

品种观点：

【股指期货】周五（10月11日），大盘低开后全天延续调整，沪指盘中跌破3200点，创业板指3天累跌近20%。盘面上，午后伊始中金公司带领大市值券商拉高试图带动气氛，但市场反应平淡，早盘集体冲高的金融科技板块也多数回落，跌停个股有限但个股呈普跌态势，超4800股飘绿。

截至收盘，上证指数跌2.55%报3217.74点，深证成指跌3.92%，创业板指跌5.05%，北证50跌8.43%，科创50跌5.79%。A股全天成交1.59万亿元，连续三日环比萎缩。

本周三大指数均在周二大幅高开下收出高开低走的长阴，沪指周跌3.56%，深成指跌4.45%，创业板指跌3.41%。

沪深300指数9月11日持续调整，收盘3887.17，环比下跌110.62。

【焦炭 焦煤】10月11日，焦炭加权指数震荡整理，收盘价2140.8元，环比上涨27.0。

10月11日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价1489.3元，环比上涨41.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月11日讯，焦炭市场走势偏强，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。昨日河北、山东、内蒙等地部分焦企对焦炭提涨，幅度为50-55元/吨，计划于10月11日0时执行。原料焦煤市场线上竞拍溢价成交较多，部分煤种现货价格上调，同时大部分钢厂库存水平偏低，对焦炭采购积极性较好，多数焦企库存低位，对焦炭价格上调存一定支撑。但近日黑色系期货盘面回落，钢材现货成交情况一般，部分投机贸易陆续开始观望，场内提涨情绪逐渐减弱。

10月11日，国内炼焦煤市场价格延续涨势，目前市场均价参考1549元/吨，较上一工作日上涨11元/吨。多数煤矿生产正常，整体出货持续好转，下游价格推涨情况下对原料焦煤需求上升，下游采购较为积极，煤矿普遍库存偏低，市场涨价范围扩大。

截至10月11日，山西地区低硫主焦煤价格在1630-1800元/吨左右。山东地区气煤价格在1250-1300元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1200-1280元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1730-1750元/吨不等。

蒙煤方面，甘其毛都口岸通关车数小幅回升，近期成交氛围良好，下游适当采购，贸易商报价坚挺。现蒙5原煤主流报价1270-1300元/吨，蒙5精煤主流报价1520元/吨左右。

焦企利润逐步修复，部分有小幅增产现象，带动对原料煤需求增加。随着钢厂复产节奏较快，焦企继续提涨

第六轮，对焦煤价格有进一步支撑作用，目前下游焦钢企业仍处博弈阶段。（来源：wind）

【棕榈油】截至周五夜盘收盘棕榈油继续冲高，主力合约 p2501 收盘价 8984，较上一交易日涨 1.56%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 10 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 7.15%，出油率增加 0.13%，产量减少 6.46%。

【豆粕】国际市场，近期美国中西部地区天气晴朗，有助于大豆收割步伐加快。随着美豆收割加速推进，美豆的丰产压力逐渐兑现，给美豆期价带来明显压力。随着美豆进入收割期，市场对天气题材的关注逐渐完成南、北美市场的切换。近期南美天气状况改善，令美豆期价回吐天气风险升水。国内市场，10 月 11 日，M2501 收于 3012 元/吨，涨幅 0.4%。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。豆粕期价在跟随外盘美豆期价的同时，承压于国内疲弱的基本面，豆粕期价偏弱运行。后市重点关注南美有力降雨的持续性以及国内豆粕库存情况。

【生猪】10 月 11 日，LH2501 收于 15275 元/吨，跌幅 3.78%。国庆节前集中出栏后，市场供应压力有所释放，加上猪价较长时间下调，养殖端挺价情绪有所升温，加上局部二次育肥入场，与屠企竞争猪源，对生猪价格形成支撑。不过，10 月份集团猪企日均出栏压力依然存在，加之 9 月规模企业未能完成出栏计划，部分供给计划后置。同时，下游消费增量有限，消费需求虽有所改善，但整体提振偏弱，需求端对于猪价支撑不足，整体市场依然以偏弱的态势对待。后市重点关注终端消费情况以及养殖端的惜售情绪。

【豆油】10 月 14 日讯，据外媒报道，截至 2024 年 10 月 11 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货下跌，基准期约收低 1.5%，未能延续上周大涨 4% 的走势，主要跟随美国大豆下跌，因为美国大豆产量有望创下历史新高。不过原油期货和棕榈油上涨，有助于限制豆油下跌空间。美国农业部周五发布供需报告，维持 2024/25 年度美国豆油供需数据不变，产量 285.15 亿磅，同比增加 5.2%；期末库存 17.87 亿磅，同比增加 10.2%。豆油年度均价预估不变，仍为每磅 42 美分。就全球数据而言，阿根廷豆油产量调高 4 万吨至 794 万吨。

