

品种观点：

【利率债】10月9日（周三），国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.81%，10年期主力合约涨0.2%，5年期主力合约涨0.06%，2年期主力合约微跌0.01%。

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，10月9日以固定利率、数量招标方式开展了610亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。数据显示，当日1965亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行10.9BP报1.618%；7天期上行10.6BP报1.803%；14天期上行2.3BP报1.923%；1个月期持平报1.82%。

一级市场方面，财政部3年、7年期国债中标收益率分别为1.608%、2.0476%，全场倍数分别为2.15、2.84，边际倍数分别为2.74、1.3。农发行1年、10年期金融债中标收益率分别为1.6118%、2.2643%、全场倍数分别为2.55、1.96，边际倍数分别为1.21、4.37。

【焦炭 焦煤】10月9日，焦炭加权指数弱势，收盘价2130.5元，环比下跌97.6。

10月9日，焦煤加权指数区间整理，收盘价1469.4元，环比下跌71.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月9日讯，焦炭市场走势向上，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。昨日焦炭市场第五轮提涨落地，幅度为50-55元/吨，场内交投氛围较好。昨日钢材市场成交情况稍有减弱，部分成品材价格回落，但原料焦煤市场延续上行态势，焦化入炉成本增加，加上目前钢厂盈利情况较好，整体生产积极性偏高，对焦炭采买积极，焦企出货顺畅，多数库存水平偏低，且仍存提涨意愿。

焦煤方面，上周铁水日均产量228.02万吨，环比增长3.16万吨，钢厂的实际需求继续增加。供给端个别矿点有停、限产等情况，多数大矿仍以正常生产为主。部分煤种价格上涨，煤矿库存持续下滑，部分市场参与者积极参与市场成交，煤企心态较好，主流煤企目前仍以降库为主，报价仍有上调预期。需求端，下游焦炭市场持续向好，焦企随着盈利能力回升开工略有提升，加之钢厂开工水平较稳，原料煤库存不高，仍有一定补库需求，需求端有一定支撑。盘面焦煤依托1450偏强震荡，最终收于1478。当前盘面大幅冲高后回落，关注下方1400-1450支撑。（来源：wind）

【郑糖】因短线跌幅较大美糖周二震荡休整。受现货报价上调影响郑糖2501月合约周三震荡小幅走高。周三夜盘，短期天气预报显示，预计巴西产糖区将迎来接近正常水平的降雨，受此影响美糖震荡走低，图形上有小

双头的可能性。受美糖影响多头平仓打压郑糖 2501 月合约夜盘震荡下行。截至 9 月底，广西累计销糖 591.00 万吨，同比增加 91.60 万吨，产销率 95.61%，同比提高 0.85 个百分点。其中，9 月份单月销糖 45.34 万吨，同比增加 21.03 万吨；工业库存 27.14 万吨，同比减少 0.49 万吨。

**【胶】**因上一个交易日跌幅较大与日胶走高等因素影响沪胶周三震荡休整。因股市继续大幅下跌、油价日胶走低与欧盟委员推迟零毁林法案（EUDR）正式实施时间等因素影响沪胶夜盘震荡走低。天然橡胶网资讯，9 月中旬轿车轮胎零售市场整体销量无明显增长表现，9 月中旬卡客车轮胎零售市场销量持续下降。欧洲委员会计划将执行欧盟无森林砍伐法规（EUDR）的时间延后 12 个月，以让所有国家做好准备再开始实际实施。

**【豆粕】**国际市场，周三 CBOT 美豆 11 合约收于 1021.51 美分/蒲式耳，涨幅 0.52%。美豆收割工作快速推进，截至 10 月 6 日当周，美豆收割率为 47%，高于市场预期的 44%，远远领先于五年均值水平的 34%，新豆集中上市形成的季节性供给压力持续显现。商品气象集团称，巴西北部的降雨有助于大豆播种工作的进行。截至 10 月 3 日，AgRural 预计巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 4.5%，高于一周前的 2%，但是仍低于去年同期的 10%。国内市场，周三豆粕主力 M2501 收于 3026 元/吨，涨幅 0.23%。国内进口大豆库存偏高，油厂豆粕库存产量较大，豆粕库存继续维持在偏高的水平，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美大豆主产区的天气情况等。

**【生猪】**周三生猪期货 LH2501 收于 16055 元/吨，涨幅 1.32%。目前殖端挺价惜售情绪增强，加之二次育肥入场增量，市场生猪供应有所减少。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。另外，卓创资讯调研，10 月样本企业出栏计划环比增加，供应压力依然较大，猪价涨势或难于持续。后市关注养殖端的惜售情绪以及二次育肥等情况。

**【豆油】**10 月 9 日豆油偏弱运行，2501 合约收盘价为 8168 元/吨，跌幅 1.50%。Y2501 合约持仓量 64.8 万手，较上一交易日增加 11896 手。现货价（张家港一级豆油）8300 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨，基差为 Y2501+130。巴西大豆产区降雨预期改善，有利于播种。截至 10 月 6 日，美国大豆收割率为 47%，去年同期为 37%。美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 10 月 4 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.57 美元，比一周前增长 14%，创下去年 12 月初以来的最高值。

