

国新国证期货早报

2025年10月28日 星期二

品种观点：

**【股指期货】**周一（10月27日）A股三大指数延续强势表现，沪指逼近4000点大关。截止收盘，沪指涨1.18%，收报3996.94点；深证成指涨1.51%，收报13489.40点；创业板指涨1.98%，收报3234.45点。沪深两市成交额达到23401亿，较上一交易日大幅放量3659亿。

沪深300指数10月27日强势依旧。收盘4716.02，环比上涨55.34。

**【焦炭 焦煤】**10月27日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价1803.5，环比上涨14.2。

10月27日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1276.4元，环比上涨11.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**焦企补库吃力、到货不佳，中间环节采购增加，推动煤矿签单良好；钢厂铁水产量高位，对焦炭刚需强，部分因优质资源短缺催货。库存，煤矿库存持续去化至年内低点，焦企、港口焦炭库存亦下降，钢厂库存暂稳但存结构性紧张。产地焦煤普涨，部分创年内新高，山西、内蒙、山东多地煤种及竞拍价涨幅显著。

**焦煤：**国内炼焦煤市场整体呈供应收紧、需求支撑、价格上涨、库存低位格局，焦炭市场暂稳但涨价预期增强。供应，山西因工作面搬迁、安全检修，内蒙受环保影响，煤矿减产增多，样本煤矿原煤产量、产能利用率双降；蒙煤因口岸通关减少、资源有限报价走高。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**受美糖上周五下跌与现货下调等因素影响郑糖2601月合约周一震荡小幅走低。夜盘，受逢低买盘支持郑糖2601月合约震荡小幅走高。据悉，云南已有多家制糖企业点火烘炉准备开启新榨季生产，预计10月底或11月初将有制糖企业开榨。广西制糖企业销售工作进入清库尾声，按正常年份10月底或11月上旬将有制糖企业开榨，迎来新榨季生产。

**【胶】**受中美贸易关系缓和与美联储降息预期等因素影响沪胶周一震荡小幅走高。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。国家统计局数据显示，2025年9月中国橡胶轮胎外胎产量为10348.7万条，同比增加0.2%。1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.5%至89938.6万条。9月合成橡胶产量为77.4万吨，同比增长13.5%；1-9月累计产量为661.6万吨，同比增长11.2%。

**【豆粕】**国际市场，10月27日，CBOT大豆期货震荡偏强运行。USDA10月报告因美国政府停摆延迟公布，市场对美豆单产下调存在预期，叠加中美领导会晤带来的贸易改善预期，美豆价格延续反弹趋势。巴西大豆播种进度超预期，截至10月24日播种进度达38%，高于去年同期的35.9%，且本周降水条件改善，预计播种进度

将进一步加快，长期供应增长预期明确。国内市场，10月27日，M2601主力合约收于2932元/吨，跌幅0.03%。供应压力持续显现，10月国内大豆到港量维持在850万吨附近，月度压榨量预计超900万吨，豆粕供应保持充裕。截止10月中旬，全国油厂大豆库存增至768.7万吨，同比增幅达27.49%，处于近三年同期最高水平；豆粕库存虽较前周减少10.29万吨至97.62万吨，减幅9.54%，但同比仍增加4.16%，库存压力未得到根本缓解。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27日，生猪期价震荡偏强运行，LH2601主力合约收于12330元/吨，涨幅1.27%。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。国家启动第二轮中央储备肉收储计划，拟收购3万吨冻猪肉，农业农村部表态“四季度猪价止跌回升”，政策信号有效稳定市场预期，增强养殖端挺价信心。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。尽管短期期价受现货惜售、政策支持等因素支撑出现反弹，但10月市场供过于求的基本面未发生根本改变，猪价持续上涨空间或受限，后期仍需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27日，棕榈油继续在区间下沿小幅震荡，支撑位岌岌可危。主力合约P2601K线收带下影线的小阴线。当日最高价9150，最低价9066，收盘价在9100，较前一天跌0.24%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2025年10月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加1.63%，出油率环比上月同期增加0.22%，产量环比上月同期增加2.78%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为985301吨，较上月同期出口的795947吨增加23.8%。

**【沪铜】**宏观氛围向好：中美经贸谈判进展积极，美联储议息会议在即，市场预期其表态偏鸽，宏观情绪有望维持偏暖，继续为铜价提供支撑。供应端紧张持续：铜矿供应偏紧格局未改，冶炼端检修增加，LME和国内库存处于偏低水平，对价格有较强支撑作用。技术面强势：今日沪铜放量上涨，技术形态良好，短期上涨趋势有望延续。但高价位抑制需求：当前铜价已处高位，下游企业采购压力增大，可能会进一步抑制需求，影响价格上涨空间。综合来看，沪铜有望继续维持偏强运行态势，但需关注高价位对需求的抑制以及美联储议息会议带来的市场波动风险。

**【棉花】**周一夜盘郑棉主力合约收盘13580元/吨。棉花库存较上一交易日减少15张。机采棉价格集中在6.2—6.4元每公斤。新疆棉花采摘进度已经完成七成。

**【铁矿石】**10月27日铁矿石2601主力合约震荡上涨，涨幅为1.94%，收盘价为786.5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27日沥青2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.03%，收盘价为3295元。11月排产压力有所下

降，库存维持去库，刚需备货积极性有所增加，近期成本端走强形成支撑，短期沥青价格以震荡运行为主。

**【原木】**2601 周一开盘 828、最低 780、最高 829.5、收盘 787、日减仓 2197 手。周一原木期价暴跌跌幅达 5%，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 27 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。

**【钢材】**10 月 27 日，rb2601 收报 3100 元/吨，hc2601 收报 3299 元/吨。中美双方形成初步共识，美联储 10 月大概率降息 25bp，宏观预期向好，市场情绪有所提振。河北多地启动重污染天气应急响应，高炉铁水产量或受影响。据 Mysteel 调研，目前下游施工企业资金状况一般、资金压力偏大，原料库存偏低，多按需采购。传统旺季临近尾声，钢材需求难增。综合来看，宏观预期向好，钢市供需或大体平衡，成本仍有支撑，尤其近日煤焦市场趋强运行，短期钢价或震荡偏强运行。

**【氧化铝】**10 月 27 日，ao2601 收报 2829 元/吨。11 月氧化铝现货供应或持续充足，采暖季企业主动降负荷或相对有限，微薄利润下企业开工或延续偏高水平，出现大规模检修的概率非常低，而考虑随着部分企业小幅亏损，成本支撑增强等因素，后续下跌空间或有限，氧化铝现货市价或小幅下跌运行。关注几内亚铝土矿供应稳定性及国内生产企业减停产情况。

**【沪铝】**10 月 27 日，al2512 收报于 21360 元/吨。10 月 25 日至 26 日中美于吉隆坡举行贸易磋商，双方就稳妥解决多项重要议题形成初步共识，释放积极信号。美国 9 月 CPI 数据低于市场预期，继续为后续美联储降息加注，有色市场受到较强支撑。继续关注中美经贸会谈及后续的元首会晤，美联储动态等，市场仍存谨慎情绪。需求端表现降温，铝价持续冲高，下游接受能力降低，仍以部分刚需接货为主。主要下游加工领域开工平稳，现货需求尚可，对现货市场托市稳定。

## 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提供。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。