



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 10 月 31 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

上海中期期货研究所

王舟懿

Z0000394

wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺

Z0019038

guojinnuo@shcifco.com

雍恒

Z0011282

yongheng@shcifco.com

李白瑜

Z0014049

libaiyu@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指：

本周四组期指冲高回落，IH 主力合约周线收跌 0.96%，IF、IC、IM 分别收涨 0.10%、1.59%、1.38%。现货 A 股三大指数周五集体回调，沪指跌 0.81%，收报 3954.79 点；深证成指跌 1.14%，收报 13378.21 点；创业板指跌 2.31%，收报 3187.53 点。沪深两市成交额达到 23178 亿，较前日缩量 1039 亿。行业板块涨多跌少，生物制品、化学制药、文化传媒、互联网服务、医疗服务、软件开发板块涨幅居前，保险、小金属、半导体板块跌幅居前。宏观面，10 月 30 日中美元首会晤，基本符合预期，美方取消 10% “芬太尼” 关税，并将 24% 对等关税继续延期一年。此外，美联储如期降息 25 基点，但鲍威尔发表鹰派言论，称 12 月继续降息并非板上钉钉，导致市场对 12 月降息的概率从 95% 跌至 65%。整体来看，美联储鲍威尔的表态对市场影响中性偏空，而着中美会晤平稳落地，虽未超预期但释放我方释放出一些利多消息，考虑到短期沪指 4000 点为重要心理关口，多空双方博弈加大，且季报期 31 日结束，预计以宽幅震荡为主。

集运指数：

本周欧线集运指数偏弱震荡，EC 主力合约 2412 周线收跌 0.44% 报 1569.4 点。本周上海出口集装箱结算运价指数 SCFIS 环比上行 15.1% 至 1312.71 点，持续第二周反弹，上行幅度超市场预期。现货运价方面整体无变化，11 月初现货报价均值大柜 2250 美金，船司报价区间较宽，大柜 1900-2600 美金不等，体现出其装载率分化。部分 10 月末船期延误，后期华南和华东港口可能存在沿用华北 10 月末报价的情况出现，后续持续关注。贸易方面，10 月 30 日中美元首会晤成果符合预期，美方取消 10% “芬太尼” 关税，并将 24% 对等关税继续延期一年，此外美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。地缘及复航方面，中东地缘冲突反复，当地时间 10 月 29 日哈马斯发表声明，谴责以军自 28 日以来的军事行动旨在破坏停火协议。该声明指出，以色列必须为这一危险升级及其政治与军事后果承担全部责任。后续来看，随着中美双方贸易摩擦缓和，以及中东冲突加深，EC 近远月逻辑或有反复，而 12 月仍有传统旺季，船司或考虑 11 月中旬挺价，SCFIS 涨幅超预期下，2412 合约短期预计偏强震荡。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 10 月 31 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

黄慧雯
Z0010132
huanghuiwen@shcifco.com

邬小枫
Z0022315
wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文
Z0021487
duanwen@shcifco.com

韦凤琴
Z0012228
weifengqin@shcifco.com

贵金属:

本周沪金主力合约收跌 1.72%，沪银收涨 0.96%，国际金价震荡上行，现运行于 4040 美元/盎司，金银比价 83.2。宏观方面，美联储如期降息 25 基点，但鲍威尔发表鹰派言论，称 12 月继续降息并非板上钉钉，打压了市场对于降息的乐观预期。10 月 30 日中美元首会晤成果较为积极，美方取消 10% “芬太尼” 关税，并将 24% 对等关税继续延期一年，市场避险情绪降温。资金方面，央行和个人投资者继续买入黄金以分散风险。中国央行 9 月末增持 4 万盎司黄金，总黄金储备量达到 7406 万盎司，连续 11 个月增持。全球黄金 ETF 持仓量 9 月增加 109 吨，为三年来最强劲流入。截至 10/30，SPDR 黄金 ETF 持仓 1040.35 吨，前值 1036.05 吨，SLV 白银 ETF 持仓 15189.82 吨，前值 15209.57 吨。综合来看，宏观利好兑现，避险情绪降温，黄金暂无明显驱动。

