

品种观点：

**【利率债】**10月21日，国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.13%，10年期主力合约涨0.1%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约接近持平。

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21日以固定利率、数量招标方式开展了2089亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日427亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行7.5BP报1.474%；7天期上行1.6BP报1.584%；14天期下行3.0BP报1.896%；1个月期上行0.1BP报1.819%。

10月LPR下调25bp：1年期LPR报3.1%，上次为3.35%；5年期以上品种报3.6%，上次为3.85%。今年以来，央行对LPR进行了不对称调整，其中1年期LPR共下调了2次，累计调整35个基点。5年期LPR报价则共下调3次，期间累计共下调60bp。市场人士分析称，LPR下降有助于降低融资成本，支持信贷需求回升，进一步增强消费和投资增长动能。

一级市场方面，农发行三期金融债中标收益率均低于中债估值。农发行91天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.1666%、1.7249%、1.8554%，全场倍数分别为4.31、3.22、2.89，边际倍数分别为1.79、5.21、1.52。

**【股指期货】**周一（10月21日），大盘全天宽幅震荡，北交所突破历史新高后保持强势，沪指上下半场两次跳水后小幅收涨但收出假阴线。盘面上，午后市场在情绪逼近一致沸点后急转直下，港股及期指明显弱势下芯片产业链不同程度遭获利盘兑现，溢出资金仍在华为鸿蒙、低空经济概念等TMT内部轮动，中后排开始掉队。全天3700股飘红，市场进入轻指数重个股阶段。

截至收盘，上证指数涨0.2%报3268.11点，深证成指涨1.09%，创业板指涨0.69%，北证50大涨16.24%创历史新高；科创50涨2.22%，万得全A涨1.14%，万得A500涨0.5%，中证A500涨0.72%。A股全天成交2.23万亿元，环比略增。

沪深300指数9月21日窄幅整理，收盘3935.20，环比上涨9.96。

**【焦炭 焦煤】**10月21日，焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价2003.8元，环比上涨12.5。

10月21日，焦煤加权指数区间整理，收盘价1372.6元，环比上涨17.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月21日讯，焦炭市场稳中偏弱，准一级主流价格围绕1700-1820元/吨。上周原料焦煤市场线上竞拍流

拍率逐渐提升，部分煤种现货价格下调，短期内难有转好可能，焦炭成本面支撑减弱。从供需端来看，焦化行业开工呈现提升态势，同时铁水产量回升，下游刚需尚可，但随着宏观利好消息支撑减弱，黑色系期货盘面下行，钢材市场成交弱勢，成品材价格下调，场内情绪逐渐转差，零星钢厂存提降预期。

10月18日，国内炼焦煤市场价格高位回落，目前市场均价参考1570元/吨，较上一工作日下跌3元/吨。产地煤矿正常生产，焦煤供应稳定，近日焦煤市场情绪有所降温，中间贸易环节采购意愿降低，下游企业刚需补库为主。多数煤矿库存压力较小，价格也多以稳为主。

截至10月18日，山西地区低硫主焦煤价格在1700-1770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1860-1890元/吨不等。

蒙煤方面，口岸通关仍保持高位运行，但因下游采购需求不佳，口岸各贸易企业观望情绪浓厚。现蒙5原煤主流报价1210元/吨，蒙5精煤主流报价1590元/吨左右。

焦企利润较前期有所修复，多积极出货，钢厂利润尚可，维持高铁水生产状态，但近期钢材市场成交回落，影响市场看降情绪渐起，部分焦钢企业对原料煤采购心态转为谨慎观望，对高价资源接受意愿不高。（来源：wind）

**【郑糖】**因上周五美糖走低与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖2501月合约周一震荡走低。夜盘，郑糖2501月合约波动不大呈现震荡整理走势。海关数据显示，中国9月食糖进口量为40万吨，同比减少25.1%。CFTC公布的最新周度持仓报告显示，截止10月15日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为105473手，较之前一周增加2387手。

**【胶】**因上一交易日涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整小幅收低。夜盘，受油价反弹影响资金作用沪胶震荡小幅走高。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2024年9月全球轻型车经季节调整年化销量为9,000万辆/年，同比下降约4%，延续了下滑走势。全球轻型车市场1-9月累计销量则仅略高于去年同期水平。

**【豆粕】**国际市场，美国大豆出口强劲，周一CBOT美豆收于980.25美分/蒲式耳，涨幅1.06%。截止10月17日当周，美国大豆出口检验量为2433520吨，其中，对中国大陆的大豆出口检验量为1687127万吨，占出口检验总量的69.33%。美国大豆收割加快，截止10月20日当周，美国大豆收割率为81%，为2010年以来最快的收割速度。巴西大豆种植显著落后于均值，农业咨询机构AgRural周一表示，截止上周四，巴西2024/25年度大豆播种进度达到预期播种面积的18%，低于去年同期的30%。国内市场，周一M2501收于2985元/吨，跌幅0.33%。油厂开机率上升，进口大豆压榨量大幅回升至200万吨之上，市场供应宽松的格局不变。下游饲料厂保持按需补货，豆粕库存维持偏高水平，市场反弹动能受限。后市关注国内大豆进口量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪期价震荡运行，LH2501 收于 15230 元/吨，涨幅 0.49%。养殖端出栏积极性提升，集团猪企出栏计划环比增多，由于中上旬出栏节奏缓慢，下旬日均出栏压力较大。近期二次育肥阶段性入场情绪不高。随着国内气温逐渐转冷，消费进入缓慢回升阶段，市场对于肥猪的需求积极性增强。整体供大于求状态延续，短期格依然承压，但下跌空间有限。后市重点关注终端消费情况以及养殖端出栏情况。

