# 尾盘短评

2025年11月05日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走弱，IH、IF、IC、IM分别收跌0.18%、0.89%、1.92%、1.55%。现货A股三大指数集体回调，沪指跌0.41%，深证成指跌1.71%，创业板指跌1.96%。沪深两市成交额超1.9万亿，较前日缩量近2000亿。行业板块涨少跌多，银行、旅游酒店、铁路公路板块涨幅居前，贵金属、能源金属、电池、电机、风电设备、医疗服务板块跌幅居前。国内方面，10月制造业PMI回落至49.0%，但高技术制造业PMI仍维持在 50.5% 的扩张区

间，结构分化显示出一定产业升级韧性。海外方面，美国10月ISM制造业PMI报48.7，低于前值49.1和市场预期49.5，连续第八个月萎缩。虽然经济数据较弱支持美联储进一步降息，但美联储内部对12月降息分歧较大。整体来看，国内目前基本面仍未出现全面改善，但12月中央经济工作会议即将召开，市场对可能出台的刺激内需政策有所预期。而海外12月是否降息仍有较大不确定性，综合预计短期以宽幅震荡为主。

集运指数:

今日欧线集运指数偏强运行，EC主力合约2412收涨3.82%报1909.9点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行7.90%至1208.71点，结束持续两周的反弹。现货运价方面，第46周现货报价均值大柜2110美金，其中GEMINI联盟报价均值大柜2150美金，OA联盟报价均值大柜2290美金，PA联盟报价激进跌至大柜1800美金。贸易方面，上周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1日、以色列国防部长卡茨在特拉维夫与到访的美军参谋长联席会议主席凯恩会晤，讨论解除巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)武装等问题。后续来看，随着中美双方贸易摩擦缓和，以及中东冲突持续，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，2412合约短期预计偏强震荡，关注MSK新开舱运价及航运公司是否宣涨。

## 有色

贵金属：今日沪金主力合约收跌0.5%，沪银收跌1.33%，国际金价震荡整理，现运行于3996美元/盎司，金银比价83.5。宏观方面，近期三位美联储高官表态反对降息，今年票委施密德称通胀仍过高，市场目前预计年底前再次降息的可能性为61%，低于10月30日议息会议的92%降息概率。财政部、税务局联合发布《关于黄金有关税收政策的公告》，通过对黄金的投资和非投资用途差异化征税，引导行业规范化发展，但也提高了实物黄金销售成本。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11/3，SPDR黄金ETF持仓1041.78吨，前值1039.20吨，SLV白银ETF持仓15189.82吨，前值15189.82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：

今日沪铜主力合约收跌1.54%，伦铜价格震荡整理，现运行于10687.5美元/吨。宏观方面，三位美联储官员反对进一步降息，12月降息概率由92%降至61%。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11月3日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加1.75万吨至20.1万吨，各地区表现分化，总库存较去年同期的19.81万吨增加0.29万吨。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11.4，上期所铜仓单41147吨，前值40066吨，LME铜库存133600吨，前值134625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：

今日沪镍主力合约收跌0.99%，伦镍价格

震荡下行，现运行于15090美元/吨，不锈钢主力合约收跌0.71%。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，11月3日讯，SMM10-12%高镍生铁均价922.5元/镍点（出厂含税），较前一工作日环比下降1.5元/镍点。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11.4，上期所镍仓单30952吨，前值31206吨，LME镍库存252750吨，前值252102吨，上期所不锈钢仓单73300吨，前值73482吨。综合来看，镍价受成本和政策扰动的支撑，但精炼镍累库且下游需求进入淡季，预计价格上下空间均有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘21465元/吨，跌幅0.63%；伦铝有所回落，现运行于2879.5美元/吨。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11月3日，SMM国内铝锭社会库存62.7万吨，环比增加0.8万吨。整体来看，目前国内外宏观面相对乐观，虽然铝市场需求出现走弱迹象，但海外铝供应担忧以及铝锭社库处于相对低位预计将支撑短期沪铝维持高位震荡运行。

