

国新国证期货早报

2025年11月7日 星期五

品种观点：

【股指期货】周四（11月6日）A股主要指数集体走强，沪指收复4000点大关。截止收盘，沪指涨0.97%，收报4007.76点；深证成指涨1.73%，收报13452.42点；创业板指涨1.84%，收报3224.62点；科创50指数涨3.34%，收报1436.86点。沪深两市成交额达到20552亿，较昨日放量1829亿。

沪深300指数11月6日强势。收盘4693.40，环比上涨66.15。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】11月6日焦炭加权指数区间震荡，收盘价1806.6，环比上涨35.0。

11月6日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1305.2元，环比上涨27.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第3轮提涨全面落地，幅度为50-55元/吨。本期铁水大幅下降，主要受前期唐山短期限产影响，唐山再度发布环保通知，后续复产幅度有限。

焦煤：供应仍然偏紧，流拍率继续保持低位，部分煤种涨幅较大，蒙煤方面，甘其毛都口岸通关重回千车以上，但下游对高价煤接受程度有限，以刚需采购为主。

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。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受全球糖市供应过剩的预期制约，美糖周三震荡小幅走低。虽然美糖与现货报价走低但是郑糖2601月合约因短线跌幅较大受技术面影响期价周四震荡整理。夜盘，郑糖2601月合约波动不大震荡整理小幅收高。经销商Czarnikow在报告中称：“我们目前预计印度2025/26年度糖产量为3,280万吨，由于用于生产乙醇的蔗糖减少。”印度2024/25年度糖产量为2,610万吨。Czarnikow将2025/26年度全球糖供应过剩量预估上调120万吨，至870万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因周内轮胎厂开工率数据环比回升与短线跌幅较大受技术面影响沪胶周四震荡反弹。因短线涨幅较大
请务必阅读正文之后的免责声明部分

受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。周内多数轮胎企业装置运行稳定，产能利用率窄幅波动，各企业多以常规走货为主。半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.89%，环比 0.77 个百分点。全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.37%，环比 0.03 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场，11月6日，CBOT 大豆期价收跌，1月大豆期货合约跌 2.34%，收于 1108 美分/蒲式耳。目前美豆收割工作进入尾声，S&P Global 周二预测美国大豆平均单产为 53.0 蒲式耳/英亩，与 10 月预测一致，产量预估为 42.60 亿蒲式耳，此前预估为 42.61 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 6 日，M2601 主力合约收于 3068 元/吨，跌幅 0.16%。进口大豆供给宽松，国内油厂大豆压榨量和豆粕库存均处于高位，豆粕现货供应充足，将限制豆粕价格上涨空间。后市重点需关注大豆到港量的变化。（数据来源：博易大师）

【生猪】11 月 6 日，LH2601 主力合约收于 11940 元/吨，涨幅 0.04%。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。随着国内天气转凉，季节性猪肉购销机内旺季，但腌腊备货整体偏慢，且未形成规模效应。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。（数据来源：博易大师）

【沪铜】沪铜主力合约收盘报 86320 元/吨，涨 890 元，涨幅 1.04%，今开 85550 元/吨，最高 86550 元/吨、最低 85400 元/吨，成交量 10.12 万手，持仓量 21.11 万手。宏观方面，美国政府关门继续。机构警告政府长时间关门可能拖累四季度 GDP 增速 1 个百分点，但昨天公布的经济数据强韧超预期，10 月 ADP 私人就业增长 4.2 万个，为 7 月以来最大增幅，9 月由减少 3.2 万人修正为减少 2.9 万人。此外 10 月 ISM 非制造业 PMI 指数 52.4，为 8 个月新高，且远高于预期的 50.8。供应端，受全球铜矿短缺常态化支撑，国内电解铜产量受检修影响偏紧；需求端电网投资韧性仍在，但下游对高价接受度有限，以刚需采买为主。综合来看，沪铜暂无新驱动点，价格进入调整期。后续仍需关注供需表现。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】11 月 6 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.65%，收盘价为 777.5 元。本期铁矿发运量环比回落，国内到港量大幅增长，由于近期钢厂盈利率持续下滑及北方环保限产再度趋严，铁水产量环比明显减少，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 6 日沥青 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.05%，收盘价为 3109 元。沥青产能利用率小幅增加，库存继续去化，但下游需求逐渐转弱，基本面偏弱，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】2601 周四开盘 777、最低 776.5、最高 781、收盘 779、日增仓 89 手。后期关注现货端支撑。

11 月 6 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。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。(数据来源:文华财经)

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13585 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 17 张。11 月 6 日新疆地区机采棉收购为 6.30—6.60 元/公斤。新疆棉花收购已完成八成。(数据来源:文华财经)

【棕榈油】11 月 6 日,棕榈油期价触底反弹,部分空头获利离场。主力合约 P2601K 线收大阳线,当日最高价 8756,最低价 8562,收盘价在 8732,较前一天涨 1.65%。高频数据:南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示,2025 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.12%,出油率环比上月同期增加 0.32%,产量环比上月同期增加 6.80%。(数据来源:金十数据)

【钢材】11 月 6 日,rb2601 收报 3037 元/吨, hc2601 收报 3256 元/吨。本周五大钢材数据产量、库存、表需全面回落,成材表需下降明显,而热轧库存还在增加。另外,河北、河南及山西晋城等多地启动重污染天气橙色预警,环保限产或对原料端施压。伴随着成材消费需求进入淡季,后续表需的回升难度不小。(数据来源:Mysteel 我的钢铁网)

【氧化铝】11 月 6 日,ao2601 收报 2787 元/吨。供应端,国内氧化铝企业开工率保持稳定,新增产能持续释放,市场供应充足局面短期内难以改变。需求端,电解铝企业采购需求保持平稳,难以对氧化铝价格形成有力拉动。成本方面,原料价格以稳为主,对氧化铝成本的支撑作用有限。需要关注冬季环保政策对氧化铝企业生产的影响,以及下游电解铝企业开工率的变化。整体而言,氧化铝市场短期内将继续呈现供需宽松格局,价格上行压力较大。(数据来源:文华财经)

【沪铝】11 月 6 日,al2512 收报于 21665 元/吨。需求方面,由于目前铝价处于高位震荡阶段叠加中原地区因雾霾天气严重,陆续有环保限产政策颁布,对需求有一定抑制。此外伦铝高企,加工贸易窗口关闭,铝材出口需求走弱。关注高铝价下,下游加工材成品库存去化周期。综合来看,目前铝价处于高位,下游加工材企业优先去化成品库存,对原料需求有所走弱,但目前铝锭库存仍处于相对低位,短期内基本面驱动铝价有限,而海内外宏观情绪依旧相对乐观。(数据来源:上海有色网)

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。