

注:本报告有关现货市场的资讯与行情信息,来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA等。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读免责声明。

分析师: 王静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

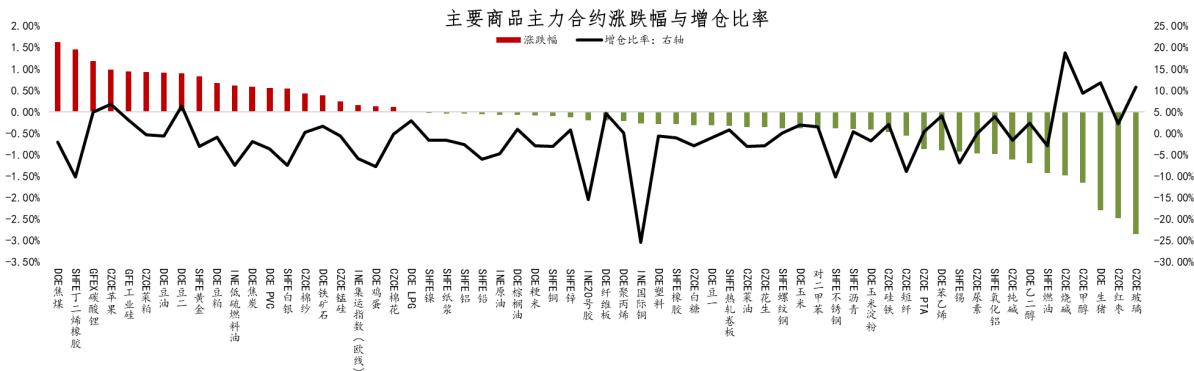
免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期: 2025 年 10 月 30 日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 10 月 30 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。焦煤、丁二烯橡胶、碳酸锂涨超 1%。跌幅方面，玻璃、红枣、生猪跌超 2%，甲醇、烧碱、燃料油、纯碱、



乙二醇 (EG) 、纯苯跌超 1%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.69%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.55%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约跌 1.06%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约跌 0.91%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货 (TF) 主力合约持平，10 年期国债期货 (T) 主力合约涨 0.05%，30 年期国债期货 (TL) 主力合约涨 0.19%。

资金流向截至 10 月 30 日 15:28，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2512 流入 28.61 亿，沪深 300 2512 流入 10.79 亿，上证 50 2512 流入 8.45 亿；资金流出方面，沪金 2512 流出 14.14 亿，沪银 2512 流出 12.68 亿，沪铜 2512 流出 8.88 亿。

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内下挫。当地时间 10 月 30 日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤，中美关系破冰，凌晨美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 3.75%-4.00%，并宣布自 12 月 1 日起结束资产负债表缩减。供应端，印尼 Grasberg、智利 El Teniente、刚果金卡莫阿等接连发生事故或停产，导致全球铜精矿供应短缺，国内铜矿库存连续去化，TC/RC 费用高企，提供铜价上行的主要驱动力，消息人士表示，中国铜原料联合谈判小组决定暂不设定第四季度铜精矿处理费/精炼费指导价。2025 年 11 月铜产量还有概率继续走低，目前有检修计划的冶炼厂 5 家，且阳极板供应将持续紧张，铜冶炼原料端缺乏。下游受高价铜的抑制，购买积极性不佳，近日社会铜库存温和增加，关注后续铜库存消化情况，是否有延续累库趋势。综合来看，美联储降息会议召开后，市场对于 12 月降息的预期走弱，日盘开盘沪铜下挫，但基本面上矿山品级下降及矿端的扰动依然上调了对于铜价的普遍预期，且中美关系的缓和提振了后续需求前景，铜价涨势未扭转，中长期依然偏强。



碳酸锂：

碳酸锂高开低走，日内偏强。电池级碳酸锂均价 7.85 万元/吨，环比上一工作日上涨 1950 元/吨；工业级碳酸锂 7.57-7.69 万元/吨，均价 7.63 万元/吨，环比上一工作日上涨 2000 元/吨。基本面来看，截至 10 月 24 日，锂辉石精矿（CIF 中国）现货报价涨至 881 美元/吨，较 9 月 30 日上涨 23 美元/吨，涨幅达 2.68%，矿端成本支撑碳酸锂价格。本周碳酸锂开工率环比持平，同比偏高 15.39% 左右，整体来看开工率位于高位状态，预计 10 月碳酸锂总产量仍具备增长潜力，供应端依然在温和增长。需求端表现强劲，储能电池大量需求下，下游旺季支撑明显，排产量同比去年同期偏高，储能型及动力型电池价格上升，1-9 月动力电芯累计生产 865GWh，同比增长 45.46%。产量三季度以来大幅增长，对上游原料端需求旺盛，供需双强，碳酸锂库存 9 月份大幅去化，同步去年偏低位。基本面面对碳酸锂价格依然有支撑，碳酸锂连续上涨，盘面下方支撑明显，偏强震荡为主，库存仓单连续去化，但终端新能源汽车后续征收购置税，目前订单有部分需求前置，后续需求有回落的概率，且宁德时代复产时间不明，盘面上方存压力，短期偏强。

焦煤：

焦煤高开高走，日内震荡偏强。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1310 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5# 主焦原煤自提价 1140 元/吨，较上个交易日 +5 元/吨。焦煤二轮提涨落地后，昨日焦企开启三轮提涨，预计 31 号落地，目前焦企工厂焦炭库存位于历年同期低位，提涨落地概率大。据了解，2025 年 10 月 28 日，蒙古国首都检察机关决定封存某 A 字头洗煤厂。该洗煤厂所在的博尔特格矿床拥有约 4.24 亿吨焦煤资源，是蒙古国重要煤炭产地之一。国内产量调控、环保政策加强导致煤矿端供应偏向于短缺，且年前预计限产频发，扰动将连续存在。矿山开工本期环比下降，精煤产量减少 1.79 万吨左右，样本矿山库存继续大幅去化，向独立焦企转移。需求端，焦企亏损严重，开工积极性有干扰，下游钢厂利润收缩，铁水产量小幅缩减，预计开工负荷将继续小幅下滑，为缓解四季度销



售压力，稳定钢材价格，华东某钢厂将于 11 月-12 月期间减少钢材产量 8 万吨，唐山地区因环保要求，计划于 27 日对高炉实施为期 4 天、限产 30% 的措施。受消息端刺激影响，近期焦煤连续上行，关注后续冬储情况，短期依然偏强。

尿素：

今日尿素盘面高开低走，尾盘收跌。现货市场不温不火，下游内需不畅，对高价接受程度不高。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围仍在 1530-1590 元/吨，低端价格在河南地区。基本面来看，日产近期小幅回升，但依然有临检及停车工厂，产量波动不大。气头装置亏损严重，令煤炭价格走强，成本端支撑强劲。需求端，本期复合肥工厂开工负荷提高，但终端走货不及预期，厂内成品库存有所增加，东北复合肥预计至十一月下旬逐渐投产，秋季肥收尾中，后续开工预计逐渐提升，春季复合肥生产逐渐将开启。尿素厂内库存有所去化，环比前期宽松状态有所改善，但暂未扭转累库周期。整体来说，盘面反弹受阻，供需宽松格局下，难有大幅上升空间，关注后续冬储进行情况。