

品种观点：

【利率债】9月24日(周二)，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.99%，10年期主力合约跌0.24%，均为逾1个月来最大跌幅。此外，5年期主力合约跌0.08%，2年期主力合约跌0.02%。公开市场方面，央行公告称，为维护季末银行体系流动性合理充裕，9月24日以固定利率、数量招标方式开展了4600亿元14天期逆回购操作，操作利率1.85%。Wind数据显示，当日无逆回购到期。资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行13.6BP报1.785%；7天期上行6.1BP报1.92%；14天期下行3.1BP报1.973%；1个月期下行0.1BP报1.836%。一级市场方面，农发行2年、7年期金融债中标收益率分别为1.6776%、1.9970%，全场倍数分别为2.75、3.34，边际倍数分别为5.77、1.56。中国财政部发行2年、10年、30年期金融债中标收益率分别为1.3500%、2.0147%、2.1900%，全场倍数分别为2.04、2.26、2.21，边际倍数分别为1.99、1.39、1.21。国开行发行2年、10年期金融债中标收益率分别为1.5204%、2.0261%，全场倍数分别为2.72、3.22，边际倍数分别为1.35、1.24。

【股指期货】受政策利好推动，股指期货全线大涨，沪深300股指期货（IF）主力合约涨4.81%，上证50股指期货（IH）主力合约涨5.38%，中证500股指期货（IC）主力合约涨5.12%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨4.90%。央行行长宣布将降准0.5%、提供1万亿流动性，并可能年底再降；同时下调逆回购利率20基点，预计带动其他利率下调；降低房贷利率约50基点，二套房首付降至15%；创设互换便利和专项再贷款，支持金融机构获取流动性及增持股票。此批政策旨在释放流动性、降成本，促进资本市场稳定。基本面虽有挑战，但政策提振风险偏好，促使期指上涨。然而，在基本面未明显改善前，股指上涨视为超跌反弹。

【焦炭 焦煤】9月24日，焦炭加权指数强势，收盘价1927.3元，环比上涨73.1。

9月24日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1303.0元，环比上涨42.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月24日讯，焦炭市场偏强运行，准一级主流价格围绕1450-1570元/吨。昨日河北、内蒙部分焦企对焦炭开启第二轮提涨，幅度为50-55元/吨，主流钢厂暂未回应。原料焦煤市场线上竞拍氛围好转，部分煤种现货价格上调，同时铁水产量小幅提升，钢厂对原料接货积极性尚可，焦企库存水平偏低，对本轮提涨存一定支撑。但近日钢材市场期货盘面表现偏弱，现货成交情况较差，钢厂对本次提涨抵触情绪较强，目前处于僵持阶段。

海关总署最新数据显示，2024年8月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3514.4万吨，同比增长1.11%，环比微降0.63%。2024年1-8月份，中国累计进口动力煤26269.2万吨，同比增长8.01%。2024年8月份，中国进



口炼焦煤 1070.0 万吨，同比增长 11.8%，环比下降 1.3%。2024 年 1-8 月，中国累计进口炼焦煤 7892.6 万吨，同比增长 26.6 %。（来源：wind）

【郑糖】受现货报价上调与国内资本市场大幅上升影响资金作用郑糖 2501 月合约周二震荡小幅走高。因市场担忧巴西今明两年的糖产量会受到干旱和火灾冲击美糖震荡走高，受美糖上升提振资金作用郑糖 2501 月合约周二夜盘震荡上行。巴西许多地区一直面临长期干旱天气，影响甘蔗等作物的种植，巴西乙醇生产商 Raizen 的首席执行官 Ricardo Mussa 表示，与当前年度作物相比，Raizen 更担心持续干旱对 2025/26 榨季甘蔗收成的潜在影响。

【胶】受政府推出经济刺激计划与飓风影响原油价格上升等因素提振资金作用沪胶周二震荡大幅上涨。受资金炒作影响沪胶夜盘继续大幅上升。

隆众资讯，截至 2024 年 9 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.25 万吨，环比上期减少 0.76 万吨，降幅 1.77%。保税区库存 5.86 万吨，降幅 4.25%；一般贸易库存 36.39 万吨，降幅 1.36%。

9 月 24 日马来西亚橡胶局现货橡胶晚盘本币报价上涨，印尼主要港口 SIR20 现货报价区间上移。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周二触及两个月最高，收于 1042.75 美分/蒲式耳，涨幅 0.36%。中国央行公布刺激措施，提振大宗商品和股票市场。巴西干燥天气料缓解，大豆期货收窄涨幅，因为一些天气模型预测，巴西下周将迎来继续的降雨，可能会提振大豆种植和作物前景。国内市场，周二豆粕期货主力 2501 合约收报 3102 元/吨，涨 1.51%。美盘大豆反弹后，进口大豆成本跟随上涨，成本端对豆粕市场的支撑增强，加之节前可能会在工厂停机放假前出现备货现象，对豆粕价格有所提振。不过进口大豆到港量偏高，节前开工率居高不下，豆粕去库节奏放缓且出现增加，近端供应压力仍可能限制粕价回升。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】周二生猪期窄幅震荡运行，主力合约 LH2411 收于 17315 元/吨，涨幅 0.12%。9 月集团猪企出栏计划调增，散户和前期压栏的育肥猪源出栏均积极，且生猪出栏均重高于去年同期，阶段性供给压力较大。同时，下游消费增量有限，居民家庭消费缺乏增量，且替代品供应充足抑制下游白条走货，白条购销清淡，短期供应增量大于需求增量。后市关注养殖端的出栏情况、终端消费需求变化。

