

品种观点：

【利率债】10月23日，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.45%，10年期主力合约跌0.18%，5年期主力合约跌0.11%，2年期主力合约跌0.04%。公开市场方面，央行公告称，为对冲公开市场逆回购到期和税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10月23日以固定利率、数量招标方式开展了7927亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。数据显示，当日6424亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行1.3BP报1.49%；7天期上行1.6BP报1.595%；14天期上行8.6BP报1.973%；1个月期持平报1.82%。一级市场方面，国开行10年农发债“240430Z3”中标利率为2.23%，全场倍数2.34，边际倍数2.15。农发行3年期农发债“240409Z3”中标利率为2.0405%，全场倍数3.16，边际倍数1.0。农发行1年期农发债“240431Z3”中标利率为1.5442%，全场倍数2.41，边际倍数1.05。

【股指期货】周三（10月23日），上证指数收涨0.52%，录得四连升；深证成指涨0.16%，创业板指跌0.53%，沪深300涨0.39%，北证50涨4.24%，科创50跌0.68%，万得全A涨0.35%，万得A500涨0.48%，中证A500涨0.42%，市场成交额逼近2万亿。

沪深300指数9月23日强势震荡，收盘3973.21，环比上涨15.43。

【焦炭 焦煤】10月23日，焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1961.9元，环比下跌25.6。

10月23日，焦煤加权指数弱势，收盘价1338.3元，环比下跌19.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月23日讯，焦炭市场僵持运行，准一级主流价格围绕1700-1820元/吨。近期原料焦煤市场走势向下，同时黑色系期货盘面较弱，钢材市场成交欠佳，昨日部分钢厂对焦炭采购价提降50-55元/吨，计划于10月23日执行，主流钢厂暂未招标。但目前下游钢厂对焦炭刚需犹存，大部分焦企库存水平偏低，故部分焦企联合发函抵制本次提降，并计划于10月29日下调焦炭价格，目前处于焦钢博弈状态。

10月23日，国内炼焦煤市场价格小幅走跌，目前市场均价参考1565元/吨，较上一工作日下跌3元/吨。区域内煤矿基本正常生产，产量较为稳定，近期下游下游采购情绪一般，中间贸易商多观望市场，对高价市场保持理性采购，煤矿出货稍有承压，部分煤种价格陆续下调。

截至10月23日，山西地区低硫主焦煤价格在1650-1730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，下游接货意愿不强，口岸市场成交冷清，市场有继续下调预期。现蒙5原煤主流报价1180-1200元/吨，蒙5精煤主流报价1470元/吨左右。

近期下游焦钢企业厂内原料煤库存均有所增加，对原料煤采购节奏有所放缓。部分钢厂对焦炭价格首轮提降后，下游市场情绪转弱，观望情绪浓厚，多数企业对焦按需采购。（来源：wind）

【郑糖】郑糖因短线跌幅较大与原油价格上升等因素影响2501月合约周三窄幅震荡小幅走高。夜盘，Czarnikow Group对来年的全球糖供应发出警告美糖震荡走高，受美糖提振郑糖2501月合约夜盘震荡上行。商品贸易公司Czarnikow Group表示，由于全球主要食糖出口国巴西受到干旱影响，预计到2025年初，全球食糖库存将达到6年来的最低水平。

【胶】因东南亚产区天气好转现货报价下调沪胶周三震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整。ANRPC最新报告预测，9月全球天胶产量料降0.1%至134.9万吨较上月增加1.6%。2024年全球天胶产量料同比增加3.2%至1435.9万吨。2024年全球天胶消费量料同比增加0.4%至1524万吨。

【豆粕】国际市场，CBOT大豆期货收盘温和上涨，周三CBOT美豆收于977.75美分/蒲式耳，涨幅0.55%。美豆价格因丰产压力回落至四年低位，低价刺激出口需求回升，有助于缓解美豆季节性供应压力。巴西国家商品供应公司(CONAB)公布的数据显示，截至10月20日，巴西2024/25年度大豆播种进度为17.6%，作为对比，去年同期的播种进度为28.4%。该公司最近将巴西大豆产量和总面积分别定位1.66亿吨和4730公顷。国内市场，周三国内豆粕震荡运行，主力2501合约收2988元/吨，涨幅为0.4%。中国粮油商务网监测数据显示，截止上周末，国内豆粕库存量为111.8万吨，周度增加3.3万吨。进口大豆供给宽松，油厂开工率快速提高，饲料消费增长乏力，豆粕去库节奏放缓。国内豆粕库存较常年偏高，近端供应压力需要时间化解，市场上涨动能受限。后市关注国内大豆进出口量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周三生猪主力LH2501收于15382元/吨，涨幅0.42%，连续第四日上涨。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，市场需求有所改善，屠企开工率有所回升，消费对生猪的价格略有支撑。近期二次育肥情绪有所提高，由于各地空栏较多叠加肥猪价格走高，二次逢底入场的现象增多。另外集团猪企出栏计划环比增多，养殖端出栏压力依然较大。短期受到阶段性供给收紧，盘面呈反弹的态势，但长期看供给依然宽松，上涨幅度或受限。后市重点关注二次育肥的情绪的变化以及集团猪企的出栏情况。

【豆油】增仓上涨，2501合约收盘价为8466元/吨，涨幅2.47%。Y2501合约持仓量73.3万手，较上一交易日增加33619手。现货价（张家港一级豆油）8620元/吨，较上一交易日上涨180元/吨，基差为Y2501+150。

