

品种观点：

【股指期货】周一（10 月 13 日） A 股三大指数集体回调，市场全天震荡回升，截止收盘，沪指跌 0.19%，收报 3889.50 点；深证成指跌 0.93%，收报 13231.47 点；创业板指跌 1.11%，收报 3078.76 点。沪深两市成交额达到 23548 亿，较前一个交易日缩量 1609 亿。

沪深 300 指数 10 月 13 日宽幅震荡。收盘 4593.98，环比下跌 22.86。

【焦炭 焦煤】10 月 13 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1665.5，环比下跌 19.0。

10 月 13 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1162.4 元，环比下跌 18.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦煤：国庆假期期间焦煤行情偏弱，柳林低硫主焦煤价格不变、山西中硫主焦价格跌 100 元/吨；进口蒙煤价格弱势运行，蒙 5#原煤价格跌 3 元/吨，蒙 3 精煤价格跌 20 元/吨。供给，受到国庆假期影响，部分煤矿生产停工，因此原煤以及焦煤产量有所减量，523 家样本煤矿原煤产量减少 10.27 万吨，精煤产量减少 2.16 万吨至 75.23 万吨/日；进口，国庆假期期间中蒙口岸通关暂停，贸易商报价少有成交，节后通关恢复正常。

焦炭：国庆假期焦炭第一轮提涨落地，天津准一级冶金焦价格上涨 50 元/吨，吕梁准一、唐山一级价格上涨 55 元/吨。供应，焦炭第一轮提降落地后，焦企生产利润从亏损转向盈利，焦企生产积极性较好，焦化企业整体开工大稳小动，受到假期影响部分钢厂降低负荷，国庆假期独立焦企日均产量增加 0.04 万吨，247 家钢厂焦炭日均产量减少 0.16 万吨/日。需求，受到假期影响，下游需求出现季节性回落，螺纹表需环比回落 95.06 万吨至 146.01 万吨，同比减少 102.49 万吨；钢厂高炉产能利用率小幅回落，247 家钢厂高炉产能利用率回落 0.1%，铁水产量减少 0.27 万吨/日至 241.54 万吨/日，对于焦炭现货需求小幅回落。库存，本周 230 家独立焦企库存累库 3.53 万吨，钢厂焦炭库存去库 12.58 万吨，焦炭港口库存累库 1 万吨，焦炭总库存去库 10.05 万吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受全球供应过剩前景制约美糖上周五震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素制约开打压郑糖 2601 月合约周一震荡下行。受全球糖产量供应过剩的预期影响空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡下跌。标普全球大宗商品发布的一项综合 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，该地区的糖产量估计同比增加 7.7%，至 305 万吨。广西 9 月单月销糖 26.66 万吨，同比减少 18.68 万吨；工业库存 44.21 万吨，同比增加 17.07 万吨，产销率 93.16%。

【胶】受中美贸易争端再起影响加之东南亚现货报价下调制约空头打压沪胶周一震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收低。马来西亚统计局消息，8月可监控天胶总产量为31,285吨，同比降12.9%，环比降12.8%。8月马来西亚天然橡胶库存为158,591吨，环比降7.3%，同比增19.5%。假期间部分仓库少量作业，节后归来以入库为主，保税库主要入库集中非洲胶，累库明显；一般贸易库整体来看，轮胎厂节中节后有陆续少量提货，去库量大于入库量，呈现去库。截至2025年10月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.6万吨，环比上期减少0.05万吨，降幅0.11%。保税区库存7.08万吨，增幅2.02%；一般贸易库存38.52万吨，降幅0.49%。

