

品种观点：

【股指期货】 11月1日，A股震荡走低，个股回调明显，科技股普遍下挫，高位人气股现跌停潮。上证指数收跌0.24%报3272.01点，深证成指跌1.28%，创业板指跌1.88%，北证50跌9.61%，科创50跌3.06%，万得全A跌1.53%，万得A500跌0.18%，中证A500跌0.38%。市场成交2.27万亿元，逾4300股下跌。

沪深300指数11月1日窄幅震荡，收盘3890.02，环比下跌1.02。

【焦炭 焦煤】11月1日，焦炭加权指数弱势，收盘价2004.7元，环比下跌29.1。

11月1日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1350.0元，环比下跌17.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月1日讯，焦炭市场暂稳运行，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。近期原料焦煤市场线上成交情况稍有转好，现货价格逐渐企稳，成本面对焦企挺价存一定利好。从供需面来看，焦化行业开工波动不大，同时铁水产量震荡，钢厂对焦炭按需采买，大部分焦企无库存压力，昨日期货盘面窄幅波动，钢材市场涨跌互现，钢厂压价情绪稍有减弱，多数业者持谨慎观望态度。

11月1日，国内炼焦煤市场价格持稳观望，目前市场均价参考1540元/吨，较上一工作日持平。近期煤矿保持正常开工，焦煤供应稳定，下游对煤采取按需采购策略，贸易商等中间环节多以观望为主，炼焦煤线上竞拍多数资源成交偏弱，市场氛围相对冷清。

截至11月1日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1680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1140-1210元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1850-1890元/吨不等。

蒙煤方面，下游采购积极性一般，市场观望心态不减，口岸成交清淡。现蒙5原煤主流报价1160元/吨，蒙5精煤主流报价1445元/吨左右。

下随着原料煤价格连续回落，焦企利润修复，焦炭发运较为正常，库存维持低位运行。目前钢厂盈利水平一般，对双焦保持谨慎按需采购，铁水产量高位情况下对原料仍有一定支撑力度。（来源：wind）

【郑糖】市场对于主产国供应担忧有所缓解美糖上周五大幅回落。受美糖下跌影响多头平仓打压郑糖2501月合约上周五夜盘震荡下行。荷兰合作银行近日发布报告，预计2025/26榨季巴西中南部的甘蔗压榨量将降至5.8亿吨，低于对2024/25榨季预估的6亿吨。

【胶】因东南亚现货报价与原油价格走低影响沪胶上周五夜盘震荡下跌。最新数据显示，2024 年泰国橡胶产量料下降 0.44%至 479 万吨，2023 年修正为 481 万吨。全年收割面积下降 0.1%至 2247 万莱，2023 年修正为 2249 万莱。

【豆粕】周五 CBOT 大豆 01 合约收于 995.25 美分/蒲式耳，当前美豆收割率已过九成，美豆创纪录产量预期基本兑现。南美大豆主产国陆续进入播种季，近期南美多地出现降雨，利于大豆播种。目前巴西大豆种植进度已过三成，阿根廷的大豆种植面积可能出现十多年来最大增长。市场对南美大豆产量前景保持乐观，供应增长可能会在未来几个月进一步压低国际市场大豆价格。国内市场，周五豆粕期价偏弱运行，主力 2501 合约收于 2963 元/吨，跌幅 0.97%。国内大豆库存仍处高位，后续进口到港量依然较多，压榨利润较好，支持油厂维持高开机率，豆粕产出依然较多。目前供应压力依然较大，预计短期或维持震荡的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化、美豆销售情况及南美主产区的天气情况。

【生猪】周五生猪期货收涨，主力 2501 合约收于 15370 元/吨，涨幅 1.29%。目前市场的供应压力依然较大，供应维持增长的态势。从数据看标肥价差持续扩大，有利于提振二次育肥积极性，也对生猪价格构成一定支撑。另外，终端需求增幅有限，替代品供应充足，鲜品购销不佳。但步入 11 月，天气降温趋势明显，肥猪需求增加，且南方腌腊季或对猪肉消费需求存一定支撑，终端需求仍有提升空间。预计短期生猪或维持区间震荡运行，后市关注二次育肥的情绪变化以及养殖端的出栏情况。