今日氧化铝主力收盘2770元/吨，跌幅0.68%。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上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：

今日铸造铝合金主力合约收盘20960元/吨，跌幅0.50%。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运行，跟随沪铝走势运行。

锌：

今日沪锌主力收盘22670元/吨，涨幅0.47%；伦锌小幅回落，现运行于3085.5美元/吨。国内供应面，近期冶炼厂抢购国产锌矿情绪持续，带动多地加工费继续走跌；冶炼端，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，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11月3日SMM国内锌锭社会库存16.17万吨，环比增加0.02万吨。综合来看，国内锌基本面虽然偏弱，但近期出口窗口打开，预计将

支撑短期沪锌期价维持偏强震荡走势。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘78560元/吨，跌幅4.52%。供应端，锂盐厂整体开工率保持高位运行，其中锂辉石端与盐湖端开工率均维持在60%以上，成为供应主力。SMM预计11月国内碳酸锂产量可以维持10月的生产量级，环比大致持平。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。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，近期碳酸锂价格受市场消息影响波动加剧，由于锂矿复产消息反复，市场对后市价格产生分歧，今日碳酸锂期价承压下挫。后续需继续关注枧下窝复产情况以及高价是否将对下游需求有所影响，预计短期碳酸锂期价将以震荡走势为主。

# 能化

原油：

今日原油主力合约期价收于463.5元/桶，日跌幅0.37%。供应方面，OPEC+决定12月增产13.7万桶/日，增产幅度与11月相同，并将在明年一季度暂停增产计划。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，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：

今日燃料油主力合约期价收于2764元/吨，日跌幅0.75%。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%。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本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：

今日PTA主力合约期价收于4604元/吨，日跌幅0.04%。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%。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。本周中泰化学重启，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%。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，合成气制负荷高位运行，后期国内供应宽裕。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：

今日尿素主力合约期价收于1630元/吨，日涨幅0.80%。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%。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。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货RU主力01合约下跌1.42%。从供需来看，新胶将继续季节性回升,供应增加预期对盘面形成一定压力。库存方面，上周港口库存逐步累积。需求方面，轮胎等行业开工率变动不大，下游需求稳定。下游企业逢低刚需补库。 近期国内海南产区受降雨天气影响，天然橡胶新胶上量仍偏缓慢，这将对天然橡胶期货价格形成一定支撑作用，但云南以及海外供应继续增加，港口库存累积，需求增量有限，这亦不利于天然橡胶期货价格，天然橡胶期货走弱。

塑料：

今日聚乙烯期货01合约下跌0.48%。从成本来看，国际原油震荡运行为主。一方面

市场预期12月欧佩克继续增产，明年1月或将暂停增产；另一方面中美贸易紧张局势的担忧缓解以及俄罗斯原油出口困境等因素将支撑油价，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，预计PE本周计划检修损失量环比下降。进口方面，进口货源充裕。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，塑料供需偏宽松，塑料期货价格偏弱震荡。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货下跌0.65%。从成本来看，国际原油价格或将震荡运行为主，一方面市场预期12月欧佩克继续增产，明年1月或将暂停增产；另一方面中美贸易紧张局势的担忧缓解以及俄罗斯原油出口困境等因素将支撑油价。国际原油价格震荡运行为主，对聚丙烯期货价格指引性不强。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，本周PP检修损失量环比将下降。随着广西石化新

产能投放，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。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，PP期货弱势震荡。

甲醇：

今日甲醇期货01合约下跌1.86%，持仓量增加，甲醇期货走势维持弱势。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，11月3日甲醇行业开工率在84%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，甲醇期货价格或将继续偏弱运行。

## 黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现继续回落，整体转弱运行，螺纹主力2601合约震荡走低，期价小幅调整，跌破3050一线关口，短期表现或转弱运行；热卷主力2601合约震荡回落，期价延续调整态势，整体重心继续回落，跌破3300一线附近关口，短期仍波动较大，关注3250一线关口附近争夺。供应端，上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；上周五大钢材总库存

