

品种观点：

【股指期货】8月外贸数据显示我国出口继续改善，其中对发达经济体出口回升，对新兴经济体保持高增速。但进口增速回落，内需偏弱且预示后期生产或存有隐忧。本周市场交投仍偏弱，日成交量在5000亿元左右窄幅波动，指数延续下跌，上证指数周线四连阴，已经触及2700点关口，上证50和沪深300压力较大，周线跌幅超2%，中证500和1000跌幅略小，但仍录得周线两连阴。此外本周创业板相对偏强，周中出现较大幅反弹，周线跌幅较小。股指期货各品种基差窄幅波动，本周较上周基本持平，IH和IF仍在平水附近，IC和IM年化贴水分别在5%和8%左右，临近9月合约到期，可维持偏远端对冲不变。本周IH日均成交量47384手，较前周环比上升18.9%，持仓量102293手，较前周环比上升6.8%；本周IF日均成交量88810手，较前周环比上升11.4%，持仓量240944手，较前周环比上升2.0%；本周IC日均成交量91868手，较前周环比上升18.3%，持仓量246525手，较前周环比上升1.9%；本周IM日均成交量156741手，较前周环比上升9.3%，持仓量280786手，较前周环比上升1.6%。

【焦炭 焦煤】9月18日，焦炭加权指数震荡整理，收盘价1859.6元，环比下跌14.6。

9月18日，焦煤加权指数弱势，收盘价1261.6元，环比下跌16.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月18日讯，焦炭市场暂时持稳，准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。上周焦炭市场开启首轮提涨，但钢厂暂未回应，场内僵持运行为主。原料焦煤市场整体涨跌互现，焦化成本面支撑有限。从供需端来看，仍存部分焦企限产，整体出货顺畅，无库存压力，临近假期，钢厂存补库备货需求，接货积极性明显提升，同时钢材期货及现货价格上调，对市场稍有提振，但钢厂仍处于亏损状态，对本轮提涨存抵触心理，故目前处于焦钢博弈阶段。

9月18日，国内炼焦煤市场价格持稳观望，目前市场均价参考1488元/吨，较上一工作日持平。节假日期间炼焦煤市场稍显平静，煤矿维持正常生产，供应面较为宽松，节后出货情况一般，但煤矿普遍库存偏低，持稳价观望心理。

截至9月18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1730-1750元/吨不等。

节日期间，钢厂尚未对焦企提涨做出回应，焦企维持正常开工水平，生产积极性一般，库存维持低位，节后

部分钢厂陆续接受本次涨价，钢厂利润仍处缓慢恢复状态。（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发酵，加之巴西中南部产区天气干燥维持，技术面上期价突破强阻力位 20-19.5 美分区域，受以上因素支持美糖近期呈现强势。

9 月 18 日现货情况：

昆明：今日上午昆明市场制糖企业报价小幅报高至 6030-6050 元/吨一线（含税，昆明仓库价）；另有商家报价小幅提高至 6030 元/吨一线。

大理祥云：今日上午截至发稿大理、祥云市场商家报价维持 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 5970-6000 元/吨之间不等。

今日上午广西现货市场制糖企业报价小幅报高至 6160-6210 元/吨一线（不同厂仓提货价不同），较中秋节前的报价提高了 10 元；另有商家报价提高至 6135-6160 元/吨一线。

受美糖强势与现货报价上调等因素支持郑糖 2501 月合约周三震荡走高。因担忧巴西干燥天气或会抑制明年的甘蔗产量前景，周三美糖继续走高。受美糖上升提振资金作用郑糖 2501 月合约夜盘震荡上行。

【胶】因东南亚产区天候不利于割胶工作东南亚现货报价近期坚挺。国内云南与海南产区因台风影响市场预期今年的产量或低于预期。

9 月 18 日泰国产区合艾原料市场行情上涨：烟片报 87.60 泰铢/公斤，涨 0.94 泰铢/公斤；胶水报 72.50 泰铢/公斤，涨 0.70 泰铢/公斤；杯胶报 58.40 泰铢/公斤，涨 0.25 泰铢/公斤。

