

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。

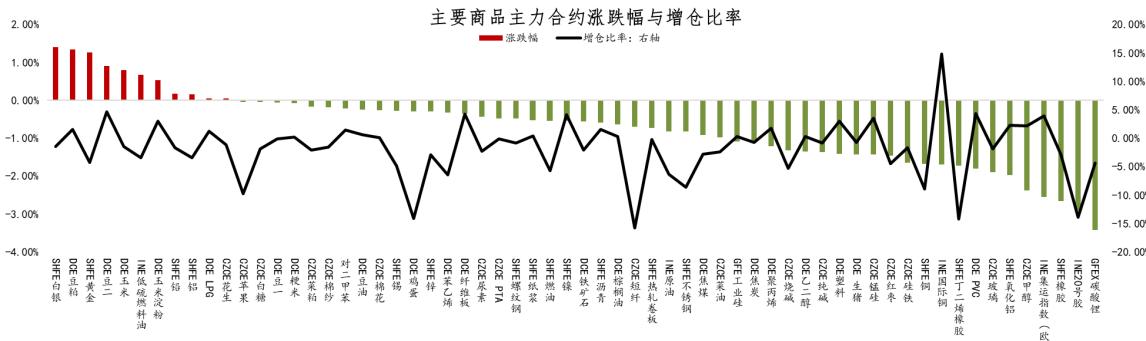
免责声明:

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 31 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 31 日收盘，国内期货主力合约大面积飘绿，多晶硅涨超 2%，沪银、豆粕、沪金涨超 1%。跌幅方面，碳酸锂跌超 3%，20 号胶、橡胶、集运欧线、甲



醇跌超 2%，玻璃、氧化铝、PVC、国际铜、沪铜、丙烯、硅铁、BR 橡胶跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.43%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.13%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.89%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.02%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.42%。

资金流向截至 10 月 31 日 15:35，国内期货主力合约资金流入方面，多晶硅 2601 流入 7.28 亿，豆粕 2601 流入 1.72 亿，PVC2601 流入 1.21 亿；资金流出方面，沪铜 2512 流出 20.53 亿，沪金 2512 流出 14.72 亿，中证 1000 2512 流出 13.26 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜低开低走，日内下降。宏观方面美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 3.75%-4.00%，但后续降息概率降低。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 12 月降息概率下降，美元偏强压制铜价，且前期铜价偏高下游畏高情绪严重，目前下跌以回调思路看待，供需偏紧下，铜价中长期依然偏强。



碳酸锂：

碳酸锂低开高走，日内下挫。电池级碳酸锂均价 8.055 万元/吨，环比上一工作日上涨 550 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.835 万元/吨，环比上一工作日上涨 550 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 月动力电池累计生产 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。基本面来看，碳酸锂受储能电池爆发需求的影响转为紧平衡，仓单连续去化，但今日行情受市场消息刺激的影响，日内出现下挫，关注消息真伪情况，谨慎甄别。

原油：

10 月 5 日，OPEC+八国决定将在 11 月进一步增产 13.7 万桶/日。下次会议将于 11 月 2 日举行，预计继续维持 13.7 万桶/日增产节奏。这将加剧四季度的原油供应压力。原油需求旺季结束，不过 EIA 数据显示 EIA 数据显示美国原油和成品油去库幅度超预期，整体油品库存继续减少。EIA 月报预计 2025 年四季度全球石油库存增幅约 260 万桶/日，IEA 月报预测全球石油过剩幅度加剧。消费旺季结束、美国非农就业数据疲软，市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油仍是供应过剩格局，不过美国对俄罗斯态度转变，美国财政部制裁俄罗斯最大的两家石油企业俄罗斯石油公司、卢克石油公司及其子公司，特朗普称取消与普京在布达佩斯的会面，俄罗斯原油出口预期受限，美国与委内瑞拉军事对峙升级。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。不过印度有与美国达成新的关税协议而同意逐步减少对俄罗斯石油进口的可能。在欧美制裁俄罗斯石油公司后，印度最大的私营炼油商



信实工业表示将调整炼油厂的运营以满足合规要求。目前俄罗斯原油出口量仍处高位，关注俄罗斯原油的出口情况。中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，预计近期原油价格震荡运行。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回升 0.4 个百分点至 31.5%，较去年同期高了 2.1 个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，11 月份国内沥青预计排产 222.8 万吨，环比减少 45.4 万吨，减幅为 16.9%，同比减少 27.4 万吨，减幅为 11.0%。本周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 1 个百分点至 33%，略超去年同期水平，受到资金和天气制约。本周，华北地区主力炼厂稳定生产，执行合同出货，出货量增加明显，全国出货量环比增加 13.98% 至 33.13 万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比继续小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。中化泉州及个别主力炼厂间歇生产，沥青产量将略有减少。北方多地项目赶工，市场发货积极，但资金仍有制约，南方多询盘低价货源。近日市场消化俄罗斯石油受制裁消息，OPEC+八国或将在 12 月进一步增产 13.7 万桶/日，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，原油价格震荡运行，近期山东地区沥青基差从高位降幅较大，目前在中性偏高水平，建议沥青期价谨慎观望。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.24 个百分点至 52.61%，处于历年同期偏低水平。但其中塑编开工率环比回落 0.2 个百分点至 44.2%，塑编订单环比略有减少，略低于去年同期。10 月 31 日，新增中海油大榭新一线、京博聚烯烃二线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 80% 左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 29% 左右。临近月底，石化去库略有加速，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，市场消化俄罗斯石油受制裁消息，OPEC+八国或将在 12 月进一步增产 13.7 万桶/日，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，



