

品种观点：

【股指期货】10月28日，A股震荡攀升，多个板块轮动上涨，个股表现活跃。上证指数收涨0.68%报3322.2点，深证成指涨0.62%，创业板指跌0.44%，北证50涨0.91%，科创50跌0.47%，万得全A涨1.18%，万得A500涨0.52%，中证A500涨0.41%。市场成交1.9万亿元，逾4200股上涨。重组概念股持续发酵，钢铁、教育、零售、种业、房地产板块轮动上涨；人工智能、金融科技、电商、低空经济题材活跃。

沪深300指数9月28日震荡趋强，收盘3964.16，环比上涨7.74。

【焦炭 焦煤】10月28日，焦炭加权指数强势，收盘价2073.2元，环比上涨90.7。

10月28日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价1419.4元，环比上涨56.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

10月28日讯，焦炭市场偏弱运行，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。上周焦炭市场第一轮提降落地，幅度为50-55元/吨。矿场出货速度放缓，原料焦煤市场走势向下，且短期内仍存下行可能，焦炭成本支撑弱势。从供需端来看，焦化行业整体开工水平尚可，同时铁水产量缓慢提升，大部分焦企出货顺畅，暂无库存压力，但随着政策支撑减弱，以及天气变冷，北方地区部分工程项目陆续停工，终端需求欠佳，钢材市场震荡偏弱，钢厂对原料存压价心理，场内有传本周将开启第二轮提降，整体情绪较弱。

10月28日，国内炼焦煤市场价格小幅下跌，目前市场均价参考1545元/吨，较上一工作日下跌1元/吨。产地煤矿维持正常生产，炼焦煤价格经过前期接连下调后继续降价空间收窄，目前虽新增订单量不多，但仍以积极出货为主，多数煤矿库存普遍维持中低位水平。

截至10月25日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1710元/吨左右。山东地区气煤价格在1250-1300元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1150-1260元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1860-1890元/吨不等。

近期下游钢厂高炉仍处复产阶段，对原料煤需求尚存，但终端钢材成交表现一般，钢厂利润收缩，仍有向上游寻求利润的预期。目前焦企微幅盈利，开工水平尚可，价格仍有下探预期。（来源：wind）

【郑糖】因巴西供应忧虑似乎被消化美糖上周五小幅走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2501月合约周一震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大郑糖2501月合约夜盘震荡整理。行业组织Unica表示，巴西中南部地区10月上半月糖产量总计244万吨，超过市场预期的237万吨，较去年同期增长8%。巴西

甘蔗生产者协会组织 Orplana 预测，中南部地区 2025/26 榨季甘蔗产量为 5.82 亿吨，2024/25 榨季甘蔗产量为 5.9 亿吨。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整小幅收低。夜盘，受原油价格与日胶走低影响沪胶震荡续小幅收跌。欧洲汽车制造商协会数据显示，2024 年 9 月欧盟乘用车市场销量下降 6.1%，继续呈下降趋势。

【豆粕】国际市场，美豆供应量庞大、南美供应增加施加加之原油重挫带来的外溢疲软，周一 CBOT 大豆期货偏弱运行，主力 01 合约收于 986.75 美分/蒲式耳。美豆收割已近尾声，2024 年美豆增产预期基本兑现。近期降雨有助于改善巴西大豆种植进度，目前机构对巴西大豆产量保持乐观预期。另外，阿根廷的大豆种植面积可能出现十年来最大的扩张。国内市场，国内豆粕周一小幅收涨，主力 2501 合约收 2985 元/吨，涨幅 1.26%。目前进口大豆供给宽松，油厂开工率快速提高，饲料消费增长乏力，豆粕去库节奏放缓。国内豆粕库存较常年偏高，近端供应压力需要时间化解，豆粕上涨动能较弱。预计短期或维持低位震荡的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪主力 LH2501 收于 15150 元/吨，跌幅 0.43%。养殖端月末出栏节奏有所加快，散户猪场认价出猪现象增多，集团猪企出栏计划完成较差，降价卖猪的现象有所增多，生猪市场适重猪源供给相对宽松。另外，需求增幅有限，替代品牛羊肉及水产鸡蛋供应充足，鲜品购销有所转差，屠宰企业开机率有所下调，对猪源采购需求减少。预计短期生猪或底部震荡运行，后市重点关注市场需求情况以及猪企的出栏情况。