1513.74万吨，周环比降41.13万吨，降幅2.6%。上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，上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：

今日铁矿石主力2601合约延续下挫，期价表现依然承压，跌破780一线关口附近，短期表现或波动加剧，面临一定的调整压力，关注780一线附近争夺。供应端方面，全球铁矿石发运量环比增至3388.4万吨，处于历年同期偏高水平，今年累计同比增加2214万吨；47港铁矿石到港量环比回落至2084.3万吨。需求端，本期日均铁水236.36万吨，环比降3.54万吨，钢厂亏损

范围继续扩大，247家样本钢厂盈利率已降至去年10月份以来的最低水平，本期环比下滑至45.02%，根据高炉停复产计划，预计本周铁水高位窄幅波动。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库163.44万吨，目前处于1.53亿吨，基本面表现中性偏好，基本符合预期，整体矿价宽幅震荡运行。

焦煤焦炭：

今日焦炭期货主力2601合约转弱运行，期价跌破1750一线关口，短期或波动加剧运行，面临一定的调整压力。上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。

今日焦煤期货主力2601合约表现转弱运行，期价回落至1250一线关口，短期或波动加剧，面临一定的调整压力。上周炼焦煤市场偏强运行。供应方面，部分矿因年产任务即将完成产量有所缩减。叠加产地安全环保检查产量偏紧张，供应明显缩量。另外进口蒙煤结构性调整煤种，市场主焦资源偏紧，上周通关有所恢复。下游方面，宏观利催动市场价格重心整体上移，钢材库存去化明显；焦炭开启了第三轮提涨，涨幅50-55元/吨提涨落地概率较大。综合来看，双焦市场可持续性上涨行情可能受制于钢价偏弱，钢厂出现负反馈行情，淡季来临，下游减产抑制炼焦煤需求。但短期煤价供小于求，价格仍易涨难跌，偏强运行，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。

## 农产品

豆粕：

今日豆粕承压3050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，11月4日巴西12月船期CNF较昨日下降10美分/蒲至225美分/蒲，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31日当周，大豆压榨量为225.34万吨，低于上周的236.74万吨，本周豆粕库存回升，较往年仍处高位，截至10月31日当周，国内豆粕库存为115.3万吨,环比增加9.33%,同比增加17.16%。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。

菜籽类：

此前市场中加关系缓和预期升温，但APEC期间中加未就农产品贸易展开协商，对菜系形成支撑。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31日，沿海主要油厂菜粕库存为0.71万吨,环比减少0.00%,同比减少87.21%。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31日，华东主要油厂菜油库存为47.8万吨，环比减少3.24%,同比增加52.18%。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:

今日棕榈油回调测试8600元/吨，10月马棕供强需弱，SPPOMA数据显示，10月马棕产量较上月同期增加5.55%，但10月下半月马棕出口明显放缓，ITS/Amspec数据分别显示，10月1-31日马棕出口较上月同期增加5.19%/4.31%，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31日当周，国内棕榈油库存为59.28万吨，环比减少2.36%，同比增加17.29%。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31日当周，国内豆油库存为121.58万吨，环比减少2.76%,同比增加7.36%。建议暂且观望。

养殖：

生猪方面，今日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，今日鸡蛋主力合约价格震荡运行。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。

玉米：

今日玉米主力震荡运行。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。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。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：

今日白糖主力合约价格震荡运行。国际方面，UNICA预计巴西中南部地区10月上半月甘蔗压榨量为3342万吨，同比减少1.5%；预计食糖产量为247万吨，同比增加0.6%；预计乙醇产量（包括玉米乙醇和甘蔗乙醇）为19.73亿升，同比减少3.1%；预计制糖比为49.72%，高于去年同期的47.33%。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。

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

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。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。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。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。