【菜油】10 月 14 日讯，据外媒消息，截至 10 月 11 日的一周里，洲际交易所（ICE）的加拿大油菜籽期货下跌，基准期约收低 1.6%，未能延续 10 月初的反弹走势，主要因为北美油籽收获上市，季节性压力沉重，南美干旱地区出现有益降雨。加拿大油菜籽收获接近尾声。在头号油菜籽产区萨斯喀彻温省，截至 10 月 7 日，油菜籽收获完成了 94%，一周前为 82%，去年同期收获工作已结束。从技术面来看，油菜籽市场似乎在 600 加元构成底部，每次跌至该价位附近都吸引力投机基金做多以及最终用户的需求。不过目前上行空间也受到农户潜在抛售压力的制约，因为油菜籽种植户可能将任何上涨行情视为定价机会。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14270 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.89-7.26 元/公斤，机采棉收购价格 5.8-6.34 元/公斤。当前纺织企业开工率 80%，纺织企业逢低积极

采购。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.15%，收盘价为 789 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，到港量也大幅回落，但港口矿石库存仍处于高位，尽管铁水产量维持增长态势，但近期宏观利好因素有所减弱，市场情绪整体趋于谨慎，预计铁矿短期呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2411 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.67%，收盘价为 3330 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，厂家出货和终端开工均不及此前预期，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】宏观上，美联储降息周期开启，市场流动性增加，但美元短期走势仍具有不确定性，对铜价有一定影响。基本上，铜精矿供应紧张局面持续，冶炼企业有密集检修计划，电解铜产量易降难增，但需求端表现暂偏弱，不过随着传统消费旺季的持续，需求有改善的可能。沪铜维持高位震荡。后续需要密切关注宏观经济形势、货币政策、产业供需变化等因素的动态变化。

【原油】原油外强内弱的格局依旧持续，境外原油受到中东可能出现的供应中断以及北美飓风对燃料需求等影响，整体原油价格持续反弹上涨。关于中东目前的局势是引发原油大幅反弹的最主要因素，尤其是 WTI 油价上涨更加明显的反应出投资者对于中东局势带来的能源危机的预期。叠加短期北美飓风带来的燃料需求，因此反弹明显。但整体上短期供应也有所恢复，尤其是利比亚危机结束后其产量已恢复到 125 万桶/日的水平，而且 2025 年需求预期仍在下行，因此国际油市的供应平衡格局仍是非常的脆弱，预计整体第四季度宽幅震荡为主。

【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 74500，下跌 1500。供应端，本周国内碳酸锂产量维持稳定，部分小厂存在减产的情况。需求端，节前绝大多数电芯厂在碳酸锂价格相对低位时提前进行了备货操作，库存处于较高水平，节后采购需求明显下降，叠加盘面产业套保压力，多空博弈加剧。宏观政策利好近期有所消化，第四季度为碳酸锂季节性淡季，因此价格或持续承压，整体或呈现宽幅震荡的格局。

【钢材】四季度仍是传统的宏观转暖期，四季度内需政策仍是主导行情的抓手，但是黑色板块会在中长期过剩的大逻辑和内需政策驱动之间反复摇摆。当前市场分歧较大，宏观逻辑与产业逻辑交织，当前处于政策敏感期，后续重点关注进一步的政策落地。

【氧化铝】本周氧化铝库存持续去化，在现货偏紧的背景下，铝厂冬储刚性补库需求提升，冬储的刚性采购需求使得铝厂不得不接受更高的现货报价，近期氧化铝期货价格的快速上涨得到了现货价格的支撑，基差以现货上涨来收敛，对高价现货的接受能力不断提升。并且近期南方电网云南电网公司表示，当前云南全省水电蓄能

300 亿千瓦时，超过全省 1 个月的用电量，云南电网今冬明春不会像往年一样对云铝股份等电解铝企业采取限电措施，云南地区枯水期预期减产影响减弱，对氧化铝的需求仍有支撑。

【沪铝】美国 9 月 CPI 高于预期，押注美联储 11 月降息 25 基点的可能性高于 80%。美联储 9 月降息 50 基点更多是对 7 月未降息的补偿式降息，9 月非农数据仍然强劲，市场仍倾向于软着陆预期。基本上，四季度库存维持季节性显著去库为主，国内电解铝运行产能稳步上升，目前国内电解铝运行产能企稳小增，主因四川、贵州等地技术改进产能持续复产，新疆地区置换项目起槽。此外，今年云南电力供给较为充沛，云南减产预期减弱。10 月中旬至 11 月将是供应端重要的时间节点。整体上来看，在基本面支撑下，铝锭仍然保持季节性去库的趋势，在内外宏观面利好情绪带动下，叠加旺季基本面支撑，目前铝价维持高位震荡，但需谨防冲高后的回落风险。

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。