

品种观点：

【股指期货】 周三（10 月 22 日）沪指震荡整理，收盘跌 0.07%，收报 3913.76 点；深证成指跌 0.62%，收报 12996.61 点；创业板指跌 0.79%，收报 3059.32 点。沪深两市成交额仅有 16679 亿，较昨日缩量 2060 亿。

沪深 300 指数 10 月 22 日震荡整理。收盘 4592.57，环比下跌 15.30。

【焦炭 焦煤】 10 月 22 日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价 1735.0，环比上涨 17.7。

10 月 22 日，焦煤加权指数弱势反弹，收盘价 1224.3 元，环比上涨 17.7。

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下跌，日照港准一级冶金焦现货价格 1450 元/吨，较上期价格跌 30 元/吨。供应，河北、山西、陕西等多地主流焦企开启第二轮提涨 50-55 元/吨，计划于 20 日零点落地执行，钢厂目前仍没有回应。焦企整体生产水平相对持稳，多积极出货为主，焦企厂内焦炭库存降至低位水平，原料端焦煤价格上涨，焦企利润下滑，部分已经出现亏损或处于盈亏边缘。需求端，部分钢厂受生产调控影响汽运不畅，工厂到货稍显不佳，钢材市场正处于传统旺季阶段，钢厂日均铁水产量仍处相对高位，对焦炭刚需仍具有支撑。

焦煤：长治地区瘦精煤（A10.0、S0.4、G30）上调 60 元至出厂价 1250 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1100 元/吨，价格跌 15 元/吨；蒙 3#精煤 1180 元/吨，较上期价格不变。供应，部分煤矿因查超产有停减产情况，产地安全检查影响，焦煤市场供应持续趋紧，对焦煤价格有较强支撑，下游焦企对部分高价资源较为抵触，采购偏谨慎，部分煤种成交价格有所回落。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因市场预计巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量料增加影响美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素制约多头平仓打压郑糖 2601 月合约周三震荡下行。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走低。农业咨询公司 Datagro 的总裁 Plinio Nastari 称，巴西中南部地区下一榨季（2026 年 4 月至 2027 年 3 月）的糖产量预估为 4,320 万吨，高于当前榨季预估的 4,142 万吨。印尼农业部长表示，印尼 2026 年的白糖产量目标为 300 万吨，而今年的预计产量为 280 万吨。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三震荡整理小幅收高。受原油价格止稳反弹提振沪胶夜盘震荡小幅走高。据隆众资讯统计，截至 2025 年 10 月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.75 万吨，环比上期减少 1.86 万吨，降幅 4.07%。保税区库存 6.96 万吨，降幅 1.70%；一般贸易库存 36.79 万吨，降幅 4.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.14 个百分点，出库率增加 1.01 个百分点；一般贸易仓库入库率减少

1.97 个百分点，出库率增加 2.21 个百分点。

【棕榈油】10 月 22 日，棕榈油在连续小幅震荡后，多头挺价意愿渐减，今日偏离盘整区间快速走低。主力合约 P2601K 线收阴线，当日最高价 9296，最低价 9156，收盘价在 9164。较前一天跌 1.40%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 10.77%，其中马来半岛增加 4.54%，沙巴增加 21.99%，沙撈越增加 16.69%，婆罗洲增加 20.45%。

【豆粕】国际市场，10 月 22 日，CBOT 大豆期货震荡收涨。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%。市场预测截止 10 月 16 日，美国大豆出口销售量料为 60-200 万吨。巴西植物油行业协会 Abiove 预测，巴西 2025/26 年度大豆产量料将达到 1.785 亿吨，上一年度为 1.718 亿吨。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 22 日，M2601 主力合约收于 2885 元/吨，跌幅 0.14%。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 22 日，生猪期价震荡运行，LH2601 主力合约收于 12220 元/吨，跌幅 0.12%。标肥价差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。生猪供应压力持续，集团猪企出栏积极，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。

【沪铜】沪铜主连合约整体呈现震荡整理态势。供应端，国内外铜矿生产扰动导致铜精矿供需预期偏紧，炼厂 10 月检修产能增加；需求端，下游多领域产能开工率较上周提升，终端需求具备一定韧性；库存端呈现国内累库、海外去库的分化格局，叠加中美关税谈判不确定性及美元指数走强，市场多空因素交织。技术面，关注支撑位在 84000 元/吨，压力位在 86000 元/吨，突破或跌破关键价位后可能引发趋势性行情。后续需重点关注中美贸易谈判进展、美元指数走势，以及下游采购需求是否能随价格调整得到释放，同时留意铜矿供应扰动及炼厂生产动态对市场情绪的影响。

【铁矿石】10 月 22 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.65%，收盘价为 774 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 22 日沥青 2601 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.95%，收盘价为 3249 元。沥青产能利用率小幅

增加，出货量环比回升，但受到冷空气的影响，终端项目施工进度放缓，需求旺季接近尾声，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周三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 14 张。机采棉价格稳中有涨，下游各地区纱厂开机率平稳。

【原木】2511 周三开盘 802、最低 786、最高 803、收盘 795、日增仓 68 手。期价再次下探前期低点处，后续关注现货价格支撑，上方均线 805 压力。

10 月 22 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 22 日，rb2601 收报 3068 元/吨，hc2601 收报 3247 元/吨。目前独立电弧炉钢厂平均利润亏损 150 元/吨，预期供给端收缩。下游终端按需采购，整体需求表现不温不火，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。此外，煤焦市场表现坚挺，成本对钢价尚有支撑。综合来看，钢市供需大体平衡，成本居高难下，钢价或继续震荡运行，涨跌空间不大。

【氧化铝】10 月 22 日，ao2601 收报 2829 元/吨。国产铝土矿市场存在区域分化现象，但受整体供需平衡支撑，价格以持稳为主。供应端受国内氧化铝产量高位运行与进口窗口持续开启影响，供应过剩压力愈加明显。目前部分高成本企业已接近盈亏平衡线，继 10 月出现偶发性减产后，大规模减产可能在 11 月启动。需求端电解铝厂氧化铝原料库存相对较高，现货采购积极性较低，多采取压价、按需采购策略。

【沪铝】10 月 22 日，al2512 收报于 21045 元/吨。现货市场表现一般，铝锭库存减少持货商虽有挺价意愿，但沪铝价格偏高且维持震荡走势，下游企业消费情绪受抑制，维持刚需采购，现货升水承压下调。2025 年 10 月中国电解铝加权平均完全成本预计将继续小幅下降。成本下行的主要动力来自氧化铝价格的持续回落，但受电力及辅料成本小幅上涨的对冲影响，整体降幅有限。

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。