

品种观点:

【焦炭 焦煤】9月27日，焦炭加权指数维持强势依旧，收盘价 2055.9 元，环比上涨 78.0。

9月27日，焦煤加权指数维持强势，收盘价 1407.0 元，环比上涨 69.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

9月27日讯，焦炭市场走势向上，准一级主流价格围绕 1450-1570 元/吨。昨日焦炭市场第二轮提涨全部落地，幅度为 50-55 元/吨，场内情绪转好。原料焦煤线上竞拍涨多跌少，部分煤种现货价格上调，焦企正常接货为主，焦化行业整体开工波动不大，大部分库存水平偏低。同时受宏观政策提振，终端需求改善，期货盘面持续走强，钢材市场现货价格小幅跟涨，铁水产量提升，钢厂对原料焦炭接货积极性较好，场内提涨情绪犹存。

9月27日，国内炼焦煤市场价格稳中向好运行，目前市场均价参考 1496 元/吨，较上一工作日持平。煤矿保持正常生产节奏，焦煤供应较为稳定。随着双焦市场情绪回暖，近日下游炼焦煤采购积极性提高，且中间部分贸易商及洗煤厂陆续入场采购，带动部分煤矿价格小幅探涨。

截至 9月27日，山西地区低硫主焦煤价格在 1630-1730 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，口岸库存压力不减，下游对高价资源采购趋于谨慎，影响市场交投氛围降温，贸易商报价调整后暂稳。现蒙 5 原煤主流报价 1130 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 1390 元/吨左右。

随着下游焦炭第二轮提涨落地，焦企利润逐步修复，但部分仍处仍亏边缘，焦企提产积极性一般。近期随着期货盘面连续上涨，市场情绪较好，成材价格快速上涨，钢厂利润有所修复，部分钢厂逐步复产，对焦刚需增加。

(来源: wind)

【郑糖】因短线涨幅较大美糖上周五震荡调整。受美糖影响多头平仓郑糖 2501 月约上周五小幅收低。行业组织 UNICA 表示，9 月上半月巴西中南部地区糖产量为 312 万吨，与上年同期大体持平。同期，甘蔗压榨量同比增加 2.5%，至 4,293 万吨。糖产量和甘蔗压榨量数据均略高于市场预期。S&P Global Commodity Insights 此前预计 9 月上半月巴西糖产量料为 309 万吨，甘蔗压榨量料为 4,264 万吨。

【胶】因上海期货交易所天胶库存与仓单量下降影响沪胶上周五震荡走高。上周上海期货交易所天然橡胶库存 263832 吨环比-5539 吨，期货仓单 240130 吨环比-2170 吨。20 号胶库存 138803 吨环比-5343 吨，期货仓单

131242 吨环比-7057 吨。

【棕榈油】中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 39 周，国内棕榈油现货成交量为 4350 吨，较前一周减少 5350 吨。现货成交均价为 8704 元/吨，较前一周上涨 390.67 元/吨，触及逾两年高点。近期产地减产预期发酵，叠加印度买船需求增加，支撑外盘上涨。但国内下游对高价接受程度不高，节前现货市场购销放缓。

【豆粕】美豆大豆收割工作有序推进，当前天气情况利于大豆收割，美豆丰产基本落地。未来市场逐步将关注重心切换至巴西，当下巴西正遭遇有史以来极为严重的干旱困扰，土壤墒情极差且中部地区 9 月种植期开始，便基本没有有效降雨，播种进度推迟。从未来预报来看，国庆期间可能存在少量降雨，有助于播种的推进，但需关注预报的准确性，目前市场对巴西干旱的担忧正在升级。国内市场，上周豆粕期价震荡运行，主力 2501 合约收报 3089 元/吨，涨幅 0.78%。目前进口大豆到港量偏高，压榨量较大，同时饲料养殖企业拿货谨慎，豆粕去库节奏放缓且出现增加，阶段性供应压力令豆粕价格上行驱动力不足。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及巴西大豆主产区的天气情况等。

【生猪】上周生猪期货主力合约 LH2411 收于 16880 元/吨，下跌 895 元/吨，周跌幅 5.04%。临近国庆，规模企业、散户、前期二次育肥出栏积极性均有增加，阶段性供给压力增强。同时，下游消费增量跟进有限，部分企业国庆备货计划已经完成。另外，市场替代品供应充足抑制下游白条走货，供应相对于需求整体较强。后市关注养殖端的出栏情况、二次育肥的补栏情况，终端消费改善情况。

