

品种观点：

【利率债】9月12日，国债期货收盘多数下跌，10年及5年期主力合约跌0.05%，2年期主力合约跌0.04%。近期表现亮眼的30年期主力合约收涨0.11%，为五日连阳，盘中一度续刷新高。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12日以固定利率、数量招标方式开展了1608亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%。Wind数据显示，当日633亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor短端品种表现分化。隔夜品种上行0.4BP报1.777%；7天期上行1.8BP报1.794%；14天期下行1.7BP报1.903%；1个月期下行0.4BP报1.83%。一级市场方面，国开行3年、7年期金融债中标收益率分别为1.6701%、1.9706%，全场倍数分别为3.71、3.32，边际倍数分别为6.35、5.6。

【焦炭 焦煤】9月12日，焦炭加权指数强势，收盘价1866.2元，环比上涨86.1。

9月12日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1282.8元，环比上涨60.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月12日讯，焦炭市场弱势运行，准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。昨日焦煤市场部分煤种价格下调，同时线上竞拍氛围较弱，对焦炭暂无利好支撑。加上铁水产量提升不及预期，钢厂亏损，对原料接货积极性较差，场内交投氛围一般。但近日成品材期货盘面翻红，现货价格跟涨，钢材市场成交氛围好转，场内悲观情绪有所缓解。

9月12日，国内炼焦煤市场价格走跌，目前市场均价参考1499元/吨，较上一工作日下跌2元/吨。煤矿开工率较前期有所上升，产量稍有增量。近期市场情绪有所降温，下游采购积极性不高，煤矿出货再次承压，多数煤矿积极执行前期订单，目前库存未至高位，部分煤矿仍有挺价意向。

截至9月12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1140-1200元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1700-1810元/吨不等。

蒙煤方面，终端市场观望情绪浓厚，市场对后市仍存有看弱预期，且市场成交较为平淡，部分贸易商报价仍有调整。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。

下游焦企盈利能力不佳，对原料煤采购积极性下降，目前下游焦钢企业经前期补库后多以消耗厂内库存为主，对部分高价煤种存有抵触情绪，采购相对谨慎。（来源：wind）

【郑糖】9月12日现货情况：

昆明市场制糖企业报价 6020-6050 元/吨一线（含税，昆明仓库价），较昨天报价小幅报高 10-20 元；另有商家报价 6010 元/吨一线。

大理、祥云市场商家报价提高至 5930-5950 元/吨，较昨天报价提高 10-20 元不等；制糖企业报价提高至 5950-5980 元/吨之间不等。

广西现货市场制糖企业报价小幅报高至 6150-6200 元/吨一线（不同厂仓提货价不同），较昨天报价提高了 20 元；另有商家报价提高至 6120-6160 元/吨一线。

因巴西糖产量下降预期提供支撑美糖周三震荡走高，受美糖上升以及现货报价上调等因素支持郑糖 2501 月合约周四震荡上行。周四夜盘，行业组织 Unica 周四发布的数据显示，8 月下半月，巴西中南部地区糖产量为 326 万吨，同比下降 6%。受此影响美糖震荡走高。虽然美糖走高但郑糖 2501 月合约受空头压制期价窄幅震荡。

【胶】台风“摩羯”造成的破坏、泰国持续的暴雨和洪水以及越南和老挝的降雨导致的收割中断，供应担忧不断升温，近期东南亚现货报价呈现坚挺态势。今日马来西亚橡胶局现货橡胶晚盘报价上涨，泰国三大中心橡胶市场价格部分上涨。

因东南亚现货报价上调与海南、云南产区近日降雨偏多影响割胶工作等因素作用资金推动沪胶周四震荡走高。夜盘因短线涨幅较大沪胶震荡休整。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周四收高，交投最活跃的 11 月份收于 1011.75 美分/蒲式耳。美国农业部发布的月度供需报告基本符合预期，没有重大利空意外。美国农业部将美国 2024 年大豆单产预估维持在创纪录的 53.2 蒲式耳/英亩，与上个月持平。美国农业部预测美国大豆产量为 45.89 亿蒲式耳，于八月份持平。国内市场，周四豆粕期货盘面震荡运行，主力合约 M2501 收于 3051 元/吨，跌幅 0.39%。美国大豆丰产预期逐步兑现，因增产压力价格回落，削弱成本端对市场的支撑。国内 8 月进口大豆数量激增，在供应充裕且饲料养殖企业继续拿货数量有限，豆粕库存季节性下降节奏有望放缓。当前，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，保持供给过剩状态。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化情况等。

【生猪】周四生猪期货偏弱运行，主力 LH2411 收于 17655 元/吨，跌幅 0.56%。现货方面，全国外三元出栏均价为 19.79 元/公斤。9 月集团场月度出栏计划继续增量且幅度加大，部分散户也存在较强中秋前后出栏的预期，阶段性供给有所增加。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】昨日棕榈油主力合约 2501 震荡下行，全天跌幅 0.66%，收盘价 7828。

