

品种观点:

【焦炭 焦煤】9月26日，焦炭加权指数维持强势，收盘价 2002.2 元，环比上涨 43.2。

9月26日，焦煤加权指数强势，收盘价 1363.2 元，环比上涨 33.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

9月26日讯，焦炭市场上行态势，准一级主流价格围绕 1450-1570 元/吨。昨日邢台、石家庄等地部分钢厂接受第二轮提涨，幅度为 50-55 元/吨，局部落地，部分仍处于观望阶段。目前仍存部分焦企限产，焦化行业整体开工波动不大，大部分焦企出货顺畅，原料库存水平偏低钢厂接货积极性较好，同时受宏观经济政策刺激，终端需求提升，近日期货盘面持续向好，带动钢材现货价格上调，提振本轮落地速度。

9月26日，国内炼焦煤市场价格小幅反弹，目前市场均价参考 1496 元/吨，较上一工作日上涨 1 元/吨。煤矿多维持正常开工，市场供应较为宽松。在双焦市场持续走强的支撑下，下游及贸易商采购积极性增加，煤矿出货情况良好，部分煤矿新增订单较多，节前市场对原料煤多有补库需求，对焦煤价格有一定支撑力度。

截至 9 月 26 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，下游市场节前仍有补库需求，对市场有一定支撑，但目前下游整体需求不及预期，口岸市场交投氛围一般，蒙煤价格偏稳运行，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。

随着下游钢厂采购积极性回升，焦企厂内库存明显下降，叠加近期宏观利好政策提振市场情绪，市场参与者看涨心态渐浓，原料端部分煤种价格已小幅反弹，焦炭成本支撑力度增强，二轮提涨即将顺利落地。（来源：wind）

【郑糖】受巴西干旱题材支持美糖周三震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素提振郑糖 2501 月合约周四震荡走高，但是长假期将至以及美糖短线涨幅较大或有技术性修正的忧虑等因素限制其涨幅。周四夜盘郑糖 2501 月合约波动不大呈现窄幅震荡态势。长假期将至不确定性因素增多近日要注意风险控制。

【胶】受股市上升提振沪胶周三宽幅震荡小幅收高。周三夜盘因短线涨幅较大以及东南亚产区现货报价上升停滞和原油价格下跌等因素影响沪胶震荡休整。长假期将至不确定性因素增多期价走势波动会较大近日要注意风险控制。

9月26日马来西亚橡胶局现货橡胶晚盘本币报价涨跌不一，印尼主要港口SIR20现货报价区间下滑，泰国三大中心橡胶市场价格涨跌不一。

【棕榈油】当前马棕出口环比增加，产地增产不及预期，国内港口库存持续下降，国内货源偏紧支撑基差。节前市场购销放缓，下游对高价接受程度不高，观望为主，但受国内整体金融氛围向好的影响盘面期价持续走高。高频数据显示：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年9月1-25日马来西亚棕榈油单产减少5.33%，出油率增加0.24%，产量减少4.12%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为739697吨，较上月同期的804183吨下降8.02%。

【豆粕】国际市场，周四CBOT大豆期货主力11合约收于1040.25美分/蒲式耳，跌幅1.23%。美豆收割工作有序展开，产区天气利于收割。美国农业部报告称，截止9月19日当周，美国2024/25年度大豆净出口净增157.47万吨，符合预期。国内市场，周四豆粕期货主力2501合约收报3116元/吨，涨幅2.1%。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，供应压力令豆粕价格承压。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】周四生猪期价延续偏弱的走势，主力合约LH2411收于16790元/吨，跌幅0.53%。目前规模、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。

【豆油】基本面：国际原油虽然收跌，但美豆油跟随上游大豆继续收涨；邻池棕榈油在单产下降而出口预期增加的情况下，对库存的担忧情绪加剧，而国内棕榈油库存下降，短期供应收缩，叠加宏观预期改善影响，棕榈油表现尤为强劲，叠加菜油的不俗表现，豆油也跟随油脂板块强势收涨。国内市场来看，本周大豆库存高位波动，油厂压榨量在200万吨左右，油厂豆油库存再次出现累积，供应依然面临压力；不过需求端向好，特别是豆油性价比提升，替代需求增加之下，需求表现向好。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力2501合约收盘14365元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，9月26日，尉犁县机采5.7-5.8元/公斤，目前有私人收购手采棉：带票6.2元/公斤，不带票7元/公斤。新疆兵团收购目标价18600元每吨。