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.81%，伦铜价格回落，现运行于 10893 美元/吨。宏观方面，10 月 30 日中美元首会晤成果较为积极，美方取消 10% “芬太尼” 关税，并将 24% 对等关税继续延期一年。基本面来看，矿端供应担忧延续，关注四季度加工费谈判。国内 9-10 月冶炼厂集中检修，再加上铜精矿和废铜等原料短缺，精铜产量将有明显下降。库存方面，截至 10 月 30 日周四，SMM 全国主流地区铜库存较周一减少 0.19 万吨至 18.26 万吨，总库存较去年同期的 20.98 万吨减少 2.72 万吨。当前铜价处于高位，下游企业观望情绪浓厚，且精废价差拉宽冲击精铜消费。SMM 预计下周精铜杆周度开工率预计为 56.94%，较本周回落 3.49%。截至 10.31，上期所铜仓单 39710 吨，前值 37437 吨，LME 铜库存 134950 吨，前值 135350 吨。综合来看，宏观利好兑现，基本面供需双弱，铜价或小幅调整。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收跌 1.28%，伦镍价格震荡整理，现运行于 15190 美元/吨，不锈钢主力合约收跌 1.21%。镍矿方面，菲律宾镍矿主产区雨季即将在 11 月到来，菲律宾矿山挺价意愿增强。印尼镍矿配额的不确定性对市场造成了一定影响，部分冶炼厂已提前启动采购计划以应对潜在的供应瓶颈。镍铁-不锈钢方面，10 月 30 日讯，SMM10-12% 高镍生铁均价 924.5 元/镍点（出厂含税），较前一工作日环比持平。随着下游采购量减少及对后市预期转弱，高镍生铁价格重心下滑。不锈钢排产较高而终端需求转淡，社会库存压力较大。硫酸镍-三元前驱体方面，汽车三元前驱体排产仍较高，硫酸镍流通偏紧，价格仍维持高位。库存方面，截至 10.31，上期所镍仓单 31388 吨，前值 31532 吨，LME 镍库存 251640 吨，前值 251706 吨，上期所不锈钢仓单 73657 吨，前值 73777 吨。综合来看，镍价受成本支撑和政策扰动上行，但精炼镍累库且下游需求较为温和，预计价格空间有限。



全球各主要国家 11 月 3 日至 11 月 7 日要经济指标一览表:

2025-11-3		
国家	时间 (北京)	内容
中国	09:45	中国 10 月 RatingDog 制造业 PMI
	待定	香港金管局: 国际金融领袖投资峰会将于 11 月 3 至 5 日举行
美国	23:00	美国 10 月 ISM 制造业新订单指数
		美国 10 月 ISM 制造业指数

铝及氧化铝:

铝方面, 本周沪铝主力合约周涨幅 0.35%, 伦铝周涨幅 0.16%。国内供应端, 电解铝产量维持高位运行, 随着传统旺季步入尾声, 11 月铝厂铝水比例高位有所承压, 铸锭量或随之回升。成本端, 氧化铝现货价格持续走软, 电解铝行业成本整体下移, 成本端支撑弱化。消费端, 在环保限产、铝价高位及终端提货放缓三重压力下预计将逐渐向淡季过渡, SMM10 月铝加工综合 PMI 指数环比下跌 6.8 个百分点录得 48.9%, 回落至荣枯线下方。库存端, 截至 10 月 30 日, SMM 国内铝锭社会库存 61.9 万吨, 环比减少 0.7 万吨。整体来看, 国内外宏观面相对乐观, 虽然铝市场需求出现走弱迹象, 但当前铝锭库存处于相对低位对铝价依旧构成支撑, 预计短期内沪铝将维持高位震荡。

氧化铝方面, 本周氧化铝主力合约周跌幅 0.60%。供应端, 北方地区部分氧化铝厂因国产铝土矿供应问题, 开工较前期下滑, 但国内整体产量依然较高, 叠加进口窗口保持开启状态, 国内氧化铝供应压力较大。后期需警惕北方供暖季以及年度碳排放核查, 环保要求对生产的限制。需求端, SMM 本周电解铝厂氧化铝原料库存继续上升, 铝厂刚需补库意愿较弱。整体来说, 当前氧化铝供应过剩预期依然较强, 在供需情况未出现明显改善前, 价格反弹动力暂时不足, 预计短期氧化铝期价将继续承压震荡运行。

铸造铝合金:

