 50BP 的预期来回摇摆。从各大类资产表现整体表现来看，当下更倾向于计价对美国经济的担忧而非降息对资产价格带来的提振，美债对 9 月降息 50BP 较强。贵金属价格之前也已较为充分地计价了 9 月降息 50BP 的预期，但 8 月美国的就业数据并未显著提升美联储 9 月降息 50BP 的预期，故贵金属价格开始对前期过激的降息预期进行修正。黄金价格滞涨。白银价格近期同时受其自身工业品属性影响，美国制造业 PMI 持续维持荣枯线下方运行，铜价出现回调，白银的工业品属性短期对价格偏空，走势弱于黄金，日间虽然有所反弹，但预计空间和持续性都将有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期贵金属走势或将面临预期差可能带来的回调，同时白银仍有可能受衰退预期影响，走势预期弱于黄金，建议逢高沽空。 注意风险事件带来的影响，如美联储态度转鹰，美国经济超预期向好等。 贵金属运行区间：伦敦金上方关注 2530 美元/盎司附近压力位，下方关注 2470 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 29 美元/盎司附近点位，下方关注 27 美元/盎司附近支撑位。国内方面，沪金上方继续关注 580 元/克压力位，下方关注 550 元/克附近点位支撑；沪银上方关注 7600 元/千克左右压力位，下方关注 6800 元/千克左右的支撑位。</p>
	<p>铜</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铜昨夜盘维持稳定，主力合约 CU2410 收于 73100 元/吨，涨幅为 0.51%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

- 1、美国 7 月职位空缺录得 767.3 万人，降至 2021 年 1 月以来的最低水平，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%。
- 2、高盛公布了其对金属市场的最新预测，该行将明年铜的价格预测大幅下调近 5000 美元/吨，由原先的价位降至每吨 10100 美元。
- 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 190.01 万吨，同比增长 1.3%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。
- 6、本周一全国主流地区铜库存环比上周四大幅下降 2.44 万吨至 23.13 万吨，不但延续前期去库趋势，且去化幅度加大。
- 7、9 月 6 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 5.26 美元/吨，较上一期下降 0.47 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 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%。
- 10、美国第二季度核心 PCE 物价指数季调后环比折年率修正值为 2.8%，预估为 2.9%，初值为 2.9%。
- 11、美国 7 月耐用品订单初值环比增长 9.9%，预估为增长 4.9%，前值为下降 6.7%。

#### 【市场逻辑】

从各大类资产表现整体表现来看，市场对美国经济衰退的担忧阶段性缓解，铜价阶段性企稳。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%。生产指标连续第五个月走低，创 2020 年 5 月以来最低水平。新订单指标降至 15 个月低点，出口订单以今年年初以来最快速度萎缩。美国制造业 PMI 继续沿季节性偏下水平运行，6 月美国制造业库存同比仅增 0.9%、主动补库动能依然偏弱。中国制造业 PMI 同样连续 4 个月处于荣枯线下方。中美制造业 PMI 的同步走弱对铜价形成需求端利空，限制铜价反弹空间。日元汇率再度走强，引发全球市场风险偏好下移。产业层面，本周国内主流地区铜库存加速去化，但当前整体库存依旧偏高，海外库存继续累库，全球铜显性库存压力仍偏大。国内铜供给 9 月阶段性收紧，短期铜价虽有反弹但高度有限，震荡思路应对。

#### 【操作建议】

操作上，前低 71000 附近的支撑力度得到确认，技术上出现双底形态，短期以震荡思路应对。

<p style="text-align: center;"><b>锌</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪锌整理，主力 ZN2410 合约收于 23085 元，涨 1.54%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM 调研，截至本周一（9 月 9 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.76 万吨，较 9 月 2 日减少 1.12 万吨，较 9 月 5 日减少 0.63 万吨，国内库存录减。 2、据 SMM 调研显示国内精炼锌 8、9 月份环比下降程度有限，产量仍维持 48 万吨以上。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场情绪修复，有色金属普遍收涨。锌整理滞跌。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，但据 SMM 调研，矿产端四季度改善空间相对有限。锌精矿当前供给偏紧，而加工费持续下行后有所企稳，随着供应预期变化或有回升可能。精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，目前预计精炼锌 8-9 月产量环降程度较有限。SMM 七地锌锭库存继续有所下降，市场需求旺季去库存节奏有待继续改善。</p> <p><b>【操作建议】</b> 沪锌阶段显著调整后反弹修复需求显现，总体强势格局已经变化，短线回升，中线继续等待逢高沽空思路为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约 pb10 收于 16580，涨 0.7%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 9 月 9 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 3.87 万吨，较 9 月 2 日增加 1.84 万吨;较 9 月 5 日增加 0.72 万吨据调研，铅价延续下跌态势，持货商出货分歧较大，部分低价惜售或等待交仓，其他则畏跌抛货。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铅价整理。供应端来看，近期，原生铅开工率出现下滑，再生铅亏损加大，现货贴水已现收窄，废电瓶价格依然坚挺对再生铅利润影响将可能影响未来供应。下游来看，开工率略有回升，以旧换新等政策提振力度有待时间发酵，而出口订单暂未现明显回流情况，以销定产为主。进口窗口关闭，沪伦比波动略有回升，后续继续关注进口窗口变化，而出口窗口缺乏。9 月后交仓需求回升，铅期现货均继续显著累库存。LME 铅库存近期回落至 18 万吨以内。后续关注现货市场精废价差是否止跌回升以及供减需增能否带来形势逐渐扭转。</p> <p><b>【交易策略】</b> 铅持续累库存，矿端预期也有供应意外增量，下游旺季兑现或有延迟，不过原生铅检修减产预期增加，铅 10 合约 16400 收复反弹，减仓回升，不利则 16000 附近，上档压力 17200，17600。跌势放缓转整理，但是趋势好转仍待需求持续修复。</p>
<p style="text-align: center;"><b>镍</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约反弹，收于 123350，涨 2.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM，2024 年 8 月，印尼镍生铁产量环比上行 15.66%，同比增加 3.6%。2024 年累计同比增幅 7.3%。</p>

	<p>2、据 Mysteel 调研印尼 10 家样本企业统计,2024 年 8 月印尼冰镍金属产量 2.48 万吨,环比减少 11.17%,同比增加 3.02%;其中高冰镍 1.47 万吨,低冰镍 1 万吨。2024 年 1-8 月印尼冰镍累计金属产量 18.51 万吨,同比增加 5.80%。2024 年 9 月印尼冰镍预估金属产量 2.74 万吨,环比增加 10.68%,同比增加 5.37%。</p> <p>3、据 SMM,2024 年 8 月,全国精炼镍产量环比增长 1.21%,同比上升 33.64%。预计 2024 年 9 月,全国精炼镍产量持续爬坡,环比 8 月上涨 2%左右。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数回调,有色金属共振回升,美国核心 CPI 数据强化降息 25bp 预期,有色普涨。供应来看,目前市场对 RKAB 后续新增批复配额预期的时间已经极为接近,也对后续镍矿升水价格开始逐步回落存在较强期待。镍生铁价格持稳,印尼 8 月镍生铁产量显著增加。我国精炼镍现货供应偏宽松,据 SMM 数据 8-9 月继续增产,电积镍利润已现明显收窄或亏损加剧。需求来看,精炼镍近期成交一般,按需采购为主。硫酸镍,8 月供需双增,原料逐渐改善预期,价格可能有松动。不锈钢 9 月 300 系排产略增,最新社库显示降库存。国外精炼镍波动累库存超 12 万吨,国内期现货库存继续累库存回升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍主力反弹,俄罗斯可能限制镍出口引发外盘强势回升,预计会在 12-13 万元之间波动反弹,关注后续实际措施。本周后半段关注欧元区降息兑现情况。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13375,涨 1.71%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格略降。9 月 11 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格:张浦 14050,平;太钢天管 14050,平;甬金四尺 13900,平;北港新材料 13400,跌 50;德龙 13400,跌 50;宏旺 13450,跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格:太钢,张浦 25400,平。2024 年 9 月 5 日,全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 106.2 万吨,周环比下降 2.25%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.6 万吨,周环比下降 1.64%,热轧不锈钢库存总量 36.6 万吨,周环比下降 3.39%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现降量,以 300 系和 400 系资源消化为主。本周现货价格震荡走弱,实单让利空间有所松动,下游采购略有增加,以刚需去库为主,因此本期全国不锈钢社会库存呈现降库态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>不锈钢偏弱整理。印尼矿端支撑存在,镍生铁成本支撑仍在,最新成交价偏强,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去库存,300 系降量明显,逢低刚需采购显现。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。印尼现货供应偏紧升水逐渐持稳,市场等待矿端形势缓解,国内镍生铁 8 月因利润改善或有增产,而印尼镍生铁 8 月实际表现增产,预期减产。从需求端来看,不锈钢需求情况有所改善,黑色系整体偏弱对不锈钢带来偏空带动。不锈钢期货库存降至 12 万吨以内。市场待需求进一步好转带动去库存延续,目前来看有所进展,后续关注去库延续性,节前备货意愿待观。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢随镍回升。当前成本支撑逻辑存在,价格低迷亏损加剧,9 月排产增加,现货持</p>