【棉花】新疆棉花进入采摘期，棉纱企业随用随买，月度棉花均价上移，本月国内外棉花价差出现倒挂。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.38%，收盘价为 750 元。本期澳巴发运环比下滑，但国内铁矿到港量有所增加，港口库存降幅扩大，铁水产量继续回升，铁矿基本面延续供需双增的局面，近日重磅宏观利好政策的持续释放提振市场情绪，预计铁矿短期呈现震荡偏强走势。

【沥青】上周五沥青 2411 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.32%，收盘价为 3125 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，需求延续偏弱格局，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】美联储降息后，中国刺激政策助推铜价。消费端需求保持韧性，消费订单及去库能否维持。沪铜短线延续涨势。中期可能宽幅波动，建议关注汇率、库存和基差变化。

【碳酸锂】碳酸锂现货价格方面，据 SMM 显示，碳酸锂（99.5%电池级/国产）报 7.60 万元/吨，上涨 1000。供应端，本周国内碳酸锂产量维持稳定，碳酸锂现货价格上涨，叠加下游节前备货，带动生产积极性，厂家目前处于积极出货的阶段。需求端，本周受价格上涨影响，下游虽有补库需求，但采购仍较为谨慎，散单多在低位点价。下游表示，下月客供以及长协量仍然持稳，散单采购量增长有限。库存端，工厂由于节前出货的原因，库存

小幅下降，而贸易商有囤货挺基差的意愿。整体商碳酸锂在节后供应稳定的情况下价格或将持续承压。

【原油】原油收到本周降息降准等宏观利好因素影响，上海能源中心原油主力合约较外盘主力更为坚挺，呈现内强外弱的格局。但目前原油整体供应压力较大，例如风暴影响减弱后，美国墨西哥湾的石油生产平台已经重新部署人员并恢复生产，短期的供应压力会凸显。从长期来看，OPEC 原定沙特在内的 8 个成员国从 10 月份自愿性减产 220 万桶/日，但 9 月份 OPEC 将这一计划推迟至 12 月份，导致市场认为该产油国的减产意图的可信度不高，因此整体国际油市的供应平衡格局非常的脆弱，预计整体第四季度承压不变。

【钢材】美联储降息 50BP 后，国内政策空间逐渐打开，政策力度明显加大，9 月 24 日央行超预期发布一揽子增量政策，9 月 26 日政治局会议再释放政策利好信号，9 月 27 日央行降准降息，国内宏观情绪高涨，偏国内定价的黑色系受到明显提振。短期看，政策的集中释放抬升市场风险偏好，配合上当下处在产业旺季阶段，黑色系有望延续反弹态势。但中长期行情仍受供需关系约束，政策对钢材需求的实际效果仍需验证。

【沪铝】市场对美国劳动力市场的乐观情绪不断减弱，交易商对美联储在 11 月会议上降息 50 个基点的概率升高。国内央行宣布降准 0.5 个百分点及降低存量房贷利率政策叠加政治局会议政策，9 月 27 日央行降准降息，提振市场情绪。基本上，国内铝锭进入了持续近三周的去库阶段，据统计，本周电解铝库存合计 68.40 万吨，环比下降 3.2 万吨，对比往年数据来看，尽管同比去年同期仍高，但这个数字已经在不断缩小当中。因“金九银十”供需两端共同发力，且随着 9 月初段国内铝锭的去库速度略超预期，下半月去库情绪的延续也为近期铝价的表现持续提供良好支撑。但需注意铝价上涨后出库表现的回落，以及国庆长假期集中到货的短期累库风险。目前有色高位调整逻辑逐渐回归基本面，去库给到价格一定支撑，旺季预期正在逐渐兑现，对价格的进一步驱动还需关注下游需求强度。

【氧化铝】氧化铝由于海外供应紧张问题短期难以化解且事故多发引起市场担忧情绪凸显，叠加国内多地存在氧化铝厂检修等事件，氧化铝运行产能较上周略有下滑，而下游电解铝运行产能小幅增长，供需缺口略有扩大。铝土矿供应较前期有所减量，而氧化铝需求端呈现持稳向好，导致短期内氧化铝现货供应偏紧持续。但进入 9 月份后，云南地区降水有所下滑，且主要电站水位较去年同期发生较大下滑，今年枯水期云南电解铝仍不排除减产的可能，对氧化铝的需求会有所下滑，需持续关注需求端的表现。

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。