



本周期货市场信息和行情总览和风控建议1025

【本周国内期货各主力合约的涨跌幅排名】

标的	本周末	上周末	变化值	变化百分比
集运指数	1831	1654.7	176.3	10.654%
原油	464.9	435	29.9	6.874%
焦煤	1248.5	1179	69.5	5.895%
LU	3224	3061	163	5.325%
沥青	3299	3135	164	5.231%
碳酸锂	79520	75780	3740	4.935%
焦炭	1757.5	1676	81.5	4.863%
沪胶	15335	14695	640	4.355%
生猪	12175	11670	505	4.327%
IC	7159.8	6863.2	296.6	4.322%
鸡蛋	3086	2959	127	4.292%
国际铜	78160	74970	3190	4.255%
IM	7298	7002.2	295.8	4.224%
沪铜	87720	84390	3330	3.946%
对二甲苯	6522	6292	230	3.655%
IF	4634.8	4485.2	149.6	3.335%
沪铅	17595	17090	505	2.955%
IH	3048.6	2963	85.6	2.889%
BR	11120	10825	295	2.725%
PTA	4518	4402	116	2.635%
苹果	8850	8625	225	2.609%
尿素	1642	1602	40	2.497%
沪锌	22355	21815	540	2.475%
淀粉	2441	2384	57	2.391%
纸浆	5240	5122	118	2.304%
乙二醇	4095	4003	92	2.298%
20号胶	12505	12225	280	2.290%
豆二	3648	3567	81	2.271%
豆粕	2933	2868	65	2.266%
硅铁	5542	5430	112	2.063%
豆一	4104	4028	76	1.887%
短纤	6140	6036	104	1.723%
PP	6662	6551	111	1.694%
纯碱	1229	1209	20	1.654%
铝合金	20705	20390	315	1.545%
棉花	13540	13335	205	1.537%
沪铝	21225	20910	315	1.506%
热卷	3250	3204	46	1.436%
不锈钢	12810	12630	180	1.425%
塑料	6969	6874	95	1.382%
工业硅	8920	8800	120	1.364%
沪锡	284300	280750	3550	1.264%
烧碱	2373	2344	29	1.237%
液化气	4305	4258	47	1.104%
锰硅	5772	5718	54	0.944%
苯乙烯	6539	6483	56	0.864%
菜粕	2325	2306	19	0.824%
沪镍	122150	121160	990	0.817%
糖	5446	5412	34	0.628%
PVC	4708	4688	20	0.427%
氧化铝	2810	2800	10	0.357%
玉米	2124	2117	7	0.331%
螺纹	3046	3037	9	0.296%
玻璃	1097	1095	2	0.183%
甲醇	2272	2272	0	0.000%
铁矿	771	771	0	0.000%
五年期国债	105.615	105.65	-0.035	-0.033%
二年期国债	102.332	102.378	-0.046	-0.045%
多晶硅	52305	52340	-35	-0.067%
十年期国债	108.005	108.295	-0.29	-0.268%
三十年期国债	115.01	115.87	-0.86	-0.742%
豆油	8194	8256	-62	-0.751%
菜油	9761	9861	-100	-1.014%
花生	7788	7928	-140	-1.766%
棕榈	9122	9308	-186	-1.998%
红枣	10750	11420	-670	-5.867%
黄金	938.1	999.8	-61.7	-6.171%
白银	11332	12249	-917	-7.486%

表1: 本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



【本周商品期货波动率】

本周商品波动较大的品种包括：黄金、白银、铜、IM、IC、IF、IH、焦煤、焦炭、集运指数。

【本周市场总结】

本周权益类市场震荡向上，上证指数创下了十年新高，四大期指全线大涨；避险资产方面，债券和金银震荡回落，上周周报提示金银波动或加大，本周走势得到了验证。本周大宗商品整体出现了回暖，能源化工、双焦、有色等出现整体反弹，前期跌幅较大的鸡蛋、生猪也涨幅较大。

本周宏观情绪整体回升，带动市场权益类资产和工业品价格普遍出现上涨。本周党的四中全会召开，23日会议公布了“十五五”规划，“十五五”规划明确未来中国经济发展的主要目标是高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。受“十五五”规划指引，本周A股科技股表现突出，并使得期指中的IM和IC涨幅领先于IH和IF，而商品中，涉及未来新质生产力的工业品，如有色中的铜、铝、碳酸锂等涨幅居前。

【周末海外市场涨跌】

周末海外市场方面，周五隔夜美股三大指数普涨，收盘均创下了历史新高，同期纳斯达克中国金龙指数上涨0.27%，新加坡A50指数上涨0.30%，再创阶段新高。周五公布的美国CPI数据低于预期，市场对本月28日美联储再度降息预期增强，大宗包括金银、原油、有色和油粕糖棉等的外盘波动基本已经反映在周五国内夜盘的交易中，且相关外盘的波动较国内收盘后变化不大。

