

品种观点:

【利率债】9月19日,国债期货全线收跌,30年期主力合约早盘冲高,一度涨超0.4%,午后回落,收跌0.32%。此外,10年期主力合约跌0.12%,5年期主力合约跌0.09%,2年期主力合约跌0.06%。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19日以固定利率、数量招标方式开展了5236亿元7天期逆回购操作,操作利率1.70%。当日1608亿元逆回购到期。此外,央行9月25日将在香港招标发行6个月期250亿元人民币央票。资金面方面,Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行13.5BP报1.879%;7天期上行8.7BP报1.947%;14天期上行4.4BP报1.911%;1个月期上行0.2BP报1.833%。

【焦炭 焦煤】9月19日,焦炭加权指数强势,收盘价1915.7元,环比上涨50.0。

9月19日,焦煤加权指数震荡趋强,收盘价1290.2元,环比上涨28.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

9月19日讯,焦炭市场偏强运行,准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。昨日部分钢厂接受本轮提涨,幅度为50-55元/吨,于9月19日0时执行,场内交投情绪向好。原料焦煤价格止跌,部分线上竞拍部分煤种价格小幅反弹,对焦炭稍有利好。目前下游钢厂采买积极性较好,焦企正常发货为主,多数库存水平偏低,提振本轮价格上调。但节后钢材期货及现货价格小幅回落,终端需求仍略显一般,对市场向好支撑动力不足。

本周(2024.9.13-2024.9.19)炼焦煤市场大体持稳,部分煤种价格回落。截至今日(2024.9.19)全国炼焦煤市场均价为1488元/吨,较上周同期均价下跌11元/吨。跌幅0.74%。

周内煤矿多维持正常生产,随着市场情绪回暖,煤矿出货较前期好转,下游及部分洗煤厂适当采购,焦煤供应充足,除部分价格高位的煤种有小幅调整外,多数煤矿持稳价观望心理,个别需求偏好的优质煤种报价有小幅探涨迹象。

蒙煤方面,周内随着市场情绪好转,口岸下游询货增加,贸易商报价小幅调整,现蒙5原煤主流报价1130-1150元/吨左右,蒙5精煤主流报价1390元/吨左右。

本周(2024.9.13-2024.9.19)焦炭市场情绪向好,截至9月19日,焦炭市场均价1475元/吨,较上周同期价格持平,准一级主流价格围绕1400-1520元/吨。节前焦企开启首轮提涨,节日期间市场处博弈状态,截至发稿,部分钢厂已接受本轮提涨,主流钢厂招标后将全面落地执行。但目前钢材市场需求仍稍显一般,高炉复产进度缓慢,对焦多为刚性需求。

本周华北地区炼焦煤市场价格灵活调整，山西地区主焦煤均价在 1571 元/吨左右；低硫优质主焦煤价格在 1600-1650 元/吨不等。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 1700-1750 元/吨不等。近期炼焦煤线上竞拍流拍现象减少，成交溢价有所增多，整体煤价偏稳为主。（来源：wind）

【郑糖】甘蔗公司 CTC 周三公布的数据显示，截至 8 月底，巴西中南部地区 2024/25 年度甘蔗作物单产同比下降 7.4%，因天气干燥和火灾频发。受此影响市场担忧巴西干燥天气或会抑制明年的甘蔗产量前景，美糖周三大幅走高。受美糖上升与现货报价上调等因素提振资金炒作郑糖 2501 月合约周四震荡走高。因巴西中南部地区下一年度甘蔗作物产出前景的忧虑继续影响市场美糖周四夜盘震荡走高，受美糖提振影响郑糖 2501 月合约周四夜盘震荡小幅走高。

9 月 19 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 6050-6060 元/吨一线（含税，昆明仓库价）；另有商家报价小幅提高至 6040-6050 元/吨一线。

大理祥云：今日上午截至发稿大理、祥云市场商家报价提高至 5940-5970 元/吨，较昨天报价提高 10-20 元不等；制糖企业报价提高至 5990-6020 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 6170-6220 元/吨一线（不同厂仓提货价不同），较昨天的报价提高了 10 元；另有商家报价提高至 6150 元/吨一线。

【胶】因东南亚产区不利于开展割胶工作的天候继续维持原料供应量偏低东南亚现货报价走高。美联储降息超预期油价上行。海南产区天然橡胶原料收购价格今日继续上涨。受以上因素影响资金炒作沪胶周四震荡大幅走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周四夜盘震荡休整。

9 月 19 日现货情况：

9 月 19 日海南产区天然橡胶原料收购价格上涨：国有、金橡胶水制浓缩乳胶原料收购指导价格在 17100 元/吨，涨 300 元/吨；胶水制全乳胶原料收购价格 14800 元/吨，涨 300 元/吨；10 号子午胶混合原料 13400 元/吨，涨 100 元/吨。

9 月 19 日上海地区天然橡胶市场市场行情上涨。节天然橡胶原料价格继续走高，沪胶价格高位震荡，下游少量询盘，市场报盘上涨，现 22 年广垦、宝岛全乳胶报 16400~16550 元/吨、21 年广垦、宝岛全乳胶报 16350~16400 元/吨，越南 3L 报 16400~16600 元/吨。

