

品种观点：

【利率债】9月11日，国债期货集体收涨，30年期主力合约涨0.29%，10年期主力合约涨0.14%，均创历史新高；5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.07%。

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月11日以固定利率、数量招标方式开展了2100亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%。Wind数据显示，当日7亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种表现分化。隔夜品种下行18.2BP报1.773%；7天期下行5.8BP报1.776%；14天期上行9.4BP报1.92%；1个月期上行0.2BP报1.834%。

一级市场方面，财政部28天、1年、5年期国债加权中标收益率分别为1.0306%、1.2417%、1.6492%，边际中标收益率分别为1.2265%、1.2789%、1.6729%，全场倍数分别为2.63、2.5、2.74，边际倍数分别为1.97、1.53、1.26。农发行1年、10年期金融债中标收益率分别为1.4643%、2.1711%，全场倍数分别为2.17、2.37，边际倍数分别为1.69、1.56。

【焦炭 焦煤】9月11日，焦炭加权指数止跌反弹，收盘价1834.5元，环比上涨49.5。

9月11日，焦煤加权指数超跌反弹，收盘价29.2元，环比上涨29.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月11日讯，焦炭市场价格下调，准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。昨日第八轮提降落地，幅度为50-55元/吨，场内仍存悲观情绪。原料焦煤市场弱势运行，线上竞拍氛围一般，同时铁水产量提升缓慢，下游钢厂对焦炭接货积极性一般，部分钢厂通过打压原料价格缓解亏损情绪较浓。但昨日钢材期货盘面翻红，现货成交价格跟随小涨，场内悲观氛围有所缓解。

9月11日，国内炼焦煤市场价格走势下行，目前市场均价参考1501元/吨，较上一工作日下跌38元/吨。部分月度定价地区焦煤价格补跌至合理区间，主产区部分价格偏高煤种近期陆续回落。区域内煤矿基本正常生产，焦煤供应较为稳定。当前市场交投氛围转弱，部分煤矿出货略显压力，报价持续调整。

截至9月11日，山西地区低硫主焦煤价格在1600-1650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1140-1220元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1700-1810元/吨不等。

蒙煤方面，下游采购节奏放缓，影响贸易商心态转弱，对后市略有看弱，报价稍有调整。现蒙5原煤主流报价1150元/吨左右，蒙5精煤主流报价1460元/吨左右。



焦炭第八轮提降全面落地后，截止目前已累降 400-440 元/吨，焦企利润持续收缩，钢厂对原料采购偏谨慎，出货节奏放缓，下游钢材价格震荡波动，终端需求始终不及预期，多按需采购为主。（来源：wind）

【郑糖】S&P Global Commodity Insights 的一项分析师调查预测，8 月下半月巴西中南部糖产量为 326 万吨，同比下降 6%。

Czarnikow 在圣保罗的一次活动中称，巴西中南部地区 2024/25 榨季糖产量料较此前预期下滑将近 9%，受干燥天气和圣保罗州遭受的甘蔗田火灾影响。圣保罗州是巴西最大的甘蔗生产州。

巴西糖产量下降预期提供支撑美糖震荡走高，不过印度与泰国产量上升预期制约上升空间。

9 月 10 日现货情况：

昆明今日上午昆明市场制糖企业报价 6010-6020 元/吨一线（含税，昆明仓库价），与昨天报价大体一致；另有商家报价 6000 元/吨一线。

大理祥云今日上午截至发稿大理、祥云市场商家报价 5890-5940 元/吨，与昨天报价大体一致；制糖企业报价 5910-5960 元/吨。

今日上午广西现货市场制糖企业报价 6130-6180 元/吨一线（不同厂仓提货价不同），与昨天报价大体一致；另有商家报价 6090-6140 元/吨一线。

受美糖上升提振与现货报价平稳等因素支持郑糖 2501 月合约夜盘震荡走高。

【胶】东南亚现货报价涨跌互现。泰国现货橡胶市场报价上涨，马来西亚橡胶局现货橡胶晚盘报价下跌，印尼主要港口 SIR20 现货报价区间回落。

台风影响力减弱，9 月 11 日海南产区天然橡胶原料收购价格稳定：国有、金橡胶水制浓缩乳胶原料收购指导价在 14600 元/吨，稳定；胶水制全乳胶原料收购价格 14100 元/吨，稳定；10 号子午胶混合原料 12600 元/吨，稳定。

