

品种观点：

【股指期货】周五（10月25日），A股重拾升势，创业板指涨近3%；北证50指数巨震，盘中大涨逾10%刷新历史新高，收盘几乎回吐。上证指数收涨0.59%报3299.7点，深证成指涨1.71%，科创50涨1.39%，万得全A涨1.31%，万得A500涨0.98%，中证A500涨0.98%。市场成交额超1.8万亿元，逾4300股上涨。新能源赛道爆发，光伏、锂电池方向掀涨停潮，CRO、稀土永磁、低空经济题材活跃。黄金、银行板块表现低迷。

沪深300指数9月25日窄幅震荡，收盘3956.42，环比上涨27.59。

【焦炭 焦煤】10月25日，焦炭加权指数区间整理，收盘价1996.3元，环比上涨48.1。

10月25日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1364.7元，环比上涨29.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月25日讯，焦炭市场弱稳运行，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。目前部分焦企原料库存水平尚可，对焦炭按需采买，矿场出货速度放缓，昨日山西、河北等地焦煤价格均下调，焦炭成本支撑弱势。同时随着天气渐冷，北方部分工程项目陆续停工，终端需求逐步萎缩，成品材价格延续弱势，钢厂利润水平收缩，对原料焦炭仍存压价情绪，场内有传下周将开启第二轮提降。

10月25日，国内炼焦煤市场价格延续跌势，目前市场均价参考1546元/吨，较上一工作日下跌9元/吨。近期煤矿生产节奏较为稳定，个别地区发生安全事故的煤矿已停产整顿。随着下游降价落地，市场采购节奏放缓，下游普遍对高价资源持观望情绪，煤矿新订单情况不佳，不同煤种价格相继回落。

截至10月25日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1730元/吨左右。山东地区气煤价格在1250-1300元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1150-1260元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1860-1890元/吨不等。

蒙煤方面，下游消极采购，市场观望氛围浓厚，贸易商心态较差，口岸蒙煤成交氛围继续转弱。现蒙5原煤主流报价1165元/吨，蒙5精煤主流报价1470元/吨左右。

随着原料端焦煤价格回落，焦企目前仍有小幅盈利，当前焦企开工情况尚可，多数焦企厂内库存压力不大。当前钢厂铁水产量表现尚可，对焦炭仍有一定需求，但因钢材价格持续下跌，现多保持按需采购为主。（来源：wind）

【郑糖】因巴西供应忧虑似乎被消化美糖上周五小幅走低。因资金作用郑糖2501月合约上周五夜盘窄幅震

荡小幅收高。美国商品期货交易委员会的数据显示，截至10月22日当周，基金当周转持ICE原糖期货期权净空头寸5,235手，减持21,636手。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整。上周上海期货交易所天然橡胶库存268979吨环比-1004吨，期货仓单241790吨环比-5290吨。20号胶库存99086吨环比-17540吨，期货仓单93340吨环比-20564吨。

【棕榈油】上周五，棕榈油冲高至9474回落后，周五夜盘围绕9300一线小幅震荡。桐油较其它油品价格有明显的高溢价，从需求来看目前棕榈油需求以刚需为主，且国内棕榈油进口利润持续倒挂。据外媒报道，惠誉解决方案旗下研究机构BMI表示，尽管利多毛棕榈油价格的驱动因素中期内可能较强，但到2024年年底可能将消散。这是因为拉尼娜现象对马来西亚和印尼棕榈产业存在的潜在积极影响，而且2024年第四季度北半球冬季和印度进口税导致的需求放缓。BMI预测，2024年棕榈油的平均价格为每吨3850林吉特，2025年为每吨3650林吉特。