【铁矿石】昨日铁矿石2501主力合约震荡上涨，涨幅为1.75%，收盘价为728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，近日重磅宏观利好政策的释放提振市场情绪，但随着节前补库进入尾声，铁水回升空间相对有限，预计铁矿短期维持震荡运行。

【沥青】昨日沥青2411主力合约震荡下跌，跌幅为2.13%，收盘价为3123元。本期沥青开工率继续小幅回

升，沥青 10 月份排产量也有所增加，但整体产量仍处偏紧的情况，当前旺季需求不及预期，终端需求恢复空间有限延续偏弱格局，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】沪铜延续震荡走高。继三部门释放政策信号后，中央政治局会议更加明确提振经济的措施，股市情绪高涨，提振铜价走势。基本面消息方面，国际铜研究小组（ICSG）周四预计，2024 年全球铜矿产量预计将增长 1.7%，全球产量增幅预计略低于 2023 年的 2%，项目/扩建的新增产量和少数主要矿山的产量改善已被 Cobre Panama 矿山的关闭部分抵消，该矿山关停使得 2024 年全球产量减少了 33 万吨。

【碳酸锂】碳酸锂现货指数价格 74555 元/吨，环比上一工作日下跌 45 元/吨；电池级碳酸锂 7.4-7.61 万元/吨，均价 7.505 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨；工业级碳酸锂 7.05-7.13 万元/吨，均价 7.09 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨。

下游材料厂国庆前期备库已逐步接近尾声，整体询价及成交的热情较周初相比略有消退。上游锂盐厂报价以持稳为主，整体来看今日碳酸锂现货成交价格维稳运行。在当前供减需增的情况下，考虑到碳酸锂库存水平仍处高位，预计碳酸锂现货价格将呈现区间震荡。

【原油】地缘局势上，利比亚对立双方有关央行领导权问题达成协议，沙特阿拉伯承诺 12 月份按计划增产，国际油价继续下跌。

截至 9 月 26 日收盘，2024 年 11 月 WTI 跌 2.02 报 67.67 美元/桶，跌幅 2.90%；2024 年 11 月布伦特原油跌 1.86 报 71.60 美元/桶，跌幅 2.53%。中国原油期货 SC 主力 2411 收涨 0.9 元/桶，至 532 元/桶。

【钢材】9 月 26 日，rb2501 收报 3281 元/吨，hc2501 收报 3352 元/吨。本周五大主要钢材品种总库存减少 90.32 万吨至 1291.91 万吨，表观需求增加 68.87 万吨至 913.37 万吨。其中，螺纹钢总库存本周下降 50 万吨至 415.46 万吨，热轧板卷总库存下降 22.1 万吨至 399.63 万吨，螺纹表观需求上升 33.06 万吨至 255.46 万吨，热轧表观需求上升 7.62 万吨至 318.38 万吨。政策层面利好消息推动市场情绪好转，但考虑到政策传导到产业端周期较长，后续交易仍将回归基本面交易。

【氧化铝】9 月 26 日，ao2411 收报 4144 元/吨。氧化铝现货价格坚挺，对期价走势有一定支撑。从基差表现来看，回顾今年历史行情，若在现货价格保持坚挺的情况下，基差的收敛往往通过期货价格的上涨来完成。进入 9 月，由于月初宏观氛围偏弱，但现货价格维持强势，处于期货贴水现货状态，随着市场氛围好转，期价拉升，中秋假期前基差转负，近几个月氧化铝基本面始终维持强现实弱预期格局。

【沪铝】9 月 26 日，a12411 收报 20150 元/吨。近期四川地区铝厂计划通电，国内电解铝供应端小幅抬升，氧化铝表现偏强震荡，对国内电解铝成本端有一定支撑。临近国庆假期，下游刚需集中补货，国内铝锭库存去库表现良好，下游开工情况逐步回暖抬升，但亦需警惕节后库存的累库风险。

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。