

品种观点：

【利率债】10月14日（周一），国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.33%，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.02%，2年期主力合约涨0.01%。

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27日以固定利率、数量招标方式开展了2780亿元14天期逆回购操作，操作利率下调20bp至1.65%。Wind数据显示，上次14天期逆回购操作利率1.85%，当日5719亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行20.7BP报1.401%，创2023年9月以来新低；7天期下行17.7BP报1.661%；14天期下行15.7BP报1.761%；1个月期下行0.3BP报1.822%。

【股指期货】周一（10月14日），A股高开高走，三大指数均涨逾2%，市场超5000股上涨。上证指数收涨2.07%报3284.32点，深证成指涨2.65%报10327.4点，创业板指涨2.6%报2155.4点，科创50指数涨3.01%报925.96点，北证50涨6.61%，万得全A涨2.57%，万得A500涨1.94%。市场成交额超1.6万亿元。

沪深300指数9月14日震荡整理，收盘3961.34，环比上涨74.17。

【焦炭 焦煤】10月14日，焦炭加权指数强势，收盘价2178.5元，环比上涨49.9。

10月14日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1502.9元，环比上涨26.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月14日讯，焦炭市场走势偏强，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。上周部分焦企对焦炭提涨第六轮，幅度为50-55元/吨，暂未落地，场内观望情绪较浓。节后期货盘面回落后震荡，钢材市场成交氛围较弱，对焦炭价格提涨存在一定制约。但原料焦煤市场线上竞拍涨多跌少，部分优质煤种现货价格上调，焦炭成本面利好，同时钢厂仍有盈利，铁水产量提升，对焦炭刚需犹存，接货积极性较好，提振焦化上调焦炭价格信心。

10月12日，国内炼焦煤市场价格延续涨势，目前市场均价参考1553元/吨，较上一工作日上涨4元/吨。主产地煤矿正常出货，库存多维持低位，受下游提涨利好带动，煤企信心增强，近期生产较为稳定，新成交订单增多，线上竞拍流拍比例明显减少，部分煤企仍有调价计划。

截至10月12日，山西地区低硫主焦煤价格在1700-1800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辆数日渐回升，下游采购意愿提升，口岸市场交投氛围好转，贸易商心态偏

乐观。现蒙 5 原煤主流报价 1240 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1520 元/吨左右。

近期钢焦企业盈利尚可，部分焦企小幅提产，对炼焦煤需求仍存。钢厂在复产推进下，铁水产量回升明显，短期对双焦价格也有一定的支撑，但目前尚未有钢厂对焦炭六轮提涨做出回应。（来源：wind）

【郑糖】受美糖上周五反弹与国内现货报价上调等因素支持郑糖 2501 月合约周一震荡走高。夜盘郑糖 2501 月合约期价波动不大窄幅震荡。风险咨询公司 Archer Consulting 报告显示，巴西工厂使用 ICE 期货合约对 2025/26 年度预期糖出口的 38.5% 进行套期保值，即约 1,160 万吨。美国农业部 (USDA) 驻巴西利亚海外农业服务处将巴西 2024/25 年度糖产量预估从 4,400 万吨下修至 4,300 万吨，因甘蔗质量变差。

【胶】因短线跌幅较大与周末财政部会议偏多股市反弹等因素影响沪胶周一震荡反弹。夜盘因短线涨幅较大沪胶震荡休整。泰国农业及合作社部预计 2024 年泰国的橡胶产量将达到 460 万吨，受天气多变影响，产量可能下降 1%。马来西亚统计局消息，马来西亚 8 月天胶产量同比增 14.9% 环比降 5.2%。

【豆粕】国际市场，周一 CBOT 美豆偏弱运行，主力 11 合约收于 996 美分/蒲式耳。美国农业部预计美国大豆产量将创下历史新高，而且降雨滋润巴西干燥的土壤，巴西农民开始种植大豆，产量可能也会创新高。农业咨询机构 Agrural 周一表示，截止上周四，巴西 2024/25 年度大豆种植率已经达 8.2%，高于之前一周的 4.5%，但远低于去年同期的 17%。巴西大豆播种进度自 2020/21 年度以来同期最慢。国内市场，国内豆粕相对于抗跌，周一豆粕主力 M2501 收于 2991 元/吨，涨幅 0.57%。节后饲料厂有补库需求，豆粕成交量可观。中国粮油网数据显示，上周国内豆粕累计成交 278.45 万吨，较节前的 71 万吨大幅增加 207.45 万吨，其中基差成交量突破 200 万吨，创下今年周度成交最好记录，对豆粕期价形成支撑。节后油厂周度大豆压榨量重回 200 万吨之上，虽然豆粕库存进入下降周期，但超过 100 万吨的库存量依然偏高。后市关注国内豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪期货震荡运行，主力合约 LH2501 收于 15270 元/吨，跌幅 0.03%。养殖端出栏积极性提升，集团猪企日均出栏压力较大，进入中旬后增量出栏压力较大，规模企业出增多，散户猪场的认卖积极性也逐渐转强，整个市场供应增加。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。生猪盘面弱势震荡走势，主力 2501 合约小幅贴水，下方空间或不大。后市重点关注终端消费情况以及养殖端出栏情况。

