

国新国证期货早报

2025年10月21日 星期二

品种观点：

【股指期货】周一（10月20日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.63%，收报3863.89点；深证成指涨0.98%，收报12813.21点；创业板指涨1.98%，收报2993.45点。沪深两市成交额17376亿，较上一交易日缩量2005亿。

沪深300指数10月20日反弹整理。收盘4538.22，环比上涨23.99。

【焦炭 焦煤】10月20日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1735.3，环比上涨28.9。

10月20日，焦煤加权指数窄区间整理，收盘价1229.0元，环比上涨29.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦煤：市场供应端增加，但主产区超产核查仍限制产量释放，动力煤市场持续偏强，支撑焦煤价格走强。

焦炭：产量随铁水下滑而同步减弱，钢厂利润收缩，库存累积明显，压制焦煤上涨空间。

库存：上周下游焦化厂、钢厂积极采购焦煤，库存向下游转移，港口进口炼焦煤库存微增，仍低于节前水平。本周重要会议时点，宏观层面存有扰动，终端需求承压，但下游对煤炭采购需求持续，煤炭股价拉升明显。市场对钢材需求仍有担忧，短期双焦向上驱动不足。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然美糖上周五走低但是郑糖2601月合约周一未跟随其走势受9月份进口量环比下降影响空头平仓盘推动期价震荡小幅收高。受逢低买盘支持郑糖2601月合约夜盘震荡小幅走高。据海关总署10月18日公布的数据显示，2025年9月份我国进口糖55万吨，较8月份减少约28万吨。

【胶】沪胶周一窄幅震荡品种涨跌互现，天然胶强20号胶弱。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。美国总统特朗普签署行政令，自11月1日起对进口中型和重型卡车及零部件征收25%的新关税。特朗普称，还将对进口客车征收10%的关税。

【豆粕】国际市场，10月20日，CBOT大豆期货震荡收涨。美国农业部周度出口检验报告显示，截止10月16日当周，美国大豆出口检验量为1474354吨，高于市场预期。当周对中国大陆的大豆出口检验量为0吨。咨询机构Patria AgroNegocios表示，截至10月17日，巴西大豆播种面积已达预期总面积的23.27%，去年同期为9.33%。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20日，豆粕期货震荡收涨，M2601主力合约收于2895元/吨，涨幅0.94%。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20日，生猪期货底部反弹走势，LH2601主力合约收于12155元/吨，涨幅4.16%。目前正处于产能释放阶段，集团猪企月计划出栏量环比提升，且部分企业为完成季度目标增量出栏，市场适重猪源较为充裕，同时，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20日，棕榈油期价区间内连续小幅震荡。至收盘时主力合约P2601K线收带上影线的小阴线，当日最高价9412，最低价9312，收盘价在9318，较前一天涨0.11%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为1044784吨，较上月同期出口的1010032吨增加3.4%。

【沪铜】沪铜主连表现强势，因全球铜矿供应收缩趋势明确，国内冶炼厂检修持续，且美联储宽松政策降低持有成本，为铜价提供底部支撑。需求端，铜价回调有望释放部分刚需采购，不过高企的铜价仍可能制约采购力度，现货成交大概率继续围绕小升水展开。技术面来看，86000元/吨整数关口为关键压力位，若有效突破或进一步冲击前期高点，反之可能引发技术性回调。此外，需关注美国贸易政策变动及库存高企带来的潜在风险。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘13480元/吨。棉花库存较上一交易日减少55张。机采棉价格5.75—7.1元每公斤，均价上涨。新疆棉花机采进度过半。

【原木】2511周一开盘802、最低798.5、最高806.5、收盘802.5、日减仓503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20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。关注货端价格，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20日铁矿石2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.58%，收盘价为767元。铁矿发运量继续小幅下降，国内到港量大幅增加，港口库存继续累库，供应仍较为宽松，随着钢厂利润持续收缩，生产积极性逐步下降，铁水产量高位有所下滑，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10月20日沥青2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.13%，收盘价为3141元。沥青产能利用率小幅增加，出货量环比上升，但受到新一轮冷空气的影响，终端项目施工进度放缓，短期沥青价格以震荡运行为主。

【钢材】10月20日，rb2601收报3045元/吨，hc2601收报3215元/吨。综合来看，近期国内钢材需求表现疲弱，钢厂继续实施控产措施，供需呈现两弱态势。近期原燃料市场表现分化，铁矿石、废钢等价格承压震荡，

而在炼焦煤价格上涨推动下，焦炭开启第二轮提涨。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20日，ao2601收报2806元/吨。氧化铝进口矿供给保持稳定，海漂及港口库存处于高位，雨季影响逐步消退。行业运行产能维持在年内高位，整体仍有一定盈利空间，缺乏主动收缩动力。承担库存重回20万吨上方，叠加前期较多的盘面套保，使得近月合约承压更加明显。尽管今年出口显著增加，对国内形成一定的“泄洪”作用，但价格能否反转，关键仍取决于高成本区域是否因持续亏损而触发实质性减产。在明确的减产信号出现之前，市场整体仍处于“宽松现实”下的弱反弹格局，反弹空间受限。

【沪铝】10月20日，al2511收报于20910元/吨。近期海外与国内宏观信号整体偏中性、略有回暖。美国就业降温、通胀温和，年内累计三次降息已成市场共识，且存在提前结束缩表的可能，边际上改善了流动性与风险偏好。全球制造业PMI仍位于扩张区间，国内9月PMI环比回升、社会零售在扣除价格因素后实现实际增长，9月出口同比回升至8.3%，关税影响短期不及此前预期。综合判断，宏观层面对有色板块形成温和支撑，但中美博弈与对等限制的突发演变仍可能扰动情绪。

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。