		<p>续去库存。宏观情绪波动变化普遍上涨之下，不锈钢震荡整理，预计本周会主要在13000-14200之间波动反复，等待利空情绪消化，关注下方支撑。镍/不锈钢波动走升，反弹之下镍弹性相对强。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铝及氧化铝</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2411震荡偏强，报收于19440元/吨，环比涨0.31%。夜盘震荡整理，伦铝有所反弹。长江有色A00铝锭现货价格19320，南通A00铝锭现货价格19540，A00铝锭现货平均升贴水10元。氧化铝主力合约A02411有所反弹，报收于3879元/吨，环比涨1.33%。夜盘震荡偏弱。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为3960.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据悉，马来西亚齐力铝业32万吨电解铝产能因故停产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能再现小幅增量，四川5万吨产能复产，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能暂时维持稳定，氧化铝现货价格小幅上涨，升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝盘面震荡偏强，有色板块集体反弹。目前基本面供给端放量，需求端淡季即将结束，在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议空单继续减仓，中长线盘面维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位20000，下方支撑位19000。氧化铝套利空间已明显收窄，套利组合可逢低减仓，整体盘面走势跟随有色板块运行，建议中长线高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
<p style="text-align: center;"><b>锡</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡低开高走，主力2410合约收于255320元/吨，涨1.23%。夜盘有所回调，伦锡震荡偏强。现货主流出货在250700-252300元/吨区间，均价在251500元/吨，环比跌1100元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 欧盟据悉将小幅降低对中国进口电动汽车拟议的加征关税，商务部回应中欧电动汽车反补贴案最新进展：相信只要欧方展现诚意、相向而行，就可以通过磋商解决彼此关切。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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下降0.52%，云南地区主因云锡检修以及矿石供应偏紧产能收缩，江西产能基本保持稳定。7月锡矿进口数据环比增加17.56%，同比下降51.2%，主因从非洲地区，主要为刚果（金）进口锡矿量环比持续增长。从缅甸进口量环比小幅回升，但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比虽然基本维持在8以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，7月锡焊料企业开工率环比下降1.07个百分点，主因光伏行业订单不断萎缩，以及行业处于传统淡季的原因。9月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升1.27个百分点，主因目</p>



		<p>前已进入电池消费传统旺季，另外此前放高温假企业也逐渐复产。库存方面，上期所库存继续大幅下降，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面有所反弹。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费有所下调。矿端供应紧张依旧是供给端隐忧，且已在逐步传导至冶炼端，加之大厂检修，预计供应短期偏紧。上期所锡库存持续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议空单减仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
工业硅		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 2411 合约有所反弹，涨 2.76%至 9860 元/吨，日成交量大幅上升，持仓量有所增加。仓单减少 224 张，至 61881 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>海关总署：前 8 个月，我国货物贸易保持增长进出口总值 28.58 万亿元，同比增长 6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，周供应环比小幅减少，主要是四川、云南以及福建地区有少量的保温停炉，目前多数企业策略是开工不满产。据百川盈孚统计，2024 年 7 月中国金属硅整体产量 46.4 万吨，同比增加 53%，7、8 月北方新产能投产，供给仍存一定压力。下游多晶硅行业整体开工率继续回落，但降幅有所放缓，8 月产量预计继续下滑；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，本周开工率暂时维持稳定，总体变化不大。预计旺季 9 月将略有好转。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，关注持续性。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面跟随有色板块反弹，但仍未脱离底部区间，关注持续性。供给端开工小幅下滑，而需求难以大幅上升，产业依然严重过剩。近期宏观情绪多有反复，有色板块波动显著。重点关注注册仓单变化，盘面依然延续磨底行情，建议暂时观望为主。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保险。</p>
碳酸锂		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三碳酸锂期货盘面受头部锂盐企业减产消息影响高开高走，主力合约 LC2411 涨 7.91%收于 78450 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，9 月 11 日电池级碳酸锂报 73000 元/吨，(+1500 元/吨)；工业级碳酸锂（综合）报 70500 元/吨，(+1500 元/吨)；电池级碳酸锂长协均价 70400 元/吨，（持平）；氢氧化锂指数报 70167 元/吨，(+1500 元/吨)；锂辉石（非洲 SC 5%）报 410 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 750 美元/吨，（持平）；锂辉石指数（5%≤ Li2O &lt;6%）报 4713 元/吨，（持平）；锂云母指数（2%≤ Li2O &lt;4%）报 1967 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O &lt;8%）报 7475 元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 2013 元/吨，（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 77%，系</p>

		<p>数较昨日-0.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，基差因此走高。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>供应减量及连续库存去化的数据阶段性利多盘面表现。碳酸锂价格6月初以来持续深跌，上游锂矿锂盐企业利润受到挤压，正极材料企业维持低库存运营，碳酸锂原料和正极材料库存均处于相对偏低水平。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。需求方宜择机为短期需求备货或买入套保锁定加工利润；建议矿工及锂盐生产企业关注行情冲高后的卖出套保机会。</p>
玻璃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力01合约跌2.42%收于1048元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格承压下行，各区域部分厂价格下调。华北个别厂下调2元/重量箱，其他暂稳，沙河区域交投氛围一般，中下游持仓谨慎；华东安徽部分厂价格下调2-3元/重量箱，其余地区报盘暂稳，但成交重心承压；华中价格稳中下调，湖北、湖南价格下调1-2元/重量箱不等，中下游采购积极性仍显一般；华南主流企业价格降2元/重量箱，多数企业尚在观望，跟降概率较大；华南两轮下跌，下跌速度增快，企业出货速度进一步放缓；西南四川、重庆部分厂白玻报价下调3元/重量箱，成交灵活，部分厂近两日存跟调可能。</p> <p>供应方面，上周产能略降。周二云南海生润550T/D一线福特蓝投料转白玻，重庆信义600吨一线周一放水。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计295条，在产242条，日熔量共计167765吨，较前一周减少300吨。冷修/停产线：重庆渝荣玻璃有限公司300T/D浮法线原产白玻，于9月5日放水停产。改产线：廊坊金彪玻璃有限公司600T/D一线原产欧茶，9月1日投料改产欧灰。另：河北视窗玻璃有限公司150T/D电子玻璃一线已于8月中旬放水冷修。</p> <p>需求方面，上周国内浮法玻璃市场需求持续不振，整体加工厂开工率偏低，交投氛围一般。市场传统旺季不旺，终端需求持续不足，加工厂和贸易商心态偏空，采购维持谨慎操作。后市看，需求好转预期有限，预期加工厂仍维持低原片库存策略。</p> <p>库存方面，截至9月5日，重点监测省份生产企业库存总量为6296万重量箱，较前一周库存增加67万重量箱，增幅1.08%，库存天数约32.03天，较前一周增加0.48天。上周重点监测省份产量1260.61万重量箱，消费量1193.61万重量箱，产销率94.69%。国内浮法玻璃生产企业库存继续增加，环比出货略有改善，多数区域企业出货仍有一定压力，刚需不足以及备货需求低迷是导致市场交投氛围偏弱的重要因素。</p> <p>利润方面，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>库存在理应进入旺季时持续累积，此前的旺季预期有落空的趋势，行业亏损面扩大亏损程度加深倒逼玻璃产能出清不可避免。行业大面积亏损的态势在供应有效减量前或阶段性维持。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看玻璃供过于求，空头趋势延续，生产企业卖保头寸宜根据现货出货情况按照套保原则及时调节。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>纯碱</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘纯碱期货盘面震荡回落，主力 01 合约较前一日结算价涨 0.29%收于 1376 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内纯碱市场弱势整理，市场交投气氛清淡。近期重碱下游光伏玻璃、浮法玻璃产能下降，轻碱下游需求低迷，对纯碱采购积极性不高。纯碱厂家新单跟进不足，部分厂家亏损运行，但市场供应压力明显，厂家灵活接单为主，价格成交重心不断下移。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>夏季检修季过后，纯碱供过于求态势愈发突出，检修的产能终将开启，短期部分厂家检修挺价效果相对有限；在光伏玻璃及浮法玻璃减产预期升温的态势下，下游需求缩量，缺乏补库动能，纯碱行业或将经历新一轮库存累积压力。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面角度看纯碱中长期弱势难改，1 月合约空头配置头寸轻仓长线持有，纯碱生产企业宜积极把握 01 及 05 合约宜逢高配置卖保机会，以平稳度过今年四季度至明年一季度的累库周期。</p>
<p style="text-align: center;"><b>黑色建材</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘收盘价跌 0.1%。北京地区价格较昨日上涨 20，河钢敬业新标资源报价 3100，旧标资源没怎么变化，还是 3060，商家反馈整体成交还行。上海地区价格一线上涨 20-30，永钢新 3240、中天新 3190，三线持稳新 3140 旧 3120，商家反馈上午低价成交好，下午涨价后成交放缓，全天表现还是不错的。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>当前螺纹微观市场和情绪已经改善，但宏观情绪和预期并不稳，这也导致低库存、低产量下的螺纹钢，缺乏投机和补库支撑，对复产的承受能力有限，成本限制螺纹反弹空间，因此关键仍是政策能否带动情绪和预期企稳好转，对于此，美联储 9 月降息情况相对关键，其影响中国政策宽松空间，以及市场对海外经济是否会继续转向衰退的看法，毕竟从历史看，美联储历次降息初期伴随的多数是工业品下跌，其原因主要是经济衰退引发被动降息，商品交易现实转差，而当前美国经济指标仍有分化，未真正转向衰退，因此 9 月降幅力度若较强，则有望转向预防式降息，海外经济如果重新走</p>