9 月 19 日泰国三大中心橡胶市场价格持稳至上涨，马来西亚橡胶局现货橡胶晚盘报价上涨，印尼主要港口 SIR20 现货报价区间继续上移。

【豆粕】国际市场，9 月 19 日 CBOT 大豆期货主力 11 合约收于 1013.25 美分/蒲式耳，跌幅 0.17%。周度出



口报告好于预期，美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截止9月12日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增174.81万吨，高于市场预期。其中，对中国大陆出口销售净增97.39万吨。巴西大豆播种工作从9月中旬陆续展开，因此前持续干旱阻碍田间工作，农业咨询机构AgRural表示，截至9月12日，巴西大豆播种面积约占预期总面积的0.06%。国内市场，9月19日豆粕期货主力M2501合约收于3065元/吨，跌幅2.33%。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。国内豆粕市场供需面偏弱，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19日生猪期主力合约LH2411收于17780元/吨，上涨200元/吨，涨幅1.14%。9月集团猪企出栏计划调增，养殖端出栏积极性较高，加之生猪存栏均重增加，阶段性生猪供应存在一定的压力。而下游消费增量有限，中秋过后猪肉消费降温，白条购销积极性减弱，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】据外媒报道 印尼财政部发布新的棕榈油征税规则，根据财政部最新规定，毛棕榈油的征税率定为7.5%（而非6%），该税率是基于政府的参考价格。此举旨在提升棕榈油相对其它油脂的竞争力。本周以来在棕油连续走高，目前价格已触及近几个月的高位若在后续较明确的需求提振之下，棕榈油将仍有可能向上突破。

【豆油】9月19日，2501合约收盘价为7866元/吨，涨幅1.21%。Y2501合约持仓量64.3万手，较上一交易日增加9045手。现货价（张家港一级豆油）8050元/吨，较上一交易日上涨70元/吨，基差为Y2501+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%。据外媒调查的预期值，截至2024年9月12日当周，预计美国2024/25市场年度大豆出口净销售为50-160万吨。未来15天巴西大豆产区高温少雨，炎热干旱的天气或导致延迟播种，随着大豆进口量逐渐减少，豆油库存将从高位回落。夜盘01合约收涨1.036%，持仓量64.0万手，增加6218手。综合来看，CBOT大豆震荡运行，豆油基本面有所好转。关注及风险:原油价格、美豆主产区天气、大豆到港量。

【菜油】9月19日，2501合约收盘价为9141元/吨，涨幅0.94%。OI2501合约持仓量30.9万手，较上一交易日减少1085手。现货价（东莞三级菜油）8990元/吨，较上一交易日上涨150元/吨，基差为OI2501-150。

加拿大统计局预计加拿大2024年油菜籽产量为1898万吨，较2023年减少11%，但高于五年均值1834万吨。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。夜盘01合约收涨2.13%，持仓量33.7万手，增加27279手。综合来看，菜油基本面有所好转。关注及风险:原油价格、菜籽主产区天气、贸易政策。

【沪铜】美联储大幅降息，短期提振市场风险偏好。日内国内期市股市向暖，且国内社会库存快速去化，沪铜偏强运行。后续仍需观察降息后美国经济双重目标的平衡性。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.69%，收盘价为 693 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，海外降息对市场情绪有所提振，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 0.64%，收盘价为 3131 元。沥青产能利用率周环比增加，但整体生产积极性不高，出货量继续环比减少至 38.5 万吨，在供应维持低位、需求无明显旺季特征的基本面情况下，沥青维持震荡运行走势。

【棉花】9 月 19 日夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 13820 元/吨，新疆天气良好，关注棉花收购价格，下游棉企需求不足，仍需关注棉纱企业订单情况。

【碳酸锂】截止 9 月 19 收盘，碳酸锂主力合约 LC2411 持仓量 22.68 万手，收盘报价 75700 元/吨，涨幅 0.07%，结算价为 75150 元/吨。

矿端高品位锂辉石矿报价维持稳定，低品位锂辉石矿由于生产效率较低，部分矿商存在低价甩货现象，云母矿继续保持大幅度生产倒挂，整体矿端成交价格变动不大。

市场现货升贴水小幅走弱，大牌锂辉石新料维持升水，部分老货电碳贴水较大，整体散货电碳在高位承接能力较差，成交价格较昨日继续小幅下探。

【原油】截至 9 月 19 日收盘，WTI 主力合约涨 1.04 报 71.95 美元/桶，涨幅 1.47%；布伦特原油主力合约涨 1.23 报 74.88 美元/桶，涨幅 1.67%。INE 原油期货 SC 主力 2411 收跌 1.3 元/桶，至 516.6 元/桶。

美联储四年多来首次降息，中东紧张局势继续升级，欧美原油期货有所反弹。但整体反弹力度不高，由于供应压力较大，反弹是否能带来反转还有待观察。

【钢材】9 月 19 日，rb2401 收报 3206 元/吨，hc2501 收报 3249 元/吨。黑色系主力高开低走，反复震荡后，最终飘红。现货市场由于近期缺规格现象比较严重，相对坚挺，低价成交较好，涨价后成交放缓，连续两天盘面日内波动较大，贸易商谨慎为主。

【沪铝】9 月 19 日，al2411 收报 20130 元/吨。宏观面上，美联储以 50 个基点的幅度开启降息周期，点阵图显示美联储今年将再降息 50 个基点，明年再降 100 个基点，但理事鲍曼则投票支持降息 25 个基点。鲍威尔称，降息视情况可快可慢可暂停，就业和通胀风险处于平衡，没看到经济中有迹象表明衰退可能性上升，未宣布抗通胀取得胜利。基本面上，国内电解铝短期持稳运行，海外出现减产的情况，未来供应端逐步见顶。而需求端逐步转入消费旺季，铝需求表现向好，铝社会库存去库良好，基本面得到强支撑。



【氧化铝】9月19日，ao2411收报4073元/吨。目前9月产量无明显增长，下游需求高位持稳，维持供需紧平衡状态，库存仍处低位，现货报价坚挺，氧化铝现货市场普涨10元/吨，上下游持续博弈，近强远弱格局延续。

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。