

国新国证期货早报

2025年10月31日 星期五

品种观点：

**【股指期货】**周四（10月30日）A股三大指数集体回调，沪指失守4000点大关。截止收盘，沪指跌0.73%，收报3986.90点；深证成指跌1.16%，收报13532.13点；创业板指跌1.84%，收报3263.02点。沪深两市成交额达到24217亿，较昨日放量1656亿。

沪深300指数10月30日回调整理。收盘4709.91，环比下跌37.93。

**【焦炭 焦煤】**10月30日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1814.9，环比上涨11.8。

10月30日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价1304.1元，环比上涨20.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**部分焦化受制于环保、检修，少数焦化基于亏损小幅减产，供应端收紧。需求，铁水略有回落、仍在高位，原料刚需支撑较强。焦炭三轮提涨开启，焦钢企业开工维持高位，原料煤现货成交氛围良好。

**焦煤：**五部门重提反内卷，小样本钢材数据偏好，陕西爆出煤矿安全事故，外蒙某煤矿停产，以及焦炭三轮提涨开启。产地部分煤矿因环保检查以及自身井下原因等生产仍受限，供应延续偏紧格局，蒙煤288口岸日通车数恢复至1200车以上。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**因短线跌幅较大美糖周三止稳震荡小幅收高。郑糖2601月合约周四因多头平仓盘打压期价震荡小幅收低。夜盘，郑糖2601月合约波动不大震荡整理小幅收低。印度全国制糖企业联合会（NFCSF）的预测，在即将全面展开的2025/26榨季，印度糖产量预计将从上一年度的低谷大幅反弹。预计在2025/26榨季（自10月1日开始），印度糖产量将达到3490万吨。这一数字较上一榨季的产量实现了19%的惊人同比增长。据美国农业部（USDA）在最新的半年度报告中维持对印度2025/26糖季产量的预估为3500万吨（原糖值），并指出消费量将达3100万吨。

**【胶】**因上一个交易日涨幅较大、轮胎厂周内开工率环比下滑与中美贸易磋商利好兑现等因素影响沪胶周四震荡调整。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。据隆众资讯统计，截至10月30日，中国半钢胎样本企业产能利用率为72.12%，环比-0.72个百分点，同比-7.61个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为65.34%，环比-0.53个百分点，同比6.15个百分点。

**【豆粕】**国际市场，10月30日，中美马来会谈达成初步的共识且部分国家对美关税谈判中承诺增加美国大豆采购，美豆在出口转好预期下表现偏强。据报告，中美两国元首在韩国釜山举行会务，深入讨论了中美经贸关

系等议题，同意加强等领域的合作。民间机构预计目前美国大豆收割率已过八成，2025 美豆基本实现丰收预期。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 10 月 23 日，巴西大豆种植率达到 36%，与去年同期持平，该机构预估的巴西大豆产量为 1.767 亿吨。巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计巴西 10 月大豆出口量为 700 万吨，远高于去年同期的 443 万吨。国内市场，10 月 30 日，M2601 主力合约收于 2994 元/吨，涨幅 0.84%。进口大豆供给宽松，油厂周度压榨量在 230 万吨，饲企采购较谨慎，豆粕库存升至 105 万吨，油厂挺粕动力受限。有消息显示，在中美元首会晤前中国进口商采购 18 万吨美豆，12 月-1 月发运。明年一季度进口大豆供给逐步落实，粕价缺少持续上行动力。后市重点需关注中美会谈后具体协议措施的落地、大豆到港量等因素的变化。

**【生猪】**10 月 30 日，LH2601 主力合约收于 11880 元/吨，跌幅 2.5%。规模及社会面猪企挺价心态有所松动，适重猪源有所增加。标猪价格上涨导致二次育肥进场的风险加大，主流二育观望心态增强。需求端，霜降节气后，猪肉日均消费量增加，终端需求边际改善。但 10 月市场供过于求的基本面未发生根本改变，二育入场操作只是阶段性改变市场供应节奏，无法扭转供大于求的格局。后期建议关注能繁母猪存栏去化进度、二育集中出栏节奏及终端消费旺季兑现情况。

**【棕榈油】**10 月 30 日，棕榈油在跌破 9000 整数关口后，空头未再度发力打压盘面，而守住手中筹码静待新的驱动，当盘面承小幅盘整状态。主力合约 P2601K 线收小阳线。当日最高价 8868，最低价 8778，收盘价在 8828，较前一天跌 0.16%。港口消息，近月船期棕榈油进口价格倒挂幅度扩大。监测显示，10 月 22 日，11、12 月船期棕榈油华南到港完税成本分别较 10 月船期高 218 元/吨、238 元/吨，倒挂幅度较上周分别扩大 32 元/吨、缩小 28 元/吨。

**【沪铜】**美联储 10 月小幅降息靴子落地，且鲍威尔态度偏鹰派，市场对于美联储 12 月继续降息的押注有所下滑，美股回落，美指反弹，市场风险偏好有所转弱，铜价冲高回落。供需基本面仍是关键支撑，全球铜矿因矿山停产、品位下滑等问题持续短缺，国内铜社会库存仅 18.9 万吨，且现货维持升水，下游对高铜价接受度提升。短期维持高位震荡格，需重点跟踪宏观消息（如美国经济数据、美联储表态）及国内现货供需变化，警惕情绪面驱动的回调风险，中长期仍受基本面支撑易涨难跌。

**【棉花】**周四夜盘郑棉主力合约收盘 13640 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 26 张。机采棉价格集中在 6.15-6.45 元/公斤，新疆棉花采摘接近尾声。中美经贸磋商达成共识——24% 对等关税再暂停一年。美联储降息 25 个基点。

**【原木】**2601 周四开盘 788、最低 785.5、最高 791、收盘 786、日减仓 104 手。后期关注现货端支撑。

10 月 30 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 770 元/方，较昨日下调 10 元每方。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。关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

**【铁矿石】**10月30日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.38%，收盘价为802.5元。本期铁矿发运量小幅回升，国内到港量连续两期大幅回落，铁水产量高位持续回落，叠加近期唐山限产等因素影响，铁水仍有下滑空间，但近期宏观情绪整体改善，短期铁矿价格处于震荡走势。

**【沥青】**10月30日沥青2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.4%，收盘价为3254元。本期沥青产能利用率小幅增加，库存维持去库，基本面缺乏驱动，以跟随成本端原油波动为主，短期沥青价格呈现震荡运行。

### 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。