

国新国证期货早报

2025年10月22日 星期三

品种观点：

**【股指期货】**周二（10月21日）A股三大指数集体走强，沪指收复3900点整数关口。截止收盘，沪指涨1.36%，收报3916.33点；深证成指涨2.06%，收报13077.32点；创业板指涨3.02%，收报3083.72点。沪深两市成交额达到18739亿，较昨日放量1363亿。

沪深300指数10月21日强势。收盘4607.87，环比上涨69.65。

**【焦炭 焦煤】**10月21日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1697.9，环比下跌45.9。

10月21日，焦煤加权指数弱势，收盘价1191.4元，环比下跌42.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**焦炭提涨于10月1日落地。宏观，2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%。需求，本期铁水产量240.95万吨，-0.59万吨，铁水高位震荡，焦炭总的库存较同期偏高。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-13元/吨。

**焦煤：**唐山蒙5#精煤报1422，折盘面1202。宏观，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。基本面，矿端开工率回升，矿端暂无库存压力，本周洗煤厂开工率回升，进口累计增速连续3个月呈现下降，库存后续有季节性回升趋势。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**因巴西10月前三周糖出口量同比增加影响美糖周一震荡反弹。受美糖上升影响空头平仓推动郑糖2601月合约周二震荡小幅走高。因空头打压郑糖2601月合约夜盘震荡下跌。海关数据显示，2025年9月我国进口糖浆和白砂糖预混粉合计15.14万吨，同比减少13.52万吨。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西10月前三周出口糖34,620.93吨，日均出口量为179,586.23吨，较上年10月全月的日均出口量169,516.64吨增加6%。

**【胶】**受到贸易紧张局势暂时有所缓和与泰国产区降雨影响东南亚产区现货报价上调。受此影响资金推动沪胶周二震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。海关数据显示，2025年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达728万吨，同比增长5%。泰国，气象机构警告称强降雨可能会在10月21-26日引发洪水。日本交易所集团周一在一份报告中称，主要产胶国的天气状况改善可能会令四季度橡胶产量保持稳定。

**【豆粕】**国际市场，10月21日，CBOT大豆期货震荡偏弱运行。由于美国政府持续停摆，美国农业部暂停

更新美豆收割进度等关键数据，市场预估截至上周日，美豆收割率为 73%。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 10 月 16 日，巴西大豆种植率达到 24%，高于去年同期的 18%。巴西作物机构 Conab 上周预测，巴西大豆产量将达到 1.78 亿吨，同比增加 3.6%。巴西大豆开局良好且保持创纪录产量预期，继续为稳定和深化全球大豆供应局面发挥主导作用。国内市场，10 月 21 日，豆粕期货震荡偏弱运行，M2601 主力合约收于 2861 元/吨，跌幅 0.97%。国内进口大豆供给宽松，油厂开工率维持高位，下游补库积极性较差，豆粕去库节奏偏慢。国内近端大豆采购基本完成，远月采购稳步推进，因中美大豆贸易停滞造成的远期供应缺口担忧持续下降。短期豆粕缺乏上行的驱动力，价格维持震荡整理走势，后市重点需关注中美贸易进展、大豆到港量等因素的变化。

**【生猪】**10 月 21 日，生猪期价小幅收涨，LH2601 主力合约收于 12235 元/吨，涨幅 0.66%。标肥价差拉大吸引了二育入场，近期二育入场明显在增多，为短期价格形成支撑。而生猪供应压力持续，集团猪企吃蓝积极，市场适重猪源较为充裕。但终端消费提振乏力，双节过后消费进入传统淡季，腌腊需求尚未启动，家庭及餐饮采购规模缩减，消费端对猪价难以形成支撑。短期内生猪市场处于供强需弱的态势，基本面偏空压力犹存，反弹空间或受限，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 21 日，目前棕榈油期价在同一窄区间内已连续小幅震荡多日，21 日至收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的小阴线，当日最高价 9400，最低价 9264，收盘价在 9294，较前一天跌 0.26%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 1.45%，出油率环比上月同期增加 0.24%，产量环比上月同期增加 2.71%。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 965066 吨，较上月同期出口的 941984 吨增加 2.5%。

**【沪铜】**短期受全球宏观风险不确定性影响，铜价可能承压，但供给端紧张（海外多座矿山停产或减产）提供支撑，下行空间有限。技术面来看，沪铜企稳 5 日和 10 日均线，有向上反攻 86000 元/吨整数关口的可能，若有效突破，或进一步指向前期高点。成交情况：因铜价持续处于 85000 元/吨以上高位，下游采购情绪难以改善，现货市场继续围绕平水一线成交。需密切关注宏观消息面变动、海外矿山生产恢复进展以及下游补库需求的实际落地情况。

**【棉花】**周二夜盘郑棉主力合约收盘 13540 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 19 张。机采棉价格集中在 6.2—6.3 元每公斤。新疆天气温度开始回升，有利于未来几天棉花采摘。

**【铁矿石】**10 月 21 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.13%，收盘价为 769.5 元。本期铁矿发运量环比回升，国内到港量高位回落，铁水产量仍处较高水平，但随着钢厂利润持续收缩以及旺季的逐渐结束，铁水产量或将高位逐步下降，短期铁矿价格处于震荡走势。

**【沥青】**10 月 21 日沥青 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.41%，收盘价为 3157 元。沥青产能利用率小幅

增加，出货量环比回升，但受到新一轮冷空气的影响，终端项目施工进度放缓，需求旺季接近尾声，对价格造成一定压制，短期沥青价格以震荡运行为主。

**【原木】**2511 周二开盘 808、最低 800.5、最高 808、收盘 803.5、日减仓 276 手。期价低点反弹 800 关口附近，后续挂住现货价格支撑，上方均线 807 压力。

10月21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】**10月21日，rb2601收报3047元/吨，hc2601收报3219元/吨。国内钢材需求延续疲弱态势，部分钢厂、贸易商降价去库存。不过，随着钢厂亏损数量增多，预期减产检修力度扩大，供需矛盾或有缓解。此外，铁矿石价格承压震荡，而炼焦煤供应较为紧张，煤焦市场表现坚挺。短期来看，市场多空交织，钢价或震荡运行，涨跌空间不大。

**【氧化铝】**10月21日，ao2601收报2810元/吨。几内亚雨季结束后铝土矿发运及到货量明显增加，矿价松动带动成本下行，削弱氧化铝价格底部支撑。消费端电解铝企业无增减产动向，行业供应持稳，氧化铝需求暂稳。目前冶炼端已有零星产能减产，期货主力接近行业平均现金成本线，氧化铝再跌空间或有限。现货市场成交氛围稍有回暖，持货商尝试挺价，下游刚需采买，日内交易平稳。

**【沪铝】**10月21日，al2512收报于20965元/吨。宏观面宏观不确定性仍较大，中美贸易代表本周将进行通话，美方继续释放缓和信号，关注具体动态。继续关注下旬的北京重要会议，亚太峰会，美国经济及就业数据，美联储动态等等，有色市场震荡过渡为主。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存增减不一，对现货支撑尚可。需求端表现减弱，部分规模贸易商收货增加，支撑铝价维持较高区间，下游接货积极性减弱，基差维稳而现货保持贴水。

### 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。