【豆粕】国际市场，10月13日，CBOT大豆期货小幅反弹，主力11月合约涨幅0.12%，收于1008.25美分/蒲式耳。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。行业预估机构AgRural周一公布的数据显示，截止上周四，巴西2025/26年度大豆播种已经完成14%，为历史同期第三记录高位，高于上周的9%，高于去年同期的8%。巴西大豆开局良好，产量前景保持乐观。国内市场，10月13日，豆粕期货震荡运行，M2601主力合约收于2932元/吨，涨幅0.34%。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。美豆与巴西升贴水报价双降，成本端支撑明显减弱。巴西大豆播种进度超前有望提前上市，有助于改善明年一季度国内供给形势。中美贸易战再度升级引发情绪波动，豆粕期货市场多空交织，期价震荡运行，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13日，生猪期货偏弱运行，LH2511主力合约跌幅1.72%，收于11125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，10月份集团猪企出栏计划较多，且有效出栏时间减少，养殖端认卖积极性提升。节后消费存在惯性回落的走势，鲜肉猪肉需求缺乏增量，主流屠宰场白条出货不畅，屠宰企业开工意愿下降，消费端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，期价偏弱运行，下方空间或有限，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。

【棕榈油】10月13日，棕榈油期价继续小幅走低，下探支撑位。至收盘时主力合约P2601K线收带下影线的阴线，当日最高价9466，最低价9310，收盘价在9364，较前一天下跌0.78%。据Mysteel调研显示，截至2025年10月10日（第41周），全国重点地区棕榈油商业库存54.76万吨，环比上周减少0.46万吨，减幅0.83%；同比去年51.83万吨增加2.93万吨，增幅5.65%。

【沪铜】美联储十月降息预期升温，供应端紧缺预期，TC加工费降至负值，冶炼端面临原料短缺压力。给铜价提供支撑。日内回调主因中美贸易摩擦担忧升温，市场避险情绪抬升压制铜价。但供应端支撑未改，智利

Codelco 矿山产能受限、印尼 Grasberg 矿区扰动等因素仍强化铜精矿供给偏紧预期，且 LME 铜库存当日减少 75 吨至 139400 吨，库存低位格局延续。铜价重心有所上移。后续关注中美贸易局势进展及全球宏观情绪变化。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13235 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 75 张。机采棉花价格 6.00—6.2 元每公斤。北疆主产区采收进度达 40%—50%，南疆采收进度 10%—15%。

【原木】2511 周一开盘 818、最低 792、最高 821.5、收盘 803、日减仓 1719 手。前期成交密集区 820—850 强压力区叠加金融市场情绪恐慌，期价大幅度下跌。

10 月 12 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。海关 13 日数据 1—9 月进口量同比减少 12.7%。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。

【铁矿石】10 月 13 日铁矿石 2601 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.13%，收盘价为 804.5 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 13 日沥青 2511 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.32%，收盘价为 3302 元。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，当前北方仍有赶工需求，南方需求受降雨天气压制，短期沥青价格以震荡运行为主。

【钢材】10 月 13 日，rb2601 收报 3083 元/吨，hc2601 收报 3261 元/吨。节后钢材市场成交表现不佳，考虑到国庆期间库存增量较大，近期商家信心不足，积极出货为主，低价资源涌现。同时，关税事件再次扰动情绪利空，中美经贸摩擦可能再度升温，进一步加重市场观望情绪。国内发改委发布治理价格无序竞争，维护良好市场价格秩序公告，政策预期聚焦四中全会，稳增长反内卷对钢市存支撑。短期来看，钢价或震荡偏弱运行。

【氧化铝】10 月 13 日，ao2601 收报 2820 元/吨。近期氧化铝企业开工率维持高位，产量释放叠加进口窗口开启带动增量显著，供应压力加剧致其弱势运行。需求端虽消费稳步小增，但出口量下滑导致供应过剩格局未改。现货市场，持货商挺价换现困难，现货流通趋松，下游观望情绪浓厚，成交活跃度不高，整体交投清淡。

【沪铝】10 月 13 日，al2511 收报于 20885 元/吨。国内电解铝供应保持高位，贵州、广西仍有部分产能复产，供应压力持续。需求端呈现结构性分化，建筑型材延续疲软，地产下行拖累整体消费，但铝线缆、铝板带等领域开工率在政策刺激下小幅回升。社会库存持续累积，同比虽低于去年同期，但累库节奏反映“旺季不旺”的特征，整体消费复苏力度有限。后市沪铝价格上行空间受制于氧化铝过剩传导、海外宏观波动及国内地产疲软的现实压力。

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。