

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2611 合约日内维持区间震荡走势，价格波动幅度有限，多空分歧延续。外盘伦铜同步震荡，宏观层面市场继续等待海外政策指引，资金观望情绪较重。产业端，原料供应端存在扰动，对铜价形成支撑；国内现货交投一般，升贴水变化不大，下游企业追高意愿不强，多维持按需采购，需求暂无明显增量，上行空间受到约束。短期铜价缺乏明确驱动，铜价继续震荡整理，重点跟踪库存变化与海外消息。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 27 日，rb2701 收报 3040 元/吨，hc2701 收报 3177 元/吨。北方受气温下降、施工收尾影响，需求季节性转弱；南方低价资源成交尚可，但资金压力仍存。低库存、规格偏紧及钢厂挺价对价格形成托底，而焦炭提降、钢坯下调使成本支撑边际弱化。当前钢铁建材市场处于“低库存托底、弱需求压制、成本支撑弱化”的博弈阶段，走势与宏观“弱复苏和政策托底”基调基本吻合，未出现明显超预期背离。短期现货以窄幅震荡偏弱运行为主，需重点关注期螺走势、成交改善幅度及产量调控的实际落地节奏。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 27 日，ao2701 收报 25650 元/吨。国内基本面仍未见拐级别变化，周度产量 177.8 万吨的阶段高位，全市场口径库存再累 5.1 万吨，过剩仍在以每周可见的速度累积，继续对价格构成压制。此外，港口铝土矿库存高位运行，海运费从节前高点持续回落，松动成本支撑强度。当前价格已处于部分产能的现金成本线位置，但并未触发减产；国内氧化铝仓单库存保持在 20 万吨附近高位，厂库维持 0.99 万吨，供应过剩格局延续。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 27 日，al2612 收报于 23405 元/吨。国内铝锭的去库逻辑核心仍在于供应端，随着节后铝棒等初加工材加工费回升，铝水比例恢复至节前的正常水平，铸锭压力明显放缓。同时，新疆火车缺箱情况尚未解决，叠加西南地区存在运输不畅，发运端的实际约束有效对冲了国庆假期铸锭增量造成厂库累积后的逐步释放。需求端来看，近期铝价下跌带动节后出库回升，需求端稳中向好是节后加速去库的直接因素。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因巴西本币雷亚尔暴跌约 9%制约美糖周一大幅下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2701 月合约周二震荡大幅回落。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡整理小幅收高。印度糖业与生物能源制造商协会宣布，2026-27 榨季按时开榨，印度全国近 107 家糖厂投入运营。截至 2026 年 10 月 25 日，当前 2026-27 榨季的糖产量已达

到约 40 万吨，而去年同期约为 6 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】受泰国东北部天气好转割胶工作加快与原油价格下跌等因素影响东南亚现货报价走低。受此影响沪胶周二震荡走低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。最新数据显示，2026 年前三个季度，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 182.7 万吨，同比降 8%。1-9 月，泰国出口混合胶合计为 135.1 万吨，同比增 8%。综合来看，泰国前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口 317.8 万吨，同比降 2.1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 27 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.9%，收盘价为 664 元。本期铁矿发运量和到港量均环比回落，港口库存出现去库，供应有所收紧，钢厂盈利率仍处于低位水平，铁水产量继续下降，处于供需双减局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 27 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.77%，收盘价为 5397 元。沥青企业产能利用率环比回落，库存延续去库，出货量环比下降，需求季节性转弱，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 15245 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 34 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 6.8—7.3 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场,10 月 27 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1243.25 美分/蒲式耳,涨幅 0.08%。美国中西部天气干燥,大豆收割提速,截至 10 月 25 日当周,美国大豆收割率为 79%,高于五年均值的 77%。截止 10 月 26 日当周,美国大豆出口检验量为 247.65 万吨,高于上一年同期的 116.11 万吨。雷亚尔现货对美元贬值约 12%,巴西大豆出口竞争力大幅提升。此外,CONAB 预估巴西大豆产量 1.816 亿吨,丰产预期持续压制远期价格。国内市场,10 月 27 日豆粕主力合约 M2701 报收 3200 元 / 吨,跌幅 0.93%。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 27 日,生猪期货主力合约 LH2701 收于 9975 元/吨,涨幅 4.34%。供应宽松压力依然存在,10 月集团猪企出栏目标环比增加,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。产能去化虽明朗,但传导至商品猪出栏约需 10 个月,叠加 PSY 持续提升对重部分存栏降幅,短期供给压力难以根本性缓解。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，周二开盘 799、最低 799、最高 804.5、收盘 801，日增仓 73 手。

10 月 27 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。