		<p>稳甚至转强，市场或进入类似 3-4 月份的状态，而国内近期重新强调完成 5%目标，但需要看具体政策及落实情况，有无政策支持，现阶段还未看到。综合看，螺纹基本面健康，但板材、原料基本面弱于螺纹，从纯粹的基本面角度黑色更多是弱稳状态，毕竟相比 4 月板材目前还在累库，短期对市场利多有限。因此需求进一步明朗前，关键仍是国内外政策情况，近期政策预期再起，对价格预计偏利多，不过政策真正明朗可能在中秋假期后，因此节前螺纹预计偏低位震荡运行，反弹高度不宜乐观。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>螺纹基本面健康，但宏观情绪目前并不稳定，因此做多建议谨慎，节前上方压力关注 3200 附近，套利关注月间反套。</p>
<p style="text-align: center;"><b>热卷</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘下行，收盘价跌 0.3%。日间现货上涨，部分地区涨 20-40 元，成交一般偏好，冷轧涨 20 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2024 年 8 月，全国各地共开工 2021 个项目，环比下降 36.37%；总投资额约 13389.49 亿元，环比下降 26.32%；前 8 月合计总投资约 23.56 万亿元。据 Mysteel 统计，截至 8 月 5 日，15 家车企发布 8 月新能源汽车销量数据。从同比看，8 成车企 8 月新能源汽车销量正增长；从环比看，10 家车企 8 月新能源汽车销量有所增长。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.2%；工程机械主要产品月开工率为 61.9%，环比下降 1.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>热卷继续累库，库存维持高位，供需弱稳，压力仍在，9 月有减产预期，需跟踪实际落实情况。从终端看，钢材出口 7 月回落后，8 月大幅回升，7-8 月均值与 6 月相近，表明价格下跌后外需仍有支撑，但涨价同样对出口有抑制，间接出口同比偏好，内需汽车销售走弱，家电排产情况好转，新能源、造船、机械等尚可，因此热卷需求崩塌的可能性偏低，预计弱稳为主，且终端供需面临季节性回升。近期价格持续下跌，伴随中秋假期以及假期后将迎来美联储议息会议，资金可能有减仓避险诉求，或带动热卷期货跌势放缓，但反弹空间尚未打开，高点不宜乐观。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>热卷供需偏弱，同时宏观情绪不稳，因此做多建议轻仓，跌破前低离场，01 合约节前若反弹至 3200-3250 附近，则尝试卖保。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铁矿石</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘冲高回落，收盘价跌 0.9%。现货日间涨 10-20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>8 月中国进口铁矿砂及其精矿 10139.0 万吨，较上月减少 142.3 万吨，环比下降 1.4%；1-8 月累计进口铁矿砂及其精矿 81495.2 万吨，同比增长 5.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>假期前市场对节后美联储降息及国内政策有一定的预期，但目前看情绪仍不稳定，联储降息幅度尚不明朗，国内虽强调坚定不移完成 5%目标，但尚未出台进一步政策，铁</p>

		<p>矿基本面偏弱的情况下，节前政策对其利多提振可能有限。供需方面，本期全球发运量环比下降，同比处于高位，9月预计到港量预计再次回升，而前期矿价跌至90美元附近后，非澳巴发货减量并不明显，铁矿石供应压力尚存；铁水产量开始回升，从Mysteel等调研看，9月高炉存复产预期，铁矿石需求或好转，但复产幅度取决于钢材需求及利润改善情况，钢材需求明显改善前，钢厂复产空间也比较有限，因此现阶段铁矿石仍处于供应偏高，需求偏弱的状态，外加库存较高，因此钢材需求或宏观情绪明显改善前，高炉大幅复产的预期难以打开，铁矿石反弹高度也比较有限，仍将承压运行，需要跟踪国内外政策及宏观情绪能否持续转好。</p> <p><b>【交易策略】</b> 节前建议观望，01合约暂时关注650-700的运行区间。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤夜盘偏弱震荡，主力2501合约下跌0.48%收于1256.0元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mysteel建筑企业调研数据显示，2024年8月实际钢材采购量599万吨，月环比减少1.2%；9月份计划钢材采购量659万吨，根据8月份实际采购量、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，9月份实际采购量月环比预计小幅增加。</li> <li>2. 上周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3101元/吨，周环比下调59元/吨，与9月4日普方坯出厂价格2820元/吨相比，钢厂平均亏损281元/吨。</li> <li>3. 我国8月PPI同比录得-1.8%，环比录得-0.7%。</li> <li>4. 9月6日当周，全国110家洗煤厂样本开工率为68.59%，较上期增1.96%；日均产量58.02万吨，增2.50万吨；原煤库存278.39万吨，增7.16万吨；精煤库存183.69万吨，降10.28万吨。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 黑色板块反弹向上带动炉料端各品种回暖，市场情绪继续修复。基本面方面，洗煤厂开工率与产量环比上行，焦煤供给端依旧偏宽松。焦煤内外价差贴水持续收窄，进口规模有缩减可能；库存方面，焦化企业厂内焦煤库存增加，焦煤坑口库存维持稳定；需求端看，焦化厂利润亏损下无较强补库意愿；钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预期焦煤将跟随板块反弹回暖，盘面看市场情绪有所修复，短期可持偏多思路。从基本面来看，焦煤供需矛盾还需进一步缓解，关注成材端复产情况。近期预计上行空间有限。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘焦炭震荡，主力2501合约下跌0.18%收于1828.0元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mysteel建筑企业调研数据显示，2024年8月实际钢材采购量599万吨，月环比减少1.2%；9月份计划钢材采购量659万吨，根据8月份实际采购量、商家计划采购量</li> </ol>

	<p>以及当前市场表现来预估，9月份实际采购量月环比预计小幅增加。</p> <p>2. 我国8月PPI同比录得-1.8%，环比录得-0.7%。</p> <p>3. 9月6日当周，230家独立焦化厂的产能利用率录得69.53%。日均产量录得51.02万吨，均环比下行；230家独立焦化厂库存录得46.97万吨，247家钢铁厂库存录得542.57万吨，均环比上行。</p> <p>4. 9月9日，唐山、石家庄、邢台地区部分钢钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2024年9月10日0时起执行。9日山东市场部分钢厂对焦炭采购价下调55元/吨，准一级干熄冶金焦：灰分<math>\leq 13</math>，硫份<math>\leq 0.7</math>，CSR<math>\geq 60</math>，全水<math>\leq 0.5</math>，2024年9月10日0时起执行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>黑色板块集体反弹，带动双焦价格上行。基本面来看，焦炭价格在经过连续多轮提降后，目前焦企大多处于亏损状态，Mysteel调查数据显示，上周全国30家独立焦化企业平均吨焦亏损96元/吨；第八轮提降落地，焦企利润再度受损，减产态势或将持续，独立焦企与钢厂日均产量均有下行；需求端看，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预期焦炭将跟随板块反弹回暖，盘面看市场情绪有所修复，短期可持偏多思路。目前焦炭基本面仍偏弱，短期看反弹空间并不大。</p>
<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三锰硅期货走势上行，2501合约上涨0.86%收于6092元/吨。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报5820元/吨，日环比下降30元/吨；宁夏主产区价格报5680元/吨，日环比下降50元/吨；云南主产区价格报5750元/吨，日环比下降50元/吨；贵州主产区价格报5750元/吨，日环比下降50元/吨；广西主产区报5800元/吨，日环比下降50元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>Mysteel统计，9月5日当周，五大钢材对硅锰（调研样本占比70%）周需求111899吨，环比上周增4.20%，全国硅锰产量177100吨，环比上周减2.71%；全国187家独立硅锰企业样本开工率全国44.22%，较上周减2.87%；日均产量25300吨，减705吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>锰硅厂家利润受损下，锰硅产量与开工率连续下滑，近期现货价格走跌，利润再度走低下产量仍存下行空间，但库存依旧处于高位；成本方面，锰矿成交有所好转，成本端支撑增强；需求方面，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。盘面看，黑色系集体反弹下锰硅跟随回暖上行，短期存在一定向上驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>需求有所好转，但库存指向供给矛盾仍大；黑色系集体反弹下锰硅跟随回暖上行，短期存在一定向上驱动，但预计空间不大。</p>

