

品种观点：

**【利率债】** 9月30日，周一国债期货开盘再度大幅下跌，30年期主力合约跌1.57%，10年期主力合约跌0.57%，5年期主力合约跌0.32%，2年期主力合约跌0.11%。9月30日，国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.53%，10年期主力合约跌0.24%，5年期主力合约跌0.14%，2年期主力合约基本持平。9月30日，国家统计局公布数据显示，中国9月官方制造业PMI为49.8，预期49.1，前值49.1。非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点，非制造业景气水平小幅回落。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30日以固定利率、数量招标方式开展2121亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日有1601亿元逆回购到期，单日净投放520亿元。资金面方面，9月30日，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行17.8BP报1.514%；7天期下行20.5BP报1.522%，创2023年1月以来新低；14天期上行11.2BP报1.927%；1个月期持平报1.82%。因国庆节假期到期资金全部顺延到节后，国庆节后首周央行公开市场将有16951亿元逆回购到期，具体来看，周二至周五分别到期9286亿元、1965亿元、2920亿元、2780亿元。

**【焦炭 焦煤】** 9月30日，焦炭加权指数维持强势，收盘价2258.2元，环比上涨222.9。

9月30日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价1551.8元，环比上涨154.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

9月30日讯，焦炭市场走势向上，准一级主流价格围绕1500-1620元/吨。昨日焦炭市场第三轮提涨部分落地，幅度为50-55元/吨，于10月1日执行。近期受黑色系期货盘面持续走强提振，钢材现货成交价格宽幅上行，钢厂利润水平提升，生产积极性增加，部分前期检修高炉存复产预期，钢厂对焦炭接货积极，同时原料焦煤市场部分煤种价格上调，焦化入炉成本稍有增加，对焦炭提涨意愿较强，场内整体情绪向好。

9月30日，国内炼焦煤市场价格拉涨，目前市场均价参考1501元/吨，较上一工作日上涨5元/吨。节前煤矿多维持正常开工，个别煤矿十一假期内有煤矿安全学习等计划。产地多数煤矿出货顺畅，支撑部分煤种价格稍有上调，叠加炼焦煤线上竞拍情况持续好转，前期持稳观望的煤矿陆续跟涨。

截至9月30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，国庆假期期间，各口岸放假闭关，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸均于10月1号开始闭关，10月8号恢复通关。

随着焦价提涨节奏加快，焦企盈利情况较前期有所改善，部分焦企有小幅提产现象。近期钢厂高炉陆续复产，铁水产量明显回升，钢厂对焦炭采购较为积极，补库节奏加快，焦企出货情况较好，部分焦企存惜售心理。（来源：wind）

**【郑糖】**因中东紧张局势升级原油价格长假期间震荡大幅上升。油价上涨有助于提升对乙醇的需求，促使工厂将更多甘蔗用于生产乙醇。受此影响长假期间美糖整体呈现震荡走高态势。惠誉解决方案旗下研究机构 BMI 引述数据显示，受严重干旱和与之相关的野火影响，全球最大糖生产国巴西 2024/25 年度的糖产量将减少 200 万吨。根据三家糖贸易商提供的初步信息，洲际交易所（ICE）10 月原糖期货合约到期交割量料为约 33,500 手，或约 170 万吨。

**【胶】**泰国产区降雨偏多影响天然胶原料供应，东南亚现货报价长假期间保持坚挺。中东紧张局势升级原油价格长假期间震荡大幅上升。美国 9 月非农就业岗位增加 25.4 万个，预估为增加 14.0 万。美国 9 月失业率为 4.1%，预测为 4.2%。最新数据显示，泰国前 8 个月天然橡胶、混合胶合计出口 273.5 万吨，同比降 9%。

**【棕榈油】**国庆假期期间马来西亚棕油盘面较节前涨 7.68%，涨幅较大。得益于 9 月棕的产量不及预期。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 3.02%，其中马来半岛减少 7.37%，沙巴增加 8.81%，沙撈越减少 1.65%，马来东部增加 5.18%。近期重点关注 10 月 10 日 MPOB 公布的马来西亚棕榈油供需报告。

**【豆粕】**国际市场，国庆长假期间，CBOT 大豆期货小幅回落走势，跌幅 2%，周一 CBOT 美豆 11 合约收于 1034.75 美分/蒲式耳。报告显示巴西和阿根廷干旱地区将迎来降雨。农业咨询机构 Agrual 周一表示，截止上周四，巴西 2024/25 年度大豆种植面积已经达到预期总面积的 4.5%，高于前一周的 2%，但仍远低于去年同期的 10%。美国大豆收割正在推进，天气条件大体有利于田间作业的工作。美国农业在每周作物生长报告公布称，截止 10 月 6 日当周，美国大豆收割率为 47%，高于市场预期的 44%，高于去年同期的 37%。美国大豆的优良率为 63%，符合市场预期。截止 10 月 3 日当周，美国出口检验量 1431345 吨，高于市场预期。国内市场，节前豆粕主力 M2501 收于 3150 元/吨。由于国内豆粕供应完全依赖进口大豆，因此成本驱动影响国内豆粕价格趋势型走势的关键。目前国内进口大豆到港量偏高，豆粕去库节奏放缓，供应压力令豆粕价格上方承压。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及南美大豆主产区的天气情况等。

