

品种观点：

【股指期货】 周三（10 月 15 日）A 股三大指数重拾升势，沪指收复 3900 点整数关口。截止收盘，沪指涨 1.22%，收报 3912.21 点；深证成指涨 1.73%，收报 13118.75 点；创业板指涨 2.36%，收报 3025.87 点。沪深两市成交额达到 20729 亿，较昨日大幅缩量 5034 亿。

沪深 300 指数 10 月 15 日强势。收盘 4606.29，环比上涨 67.22。

【焦炭 焦煤】 10 月 15 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1663.8，环比上涨 5.6。

10 月 15 日，焦煤加权指数窄震荡整理，收盘价 1165.0 元，环比上涨 10.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

进口：10 月 14 日蒙古国煤炭短盘运费价格指数报 85.0 元/吨，较上一通关日上涨 5.0 元/吨，10 月份均价 80.8 元/吨。

Mysteel 煤焦：10 月 13 日蒙古国海关系统故障，甘其毛都口岸通关车数大幅下降至 759 车，较节后日均通关减少 33.80%。海关系统已于昨日下午恢复正常，今日通关预计重回千车以上。此次车数下滑为共性问题，并非市场传言的“个别矿山限制煤炭拉运”。

近期下游成材供需矛盾边际恶化，钢厂盈利承压，黑色呈现出明显的旺季不旺特征。节前补库结束，下游继续补库的驱动不足，煤焦库存结构承压，部分坑口已有下调报价的行为，焦炭成本支撑松动，二轮提涨难度增大。

（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二震荡反弹。受美糖上升提振与短线跌幅较大等因素影响郑糖 2601 月合约周三止稳震荡小幅收高。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大震荡整理。泰国糖业公司最新评估，泰国 2025/26 榨季糖产量预计将增长 5%，达到 1050 万吨，这一数字较美农业部 4 月份发布的预测高出约 20 万吨，该增长主要得益于甘蔗种植面积扩大及充足的降雨。

【胶】泰国气象局警告称，10 月 16 日至 21 日将有强降雨，引发对天然橡胶供应的担忧，东南亚现货报价走高。受此影响与短线跌幅较大受技术面支持沪胶周三震荡反弹。夜盘，沪胶波动不大震荡整理品种涨跌互现。中汽协的数据显示，9 月我国汽车产销量分别完成 327.6 万辆和 322.6 万辆，环比分别增长 16.4%和 12.9%，同比分别增长 17.1%和 14.9%。前三个季度，汽车产销分别累计完成 2433.3 万辆和 2436.3 万辆，同比分别增长 13.3%和 12.9%，产销量增速较 1-8 月分别扩大 0.6 和 0.3 个百分点。

【豆粕】国际市场，10月15日，CBOT 大豆期货震荡运行，主力11月合约收于1007美分/蒲式耳，涨幅0.07%。有于持续的政府停摆导致交易商无法获得关键的供需数据，市场交投维持区间波动。当前正值美豆收割高峰期，据估计，目前美豆收割进度在50%左右。巴西农业咨询机构AgRural公布的数据显示，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%。巴西大豆开局良好，产量前景保持乐观且有望提前上市。国内市场，10月15日，豆粕期货震荡运行，M2601主力合约收于2917元/吨，涨幅0.52%。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15日，生猪期货震荡收跌，LH2511主力合约收于12195元/吨，跌幅1.69%。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。

【棕榈油】10月15日，棕榈油期价连续小幅震荡下行。至收盘时主力合约P2601K线收带上下影线的小阳线，当日最高价9376，最低价9260，收盘价在9322，较前一天下跌0.09%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为862724吨，较上月同期出口的742648吨增加16.2%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为781006吨，较上月同期出口的695716吨增加12.3%。

【沪铜】鲍威尔还提到就业市场疲软，这被视为巩固今年晚些时候降息的另一个迹象，尽管通胀仍然很高，而且有可能上升。另一方面，自由港印尼Manyar冶炼厂或于10月底停产的消息，引发市场对供应端的担忧，成为价格支撑因素之一。但沪铜库存于10月10日增加14656吨至109690吨，且下游采购意愿偏弱，限制了价格上涨。短期大概率维持高位区间震荡格局。技术面来看，84000元/吨一线支撑经测试后有效，但上行需更多利好推动，若无降息预期或国内政策支持，或陷入震荡盘整。

【铁矿石】10月15日铁矿石2601主力合约震荡下跌，跌幅为1.46%，收盘价为776.5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15日沥青2511主力合约震荡下跌，跌幅为1.1%，收盘价为3250元。沥青产量和出货量均环比减少，需求受降雨天气和资金压力影响，基本面偏弱，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周三开盘 790、最低 788、最高 796、收盘 793、日减仓 667 手。期价继续下探跌破 800 关口。后续挂住现货价格支撑。

10 月 15 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。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13260 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 50 张。机采棉价格 5.9—6.2 元每公斤。新疆棉花采摘进度过半,丰产预期加上下游旺季走弱,棉花供给压力增大。

【钢材】10 月 15 日,rb2601 收报 3034 元/吨,hc2601 收报 3212 元/吨。节后钢市成交表现疲软,“成本高企、价格下跌”压力下,钢铁行业盈利持续收缩,钢厂螺纹钢已陷入亏损。部分地区推进“反内卷”,加强自律控产,有助于缓解市场悲观情绪。短期来看,原燃料价格仍有回调空间,钢价或弱势窄幅调整。

【氧化铝】10 月 15 日,ao2601 收报 2797 元/吨。供应过剩局面凸显,氧化铝价格继续弱势调整。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,但现货市场持货商出库压力加大,跟盘下调出货换现,流通趋于宽松,下游观望氛围浓厚,逢低买盘需求有限,总体成交平淡。

【沪铝】10 月 15 日,al2511 收报于 20910 元/吨。宏观面中美经贸关系再次面临反复、升温的风险,关注的焦点在于一是中国加强稀土相关物项出口管制,并于 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。二是美国方面宣布将从 11 月 1 日起对中国加征 100% 关税,此税率是在目前有关税基础上额外增加的。但随后特朗普方面的表态再度转向松弛,但在较大的不确定性面前,有色市场承压过渡。华东、华南区域表现较为明显,华中、山东一带表现亦有一定修复。主要下游加工领域开工平稳,对现货市场支撑尚可。终端领域需求韧性良好,对市场支撑稳定。

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。