	<p style="text-align: center;"><b>硅铁</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周三硅铁期货走势上行，主力合约上涨 1.00%收于 6080 元/吨。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6000 元/吨，日环比持平；宁夏报 6000 元/吨，日环比持平；甘肃报 6050 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><b>【重要资讯】</b> Mysteel 统计，9 月 5 日当周，全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 39.66%，较上期降 0.18%；日均产量 15240 吨，较上期增 230 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%）17995.7 吨，环比上周增 4.30%，全国硅铁产量 10.67 万吨。 9 月 10 日，据 Mysteel 消息，宁夏瑞资联因变电站检修于昨日停产 1 台硅铁矿热炉，影响日产 100 吨，复产时间待定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 宁夏新增厂家停产，供应端预计小幅下降；库存方面，企业库存再度回落；需求方面，钢厂高炉开工率环比上行，但低于去年同期水平，铁水复产下日均产量有所增加。今日钢厂报价小幅上行，下游需求端处于修复态势。硅铁供给压力有所缓解，需求端呈修复态势，同时黑色系集体反弹下硅铁跟随回暖上行，短期看有一定向上驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面矛盾有所缓解，伴随黑色系集体反弹下，硅铁价格短期存在一定向上空间。</p>
<p style="text-align: center;"><b>能源化工</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇盘面小幅低开，重心向下触及 2293，不断创近期新低，随着空头减仓，期价逐步止跌回升，收复至五日均线附近，录得长下影线，并结束九连阴。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛仍偏弱，大部分地区报价窄幅松动。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。产区煤矿生产稳定，部分区域因天气因素，露天矿生产受限，产量略下滑，市场煤出货尚可，坑口库存维持在低位。下游用户按需采购，对高价存在抵触，现货成交不活跃。需求端缺乏支撑，煤价徘徊整理为主，成本端大稳小动。西北主产区企业报价松动，幅度在 10-35 元/吨，厂家出货为主，签单略显一般，内蒙古北线商谈参考 2020-2030 元/吨，南线商谈参考 2030 元/吨。甲醇行业开工继续走高，达至 72.76%，较前期上涨 1.38 个百分点，主要受到华东、华北地区装置运行负荷提升的影响，西北地区开工为 83.41%。后期企业检修计划有限，但重启数量较多，预计甲醇开工率维持涨势，企业库存略增加至 54.94 万吨。尽管持货商低价惜售，但下游入市采购不积极，实际商谈偏冷清，重心继续走低，放量难以打开，节前备货有限。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工回升至 85.50%，较前期上涨 3.01 个百分点。传统需求不温不火，二甲醚、MTBE 开工仍有所下降。船货到港卸货增多，港口库存延续涨势，达到 114.7 万吨，与去年同期基本持平。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇市场步入累库阶段，供应稳中有增，需求端旺季效应未有显现，面临压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇期货延续弱势，上方五日均线附近存在阻力，下方支撑关注 2290-2300 附近，前期空单可适量减持。</p>
PVC		<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货继续盘整运行，盘面小幅低开低走，重心下探后快速止跌，最低触及 5245，刷新近期低点，午后期价震荡走高，最终飘红，并录得长下影线。隔夜夜盘，重心承压回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，大部分地区报价继续下调，尽管低价货源增加，但实际成交却一般。与期货相比，PVC 现货市场保持贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势不明显。西北主产区企业积极出货为主，报价灵活波动，无挺价意向，多数企业保持预售，厂区库存略降至 28.65 万吨。上游原料电石市场盘整为主，观望情绪渐浓。受到装置运行不稳定的影响，电石货源供应下滑，厂家出货较为顺畅，出厂价仍存在上行可能。下游 PVC 企业电石到货维持够用，采购价暂稳。电石供需关系阶段性好转，价格上涨缺乏趋势性，成本端难以提供有力支撑。部分停车装置延续，新增两家企业检修，PVC 行业开工水平下降至 73.57%，检修损失量增加。后期存在两套装置计划检修，但同时部分停车企业计划重启，预计 PVC 开工变化不大。下游市场需求旺季不旺，维持疲弱态势，由于终端订单不佳，下游制品厂开工保持在低位。市场缺乏买气，贸易商降价促销，而主动询盘仍有限，商谈重心回落。华东及华南地区社会库存延续下滑态势，缩减至 47.76 万吨，依旧大幅高于去年同期水平 16.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端低位企稳，PVC 供应变化不大，而需求跟进乏力，库存消化速度缓慢，市场面临高库存压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场资金博弈，PVC 期货震荡洗盘，短期重心或依附于五日均线波动，走势尚未企稳，下方支撑关注 5280-5300 附近。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货测试震荡区间下沿附近支撑止跌，重心逐步企稳，午后盘面平稳回升，收复至十日均线附近。隔夜夜盘，期价继续徘徊。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱期、现联动性下降，国内液碱现货市场平稳运行，市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定，河南地区价格小幅回落。山东市场与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为 800-885 元/吨，折百价为 2500-2766 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1350 元/吨，折百价为 2700 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，基差略收敛，做空基差期现套利可谨慎持有。氯碱企业出货尚可，报价大稳小动，产区库存下降至 28.69</p>



		<p>万吨(湿吨), 高于去年同期水平 1.56%, 库存压力略有缓解。液氯市场偏弱运行, 报价继续走低, 山东液氯槽车主流成交价为-100 至 1 元/吨, 环比下降 49.5 元/吨。液氯货源供应充足, 而下游市场需求一般, 导致企业出货不畅, 成交价格稳中有降。根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利继续下滑, 存在一定挺价意向。烧碱产能利用率回升, 部分装置提升运行负荷, 样本企业周度平均开工为 83.47%, 较前期上涨 2.73 个百分点, 检修损失量减少。九月份仅有两套装置计划检修, 烧碱供应将逐步恢复。步入传统需求旺季后, 烧碱下游开工略好转。但受到矿端的影响, 主力下游氧化铝产能释放有限, 运行产能略下滑至 8410 万吨, 耗碱量相对稳定, 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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱市场供需变化不大, 产量维持稳定, 下游需求跟进尚可, 厂区库存压力缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱期货维持区间震荡走势, 重心在 2430-2580 区间内运行, 短期企稳后重心或震荡走高, 波段参与为主。</p>
<p style="text-align: center;"><b>尿素</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 国内商品市场气氛略有缓和, 尿素期货暂时止跌, 盘面跳空低开, 最低触及 1729, 不断刷新近期低点, 随着空头减仓, 期价企稳回升, 收复前一交易日跌势, 结束六连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态依旧不佳, 国内尿素现货市场偏弱运行, 山东中小颗粒尿素市场均价为 1853 元/吨, 继续窄幅下滑。受到买涨不买跌心态的影响, 尿素现货市场成交不活跃。由于尿素价格降至相对低位, 企业面临生产压力增加, 目前尿素厂家出货为主, 降价预收单。新增两家检修企业, 停车装置恢复四家, 尿素产能利用率明显上涨, 回到八成以上, 达到 82.00%, 较前期大涨 4.44%, 趋势继续上升。随着尿素行业开工达到高位, 日产提升至 18.49 万吨附近。后期仅有一家企业计划停车, 近期停车装置陆续恢复中, 尿素货源供应稳中有增。无论工业需求还是农业需求, 跟进均较为缓慢, 逢低适量补货, 业者观望情绪较浓。当前农业需求处于淡季, 工业需求刚需为主, 尿素成交重心不断走低。加之下游工厂原料库存偏高, 采购节奏有所放缓。尿素出口端大幅缩减, 1-7 月出口量同比下滑超过 100 万吨。8 月 14 日印度 NFL 发布新一轮不确定量尿素进口标购, 8 月 29 日截标, 投标有效期至 9 月 13 日, 船期至 10 月 31 日, 目前印标对国内市场影响较为有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 尿素开工提升, 加之产能投放, 货源供应充裕, 而下游需求不济, 企业出货压力增加, 随着价格降至低位加之秋季肥启动后, 市场或有所好转。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期内, 尿素期价低位波动, 前期空单可适量减持, 上方压力关注 1800-1820 附近。</p>
<p style="text-align: center;"><b>原油</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油盘中下探后反弹, 主力合约收于 504.8 元/桶, 0.88%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1、美国安全和环境执法局（BSEE）：由于飓风弗朗西斯袭击路易斯安那州海岸，美国墨西哥湾 39%的石油生产活动已经停止。</p> <p>2、美国至 9 月 6 日当周 EIA 原油库存+83.3 万桶，预期+98.7 万桶，前值-687.3 万桶。战略石油储备库存+27.9 万桶，前值+176.4 万桶。库欣原油库存-170.4 万桶，前值-114.2 万桶。汽油库存+231 万桶，预期-10.9 万桶，前值+84.8 万桶。精炼油库存+230.8 万桶，预期+31.3 万桶，前值-37.1 万桶。原油产量维持在 1330.0 万桶/日不变。商业原油进口 686.7 万桶/日，较前一周增加 107.5 万桶/日。原油出口减少 45.1 万桶/日至 330.5 万桶/日。炼厂开工率 92.8%，预期 92.7%，前值 93.3%。</p> <p>3、根据一份航运公告，美国海岸警卫队周三在飓风弗朗辛登陆之前暂停了路易斯安那州富尔雄港的运营。富尔雄港是一个重要的能源中心，为美国墨西哥湾生产的绝大多数石油提供服务。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美湾飓风导致石油生产受到一定影响提振油价，但 EIA 库存全面增长令油价走势承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油连续大跌释放情绪后短线有修复需求，获利空单建议减仓。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>沥青</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3019 元/吨，0, 37%。 现货市场：昨日国内沥青现货价格弱势为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3770 元/吨，山东 3525 元/吨，华南 3745 元/吨，西北 4195 元/吨，东北 3775 元/吨，华北 3410 元/吨，西南 3800 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期部分炼厂停产及转产，炼厂开工负荷有所回落。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-4 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 24.3%，环比下降 1.2%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内沥青总计划排产量为 201.9 万吨，环比下降 5.5 万吨，降幅 2.65%，同比 9 月份实际产量下降 112.57 万吨，降幅 35.8%。 2、需求方面：南方多地受降雨及恶劣天气影响，道路施工及沥青需求受限，北方地区赶工需求好转，沥青需求有序释放，当前沥青消费逐步改善，但受资金等因素影响，旺季需求绝对水平受限。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-9 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 99.6 万吨，环比下降 2.2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 216.9 万吨，环比下降 5.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期成本端连续走跌拖累沥青走势，但沥青现货供需矛盾不大，供给低位以及需求改善推动现货去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面连续大跌释放情绪后，短线或有修复需求，获利空单建议减仓。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内高低硫燃料油走势分化，Fu 主力合约收于 2721 元/吨，0.93%；Lu 主力合约</p>