本周铸造铝合金主力合约周涨幅 0.48%。供应端, 10 月受旺季因素支撑, 国内铝合金产量整体呈现增长态势, 但同时企业生产依然受到原料紧缺、高价原料挤压利润、政策不明朗等因素限制。成本端, 当前市场废铝供应持续偏紧, 企业为保障订单交付, 普遍高价采购, 低价货源稀缺。需求端, 下游汽车等领域订单稳中向好, 虽增量有限但整体需求韧性较强, 终端年底冲量有望提振再生铝需求。不过, 在成品及原料低库存制约下, 企业接单策略趋于谨慎。库存端, 截至 10 月 30 日, SMM 再生铝合金锭社会库存 5.48 万吨, 较上周上升 0.1 万吨。整体来看, 在成本刚性支撑与供需紧平衡的双重作用下, 预计短期铝合金价格将维持高位震荡, 跟随沪铝走势运行。

锌:

本周五沪锌主力合约收盘价较上周五持平; 伦锌周涨幅 0.55%。国内供应面, 目前国内冶炼对原料需求旺盛, 矿偏紧格局下, 预计 11 月锌矿加工费继续走低; 在国内锌矿加工费跌势下, 上周进口矿报盘亦随之下调; 冶炼端, 节后硫酸价格跌后小升, 锌冶炼厂综合盈利状况尚可, 因此加工费下行对炼厂开工制约有限, 以稳健生产为主。此外, 近期锌锭出口窗口持续开启, 部分锌锭已实际出口流出, 并且部分企业后续仍有出口意愿。消费端, 10 月下游加工行业整体开工率虽较 9 月回暖, 但因今年整体地产基建相关政策并不多, 其表现弱于去年同期。11 月开始北方地区进入供暖, 或污染天气频发, 影响开工, 预计下游整体表现仍将弱于去年同期。库存端, 截至 10 月 30 日 SMM 国内锌锭社会库存 16.15 万吨, 环比减少 0.2 万吨。综合来看, 国内锌基本面虽然偏弱, 但近期出口窗口打开, 支撑沪锌期价走势, 关注后市锌锭出口能否进一步增长。



2025-11-4		
国家	时间 (北京)	内容
美国	21:30	美国 9 月贸易帐 (亿美元)
	23:00	美国 9 月耐用品订单环比终值
		美国 9 月工厂订单环比
		美国 9 月 JOLTS 职位空缺(万人)

碳酸锂:

本周碳酸锂主力合约周涨幅 1.58%。供应端，近期国内碳酸锂产量保持小幅增长，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计 10 月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。消费端，11 月材料厂及电池厂排产均有显著环增，新能源汽车市场在商用与乘用车领域同步快速增长，加上储能市场则呈现供需两旺格局，持续拉动锂电材料需求。当前下游材料厂开工率持续走高，其采购需求对现货成交形成支撑，现货流通偏紧。库存端，截至 10 月 30 日，SMM 碳酸锂周度库存为 12.74 万吨，环比减少 0.30 万吨，保持去库趋势。整体来看，虽然当前锂盐供应延续稳步增长态势，但在动力与储能领域需求的强劲支撑下，市场已呈现显著去库存格局，预计短期内碳酸锂价格下方仍存支撑。后续需继续关注宜春涉锂资源审批情况及柃下窝复产情况。

钢材:

本周钢材市场价格表现震荡走高，整体小幅反弹，螺纹主力 2601 合约偏强震荡运行，期价小幅走高，站稳 3100 一线关口，关注持续反弹动力，短期表现宽幅震荡运行；热卷主力 2601 合约冲高回落，期价反弹动力暂缓，整体重心有所回落，暂获 3300 一线附近支撑，短期仍波动较大，关注 3350 一线关口附近争夺。供应端，本周五大钢材品种供应 875.29 万吨，周环比增 9.97 万吨，增幅为 1.2%。本期钢材产量有所上升，主要集中在螺纹钢产量上升较为明显，螺纹周产量环比上升 2.7%至 212.59 万吨，热卷周产量环比上升 0.3%至 323.56 万吨；本周五大钢材总库存 1513.74 万吨，周环比降 41.13 万吨，降幅 2.6%。本周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势，建材降库 28.87 万吨，板材降库 45.53 万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为 916.42 万吨，其中建材消费环比增 5.1%，板材消费环比增 1.3%。当前传统需求旺季已进入尾声，螺纹、热卷表需或已见顶，后续随着需求季节性走弱，钢材库存压力或进一步累积，预计钢材市场价格或震荡运行为主，关注后市钢材市场去库的持续性表现。