【棕榈油】棕榈油高位大幅震荡，冲出新高后随即跳水，昨日主力合约 p2501 收盘价 8852，较上一交易日涨 0.07%。据 Mysteel，截至 2024 年 10 月 11 日（第 41 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.83 万吨，环比上周 50.586 万吨，增加 1.244 万吨；同比去年 80.91 万吨减少 29.08 万吨，减幅 35.94%。

【豆油】美国农业部报告稳中偏空，奠定了美豆丰产格局，豆油供需数据不变，期货库存高于上年水平，在邻池大豆收跌，且国际原油报价震荡回调的背景下，美豆油也重心有所回落。豆油基本面来看，暂时没有公布大

豆最新到港数据，不过国家粮油信息中心预计本周油厂大豆压榨量约为 215 万吨，压榨规模明显攀升，预示着豆油供应形势改善，豆油供应宽松。不过，马棕油受到 10 月上旬单产数据同比减少影响，印尼新季 B40 带来的生物柴油需求增量，国家粮油信息中心预计 10-11 月棕榈油库存将继续维持偏低水平，棕榈油表现出了一定的韧性，对于倒挂的豆油阶段性仍有支撑。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14095 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.92-7.24 元/公斤，机采棉收购价格 6.06-6.35 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】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.97%，收盘价为 800.5 元。当前随着海外矿山季末冲量结束，澳巴发运量及国内到港均有下降，港口矿石库存仍处于高位，受益于钢厂盈利的快速大幅改善，铁水产量维持增长态势，铁矿市场呈现供稳需强的格局，财政部会议保留政策想象空间，需求改善仍有预期，预计铁矿短期呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2411 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.02%，收盘价为 3371 元。当期沥青供应维持低位，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，供需缺乏驱动，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】全球主要经济体的货币政策保持相对稳定，暂未出现重大调整，但市场对未来经济增长的预期存在一定分歧，这可能会对铜价产生双向影响。国内方面，中国经济刺激计划缺乏细节，以及国内新增贷款低于预期、社融总额增长放缓，引发了需求放缓担忧。从需求端来看，全球经济增长速度整体平稳，工业生产活动对铜的需求没有明显的大幅变动趋势，但中国作为全球最大的铜消费国，其经济政策和工业生产的细微变化都可能影响铜需求，目前暂无重大需求变动消息。供应端上，全球铜矿生产暂未受到大规模干扰因素影响，供应相对稳定。铜价维持震荡走势。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】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，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，预计整体维持宽幅震荡为主。

【碳酸锂】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】10 月 14 日，rb2501 收报 3502 元/吨，hc2501 收报 3634 元/吨。综合来看，受周末会议发布一系

列政策影响，市场心态有所转暖，对目前黑色整体情绪带动相对较多，市场整体价格以涨价为主。从供应端看，目前原料端价格支撑力度较强，短期内价格下行压力不大。需求来看，今日价格基本涨跌互现，客户对后市尚不明朗，下游采购基本以观望为主。

【氧化铝】10月14日，ao2411收报于4818元/吨。国产矿暂无复产迹象，几内亚雨季影响发运量，此外，据mysteel，几内亚某矿山因受到当地政府政策影响影响发运，部分下游矿石长单受影响，原料持续偏紧；需求端电解方面，川黔等地技改产能持续复产，新疆地区置换项目起槽，叠加云南电力供给较为充沛，减产预期下滑。

【沪铝】10月14日，al2411收报于20880元/吨。今日铝市成交保持活跃，下游接货虽略显畏高，但在旺季预期下刚需规模仍有支撑。从近期的行情来看，上游氧化铝期价延续上周强劲走势，今日盘面涨幅进一步扩大，给予铝价底部强大的价格支撑。同时，现货旺季消费有所改善，共同助力铝价走高。虽然当前铝价在多重利多因素的交织下维持偏强格局，但市场供需关系的变化仍将对铝价的走势产生重要影响。

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。