

品种观点：

【利率债】9月25日（周三），国债期货收盘集体上涨，30年期主力合约早盘低开午后上扬，收涨0.31%，10年期主力合约涨0.29%，5年期主力合约涨0.29%，2年期主力合约涨0.14%。

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9日以固定利率、数量招标方式开展了915亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%。Wind数据显示，当日35亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行14.2BP报1.643%；7天期下行4.7BP报1.873%；14天期下行5.0BP报1.923%；1个月期下行0.6BP报1.83%。

一级市场方面，农发行385天、1年、3年、10年期金融债中标收益率分别为1.4800%、1.4065%、1.9937%、2.0900%，全场倍数分别为3.37、2.04、2.68、2.43，边际倍数分别为2.00、1.31、2.31、2.17。

【焦炭 焦煤】9月25日，焦炭加权指数强势依旧，收盘价1958.0元，环比上涨86.9。

9月25日，焦煤加权指数强势震荡，收盘价1324.3元，环比上涨56.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月25日讯，焦炭市场走势上行，准一级主流价格围绕1450-1570元/吨。昨日唐山地区部分钢厂接受第二轮提涨，幅度为50-55元/吨，主流钢厂暂未回应。受市场氛围好转提振，矿场上调原料焦煤价格，同时受利好政策刺激，终端需求稍有向好，钢材市场期货及现货成交价格回调，同时铁水产量小幅提升，部分钢厂原料库存水平偏低，对焦炭采买积极，提振本轮提涨落地。

9月25日，国内炼焦煤市场价格小幅反弹，目前市场均价参考1495元/吨，较上一工作日上涨2元/吨。近期煤矿多正常生产，产量波动不大，供应维持稳定。节前市场上涨预期带动下游及贸易商采购积极性提高，市场交投活跃度增加，煤矿出货较前期有所好转，支撑部分煤种价格仍有上探预期。

截至9月25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1150-1200元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1730-1750元/吨不等。

蒙煤方面，下游采购情绪一般，市场成交较为平淡，贸易商仍以挺价为主。现蒙5原煤主流报价1140元/吨左右，蒙5精煤主流报价1370元/吨左右。

下游焦企库存持续消耗已至低位，焦价再度提涨后，带动双焦市场情绪向好，部分原料煤库存低位的焦钢企业陆续开始适当采购，但受利润影响，对部分高价煤种采购仍相对谨慎。（来源：wind）

【郑糖】标普全球大宗商品洞察的一项调查预期，巴西中南部9月上半月糖产量较去年同期下滑1.3%。受此影响与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周二震荡走高。

受美糖上升与现货报价大幅上调等因素支持郑糖2501月合约周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2501月合约周三夜盘震荡休整。

【橡胶】周三沪胶宽幅震荡，期价早盘继续受到政府推出经济刺激计划的激励大幅走高，但是午后受获利盘打压大幅回撤，收盘小幅上升。因资金作用沪胶周三夜盘宽幅震荡。

9月25日上海地区天然橡胶市场市场行情高位震荡。天然橡胶原料价格稳中小幅走弱，沪胶价格高位震荡，下游少量询盘，市场报盘小幅走低，现22年广垦、宝岛全乳胶报16800~16850元/吨、21年广垦、宝岛全乳胶报16600~16750元/吨，越南3L报17250~17300元/吨。

【豆粕】国际市场，CBOT大豆期货周三收涨，收于1053.25美分/蒲式耳，涨幅1.01%。巴西天气干燥引发市场担忧，未来10日，除了偏南部分以外，巴西各地将持续温暖和干燥。巴西国家商品供应公司(CONAB)周一公布的数据显示，截至9月22日，巴西2024/25年度大豆播种进度为0.2%，去年同期的播种进度为1.5%。国内市场，周三豆粕期货主力2501合约收报3052元/吨，跌1.61%。目前国内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】周三生猪偏弱运行，主力合约LH2411收于16880元/吨，跌幅2.51%。目前规模企业、散户、前期二次育肥出栏积极性较高，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】短期产降需增，棕榈油延续强势。大商所棕油主力合约连创新高。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1148592吨，较上月同期出口的1008418吨增加13.9%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1193471吨，较上月同期出口的1055768吨增加13.04%。

【豆油】冲高回落，2501合约收盘价为8016元/吨，涨幅0.58%。Y2501合约持仓量65.4万手，较上一交易日减少111手。现货价（张家港一级豆油）8150元/吨，较上一交易日上涨20元/吨，基差为Y2501+130。截至9月22日当周，巴西2024/25年度大豆种植率为0.2%，去年同期为1.5%。未来15天巴西大豆产区高温少雨，炎热干旱的天气导致巴西大豆播种进度偏慢。截至2024年9月22日当周，美国大豆优良率为64%，前一周为64%，上年同期为50%。当周，美国大豆收割率为13%，前一周为6%，去年同期为10%。



【菜油】震荡运行，2501 合约收盘价为 9209 元/吨，涨幅 0.39%。OI2501 合约持仓量 31.2 万手，较上一交易日减少 6657 手。现货价（东莞三级菜油）9050 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨，基差为 OI2501-160。

由于今年菜籽油厂压榨利润较高，进口油菜籽持续增加。据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 20 日（第 38 周），沿海油厂菜籽库存 53.4 万吨，较上周增加 61.33%，同比增加 175.26%。综合来看，油脂跟随整个商品市场冲高回落，棕榈油基本面较好，盘面表现偏强。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14285 元/吨。消息面，巴西棉花种植者协会（ABRAPA）首次发布 2024/25 年度巴西棉花产量预测，新棉面积预计增至 214 万公顷，产量预计为 397 万吨。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.19%，收盘价为 709 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 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.99%，收盘价为 3154 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，原油成本端价格虽有反弹但对沥青市场提振有限，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】沪铜冲高后有所回落。因政策面利好提振市场信心和需求前景，但市场情绪有所退却，多头热情有所消退，盘面显现抛压。加之，国内即将面临国庆长假，市场交投或趋谨慎。短期关注跳高缺口处的表现。

【碳酸锂】碳酸锂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】原油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势的趋势仍未改变，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 25 日，rb2501 收报 3225 元/吨，hc2501 收报 3306 元/吨，盘面较昨天小幅上涨。宏观情绪大幅提振，短期螺纹钢盘面或有支撑，延续涨势。昨日，央行出台降息、降准政策，有望刺激银行放贷，以及恢复居民购房信心，同时降低存量房贷利率，或有助于刺激消费，使得宏观情绪大幅提振，叠加下游进入传统旺季，需求有望得到修复，刺激下游贸易商备货投机需求。

【氧化铝】9 月 25 日，ao2411 收报 4122 元/吨，较昨日进一步上涨。国产矿供应存在再度收紧预期，港口库存跌至近五年低点，导致氧化铝价格受到支撑不断上涨。9 月 25 日，中国国产氧化铝现货均价 4055.60 元/吨，

较月初 3947.32 元/吨上涨 2.74%，成本端价格上涨，市场紧张情绪作用下，现货氧化铝价格上行。

【沪铝】9月25日，al2411收报20055元/吨，盘面较昨天小幅上涨。降准、降息、降存量房贷利率等利好消费消息发布后，市场情绪明显受到提振，后续各省市或也将紧跟国家脚步进一步发布适宜地方发展的消费政策，利好情绪带动，现货铝价上涨。

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。