前海期货
QIANHAI FUTURES

数 字 化 践 行 者

# 前海大宗周刊

2026-11-09




前海期货有限公司—— 研究所

吴灏德

从业资格证号：F03158354

交易咨询证号：Z0024398

联系方式：
wuhaode@qhfco.net



前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号



期 市 有 风 险　交 易 需 谨 慎

# 周报目录

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者


| 宏观有色 | 能源化工 | 黑色建材 | 农产软商 |
| --- | --- | --- | --- |
| ■ 宏观主线 | ■ 甲醇 | ■ 铁矿石 | ■ 橡胶 |
| ■ 黄金 | ■ PVC | ■ 纯碱 | ■ 棉花 |
| ■ 铜 | ■ 尿素 | ■ 玻璃 | |
| ■ 铝 | | | |
| ■ 碳酸锂 | | | |
| ■ 工业硅 | | | |


| | |
| --- | --- |
| 多头品种 | |
| 空头品种 | 纯碱、玻璃、铁矿石、碳酸锂、铝 |
| 震荡品种 | 黄金、铜、工业硅、甲醇、PVC、尿素、橡胶、棉花 |

# 1 上周行情总览

- 中期选举民主党横扫两院，油价大跌带崩化工，纳指大跌带崩铜锡，黄金股指小幅反弹



























# 2 宏观主线把脉：民主党超预期拿下参众两院，后市不确定性增加



- **综合分析**

**十月份宏观三大主线：**（1）**中东地缘升级导致能化上涨**：美国增兵且特朗普强调中期选举后打击伊朗，伊朗继续攻击霍尔木兹海峡商船，布伦特原油从97美元上涨至117美元，国内燃油、甲醇、PP、纯苯等低库存液体化工品持续创新高。（2）**美联储加息预期持续**：美国9月CPI和核心CPI均高于预期，市场加注美联储12月份加息一次，2027年至少加息三次的预期，美债收益率走高，利空金银。（3）**AI产业资本开支可持续性和商业化存疑**：市场担心AI正引发信贷泡沫，核心担忧是当前过高的资本开支无法转化成持续的商业报酬，十月中旬CoreWeave（CRWV）无担保债券收益率飙升至15%，引发市场对公司融资成本和债务风险的担忧。纳斯达克指数于10月初上探27722.75后持续回落，当月跌幅达5.3%，利空股指和沪锡。总结：高油价+高利率+高风险导致流动性持续紧张，资金持续流入原油、美债、美元和“现金牛”红利股，持续流出黄金、白银、科技股，两极分化严重。

**十一月以来的新变化：**（1）特朗普暂缓打击伊朗，伊朗抛出和谈条件，导致布油见顶小幅回落但仍维持在110美元上方，中期选举失利导致市场对美伊占据预期出现重大变化，布油从112美元快速回落至93.4美元，化工品跟跌，乙二醇、PP、纯苯等前期强势品种上周四跌停。（2）民主党拿下参众两院，财政扩张面临更强制衡，州级监管约束 AI 投资落地，市场重新评估财政政策及 AI 基础设施投资前景，美股科技股大跌，纳斯达克周四当天跌超5.5%，沪铜受民主党反对数据中心及232铜关税政策持续性存疑影响大幅回落。（3）10 月非农新增 16.5 万人、薪资增幅超预期，市场预期美联储12月加息已是大概率事件，但由于国家主导资金大幅流入宽基ETF以及央行十月购金25.82吨创历史新高，股指和黄金在上周止跌反弹。