【棕榈油】据外媒报道，研究机构 RHB Research 称，由于印尼毛棕榈油（CPO）和精炼棕榈油出口税收政策发生变化，马来西亚棕榈油下游产品的竞争力预计将下降。印尼财政部已发布一项新规，自 2024 年 9 月 21 日起，毛棕榈油出口的月度专项税将按政府定期设定的参考价格的 7.5%征收。基于这一变化，印尼种植者将能够从更高的毛棕榈油价格中获益。RHB Research 称，总体而言，印尼所有种植者都应从税收结构的变化中受益，因出口关税降低后，CPO 的有效价格会提高，下游种植者也将获得更广泛的税收优势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14270 元/吨。消息面，在国家稳增长温地产稳股市的政策刺激下，国内棉花上涨，八月进口量减少，下游需求有所增加。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.64%，收盘价为 699.5 元。本期澳巴发运环比下滑，但国内铁矿到港量有所增加，库存仍处历史高位，日均铁水产量连续三期增加，国内宏观货币政策宽松力度超出预期提振市场情绪，预计铁矿短期维持震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2411 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.42%，收盘价为 3174 元。沥青 10 月份排产量有所增加，终端需求恢复空间有限，旺季需求不及预期，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】国内政策面利好，中国央行放大招，宣布近期降准、降息、降存量房贷利率、首创货币工具支持股票市场发展等，国内股市期市受振全面走高，多头氛围较为浓厚，沪铜走势提振。现货方面受供应干扰、节前备货等因素影响国内保持快速去库，价格维持升水结构，铜维持偏强格局。技术上面看注意上方 77600 附近压力位。

【碳酸锂】碳酸锂主力合约 LC2411 持仓量 23.12 万手，收盘报价 76800 元/吨，涨幅 2.20%，结算价为 76150 元/吨。综合来看，由于国内降息利好落地叠加人民币升值，整体商品和股票市场情绪得到恢复，带动锂电板块股票商品共振上行。回归现货基本面，由于目前下游材料厂家成交主要采取后点价模式，且 10 月初长协客供目前并未发现有明显下降，材料厂对于绝对价格高于 7.6w 的碳酸锂承接能力有限。部分材料厂原料库存目前已经得到一定补充，后续随着假期临近，补库预期依旧成立，但价格上行空间受海外矿端价格成本影响较为有限，预计国庆前锂盐价格将在 7.3w-7.8w 进行区间震荡。

【原油】截至昨日收盘，Brent 结算价 73.90 美元/桶，跌 0.79%；WTI 结算价 70.37 美元/桶，跌 2.16%；SC 结算价 521.30 元/桶，跌 0.10%。黎巴嫩和以色列冲突升级，但伊朗并未卷入其中，地缘溢价暂时不高，关注中东局势的进一步发展。总体上，昨日表现不佳的欧美制造业数据打压了此前市场因为美国超量降息带来的乐观宏观情绪，对需求的担忧增加使得油价一小幅走低。短期内供应的扰动和持中东紧张的局势使得油价有望小幅反弹。但是从大方向看基本面边际走弱的趋势仍未改变，原油价格将逐渐走低。短期内重点关注墨西哥湾的飓风以及中东局势的发展。

【钢材】9 月 24 日，rb2501 收报 3217 元/吨，hc2501 收报 3300 元/吨，盘面震荡上涨。政策面上，国务院新闻办公室昨日上午举行新闻发布会，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在 0.5 个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的收起入套房贷款最低首付比例由 25% 下调至 15%。今日钢材现货成交较好，盘面大幅上涨，带动市场情绪好转，不过现货仍偏谨慎价格涨幅远低于盘面，基差大幅收缩，部分贸易商封盘观望，有一定惜售情绪。

【氧化铝】9 月 24 日，ao2411 收报 4099 元/吨，较昨日进一步上涨。山西矿山管控略松动，河南露天矿检



查严格，氧化铝持货商挺价，基本面支撑强，期现强势延续。国庆和年底备货周期来临，氧化铝供应暂无法显著增加，氧化铝现货价格仍然具备上行条件，期货市场以围绕现货市场价格震荡为主。

【沪铝】9月24日，al2411收报19980元/吨，盘面较昨天小幅上涨。多项重磅政策同时推出，加大货币政策调控强度，进一步支持经济稳增长。政策面上，国务院新闻办公室上午举行新闻发布会，发布会上，中国人民银行宣布近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。国内双节补库叠加降息交易，库存持续去库，短期来看盘面表现偏强。中长期产能持续高位，供应充裕，需求增速放缓，上行缺乏基本面支撑。

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。