**【菜油】**10 月 9 日菜油震荡偏弱，2501 合约收盘价为 9490 元/吨，跌幅 1.40%。OI2501 合约持仓量 29.5 万手，较上一交易日增加 5093 手。现货价（东莞三级菜油）9340 元/吨，基差为 OI2501-150。加拿大菜籽陆续收割，供应压力增加。由于今年菜籽油厂压榨利润较高，进口油菜籽持续增加。

**【棕榈油】**10 月 9 日棕榈油期价持续走低，回补假期之后的跳空缺口，主力合约 p2501 收盘价 8690，较前一日下跌 0.64%。据外媒消息，美国农业部（USDA）旗下海外农业服务局（FAS）发布报告显示，下调 2024 年 10

月至 2025 年 9 月销售年度马来西亚棕榈油产量和出口预测，原因是厄尔尼诺天气模式的滞后效应以及主要进口国需求下降。FAS 预计马来西亚在 2024-25 年将生产约 1920 万吨棕榈油，比 2023-24 年下降 2%。同时将 2024-25 年马来西亚棕榈油出口预测从 2023-24 年的 1620 万吨下调至 1570 万吨，这是在印度、中国和欧盟减少进口的背景下进行的，同时预计马来西亚棕榈油期末库存从 2023-24 年的 225 万吨增加到 2024-25 年的 240 万吨。

**【棉花】**周三夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14200 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.94-7.5 元/公斤，机采棉收购价格 6.2-6.57 元/公斤。当前纺织企业旺季订单不及预期，但开工较充足，随着棉价连续下跌，部分纺织企业逢低适量采购，整体成交情况较好。

**【铁矿石】**昨日铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.6%，收盘价为 777.5 元。随着海外矿山季末冲量结束，澳巴部分矿山发运量高位回落，发运量环比有所下滑，铁水产量维持增长态势，随着短期宏观情绪交易的逐渐消退，后续将回归基本面交易，若需求层面未得到明显改善，预计铁矿短期呈现震荡运行。

**【沥青】**昨日沥青 2411 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.43%，收盘价为 3315 元。当期沥青供应端受到成本以及利润等因素的影响，开工率低位维持，需求处于弱现实的局面，旺季需求表现不及往年同期，短期沥青维持震荡运行走势。

**【沪铜】**沪铜低开震荡后止跌企稳，因节后重要会议没有释放出重磅政策信息，与市场的期待有差距，国内股市期市情绪都出现明显降温，沪铜走势也受到一定拖累。但午后市场再传相关信息，如央行和财政部联合工作组召开会议、本周六国新办举行新闻发布会，财政部将介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况，沪铜有所反弹。后续需关注财政政策的发力以及政策效果落地情况。

**【碳酸锂】**节后市场期待宏观政策利好情绪驱动，现实暂不及预期，随后悲观情绪加重，市场迅速转涨为跌。当前锂盐水厂家希望价格上行至 8 万便于套保，碳酸锂现货市场成交价格重心大幅上移但难以持续，在基本面无明显利好驱动下，预计市场日内随着情绪或先上行再逐步回归基本面走势，成倒 V 结构，建议采取逢高沽空思路。建议关注及风险：海外 LC 进口实际量、海外锂矿减停产事件、下游十月排产情况、宏观预期。

**【原油】**总体上，由于中东局势的缓和，昨日油价伴随地缘溢价的减少而走低。短期内仍要着重关注伊朗和以色列的行为，任何冲突行为都将使得市场避险情绪和地缘溢价快速回升。若地缘持续保持稳定，油价将伴随基本面的边际走弱而逐渐走低，短期重点关注中东局势发展、今晚 EIA 数据和周四晚美国 CPI 数据。

**【钢材】**10 月 9 日，rb2501 收盘报 3466 元/吨，hc2501 收盘报 3571 元/吨。今日钢材现货成交整体一般，中午盘面反弹后成交较好，随后盘面持续回落，成交转弱，市场投机情绪依然偏低，终端按需采购为主。

**【氧化铝】**10 月 9 日，ao2411 收盘报 4290 元/吨。因近期宏观情绪高涨，国内刺激政策“组合拳”释放重大利好，且有配套财政政策预期，为市场注入信心，刺激国内外投资者看涨情绪，助益氧化铝大幅拉涨。基本面

方面，氧化铝现货市场供应紧张，现货价格上涨助长期期货市场看涨情绪。

【沪铝】10月9日，al2411 收盘报 20500 元/吨。国家加力推出一揽子增量政策，从发布会内容来看，涵盖面较为广泛，其中从加力、扩大、加大、止跌回稳、努力等字眼能明显感受到，当下国家也在不遗余力的推进经济持续向好，并提到年内两个 1000 亿计划和清单以及加大房地产“白名单”项目贷款投放力度。对有色金属市场而言，下一步市场动态将是，在制造业用铝持续向好的同时，提振基建以及房地产的用铝需求，给到了四季度好转的预期。

### 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。