

国新国证期货早报

2025年11月12日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二(11月11日)A股三大指数集体回调，沪指险守4000点大关。截止收盘，沪指跌0.39%，收报4002.76点；深证成指跌1.03%，收报13289.01点；创业板指跌1.40%，收报3134.32点。沪深两市成交额19936亿，较昨日缩量1809亿。

沪深300指数11月11日弱势。收盘4652.17，环比下跌42.88。(数据来源：东方财富网)

【焦炭 焦煤】11月11日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1717.6，环比下跌59.5。

11月11日，焦煤加权指数弱势运行，收盘价1231.8元，环比下跌40.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：终端消费进入淡季，钢材累库压力增强，钢厂原料备货维持按需节奏，但炼焦成本抬升使得焦化利润缩减，焦企推动第四轮提涨，钢焦博弈继续升温。

焦煤：乌海地区环保制约依然严格，煤矿提产节奏偏缓，供给约束持续存在，但山西焦煤矿山超产治理尚处预期阶段，实际生产管控措施并未显著增强。(数据来源：东方财富网)

【郑糖】因美国政府停摆有望结束，宏观市场情绪回暖，原糖周一跟随商品小幅反弹。因上一个交易日涨幅较大郑糖2601月合约周二震荡整理小幅收高。夜盘，郑糖2601月合约波动不大震荡整理小幅收高。标普全球大宗商品公布的对10位分析师的调查显示，10月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量预计将较去年同期增加8.1%，至2,942万吨。调查发现，巴西中南部地区糖产量预计增加7.8%至192万吨。(数据来源：文华综合)

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周二震荡休整。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡品种震荡互现。上周青岛港口总库存累库幅度环比上期缩窄，保税库呈现小幅去库，一般贸易库延续累库状态。海外前期推船订单陆续集中到港后，保税库入库量仍有继续增涨预期，但一般贸易库入库量明显缩减，仓库整体入库量环比上期缩减。截至2025年11月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量44.95万吨，环比上期增加0.18万吨，增幅0.40%。保税区库存6.78万吨，降幅0.74%；一般贸易库存38.17万吨，增幅0.60%。(数据来源：隆众资)

【棕榈油】11月11日，棕榈油期货冲高回落，反弹遇阻。主力合约P2601K线收带长上影线的阳线。当日
请务必阅读正文之后的免责声明部分

最高价 8850，最低价 8678，收盘价在 8770，较前一天涨 0.92%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降 4.14%，出油率环比上月同期下降 0.4%，产量环比上月同期下降 2.16%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约震荡收涨，收盘价 86630 元/吨，较前一交易日涨 300 元 (+0.35%)。因供应端矿山短缺格局未改，全球铜矿停产、资本开支不足等问题持续支撑铜价；需求端中国终端消费韧性较强，下游对高铜价接受度提升，现货维持升水。短期受宏观情绪扰动，价格在高位震荡整理，技术面呈现抗跌态势，多空博弈温和。后续关注：中美经贸磋商进展、美联储政策信号、LME 铜库存及挤仓风险、国内下游需求释放情况。（文华财经）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13535 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 325 张。11 月 10 日新疆地区机采棉收购为 6.15—6.35 元/公斤。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】11 月 11 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.2%，收盘价为 763 元。本期铁矿发运量继续环比下滑，国内到港量也出现回落，受钢厂亏损检修范围扩大影响，铁水产量连续 5 期环比下降，处于供需双弱的局面，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 11 日沥青 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.56%，收盘价为 3050 元。沥青产能利用率环比减少，库存继续去化，随着气温下降终端需求维持疲软，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）

【原木】2601 周二开盘 781、最低 776.5、最高 784.5、收盘 776.5、日增仓 239 手。后期关注现货端支撑。11 月 11 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 760 元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，文华统计数据显示原木库存继续增加，刷新 4 周高位，后续关注现货端价格，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）

【钢材】11 月 11 日，rb2601 收报 3025 元/吨，hc2601 收报 3242 元/吨。季节性淡季叠加楼市低迷，11 月钢材需求疲弱态势难改。随着钢厂亏损面扩大，检修减产力度也在加大。主流钢厂出厂价维稳运行，对原燃料采购谨慎，焦炭第四轮提涨仍处于博弈阶段。综合来看，供需两弱格局下，钢价或延续窄幅震荡，涨跌空间均不大。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】11月11日，ao2601收报2816元/吨。供应端未形成规模性减产，新增产能预期仍在，供需过剩格局不改，贸易商及电解铝积极采购让现货价格得到支撑。当前基本面数据难见利多因素及预期，几内亚灵AXIS矿区相关企业撤离设备和物资，对铝土矿供应岁无额外影响，但需警惕突发事件，当前氧化铝价格估值偏低。（数据来源：同花顺期货通）

【沪铝】11月11日，al2601收报于21665元/吨。进入2025年11月份，冬季环保限制预计影响个别企业开工情况，但考虑停槽后短期内电解铝产量无法立即归零，产量变动预计相对较小。铝水比例方面，部分企业反馈，下月终端下游需求转弱，铝水比例预计回落，尤其11月下半月，铝水比例回落预期增强。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。综合来看，宏观利好将部分对冲基本面压力，但需求淡季特征显现及库存边际积累将限制铝价上行空间，短期铝价高位震荡运行格局不改。（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。