9 月 18 日海南产区天然橡胶原料收购价格大幅走涨：国有、金橡胶水制浓缩乳胶原料收购指导价格在 16800 元/吨，涨 1000 元/吨；胶水制全乳胶原料收购价格 14500 元/吨，涨 700 元/吨；10 号子午胶混合原料 13300 元/吨，涨 300 元/吨。

9 月 18 日上海地区天然橡胶市场市场行情大幅上涨。节日期间天然橡胶原料价格大幅上涨，节后沪胶跳空大幅上涨开盘，下游少量询盘，市场报盘大幅上涨，现 22 年广垦、宝岛全乳胶报 16200~16350 元/吨、21 年广垦、宝岛全乳胶报 16150~16200 元/吨，越南 3L 报 16300~16400 元/吨。

受现货市场强势支持沪胶周三震荡大幅上行。因资金作用周三夜盘沪胶继续震荡走高。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周三收涨，巴西正在遭遇历史性干旱，市场参与者担心最大大豆生产国巴西的炎热天气威胁大豆播种。因巴西的高温和干燥的天气，这可能会对巴西的播种构成威胁，提振大豆市场价格。美国农户开始收割大豆，预计将创纪录的大豆作物，这将增加本已充足的全球大豆供应。国内市场，9 月 18 日豆粕期货合约涨逾 2%，收盘再度站上 3100 一线。上周国内主要油厂大豆、豆粕库存保持稳定。监测显示，9 月 13 日全国主要油厂进口大豆商业库存 758 万吨，周环比持平，月环比下降 18 万吨。国内主要油厂豆粕库存 138

万吨，周环比持平，月环比下降 15 万吨，同比上升 61 万吨，较过去三年均值高 67 万吨。

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】9月18日生猪期主力合约 LH2411 收于 17580 元/吨，下跌 210 元/吨，跌幅 210%。根据前期能繁母猪出栏量推算，预计 9-10 月出栏量环比增加，生猪供给增加。但下游消费增量有限，需求端对供应承接力度不足，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】 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.59%，出油率增加 0.1%，产量减少 4%。据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 15 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.354 万吨，环比上周减少 4.28 万吨，减幅 7.70%；同比去年 77.98 万吨减少 26.63 万吨，减幅 34.14%。双节期间库存降低以及相关油脂的走强，使得目前棕榈油价格一直处于盘整区间的上沿。

【豆油 菜油】9月18日豆油增仓上涨，2501 合约收盘价为 7802 元/吨，涨幅 1.43%。Y2501 合约持仓量 63.4 万手，较上一交易日增加 37249 手。现货价（张家港一级豆油）7980 元/吨，基差为 Y2501+180。

菜油增仓上涨，2501 合约收盘价为 9119 元/吨，涨幅 1.58%。OI2501 合约持仓量 31.0 万手，较上一交易日增加 25321 手。现货价（东莞三级菜油）8940 元/吨，基差为 OI2501-180。截至 9 月 15 日当周，美国大豆优良率 64%，符合市场预期，去年同期 52%。

美国大豆收割率为 6%，市场预期为 4%，去年同期为 4%。随着大豆进口量逐渐减少，豆油库存将从高位回落。SPPOMA 最新发布的数据显示，2024 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比下滑 4%。

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%。商务部对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查，对菜系属于中长期利多。进口菜籽压榨利润暴增，关注后续菜籽进口情况。

海关总署公布的数据显示，中国 8 月棕榈油进口量为 29 万吨，同比减少 44.6%；1-8 月棕榈油进口量累计为 184 万吨，同比下滑 28.1%。8 月菜子油及芥子油进口量为 12 万吨，同比下滑 36.5%；1-8 月菜子油及芥子油进口量累计为 117 万吨，同比减少 21.7%。8 月豆油进口量为 5 万吨，同比增加 48.7%；1-8 月豆油进口量累计为 21 万吨，同比增加 4.3%。

