

品种观点：

【股指期货】周五（10月18日），大盘午后重温国庆前后火爆行情单边飙升，创业板指一度涨近12%后尾盘有所回落。盘面上，经过午间休息发酵，市场下午开启推土机式单边走高。科技股全线井喷，寒武纪、中芯国际双双20cm，早盘示弱的顺周期方向也跟随反弹。尾盘指数遭获利资金兑现回吐部分涨幅，全天近5100股飘红。

截至收盘，上证指数涨2.91%报3261.56点，深证成指涨4.71%，创业板指涨7.95%，北证50涨10.3%，科创50涨11.33%，万得全A涨3.8%，万得A500涨3.7%，中证A500涨3.68%。A股全天成交2.13万亿元，午后量能显著飙升。

本周大盘在最后一日收复失地，沪指累涨1.36%，深成指涨2.95%，创业板指涨4.49%。

沪深300指数9月18日强势，收盘3925.23，环比上涨137.01。

【焦炭 焦煤】10月18日，焦炭加权指数弱勢整理，收盘价1993.5元，环比下跌73.3。

10月17日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1359.7元，环比下跌53.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月18日讯，焦炭市场暂稳运行，准一级主流价格围绕1700-1820元/吨。昨日山西部分地区主焦煤现货价格下调，线上竞拍成交延续弱势，焦炭成本面支撑下滑，同时黑色系期货盘面震荡减弱，叠加终端需求较差，唐山钢坯下跌100元/吨，钢材市场成交欠佳，钢厂利润水平收缩，对焦炭按需采买，场内第七轮提涨预期减弱，出现提降情绪。

焦煤方面，蒙煤进口量重回高位。前期焦化企业对于焦煤基本补库完毕，可用天数维持在7-8天以上，且有大量在途，高位存煤已达15天，观望心态加重，部分已有降库想法，造成高位竞拍有回落情况，近几日起拍价较高的资源流拍比例明显升高，竞拍情绪有所减弱。同时海运炼焦煤港口现货出货兑现意愿增强，对后市看法保持谨慎，成交报价仍有走弱预期，目前个别煤种成交价下降20元/吨。蒙煤节后通关量重回高位，整体交投氛围一般。供给宽松格局不改，而需求有逐步回落预期，导致价格逐步承压。

当前双焦供需基本面矛盾并不突出，但市场情绪有所走弱，现货市场出货兑现意愿有所增强，流拍比率有所增加，叠加今日国务院新闻办公室举行新闻发布会明显不及预计，宏观情绪走弱，带动价格下跌，短期双焦或仍维持震荡偏弱格局，但需关注宏观经济数据情况对于市场情绪的扰动。（来源：wind）

【郑糖】因美糖走低与空头打压郑糖2501月合约上周五夜盘震荡小幅走低。McDougall Global View 糖业

报告称，市场似乎正在消除因担忧 2025/26 年度巴西作物而积累的一些风险溢价。“目前，我们在上周末获得不错的降雨，而且预报预计在未来两周内还会有降雨。”

【胶】因上一交易日涨幅较大与原油价格下跌等因素影响沪胶上周五夜盘震荡调整小幅收低。上周上海期货交易天然橡胶库存 269983 吨环比+1237 吨，期货仓单 247080 吨环比+1310 吨。20 号胶库存 116626 吨环比-13708 吨，期货仓单 113904 吨环比-12599 吨。

【豆粕】国际市场，美国中西部地区的干燥天气正在推进收割速度，目前美豆收割率在七成左右，明显快于常年水平，丰产格局已定。市场目前逐步将关注重心切换回巴西种植及美豆出口情况上。巴西大豆播种面积达到预期面积的 9.1%，南美地区的干旱天气得到了一定的缓解，虽然播种进度较去年依旧偏慢，但对比前几周已经有了明显的进展。美豆出口方面，当下签约量较去年偏快，但距离 USDA 目标完成度还是偏低。在短期基本面几乎没有潜在利多的背景下，CBOT 大豆预计短期或延续震荡偏弱走势。国内市场，10 月 18 日，M2501 收于 2995 元/吨，涨幅 1.15%。9 月进口大豆量创同期新高，油厂开工率维持高位。国内豆粕库存尽管回落，但依然高于往年同期水平，豆粕供给宽松，下游饲料厂保持按需补货，短期内油厂豆粕库存充足，豆粕市场反弹动能受限，短期或跟随外盘震荡偏弱运行，后市关注国内豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】10 月 18 日，LH2501 收于 15155 元/吨，涨幅 0.43%。养殖端出栏积极性提升，集团猪企日均出栏压力较大，认卖积极性提升，降价增量出栏操作增多，整个市场供应增加。近期二次育肥阶段性入场情绪不高，终端需求无明显改善，供大于求状态延续。从技术上看，均线空头排列，短期价格依然承压，但下跌空间有限。后市重点关注终端消费情况以及养殖端的出栏情况。