		<p>收于 3821 元/吨，-0.1%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、供给方面新加坡 9 月来西半球的低硫燃料油套利到货量预计将小幅增加，约至 260 万至 270 万吨，其中大部分于下半月到货，另外非制裁油供应紧张影响高硫供给。</p> <p>2、需求方面：高硫发电需求接近尾声，高硫需求预计转弱，同时国内炼厂原料端需求疲软，但高低硫价差走阔后或提升高硫加油需求，此外由于贸易改善，低硫船燃需求保持坚挺，且受红海局势影响，船加油需求受到支撑。</p> <p>3、库存方面：新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2024 年 9 月 4 日当周，新加坡燃料油库存小幅上涨至 1876 万桶，较上周增加 61 万桶或 3.36%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>高硫需求预计转弱，低硫供需结构相对偏好，高低硫价差（Lu-Fu）后市预计仍偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高低硫燃料油短线跟随成本大跌后，短线或有修复需求，前期获利空单建议减仓。</p>
	<b>聚烯烃</b>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 7933 元/吨，涨 0.71%，持仓变化+5390 手，PP2501 合约收 7250 元/吨，涨 0.08%，持仓变化+5725 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格多数下跌走弱，国内 LLDPE 市场主流价格在 8050-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7320-7490 元/吨，华东拉丝主流价格在 7330-7540 元/吨，华南拉丝主流价格在 7450-7600 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）供给方面：PE 近期检修增多，供应小幅收缩，PP 后期有小幅回升预期。截至 9 月 5 日当周，PE 开工率为 79.04%（-1.17%），PP 开工率 78.18%（-1.01%）。</p> <p>（2）需求方面：进入旺季，需求有所恢复，但节奏偏缓慢。截止 9 月 5 日当周，农膜开工率 42%（+5%），包装 54%（持平），单丝 50%（持平），薄膜 43%（持平），中空 50%（+1%），管材 36%（+2%）；塑编开工率 43%（+2%），注塑开工率 46%（+1%），BOPP 开工率 54.25%（-0.98%）。</p> <p>（3）库存端：2024-09-11，两油库存 80.00 万吨，较前一交易日环比 0.00 万吨。截止 9 月 5 日当周，PE 社会贸易库存 15.273 万吨（-1.451 万吨），PP 社会贸易库存 37455 吨（-7524 吨）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>PE 近期检修规模增加，供应预期小幅收缩，PP 预计稳中微升，下游需求跟进一般，上游两化库存去化缓慢，下游工厂接货较为谨慎，多以小单为主，对聚烯烃价格驱动一般，主要跟随成本端波动为主，近期油价走势较弱，对其支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>暂时观望，关注成本端驱动。</p>
	<b>苯乙烯</b>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯盘高开低走，EB10 合约收 8447 元/吨，涨 0.39%，持仓变化 -9417 手。</p>

		<p>现货市场：苯乙烯现货价继续走弱，华东市场价格为 9015 元/吨，华南市场价格为 9090 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：OPEC 组织延后 2 个月增产，对油价有支撑，但是市场担忧未来需求，叠加宏观氛围偏空，油价走势整体偏弱，对下游能化品支撑不足；纯苯供需预期好转，但在能化集体走弱背景下，价格小幅调整。</p> <p>(2) 供应端：装置重启，供应小幅回升。山东弘润石化 12 万吨/年苯乙烯装置于 9 月 9 日附近停车，重启时间待定。截止 9 月 5 日，周度开工率 72.07%，周度环比+1.11%。</p> <p>(3) 需求端：开工仍维持低位，后期有小幅回暖预期。截至 9 月 5 日，PS 开工率 57.53%，周度环比-1.59%，EPS 开工率 50.53%，周度环比-1.14%，ABS 开工率 60%，周度环比 1.61%。</p> <p>(4) 库存端：截止 9 月 11 日，华东主港库存 3.15 万吨，周度环比增加 0.01 万吨吨，9 月 11 日当周周期到港 3.10 万吨，提货 3.09 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.40 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从供需面来看，供应小幅回升，需求跟进缓慢，部分刚需订单跟进，对上游拉动欠佳，港口库存绝对水平较低，然近两周到货有所增加。近期商品氛围仍偏空，油价重心继续下挫，对苯乙烯支撑不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>情绪集中释放后有修复可能，建议前期空单离场，暂时观望。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料</b> (PX、PTA 及乙二醇)</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，PX2501 收于 6766 元/吨，-1.66%；PTA2501 收于 4760 元/吨，-1.49%；EG2501 收于 4389 元/吨，-0.90%。</p> <p>现货市场：(1) PX 价格反弹，实货 11 月 810/835 商谈，换月 11/12 -4 报盘，纸货 10 月 px 824/831，1 月 845/849；国内一主流供应商 9 月 PX 合同预收款下调至 7350 元/吨承兑。(2) PTA 现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，主港现货在 01-90 附近商谈；(3) MEG 内盘重心低位反弹，市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 20-27 元/吨附近，商谈 4426-4433 元/吨附近。10 月下期货基差在 01 合约升水 30-33 元/吨附近，商谈 4436-4439 元/吨附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 原油：墨西哥湾飓风导致产量下降支撑油价，中长期来看在弱需求预期下油价仍将震荡趋弱，关注产油国进一步提振油价措施。</p> <p>(2) PX：国内 PX 开工负荷维持高位，PX 供应充裕，但是 PXN 价差持续压缩至 220 美元/吨的低位，对价格将形成支撑，绝对价格受原油影响。装置动态：威联石化 100 万吨 PX 装置 9 月 6 日开始检修 20 天；浙石化 200 万吨装置 9 月初停车，初步预计两周附近；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：开工负荷维持在 82%附近的相对高位，聚酯开工负荷窄幅回升，市场货源充足，基差在 300 元/吨附近震荡。装置动态：华东一套 120 万吨装置 9 月初停车，重启待定；华南 110 万吨装置上周六计划外停车一周左右；华南 450 万吨装置上周末因天</p>