据美国农业部(USDA)9月12日消息，美国农业部9月供需报告显示，2024/25年度全球棕榈油期末库存预估

为 1,757.4 万吨;2023/24 年度全球棕榈油期末库存预估为 1,825.3 万吨。2024/25 年度全球棕榈油产量预估为 8,043.4 万吨,8 月预估为 7,983.4 万吨。2024/25 年度印尼棕榈油期末库存预估为 647.8 万吨;2023/24 年度印尼棕榈油期末库存预估为 713.8 万吨。2024/25 年度印尼棕榈油产量预估为 4,700 万吨,马来西亚棕榈油产量预估为 1,980 万吨。2024/25 年度印尼棕榈油出口量预估为 2,600 万吨,8 月预估为 2,610 万吨。2024/25 年度马来西亚棕榈油出口量预估为 1,650 万吨,8 月预估为 1,610 万吨。

【油菜籽】9 月 12 日 ICE 市场:油菜籽期货下跌,因需求疲弱且库存庞大

据外电 9 月 12 日消息,洲际交易所(ICE)油菜籽期货周四下跌,尽管单产低于预期,但需求疲弱且库存巨大。

ICE 11 月油菜籽期货合约收跌 7.80 加元,结算价报每吨 561.50 加元。

1 月油菜籽合约下跌 7.70 加元,结算价报每吨 574.80 加元。

上一年的大量油菜籽供应给市场增添了看跌的基调。

加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的数据显示,截至 9 月 8 日当周,加拿大油菜籽出口量较前周减少 24.9%至 13.15 万吨,之前一周为 17.5 万吨。

然而,加拿大大草原的油菜籽单产令人失望,加之豆油期货价格上涨,为油菜籽价格提供了支撑。

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四收高,交易商称,此前美国农业部(USDA)发布的月度报告基本符合预期,没有重大利空意外。

CBOT 交投最活跃的 11 月大豆期货合约收涨 10-1/4 美分,结算价报每蒲式耳 10.10-3/4 美元。交投最活跃的 12 月豆油期货合约收涨 0.49 美分,结算价报每磅 39.79 美分。Euronext11 月油菜籽期货上涨 0.16%。

【沪铜】美联储 9 月大幅降息预期继续降温。不过衰退叙事继续缓和,国际油价企稳、工业品全面反弹,带动沪铜有所回升。另外国内精铜社会库存继续去化,且去库速度仍然较快,对铜价支撑较强。叠加旺季预期,铜价短期维持区间偏强运行。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨,涨幅为 3.97%,收盘价为 707 元。本期全球发运有所回落,澳矿小幅减少,巴西矿明显减量,到港量小幅回升,港口库存持续累积,铁水产量止降转增,临近双节假期,钢厂补库意愿增强,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 主力合约震荡上涨,涨幅为 3.22%,收盘价为 3105 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,在整体需求并无明显旺季特征的情况下,短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】隔夜国内主力合约收 13495 元/吨,消息面,农发行今年安排 500 亿信贷规模,专项用于棉花收购,

新疆棉区降雨逐渐增多，棉纺织企业开工率持续变好。

【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。

【钢材】9月12日，螺纹收盘报3185元/吨，热卷收盘报3244元/吨。本周公布的五大主要钢材品种总库存减少90.49万吨至1418.71万吨，表观需求增加36.35万吨至891.27万吨。其中，螺纹钢总库存本周下降62万吨至493.63万吨，热轧板卷总库存下降13.77万吨至431.21万吨，螺纹表观需求增加31.31万吨至249.92万吨，热轧表观需求增加8.63万吨至315.94万吨。当前影响钢材走势主要还是看供需基本面，9月份首周表现惨淡后，第二周市场的成交量有所好转，贸易商投机需求增加，市场信心有所恢复，短期内钢价偏强震荡，反弹力度仍然需要观察需求表现。

【沪铝】9月12日，收盘报19725元/吨，下游节前备货需求好转，临近中秋假期，下游刚需备货增加。供应方面，目前国内电解铝产能超过95%，处于高位，整体供应趋于稳定。消费方面，9月份进入传统消费旺季，国家统计局公布的汽车及家电产量较去年维持增长态势，但目前地产端数据较去年仍维持在低位。供应和需求上出现分歧，铝价维持震荡走势。

【氧化铝】9月12日，收盘报3919元/吨，近日受铝价反弹和刚需采购节点影响，氧化铝现货交投活跃。考虑到短期内氧化铝供应仍较为紧张，且下游刚需补库需求仍存，预期短期内氧化铝现货价格维持坚挺。氧化铝基本面来看，由于矿端供应偏紧延续，部分产能爬产压力较大，短期来看难以实现大幅度的增产，后续氧化铝新投及复产进度明显放缓，而下游电解铝运行产能保持稳定，仍存在补库需求，加之库存水平保持低位。短期现货供应偏紧的格局仍将持续。

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。