

品种观点:

【利率债】10月24日，国债期货收盘多数下跌，30年及10年期主力合约均跌0.09%，5年期主力合约基本持平，2年期主力合约涨0.01%。

公开市场方面，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10月24日以固定利率、数量招标方式开展了7989亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。当日1326亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行4.0BP报1.53%；7天期上行0.1BP报1.596%；14天期上行2.2BP报1.995%；1个月期上行0.2BP报1.822%。一级市场方面，国开行3年、7年期金融债中标收益率分别为1.7419%、2.0262%，全场倍数分别为3.57、3.73，边际倍数分别为1.3、1.31。

进出口行3年、10年期金融债中标收益率分别为1.7742%、2.2081%，全场倍数分别为3.67、4.25，边际倍数分别为3.26、28.29。

国开行5年期金融债“24国开08(增19)”中标利率为1.803%，全场倍数2.65，边际倍数1.6。

国开行3年期金融债“24国开14(增17)”中标利率为1.8734%，全场倍数5.17，边际倍数3.46。

【股指期货】周四（10月24日），A股三大指数缩量回调，上证指数缩量收跌0.68%报3280.26点，深证成指跌1.27%报10441.75点，创业板指跌1.37%报2175.1点，北证50涨4.06%盘中创新高，科创50跌0.16%，万得全A跌0.76%，万得A500跌1.07%，中证A500跌1.15%；市场成交额1.56万亿元。

沪深300指数9月24日回调整理，收盘3928.83，环比下跌44.38。

【焦炭 焦煤】10月24日，焦炭加权指数弱势整理，收盘价1966.4元，环比下跌12.1。

10月24日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1345.9元，环比下跌4.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月24日讯，焦炭市场价格下调，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。昨日焦炭市场第一轮提降落地，幅度为50-55元/吨。原料焦煤市场线上竞拍跌多涨少，现货价格下调，短期内难有上行可能，对焦炭成本面支撑弱势。昨日期货盘面延续下行，随着天气渐冷，局部地区基建、房地产项目陆续停工，终端需求欠佳，钢材市场成交偏弱，钢厂利润水平收缩，对焦炭维持按需采购，场内仍存看降情绪。

10月24日，国内炼焦煤市场价格全面下跌，目前市场均价参考1555元/吨，较上一工作日下跌10元/吨。区域内煤矿生产较为稳定，供应暂无明显变化，但由于下游多持观望情绪，采购节奏明显放缓，矿方出货压力渐

显，各类煤种价格均出现不同程度下调现象。

截至 10 月 24 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，受国内首轮焦炭提降落地影响，市场情绪再度趋弱，下游采购意愿降低，多数下游暂停采购观望价格走势。现蒙 5 原煤主流报价 1170 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1500 元/吨左右。

焦炭首轮提降快速落地执行，焦企利润压缩，下游焦企多以消耗自身原料煤库存为主，打压煤价意愿增强。目前钢厂高炉铁水产量不减，对焦需求仍存，但钢材价格持续下滑影响钢厂盈利能力较弱，对焦仍有提降预期。

（来源：wind）

【郑糖】大宗商品交易商丰益国际（Wilmar）周三援引巴西行业组织 Unica 的数据称，4 月份本榨季开始之初，巴西糖库存处于纪录低点。受此影响美糖周三震荡大幅上行。受美糖上升提振资金作用郑糖周四震荡大幅走高。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响郑糖震荡休整。据外电消息，一份报告显示，近期降雨和良好的降水前景将提振巴西 2024/25 年度甘蔗产量在 6.508 亿吨，预估区间介于 5.961-7.251 亿吨，主产区中南部地区的甘蔗产量预计在 5.894 亿吨，较上一次预估持平。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周四震荡整理小幅收高。夜盘，受上海期货交易所天然橡胶日仓单下降影响期价震荡走高。国家统计局数据显示，2024 年 9 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9660.3 万条，同比增加 6.3%。2024 年 9 月中国合成橡胶产量为 80.3 万吨，同比下降 4.7%。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货小幅收跌，CBOT 美豆收于 996 美分/蒲式耳，跌幅 0.18%。美豆供应压力较大盖过了强劲的出口数据带来的支撑，美国农业部周四公布的出口数据销售净增 215.17 万吨，较之前一周增加 26%。过去两周巴西核心农业区的降水模式大体上呈现分化态势，天气条件继续改善中西部和南部的整体土壤墒情。尽管巴西大豆播种进度落后于常年水平，但多数分析机构仍对巴西大豆产量保持乐观预期。巴西国家商品供应公司（Conab）最新预估的巴西大豆产量为 1.66 亿吨。国内市场，周四国内豆粕维持震荡运行，主力 2501 合约收 2984 元/吨，跌幅为 0.13%。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，豆粕上涨动能较弱。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】周四生猪期价小幅上涨，生猪主力 LH2501 收于 15435 元/吨，涨幅 0.32%。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。近期二次逢底入场的现象增多，补栏标猪的积极性转强，增强了猪源流通偏紧的格局。不过，