铁矿石:

本周铁矿石主力 2601 合约高位整理，期价表现震荡运行，整体围绕 800 一线关口附近盘整，短期表现或宽幅整理运行，关注 800 一线附近支撑力度。供应端方面，全球铁矿石发运量环比微增至 3333.5 万吨，处于历年同期偏高水平，今年累计同比增加 1911 万吨；47 港铁矿石到港量环比回落至 2676.3 万吨。需求端，本期日均铁水 239.9 万吨，环比降 1.05 万吨，由于成材价格持续下跌，钢厂亏损范围进一步扩大，247 家样本钢厂盈利率降至今年最低水平，本期环比下滑至 47.62%。库存端，中国 47 港铁矿石库存环比累库 147.6 万吨，目前处于 1.51 亿吨，整体矿价宽幅震荡运行。



2025-11-5

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:45	中国 10 月 RatingDog 服务业 PMI
		中国 10 月 RatingDog 综合 PMI
美国	待定	美国最高法院将开始审议特朗普根据 1977 年《国际紧急经济权力法》(IEEPA)征收的关税是否合法。
	23:00	美国 10 月 ISM 非制造业指数

焦煤焦炭:

本周焦炭期货主力 2601 合约偏强震荡运行, 期价整体承压 1800 一线关口, 短期或波动加剧运行, 关注持续反弹动力。本周国内市场焦炭价格暂稳运行。周一河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标上调, 涨幅为 50-55 元/吨, 焦炭第二轮提涨落地。周三发起第三轮提涨, 钢厂暂未回应。虽然涨价两轮, 但涨幅不及焦煤, 所以焦化厂现在普遍处于亏损状态, 焦化厂保持之前开工节奏, 出货节奏顺畅, 焦企保持低库存运行; 原料端焦煤价格近期开始小幅上涨, 竞拍成交较好, 价格涨多跌少; 需求方面, 铁水产量 236.36 万吨, 周环比降 3.54 万吨, 近期铁水产量保持正常水平, 仍处相对高位, 个别钢厂库存紧缺, 有补库现象存在, 但近期钢厂利润不佳, 亏损加剧, 且终端消费一般, 成材累库现象存在, 整体来看, 短期内焦炭价格暂稳运行, 后期需关注钢厂限产力度以及焦炭供应变动。

本周焦煤期货主力 2601 合约表现震荡走高运行, 期价未能有效突破 1300 一线关口, 短期或波动加剧, 关注持续反弹动力, 整体宽幅震荡运行。上周国内市场炼焦煤价格继续上涨, 涨幅多在 50-100 元/吨, 供应端扰动仍存, 乌海地区多数露天矿受边坡治理及资源重组等原因停产, 叠加当地环保检查日趋严格, 在产煤矿发运受限, 区域供应能力明显收缩; 此外山西吕梁、临汾部分煤矿因安全原因停产, 产量下滑明显。需求端, 上周日均铁水产量 239.9 万吨, 环比上周减少 1.05 万吨但仍处高位, 部分钢厂计划接受焦炭第二轮提涨, 上周一开始执行, 且本周焦炭仍有继续提涨预期, 短期内对炼焦煤的刚性需求仍在。综合来看, 当前炼焦煤市场供需错配的矛盾仍在, 供应端扰动难消叠加需求端支撑稳固, 短期内价格偏强运行的趋势预计将持续。后期需关注煤矿产量恢复进度以及焦炭提涨落地后的实际传导效果。

天然橡胶:

本周天然橡胶期货 RU 主力 01 合约先上涨后下跌。从宏观来看, 本周美联储降息以及中美经贸磋商取得积极成果, 投资者对贸易紧张局势的担忧缓解, 宏观经济预期良好提振天然橡胶期货反弹, 不过随着市场乐观情绪有所降温, 宏观方面的消息对天然橡胶期货市场提振作用有所减弱, 天然橡胶期货周四至周五有所回落。从供需来看, 下周云南产区暴雨至小雨天气, 这将对当地割胶形成一定影响; 云南产区小雨为主, 天气对割胶影响不大, 新胶将继续季节性回升。海外越南以及泰国南部等产区仍受降雨扰动, 杯胶和胶乳价格上涨。库存方面, 伴随着月底船货的陆续到港, 港口库存逐步累积。需求方面, 轮胎等行业开工率变动不大, 下游需求稳定。现货市场方面, 根据卓创资讯数据, 10 月 31 日上海市场天然橡胶 22-23 年 SCRWF 主流货源意向成交价格为 14800—14900 元/吨, 较前一交易日下跌 50 元/吨。期货跌幅大于现货, 基差-285 元/吨, 基差扩大。综合来看, 下周受降雨天气影响, 天然橡胶新胶上量仍偏缓慢, 期货升水现货不大, 部分胶种供应偏紧, 这将对天然橡胶期货价格形成支撑作用, 天然橡胶期货下方仍将存在支撑, 或将继续区间震荡。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 10 月 31 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