		<p>气原因降负，目前负荷恢复正常。</p> <p>(4) 乙二醇：短期现货偏紧支撑基差偏强，但是后续装置重启和投产，供应增量价格承压。装置动态：华东一套 30 万吨 9 月 10 日投料重启，新疆 40 万吨装置升温重启中，扬子石化、北方化学、浙石化、盛虹炼化、河南煤业、阳煤等装置将陆续重启，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>PX 供需面偏弱，但是 PXN 价差持续压缩后对价格将形成支撑，当前价格深跌后预计阶段性反弹修复；PTA 供需面偏弱，价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇当前供需面较好，但中期供应增量价格承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>PX、PTA 和乙二醇价格深跌后预计短时反弹修复，中长期仍将震荡偏弱。操作上，建议空头暂时止盈观望，等待再次做空机会。风险提示，原油继续下行，宏观情绪悲观。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚酯产品</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，PF2411 收于 6780 元/吨，+0.41%；PR2503 收于 5924 元/吨，-1.30%。现货市场：1.4D 直纺涤短 7150 (-30) 元/吨，产销 66% (+20%)，产销略有好转。瓶片华东水瓶片现货价 6045 (-169) 元/吨，瓶片市场成交大幅放量，9-11 月订单量成交在 6000-6100 元/吨出厂不等，局部贸易商前期略低 6000 元/吨出厂略偏下；品牌不同价格略有差异。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 短纤：截至 9 月 6 日，开工率 79.5% (-0.3%)，维持在相对低位运行，上海远纺 14 万吨装置 9 月初停车，四川 5 万吨棉型装置预计下周重启；工厂库存 18.8 天 (+0.5 天)，处于同期高位。进入旺季下游需求将环比改善但空间有限，截至 9 月 6 日，涤纱开机率为 66% (+2.0%)，逐步进入传统旺季，开工窄幅回升。纯涤纱成品库存 23.5 天 (-1.1 天)，下游需求仍一般，企业走货降库存为主。</p> <p>(2) 瓶片：新装置仍在陆续投产，供应压力持续增大，海南逸盛 60 万吨 8 月底已投产，9 月仍有 125 万吨产能投放预期。下游将逐步进入淡季，需求趋弱，主流大厂已经锁定四季度货源。截止 9 月 6 日开工 78.3%，环比+0.3 个百分点。装置动态：上海远纺 55 万吨聚酯瓶片工厂旗下 15 万吨装置 9 月初已停车检修，剩余装置预计近期停车，预计下旬附近重启；三房巷 37.5 万吨装置 8 月中旬停车，9 月初重启；海南逸盛 50 万吨装置 8 月底停车。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短纤供需有所好转，但是成品库存均处于高位供应压力仍偏大，绝对价格跟随原料波动，加工费快速走高后有回落风险；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>当前原料价格或止跌反弹将带动短纤和瓶片阶段性震荡回升，但中长期仍将震荡趋弱。操作上，建议空头暂时离场观望，等待再次做空机会。风险提示：原料继续下行，宏观情绪悲观。</p>
<p>农产品</p>	<p>豆一</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>周三晚间，豆一主力 01 合约下跌，午后收于 4298（-4 或-0.09%）。          国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4620（0 或 0.00%），长春国产三等 4550（0 或 0.00%），大连国产三等 4620（0 或 0.00%），天津国产二等 4920（0 或 0.00%），石家庄国产二等 4950（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b>          据中央气象台数据显示，上周东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%，利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成。预计未来 10 天，东北地区北部、西北地区、内蒙古中西部、华北北部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地有 80~110 毫米，阶段性强降水易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏风险较高；</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          目前黑龙江基层豆源不足 1 成，而陈豆拍卖货源较多且成交不佳，供需整体表现较为清淡。随着学校陆续开学，豆制品需求或有提振，国产豆价或筑底蓄力为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b>          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，稳健性策略暂时观望为主，进取型策略可考虑继续做多豆一 01 合约操作，目标位暂看至 4400-4420 元/吨，支撑位关注 4220-4250 元/吨。</p>
豆二、豆粕		<p><b>【行情复盘】</b>          周三晚间，CBOT 大豆主力 11 合约再度围绕 1000 关键位置波动。          豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3039（-24 或-0.78%）；          豆二主力 10 合约，晚间暂收于 3556（-51 或-1.41%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3040（-20 或-0.65%），天津 3080（-20 或-0.65%），日照 3060（-20 或-0.65%），长沙 3100（-20 或-0.64%），防城 3060（0 或 0.00%），东莞 3050（-10 或-0.33%）。</p> <p>沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），天津进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），青岛进口二等大豆 4000（0 或 0.00%），黄埔进口二等大豆 4020（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b>          咨询机构 AgRural 称，由于土壤水分含量低、天气干燥炎热，巴西 2024/25 年度的大豆种植工作尚未开始。该咨询公司表示，由于降雨很少，气温非常高，农户将种植设备留在棚子里，直到出现更持续的降雨；          美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 70%，比去年同期减少 53%。          美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率维持不变，这要好于分析师们的预期。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 9 月 8 日(周日)，美国大豆进入结荚率的比例为 97%，一周前 94%，去年同期 97%，五年均值 96%。落叶率为 25%，一周前 13%，去年同期 27%，五年均值 21%。大豆优良率为 65%，一周前 65%，去年同期 52%。报告发布分析师们预计优良率降至 64%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国际市场方面主要在于美豆丰产基本兑现且出口销售进度偏慢，我国主要依旧是受制于偏高的库存压制，但后续买船进度偏慢，10-1月大豆到港量预计偏少，大豆及豆粕库存下滑，基本面逐步好转。巴西大豆即将进入播种季，并且巴西天气干旱少雨引发市场担忧，豆粕市场情绪也在逐步好转。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>豆粕不建议追空，目前宏观情绪对大宗商品影响偏空。稳健性投资者考虑观望。进取型投资者对于豆粕05合约多单考虑继续持有，支撑位关注2800-2830元/吨，目标位暂关注2950-3000元/吨区间。豆粕1-5反套考虑继续持有，目标位140-160元/吨。豆二与豆粕逻辑相似，10-1月到港量较少，考虑豆二11-1正套操作。</p>
<p style="text-align: center;">豆油</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三晚间，豆油主力01合约上涨，午后收于7616（-92或-1.19%）。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油7810（-50或-0.64%），天津四级豆油7750（-50或-0.64%），青岛四级豆油7730（-50或-0.64%），黄埔四级豆油7980（-50或-0.62%）。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>咨询机构AgRural称，由于土壤水分含量低、天气干燥炎热，巴西2024/25年度的大豆种植工作尚未开始。该咨询公司表示，由于降雨很少，气温非常高，农户将种植设备留在棚子里，直到出现更持续的降雨；</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前减少70%，比去年同期减少53%；</p> <p>美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率维持不变，这要好于分析师们的预期。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至9月8日（周日），美国大豆进入结荚率的比例为97%，一周前94%，去年同期97%，五年均值96%。落叶率为25%，一周前13%，去年同期27%，五年均值21%。大豆优良率为65%，一周前65%，去年同期52%。报告发布分析师们预计优良率降至64%；</p> <p>MPOB报告：8月份马棕产量环比增加2.87%至189.4万吨，符合市场此前预期的189-190万吨。8月份马棕出口环比减少9.74%至152.5万吨，略高于市场此前预期的150万吨，8月末马棕期末库存环比增加7.34%至188.3万吨，略高于市场预期的186万吨；</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年9月1-5日马来西亚棕榈油单产增加7.38%，出油率减少0.36%，产量增加5.37%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>目前国内油籽及油脂库存整体偏高，抑制油脂价格上涨，临池原油价格弱势也持续拖累油脂价格。目前豆棕价差倒挂，豆油消费或有起色，不过分看空豆油。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>豆油多空交织，短期方向暂不明朗，四季度相对看好油脂价格。豆油01合约短期预计围绕7500-7900元/吨区间震荡，单边暂无明显操作机会。套利策略可考虑做多01合约豆菜油价差，目标位暂看至1400-1500元/吨。</p>

纸浆	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价跌 0.3%。现货市场除针叶浆现货市场价格下探外，其余浆种市场价格暂时稳定。期货下跌，河南、河北、山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 50-100 元/吨，阔叶浆现货市场交投平淡，业者稳盘观望。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸市场价格稳定。多数纸企开工较为稳定，供应延续宽松状态，下游加工厂按需采买，供需变动有限。上游纸浆价格震荡整理，短期内暂无利好支撑。双铜纸纸厂稳盘出货为主；经销商走单平缓，新单跟进暂未显著放量；下游心态偏于理性，刚需补入居多，需求端支撑较为乏力。市场交投氛围平淡，纸价延续盘整状态。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆近期在宏观情绪偏弱带动下震荡下行，国内基本面变动不大，延续供需双弱，8 月纸浆进口量环比季节性增加 21%，同比仍下降 15%，供应维持低位，需求端成品纸价格暂时企稳，部分纸种略涨，但下游需求一般，因此纸厂涨价驱动有限，海外仍是今年影响纸浆供需的主要因素，美欧衰退预期利空纸浆需求，但 9 月美联储降息在即，降息幅度或影响后期美欧经济走势，且短期看经济仍未正式衰退，纸浆外需回落程度也有限。根据纸业联讯数据，随着期现套利机会出现，贸易商和投资者采购进口针叶浆，并在盘面进行套利，加拿大供应商一直在推动针叶浆上涨 20 美元/吨，目前加拿大针叶浆价格涨 10 美元/吨至 750-770 美元/吨，北欧价格从 740-760 美元/吨涨至 740-765 美元/吨。阔叶浆价格继上次调降后，近期持稳，维持 560-580 美元/吨。国内成品纸市场整体持稳，生活纸价格略涨。短期看，纸浆在供应下降和弱需求、弱宏观情绪的影响下，短期在低位区间震荡，但考虑海外供应扰动增大，大跌过后下方预计存在支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 纸浆盘面贴水进口成本幅度扩大，供应偏低且扰动较多，短期尝试逢低做多，盘面正式企稳前建议轻仓参与。</p>
花生	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 11 合约期价 8158 元/吨，环比前一日变化 26 元/吨或 0.32%。 现货市场：产区局部稳中趋弱，河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 4.35-4.55 元/斤，较上一交易日暂稳。大杂花生通货米主流意向收购参考 4.15-4.40 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤。商品米方面，白沙产区上货不多，批发市场经过近期的适量补库后，高价补库谨慎。大杂花生食品厂等采购不积极。油厂方面，个别油厂少量采购新米，到货量较前几日增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据显示，8 月 30 日-9 月 5 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 9540 吨，环比前一周增加 15.22%；出货量 1680 吨，环比前一周减少 32.53%。国产新米陆续开始供应市场，到货量提升；需求整体表现疲软。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新季花生种植面积预计同比增加 10.36%，至近年高位水平。产区天气方面，局部产区先旱后涝，对其单产和品质或有小幅不利影响。进口花生处于到港淡季，后续到港量</p>