**【生猪】**节前生猪主力 LH2411 收于 17060 元/吨。9 月份整体生猪市场出栏较多，供应水平及出栏体重均明显增加，市场供应压力较强。但下游消费增量有限，消费需求虽有所改善，但整体提振偏弱。且牛羊肉等替代品消费增加抑制下游白条走货，另外，屠宰企业冷冻猪肉出货进一步抑制了鲜品猪肉的购销。短期供应增量大于需求增量，生猪期货表现弱势，后市关注养殖端出栏情况、终端消费需求变化。



【棉花】新疆棉花机采棉，棉籽棉收购均价 6.25--6.5 元每公斤，国庆期间收购价格上涨。

【铁矿石】节前最后一个交易日铁矿石 2501 主力合约放量大涨，涨幅为 10.71%，收盘价为 821.5 元。近期外矿发运维持小幅增长，节后国内到港预期有增，节后铁矿供应预计维持稳中有增，铁水产量维持缓慢增长态势，随着国内重磅政策利好不断释放，市场需求预期有所向好，预计铁矿短期呈现震荡偏强运行。

【沥青】节前最后一个交易日沥青 2411 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.54%，收盘价为 3190 元。沥青 10 月份排产量有所增加，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，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】十一长假期间，美国公布就业市场的超预期强劲，使得市场对美联储 11 月的降息节奏有所放缓预期，美元走强。国内方面，国内近期采取了积极的货币以及财政政策，这有助于刺激经济增长，进而增加对铜的需求。国内经济的稳定和增长预期会提升市场对沪铜的需求信心。以及乐观情绪可能会推动沪铜价格上涨。不过，市场情绪也容易受到各种因素的影响而发生变化，需要密切关注。

【碳酸锂】下游材料厂节前备库已经结束，整体采买情绪较为冷淡。从现货市场实际成交情况来看，成交情况寥寥无几。碳酸锂现货价格成交重心维稳运行。在当前供应减少而需求较为乐观的情况下，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】国庆节期间外盘原油近月期货合约价格连续大幅攀升，主要源于伊朗向以色列境内目标发射上百枚弹道导弹、以色列声称将采取强力回击，骤然推高市场对地缘政治局势进一步升级的担忧。从供需角度上看，四季度需求转弱，供应增加，因此 Q4 供需边际转弱，趋于平衡。但短期交易核心仍在于中东地缘事件的演绎，预测难度大，不建议追高。

【钢材】国庆期间各地市场现货报价变化不大，成交偏淡。由于钢厂利润逐渐恢复，国庆期间多数钢厂逐渐复产，钢厂复产增产积极性高，供应压力有所加剧。国庆期间市场到货明显增加，出库情况较节前相比并无改善，过节期间库存存在累库风险。目前商家对于节后市场整体偏谨慎，虽然节前市场有规格紧缺的情况，但节后有所缓解，且目前市场无拉涨意愿，多为获利套现为主，因此一旦节后需求跟进不足，现货价格有回落的可能。

【沪铝】美国就业数据出炉，新增非农就业数据大超预期，市场对美联储降息预期走弱。电解铝运行产能高位，存在云南枯水期减产风险，但预计减产幅度有限，传统旺季下铝加工行业全面回暖，9 月国内铝加工 PMI 环比增长 18.1%，铝水比例回升，铝锭、铝棒双双去库，铝材出口表现较好，警惕关税政策落地带来的影响。总体而言，在国内政策超预期和基本面共振下，市场信心回升，带动铝价大幅反弹，铝价偏强震荡，但需重点关注海外经济数据变动和国内政策实际兑现实物量情况。

【氧化铝】氧化铝开工率维持高位，部分新投产能有投产计划，但海内外氧化铝供应仍然脆弱，国内氧化铝

厂检修频发，总供应较前期有所下滑，仍需关注矿端供应对氧化铝生产的限制，进口窗口保持关闭，下游需求高位，市场整体可流通现货量较为有限，现货报价不断上涨，库存处于低位。在当前供需紧平衡状态下，氧化铝近月价格高位仍有支撑，关注四季度末氧化铝供需拐点。

## 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。