【棕榈油】10 月 21 日，棕榈油盘面低开 after 小幅反弹，至下午收盘日 K 线呈带下影线的小阳线。主力合约 P2501 收盘价为 8860 元/吨，较上个交易日涨 0.27%。目前价格在 8700-9000 一线形成高位区间震荡走势。高频数据：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 976822 吨，较上月同期出口的 892017 吨增加 9.5%。

【豆油】豆油震荡偏弱，2501 合约收盘价为 8206 元/吨，跌幅 0.92%。Y2501 合约持仓量 69.0 万手，较上一交易日减少 6183 手。现货价（张家港一级豆油）8360 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨，基差为 Y2501+150。

美豆主产区天气高温干旱，预计大豆收割快速推进。美豆压榨利润持续增加，9 月压榨量较高。巴西天气预期改善，有利于播种。国内大豆到港量增加，油厂大豆库存回升，预计 11-12 月大豆进口量较大，

【菜油】大幅下跌，2501 合约收盘价为 9273 元/吨，跌幅 3.23%。OI2501 合约持仓量 28.4 万手，较上一交易日减少 22326 手。现货价（东莞三级菜油）9120 元/吨，较上一交易日下跌 300 元/吨，基差为 OI2501-150。加拿大政府允许加拿大企业申请减免对于从中国进口的电动汽车、钢铝制品等加征的关税。此消息对菜系利空，菜油大幅下跌，关注中加贸易关系变化。由于菜籽油厂压榨利润较高，近期油菜籽进口量较大，油厂菜籽和菜油库存处于高位，供应宽松。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14130 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.69-7.12 元/公斤，机采棉收购价格 5.87-6.38 元/公斤，棉纱现货企稳，短期关注籽棉收购和加工厂销售进度和套保情况。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.45%，收盘价为 769.5 元。上周全球发运止跌回升，到港量大幅增加，港口矿石库存继续累库仍处于高位，铁水产量连续七期回升但增幅缩小，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2412 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.44%，收盘价为 3213 元。上周沥青产能利用率环比下降，库存持续去化，随着降温天气以及赶工需求的放缓，沥青需求或将有所下降，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】夜盘铜价冲高回落，因中国央行下调 1 年期和 5 年期 LPR 均 25 个基点，略超市场预期，市场的宏观情绪回升带动有色整体出现反弹。但美国大选临近特朗普胜选概率重新加大。市场担忧再通胀重燃。继续关注消费旺季阶段，铜需求的进一步改善情况。

【碳酸锂】SMM 电池级碳酸锂指数价格 73329 元/吨，环比上一工作日下跌 176 元/吨；电池级碳酸锂 7.165-7.535 万元/吨，均价 7.35 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 6.885-6.985 万元/吨，均价 6.935 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨。碳酸锂现货市场成交价格重心持续下移。

上游锂盐厂仍然保持较强的挺价情绪；下游材料厂目前暂无为 11 月备库想法，持谨慎观望态度。部分成交情况主要以盘面价格升贴水点价为主，整体上来看碳酸锂现货价格持续下行。虽 10 月下游需求量维持相对乐观预期，但由于下游材料厂目前备库想法暂不强烈。近期碳酸锂价格或仍有下跌趋势。

【原油】原油盘面地缘情绪溢价持续被修复，但由于以色列反击仍未落地，盘面仍有部分地缘溢价存在。原油市场短期内仍然要等待以色列反击落地，甚至盘面可能还会有一波短暂情绪反应，但只要局势可控，即便未来伊以之间仍有互袭行为，也将被市场逐步接受为常态化，原油盘面或仍将继续向下，对本轮地缘溢价进行完整修复，运行节奏参考去年国庆后以及今年 4 月中旬之后的走势。原油交易逻辑，将从地缘局势上逐步回归原油基本面。原油市场自身基本面弱势未改，甚至近端时间地缘恐慌情绪掩盖了许多原油市场自身的重大利空。在当前原油基本面弱势甚至还将进一步走弱的背景下，未来原油盘面修复完地缘溢价后，大概率会回归下行趋势。短期的地缘情绪仍无法彻底扭转原油中长期颓势。

【钢材】10 月 21 日，rb2501 收报 3358 元/吨，hc2501 收报 3518 元/吨。今日钢材现货成交整体一般，各地成交差异较大，热卷价格基本和周五持平，螺纹部分地区仍有补跌，市场投机情绪一般。钢价历经 10 月中旬的一轮回调之后，市场情绪有所释放，交易趋于理性，刚需成交为主。

【氧化铝】10 月 21 日，ao2411 收报 4971 元/吨。过去一年中氧化铝市场的疯涨行情是多重因素交织下的结果。原料供应的紧张、下游需求的强劲以及全球经济环境的变化共同推动了氧化铝价格的飙升。展望未来，投资者需要密切关注市场动态和供需变化。

【沪铝】10 月 21 日，al2412 收报于 20865 元/吨。宏观面国内一揽子增量政策出台后市场情绪总体偏暖，国内央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 下调，进一步刺激资金流动，有色市场走强。基本面供应端铝厂维持高负荷平稳开工，铝水比维持高位状态，社会库存继续降低。下游需求尚可，型材、板带箔、线缆等领域开工平稳，现货需求有一定支撑。

## 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。