

国新国证期货早报

2025年10月27日 星期五

品种观点：

【股指期货】周五（10月24日）A股三大指数集体走强，沪指创十年新高。截止收盘，沪指涨0.71%，收报3950.31点；深证成指涨2.02%，收报13289.18点；创业板指涨3.57%，收报3171.57点。沪深两市成交额达到19742亿，较昨日大幅放量3303亿。

沪深300指数10月24日强势。收盘4660.68，环比上涨54.34。

【焦炭 焦煤】10月24日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1781.2，环比上涨25.4。

10月24日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1261.2元，环比上涨16.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月23日临汾安泽市场炼焦煤价格上涨50元/吨，低硫主焦精煤A9、S0.5、V20、G85出厂价现金含税1600元/吨。

钢材总库存量1554.85万吨，环比降27.41万吨。其中，钢厂库存量455.15万吨，环比降1.27万吨；社会库存量1099.70万吨，环比降26.14万吨。

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，1-9月排名前10家企业原煤产量合计为17.8亿吨，同比增加0.23亿吨，占规模以上企业原煤产量的49.0%。

焦炭：临近淡季，钢材需求边际走弱，高铁水导致成材库存矛盾激化，钢价承压下行，钢厂利润持续收缩，潜在的负反馈风险将制约短期内煤焦价格反弹高度。关注焦煤产区查超产及安监强度。

焦煤：近期下游焦钢厂集中补库，叠加部分产区矿山开工下滑，焦煤库存结构改善，现货市场呈现资源偏紧格局，带动焦煤基差与月间正套双双走强。焦化利润受损严重，二轮提涨或于下周初落地，独立焦企生产积极性受挫，焦炭供应偏紧。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】咨询公司Datagro本周发布的预测显示，2025/26年度全球糖将供应过剩198万吨，而之前的预测为短缺500万吨，这令市场持续承压。自行业组织UNICA的报告显示，截至10月1日，巴西2025/26市场年度累计糖产量增长0.8%，在8月初下降12%之后“显著提高”。受供应充裕的预期制约美糖上周五震荡下跌。受美糖走低影响空头打压郑糖2601月合约上周五夜盘震荡小幅收低。

【胶】沪胶上周五夜盘走势波动不大窄幅震荡小幅收高。截止10月24日，上海期货交易所天然橡胶库存163450吨环比-9898吨，期货仓单124020吨环比-10980吨。20号胶库存46772吨环比+2924吨，期货仓单42640

吨环比+2521 吨。上周轮胎样本企业产能利用率小幅提升，半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.84%，环比 1.77 个百分点，同比-6.84 个百分点。全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.87%，环比 1.91 个百分点，同比 6.95 个百分点。

【豆粕】国际市场，10月24日，CBOT 大豆期货震荡运行。中美展开新一轮贸易会谈，市场普遍期待会谈能改善双边贸易环境，尤其关注是否会重启或扩大美国大豆出口。由于美国政府持续停摆，美国农业部暂停更新美豆出口和收割进度等关键数据，据市场估计，截至周日(10月19日)，美国大豆收割进度达到 73%。巴西大豆开局良好，目前主流分析机构对巴西新年度大豆产量的预估值多数在 1.78 亿吨左右。国内市场，10月24 日，M2601 主力合约收于 2933 元/吨，跌幅 0.17%。前三季度国内大豆进口量达 8618 万吨创历史同期新高，截至 10 月中旬油厂大豆库存仍达 768.7 万吨（同比增 27.49%），尽管豆粕库存连续去库至 97.62 万吨，但仍高于同期均值，油厂开工率维持高位，近端供应压力未减，限制了反弹空间。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24日，生猪期价震荡运行，LH2601 主力合约收于 12175 元/吨，跌幅 0.2%。近期生猪标肥价差持续拉大，标肥价差拉大吸引了二育入场，为短期生猪价格提供了阶段性支撑。当前国内生猪存栏量仍处于历史同期较高水平，市场整体猪源较为充裕。另外，终端消费提振乏力，双节过后消费进入传统淡季，腌腊需求尚未启动，家庭及餐饮采购规模缩减，消费端对猪价难以形成支撑。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，反弹空间或受限，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】沪铜维持震荡偏强态势，价格重心或小幅上移，核心受供应收缩预期与宏观政策利好共振支撑，但需求疲软与不确定性因素可能限制涨幅。继续关注美联储政策声明、中美经贸磋商进展、LME 与上期所库存变化、国内冶炼厂检修进度及下游开工数据。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13585 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 23 张。机采棉价格集中在 6.2—6.4 元每公斤。中美马来西亚贸易谈判取得阶段性进展。

【铁矿石】10月24日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.58%，收盘价为 771 元。铁矿发运量环比回升，国内到港量高位回落，铁水产量高位持续回落，随着钢厂利润继续收缩至低位以及旺季的逐渐结束，铁水仍有下滑空间，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10月24日沥青 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.92%，收盘价为 3299 元。11月地炼排产环比大幅下降，库存维持去库，刚需备货积极性有所增加，近期成本端原油价格上涨对市场情绪有所提振，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2601 周五开盘 830、最低 826、最高 833.5、收盘 829、日增仓 672 手。关注均线 827—815 支撑。

10月24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。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。

【钢材】近期宏观层面多空交织，市场整体趋于谨慎。“十五五新闻发布会”虽未直接提及“反内卷”，房地产政策则延续“托而不举”的总基调，整体会议释放的增量信息有限，对市场影响中性。海外方面，中美高层经贸磋商，释放些许积极信号，但欧盟对俄制裁波及部分中国企业，为外部环境增添变数。综合来看，当前国内需求复苏动能依然偏弱。在缺乏超预期政策利好的背景下，需警惕市场因预期落空而带来的震荡风险。

【氧化铝】基本面原料端，铝土矿港口库存小幅回落，土矿供给受海外季节变化影响有所收紧，矿价坚挺。供给方面，氧化铝现货价格继续走弱，叠加铝土矿报价偏强运行，冶炼厂利润受挤压，减产预期逐渐走高，国内氧化铝供给量或将逐步收减。需求方面，国内电解铝产能及开工保持高位运行，加之宏观积极预期的释放，铝类需求及消费或将进一步推升冶炼厂生产，故氧化铝需求或将小幅提振。整体来看，氧化铝基本面或处于供给收减、需求小幅提振的阶段，氧化铝价或将有所支撑。

【沪铝】基本面供给端，氧化铝现货价格持续走弱，叠加国内宏观预期释放提振铝价，令电解铝冶炼利润增厚，生产积极性提升。但由于在运行产能临近行业上限，故国内电解铝供给量增量有限仅小幅度。需求端，“十五五”规划改善国内消费预期，叠加传统旺季带来的下游开工率转暖，令电解铝消费走强，铝锭库存去化，但需谨慎观测过高铝价对下游需求的抑制作用。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、消费走强的阶段，产业库存去化、预期向好。

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。