

品种观点：

【股指期货】周四（10 月 16 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.10%，收报 3916.23 点；深证成指跌 0.25%，收报 13086.41 点；创业板指涨 0.38%，收报 3037.44 点。沪深两市成交额跌破 2 万亿，仅有 19311 亿，较昨日缩量 1417 亿。

沪深 300 指数 10 月 16 日震荡整理。收盘 4618.42，环比上涨 12.13。

【焦炭 焦煤】10 月 16 日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价 1696.3，环比上涨 38.5。

10 月 16 日，焦煤加权指数窄区间整理，收盘价 1201.3 元，环比上涨 40.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭:焦企亏损情况改善，开工积极性回升，高频数据显示开工率小幅波动，供应弹性存在。钢联数据显示样本钢厂日均铁水产量环比小幅回落，但绝对水平仍在 240 万吨以上高位，真实消耗量在高位。钢厂消耗原料库存，厂内焦炭库存有所回落，目前以按需采购为主。

焦煤:长假后煤矿生产有所恢复，目前除个别煤矿因自身原因限产之外，多数维持正常生产，高频数据显示开工率回升，国内煤炭供应稳中有升。进口，中蒙货运通关口岸恢复通关，通关量高位稳定。需求，焦企利润修复，开工窄幅波动，钢厂铁水产量环比小跌，绝对水平在高位。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】周三美糖期货收跌，市场正在等待未来几日将公布的巴西中南部地区 9 月下半月糖和甘蔗产量数据。虽然美糖走低现货报价下调但是郑糖 2601 月合约因短线跌幅较大受逢低买盘支持期价周四止稳震荡小幅收高。受逢低买盘支持郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走高。巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 935.5219 万公顷，较上个月预估值上调 1.5%，较上年种植面积持平，甘蔗产量预估为 69553.2937 万吨，较上个月预估值持平，较上年产量下降 1.6%。

【胶】受美国降息前景的乐观预期影响市场情绪有所改善沪胶周四震荡反弹。夜盘，沪胶波动不大震荡整理小幅收高。中国轿车轮胎经销商对 10 月份轮胎价格的预测：由上月 2%增至 8%经销商看跌，由上月 98%降至 92%经销商看稳，依旧无经销商看涨。中国卡客车轮胎经销商对 10 月份轮胎价格的预测：由上月无经销商增至 4%经销商看跌，由上月 100%降至 95%经销商看稳，由上月无经销商增至 1%看涨。

【棕榈油】10 月 16 日，棕榈油期价区间内小幅震荡。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 9374，最低价 9282，收盘价在 9312，较前一天下跌 0.11%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）

数据显示，2025 年 10 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.76%，出油率环比上月同期增加 0.21%，产量环比上月同期增加 6.86%。

【豆粕】国际市场，10 月 16 日，CBOT 大豆期货震荡收涨，9 月大豆压榨量高于预期，缓解市场对贸易紧张局势的担忧。美国大豆压榨量 9 月压榨大豆 1.97863 亿蒲式耳，创下有记录以来月度第四高。巴西地理与统计研究所(IBGE)发布的报告显示，预计巴西 2025/2026 年度大豆种植面积为 4769.6481 万公顷，较上月上调 3.6%，较去年增加 0.1%。该机构预计巴西大豆产量为 1.6587 亿吨，较上年度增加 14.4%。其国内市场，10 月 16 日，豆粕期货偏弱震荡运行，M2601 主力合约收于 2891 元/吨，跌幅 0.55%。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 16 日，生猪期货震荡收跌，LH2506 主力合约收于 11905 元/吨，跌幅 2.38%。受产能集中兑现的影响，10 月适重猪源供应充足，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。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】美联储降息预期强烈（市场对 10 月降息 25 个基点概率接近 100%），叠加全球铜矿供应紧张（印尼、刚果金等地产量下滑，铜精矿加工费跌至负值），为铜价提供支撑。不过中美贸易关系不确定性及美国政府停摆导致经济数据缺失，市场情绪受扰动。不时引发市场对于需求预期的担忧。整体来看，短期仍由宏观情绪与供需博弈主导，供应端刚性短缺与需求端疲软的矛盾持续存在，价格或维持区间震荡。

【铁矿石】10 月 16 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.9%，收盘价为 773.5 元。本期铁矿发运量继续小幅下降，国内到港量大幅增加，港口库存继续累计，供应仍较为宽松，铁水产量继续维持高位，但随着钢厂利润的收缩，未来减产的压力有所增加，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10 月 16 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.55%，收盘价为 3279 元。本期沥青产能利用率小幅增加，出货量环比回升，但受制于资金与天气因素，需求改善幅度有限，旺季特征不明显，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13340 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 49 张。机采棉价格 6—6.3 元每公斤。短纤价格下跌，新疆棉花采摘进度快于往年同期。

【原木】2511 周四开盘 798、最低 790、最高 799.5、收盘 797、日减仓 860 手。期价下探跌破 800 关口，

后续挂住现货价格支撑。

10月16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16日,rb2601收报3049元/吨,hc2601收报3219元/吨。由于国内钢材需求表现疲软,钢价弱势下跌,钢厂螺纹钢已陷入亏损,部分企业安排检修减产,铁矿石价格承压下跌,而炼焦煤表现坚挺。短期来看,部分钢厂控产有助于缓解供需矛盾,钢价或窄幅调整,跌势有所放缓。

【氧化铝】10月16日,ao2601收报2790元/吨。海外铝土矿稳中趋松;国内供应端未触发减产,周度产能小幅回落;进口窗口仍开但盈利收窄;总库存及仓单持续回升,过剩格局未改。新结算周期下亏损扩大,关注10月下旬及11月产能变化。消费端西北冬储启动或阶段性提振需求,底部支撑趋强制约深跌。但现货价格续跌,持货商出库压力增强,盘面由涨转跌,持货商迅速跟盘下调出货换现,流通货源宽松,下游观望情绪浓厚,整体成交氛围平淡。

【沪铝】10月16日,al2511收报于20975元/吨。基本上,10月北方电解铝企业铝水直供比例提高,铝锭产量维持低位,供应端收紧;SMM数据显示库存环比降2.3万吨至62.7万吨,处于历史同期低位,下游消费旺季韧性凸显,现货贴水受限,印证需求对价格的支撑。综合来看,铝价在供应紧张、库存去化和旺季需求的驱动下,短期将延续偏强走势,但需警惕宏观风险对市场情绪的潜在扰动。

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。