

国新国证期货早报

2025年10月29日 星期三

品种观点：

**【股指期货】**周二（10月28日）A股三大指数集体小幅下跌，沪指4000点得而复失。截止收盘，沪指跌0.22%，收报3988.22点；深证成指跌0.44%，收报13430.10点；创业板指跌0.15%，收报3229.58点。沪深两市成交额达到21479亿，较昨日缩量1923亿。

沪深300指数10月28日遇阻震荡。收盘4691.97，环比下跌24.05。

**【焦炭 焦煤】**10月28日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1772.0，环比下跌16.2。

10月28日，焦煤加权指数弱势，收盘价1256.1元，环比下跌8.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**焦炭第二轮提涨全面落地，山东、河北主流钢厂发函对焦炭采购价上调，湿熄涨幅50元/吨，干熄涨幅55元/吨，10月27日0时起执行。焦化利润受损严重，二轮提涨全面落地。与煤焦的强势表现相反，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。

**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。国家统计局：1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额53732.0亿元，同比增长3.2%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利973.4亿元。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**全球糖供应增长的预期给期价压力美糖周一震荡下跌。虽然美糖走低但是短线跌幅已较大交易商担忧或会有技术性反弹出现，受此影响空头平仓推动郑糖2601月合约周二震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2601月合约夜盘震荡整理小幅收高。欧盟作物监测机构MARS周一在一份报告中称，上调欧盟今年甜菜作物单产预估至76.3吨/公顷，该机构上个月的单产预估为74.8吨/公顷。

**【胶】**美国10月汽车销售预计减少，Cox Automotive预计季调后汽车销售为1,570万辆，低于9月的1,640万辆。受此影响沪胶周二震荡调整小幅收低。夜盘，沪胶波动不大呈现震荡整理走势品种涨跌互现。隆众资讯，上周青岛港口总库存呈现去库态势，保税库及一般贸易库均去库，一般贸易库去库幅度缩窄。海外标胶到港继续呈现缩减态势，导致青岛地区保税仓库入库量走低，保税库呈现小幅去库。截至2025年10月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.22万吨，环比上期减少0.53万吨，降幅1.20%。保税区库存6.87万吨，降幅1.29%；一般贸易库存36.35万吨，降幅1.18%。

**【豆粕】**国际市场，10月28日，CBOT大豆期货震荡偏强运行。中美双方贸易团队在新一轮谈判中达成基本共识，中美大豆贸易有望恢复。由于美国政府持续停摆，市场无法获得美豆出口和收割进度等关键数据。周一的一项调查显示，截至上周日，美国大豆收割率达到84%，目前收割进度基本正常，2025年美豆基本实现丰收预期。农业咨询机构AgRural表示，截至10月16日，巴西大豆种植率达到24%，高于去年同期的18%。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28日，M2601主力合约收于2991元/吨，涨幅0.54%。从目前进口节奏看，年底前国内进口大豆供应仍有充分保证，如果中美大豆贸易得以恢复，远期供应前景将进一步改善。第43周末，国内豆粕库存量为105.2万吨，较上周的92.7万吨增加12.5万吨，环比增加13.48%。国内豆粕在上100吨之上，库存压力依然存在。后市重点需关注中美贸易摩擦进展情况、大豆到港量等因素的变化。

**【生猪】**10月28日，生猪期价震荡偏强运行，LH2601主力合约收于12160元/吨，跌幅1.38%。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。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，养殖端压栏和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，猪价反弹空间受限。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28日，棕榈油继续下行，价格跌破9000整数关口，抵近区间下沿最低点。主力合约P2601K线收小阴线。当日最高价9080，最低价8954，收盘价在8956。较前一天跌1.56%。据外媒报道，印尼棕榈油协会(GAPKI)周二表示，印尼8月棕榈油库存小幅下降至254万吨，较上月减少1%，产量下降抵消了出口量的减少。数据显示，印尼8月棕榈油出口量为347万吨，环比下降1.8%；毛棕榈油产量为506万吨。受有利天气影响，GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%。

**【沪铜】**沪铜主力2512合约呈先扬后抑态势，开盘88160元/吨，最高触及88400元/吨，午后失守8.8万关口，最终收于86980元/吨。因国内股指下行压制市场风险偏好，下游畏高情绪浓厚，采购以按需补库为主，现货升水承压走跌。但全球铜矿供应扰动持续(印尼、智利等矿企生产中断)，LME与上期所铜库存均处于低位，叠加美联储降息预期强化，构成长期支撑。短期大概率维持高位震荡，供应端利好与需求端疲软形成博弈，需等待更多指引。需重点关注美联储政策相关信号，以及中美会晤后续进展对市场风险偏好的影响。以及下游消费边际改善情况。

**【棉花】**周二夜盘郑棉主力合约收盘13575元/吨。棉花库存较上一交易日减少17张。机采棉价格：南疆在6.3-6.4元/公斤，北疆则集中在6.2-6.3元/公斤；

**【原木】**2601周二开盘789、最低785、最高791.5、收盘786、日增仓28手。市场对中美贸易谈判预期好

转，船运价格下跌。后期关注现货端支撑。

10月28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28日铁矿石2601主力合约震荡上涨，涨幅为1.93%，收盘价为792.5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，短期铁矿价格处于震荡走势。

**【沥青】**10月28日沥青2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.79%，收盘价为3279元。沥青供应有所减少，库存维持去库，随着气温下降需求端进入旺季尾声，当前沥青基本面缺乏驱动，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。