**接下来的关注重点及交易思路**：

- **股债：**美国中期选举强化财政扩张及 AI 项目落地约束，重点关注海外 AI 投资调整是否向信用市场扩散。国内政策支持增强，但需求预计仍偏弱，预计股指弱反弹，只低吸不追高。在高不确定性外围环境和资产荒背景下，红利类自产和债券仍是资金配置刚需，TF和TL有望继续维持多头格局。
- **黄金：**美股、美债和原油对流动性的虹吸效应下降，叠加中国央行坚定购入实物黄金，预计黄金将迎来阶段性反弹，但在美国9非农与薪资超预期则推升 12 月再加息风险，且2027年仍有三次加息预期以及美伊地缘摩擦尚未完全结束的背景下，黄金难以走出趋势性上涨行情，建议高抛低吸。
- **有色**：白银作为金融属性和商品属性相结合的品种，其走势往往代表市场投机情绪。从有色整体来看曾经的多头品种纷纷走熊：2026年白银率先见顶回落，其次是碳酸锂（对应新能源需求叙事），接着是沪锡（对应AI需求叙事），再其次是沪铝（对应光伏和电车需求），上周铜大幅下跌可以视作整个有色板块见顶的确认，未来操作思路或需转向逢高空。
- **能化**：美伊未完全结束，原油仍有上冲动能，地缘摩擦升级时优先多甲醇、PVC、PP等供应刚性品种，摩擦降级时优先空EB、EG、TA、SC等需求主导品种。

前海期货
QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

# 板块

1.宏观有色

2.能源化工

3.黑色建材

4.农产软商



期 市 有 风 险　　交 易 需 谨 慎

# 1 黄金：前期利空暂缓，黄金迎来反弹窗口，但较难进入趋势性上涨



- **综合分析**

**黄金为什么涨**：黄金作为法币的背书和替代，产量稳定且有限，其价格运行有几个特点：（1）黄金是不生息资产，美元越强/实际利率越高，购买黄金来“保值”的必要性就越低，黄金价格承压，反之美元越弱/实际利率越低，黄金就越受资金青睐。实际利率=名义利率-通胀，名义利率受美联储控制，加息则利空黄金，降息则利多黄金，而通胀越高实际利率越低，金价越强，体现黄金的抗通胀属性。（2）法币靠政府信用发行，而黄金就是信用本身，自信用货币诞生以来，各国政府都通过超发货币解决经济问题或度过经济危机，因此法币数量不断膨胀且难以下降，但黄金数量有限且是硬通货，因此**流动性越宽裕黄金越容易上涨**，当市场质疑法币的信用时，会大量购买黄金对冲。所以2023-2025年的黄金牛市是在美联储降息+特朗普上台导致市场对美元的信任下降背景下被全球央行、投资机构、个人买出来的结果。

**黄金为什么跌**：2026年3月以来黄金持续回落，主要受美联储加息、美伊战争、美股AI叙事三重利空不断压制，这期间，资金从黄金流出，换成美元以应对黑天鹅，换成美债获取高利率，换成原油防控能源成本大幅上涨，换成AI股以防被时代“甩下”。在巨大的不确定性下，黄金的避险属性似乎消失了，但其实是因为今年需要规避的风险不能仅靠做多黄金表达。所以黄金变成提供流动性的对象而非获得流动性的对象。

**黄金近期的反弹及后续**：中期选举后，美股大跌、原油大跌，美元/美债/美股/原油对流动性的虹吸效应下降，叠加中国央行十月购金25.82吨创历史新高体现对购入黄金的坚定性，黄金迎来阶段性反弹。但在美国9非农与薪资超预期则推升 12 月再加息风险，且2027年仍有三次加息预期以及美伊地缘摩擦尚未完全结束的背景下，黄金难以走出趋势性上涨行情，建议只低吸不追多，快速拉升时止盈减仓。若美伊局势再度升级，黄金或将承压。

