

品种观点：

【股指期货】9月3日，A股沪深指数分化，沪指盘中失守2800点，再创本轮调整新低，银行股回调明显；题材活相对活跃，创业板指涨超1%。

上证指数收跌0.29%报2802.98点，深证成指涨1.17%报8268.05点，创业板指涨1.26%报1556.32点，科创50指数涨0.74%报674.96点，北证50指数涨0.76%，万得全A涨0.64%，万得A500涨0.52%。市场成交额5827.8亿元，上涨个股近4000只。

沪深300指数9月3日窄幅整理，收盘3273.428，环比上涨8.417。

【焦炭 焦煤】9月3日，焦炭加权指数弱势，收盘价1918.2元，环比下跌43.4。

9月3日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1312.8元，环比下跌31.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月3日，国内炼焦煤市场价格涨跌均存，目前均价参考1539元/吨，较上一工作日下跌11元/吨。煤矿多维持正常生产状态，供应有趋向宽松可能。随着下游市场需求提升，煤矿出货恢复顺畅，厂内库存有所下降。产地焦煤价格震荡不一，部分月度定价企业月初价格调整至市场正常价位，多数煤矿报价以稳为主。

截至9月3日，山西地区低硫主焦煤价格在1500-1680元/吨左右。山东地区气煤价格在1160-1330元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1100-1150元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1850-1920元/吨不等。

蒙煤方面，口岸通关车辆数受暴雨影响有所下滑，市场整体成交不及预期，贸易商报价暂稳。现蒙5原煤主流报价1165元/吨左右，蒙5精煤主流报价1485元/吨左右。

经过前期库存消耗，部分焦企原料煤库存已降至偏低水平，近期开始适当采购，但因焦化利润偏低，部分焦企仍有一定程度限产，对原料煤需求有限，叠加钢坯价格走势震荡，市场采购仍偏谨慎。（来源：wind）

【天然橡胶】因短线技术面转弱短多平仓打压沪胶夜盘震荡走低。隆众资讯，截至2024年9月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.52万吨，环比上期减少0.5万吨，降幅1.08%。保税区库存6.10万吨，增幅2.06%；一般贸易库存39.41万吨，降幅1.55%。

【糖】因空头打压郑糖2501月合约夜盘震荡小幅收低。截至8月31日，云南省累计销售糖176.62万吨（去年同期销售糖178.08万吨），销糖率86.92%（去年同期产销率88.55%）。8月份单月销售14.09万吨（去年同期单月销售16.72万吨），工业库存26.57万吨（去年同期工业库存23.02万吨）。销售酒精2.80万吨（去年同期销

售酒精 3.54 万吨)。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周二接近四周高位，交易商称，主要受助于出口需求增长。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2024 年 8 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 496860 吨，接近市场预估的 30-50 万吨区间高端，此外，美国农业部周二公布，民间出口商报告向中国销售 13.2 万吨美国大豆，2024/25 市场年度付运。国内市场，随着收割逐渐临近，美国大豆增产预期即将兑现，而巴西持续干旱可能令 9 月中旬即将开始的大豆播种受阻，成本端对市场支撑增强，但国内进口大豆和豆粕保持高库存状态，将限制豆粕价格的上涨幅度。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及大豆主产区的天气情况等。

【玉米】东北地区局部有水泡玉米提前收割上市，在新粮上市前贸易主体也选择抛售库存粮源完成清库，出货积极性有所增加。而中储粮仍在加大投放力度，市场粮源供应略显宽松。另外，小麦饲用价值减弱，饲企维持少量采购玉米。后市重点关注进口谷物到港情况、国内新作玉米产量、终端的需求情况。

【生猪】集团猪场月初缩量出栏现象增多，养殖端出栏节奏放缓，生猪供应有所收紧。需求端天气转凉后消费缓慢提升，学校返校利好支撑显现，屠宰厂订单增多，开工率提升，不过需求增幅有限。后市重点关注终端消费、生猪出栏及产能情况。

【沪铜】欧美股市下跌，市场风险偏好转弱。以及美国制造业数据再次引发了对全球经济增长放缓的担忧。美元指数上涨，压铜价。当前铜基本面驱动有限，国内终端消费维持弱复苏，社库缓慢去化。但进入 9 月旺季需求改善的可能性较强，对铜价仍预期。暂不支持铜价继续下跌。后续等待美联储动向和国内经济数据。

【铁矿石】本期全球发运继续回升，到港量有所减少，整体供应相对平稳，港口铁矿石库存大幅攀升，铁水产量连续六期减少，延续供增需弱的局面，短期铁矿维持震荡走势。

【沥青】沥青 9 月排产量环比下滑，供应依然维持低位，库存持续去化，但在整体需求未有实质性改善情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【碳酸锂】昨日碳酸锂主力 LC2411 合约收至 75200 元/吨，-3700 元/吨，跌幅 4.69%。

受宏观因素影响，商品集体走弱，碳酸锂短期内供需矛盾不大，受宏观影响因素较大，叠加高库存下去库动力不足，资金避险，盘面减仓下行。基本面来看，上周去库成为反弹的契机，然而即使在“金九银十”旺季支撑下，磷酸铁锂 6%左右的环比增速并未超预期，9 月份供需平衡关键在于上周的反弹能否带动供给端的开工提升。碳酸锂供给端的开工弹性较高，目前锂辉石精矿 SC6 CIF 中国报价 748 美元/吨，外购锂辉石精矿加工碳酸锂成本约 7.4-7.5 万元/吨，上周盘面已经给出少量利润空间，锂盐厂进场套保，9 月开工率预期回升。从资源端来看，本轮下跌主要影响远期规划，对现有产能影响较小，进口减少意味着国外库存提升，全球的整体过剩趋势不改。短期重点在于高库存下的结构性变化，上游挺价与下游补库的博弈，由于正极厂的碳酸锂需求主要由长协

供给，现货市场采购的需求较低，行业总库存偏高，当前需求增速并不支持持续去库，因此在总体过剩趋势未改的情况下，下游主动补库的意愿偏低。长期来看，矿价的持续下跌与盐湖产能投产带动成本曲线下移，在年底消费淡季的加持下，锂价将会回归弱势。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。