

品种观点：

【股指期货】周五（10 月 17 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 1.95%，收报 3839.76 点；深证成指跌 3.04%，收报 12688.94 点；创业板指跌 3.36%，收报 2935.37 点。沪深两市成交额达到 19381 亿，较昨日微幅放量 70 亿。

沪深 300 指数 10 月 17 日弱势。收盘 4514.23，环比下跌 104.19。

【焦炭 焦煤】10 月 17 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1700.3，环比上涨 28.2。

10 月 17 日，焦煤加权指数窄区间震荡，收盘价 1194.0 元，环比上涨 16.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价持稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1460 元/吨，较上期价格不变。供应，原料端部分焦煤价格上涨，焦企利润空间进一步变窄，部分焦企受环保检修有一定减产，影响焦炭供应有小幅收缩，目前焦企多以积极出货为主。需求，钢厂高炉仍维持较高水平，对焦炭的需求良好，部分钢厂焦炭库存尚未到达预期位置，仍以积极补库为主。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A9、S0.4、G88）上调 30 元至出厂价 1460 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1040 元/吨，价格跌 3 元/吨；蒙 3#精煤 1130 元/吨，较上期价格不变。供应，产地煤矿正常生产，部分有所停产，下游焦钢企业对原料煤仍有刚性补库需求，部分企业开始适当补库，主流大矿竞拍流拍率保持低位，成交价多有上涨，带动市场情绪好转。需求，下游焦企对部分煤种适当采购，以少量补库为主，钢厂铁水产量高位震荡，多数企业以按需采购为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】独立糖市场咨询公司 CovrigAnalytics 表示，糖市场受到“巴基斯坦进口减少、欧洲出口可用供应增加、需求下降和中美洲销售”的压力。受此影响美糖上周五震荡下跌。郑糖 2601 月合约上周五夜盘未跟随美糖走势受空头平仓盘推动期价震荡小幅走高。行业组织 Unica 称，9 月下半月，巴西中南部地区糖产量较去年同期增长 10.76%，至 314 万吨，而此前标准普尔全球商品洞察公布的预估为 305 万吨。

【胶】沪胶上周五波动不大窄幅震荡品种涨跌互现。截止 10 月 17 日，上海期货交易所天然橡胶库存 173348 吨环比-7282 吨，期货仓单 135000 吨环比-9390 吨。20 号胶库存 43848 吨环比-1714 吨，期货仓单 40119 吨环比-1210 吨。上周期内检修企业按计划复工，目前多数企业产能利用率恢复至节前水平。钢胎样本企业产能利用率为 71.07%，环比 28.92 个百分点，同比-8.57 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 63.96%，环比 22.43 个

百分点，同比 4.98 个百分点。

【棕榈油】10 月 17 日夜盘，大商所棕榈油期货维持震荡格局。因马来西亚棕榈油出口好于预期以及印尼政府可能对棕榈油出口进行控制，夜盘开盘较日间行情大幅好转，但仍缺乏突破动能，在上涨价格区间上沿后随即回落。目前随着棕榈油进入减产期以及市场对印尼生物柴油政策的执行预期，中长期来看，棕榈油价格仍有较好提升空。

【豆粕】国际市场，10 月 17 日，CBOT 大豆期货震荡收涨。当前正值美豆收割高峰期，因美国政府停摆，美国农业部暂停发布常规报告，据估计，目前美豆收割进度在 50% 左右。中美贸易关系再度紧张，美豆恢复对华出口预期大幅下降。供强需弱令美豆市场抛压显著增加。巴西大豆种植顺利，截至 10 月 9 日，巴西大豆播种面积已达预期总面积的 14%，上周和上年同期分别为 9% 和 8%。国内市场，10 月 17 日，豆粕期货震荡收涨，M2601 主力合约收于 2895 元/吨，涨幅 0.94%。9 月全国大豆压榨量约在 970 万吨高位，预计 10 月压榨量在 850 万吨左右。豆粕库存维持在 100 万吨之上，现货供给保持宽松状态。进口大豆到港量维持高位且巴西大豆开局良好，远期进口大豆供应不足的担忧情绪持续下降。目前豆粕期货市场上行驱动不足，价格维持震荡整理走势，后市重点需关注中美贸易摩擦进展、大豆到港量等因素的变化。

【生猪】10 月 17 日，生猪期货震荡偏弱，LH2506 主力合约收于 11670 元/吨，跌幅 1.97%。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，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】全球铜矿供应收缩趋势明确，国内冶炼厂检修仍在持续，叠加宏观宽松预期升温，将为铜价提供有力支撑。需求端，铜价回调有望释放下游采购需求，仓单流出及进口到货虽带来短期出货压力，但整体成交情绪预计好转。沪铜大概率呈震荡偏强走势。继续关注美国贸易政策变动、前期涨幅透支预期可能引发技术性回调，86500 元/吨附近存在明显压力位；同时，库存高企问题若未改善，仍将制约上涨幅度。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13425 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 81 张。机采棉价格 6—6.3 元每公斤。短纤价格下跌，新疆棉花采摘进度加快。

【铁矿石】10 月 17 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.19%，收盘价为 771 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 17 日沥青 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 0.82%，收盘价为 3135 元。沥青产能利用率小幅

增加，出货量环比回升，当前北方地区需求有所回暖，南方市场需求平稳，需求旺季特征不明显，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周五开盘 798、最低 796、最高 805、收盘 804、日减仓 1268 手。期价低点反弹 800 关口附近，后续挂住现货价格支撑，上方均线压力。

10 月 17 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】近期原材料成本大幅上涨，但成材价格持续走低，广东省内各钢厂已进入严重亏损状态。广东中南钢铁股份有限公司、阳春新钢铁有限责任公司、珠海粤裕丰钢铁有限公司等钢厂发布关于限价销售的通知，钢企自我反内卷提价。此次钢厂联合发声有助于稳定市场信心，减少贸易商的恐慌性抛售。随着市场情绪改善，钢材价格有望逐步企稳，避免过度下跌。若钢厂能严格执行限价和减产措施，且其他地区钢厂跟进，钢价有望逐步回升。

【氧化铝】基本面原料端，铝土矿港口库存，受海外季节性变化影响持续回落，土矿报价保持坚挺。供给方面，氧化铝期现价格皆持续回落，加之原料成本的坚挺，冶炼厂利润受损，后续或有被动减产检修情况，国内氧化铝供给或有所收敛。需求方面，国内电解铝在产产能因前期项目起槽投产而小幅增长，对氧化铝需求保持稳中上涨的态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给逐步收减、需求稳定的局面。

【沪铝】基本面上，供给端氧化铝现货价格持续走弱，令电解铝冶炼利润维持较好状态，冶炼厂生产积极性偏高开工率保持高位。由于国内前期置换项目以及技改项目的投产与复产，为国内电解铝在产产能提供新增增量，国内电解铝供给量或将小幅增长。需求端，在国内宏观提振消费预期以及传统旺季的背景下，铝类下游开工及订单逐步提振，铝水比例提升，铝锭库存去化明显。整体来看，沪铝基本面或处于供给小幅增加、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。