

品种观点：

【股指期货】周五（10 月 31 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.81%，收报 3954.79 点；深证成指跌 1.14%，收报 13378.21 点；创业板指跌 2.31%，收报 3187.53 点。沪深两市成交额达到 23178 亿，较昨日缩量 1039 亿。

沪深 300 指数 10 月 31 日持续调整。收盘 4640.67，环比下跌 69.24。

【焦炭 焦煤】10 月 31 日焦炭加权指数区间整理，收盘价 1805.6，环比下跌 19.9。

10 月 31 日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1302.4 元，环比下跌 11.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：二轮提涨全面落地，或将开启三轮提涨，部分地区钢厂也有限产计划，成材价格稍有上调，成材利润并未因焦炭第三轮提涨再度压缩。

钢厂方面，旺季接近尾声，逐步进入消费淡季，且受到限产等计划影响，钢材供应压力逐步得到缓解，对原料端来说或将有所承压。

供给：523 家样本矿山精煤日均产量 75.84 万吨(-0.27)，110 家样本洗煤厂精煤日均产量 26.52 万吨(-0.15)，全样本独立焦化企业日均产量 64.59 万吨(-0.02)，247 家钢铁企业焦炭日均产量 46.21 万吨(0.1)。

需求：焦炭日均消费量 107.96 万吨(-0.47)，247 家钢厂高炉开工率 84.71%(0.44)，247 家钢厂日均铁水产量 239.9 万吨(-1.05)。

焦煤：焦煤因环保、安全检查等后续供应增量有限，支撑价格处于强势格局。

现货：国产炼焦煤现货价格指数 1343.6 元/吨(7)，吕梁低硫主焦煤 1575 元/吨(0)，甘其毛都原煤蒙 5#1170 元/吨(30)，焦炭综合绝对价格指数 1468.8 元/吨(0)，冶金焦准一级干熄 1575 元/吨(0)，冶金焦一级日照港出库价 1660 元/吨(10)。

库存：523 家样本矿山精煤库存 164.53 万吨(-25.01)，炼焦煤港口库存 290.15 万吨(14.5)，全样本独立焦化企业焦煤库存 1052.48 万吨(22.78)，247 家钢铁企业焦煤库存 796.32 万吨(13.36)，焦炭港口库存 211.1 万吨(11.01)，全样本独立焦化企业焦炭库存 59.87 万吨(1.23)，247 家钢铁企业焦炭库存 629.05 万吨(-4.11)。

（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五止稳震荡小幅反弹。郑糖 2601 月合约上周五夜盘受多头

平仓盘打压期价小幅收低。行业组织 Unica 称，10 月上半月，巴西中南部地区糖产量为 248.4 万吨，同比增加 1.25%。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整小幅收低，20 号胶因期货库存增加跌幅稍大。截止 10 月 30 日，上海期货交易所天然橡胶库存 162025 吨环比-1425 吨，期货仓单 120900 吨环比-3120 吨。20 号胶库存 48989 吨环比+2217 吨，期货仓单。

【豆粕】国际市场，10 月 31 日，CBOT 大豆偏强运行，创 15 个月新高。中美元首会谈后，中国商务部宣布改善中美贸易紧张局面的一系列措施安排。市场预期中国将扩大包括大豆在内的美国农产品采购计划。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。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。国内市场，10 月 31 日，M2601 主力合约收于 3021 元/吨，涨幅 0.9%。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，库存压力依然存在。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 31 日，LH2601 主力合约收于 11815 元/吨，跌幅 0.55%。二次育肥活动近期显著降温，补栏积极性下降，部分前期压栏的二育主体开始有序出栏，进一步补充市场供应，短期市场对猪价的支撑弱化。需求端虽有季节性回暖预期，但消费复苏力度有限，难以承接供应增量。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。按照生猪养殖周期推算，当前能繁母猪存栏对应的出栏高峰将集中在 2025 年四季度至 2026 年一季度。生猪市场“供过于求”的基本面格局未发生根本扭转，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。

【沪铜】中美贸易局势不断缓和，美联储 10 月小幅降息也已经落地，但市场风险偏好转弱，叠加周内社会库存累积，铜价走势受抑制。但海外矿山中断依旧，非美地区库存偏低。对铜价仍有所支撑。后续仍需关注下游需求表现。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13555 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 20 张。机采棉价格集中在 6.15-6.45 元/公斤。

【铁矿石】10 月 31 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.56%，收盘价为 800 元。铁矿发运量小幅回升，国内到港量连续两期大幅回落，供应压力有所缓解，但由于近期钢厂盈利率持续下滑以及河北地区环保管控，铁水产量环比明显减少，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10 月 31 日沥青 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.58%，收盘价为 3244 元。沥青产能利用率小幅增加，库存继续下降，但需求端受降温降雨影响缓慢释放，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。

【原木】2601 周五开盘 785、最低 783、最高 796.5、收盘 787.5、日减仓 844 手。后期关注现货端支撑。

10 月 31 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】中美两国元首刚刚在韩国釜山举行会晤,深入讨论了中美经贸关系等议题,同意加强经贸等领域合作。但随着美联储如期降息与中美高层初步会晤等重磅事件落地,市场主流资金减多增空,行情或有反复,此前由宏观预期驱动的市场情绪明显降温,黑色系商品价格开始向产业现实回归。进入 11 月上旬,钢材需求或难继续增长,下游终端对高价资源采购积极性下降。前期多数钢厂陷入亏损,高炉铁水产量减少,随着本周钢价反弹,企业盈利有所好转,减产积极性不高,产量跟随需求小幅波动。短期来看,随着需求旺季进入尾声,钢价上涨乏力,同时供需基本面矛盾不显,底部支撑较强,钢价或呈现震荡运行。

【氧化铝】基本面原料端几内亚雨季影响持续,国内铝土矿进口量仍将受到部分影响,土矿价格保持坚挺,港口库存或将小幅回落。供给方面,氧化铝冶炼厂仍有部分利润,暂未大面积减产,产业供给仍偏多,随着现货价格逐步临近成本线,后续产量或被迫有所收敛。需求方面,国内电解铝产能临近行业上限且保持较高开工情况,对氧化铝需求稳定。整体来看,氧化铝基本面或处于供给略有收敛、需相对稳定的阶段。

【沪铝】基本面上,原料端氧化铝供应仍显偏多,氧化铝价格临近成本线,电解铝冶炼厂利润较好,生产情绪偏积极。供给端,国内前期产能置换与技改项目的投产与复产预计带来电解铝产量的小幅提升,但由于在产产能已临近上线,其增量仅小幅,国内供给量预计有小幅提升。需求端,国内宏观情绪转暖消费预期的提升,新能源汽车、光伏等领域的发力,应用端消费走好拉动下游铝材需求提振。整体来看,沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。

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

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。