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。

【棕榈油】10月24日，棕榈油延续强势，全天高位宽幅震荡后尾盘冲出新高，至收盘日K线收带长下影线的阳线。主力合约P2501收盘价为9280元/吨，较上个交易日涨0.54%，持仓继续增加0.4万手。高频数据：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估减少0.81%，其中马来半岛减少4.88%，沙巴增加12.02%，沙撈越减少4.15%，马来东部增加6.41%。

【豆油】2501合约收盘价为8464元/吨，涨0.71%。Y2501合约持仓量72.3万手，较上一交易日减少10056手。现货价（张家港一级豆油）8610元/吨，较上一交易日下跌10元/吨，基差为Y2501+150。美国民间出口商报告对未知目的地出售25.9万吨大豆，向中国出售了13万吨大豆。析师平均预期，截至10月17日当周，美国大豆出口销售料净增120-250万吨。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。据Mysteel调研显示，截至2024年10月18日，油厂大豆库存602.95万吨，较上周减少10.01%，同比增加47.88%；豆油商业库存113万吨，较上周减少0.89%，同比增加15.73%。昨日夜盘主力合约收跌0.40%，持仓量72万手，减少12779手。综合来看，国内大豆和豆油库存环比减少，美豆出口需求较好，CBOT大豆在前低附近止跌反弹。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力2501合约收盘14080元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格6.75-7.17元/公斤，机采棉收购价格5.88-6.41元/公斤，棉花现货上涨，棉纱上涨。

【铁矿石】昨日铁矿石2501主力合约震荡收跌，跌幅为0.26%，收盘价为755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，近日北方部分地区开启环保减限产，对铁矿原料需求逐步趋弱，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主力合约震荡收涨，涨幅为0.64%，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，现货需求情况一般，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】沪铜主力（cu2412）开盘价为76230元，较昨日收盘价76720元低开。因美元走强对铜价形成一定的压制。全球显性库存环比抬升，库存去库放缓，反映出市场供应相对充足，需求支撑边际走弱，对铜价产生一定的利空影响。国内部分投资者认为当前沪铜价格可能处于相对低位，存在一定的投资价值，因此有逢低买入的行为，对铜价形成一定的支撑。从技术指标来看，短期内沪铜可能处于震荡调整的阶段。部分技术指标显示市场买卖力量相对均衡，没有明显的趋势性信号。总体而言，沪铜市场呈现出震荡偏弱的态势，多空因素相互交织。继续关注宏观经济形势、美元走势、库存变化以及市场需求等因素对铜价的影响。



【碳酸锂】高端铁锂产品更受电芯厂青睐，需求向好致使售价坚挺，同时市场不乏低价抢单现象。碳酸锂原料端，多数铁锂企业维持刚需采购策略，选择逢低买入。综合来看，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，短期内锂价格或小幅震荡运行。

【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向下，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，油价仍有剧烈波动的风险。

【钢材】10 月 24 日，rb2501 收报 3330 元/吨，hc2501 收报 3483 元/吨。本周五大材产量继续增加，但增幅较前三周缩小，表观需求出现下降。其中螺纹产量增加，库存累库，表需下降，数据不及预期；热卷产量和库存下降，表需继续增加，但幅度收窄，整体来看不利于钢材价格走势。

【氧化铝】10 月 24 日，ao2501 收报 4930 元/吨。氧化铝市场将继续保持近强远弱格局。氧化铝期货价格大幅上涨使得盘面大幅升水，进一步刺激潜在的投机需求，有导致价格螺旋式上行的风险。另外，当前氧化铝现货报价仍维持每日 50 元/吨左右的上涨幅度，给近月合约带来了较强的支撑

【沪铝】10 月 24 日，al2412 收报于 21105 元/吨。沪铝的上涨仍然是氧化铝的带动，截至 2024 年 10 月 24 日，全国氧化铝总库存为 386.3 万吨，较上期下降 5.5 万吨。本周氧化铝库存继续去库，据 Mysteel 显示，目前下游铝厂原料库存紧张，提货困难，部分长单执行不顺畅，导致原料库存进一步下降。氧化铝厂场内几乎无现货库存，门口甚至有车队排队提货的现象。

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。