【棕榈油】上周棕油冲高回落，k 线收长上下影线的阴线。周五晚夜盘交易棕油继续小幅走低。近期重点关注上方价格 9000 附近的压力位。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 1036867 吨，较上月同期出口的 953986 吨增加 8.7%。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14035 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.82-7.11 元/公斤，机采棉收购价格 5.85-6.34 元/公斤，均有回升，短期关注籽棉收购和加工厂销售进度和套保情况。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.55%，收盘价为 760.5 元。上周全球发运止跌回升，到港量大幅增加，港口矿石库存继续累库仍处于高位，铁水产量连续七期回升但增幅缩小，高供给高库存压力持续存在，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】上周五沥青 2412 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.65%，收盘价为 3273 元。上周沥青产能利用率环比下降，目前下游仍有部分赶工需求，在刚需支撑下，沥青库存持续去化，短期沥青维持震荡运行走势。



【沪铜】美国9月零售销售和最新一周初请失业金人数暗示美国经济韧性较强，美元指数高企 压铜价。但国内系列宏观数据公布后行情有所回暖，随着会议传递利好且A股大幅反弹，市场情绪回暖，铜价在宏观情绪的推动下出现回升。基本面来看，国内仍在小幅累库，终端消费仍维持弱势。技术角度来看，沪铜主力期价在突破7.7万之后，需要关注20日均线的支撑情况。如果能够站稳20日均线，可能会继续上涨；反之，如果跌破20日均线，可能会进一步回调。

【原油】外盘原油大幅收跌，布伦特原油下跌超过7%，美国原油下跌超过8%，录得9月2日以来单周最大跌幅，外强内弱的格局依旧持续。此前OPEC和IEA下调了2024年和2025年的需求预测，截止10月11日当周，美国原油库存减少了220万桶，至4.206亿桶，四季度原油走势关键还得看中国需求，中国作为全球最大的石油进口国，据统计局数据显示9月工业原油加工量较上年同期下降5.4%，为连续6个月下滑，整体消费疲弱以及炼油利润率下滑导致整体需求不足。同时，油价还需持续关注中东局势。结合以上因素，综合得出原油不确定性因素仍将持续，后续或将持续宽幅震荡。

【碳酸锂】碳酸锂现货价格方面，据SMM显示，碳酸锂（99.5%电池级/国产）报74000，下跌700。碳酸锂11月合约接近尾声，主力多单的换月需求导致供给端套保需求增加，进而打压锂价回落。从价格表现上可以看到，近月持仓回落，远月合约持仓攀升，且远月跌幅小于近月。从基本面来看，锂盐产量逐渐稳定，进口资源减少，但终端多在节前以完成备库，因此目前拿货意愿一般，或仍将维持偏弱震荡格局。

【钢材】在17日国新办发布会中，政策会议不及市场预期，关于地产的利好政策仍需时间去分阶段消化，因此钢材企稳回升仍需时间。但在10月18日，多家银行下调人民币存款挂牌利率，这是继7月后，时隔不到3个月大行再度下调存款利率，也将是自2022年9月以来大行第六次主动下调存款利率。这一调整落实了此前公布的宽松货币政策，主要目的是降低银行的资金成本，通过降低融资成本、刺激需求和刺激经济增长。宏观逻辑与产业逻辑交织之下，行情呈宽幅震荡。

【氧化铝】从氧化铝基本面来看，氧化铝供应端持续偏紧和现货价格坚挺，同时新疆、四川和贵州地区的部分铝厂开始投产，为当前氧化铝基本面提供了较强的支撑。阿联酋全球铝业宣布子公司位于几内亚的氧化铝厂GAC铝土矿出口目前被海关暂停，短期氧化铝现货短缺格局难以扭转，在当前内矿产量储量均较低的基础上，外矿消息扰动对于氧化铝盘面影响放大。本周氧化铝盘面整体偏强运行，氧化铝期货前期快速增仓拉动价格上涨，现货紧跟期货盘面收敛基差。

【沪铝】宏观层面，美国经济数据的稳健表现尤其体现在通胀和消费者支出方面。9月的消费数据公布后，市场对通胀压力的担忧有所缓解。结合这一数据来看，美联储似乎并不急于采取进一步的宽松措施，这种预期正逐步体现在美元的走势上，并推动美元在全球外汇市场中的强势表现。市场仍在交易美联储降息预期、特朗普胜

选后的美国经济增长、对外关税政策等交易点，推动美元持续走强导致金属承压。供应方面，目前国内电解铝炼厂生产较为稳定，云南枯水期不限产，另有贵州四川新疆地区铝厂复产，使得四季度电解铝运行产能有一定上升空间。需求方面，旺季下游需求表现有一定改善，加上近期会议频密，政策端相对利好，对需求预期有进一步提升。整体来看，国庆假期后，铝锭社库持续去化，消费总体上升，短期的去库节奏及氧化铝抬升给予铝价较强支撑，

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。