【重要信息跟踪】

1. “十五五”规划：

“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化承前启后的关键五年，规划编制工作坚持科学决策、民主决策、依法决策，将顶层设计与问计于民相结合。根据党的二十大战略安排，我国将通过“十四五”“十五五”“十六五”3个五年的努力，到2035年基本实现社会主义现代化。为实现这一目标，“十五五”期间GDP年均增速预计保持在4.5%左右。

规划强调高质量发展是首要任务，围绕创新驱动、产业升级、区域协调、绿色发展等核心方向展开布局，旨在破解制约高质量发展的关键瓶颈，增强产业链供应链韧性和安全水平。

评：周五新闻发布会召开，详细介绍了“十五五”规划，“十五五”规划对投资方向具有重要引领作用，明确未来投资的重点领域和方向，引导社会资源向关键领域和薄弱环节倾斜，推动产业结构优化升级，促进经济高质量发展，未来权益类市场的主线仍将是科技，对于期指



而言，IM 和 IC 未来或将保持高弹性。同时注意下周相关重点部门如工信部、发改委、农业农村部等依据“十五五”规划的精神，对相关重点行业是否出台政策，如有色、钢铁、煤炭、养殖等行业，这将对相关期货品种产生中长期影响。

2、中美贸易谈判

2025年10月25日，中美经贸磋商在马来西亚吉隆坡举行。此次磋商由中方国务院副总理何立峰和商务部副部长李成钢，以及美方财长贝森特和贸易代表格里尔等出席。美国财政部官员称首日谈判“非常具有建设性”，并预计26日早上将继续进行。此次磋商的背景包括美国此前威胁自11月1日起对中国进口产品加征100%关税，以报复中国稀土出口限制。

评：在稀土金属全球供给方面，我国具有绝对话语权，并计划实施“长臂管辖”，而稀土中的17个金属元素在目前全球工业体系中的重要地位，包括在手机、芯片、光刻机、战斗机、航母、核潜艇等领域中的不可替代的作用，使得美国威胁自11月1日起对我国进口产品加征100%关税的计划将落空。对于周末中美贸易谈判投资者或可持相对乐观的预期，但未来中美贸易谈判或“打打谈谈”，短期非一蹴而就，正如毛主席在《论持久战》所说：以斗争求和平，则和平存；以妥协和平，则和平亡，中国贸易谈判或做好长期准备。

3、下周美联储降息

10月28日，美联储将召开议息会议，市场预期此次会议美联储将继续降息25个基点，这是基于目前美国已经超过38万亿美元债务、美国失业率保持相对高位、通胀率低于预期等因素的综合判断的结果。

评：美联储降息有利于全球整体资产价格的上涨，美联储降息也有利于中长期中美利差的收敛，有利于我国逆周期调节政策的加强，后期关注国内宏观政策，我们判断四季度我国将至少降准一次。

4、美国制裁俄石油公司

本周，美国宣布对俄罗斯两大石油巨头——俄罗斯石油公司（Rosneft）和卢克石油公司（Lukoil）及其近30家子公司实施制裁。制裁的核心目标是削弱俄罗斯的资金流，进一步复杂化俄罗斯的石油出口。

评：制裁俄罗斯石油巨头，短期利多原油和相关能源化工板块，前期跌幅较大的国内化工品面临向上修复。

【下周各资产展望】



1、权益类市场

期指维持震荡向上格局，市场将聚焦“十五五”规划。期指中的IM和IC将保持高弹性，可参考组合降低波动，如IH+IM。

2、债市

市场整体风险偏好回升，股债“跷跷板”现象，整体对债市不友好，但基于未来国内货币宽松政策仍将延续，债市下方空间有限，也可利用债市作为对冲权益类市场波动风险的工具。

3.黄金和白银

上期周报提示黄金和白银风险，本周得到了验证。下周美联储降息25个基点是大概率事件，有利于金银企稳，短期金银波动或逐步收敛，中长期贵金属上涨的逻辑未变，即长期美元信用下降导致全球央行持续大幅增持黄金和全球风险事件频繁导致的避险买盘。

4、大宗

下周大宗或将延续分化。

1) 新质生产力相关的工业品：如铜、铝、锡、碳酸锂等或延续强势。

2) 黑色系：需关注相关政策，周五晚间，工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1。对2021年6月1日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.25:1，该征求意见稿，短期对钢铁、煤炭等构成利多影响。

3) 能源化工板块：美国制裁俄罗斯原油巨头，短期利于原油价格反弹，并提振能源化工板块，最直接影响的是油系，包括上海原油、燃油、沥青和天然气等。

4) 农产品：注意“十五五”规划出台后，相关产业政策，如能繁母猪存栏量目标等。美豆近期受中美谈判影响较大，这间接影响到豆粕价格。而苹果、花生和红枣，临近四季度，波动往往较大。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、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。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822



华鑫期货



华鑫期评