【棕榈油】11 月 1 日棕油主力合约日 K 线冲出了一个根大阳线。价格连创两年来的新高。截至收盘，主力合约 P2501 收于 9668 元/吨，较前一周涨 366 元/吨，涨幅 3.93%，最高价 9680 元/吨，最低价 9138 元/吨，成交量 409.4 万手，持仓量 61.69 万手，较上周五增仓 3.8 万手。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1450085 吨，较上月同期出口的 1197509 吨增长 21.1%。

【沪铜】上周沪铜整体延续震荡格局，缺乏明显的单边趋势。沪铜主力合约价格在 76000 - 78000 元区间波动。但整体波幅相对有限，没有形成明显的方向性突破。一方面，76000 元附近存在一定的支撑，若价格回落至该位置，可能会吸引部分买盘进入。另一方面，上方 78000 元附近存在压力，若无明显的利好因素推动，铜价仍是震荡为主。后续关注美国大选对铜价影响。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14070 元/吨。消息面，新疆棉采收接近尾声，美国天气显示旱情持续加大。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.47%，收盘价为 770.5 元。上周全球铁矿石发运及到港量均有所增加，港口矿石库存继续累库仍处于高位，随着钢厂盈利率下降，铁水产量环比减少出现见顶回落迹象，北方多地钢厂因重污染天气因素陆续停产，短期对铁矿需求或有影响，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】上周五沥青 2412 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.55%，收盘价为 3276 元。上周沥青产能利用率周环比提升，11 月国内炼厂沥青排产环比小幅增加，库存仍在去化处于低位，随着需求淡季的来临，沥青供需预期边际宽松，短期沥青维持震荡运行走势。

【钢材】8 月之后新增专项债发行明显加速，且 9 月下旬以来，利好政策不断出台，近期建筑工地资金到位率也持续回升，或将对钢材需求形成一定支撑，不过考虑到政策出台到实际用钢环节的时间传导，加之北方天气逐步转冷，未来一段时间现实需求继续回升空间有限，后续钢材需求逐步季节性转弱预期依然较强，需求端仍是压制钢价上方空间的主要因素。进入 11 月，时隔两周，宏观交易再度回归，11 月 5 日美国大选，11 月 4 日至 8 日召开全国人大常委会议，11 月 6 日至 7 日美联储议息会议，近一段时间宏观交易占比较大，仍需重点关注政策力度及市场情绪变化对钢价影响。

【氧化铝】日前交易所连出监管措施，多次提高保证金和手续费抑制投机，盘面持仓量和成交量持续下降，投机情绪趋缓，波动幅度减弱。回归至基本面，氧化铝供需矛盾仍然存在，供应端山东、西南地区均有氧化铝企业检修，影响产能数量较大且持续时间较长。需求端新疆、内蒙、贵州等地区新增电解铝产能逐步释放，同时北方部分铝厂库存偏低，刚需采购仍存。供需情况没有重大改善，电解铝厂复产及新增提振需求，国内短缺状况严重，氧化铝价格维持偏强走势。

【沪铝】宏观层面，进入 11 月，时隔两周，宏观交易再度回归，11 月 5 日美国大选，11 月 4 日至 8 日召开全国人大常委会议，11 月 6 日至 7 日美联储议息会议，近一段时间宏观交易占比较大，目前宏观层面海外主要关注美国的大选结果，国内则是后续财政政策的刺激力度，宏观情绪整体偏中性，若刺激政策超预期则会对行情有所推动。基本上，氧化铝供需矛盾较为凸显，供应端受采暖季限产及检修的干扰，需求端稳中有增，现货供应短缺问题短期难以解决，现货价格将继续走高，对电解铝成本抬升明显。电解铝供应端短期仍受新疆发运影响，11 月供应压力将有所显现。消费端下游加工企业开工率略有下滑，且铝价持续反弹对下游采购情绪有所压制，基本面整体呈中性。目前沪铝价格有锚定氧化铝期货的趋势，短期偏强运行。

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。