

品种观点：

【股指期货】周五（10 月 10 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.94%，收报 3897.03 点；深证成指跌 2.70%，收报 13355.42 点；创业板指跌 4.55%，收报 3113.26 点。沪深两市成交额达到 25156 亿，较昨日缩量 1376 亿。

沪深 300 指数 10 月 10 日遇阻回落。收盘 4616.83，环比下跌 92.65。

【焦炭 焦煤】10 月 10 日焦炭加权指数持续反弹，收盘价 1689.5，环比上涨 32.3。

10 月 10 日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1176.7 元，环比上涨 15.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：首轮提涨全面落地，于 1 日执行，捣固涨幅 50-55，顶装涨幅 70-75。二轮提涨基本落空。假期期间运输通畅，焦企小幅累库，焦企利润在盈亏平衡线附近，保持正常生产节奏，个别焦企维持前期限产。需求，铁水维持高位，刚需支撑较强；但出于对节后钢材需求的担忧，市场对焦炭继续看涨信心不足。

焦煤：国庆期间部分煤矿因放假、安全事故等因素减产，预计节后逐步恢复。蒙煤 10 月 8 日已恢复正常通关；假期期间，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸闭关 7 天，于 8 日恢复通关，通关高位；蒙方表示，在不进行部分检查的情况下，试行一个月满负荷运输模式；将 AGV 终端改为 24 小时运作，将过境运输车辆数量由每天 1500 辆提升至 2000 - 2500 辆。节后蒙煤预计出现明显增量。需求，下游焦钢企业以消耗现有库存为主，贸易企业多观望心态，采购较少；煤矿多执行前期订单，库存压力不大。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】交易商表示，印度和泰国产量增加提振了供应，而全球消费量预计将持平，因此，对于 2025/26 年度全球供应过剩的预期导致市场处于守势。受此影响美糖上周五震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2601 月合约上周五夜盘震荡整理小幅收低。S&P Global Commodity Insights 发布的一项综合 10 位分析师意见的调查显示，巴西中南部地区 9 月下半月的甘蔗压榨量料较去年同期增加 3.3%，达到 4,012 万吨。调查显示，9 月下半月，该地区的糖产量估计同比增加 7.7%，至 305 万吨。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 9 月出口糖 3,245,837.61 吨，同比减少 16%。

【胶】中美贸易争端再起国际资本市场上周五普跌，受此影响加之原油价格大幅下跌制约空头打压沪胶上周五夜盘震荡走低。截止 10 月 10 日，上海期货交易所天然橡胶库存 180630 吨环比-3729 吨，期货仓单 144390 吨环比-5420 吨。20 号胶库存 45562 吨环比-1310 吨，期货仓单 43129 吨环比-705 吨。

【豆粕】国际市场，10月10日，CBOT 大豆期货震荡偏弱，主力11月合约跌幅1.44%，收于1007美分/蒲式耳。国际市场，由于天气条件大体有利，美国中西部地区的收割工作正在积极推进，新豆集中上市以及出口需求担忧对美豆价格上涨形成阻力。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西10月大豆出口量预计为712万吨，远高于去年同期的444万吨。巴西农业咨询机构AgRural表示，截至10月2日，该国大豆播种面积已达预期总面积的9%，上周和上年同期分别为3%和4%。巴西大豆开局良好，产量前景保持乐观。国内市场，10月10日，豆粕期货震荡偏弱走势，M2601主力合约收于2922元/吨，跌幅0.58%。我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在225万吨以上，豆粕产出量较大。国内近端供应宽松而远期存在供给不足预期，但巴西大豆播种进度超前，有助于改善明年一季度国内供给形势。短期豆粕期货市场缺少上行驱动，后市重点需关注中美贸易谈判进展、大豆到港量等因素的变化。