- **交易策略**

单边：把沪金830当作流动性的底部，逢回调参与多单，下方支撑850-855，上方压力910-920。

期现：逢跳水卖出12或02合约800及以下看跌期权，买入888及以上看涨期权，买权同样以短线操作为主。

跨品种：多金空铜，手数1:2。

# 2 铜：中期选举逆转预期，铜高点或已出现，短线看反弹，长线看重心回落



- **综合分析**

**过去：三大合力支撑铜价强势运行。**2025年9月是铜的起涨点，铜价从8万上涨至11万4后又长期在高位运行且易涨难跌主要受三重利多支撑：（1）**铜矿**事故造成原料供应紧张：印尼Grasberg于2025年9月23日发生矿难后停产，该铜矿是全球第二大铜矿，停产直接造成原料供应短缺，截至10月30日，铜精矿加工费（TC）降至-242美元/干吨，TC负值导致我国精炼铜生产持续亏损，市场总担心精炼铜减产；（2）**铜关税**造成全球流通货源紧张：2025年2月，美国启动铜全品类 232 国家安全调查，官方建议 2027 年1月起征收精炼铜15%关税、2028年上调至30%，2025年7月，美国对部分铜半成品及铜密集型衍生品实施50%进口关税，虽然精炼铜暂未被纳入，贸易商却已提前行动，不断将世界各地的铜运到美国。截至报告期，美国COMEX铜库存已达到80万吨历史高位，而LME铜库存和沪铜库存降至历史低位，也就是说，虽然铜的全球总库存并没有大幅减少，但美国持续囤铜导致世界其他地方可自由流通货源下降，所以铜价的涨幅中也包含“地区溢价”，截至报告期，上海铜市场升水达到2500元/吨，刷新记录，显示国内现货仍然偏紧，所以每次大跌都有贸易商挺价；（3）**AI及新能源**需求叙事。短期 AI 服务器本身铜消耗占全球铜总消费比例很低（不足 3%），单台 AI 服务器铜用量高于普通服务器，但直接增量不大。但是资金给铜一个AI爆发式增长的叙事： 不再只靠电动车、光伏，叠加 AI 算力持续扩产，把铜的长期供需缺口预期上修，给 “铜博士” 一个成长股式估值，拉高资金愿意给的中枢。

**未来：看多逻辑受损铜价或已见顶。**十月中旬以来，先是美联储不断释放加息预期、全球AI股持续下跌压制铜价每次冲高，而上周美国中期选举特朗普所代表的共和党丢掉参众两院直接对铜的第二和第三利多逻辑构成破坏：（1）共和党丢掉两院，232关税政策持续性存疑，资金担心未来美国囤积的天量铜库存流出冲击市场；（2）民主党明确反对数据中心建设，冲击远期需求叙事。虽然铜矿和精铜现货供应仍然紧张、全球能源转型的长期需求逻辑没有消失，但是铜已经从【预期溢价驱动】阶段，逐渐进入【基本面定价+库存回流风险】阶段，在这一阶段，每次铜快速回落都会因下游补库得到支撑，但远月转弱的预期或已形成，232政策的反向变动将直接冲击铜价，所以多头现在要相当谨慎。

- **交易策略**

单边：美股风偏修复+现货高升水将支撑铜价短期看反弹至107500-108500，反弹后前期多单逢高减仓。单边思路逐渐转成逢高空。

跨期：逢低参与多cu2612空cu2702正套

期现：期权卖方可考虑卖出98000及以下看跌期权，反弹后平仓。买方可考虑用浅虚看涨期权参与反弹行情，反弹后平仓。

# 4 铝：旺季低库存支撑短期价格，但供应增长将主导铝价重心不断走低



- **综合分析**

**过去：供应增速受限主导铝价易涨难跌。**2020年二季度至2026年二季度，铝价重心不断上移的最大支撑是中国的“电解铝产能天花板”政策——由于电解铝是高耗电高耗能行业，国家给电解铝产能画了一条4500万吨红线，因此2020年至2025年我国电解铝产量的复合增速仅2%，而过去五年国家大力发展新能源汽车、光伏、航天等产业，铝从一个地产需求主导的品种变为制造业需求主导的品种，年复合需求增速达到3%-5%，供需增速错配造成电解铝逐步从一个供应过剩品种变成供应短缺品种，造成铝锭库存持续下降，再加上越来越多的电解铝厂减少铝锭生产增加铝水直供，可交割商品越来越少，铝价在此种格局下易涨难跌。另外，中国因电费价格低占据成本优势，电解铝产能占全球超55%，欧洲等国的电解铝产能面临成本高和环保的双重压力，易减不易增，因此过去五年中国的产能上限就是全球的产能上限，俄乌冲突、美伊冲突期间铝价都大幅上涨，交易的就是海外产能受损难以恢复。

