

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 cu2611 合约今日开于 109500 元/吨，盘中最高 110150 元/吨、最低 109320 元/吨，收盘报 109390 元/吨，当日结算价 109730 元/吨。截至收盘，合约持仓量约 14.70 万手，成交量约 6.61 万手。盘面呈高开冲高回落、带上影线整理格局，伦铜偏强运行带动沪铜早盘冲高试探 11 万元/吨整数关口，上方 110150 元/吨一线遇阻后震荡回落，价格主要在 10.93 万—11.02 万元/吨区间内波动，量仓双缩显示新增资金跟进意愿有限。基本面上，矿端供应偏紧、冶炼加工费深度负值对价格形成一定托底，美联储偏紧政策与下游恐高情绪仍构成压制，铜价进入 11 万元/吨附近多空博弈阶段。（数据来源：上期所、文华综合）

【钢材】10 月 21 日，rb2701 收报 3081 元/吨，hc2701 收报 3242 元/吨。当前市场呈现“供需双弱、低库存与规格偏紧并存”特征：9 月钢筋产量同比下降 12.6%，钢厂产量低位、部分市场品牌规格紧缺，对价格形成底部支撑；但房地产、基建投资持续负增长，南方雨水与北方降温影响施工，需求缺乏增量，价格上涨动力不足。短期国内建筑钢材价格以窄幅震荡、区域分化为主。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 21 日，ao2701 收报 2630 元/吨。供应端，内陆国产铝土矿供应持续偏紧，价格暂稳；海运费下行推动几内亚中小矿山复运，矿价存在阶段性回落预期。当前氧化铝运行产能处历史高位，山西受限产企业已恢复满产，广西新产能持续释放；虽部分氧化铝厂已进入现金流亏损区间，但企业为抢占四季度及明年长单份额，稳产保供意愿强烈，暂无明确减产检修计划，供应过剩格局短期难改。需求端，下游电解铝产能增量极为有限，氧化铝消费增长乏力，叠加净出口规模偏小，过剩态势仍在加剧。若无大规模减产落地，库存将持续攀升，继续压制氧化铝价格。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 21 日，al2611 收报于 23050 元/吨。当前铝价运行框架呈现典型的“近端强现实、远端弱预期”结构。近端现实层面，海外中东电解铝产能复产进度偏慢，完全恢复或推迟至 2027 年一季度，印尼新增产能爬坡进度不及预期，短期海外现货市场仍维持紧平衡。远期预期层面，2027 年海外新增产能集中投放的宽松逻辑已被盘面提前定价，构成铝价上方持续压制。与此同时，光伏组件出口同比增长 10.58%，光伏、低空经济、AI 液冷及轻量化结构件等新兴领域用铝需求持续扩容，为中长期消费打开全新增长极。近端紧平衡托底下方，远期宽松预期压制上方，是

当前铝价反复震荡、难以走出流畅单边行情的核心原因。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】美糖周二波动波动继续震荡调整走势。受 9 份食糖与糖浆进口量下降与原油价格上升影响逢低买盘推动郑糖 2701 月合约周三震荡小幅反弹。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅整理小幅收低。美国农业部海外农业局发布报告称，泰国自 10 月开始的 2026/27 年度糖产量预计为 950 万吨，与 4 月预测持平，但低于上一年度的 1200 万吨。预计泰国 2026/27 年度糖出口量将下降 16%，至 700 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因 9 月份外胎产量数据偏弱同比降 3.3%，需求或会减弱的忧虑打压沪胶周三震荡下跌。夜盘，沪胶波动不大窄幅整理小幅收高。据国家统计局最新公布的数据显示，2026 年 9 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10084.7 万条，同比下降 3.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 21 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.07%，收盘价为 681.5 元。本期铁矿发运量和到港量均环比回升，港口库存持续累库，供应较为宽松，铁水产量微降，钢厂盈利较低情况下后期铁水产量仍有下降空间，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 21 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.77%，收盘价为 5000 元。沥青企业产能利用率有所回升，库存延续去库，仍处于低供应格局，出货量有所增加，但随着北方地区气温下降，道路施工逐步进入淡季，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15840 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 32 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 7.2—7.48 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场,10 月 21 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1246.25 美分/蒲式耳,跌幅 0.1%。近期中西部地区干燥天气加速美国大豆收割进度。截止 10 月 18 日当周,美国大豆收割率为 64%,此前一周为 46%。巴西 2026/27 年度大豆播种率已达 30.1%,大幅领先五年均值水平。巴西国家商品供应公司表示,巴西 2026/27 年度大豆产量预计 1.816 亿吨,丰产预期进一步压制远期估值中枢。国内市场,10 月 21 日豆粕主力合约 M2701 报收 3243 元 / 吨,跌幅 0.73%。当前进口大豆到港量仍处于高位,油厂维持高开工率,大豆压榨量处于高位,豆粕持续累库,豆粕供应整体偏宽松。后市建议重点跟踪:美豆收割进度、国内大豆到港量、豆粕库存变化。（数据来源：文华财经）

【生猪】10 月 21 日,生猪期货主力合约 LH2701 收于 10145 元/吨,涨幅 1.5%。供给端,10 月集团猪企出栏目标环比抬升,前期压栏及双节前未消化的适重猪源形成出栏压力,生猪市场阶段性供应充足;需求端处于双节后淡季向腌腊旺季过渡的阶段,屠宰场订单增速缓慢,且冻品库存处于近年同期高位。南方腌腊需求通常在 11 月中下旬逐步启动,当前需求承接力度有限,整体需求偏

弱。后市建议重点跟踪：生猪出栏节奏、出栏均重变化、能繁母猪存栏。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2701 主力合约，周三开盘 812.5、最低 809、最高 814、收盘 809，日增仓 1624 手。

10 月 21 日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 830 元/方，较昨日持平。江苏太仓港 4 米中 A 辐射松原木 现货价格为 810 元/方，较昨日持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。