【棕榈油】10 月 28 日，棕榈油在上周冲高回落后，全日以宽幅震荡为主。最高价 9366，最低价 9138，收盘价在 9270。目前国内棕榈油进口利润持续倒挂。据 Mysteel，截至 2024 年 10 月 25 日（第 43 周），全国重点地区棕榈油商业库存 49.01 万吨，环比上周减少 2.58 万吨，减幅 5.00%；同比去年 91.76 万吨减少 42.75 万吨，减幅 46.59%。

【豆油】止涨回调，2501 合约收盘价为 8428 元/吨，跌幅 1.52%。Y2501 合约持仓量 68.0 万手，较上一交易日减少 30544 手。现货价（张家港一级豆油）8590 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨，基差为 Y2501+160。美国大豆产区天气良好，预计收割快速推进，美豆出口需求强劲。巴西大豆产区整体上降雨预期改善，有利于播种。综合来看，油脂基本面较强，近期涨幅较大，短期内涨势暂缓。

【菜油】震荡偏弱，2501 合约收盘价为 9658 元/吨，跌幅 1.02%。012501 合约持仓量 29.4 万手，较上一交易日减少 9520 手。现货价（东莞三级菜油）9520 元/吨，由于菜籽油厂压榨利润较高，近期油菜籽进口量较大，油厂菜籽和菜油库存处于高位，供应宽松。综合来看，油脂基本面较强，近期涨幅较大，短期内涨势暂缓。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14045 元/吨。消息面，新疆最新棉花收购价格，其中手摘棉收购价格 6.74-7.18 元/公斤，机采棉收购价格 5.96-6.47 元/公斤，现货价格企稳，国内外棉花走势分化。

【沪铜】当前地缘政治因素促使金属延续偏强态势，但日内因人民银行小幅净回笼货币、住建部等部门对房地产行业政策力度未达预期、市场乐观情绪大幅下降，人民币下跌美元上涨，有色金属冲高回落，沪铜也受到影响。基本面，当前铜精矿供应偏紧，加工费低位但电解铜供应超预期，终端需求疲软致全球铜库存去化偏慢，基本面对铜支撑不足，叠加海内外压力较大，铜价维持震荡运行。关注本周美国非农就业与中国官方制造业 PMI。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.35%，收盘价为 783.5 元。上周全球发运铁矿石发运有所下降，到港量大幅回落，港口矿石库存继续累库仍处于高位，铁水产量环比继续增加，但钢厂盈利率高位有所下滑，铁水复产速度有所放缓，短期铁矿呈现震荡运行，未来继续关注宏观政策及现实需求的情况。

【沥青】昨日沥青 2412 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.03%，收盘价为 3261 元。随着传统消费旺季结束，沥青需求将有所下降，11 月国内炼厂沥青排产环比小幅增加，供需预期边际宽松，短期沥青维持震荡运行走势。

【钢材】10 月 28 日，rb2501 收报 3451 元/吨，hc2501 收报 3615 元/吨。政策预期引领市场情绪再次占领峰，相反现货市场情绪并没有出现 10 月初的那种“亢奋状态”相反表现出来的是“冷静和观望”，也表明现实的基本面的确是比较弱的，预期是需要时间来兑现或证伪的。今日钢材现货成交整体一般，低价成交尚可，主流价成交弱，刚需采购为主，价格大幅上涨后投机意愿较弱。

【氧化铝】10 月 28 日，ao2501 收报 5038 元/吨。西南大型氧化铝厂 10 月 27 日开始两台焙烧炉轮换检修，预计检修将持续到 11 月 8 日，焙烧产量影响 6 万吨左右。在铝土矿和氧化铝供给持续扰动下，氧化铝价格大幅上涨。后续需持续关注铝土矿国内外供给端扰动进展，以及氧化铝新投复产产能放量节奏。

【沪铝】10 月 28 日，al2412 收报于 20895 元/吨。氧化铝价格上涨支撑铝价，其库存小幅上升但仍处低位，电解铝产量环比下降但仍处高位，铝材、铝合金产量同比、环比均增长。随着旺季转淡，电解铝需求呈现下滑征兆，供给端高位稳增，库存去化节奏放缓，基本面下压，但在氧化铝强势带动和品种间套利空间支撑下，沪铝价格较为坚挺。

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。