

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。

【股指期货】静待美联储决议落地。8月M1同比负值继续扩大，社融与新增人民币贷款量小幅低于预期，延续资金空转、居民企业需求双弱的趋势。但资金乐观信号显现，假日期间，恒指、恒科收获二连涨，地产、能源、金融、原材料行业领涨，黄金股活跃。因外资港资主导，抢跑交易美联储将首次降息，改善海外流动性，市场目前预计美联储降息50个基点的可能性升至59%，高于上周五的43%，港股有望直接受益。逻辑向A股的传导次之，情绪或有提振，持续性仍受限于流动性，且外资更关注国内基本面。

【焦炭 焦煤】9月13日，焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1867.3元，环比上涨23.9。

9月13日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1267.7元，环比上涨0.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月13日讯，焦炭市场暂时持稳，准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。本周焦炭、钢材期货盘面翻红，同时带动成品材现货价格跟涨，钢厂亏损稍有缓解，加上临近节假日，钢厂对焦炭存补库需求，接货积极性有所提升，故部分焦企提涨意愿强烈，计划对焦炭采购价进行上调。但目前原料焦煤市场交投氛围平平，部分煤种价格延续下调，对焦炭支撑有限，加上钢厂仍处于亏损状态，对焦炭提涨抵触情绪较强。

9月13日，国内炼焦煤市场价格走跌，目前市场均价参考1488元/吨，较上一工作日下跌11元/吨。近期焦煤供应较为稳定，煤矿维持正常生产。近期市场反转变频繁，煤矿库存普遍维持中低位水平，炼焦煤线上竞拍价格涨跌互现，流拍现象仍存，目前炼焦煤市场多持观望心理，价格上涨仍稍显乏力。

截至9月13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，近期黑色期货持续飘红，下游市场开启提涨，情绪有所好转，煤价下行空间有限，但现货端需求依旧低迷，进口蒙煤市场保持理性观望，成交不佳。

目前部分焦企已陷入严重亏损，为维持焦企生产状态，摆脱亏损局面，焦企开启首轮提涨，幅度在 50-55 元/吨左右。目前下游对部分高价煤种仍存抵触情绪，未见大规模补库现象。（来源：wind）

【郑糖】巴西 8 月下半月巴西中南部地区糖产量下降的题材继续给市场支持美糖在假期间震荡走高，不过要注意巴西本榨季产糖进入末端影响力减弱市场关注将转向北半球产出。越南甘蔗制糖企业协会（VSA）的数据显示，2023/24 榨季食糖产量为 110 万吨，较上一年度增长 18.4%。鉴于有利的气候和更充足的降雨，墨西哥 2024/25 年度糖产量预期增至 520 万吨。

【胶】由于泰国、越南、老挝和缅甸的生产受到异常严重的季节性降雨和洪水的严重打击，收割持续中断，假期间东南亚现货报价上调。受此影响加之市场预期中国会因青岛仓库的库存偏低与今年的产量或低于预期推动节后会有大量购买日胶假期间大幅走高。中汽协发布数据，8 月汽车出口 51.1 万辆，同比增长 25.4%。最新数据显示，2024 年前 8 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 919,240 吨，较 2023 年同期的 965,009 吨下降 4.7%。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周二收涨，因巴西的高温和干燥的天气，这可能对巴西的播种构成威胁，提振大豆市场价格。农业咨询机构 AgRural 周一表示，巴西 2024/25 年度播种工作已经开始，但因为干燥天气阻碍部分地区田间作业。截止 9 月 12 日，播种面积约占预期总面积的 0.06%。国内市场，上周豆粕期货主力 2501 合约收于 3075 元/吨，周收跌 1.51%。船期监测显示，9-11 月大豆进口到港量预计分别为 760 万吨、730 万吨和 750 万吨，随着进口大豆减少，油厂开机率及豆粕产量将下降，9 月油厂豆粕库存有望高位回落。目前豆粕库存依然处于历史较高水平，制约豆粕期货盘面涨幅。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及南北美大豆主产区的天气情况等。