【生猪】10月10日，生猪期货偏弱运行，其中生猪主力LH2511合约跌幅2.37%，收于11320元/吨。目前适重标猪产能处于集中释放的阶段，供应能力大幅提升，部分集团企业上月出栏计划执行不力，本月待出栏猪源充沛，短期供应压力较大。节后消费存在惯性回落的走势，对猪价难以形成支撑。不过，11月后随着腌腊需求启动和政策托底，市场有望企稳反弹，但反弹高度受制于产能过剩预期。短期内生猪市场处于供强需弱的态势，后市建议重点关注生猪出栏节奏和产能调控政策的实际效果。

【沪铜】周五突发的进口商品加征关税消息引发市场对贸易摩擦的担忧。供应端的结构性收紧与宏观面的不确定性形成博弈。全球铜矿供应偏紧格局未改，Grasberg矿区停产影响仍在发酵，国内冶炼厂因原料成本高企、硫酸价格回落导致生产意愿下降，精铜供给或持续收减；但贸易摩擦升级预期及下游复工后需求复苏力度存疑，将限制反弹高度。整体来看：短期受贸易摩擦消息冲击后，市场情绪需时间修复。需密切跟踪进口关税政策落地情况、铜矿复产进度、及全球宏观政策动向。

【铁矿石】10月10日铁矿石2601主力合约震荡上涨，涨幅为1.02%，收盘价为795元。近期铁矿发运量环比下降，国内到港量增加，港口库存继续累计，供应仍较为宽松，铁水产量小幅下降继续维持高位，节后钢厂存在一定补库需求，铁水短期存在韧性，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10月10日沥青2511主力合约震荡下跌，跌幅为1.42%，收盘价为3328元。本期沥青产量和出货量均环比减少，库存有所去化，呈现供需双弱局面，节后北方存在赶工需求，南方地区降水天气对下游施工仍有阻碍，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13355元/吨。棉花库存较上一交易日减少88张。机采棉花价格6.02—6.25元每公斤。中国交通部发布：2025年10月14日，中美双方正式实施针对对方船舶的港口费征收政策。中国宣布对美资相关船舶分阶段征收“船舶特别港务费”，作为对美国4月17日宣布对中国船舶加收费用的反

制措施。

【原木】2511 周五开盘 830、最低 821、最高 832、收盘 821、日减仓 752 手。关注前期成交密集区 820-850 的区间。

10 月 11 日原木现货市场报价:山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方,较昨日持平,江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方,较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾,市场逐步去库格局,博易旺季预期。关现货端价格,进口数据,库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

【钢材】十月行情围绕预期与现实的博弈展开,“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素在盘面已历经第一轮充分交易,黑色金属链当前交易逻辑切换为宏观产业政策与基本面的双层驱动,终端需求成色回归为钢材基本面调整的主线。当前高库存与弱需求将抑制价格上行空间,行情面临回调压力。“反内卷”政策具体实施细节尚待各部门出台,政策预期仍抬升黑色产业链估值,叠加当前旺季背景下的低估值对钢价形成底部支撑。

【氧化铝】近期氧化铝运行产能变化不大,产量维持高位,近期进口趋增,虽消费继续稳步小增,但出口量下降,供应过剩局势未改。现货市场交投清淡,持货商调价出货换现,现货流通宽松,下游观望慎采,成交节奏缓慢,促使白盘交易陷入低迷,加剧库存累库压力。另外,年内或仍有新产能投产计划。虽现货价格跌近成本线,但尚未有减产动作。在无减产情况下,过剩压力不减,氧化铝价格继续承压下行。

【沪铝】基本上,原料端氧化铝供应仍显偏多,氧化铝现货价格走弱。供给方面,国内山东、云南电解铝置换项目陆续起槽投产,广西地区前期技改项目陆续起槽复产,令国内运行产能小幅增长,加之海外宏观因素令铝价上行,在原料走弱的背景下,冶炼厂利润情况较好,生产意愿提升,故国内电解铝供给量保持小幅增长态势。需求方面,双节后的复工复产叠加政策方面的积极扩大消费,令下游铝材消费预期走好,下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升,库存去化。整体来看,沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。

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。