		<p>预计仍处于近年同期低位。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。中秋备货使得部分食品厂存一定备货需求，花生散油理论榨利仍然低迷，压榨厂或对于油料花生有较强的压价意愿。短期关注压榨厂收购策略、产区天气对单产预期的影响、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】延续逢高做空，11 合约下方支撑关注 8000-8002，支撑位附近可考虑部分止盈。</p>
	<p><b>菜籽、菜粕</b></p>	<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2514 元/吨，环比收跌 8 元/吨或 0.32%。 现货价格涨跌情况：南通 2450 (60)，合肥 2430 (60)，黄埔 2390 (60)，长沙 2460 (60)，武汉 2540 (60)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 09 月 10 日，沿海油厂菜粕库存为 2.2 万吨，较上周减少 1.15 万吨；华东地区菜粕库存 13.08 万吨，较上周减少 1.47 万吨；华南地区菜粕库存为 0 万吨，较上周不变；全国主要地区菜粕库存总计 15.28 万吨，较上周减少 2.62 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 政策方面，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，关注中加贸易关系变化对市场情绪的影响。国内菜籽和菜粕库存高位有所回落，短期买船充足，水产养殖饲料消费目前处于旺季，后续或季节性转淡。目前豆菜粕价差处于偏低水平，菜粕性价比走低，美豆丰产预期较强，即将面临收割压力，豆粕供给宽松或使得其对菜粕消费形成抢占，将制约菜粕后市上涨空间。</p> <p>【交易逻辑】 前期多单逢高部分或全部止盈离场，未入场者观望。下方支撑 2300-2350，上方压力 2660-2700。</p>
	<p><b>菜油、棕榈油</b></p>	<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 7816 元/吨，环比收跌 64 元/吨或 0.81%，主力 OI2501 报收 8790 元/吨，环比收跌 62 元/吨或 0.7%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8000 元/吨，环比变化 117 元/吨，南通菜油 8020 元/吨，环比变化 117 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 MPOB 报告：8 月份马棕产量环比增加 2.87%至 189.4 万吨，符合市场此前预期的 189-190 万吨。8 月份马棕出口环比减少 9.74%至 152.5 万吨，略高于市场此前预期的 150 万吨，8 月末马棕期末库存环比增加 7.34%至 188.3 万吨，略高于市场预期的 186 万吨。 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 7.38%，出油率减少 0.36%，产量增加 5.37%。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：MPOB 报告显示 8 月份马棕产量环比增加 2.87%至 189.4 万吨，8 月末马棕库存环比增加 7.34%至 188.3 万吨，库存增幅略大于市场此前预期。9-10 月份马棕和印尼棕榈油均存增产预期，高频数据方面，9 月 1-5 日马棕环比增产 7.38%。印尼计划降低</p>

		<p>棕榈油出口 levy，以提高较其它植物油价格竞争力。但目前豆棕价差倒挂，产地棕榈油出口难有亮眼表现，9月1-10日马棕出口环比下降4.61-5.2%。9-10月产地存累库存预期，产地现货报价存松动的可能。长期来看，印尼将在25年施行B40政策代替目前的B35，或将在25年带来278万吨棕榈油消费增量，远期价格支撑仍存。短期关注原油价格走势、产地出口情况。</p> <p>菜籽油：国内菜籽及菜油库存高位有所回落，近月买船充足。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。关注中加贸易关系走向，政策升水对盘面将产生较强支撑。但其它大宗油脂供需偏宽松，原油价格处于低位，将制约菜油上涨空间。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>套利延续逢低做多菜棕价差，棕榈油逢反弹轻仓做空，下方支撑7600-7650，上方压力8100-8120。菜油期价短期震荡，逢低可尝试做多，下方支撑8450-8500，上方压力9189-9200。</p>
<p style="text-align: center;">生猪</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，商品市场止跌反弹，资金调仓使得生猪期价大幅下挫，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。今日全国生猪现货价格窄幅震荡，全国均价19.50元/公斤左右，环比昨日涨0.02元/公斤左右。期价截止收盘主力11合约收于17755元/吨，环比前一交易日跌1.09%。基差11（河南）1300元/吨左右。9月上旬屠宰量环比明显反弹，并高于2022年同期，反应市场猪源供应较为充足，中秋节前屠宰预计环比持续增加，近期仔猪价格呈现季节性下跌，部分地区破450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，关注中秋节前后屠宰量情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>基本面数据，截止9月8日第34周，钢联标肥价差-0.39元/公斤，环比上周跌0.04元/公斤，同比低0.06元/公斤，肥猪对标猪转为顺价。卓创出栏体重125.01kg，周环比增0.31kg，同比高2.26kg，猪肉库容率20.64%，周环比降0.18%，同比降9.89%。9月初屠宰量环比整体呈现低位反弹，上周样本企业屠宰量73.03万头，周环比增9.64%，同比低11.45%。博亚和讯数据显示，第34周猪粮比8.19:1，周环比升0.12%，同比高7.91%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润750元/头，周环比增160元/头，同比高803元/头，自繁自养利润783元/头，周环比增153元/头，同比高723元/头，养殖户当前转为大幅盈利；卓创7KG仔猪均价446元/头附近，周环比跌7.96%，同比涨53.90%；二元母猪价格32.80元/kg，环比上周涨0.26%，同比涨5.81%，能繁母猪价格偏强震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>周中商品市场迎来止跌反弹，但农产品板块未有明显止跌。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</p>

	<p>位，四季度或将利多白条价格。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际继续改善的情况下，现货价格预计难有深度下跌，但由于宏观摇摆不定，远端期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价贴水过高，单边观望，2411 合约参考 17500-18200 区间震荡，空 01 多 03 套利持有。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，商品市场整体迎来止跌反弹，鸡蛋 01 合约低开高走，尾盘小幅收涨，9 月份蔬菜等生鲜价格延续偏强运行，周中鸡蛋现货价格继续冲高兑现旺季，主产区均价 5.16 元/斤左右，环比昨日涨 0.02 元/斤左右，主销区均价 5.39 元/斤左右，环比昨日涨 0.14 元/斤，全国均价 5.23 元/斤左右，环比昨日涨 0.06 元/斤。期价截止收盘，主力 01 合约收于 3517 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.20%，淘鸡价格 6.25 元/斤，环比昨日涨 0.03 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。蛋鸡养殖户当前现金盈利增加，集中淘鸡不多。关注中秋节旺季备货带来现货的顶点。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 9 月 8 日第 34 周，全国鸡蛋生产环节库存 0.97 天，环比前一周降 0.12 天，同比低 0.09 天，流通环节库存 0.78 天，环比前一周降 0.10 天，同比高 0.06 天。淘汰鸡日龄平均 530 天，环比前一周延后 3 天，同比高 10 天，淘汰鸡日龄显著走高；9 月豆粕及玉米价格止跌，蛋价反弹，淘鸡价格调整，蛋鸡养殖利润季节性走高，第 34 周全国平均养殖利润 1.73 元/斤，周环比涨 0.01 元/羽，同比高 0.74 元/斤；第 34 周代表销区销量 9471 吨，环比增 8.60%。卓创数据显示，截止 2024 年 8 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.88 亿羽，环比 7 月增 0.86%，同比高 7.69%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2、周中商品市场情绪缓和，农产品板块窄幅震荡。鸡蛋近端供给不大的情况下，现货价格继续冲高，延续季节性旺季。期价上，09 合约反映节后现货淡季，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 月份开始预计在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，三季度开始南方逐步进入旺季，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024 年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。</p> <p><b>【交易策略】</b>近期宏观情绪偏弱，单边谨慎看涨，01 合约参考 3400-3460 点逢低买入为主，上方压力位参考年度区间上沿 3800-3950，套利持有买 10 抛 01。</p> <p><b>【风险点】</b></p>