原油价格震荡运行。供应上，新增产能 40 万吨/年的中石油广西石化 10 月中旬投产，近期检修装置略有增加。天气有所好转，下游逐步进入金九银十旺季，塑编开工稳定，PP 下游多数行业有继续走高预期，只是目前旺季需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱，贸易商普遍让利以刺激成交。PP 产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情。近期近期成本上涨和宏观转暖推动 PP 反弹，但 PP 自身上涨动力不足，预计 PP 偏弱震荡。

塑料：

10 月 31 日，连云港石化 HDPE 一期等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 85% 左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.38 个百分点至 45.37%，农膜仍处于旺季，农膜订单和农膜原料库存继续增加，升至近年同期中性水平，但包装膜订单小幅减少，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。临近月底，石化去库略有加速，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，市场消化俄罗斯石油受制裁消息，OPEC+八国或将在 12 月进一步增产 13.7 万桶/日，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，原油价格震荡运行。供应上，新增产能 50 万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE 试开车，80 万吨/年的中石油广西石化近期投产。塑料开工率略有下降。农膜进入旺季，后续需求将进一步提升，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期，国庆节后备货需求阶段性减弱，下游企业采购意愿不足。塑料产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情。近期成本上涨和宏观转暖推动塑料反弹，但塑料自身上涨动力不足，预计塑料仍以偏弱震荡为主。



PVC:

上游西北地区电石价格下跌 25 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比增加 1.69 个百分点至 78.26%，PVC 开工率略有增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC 下游开工率继续提升，超过过去两年同期，只是仍是偏低水平。印度将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 12 月 24 日执行，中国台湾台塑 11 月份报价下调 30-40 美元/吨，8 月 14 日，印度公示最新的进口 PVC 反倾销税，其中中国大陆地区上调 50 美元/吨左右，四季度中国 PVC 出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，反倾销税还未执行，9 月出口仍较好，目前出口签单暂未明显走弱。本周社会库存略有减少，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-9 月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、施工等同比增速进一步下降。30 大中城市商品房周度成交面积环比回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC 开工率同比往年偏高。同时新增产能上，50 万吨/年的万华化学 8 月份已经量产，40 万吨/年的天津渤化 8 月份试生产后，预计 9 月底稳定生产，20 万吨/年的青岛海湾 9 月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30 万吨/年的甘肃耀望和 30 万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。目前 PVC 产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情。社会库存略有减少，但航锦科技等生产企业检修即将结束，期货仓单仍处高位，预计近期 PVC 震荡运行。

焦煤:

焦煤低开高走，尾盘下挫收跌。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1350 元/吨，较上个交易日+40 元/吨，蒙 5# 主焦原煤自提价 1170 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。国内供应端内蒙乌海地区焦煤开工低位，且山西煤矿端多发限产减产，目前产量不高，蒙古国政权问题，通关车量数量承压，整体供应偏紧格局未改。库存端，焦煤库存向下传导，矿山库存环比下跌 13.20%，而焦企及钢厂焦煤库存分别上涨 2.21%、1.71%。焦煤的价格连续上行，独立焦企亏损，生产积极



性不佳，焦炭供给同比偏低，且库存保持低位水平。受环保限产的影响，钢厂开工及铁水的产量下降，向上传导支撑不足。本期铁水日产 236.36 万吨，环比回落 1.48%。综合来看，近日焦企连续提涨，盘面受消息刺激反弹，但下游需求有缩量，向上驱动减弱，但供应端提供支撑，后续冬储需求将陆续释放，焦煤偏强格局未改。

尿素：

今日尿素盘面低开高走，日内冲高回落，尾盘收跌。现货成交热情不佳，市场呈现弱势水平。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1520-1560 元/吨，高端报价仍在河北及山东北部地区。基本面来看，~~日~~产连续回升，预计气头装置限气以前，日产维持高位运行，高日产供应压力大。成本端，煤炭近期受供应端影响及迎峰度冬的需求支撑下，价格上涨，为尿素带来成本支撑。需求端，全国大部分地区天气晴朗，月初推迟的农时继续推进，秋季肥扫尾中，华北地区秋季肥及苏皖地区的用肥走货流畅，但是储肥方面暂无明显跟进，依然在关注冬储情况，且受往年出现过旺季跌价淡季涨价的情况影响，储肥观望情绪浓厚。本期复合肥工厂开工负荷提高，但终端尚无大范围拿货，厂内成品库存依然增加，但幅度相对较小，整体需求环比本月上旬改善，尿素厂内库存也相应有去化，但难改供需宽松格局，前期反弹有市场消息刺激的影响，逐渐回归基本面后，上涨乏力，盘面预计窄幅震荡为主，关注冬储跟进情况。