

品种观点：

【焦炭 焦煤】9月20日，焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1885.0 元，环比上涨 9.3。

9月20日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1273.6 元，环比上涨 4.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月20日讯，焦炭市场价格上调，准一级主流价格围绕 1450-1570 元/吨。昨日焦炭市场首轮提涨落地，幅度为 50-55 元/吨，场内悲观情绪稍有转好。原料焦煤市场线上竞拍涨跌互现，现货价格受市场情绪提振，存上调可能，对焦炭成本面或将有所提振。目前仍存部分焦企限产，同时成品材期货、现货价格小幅上调，铁水产量小幅缓慢提升，焦企出货顺畅，库存水平偏低，提振焦化提涨信心。

9月20日，国内炼焦煤市场价格稳中有涨，目前市场均价参考 1489 元/吨，较上一工作日上涨 1 元/吨。主产地多数煤矿维持正常生产，供应端相对稳定。随着市场情绪向好，下游采购积极性有所提升，煤矿普遍出货顺畅，近期炼焦煤线上竞拍部分煤种成交有溢价现象。

截至 9 月 20 日，山西地区低硫主焦煤价格在 1630-1750 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。

蒙煤方面，下游企业多维持按需采购，市场成交一般，贸易商报价调整后，暂持观望。现蒙 5 原煤主流报价 1130-1150 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 1380 元/吨左右。

焦化企业随着焦炭价格的提涨落地，利润稍有修复，对原料煤需求增加，叠加部分焦钢企业经过前期去库，厂内原料库存偏低，现阶段陆续进行少量补库。但因亏损情况仍存，对高价煤种采购仍偏谨慎。（来源：wind）

【豆粕】国际市场，上周 CBOT 大豆主力 11 合约报收于 1013.5 美分/蒲式耳，周涨幅 0.7%。美国当前年度大豆出口销售量高于市场预估，新作销售进度稍有加快；美豆已经进入收割季，已完成 6% 收获，随着丰产预期逐步兑现，市场的关注点转向巴西大豆播种。巴西主产区土壤墒情较差仍持续影响巴西种植进度，对大豆价格有所支撑。国内市场，上周豆粕主力 2501 合约收报 3026 元/吨，跌幅 1.27%。目前大豆港口库存处于偏高水平，在较高的开机率下，豆粕产量较大，即使消费需求逐渐增量，出货有所增加，但豆粕库存依然处于历史偏高水平，国内豆粕市场涨势受限。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 17775 元/吨，下跌 15 元/吨，周跌幅 0.08%。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。后市关注养殖端的出栏情况、终端消费需求变化。

【棕榈油】近期棕榈油延续强势，市场预测印尼棕榈油 2024 年产量将下滑 150 万吨，全球棕榈油产量将大幅下降，海关总署数据显示，8 月国内棕榈油进口量环比下降 16.76%，基本面利好消息刺激马棕油和国内棕榈油持续保持在盘整区间相对的高位。

【棉花】上周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 13985 元/吨，未来两日新疆天气良好，但下游棉企需求不足。

【沪铜】美联储超预期降息，风险偏好升温，短期宏观面利多。中国经济下行趋势持续，中期有所利空。基本面，换月后下游补货积极性较高，整体需求相对坚挺，局部地区供应偏紧，下游对后市的到货量有一定担忧，以及库存方面持续去库。国庆节前铜价可能维持震荡偏强运行。后续关注供需端变化以及后续是否有政策刺激。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.15%，收盘价为 680 元。当前铁矿石供需均有所回升，库存仍处历史高位，尽管日均铁水产量连续三期回升需求边际改善，但整体供大于求的基本面格局未变，预计铁矿短期维持弱势震荡运行。

【沥青】上周五沥青 2411 主力合约小幅收涨，涨幅为 0.55%，收盘价为 3115 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，短期沥青维持震荡运行走势。

【碳酸锂】散单主流电碳报价 11 合约升水 700~贴水 1200，工碳报价 11 合约贴水 1000~2000。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。

综合来看，受市场新货涌出影响，散货锂盐升贴水走弱，但下游企业对大牌新货电碳有较强采买意愿，持续小规模补库动作。

整体来看，受后续锂盐过剩预期影响，下游对于绝对价格高于 7.6w 的碳酸锂维持观望态度，预计国庆前锂盐价格将在 7.3w-7.8w 进行区间震荡。

【原油】WTI 上周均价 69.96 美元/桶，较前一周上涨 2.24 美元/桶，涨幅 3.31%；布伦特上周均价 72.74 美元/桶，较前一周上涨 1.99 美元/桶，涨幅 2.33%。上海原油期货主力合约均价为 511.40 元/桶，环比前周下跌 2.08 元/桶，跌幅为 0.41%。

上周欧美地区先后实施了降息，对于油市的提振作用开始显现。美联储降息 50 个基点，将会导致美元汇率下降，美元汇率走低通常会提升以美元计价的石油价格，此外降息会减少贷款成本，有利于促进经济发展，增加石油需求。综合来看，降息或在一定程度上提振原油市场，预计 WTI 的主流运行区间为 69-74 美元/桶，布伦特的主流运行区间为 71-76 美元/桶。

【钢材】整体来看，黑色系现货市场的供需两端改善较为明显，螺纹钢、热卷社库继续下降，虽然此次表观需求有所下降，主要受中秋节假期停工，以及台风登陆的影响。目前来看钢厂正在按照节奏提前生产、补库，来维持成材市场的供应。结合现实来看，钢厂有节奏的复工，铁水产量掉头回升，一定程度上也反应了企稳向上的信号。

【氧化铝】中国国产铝矾土现货供应短缺局面仍未有所缓解。山西地区目前仍有多数矿山处于停采状态，由于相关政府的严格检查，多数企业继续停工整改，复采工作推进缓慢，短期较难有增量释放；而价格方面，由于市场现货流通有限，近期价格主要市场现货均价上调 30-50 元/吨。氧化铝市场仍有利好因素支撑。本周下游电解铝市场开工维持高位，氧化铝市场需求较为强劲，场内积极询盘，部分下游企业刚需采购，进一步加重供方挺价意识，同时部分氧化铝现货成交后将发往交割仓库，使氧化铝市场现货供应进一步收紧，为价格提供一定支撑。

【沪铝】宏观层面，美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.35%和 3.85%不变。市场焦点主要观点交易策略美联储超预期降息，是倾向于保持经济和劳动力市场强度的前瞻性调整，短期提振市场风险偏好，政策转向背后也反应决策者们对美国未来经济增长的担忧，仍需观察降息后美国经济双重目标的平衡性。基本面方面，目前国内电解铝炼厂运行产能持稳，但铝水比例回升，铸锭量下降，供应端压力有所下降。需求方面，进入传统消费旺季，下游部分板块回暖，需求表现有所好转，电解铝库存合计 71.6 万吨，环比下降 0.8 万吨，为近期铝价的表现提供良好支撑。

## 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。