**未来：海外产能集中投产主导铝价重心走低。**2027年海外计划新增产能总计超340万吨，其中仅印尼一国增量就达110万吨，巴林、卡塔尔、阿联酋受美伊战争影响的160万吨产能预期逐步复产，这些产能大概率在2027Q3之前实现，SMM将2027年全球电解铝供需平衡从2026年的短缺70万吨调至过剩200万吨，从交易角度看，短缺转过剩的阶段对应价格主跌浪。虽然当下还有旺季去库和现货升水支撑价格，但12月旺季结束累库开始后，铝价面临的做空阻力将更少。

**交易策略**

单边：逢高空远月合约，AL2703关注MA40压力，中期目标参考月线MA40。

跨期：近月受低库存支撑偏强，远月受产能增加压制偏弱，继续参与多2612空2702正套，目标600-650，止损320-360。

期权：卖看涨买看跌：卖出AL2612C24000和AL2701C23800及以上价位，买入AL2612P23000和AL2701P22600及以下价位。

# 3 碳酸锂：技术修复源于空头平仓，主线仍是弱现实博弈，下跌未结束



- **综合分析**

Mysteel电池级晚盘现货周涨幅0.21%，01合约周涨幅2.38%，基差收敛。本周国内碳酸锂产量2.82万吨（+1.36%），增幅环比上周收窄。从市场成交和库存情况来看，上游锂盐厂虽仍以长协发运为主，但散单出货意愿较前期有所好转，下游散单采买则仍以刚需为主、成交量偏少，正极厂不多备库存、基本维持保供，前驱体11月排产明显下行，电芯端需求偏弱使电解液企业继续消化前期库存、推迟补库，各环节均以主动控库为主，带动库存同步去化。碳酸锂延续去库，SMM新口径总库存12.54万吨，环比-2994吨，其中贸易库存-1342吨、上游-809吨、电芯厂及其他-290吨，正极厂-553吨；钢联碳酸锂总库存9.95万吨，环比-610吨。锂精矿价格跟随锂价波动，而成本随矿石价格同步下移。外购锂云母成本8.74万，外购锂辉石成本9.55万。本周锂价反弹，本质是空头平仓驱动的技术修复，并非基本面反转。下游真实需求弱，反弹高度有限。社会库存虽在去化，但呈现“上游被动累库、下游维持零备货”的弱势去库，终端几乎没有接货意愿。低库存和高基差只能托底，没有真实买盘承接，盘面还得重回弱现实博弈。碳酸锂价格预计运行区间为8.2-10.5万元/吨。后续跟踪清单：海外资源实际到港、港口及贸易环节库存去化，以及下游排产。

- **交易策略**

单边：关注LC2701在9.5-9.8万压力区做空，止损101200-101300。
跨期：跨期暂不参与
期权：暂无

# 4 工业硅：供需两弱，维持僵持



- **综合分析**

成本端支撑下硅企报价暂未作大的调整，但受宏观氛围偏弱以及下游光伏多晶硅需求继续减少预期的影响，期货盘面持续低位盘整。运费高企期现基差报价维持高位，下游采购以按需成交为主，期货持续偏弱对市场情绪稍有影响。11月川滇季节性减产落地、排产环比下降11%附近，社会库存延续去化，叠加原料、电力成本维持高位，对价格下方构成支撑，现货报价得以维持坚挺；多晶硅企业本周开工率环比下降，多晶硅价格持续承压硅料企业压力较大，叠加枯水期影响，四季度多晶硅开工率逐月下降，11-12月多晶硅排产预计呈持续减少趋势，是压制工业硅需求的主要因素。有机硅企业周度开工率小幅波动，11月初有机硅单体厂商量联合减排，目前有机硅行业开工率在6成以上，后续减量如何要看实际能否落地，预计对工业硅消费量影响有限。铝硅合金企业周度开工率环比持稳，原生及再生铝合金企业开工计划持稳为主，开工率上下行波动空间有限。短期工业硅现货预计维持僵持整理。

