



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。

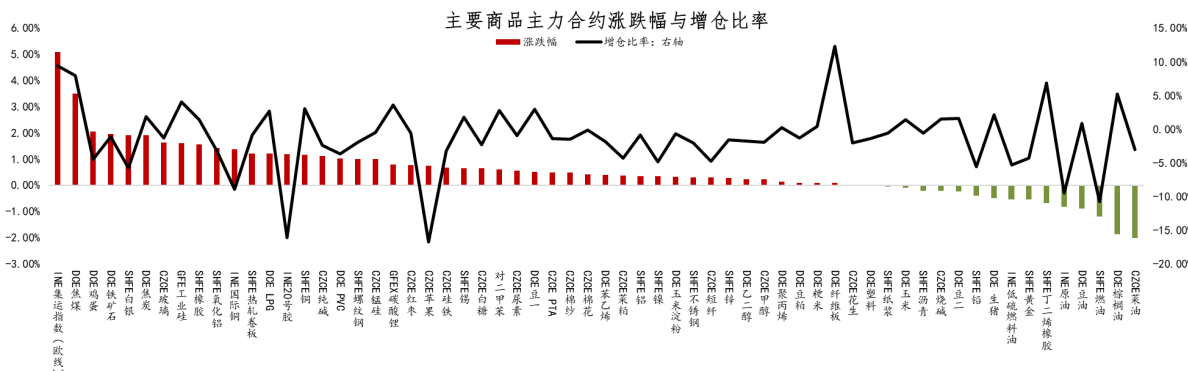
免责声明：

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 29 日

商品表现





桐油、燃料油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.23%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.39%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.12%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.42%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.10%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.16%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.13%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.27%。

资金流向截至10月29日15:22，国内期货主力合约资金流入方面，中证500 2512流入32.41亿，焦煤2601流入16.18亿，沪铜2512流入11.49亿；资金流出方面，沪金2512流出15.71亿，中证1000 2512流出9.76亿，沪银2512流出5.04亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜低开高走，日内上行。今日晚美联储将召开议息会议，市场普遍认为将下调25个基点，关注会议中对12月会议的预期展望，特朗普表示，他可能会在年底前宣布继任美联储主席鲍威尔的人选。贝森特表示，经过吉隆坡为期两天的会谈，双方达成了“非常实质性的框架协议”，美方“不再考虑”对中国加征100%的关税。宏观乐观情绪挤兑中国需求前景的乐观预期推涨铜价此前步入新的高点。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。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，减购积极性不佳，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，市场目前关注降息会议的召开，宏观方面影响市场偏向，另外基本上，铜矿端的偏紧格局持续，铜供应缺口或敞开，铜价依然偏强，但目前下游高价抵触情绪较高，下游需求的兑现情况仍需关注。



碳酸锂：

碳酸锂平开高走日内V型走势，尾盘翻红。电池级碳酸锂均价7.915万元/吨，环比上一工作日上涨650元/吨；工业级碳酸锂均价7.695万元/吨，环比上一工作日上涨650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，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。

焦煤：

焦煤低开高走，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1135元/吨，较上个交易日+5元/吨。焦煤二轮提涨落地后，今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。蒙煤进口数量受政局变动影响低位震荡，市场受供应短缺影响，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，且样本矿山库存大幅去化，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。今日焦煤价格上行，但下游多以刚需补库为主，虽焦煤货源偏紧为上行驱动力，但供需偏紧格局有所好转，宽幅震荡为主。

尿素：

今日尿素盘面低开低走，震荡偏强。现货市场成交不畅，内需不足，下游对高价抵触心理强，价格目前维稳。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，农需进行中，工厂成品库存逐渐去化，但依然小幅高于去年前期，目前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。期货反弹后，随着天气转好，农需拿货有增加，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，供需宽松的格局难改，下游需求暂无明显改善迹象，尿素价格反弹受阻，短期低位震荡为主，上方压力位明显。