美国大豆产区天气良好，预计收割快速推进。巴西大豆产区整体上降雨预期改善，有利于播种。综合来看，油脂基本面较强，盘面上增仓突破近期震荡区间。

【菜油】强势上涨，2501 合约收盘价为 9615 元/吨，涨幅 3.23%。0I2501 合约持仓量 30.2 万手，较上一交易日增加 12515 手。现货价（东莞三级菜油）9500 元/吨，较上一交易日上涨 270 元/吨，基差为 0I2501-120。加拿大对中国产钢铁和铝进口征收 25% 的关税，受此消息影响，菜系拉涨，关注中加贸易关系变化。

【棕榈油】10 月 23 日，棕榈油跳空高开，冲破盘整区间大幅走高，至下午收盘日 K 线收长阳。主力合约 P2501 收盘价为 9230 元/吨，较上个交易日涨 2.60%，且大幅增仓 6.2 万手。昨天马来西亚棕油同样大幅走高，主要是受到产量下滑预期的刺激，以及两大主产国政策的调整。有经纪商称，印尼和马来西亚修订了棕榈油行业政策，尤其是印尼扩大生物柴油的掺混比例，这使得全球棕榈油供给偏紧的预期增强。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14175 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.84-7.15 元/公斤，机采棉收购价格 5.87-6.39 元/公斤，棉花现货略涨，新疆棉采摘完成 70%。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.91%，收盘价为 746 元。本期全球发运铁矿石发运有所下降，到港量大幅回落，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，整体呈现供应收紧、库存高企、需求增速边际放缓的局面，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2412 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.38%，收盘价为 3312 元。沥青 11 月排产量环比和同比继续下降，库存持续去化，消费处于旺季尾声，现货需求一般，在供应低位叠加低库存的情况下，沥青价格仍存在一定支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】全球市场聚焦美国总统大选和下个月实施的降息政策。当前特朗普相关交易活动升温，提振美元走强并创下两个半月新高，打击了风险资产价格，同时市场对于美联储降息步伐放缓的预期已趋一致，投资者开始谨慎看待并调整仓位布局，给铜价带来了下行压力。国内市场情况：进口铜的持续涌入使现货市场的流通压力上升，而铜价在高位区间震荡，影响当下铜消费；虽然四季度生产环比有缩量预期，且电力电网、新能源车以及白色家电等领域的消费为铜市提供了支撑，但现实需求疲软的问题仍不容忽视，即使在“银十”旺季消费背景下，现货消费依然消沉，下游加工厂对原料的采购量有限，开工率复苏乏力，且新订单增量疲弱，进而导致铜社库去化不畅。总体而言，当前沪铜市场表现较弱，短期内预计将继续呈现震荡运行态势。继续关注消费旺季阶段，铜需求的进一步改善情况。

【碳酸锂】碳酸锂主力合约 LC2411 持仓量 11.9 万手，收盘报价 71500 元/吨，涨幅 2.88%，结算价为 70800 元/吨。临近 11 月交割，贸易商仓单逐渐移仓换月到 12 和 01 合约，近日持仓量下降较为明显。从近期成交来看，上游反馈采购需求较好，预计 11 月部分下游材料厂排产或将不能达到预期减少，随着 11 月原料逐渐备库完成，询盘热度将逐渐降低，短期内价格或将小幅震荡运行。

【原油】原油短期内基本面的边际好转推动油价反弹。尽管从长期看原油的基本面大方向偏弱，但当前 OPEC

尚未增产，而全球检修的下行正带来原油加工量的回归，需求走强并对油价形成支撑。同时尽管地缘情绪有所回落，但如果以色列对伊朗的打击出站远超预期的结果，油价或仍有剧烈波动的风险。

【钢材】10月23日，rb2501收报3316元/吨，hc2501收报3476元/吨。河北唐山、邯郸、天津等市陆续启动重污染天气应急响应，开启了今冬钢厂首轮限产。当前钢厂厂内库存量仍处高位，生产意愿不强，多数企业接到通知前已自主停产减产，目前市场谨慎观望情绪浓厚，心态不佳，综合来看，此次限产对钢价走势影响有限。国内政策逐步趋向温和，弱现实驱动回归，预期弱化。产业端，供应增加，临近淡季，需求有转弱的可能，后期对钢材需求有抑制，原料和成材都将承压。整体市场情绪目前比较谨慎，处于调整阶段。

【氧化铝】10月23日，ao2411收报4937元/吨。国内电解铝生产对氧化铝的需求持稳，且部分企业存库需求，矿石对氧化铝产能提升的限制仍存，氧化铝厂暂停焙烧以及检修事件时有发生，氧化铝新投产产能短期内供应增量有限。整体看，基本上，国内氧化铝现货供应仍然偏紧，价格上涨动力仍存。

【沪铝】10月23日，al2412收报于20875元/吨。现货价格跟盘上涨，持货商对网价报均价加5或10元/吨上下听闻报价。今日大户收货积极性一般，华东市场收货价20800元/吨上下。整体来看，铝锭现货市场成交表现尚可。氧化铝价格的冲高、电解铝生产成本的上涨、社会库存的去库以及国家政策面的利多释放等多重因素共同支撑了铝价的上涨。

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本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。