- **交易策略**

单边：SI2612反弹至8600-8650沽空，止损8750-8780。
跨期：跨期暂不参与
期权：暂无

前海期货
QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

# 板块

1.宏观有色

**2.能源化工**

3.黑色建材

4.农产软商



期 市 有 风 险　　交 易 需 谨 慎

# 1 甲醇：基本面矛盾不显著，价格跟随地缘波动

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

甲醇主力合约MA2601自10月30日3480元/吨跌至11月5日3153元/吨，周五反弹收3263元/吨，全周下跌217元（-6.2%）。港口现货补跌（太仓-190至3715），内地逆势上涨（内蒙北线周内基本持平、11月6日单日+92.5至3267.5；河南、河北周内小幅上涨）。1-5月差重新走扩（319→350，周内一度389），区域价差大幅收敛，太仓-蒙北自675收敛至480、太仓-河南自435收敛至220，内地至港口物流套利窗口关闭。本周甲醇的定价主线从“进口缺失+低库存”切换为“地缘溢价出清 + 需求转淡”的双重压制（ 11月3日美国中期选举民主党大胜，市场快速交易美伊冲突缓和预期），溢价回吐后MTO利润持续改善，需求边际出现了新的利多变化（联泓2期周末重启、阳煤恒通或于11月中重启），基本面角度来看甲醇未来**供需双增**（宝丰投产VS MTO复产），平衡表由前期的紧缺转向矛盾不大，盘面更多是在地缘消息指引下波动，而甲醇绝对库存仍低会放大波动；MA2601 主力参考3050-3550元/吨，若海峡全面复航兑现，盘面可下探2900-3000；若地缘再度升级或MTO集中复产，亦或反弹至3450-3550。短期看“3050-3550”区间震荡，突破方向取决于到港与复产节奏。

- **交易策略**

单边：轻仓逢区间上下沿参与

跨期：跨期和期现正套考虑止盈

期现：期权可考虑卖出宽跨式，卖出 MA2601C3550 + 卖出 MA2601P3050，赚取时间价值与高波动率溢价，若担心地缘尾部，加买 C3700，锁定上端风险。

# 2 PVC：生产利润再度恶化，持续去库下震荡对待

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**
- 本周PVC在美国11/3中期选举结束后跟随能化走弱，全周 −336 元/吨（−6.35%），几乎抹去 10 月下半月的全部涨幅；现货同步下跌但幅度较窄，各区域基差均有所走强；15月差走弱至-196附近。主要逻辑是美伊局势缓和预期带来了PVC自身的成本塌陷逻辑，但价格下跌后，现货表现较为坚挺，且动力煤-兰炭-电石链价格持稳走强，乙烯与能化走势反向、大幅调涨，PVC利润重新被挤压，估值再次到了产业链支撑区间，前期利润修复带来的电石法复产预期的兑现力度有待进一步观察，近端在持续去库后，现实端压力显著缓解。在近期仍有去库空间的背景下，价格继续下跌需要外部环境改变带来估值重心下移，否则在美伊局势反复的背景下，PVC维持4800~5200区间震荡看待，自身亏损+库存去化提供底部支撑，利润修复后的复产预期压制上方重心。

- **交易策略**
- 单边：可轻仓沿区间上下沿参与
- 跨期：15跨期可考虑-200附近参与正套
- 期权：期权方面可考虑卖出宽跨（卖C5250+卖P4750）赚时间价值，保守者或再买P4600预防极端下跌。