【沪铜】美联储利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%，预计 2024 年年底的联邦基金利率为 4.4%。需要注意市场风险偏好的转向，即市场对于美国经济衰退的预期回升，对整体风险资产影响偏空。需谨慎对待。国内公布的经济数据偏弱，领导人讲话等使得政策刺激预期在增加。后续关注需求端与库存变化。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 4.12%，收盘价为 675 元。当前铁矿石供需均有所回升，截至 9 月 15 日当周，澳洲巴西铁矿发运总量环比增加 319 万吨至 2902.5 万吨，发运量继续保持高位，日



均铁水产量连续两期回升至 223.38 万吨，需求边际改善，但后续仍要看需求恢复强度，短期铁矿维持震荡走势。

【沥青】昨日沥青 2411 主力合约小幅收涨，涨幅为 0.1%，收盘价为 3109 元。沥青产能利用率周环比下降，供应端维持低位，出货量环比减少，需求表现不及预期，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】9 月 18 日，郑棉主力 2501 合约开盘价 13650 元/吨，结算价 13705 元/吨。最高报 13770 元/吨，最低报 13635 元/吨，收盘价 13720 元/吨，较上一日上涨 1.55%，夜盘主力合约收盘在 13645，下游棉纱企业棉纱价格下调。

【碳酸锂】碳酸锂主力合约 LC2411 持仓量 23.16 万手，收盘报价 75300 元/吨，跌幅 2.4%，结算价为 75650 元/吨。

综合来看，锂盐成交价格受假期消息发酵影响小幅下探，部分材料厂采购节奏随之放慢，并没出现大批量采购动作，后续随着下游厂家库存消化加快，补库预期逐步加强，预计国庆前锂盐价格将在 7.3w-7.8w 进行区间震荡。

【原油】截至今日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72.49 美元/桶，前值 72.54 美元/桶，美原油主力合约报 69.48 美元/桶，前值 69.55 美元/桶。国内原油期货震荡波动，主力合约 11 合约收盘报 515.8 元/桶（环比 +3.3，+0.64%），成交量环比减少，持仓量环比增加 3289 手至 3.31 万手。短期维持低位震荡，有跟随国际原油小幅反弹的预期。

综合来看，中东局势扰动。市场预期本周美联储会议将决定降息从而增加需求，宏观衰退预期有所缓解，市场风险偏好回升，价格下行压力减轻。大西洋飓风弗朗辛过后美国墨西哥湾原油生产尚未完全恢复，原油库存仍处于低位，欧佩克+延长取消减产政策。然而，出行高峰季节进入尾声，估算的成品油裂解价差仍偏弱。油价在大幅下跌后短期有修复预期，但比较反复，维持高波动状态。关注晚间美国 EIA 库存报告表现以及凌晨美联储公布利率决议。

【钢材】节后第一个交易日，rb2501 收报 3150 元/吨，hc2501 收报 3196 元/吨。螺纹现货市场个别地区维稳，大部分地区降价 10-50 元/吨，热卷现货市场普降 10-30 元/吨。下游终端在中秋节前集体补库之后，节后需求略显平淡，高价资源成交不高，前期经过一轮拉涨之后，成交量出现下滑，钢价近期盘面表现震荡。目前金九银十旺季需求暂没显现，重点关注国庆假期前是否还有补库节奏。

【沪铝】节后第一个交易日，al2410 收报 19875 元/吨。节假日期间伦铝冲高回落小幅下跌，外盘累计涨 2.87%，盘面随外盘高开。今日凌晨美联储议息会议上宣布降息 50 个基点，将联邦基金利率目标区间从 5.25%至 5.5%调低至 4.75%至 5%。美联储降息，将对国内资产产生一定影响。美联储降息可能导致美元走软，这将增加人民币升值的预期，会为中国央行提供更大的货币政策操作空间，国内可能维持货币政策偏松以及财政政策加力，刺激以

贵金属、有色金属为首的大宗商品消费投资，支撑经济增长。

【氧化铝】节后第一个交易日，ao2411 收报 4005 元/吨，氧化铝主要市场河南、山东、贵州等地现货价升 5-20 元/吨不等。短期内氧化铝基本面维持不变，供应端减少与复产并存，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，氧化铝期货盘面表现强势。

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。