	商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
红枣	<p><b>【行情复盘】</b>周三，商品市场止跌反弹，红枣期价小幅跟涨，近期市场缺乏有效利多题材，期价阴跌不止，主力合约价格报收 9385 元/吨，环比涨 0.91%。</p> <p>现货市场:红枣到货特级价格参考 10.30-11.20 元/公斤，一级参考 10.30-10.70 元/公斤，二级参考 9.80-10.20 元/公斤，价格小幅回落 0.1 元/公斤左右，新作即将上市，收购价格市场预期低开。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 9 月 5 日，上周 36 家样本点物理库存在 4980 吨，环比减少 2.72%，同比减少 45.93%，样本点库存继续下降，市场到货持续，现货价格以稳为主，天气逐渐转凉，淡季向旺季过渡阶段滋补类需求有所提升，叠加中秋备货提振下客商拿货积极性较高，市场交易氛围活跃。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>当前市场缺乏有效利多题材提振，新季红枣坐果情况良好，存大幅恢复性增产预期，据 Mysteel 初步统计，2024 产季新疆灰枣产量为 56.32 万吨，较 2023 产季增加 23.08 万吨，增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动，叠加价格走低后消费有一定恢复性增长，市场走货有所好转。且产区天气方面，局部产区出现大风和降雨，天气升水对枣价产生一定支撑，枣价跌幅放缓。后续关注 8-9 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>期价长期偏弱震荡为主，短期操作上 9000-9200 区间谨慎看反弹。</p>
玉米、淀粉	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：玉米主力 11 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.05%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.38%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.19%；</p> <p>现货市场：周三玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2240-2260 元/吨（新作挂牌），水分 14.5%，较周二下跌 10 元/吨；广东蛇口散船 2340-2360 元/吨，集装箱一级玉米报价 2460-2480 元/吨，预售 2450-2460 元/吨；东北玉米价格走低，黑龙江深加工干粮收购 2190-2260 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2180-2280 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2180-2220 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2300-2410 元/吨；华北玉米深加工玉米价格走低，山东 2310-2450 元/吨，河南 2320-2370 元/吨，河北 2300-2360 元/吨。</p> <p>周三国内玉米淀粉现货价格维持稳定。黑龙江青冈报价为 2970 元/吨，较周二持平；吉林长春报价为 2940 元/吨，较周二持平；河北宁晋报价为 3040 元/吨，较周二持平；山东诸城报价为 3090 元/吨，较周二持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）深加工企业玉米淀粉开机情况：本周（9 月 5 日-9 月 11 日）全国玉米加工总量为 60.56 万吨，较上周增加 1.51 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.15 万吨，较上周产量增加 1.04 万吨；周度开机率为 56.35%，较上周升高 2.01%。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>外盘市场，市场相对变化有限，整体依然受到宽松预期的压制，不过市场对于既定的宽松预期已经有所反映，同时随着新季玉米生长的推进，新季产量预期的波动幅度有所下降，当前宽松预期对期价的持续施压力度有所减弱，且市场很有可能迎来新季产量预期的阶段性高位，期价或迎来收割低点，不过持续上行支撑仍不足，整体期价预期继续低位震荡。国内市场来看，整体利空压制仍在，比如外盘价格重心下移以及国内维持宽松预期，虽然当前期价或已经反映大部分利空情绪，但是市场依然缺乏明显利多提振，整体期价承压运行。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，库存同比略高构成相对压力，期价来看，成本端玉米期价承压的情况下，淀粉期价也跟随承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期玉米以及玉米淀粉期货或面临情绪扰动，操作方面建议维持逢高做空思路。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 01 合约周三上涨明显，收于 6749 元/吨，涨幅为 2.74%。  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，与周二持平；周三陕西白水早熟富士 70#以上订货价为 3-3.5 元/斤，与周二持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 9 月 5 日，全国苹果冷库库存量为 53.03 万吨，同比增加 22.22 万吨，同比增幅小幅下降，其中山东地区冷库库存为 41.3 万吨，同比增加 18.24 万吨，同比增幅小幅下降，陕西地区冷库库存为 8.89 万吨，同比增加 5.68 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 9 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 42.24 万吨，库存量较上周减少 9.05 万吨。走货较前一周环比基本持平。（钢联农产品）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面情况来看，市场信息变化有限，尚未看到重大扭转前期宽松预期的信息。库存苹果来看，余粮同比依然偏高，消费端表现延续一般；新季苹果来看，产量初步预估同比略增，而消费端未见明显提振，且 6-8 月苹果产区天气平稳，未出现明显的异常，产量预期端波动幅度不大，苹果市场整体的压力延续。此外，早熟苹果虽然开秤价高于预期，但是近期表现再度回归平稳，对晚熟红富士价格指引回归正常。周三苹果期价的回升暂时理解为情绪的波动，暂时未看到明显的基本面因素支撑，建议谨慎看待当前上涨，在供需未出现大转变的情况，期价上涨的持续性有待验证。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 01 合约短期或震荡反复，操作方面建议以逢高做空思路对待。</p>
<p style="text-align: center;"><b>棉花、棉纱</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡偏强，涨幅为 1.16%；棉纱主力合约夜盘收涨 1.32%；ICE 美棉周三收涨 2.08%；</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 14738 元/吨，较周二上涨 21 元/吨。周三国内棉纱价格小幅回落，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21400 元/吨，较周二下跌 50 元/吨。（中国棉花信息网）</p>

		<p><b>【重要咨询】</b></p> <p>(1) 据印度农业部数据显示, 截至 9 月 6 日, 印度新年度棉花播种面积达 1121 万公顷 (16820 万亩), 较去年同期 (1234 万公顷, 18509 万亩) 下降约 9.1%。当前植棉面积是自 2016/17 年度以来 (该年度植棉面积为 1021 万公顷, 15315 万亩), 同期最小植棉面积。目前播种进度已达农业部部门 1299.3 万公顷 (19490 万亩) 目标的 86.3%。</p> <p>(2) 8 月, 科特迪瓦棉花出口量为 1.6 万吨, 环比 (1.8 万吨) 减少 10.9%, 同比 (5197 吨) 增加 203.2%。从当月出口目的地看, 巴基斯坦位居第一, 占出口总量的 49%; 孟加拉国第二, 占比 29%; 另有部分出口至其他国家。2024 年前八个月出口总量约为 11.1 万吨, 较去年同期 (约 8.1 万吨) 增加约 38%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘市场来看, 整体市场压力未变, 新一年度全球棉花以及美国棉花产量预期依然是稳中有增, 同时消费端依然是弱预期, 不过近期受到天气的影响, 全球棉花以及美国棉花的产量增幅收敛明显, 期价表现为低位窄幅波动。国内市场来看, 同样处在新季增产与需求疲弱的大环境, 整体以压力为主, 不过经历了前期的下跌之后, 短期或有情绪扰动, 但是在缺乏持续利多的情况下, 期价上行空间也比较有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>棉花期价上行空间有限, 操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。</p>
橡胶		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘沪胶窄幅整理。RU2501 合约在 16680-16835 元之间波动, 略跌 0.33%。NR2411 合约在 13015-13175 元之间波动, 略跌 0.65%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至 2024 年 9 月 8 日, 中国天然橡胶社会库存 119.21 万吨, 较上期减少 1.54 万吨, 降幅 1.27%。浅色胶社会总库存为 49.04 万吨, 较上期下降 0.33%。其中老全乳胶环比下降 1.55%, 3L 环比降 5.7%, RU 库存小计增 1.24%。深色胶社会总库存为 70.17 万吨, 较上期下降 1.92%。其中青岛现货库存降 2.84%; 云南增 3.68%; 越南 10#增 7.02%; NR 库存降 3.21%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内天胶社会库存继续去库, 创下年内新低。台风“摩羯”带来大量降雨仍影响云南割胶进展, 且近期外胶进口到港量较少, 8 月份天胶及合成胶进口量同比下降 4.9%。不过, 目前至年底都是产胶旺季, 新胶上量压力始终存在。上周国内全钢胎企业开工率环比上升, 且企业成品库存继续下降。金九银十到来或许对天胶消费有一定提振作用。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>云南产区受降雨影响近日持续停工停产进入防风抗汛状态, 天胶原料供应偏紧。国内天胶继续去库是重要利多推手, 泰国胶水、杯胶价格继续回升也有利好作用。8 月国内汽车产销量表现平平, 9 月或许会有所提升。近期胶市供应端阶段性反季节趋紧, 而金九银十或许提振下游消费。目前资金力量主导期胶走势, 交易者宜做好风险控制, 短期内 RU501 合约可能主要在 15500-17000 元之间波动。</p>

白糖

**【行情复盘】**

期货市场：夜盘郑糖冲高回落。SR501 合约在 5662-5715 元之间波动，略涨 0.82%。

**【重要资讯】**

受超强台风“摩羯”影响，广垦糖业集团受灾面积广，农业经济损失巨大。经统计，甘蔗受灾 15.2 万亩，甘蔗 100%倒伏，折损高达 30%以上，预计减产甘蔗 33.13 万吨。

**【市场逻辑】**

2023/24 制糖年度已进入尾声，后期市场将更加关注外糖进口量以及新糖开榨进展的情况。传闻新疆甜菜糖厂 9 月 20 日前后将陆续开工，同比提前 6 天左右。受益于种植面积增加，预计本年度甜菜糖产量将比上年增加约 40 万吨。还有，8 月外糖进口量可能还会增长。

**【交易策略】**

巴西产糖前景不乐观，国际糖价有所反弹，但 ICE11 号原糖 10 月合约仍在 19 美分以下运行。郑糖夜盘高开，短暂冲高后回落。外糖上涨提高进口糖成本，但国内甜菜糖不久后即将开始生产，且新年度预期增产食糖 100 万吨，年底前外糖进口量也预计增加。对于郑糖反弹幅度不宜过于乐观，预计近日 SR501 合约可能主要在 5500-5700 元之间波动。

**重要事项：**

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

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614

冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712



联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国（上海）自由贸易区长柳路56-62（双）号5-6（04）室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818