# 3 尿素：弱现实压制尚未解除，低估值状态延续

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

本周尿素呈现“期货横盘、现货小涨、基差走强、月差收敛”的弱现实格局，供应维持 21 万吨/日以上的高位，企业库存 184.1 万吨创历史同期新高、港口库存 82.1 万吨为近八年最高，总库存同比 +60.7%，供需双弱；但价格已贴近边际现金流成本，出口配额（三四批合计 360—380 万吨）与协会“稳价去库”导向构成政策底。价格估值低位但向上驱动不显著，定性为成本线之上的低位区间震荡，重心参考1680—1790，关注 11 月中旬印标与 12 月冬储/气头检修力度。

- **交易策略**

单边：UR2701 区间操作，不追空。

跨期：跨期暂不参与

期权：暂无

前海期货
QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

# 板块

1.宏观有色

2.能源化工

**3.黑色建材**

4.农产软商



期 市 有 风 险　　交 易 需 谨 慎

# 1 铁矿石：供强需弱格局延续，高库存压制矿价磨底

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

上周铁矿石现货价格小幅承压，期货弱势震荡。偏弱运行的主要逻辑是供强需弱——供应端到港压力加剧致使港口大幅累库，而需求端在钢厂低盈利下维持刚需并主动控库。

供给：海外发运维持高位，全国45个港口到港量充裕。国产矿方面，186家样本矿山铁精粉库存为93.14万吨，环比减少2.01万吨，由增转降，表明国产矿销售加快或产量略受限，但整体供应宽松格局未改。

需求：受钢厂低盈利压制，钢厂缺乏补库意愿，维持按需采购。247家钢厂进口矿库存降至8561.48万吨，延续主动去库；受铁水日耗微降影响，平均可用天数微增至22.46天，整体原料保障平稳。

库存：45港进口矿库存环比大增237.33万吨至16704.40万吨，疏港受限下绝对库存压力凸显。钢厂库存环比降40.10万吨，延续去势。高库存压力向中下游传导受阻。

总的来看，当前市场处于“供应宽松、需求承压、港口累库加剧”格局。主要利空是高企的港口库存与钢厂谨慎压库；关键支撑是铁水高位及成本边际支撑。后市需重点关注钢厂利润修复、环保限产及冬储补库节奏。

- **交易策略**

单边：i2701合约700-710附近考虑沽空

跨期：跨期暂不参与

期权：暂无

# 2 纯碱：检修将尽、复产在即，过剩格局未改

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

玻璃价格受检修托底，但被复产压制。

供给：开工回升，前期多套装置检修，11 月初检修产能集中复产，预计后续产量、开工率进一步抬升。

需求：浮法、光伏日熔均在低位，光伏四季度存在去产能预期，重碱需求承压，轻碱弱稳，下游亏损、仅刚需采购，出口韧性尚可。

库存：碱厂库存周内由去库转为小幅累库，显性库存进一步去化空间有限。氨碱、联碱深度亏损，天然碱相对抗亏，价格跌破多数工艺成本线，煤价走强抬升成本。盘面冲高回落，补涨特征明显，基差、月差偏低。

总的来看，短期检修与低估值支撑价格，行业围绕成本磨底；中期供需偏弱、产能未出清，远期还有新增规划，复产之后累库压力仍存。

- **交易策略**

单边：SA2701合约1025-1040附近考虑沽空

跨期：跨期暂不参与

期权：暂无

# 3 玻璃：供需双弱、冷修托底——玻璃底部区间磨底

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

玻璃盘面新低后六连阳，基差偏低、近月偏强，行业仍处于“负利润＋低价格＋高库存”的状态，供给出清偏慢。

供应：11 月多条产线冷修，市场下调年底日熔预期，但仍有产线陆续点火，日熔14.02万吨，低位持稳、难快速减量。

需求：1-9 月地产竣工、新开工、施工数据同比大幅下滑，中期需求趋势偏弱；银十过后北方施工受限，深加工订单处于近五年同期低位，产销回暖持续性有限，政策传导至需求兑现尚需时日。