【豆粕】国际市场，周五CBOT大豆期货偏弱运行，因为供应量庞大且南美天气利好。近期降雨有助于改善巴西大豆种植进度，目前机构对巴西大豆产量保持乐观预期。咨询机构Patria Agronegocios表示，巴西农户已完成2024/25年度大豆预估种植面积中的35.9%，低于去年同期的39.1%。一位气象学家表示，阿根廷农业中心地带最近的降雨可能会持续11月份，从而使大豆和玉米能够正常种植。国内市场，国内豆粕周五震荡偏弱运行，主力2501合约收2948元/吨，跌幅为1.21%。目前进口大豆供给宽松，油厂开工率快速提高，饲料消费增长乏力，豆粕去库节奏放缓。国内豆粕库存较常年偏高，近端供应压力需要时间化解，豆粕上涨动能较弱。技术上看，均线依然处于空头排列，预计短期或维持低位震荡的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周五生猪期价偏弱运行，生猪主力LH2501收于15215元/吨，跌幅1.43%。随着国内气温逐渐转冷，消费进入回升阶段，市场对于肥猪的需求积极性增强，市场需求有所改善，消费对生猪的价格略有支撑。另外，近期二次育肥逢底入场的现象增多，补栏标猪的积极性转强，增强了猪源流通偏紧的格局。不过，集团猪企10月出栏计划环比增多，临近月末，养殖端出栏压力依然较大。长期看供给依然宽松，生猪市场依旧是供给大于需求。从技术上看，均线空头排列，短期价格依然承压，在成本支撑下跌空间或有限，预计短期生猪或底部震荡运行。后市重点关注二次育肥的情绪的变化以及集团猪企的出栏情况。

【豆油】豆油冲高回落，2501合约收盘价为8518元/吨，涨幅1.07%。Y2501合约持仓量71.0万手，较上一交易日减少12554手。现货价（张家港一级豆油）8670元/吨，较上一交易日上涨60元/吨，基差为Y2501+150。目前：美国大豆收割率为81%，为2010年以来最快的收割速度。美豆收割接近尾声，供应也充足，巴西大豆播



种正在推进：截至 10 月 18 日，巴西大豆播种率 17.6%，落后于去年同期和五年均水平，但是天气条件继续改善，播种进度也会快速的提升。国内豆油现货需求疲软，10 月份大豆到港量有限，东南亚棕榈油基本面利好，BMD 棕油震荡调整之后，仍有上涨动力，提振国内油脂市场，但是随着美豆到港增加，美国大选结束，国内豆油容易受到国际市场的影响。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14125 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.74-7.18 元/公斤，机采棉收购价格 5.96-6.47 元/公斤，上周棉花现货上涨，棉纱价格稳定。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.81%，收盘价为 769.5 元。上周全球铁矿石发运有所下降，到港量大幅回落，港口矿石库存继续累库仍处于高位，铁水产量环比继续增加，但近日北方部分地区开启环保减限产，铁矿石需求或将受限，整体呈现供应收紧、库存高企、需求增速边际放缓、政策仍有预期的局面，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】上周五沥青 2412 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.55%，收盘价为 3284 元。沥青 11 月排产量环比和同比继续下降，库存持续去化，消费处于旺季尾声，现货需求情况一般，在供应低位叠加低库存的情况下，沥青价格仍存在一定支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【钢材】本周宏观预期减弱，钢材交易逻辑回归到明年一月份的供需预期，这周的震荡源于复产节奏较快，使得供大于需的矛盾局面加重。并且“银十”旺季即将结束，冬季的来临，北方钢材需求将进一步下降，基本面有转向过剩的势头。国内政策方面，财政部在国新办发布会上提出“中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间”，具体的增量政策可能需要到全国人大常委会召开后才会披露，市场对财政刺激政策仍有一定的预期。在政策落地前都处于情绪摇摆阶段，波动更多来自于政策的预期差。

【氧化铝】矿石对氧化铝产能提升的限制仍存，氧化铝厂暂停焙烧以及检修事件时有发生。近日山东、河南地区局部地区相继发布重污染天气预警，部分企业生产受到一定影响，采暖季将至，环保管控对氧化铝生产的影响不可忽视，由此引起部分业者对于后期氧化铝市场供应的担忧，进一步加强部分供方挺价意识。目前供需矛盾依然突出，北方采暖季供应端干扰仍存，新增产能尚未出料。下游内蒙、青海、甘肃部分铝厂库存偏低，仅 5-7 天左右。现货市场处于无价无市观望中，主要是无现货供应，氧化铝盘面表现高位震荡。

【沪铝】目前市场关注焦点，一是美国大选，二是国内稳增长，宏观事件的不确定性也带来价格摇摆，但相对来看短期国内稳增长政策出台和落地仍有期待下，国内宏观情绪持续偏乐观。基本上，供应端增量产能逐步释放，11 月供应压力将有所显现。现货端新疆铁路运输有所好转，国内铝在途量增加，预计 5-7 天左右到货，国内铝到货较少的问题或得到缓解，但周内仍维持偏紧状态，本周电解铝库存将保持去库状态，电解铝库存合计 61.8 万吨，环比下降 2.4 万吨，氧化铝价格上涨不止推升电解铝成本，也给予铝价强支撑。

## 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。