

国新国证期货早报

2025年11月5日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二（11月4日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.41%，收报3960.19点；深证成指跌1.71%，收报13175.22点；创业板指跌1.96%，收报3134.09点。沪深两市成交额仅有19158亿，较昨日缩量1914亿。

沪深300指数11月4日弱势。收盘4618.70，环比下跌34.70。

【焦炭 焦煤】11月4日焦炭加权指数重回弱势，收盘价1759.2，环比下跌41.2。

11月4日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1268.3元，环比下跌32.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格1560元/吨，较上期价格不变。焦企目前出货较为顺畅，厂内焦炭库存低位运行，原料煤价格上涨焦企亏损程度进一步加大，焦企开工意愿不足，个别开工负荷有所下降，焦炭供应延续偏紧态势。需求，河北钢厂高炉开工相对积极，刚需支撑较强，该地区厂内焦炭库存下降明显，对焦炭补库需求较高，钢厂整体盈利情况不理想，钢材价格偏弱，部分钢厂亏损加剧。

焦煤：山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收35）上调30元至出厂价998元/吨，甘肃毛都口岸蒙5#原煤1170元/吨，价格不变；蒙3#精煤1260元/吨，较上期价格涨10。供应，煤企复产不及预期，整体复产进度缓慢，部分地方矿仍处停产，供应尚未得到明显缓解，一定程度支撑现货煤价，煤矿线上竞拍成交结果良好。

（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周一震荡小幅走高。虽然美糖反弹但是郑糖2601月合约上一个交易日已反映加之现货报价下调影响多头平仓打压期价震荡下行。因多头继续平仓打压郑糖2601月合约夜盘震荡走低。截至2025年10月底云南省累计销糖231.15万吨，销糖率95.57%（去年同期销糖率98.38%）。工业库存10.72万吨（去年同期工业库存3.29万吨）。其中，10月份当月销售食糖9.75万吨，同比上年同期增长1.86万吨。

【胶】因东南亚产区原料供应增加现货报价走低影响空头打压沪胶周二震荡大幅下跌。因10月份重卡销售

量环比下滑偏多影响空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。据第一商用车网初步统计，2025年10月份，我国重卡市场共计销售9.3万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比下降约12%。

【棕榈油】11月4日，盘面低位宽幅震荡，价格继续创出7月以来新低。主力合约P2601K线收带上影线的小阴线，当日最高价8736，最低价8596，收盘价在8616，较前一天跌0.55%。据外媒报道，马来西亚棕榈油库存存在10月攀升至两年来的最高水平，得益于产量创下七年新高的推动，其增长速度超过了出口需求。据路透社调查的十位贸易商、种植户和分析师的预测中值显示，棕榈油库存预计将在10月份飙升3.5%，达到244万吨，创下自2023年10月以来的最高水平。

【豆粕】国际市场，11月4日，CBOT大豆期价下跌，1月大豆期货合约跌1.26%，收于1120.25美分/蒲式耳。在美国政府停摆期间，市场预计截至上周日美国大豆收割率达到91%。商品经纪公司StoneX调降美国2025年大豆单产预估，由10月1日预估的53.9蒲式耳/英亩下调到53.6蒲式耳/英亩，大豆总产量也由43.26亿蒲式耳降到43.03亿蒲式耳。农业咨询机构AgRural表示，截至10月30日，巴西大豆种植率达到47%，低于去年同期的54%，该机构预估的巴西大豆产量为1.767亿吨。国内市场，11月4日，M2601主力合约收于3015元/吨，跌幅0.36%。进口大豆供给宽松，油厂压榨量保持高位，饲企采购较谨慎，豆粕库存攀升。随着远期供给形势好转，豆粕上涨的动力减弱，后市重点需关注中美会谈后具体政策措施的落地、大豆到港量等因素的变化。

【生猪】11月4日，LH2601主力合约收于11685元/吨，跌幅0.43%。结合年初能繁母猪存栏及二季度仔猪新生规模预计，四季度生猪供应能力充足，年末规模场为完成年度目标仍有逐月增加出栏的预期。近日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。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】沪铜主力合约(2512)今日呈震荡下行走势，收盘报85740元/吨，较前一交易日结算价下跌1340元/吨，跌幅1.54%。截至收盘，成交量达16.67万手，持仓量为22.75万手，振幅2.25%，显示日内多空博弈较激烈。价格大幅回落释放部分多头获利盘，下游对高价铜采买态度谨慎，短期需求释放不足或限制反弹空间。短期支撑可关注85000元/吨附近，若能站稳该位置，或延续震荡偏强走势；若跌破则需警惕进一步回调风险，上方阻力关注87000元/吨一线。需重点留意宏观政策动向及库存最新变化。

【原木】2601周二开盘785、最低775、最高785.5、收盘776.5、日增仓773手。后期关注现货端支撑。

11月4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750元/方,较昨日下跌10元每方,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,博弈旺季预期。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。

【铁矿石】11月4日铁矿石2601主力合约震荡下跌,跌幅为1.71%,收盘价为775.5元。本期铁矿发运量环比回落,国内到港量大幅增长并创下年内新高,由于近期钢厂盈利率持续下滑,铁水产量环比明显减少,短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】11月4日沥青2601主力合约震荡收跌,跌幅为2%,收盘价为3193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。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘13480元/吨。棉花库存较上一交易日增加76张。11月4日新疆地区机采棉收购均价为6.30元/公斤,低价有所降低。

【钢材】11月4日,rb2601收报3044元/吨, hc2601收报3265元/吨。进入11月份,钢厂计划检修减产的数量增多,北方也不时有环保限产,高炉铁水产量继续减少。随着市场逐步进入需求淡季,下游终端按需采购,供需整体或呈现两弱态势。原燃料价格表现分化,铁矿石价格承压下跌,因焦煤供应偏紧,煤焦市场表现坚挺。成本依然偏高,钢厂处于盈亏边缘。综合来看,短期钢价或震荡偏弱。

【氧化铝】11月4日,ao2601收报2770元/吨。进入11月,国产矿供应维持当前偏紧态势,因雨季导致国产铝土矿供应紧张,复产计划仍需区域内政府批准,价格较10月相比小幅度回升。当前氧化铝厂铝土矿绝对库存水平在高位,且买方因氧化铝利润收窄而压价意向浓厚,市场对高价铝土矿抵触情绪依然存在,四季度铝土矿长单价环比下行,铝土矿现货价格弱势震荡。

【沪铝】11月4日,al2512收报于21465元/吨。海外方面,力拓澳洲一冶炼厂因电价高企拟停产,世纪铝业冰岛冶炼厂设备故障大幅减产,全球供应收紧的预期升温;国内方面,北方地区环保限产叠加库存下降,对价格形成一定支撑。尽管铝价高企抑制部分下游采购,但新能源车、光伏等新兴领域需求依然旺盛,维持消费韧性。若海外减产兑现、国内库存持续下降,铝价有望维持高位震荡。

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。