因东南亚现货报价短期走向不明确、台风影响力减弱以及短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘继续震荡休整。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周三收盘小幅收高，交易商称在美国农业部发布关键的月度供需报告之前出现头寸了结。在美国农业部发布月度供需报告之前，分析师平均预计，美国农业部将维持其对 2024 年美国大豆单产的预估在每英亩 53.2 蒲式耳的创纪录高水准不变。国内市场，周三豆粕期货盘面震荡运行，8 月大豆进口量超出预期盖过中加关系紧张的影响，供给压力重新主导盘面。海关发布数据显示，中国 8 月大豆进口量达到创纪录的 1214 万吨，同比大增 29%；1-8 月累计进口量为 7047.8 万吨，同比增加 2.8%。港口大豆库存和豆粕库存高企，上周豆粕库存量为 137.7 万吨，周度下降 2.0 万吨，继续保持供给过剩状态。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。

【生猪】周三生猪期货延续跌势，主力 LH2411 收于 17755 元/吨，跌幅 1.09%。中秋前养殖端面临集中出栏压力，出栏节奏加快，且前期二次育肥压栏陆续达到出栏体重，出栏均重增加。随着天气转凉叠加中秋国庆等节日来临，居民猪肉消费需求回暖，市场白条购销积极性改善，对猪肉价格的提振作用将逐步增强，不过目前市场整体并不缺猪肉，整体消费端对猪价提振力度有限。后市重点关注终端消费、生猪出栏及产能情况。

【棕榈油】据外媒报道，马来西亚棕榈油库存可能在九月继续走高，因为作物产量持续季节性增加，而出口可能受到棕榈油价格竞争力下降的影响。Hong Leong IB 的分析师 Chye Wen Fei 在一份报告中表示，维持对 2024 年和 2025 年棕榈油价格的预测分别为每吨 4000 林吉特和 3800 林吉特不变，今年迄今为止，棕榈油的平均价格为每吨 4011 林吉特。国内市场看截至 9

月 11 日张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2501+180 元/吨或 7990 元/吨，较上一交易日收盘跌 20 元/吨或 0.25%。在国际油价走低利空的情况下，国内棕榈油现货价格随盘走弱。但产地报盘坚挺，进口成本支撑仍存。另外，近期国内到船较少，供应阶段性偏紧，提振现货基差走高，预计棕榈油价格短期仍维持窄幅震荡。

【沪铜】目前美联储 9 月降息预期仍有不确定性。但需求与库存较此前有所改善。叠加旺季预期，铜价短期维持区间偏强运行。关注后续若没有超预期的政策出台，则铜价继续筑底，若政策强于预期，则铜价有望筑底回升。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约小幅上涨，涨幅为 1.09%，收盘价为 694 元。本期全球发运有所回落，澳矿小幅减少，巴西矿明显减量，到港小幅回升，港口铁矿石库存继续上升，铁水产量止降转增，铁矿供需基本面略有改善，短期铁矿维持震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2411 主力合约放量下跌，跌幅为 2%，收盘价为 3041 元。沥青产能利用率周环比下降，炼厂整体开工积极性偏低，供应依然维持低位，库存持续去化，出货量环比减少，在整体需求未有实质性改善以及成本端原油弱势的情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】隔夜国内主力合约收 13485 元/吨，美国公布美棉减产，优良率下降，将对供给端产生影响。

【碳酸锂】碳酸锂现货市场受产量波动影响，部分锂盐厂上调价格，但下游需求端成交价格重心却不断下移，上下游价格预期进一步扩大，预计碳酸锂价格持续震荡。

【原油】近期飓风导致墨西哥湾部分能源生产中中断为油价提供了支撑，原油期货从 33 个月低点反弹，然而美国原油和成品油库存增长抑制了油价涨幅。预计短期随着突发事件抄底情绪还会持续一段时间。但短期情绪是否会改变长期预期重点还需要看库存的消化节奏。

## 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。