库存：样本库存 6896.2 万重箱，环比去库但同比偏高，13 省口径同步去库。各工艺利润全线亏损，成本抬升叠加冷修预期托底价格。

总的来看，玻璃整体为弱平衡格局，零星冷修带来底部支撑，高库存与淡季需求压制上行空间，盘面底部宽幅震荡，短期或有技术修复，上行驱动不足，核心看冷修是否集中落地。

- **交易策略**

单边：FG2701区间对待，反弹不追多。940-950可考虑沽空。

跨期：跨期暂不参与

期权：暂无

前海期货
QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

# 板块

1.宏观有色

2.能源化工

3.黑色建材

**4.农产软商**



期 市 有 风 险　　交 易 需 谨 慎

# 1 天然橡胶：海外产区供应旺季，胶价或震荡偏弱运行

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

供应：根据橡胶季节性，全球供应进入季节性增产期，近期东南亚产区降雨量较上两周有所好转，利于割胶，供应预期上量。

需求：半钢胎样本企业产能利用率为63.68%（环比-0.86%，同比-9.21%）。全钢胎样本企业产能利用率为59.42%（环比+0.36%，同比-5.95%）。企业走货分化，部分厂家月底走货提升，库存回落；涨价落地的厂家出货转弱，库存小幅累积，整体半钢胎走货优于全钢胎。

库存：至11月1日，天胶社会库存108万吨，环比下降2.3万吨，降幅2.1%，符合市场预期。

现货：国内原料受期货价格影响下行，但部分工厂因自身需求维持加价收购态势。海外产区原料价格报价继续下调，对胶价支撑边际减弱。

- **交易策略**

单边：RU2701合约预计震荡偏弱，反弹动力不足

跨期：跨期暂不参与

期权：暂无

# 2 棉花：新棉集中上量，需求淡季偏弱，郑棉震荡承压

前海期货 QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

- **综合分析**

政策信息：新疆棉花目标价格补贴与质量挂钩政策（2026—2028年）、自治区目标价格实施方案延续落地；《可持续棉花》证书方案推进优质棉溯源。中储棉已停止2026年中央储备棉销售，政策端以稳预期、提质量为主，无新增抛储/配额扰动。

行业供需基本面： 新棉处于集中上市高峰，截至11月5日全国公检243.8万吨（同比+14%），机采籽棉收购价回落至7.0元/公斤附近，皮棉成本重心下移。 需求端负反馈延续：纱厂、织布开机下行，成品累库，内地中小纺企限产，疆内大厂出货放缓；纺企仅刚需补库，高基差但无主动建库，现货对盘面支撑有限。

国外棉花市场概况： ICE先抑后扬，12月合约结算79.11美分/磅，周线涨1.64%。截至10月29日当周美陆地棉净签约6.3万吨（环比+28.8%）创七周新高；美棉收割率63%领先五年均值。全球供给分化：巴西产量上修至426.7万吨，印度首估476万吨（同比-14%），印度进口关税豁免延至12月31日。宏观美元波动叠加新棉上市，外盘难脱区间。

总的来看， 国内“新棉放量+需求淡季+成本下修”压制郑棉，但旧仓单11月到期、新仓单偏慢令近月抗跌，近强远弱延续；主力偏弱区间震荡，反弹易触发轧花厂套保抛压。

- **交易策略**

单边：CF701合约参考15000-15100支撑，16200-16300压力，轻仓以高抛低吸为主，短期日K线有底背离信号，技术面有反弹需求。

跨期：延续上周套利观点，可参考轻仓做“空2701多2705”反套，交易高基差修复、价差向200-240收敛。

期权：暂无

# 免责声明

前海期货
QIANHAI FUTURES
数 字 化 践 行 者

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

# 关于我们

前海期货 QIANHAI FUTURES

数 字 化 践 行 者

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道5033号卓越前海壹号A栋26楼08单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**http://www.qhfco.net