2025-11-6

国 家	时 间 (北京)	内 容
英 国	20:00	英国央行政策利率
美 国	21:30	美国 10 月 25 日当周续请失业救济人数(万人)
		美国 11 月 1 日当周首次申请失业救济人数(万人)
		美国三季度非农生产力初值

塑料:

本周聚乙烯期货 01 合约先反弹后走弱，周度跌幅 1%。本周市场将继续关注中美贸易，美联储降息以及中美经贸磋商取得积极成果，投资者对贸易紧张局势的担忧缓解。下周国内宏观经济预期仍将较好。从成本来看，本周国际原油小幅回调。一方面市场预期 12 月欧佩克继续增产，另一方面美国原油库存下降以及中美贸易紧张局势的担忧缓解将支撑油价，国际原油价格震荡运行为主。从塑料供需数据来看，根据卓创资讯，10 月 31 日 PE 检修产占比在 13%附近，装置检修量不高，预计 PE 下周计划检修损失量在 7.55 万吨，环比减少 4.43 万吨。进口方面，进口货源充裕。库存方面，10 月 30 日库存在 67.5 万吨附近，库存压力有所减轻。需求方面，下游农膜开工率继续回升，包装等行业开工略下滑，塑料下游刚需稳定。整体来看，国际原油震荡运行，国内宏观经济预期良好，但塑料供需不紧张，塑料期货价格将震荡运行为主。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货先反弹后小幅。从宏观来看，中美贸易关系缓和，对市场心态有所支撑。从成本来看，国际原油价格或将震荡运行为主。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，预计下周 PP 检修损失量在 15.16 万吨，环比本周减少 33.86%。随着广西石化新产能投放，下周新增产能将带来新增供应，叠加装置检修力度减弱，因此供应仍将充裕。库存方面，10 月 31 日库存在 69.5 万吨附近，库存压力有所减轻。需求方面，下游无纺布、家电、汽车等订单较为平稳。整体来看，国际原油震荡运行，PP 供需仍相对宽松，但宏观氛围较好情况下，PP 期货震荡整理为主。

甲醇:

本周甲醇期货 01 合约震荡下跌。港口库存偏高以及部分下游 MTO 企业计划 11 月上旬检修对盘面形成压力。供需方面，据金联创资讯，10 月 31 日甲醇行业开工率在 84.18% 附近，开工率处于偏高水平。库存方面，据金联创资讯不完全统计，截至 2025 年 10 月 30 日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为 128.29 万吨，较上周期库存小幅增加 1.31 万吨。需求方面，上周甲醇传统下游加权开工下降 0.20% 至 47.06%。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工在 84.18%，环比下滑 2.27%，同比略低 1.25%。阳煤计划 11 月 7 日附近停车检修 25-30 天，鲁西 MTO 装置 11 月上旬有停车计划。综合来看，随着 MTO 企业计划检修，甲醇供需面偏弱，下周甲醇期货价格或将继续偏弱运行。



2025-11-7		
国家	时间 (北京)	内容
中国	待定	中国 10 月贸易帐(按人民币计)(亿人民币)
		中国 10 月进口同比(按人民币计)
		中国 10 月出口同比(按人民币计)
美国	21:30	美国 10 月失业率
		美国 10 月非农就业人口变动(万人)

原油:

本周原油主力合约期价收于 458.7 元/桶,周跌幅 1.33%。供应方面,11 月 OPEC+将增产 13.7 万桶/日,增产幅度与 10 月相同,市场预期 12 月该组织将继续增产。美国原油产量 1364.4 万桶/日,环比增加 1.5 万桶/日,处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面,季节性利好因素逐渐消退,北美处于炼厂检修季,终端需求增速放缓。国内主营炼厂方面,本周镇海炼化 2#常减压装置及广州石化 3#常减压装置仍处检修期内,无新增检修及结束检修炼厂,平均开工负荷稳定。下周镇海炼化 2#常减压装置及广州石化 3#常减压装置仍处检修中,暂无其他炼厂检修,但预计汽油、柴油需求表现低迷,因此主营炼厂开工负荷或有所回落。山东地炼方面,本周暂无新增加的检修炼厂。垦利逐步提升至满负荷运行,胜星部分装置恢复开工,其他炼厂运行暂时平稳,山东地炼一次常减压装置开工负荷上涨。11 月上旬,胜星全厂恢复开工,华星亦存开工计划,预计山东地炼一次开工负荷或继续提升。地缘方面,美国制裁俄罗斯石油企业,俄乌和谈前景黯淡。巴以冲突暂时停火,但停火协议执行陷入僵局矛盾频发。美伊核谈判停滞,制裁与反制持续升级。整体来看,原油供应延续增长,需求有回落预期,建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油:

本周燃料油主力合约期价收于 2745 元/吨,周跌幅 2.45%。供应方面,隆众数据显示,截至 10 月 26 日,全球燃料油发货为 450.24 万吨,较上周期下降 11.45%。其中美国发货 60.38 万吨,较上周期增加 86.99%;俄罗斯发货 76.63 万吨,较上周期增加 13.69%;新加坡发货 12.96 万吨,较上周期下降 43.58%。本周东北地区主力炼厂常减压装置复产,国产燃料油周度检修损失量跌至 2.15 万吨/周。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有,部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下周装置暂无停车或复产计划,国产燃料油检修损失量或保持稳定。需求方面,本周渣油、蜡油下游催化及焦化装置产能利用率表现稳中窄跌。山东地区炼厂装置运行窄幅调整,焦化开工负荷微跌,催化开工暂稳整理。下周山东地区催化装置仍保持稳定运行,焦化开工负荷有窄幅回调预期。终端航运市场依旧无明显利好因素支撑,船东补油心态谨慎,需求低迷。库存方面,新加坡燃料油库存 2478.1 万桶,环比增加 7.62%。山东地区渣油库存率 19.4%,较上周期增加 0.8%。山东地区渣油库存率 2.8%,较上周期下降 0.8%。山东地区蜡油库存率 2.3%,较上周期下降 0.1%。整体来看,燃油供应回升,需求清淡,关注地缘冲突对期价的影响。

聚酯:

本周 PTA 主力合约期价收于 4586 元/吨,周涨幅 1.51%。供应方面,隆众数据显示,PTA 产量为 145.03 万吨,环比增加 3.09%。PTA 产能利用率为 78.38%,环比增加 2.4%。本周东北恒力石化检修装置重启;逸盛大化 375 万吨装置小幅降负。独山能源 4 期 300 万吨装置已于 10 月下旬投料生产,目前两线运行。下周中泰化学重启,供应端持续增量。需求方面,聚酯产量为 155 万吨,环比增加 0.02%。聚酯开工率为 87.54%,环比增加 0.01%。本周山力前期检修装置重启,国内聚酯周度产量及产能利用率小幅提升。由于前期减产以及检修装置暂无明确重启预期,新装置投产推迟,预计国内聚酯供应小幅下滑。终端需求方面,随着南方气温的下降,电商销售节的全面开启,整体面料的出货速度加快,江浙终端开工率整体上升。库存方面,PTA 社会库存为 313.56 万吨,环比下降 0.18%。整体来看,PTA 供应增长,需求小幅收缩,预计 PTA 期价以区间震荡为主,关注下游产销及装置变动情况。乙二醇方面,本周乙二醇外轮到港集中,预计港口库存明显增量。合成气制负荷高位运行,后期国内供应表现宽裕。随着交割周期结束,贸易环节现货买盘也将转弱。预计乙二醇价格重心偏弱运行为主。



尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1625 元/吨,周跌幅 1.04%。供应方面,隆众数据显示,尿素产量为 131.53 万吨,环比增加 2.93%。国内尿素产能利用率为 80.32%,环比增加 2.29%。本周奎屯锦疆化工、新疆新冀能源、河南晋开化工检修;陕西奥维乾元、阳煤丰喜肥业、靖远煤业集团恢复生产。由于前期装置检修陆续恢复,但尚未完全恢复,尿素产量小幅增加。未来三周计划检修企业预计 1 家,复产企业 8-9 家附近,尿素产量呈现上行趋势。需求方面,秋肥需求预计持续至 11 月上旬,当前工业和储备需求跟进放缓,市场氛围降温,厂家新单成交有压力。本周复合肥与三聚氰胺开工变动不一。下周复合肥秋季肥尾单进入倒计时,部分开工或受一定影响,预计下开工率或稳中窄幅调整。三聚氰胺行业山东合力泰 1 期、新疆兖矿、山西丰喜临猗 1 期等装置存恢复计划,预计行业产能利用率或有所提升。库存方面,国内尿素企业总库存量 155.43 万吨,环比减少 4.66%。国内港口库存量 11 万吨,环比下降 47.62%。整体来看,尿素供需双增,预计期价或区间波动。

豆粕:

本周豆粕反弹测试 3030 元/吨,10 月 30 日中美两国元首在韩国举行会晤,并就扩大农产品贸易达成协议,中国近期将开启美豆采购,对美豆形成支撑,但巴西大豆出口压力随之上升,贸易流的变化并没有改变 2025/26 年度大豆宽松供应格局。在美豆出口好转支撑之下,大豆预期维持偏强震荡,但仍不具备趋势性上涨基础,美豆短期关注 1100-1150 美分/蒲区间压力。下一阶段市场重点将转向南美大豆生长状况,在南美天气未出现明显异常情况下,大豆涨幅依然受限,若巴西大豆出现不利,将有望带动大豆进一步突破。国内方面,10 月油厂开机维持高位,截至 10 月 24 日当周,大豆压榨量为 236.74 万吨,高于上周的 216.62 万吨,本周豆粕库存回升,较往年仍处高位,截至 10 月 24 日当周,国内豆粕库存为 105.46 万吨,环比增加 8.03%,同比增加 0.17%。策略上,在美豆阶段性见底局面之下,豆粕重心将较前期上移,维持震荡略偏多思路操作,上方空间能否进一步打开仍取决于巴西大豆生长季天气表现。

玉米:

本周玉米主力震荡偏弱运行。国内方面,据 mysteel 数据,截至 2025 年 10 月 29 日,全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 282.7 万吨,增幅 7.82%。截至 10 月 30 日,全国饲料企业平均库存 24.10 天,较上周增加 0.06 天,环比上涨 0.25%,同比下跌 13.74%。由于 10 月玉米价格处于相对高位,基层农户售粮利润较好,售粮积极性高涨,导致粮源集中上市,形成阶段性供应过剩。销区市场玉米价格偏弱为主。下游饲料企业多维持观望心态,刚需补库。短期玉米继续震荡整理为主。



菜籽类:

近期中加关系缓和预期升温，加拿大总理马克·卡尼 10 月 27 日在马来西亚表示，预计将在 APEC 峰会期间，与中国国家主席举行会晤，近期加拿大农业部长希思·麦克唐纳也在中国就农产品贸易问题展开磋商，需关注中加关系改善预期对菜籽贸易的影响。近期国内菜籽进口减少，9-10 月份菜籽到港整体预估偏低，但 10 月份以来澳大利亚菜籽买船增加，澳大利亚菜籽预期在 11-12 月份逐步到港，拖累菜粕行情走势，截至 10 月 24 日，沿海主要油厂菜粕库存为 0.71 万吨，环比减少 8.97%，同比减少 89.08%。对于菜油来说，美国豆油供应存在缺口，对加拿大菜油出口形成支撑，受我国对加拿大菜籽反倾销调查，以及加拿大菜籽供应阶段性偏紧影响，菜籽到港明显下降，近期菜油库存缓降，但较往年仍处高位，截至 10 月 24 日，华东主要油厂菜油库存为 49.4 万吨，环比减少 1.00%，同比增加 51.77%，同时三大油脂总库存偏高，抑制菜油走势。操作上暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油回调测试 8700 元/吨，10 月马棕供强需弱，SPPOMA 数据显示，10 月 1-25 日马棕产量较上月同期增加 2.78%，但 10 月下半月马棕出口明显放缓，ITS/Amspec 数据分别显示，10 月 1-25 日马棕出口较上月同期减少 0.36%/0.27%，10 月马棕累库概率增加，给棕榈油带来一定压力。印尼 2025 年 1-9 月生物柴油消费量为 1057 万公升，较去年同期的 961 万公升增加近 10%，但市场担忧在供应缺口及资金受限情况下，2026 年印尼 B50 政策可能会大幅推迟，生柴驱动有所减弱。当前油脂供应压力仍有待消化，但随着 10 月份棕榈油价格大幅下挫，近期进口国采购情绪有所好转，且 11 月份之后棕榈油将进入减产周期，也给油脂带来一定支撑，关注底部支撑情况。国内方面，国内棕榈油供需两弱，库存较往年处于中性水平，截至 10 月 24 日当周，国内棕榈油库存为 60.71 万吨，环比增加 5.45%，同比增加 23.87%。操作上暂且观望。