【生猪】上周生猪期主力合约 LH2411 收于 17790 元/吨，下跌 640 元/吨，周跌幅 3.47%，整体波动幅度较大。9 月集团场月度出栏计划继续增量且幅度加大，部分散户在中秋前后存在较强出栏的预期，阶段性供给有所增加。需求端，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。短期关注养殖端的出栏情绪、二次育肥以及终端的消费情况。

【棕榈油】据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 660767 吨，较上月同期出口的 599663 吨增加 10.2%。

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 695,136 吨，较上月同期出口的 637,466 吨增加 9%。国内中秋节假期期间马来西亚棕榈油期货价格低开震荡，截至昨日收盘较上周五收盘下跌 1.29%。

【豆油】CBOT 豆油上涨，因库存大幅下滑，9月18日讯 据外媒报道，周二，CBOT 豆油收盘上涨，因美国豆油库存下滑，并低于市场预期。具体来看，美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的月度压榨报告显示，8月底豆油库存降至10个月来的新低，为11.38亿磅，环比减少24.1%，创下去年11月以来最低库存，比2023年8月底的12.5亿磅减少9.0%，也低于分析师预测的13.56亿磅。

【沪铜】外盘受欧央行年内二次降息推动市场风险偏好回升，以及美联储可能降息的预期推动，美元走软，使得伦铜小幅上涨。但全球8月经济数据不佳，市场情绪偏向谨慎。近期可能波动较大。需关注美联储降息的幅度。

【铁矿石】节前最后一个交易日铁矿石2501主力合约小幅收跌，跌幅为0.29%，收盘价为694元。当前铁矿供需双增，铁水产量连续两期回升，但反弹力度仍要看需求恢复强度，短期铁矿维持震荡走势。

【沥青】节前最后一个交易日沥青2411主力合约震荡上涨，涨幅为1.83%，收盘价为3110元。当前沥青供应依然维持低位，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情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】目前，喀什区域棉田整体吐絮率已到60%左右，有些棉田已经开始打脱叶剂，个别地块已经开始采摘。

【碳酸锂】上周碳酸锂现货报价整体上调，上游呈现挺价态度，下游刚需采购成交重心上移。受市场发酵上游大厂减产消息影响，市场情绪整体改善，部分上游锂盐厂上调报价，但下游客供量以及长协量较稳定的企业对高价现货接受度偏低，尤其是十一后传统淡季来临，碳酸锂价格或将呈现震荡格局。

【原油】上周经济宏观风险偏好回升，9月份美联储降息50BP的概率有所增加，叠加供应端短期仍有飓风等扰动，假期期间油价震荡偏强。前期IEA小幅下调明年全球石油消费增速预期，即使OPEC+明年维持自愿减产，远期供需转弱的格局仍无法证伪，中期预计Brent价格中枢维持70美金/桶附近。短期在地缘、供应和宏观情绪影响下油价修复前期抄底，关注本周美联储利率政策及对未来降息路径的表述，油价维持逢高做空思路，拐点取决于未来OPEC是否宣布25年全年维持减产，且美国衰退预期被证伪。

【钢材】节前美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车、中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物等。近几年中国对美国的钢材出口量一直是呈下降的趋势，目前对美国的直接出口量占国内总出口量的比重只有不足1%。2023年中国向美国出口的钢材总计仅有81.5万吨，而同年我国出口钢铁总数高达9500万吨。这个消息对钢材的直接出口影响并不大，主要是针对电动汽车和港口的起重机这些用钢需求要被压制，间接影响钢材出口规模。

【沪铝】美元持续走弱，有色金属表现较强。后续的风险点在于首次降息的幅度以及后续降息的路径，若不及预期，则有色板块有回调风险。符合预期，进一步反弹的空间亦较为有限。主因消费旺季到来，铝水比例有所提升。同时下游采购有所改善，本周电解铝社会库存去库 4.6 万吨，消费持续性仍待观察。假期内，伦铝走势偏强，涨幅超 100 美元/吨。

【氧化铝】上周，氧化铝价虽一度跌破 3800 元，但获得支撑后，并在铝价上涨刺激下大幅反弹，至收盘报于 3990 元/吨，周度涨幅 1.92%。基本面氧化铝供应端减复产并存，近期运行产能受检修影响小幅下滑，现货仍然维持偏紧格局，短期氧化铝期货将保持强势。

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。