

品种观点：

【股指期货】周二（10 月 14 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.62%，收报 3865.23 点；深证成指跌 2.54%，收报 12895.11 点；创业板指跌 3.99%，收报 2955.98 点。沪深两市成交额达到 25762 亿，较昨日放量 2215 亿。

沪深 300 指数 10 月 14 日弱势。收盘 4539.06，环比下跌 54.91。

【焦炭 焦煤】10 月 14 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1665.5，环比上涨 4.8。

10 月 14 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1167.5 元，环比上涨 6.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企入炉成本逐步企稳，焦化利润多处于盈亏平衡附近，焦炉开工积极性变动不大，而长假后钢厂对原料补库意愿如期走低，需求增量表现不足。

焦煤：煤矿处于复产阶段，山西个别矿井因井下原因提产偏缓，供给恢复较慢，而节后钢焦企业对原料采购积极性有所下降，焦企备货相对充足，钢厂维持按需节奏，焦煤供需矛盾暂不突出。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】经销商表示，2025/26 年度全球供应过剩的前景给市场带来了压力，而价格图表也偏空。一家总部位于美国的糖经纪商表示，一些投资者担心，在上周油价暴跌后，巴西的汽油价格会下跌，这可能会导致该国糖厂生产更多糖，减少乙醇燃料生产。受累于供应过剩前景美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖 2601 月合约周二跳空大幅走低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2601 月合约夜盘震荡整理小幅收高。截至 9 月底，广西累计销糖 602.29 万吨，同比增加 11.29 万吨；产销率 93.16%，同比降低 2.45 个百分点。其中 9 月单月销糖 26.66 万吨，同比减少 18.68 万吨；工业库存 44.21 万吨，同比增加 17.07 万吨。印度北方邦基桑联盟（BKU）成员要求在 10 月启动糖厂。考虑到生产成本，BKU 总裁 Kale Singh 要求提高甘蔗价格并呼吁糖厂在 10 月投入运营。

【胶】受中美经贸关系紧张、原油价格大幅走低与东南亚现货报价下调等因素影响沪胶周二震荡下行。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收低。海关数据显示，2025 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 74.2 万吨，较 2024 年同期的 61.4 万吨增加 20.8%。1-9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 611.5 万吨，较 2024 年同期的 512.8 万吨增加 19.2%。

【棕榈油】10 月 14 日，棕榈油期价小幅震荡下行。至收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的阴线，当

日最高价 9438，最低价 9274，收盘价在 9330，较前一天下跌 0.36%。据外媒报道，马来西亚棕榈油总署（MPOB）通告显示，马来西亚下调 11 月毛棕榈油参考价至每吨 4262.23 马币（1008.1 美元），10 月为每吨 4268.68 马币；维持出口关税在 10% 不变。当毛棕榈油价格在每吨 2250-2400 马币时，起征出口关税 3%。当价格超过每吨 4050 马币时，设定征收最高关税 10%。

【豆粕】国际市场，10 月 14 日，CBOT 大豆期货弱势震荡运行，主力 11 月合约跌幅 0.2%，收于 1006.25 美分/蒲式耳。美国政府持续的停摆，导致市场参与者无法获得有关出口、需求及收割进度的关键数据。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。马托格罗索州和巴拉那州的作物播种进度好于预期，巴西大豆开局良好，产量前景保持乐观且有望提前上市。巴西国家商品供应公司发布的数据显示，预计巴西 2025/26 年度大豆出口将增至 1.211 亿吨，预计美国出口将下降。国内市场，10 月 14 日，豆粕期货震荡偏弱运行，M2601 主力合约收于 2902 元/吨，跌幅 1.02%。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。中国 9 月进口大豆达到 1287 万吨，环比增长 4.8%，同比增长 13.2%。1-9 月累计进口 8618 万吨大豆，同比增长 5.3%。进口大豆居高不下且巴西大豆上市节奏有望提前，有助于缓解远期进口大豆供应不足的担忧。目前豆粕期货市场上行驱动不足，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 14 日，生猪期货低位反弹走势，LH2511 主力合约收于 11450 元/吨，涨幅 2.92%。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。不过，11 月后随着腌腊需求启动和政策托底，市场有望企稳反弹，但反弹高度受制于产能过剩预期。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】美联储降息预期与海外铜矿供应扰动形成支撑，但中美贸易争端带来的宏观不确定性及国内需求疲软，共同导致铜价震荡回调。库存与供需：沪铜库存增至 109690 吨，创逾五个月新高，SHFE 仓单库存增 2926 吨至 32890 吨；而 LME 铜库存维持逾两个月低位。国内 9 月精铜杆、铜棒产能利用率环比小幅提升，但旺季需求不及预期，订单表现弱于往年同期。同时警惕宏观消息面变化带来的短期波动风险。

【铁矿石】10 月 14 日铁矿石 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.07%，收盘价为 782 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 14 日沥青 2511 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.6%，收盘价为 3290 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 周二开盘 800、最低 785.5、最高 802.5、收盘 787.5、日减仓 980 手。期价继续下探跌破 800 关口。后续挂住现货价格支撑。

10 月 14 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】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13240 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 44 张。机采棉价格 5.9—6.2 元每公斤。中美贸易战加剧对棉花市场产生一定压制。

【钢材】10 月 14 日,rb2601 收报 3061 元/吨,hc2601 收报 3241 元/吨。节后钢材需求表现一般,去库存速度可能偏慢,贸易商低价出货。同时钢厂对原燃料采购谨慎,铁矿石价格高位回落,成本支撑也不足。此外,受地缘政治和经济不确定性,市场观望情绪较浓。短期来看,钢价或震荡偏弱运行。

【氧化铝】10 月 14 日,ao2601 收报 2805 元/吨。氧化铝现货市场供应富余迹象明显,氧化铝厂现货库存开始累库,各区域价格均呈现下跌走势。氧化铝厂积极交付长单,持货商陆续有超卖行为,电解铝厂原料库存同比去年明显增加,询价补库情绪低迷。随着氧化铝行业利润明显收缩,叠加四季度矿石价格存小幅下跌可能,在基本面没有明显改善的情况下,边际成本的降低会导致氧化铝价格继续下探。

【沪铝】10 月 14 日,a12511 收报于 20860 元/吨。宏观面市场关注点围绕在中美博弈之中,近期中国当面加强稀土相关物项出口管制,另于今日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。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。随着特朗普的表态亦趋向温和,有色市场温和回升。另外,美国联邦政府继续停摆,相应经济及就业数据继续延迟,市场暂无明确指引。基本面供应端运行平稳,铝锭供应正常,社会库存增减不一,华东地区库存降低。需求端表现继续改善,部分下游继续补库,华东、华南表现较为明显,对现货支撑尚可。

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。