

品种观点：

【股指期货】周五（11 月 7 日）A 股三大指数集体小幅回调，沪指失守 4000 点大关。截止收盘，沪指跌 0.25%，收报 3997.56 点；深证成指跌 0.36%，收报 13404.06 点；创业板指跌 0.51%，收报 3208.21 点。沪深两市成交额 19991 亿，较昨日缩量 562 亿。

沪深 300 指数 11 月 7 日窄幅震荡。收盘 4678.79，环比下跌 14.61。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】11 月 7 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1785.9，环比下跌 12.2。

11 月 7 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1283.5 元，环比下跌 15.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：已落地第三轮提涨（捣固焦 50-55 元/吨、顶装焦 70-75 元/吨），且仍有第五轮提涨预期。需求端，焦企补库积极，钢厂虽唐山、山西高炉短期检修，但多数按需采购，低库存钢厂采购更活跃。

据海关总署数据显示，2025 年 1-8 月炼焦煤累计进口量达 7260.8 万吨，同比下降 8%，其中 8 月我国总进口量达 1016.2 万吨，环比上涨 6%，同比下降 5%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-8 月中国焦炭出口总量为 494.9 万吨，较去年同期减少 124 万吨，降幅 20%，其中 8 月焦炭出口 55 万吨，环比减少 34 万吨，同比减少 0.46 万吨。

焦煤：价多数升至年内新高，产地、港口及进口煤价均有上涨。供应端偏紧，山西、山东部分煤矿因检查或井下问题减产，内蒙乌海复产矿产量发运受限，焦企受环保、检修及利润有限影响，供应回升有限。库存，产地煤矿库存低位，山东库存降至近 4 年低点，焦企库存处年内低位。进口煤通关回升。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】全球糖市供应过剩的预期继续打压糖价，美糖上周五震荡小幅收低。受逢低买盘支持郑糖 2601 月合约上周五夜盘震荡小幅收高。巴基斯坦联邦政府在糖业咨询委员会上宣布，为保护农民利益，将 2025 年 11 月 15 日定为全国所有糖厂开榨的正式启动日期。2025/26 榨季，北方邦政府将甘蔗价格每吨最高上调 30 卢比，早熟品种甘蔗收购价定为 4000 卢比/吨（折人民币 321.24 元/吨），普通品种则为 3900 卢比/吨（折人民币 313.21 卢比/吨）。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶上周五夜盘窄幅震荡小幅收低。截止 10 月 7 日，本周上海期货交易所天然橡胶库存 162160 吨环比+135 吨，期货仓单 118970 吨环比-1930 吨。20 号胶库存 51913 吨环比+2924 吨，期货仓单 48586 吨环比+3931 吨。（数据来源：文华综合）欧委会已于 2025 年 11 月 6 日正式启动了乘用车和轻卡轮胎的反补贴调查。本次反补贴调查的涉案产品范围与反倾销调查相同，即“原产于中华人民共和国的新充气橡胶轮胎，用于小型汽车（包括旅行车和赛车）以及载重指数不超过 121 的公共汽车或卡车”反补贴的调查期间是：2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】11 月 7 日，棕榈油期价反弹乏力，多头未能形成有效反击力量。主力合约 P2601K 线收大阴，当日最高价 8754，最低价 8618，收盘价在 8660，较前一天跌 0.82%。据马来西亚 SPPOMA，10 月 1-31 日棕榈油单产环比增加 4.50%，出油率环比增 0.20%，产量环比增 5.55%。当前状态是边际增产，市场预计 MPOB 库存回升。（数据来源：金十数据）反弹的触发条件，仍取决于“利润恶化倒逼大规模减产”的信号是否出现。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【沪铜】沪铜窄幅震荡，多空博弈僵持，沪铜主连收盘 85969 元/吨，微跌 30 元。核心逻辑：多空因素相互牵制——供给端铜精矿偏紧、TC 费用低迷支撑成本，但冶炼利润受硫酸价格拖累或抑制开工；需求端下游畏高情绪未减，现货成交偏淡，且全球三大交易所库存同步累积，压制价格上行空间；海外宏观数据与国内基本面形成博弈，导致盘面震荡难破区间。需重点关注后续库存变化及下游开工数据能否打破僵局。（文华财经）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13575 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 244 张。11 月 7 日新疆地区机采棉收购为 6.10—6.50 元/公斤。新疆棉花收购接近尾声。（数据来源：文华财经）

【原木】2601 周五开盘 780.5、最低 775、最高 780.5、收盘 778.5、日增仓 282 手。后期关注现货端支撑。11 月 7 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。7 日海关数据显示，1 到 10 月原木及锯材同比减少 12.4%。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。（数据来源文华财经）

【铁矿石】11 月 7 日铁矿石 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.87%，收盘价为 760.5 元。铁矿发运量环比回落，国内到港量大幅增长，钢厂盈利率持续下滑至低位，叠加北方环保限产再度趋严，铁水产量连续 5 期环比下降，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】11月7日沥青2601主力合约震荡下跌，跌幅为2.4%，收盘价为3048元。沥青产能利用率环比减少，库存继续去化，随着气温下降下游需求逐渐转弱，基本面缺乏支撑，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】当前行业的核心矛盾在于现有减产力度远不足以匹配去库存的迫切需求。从现实情况看，钢厂尚未进入“主动性大规模减产”阶段，价格反弹缺乏底层支撑。目前所谓减产，无论是唐山高炉限产，还是因环保政策推进超低排放改造，均属政策调控下的被动行为，而非利润倒逼的自觉收缩。一旦政策松动或原料价格回落，生产极易反弹，供给弹性依然构成潜在威胁。钢价真正反弹的触发条件，仍取决于“利润恶化倒逼大规模减产”的信号是否出现。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】原料端几内亚雨季逐渐完结，铝土矿后续进口量或有所恢复，当前土矿供给仍偏紧，港口库存小幅下降。供给方面，随着现货价格下行且临近成本线，高成本企业已进入亏损状态，被迫检修及减产情况零星出现。当前供给量仍显偏多，后续随着检修减产情况的增长，供给量或逐步收敛。需求方面，电解铝产销仍处旺季，铝价偏强运行，提升产业利润，加之产能上限，令铝厂生产情绪较积极、开工情况较高，对氧化铝需求稳定小增。总体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收减、需求稳中小增的局面。（数据来源：文华财经）

【沪铝】基本面上，原料端氧化铝供应仍显偏多，原料价格低位运行，铝价则保持偏强，冶炼厂利润增长，生产积极性较高。供给端，国内在运行产能逐步临近行业上限，加之冶炼厂生产仍偏积极，开工率保持稳定，国内电解铝供给量或将保持稳定。需求端，传统消费旺季接近尾声，淡旺季交替之际下游企业开率或有所回落，叠加铝价偏强运行，对下游需求存在一定抑制，当前下游多以刚需采买策略为主。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求略减的局面，产业库存小幅累积。（数据来源：文华财经）

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。