豆油:

阿根廷 9 月关税豁免期间豆油销售增加，12 月前阿根廷豆油出口维持高位，短期供应增加，但 10-12 月阿根廷大豆出口及压榨高峰后，2026 年初豆油供应将明显收紧。10 月份以来美政府停摆，或导 SRE 豁免提案最终方案的发布进一步延期，生物燃料因缺乏政策指引致产量受限。国内方面，当前豆油供应较为宽松，库存水平较往年处于高位，截至 10 月 24 日当周，国内豆油库存为 125.03 万吨，环比增加 2.15%，同比增加 10.26%。建议暂且观望。



养殖:

生猪方面,本周生猪主力震荡偏弱运行。11 月规模场短暂缩量后将恢复出栏,随着养殖端出栏节奏恢复,市场供应将重新增加,猪价可能再度面临下行压力。随着全国多地气温下降,猪肉消费进入季节性回暖期。终端市场走货速度有所加快,屠宰企业为满足需求也提升了开工率和采购量。但考虑到生猪供应充足的底层逻辑未变,价格上涨的空间预计有限。

鸡蛋方面,本周鸡蛋主力合约价格偏强运行。现货方面,受老母鸡价格回落影响,养殖端对后市价格下行的担忧情绪加剧,普遍加快淘汰节奏,导致老母鸡出栏量呈现小幅增长。当前蛋鸡养殖业已持续处于深度亏损状态,生产成本对蛋价形成底部支撑。叠加天气转凉利于存储,养殖环节普遍产生惜售心理蛋价止跌企稳。

棉花:

本周棉花主力合约价格区间震荡运行。国内方面,根据 Mysteel 数据,截至 2025 年 10 月 30 日,全国轧花厂开工提至 97.8%,环比上周增加 2.52%。北疆机采进度已达 8 成,南疆采摘基本达到 4 成,山东、河北等地地产棉随着天气好转。截至 10 月中旬,单个企业已收购籽棉 15000 吨以上,加工产出皮棉约 5000 吨。随着新棉大量上市,预计更多轧花厂将满负荷生产,加工能力将进一步释放也将面临原料竞争与产品销售压力。短期棉花区间震荡为主。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏强运行。国际方面,9 月下半月,巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4085.8 万吨,较去年同期的 3884.4 万吨增加 201.1 万吨,同比增幅 5.1%;甘蔗 ATR 为 157.48kg/吨,较去年同期的 160.34kg/吨减少 2.86kg/吨;制糖比为 51.17%,较去年同期的 47.73%增加 3.44%;产乙醇 22.13 亿升,较去年同期的 22.47 亿升减少 3.4 亿升,同比降幅 1.5%;产糖量为 313.7 万吨,较去年同期的 283.2 万吨增加 30.5 万吨,同比增幅达 10.76%。泰国农业与合作部常务办公室宣布因糖浆质量问题,中国要求自 10 月 27 日起暂停所有糖浆和预混粉的进口。国内方面,全国累计销售食糖 999.98 万吨,同比增加 113.88 万吨,累计销糖率 89.59%,同比加快 0.65 个百分点。工业库存 116.23 万吨,同比增加 6.01 万吨。短期白糖区间震荡为主。

风险提示: 市场有风险,投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点,不代表公司意见,不构成投资建议。任何单位或个人据此操作,风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性,但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。本报告观点及刊载之所有信息,仅供公司内部参考,不得外传。上海中期期货研究所的所有研究报告,版权均属于上海中期期货股份有限公司,未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。