

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 cu2611 合约今日开于 110000 元/吨，盘中最高 110150 元/吨、最低 109400 元/吨，收盘报 109770 元/吨，较前结算价 109450 元/吨，结算价 109850 元/吨。截至收盘，合约持仓量约 16.80 万手。盘面呈高开震荡格局，伦铜偏强运行，沪铜在 11 万元/吨整数关口附近整理。基本上，冶炼端减产预期对价格形成一定托底，下游需求与宏观面因素仍构成压制，铜价进入多空博弈阶段。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 19 日，rb2701 收报 3068 元/吨，hc2701 收报 3236 元/吨。前三季度，房地产、基建、制造业投资同比分别下降 20.6%、4.2%和 2.1%。山西省加快停产煤矿复工复产。9 月中国粗钢产量 7359 万吨，同比增 0.1%。由于房地产、基建投资同比降幅扩大，“金九银十”钢材需求旺季不旺，后期需求增量或有限。当前钢厂盈利率不到 10%，亏损面仍大，钢铁产量维持低位运行，库存持续去化，钢厂及贸易商继续亏损出货意愿不强。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 19 日，ao2701 收报 2635 元/吨。上周因海运费回落及烧碱价格走弱氧化铝价格走低，但成本支撑下后半周有所修复，整体来看，氧化铝供需宽松格局未改，开工率持续抬升、各环节库存高位且持续累库，氧化铝价格或承压弱势运行。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 19 日，al2611 收报于 23340 元/吨。国内各主流现货市场集体收涨，盘面提振现货报价，市场交投情绪有所回暖。当前国内现货集中抬升，上涨动能短期仍存，但上行幅度或将逐步放缓。需关注下游真实采购持续性，若终端需求跟进不足，高价会抑制拿货热情。叠加外部伦铝波动扰动，铝价或会维持高位震荡。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】天气预报显示巴西中南部产糖区近期或会干燥，甘蔗收割与压榨进度或会加快的预期影响美糖上周五震荡走低。受美糖调整影响郑糖 2701 月合约周一震荡下行。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。一项研究显示，2026/27 年度欧盟 27 国和英国甜菜产量预估为 9590 万吨，较上次预估下调 6.6%，预估区间为 8590 万 - 1.059 亿吨。这一大幅下调是因几个主要产区夏季异常炎热干燥。（数据来源：文华综合）

【胶】美国总统特朗普豁免部分针对俄罗斯的制裁和关税原油价格下跌，受此影响沪胶周一震荡小幅走低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。马来西亚统计局消息，8 月可监控天胶总产量为 29,510 吨，同比降 5.7%，环比则增 9.6%。8 月马来西亚天然橡胶库存为 134,785 吨，环比增

2%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10月19日铁矿石2701主力合约震荡上涨，涨幅为1.26%，收盘价为682.5元。铁矿全球发运量环比回落，到港量小幅回升，港口库存持续累库，供应端仍处于相对高位水平，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19日沥青2611主力合约震荡下跌，跌幅为1.98%，收盘价为4813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，需求以刚需成交为主，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘15710元/吨。棉花库存较上一交易日减少42张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格均价在7.45元每公斤，手摘棉价格在8.39元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10月19日CBOT美豆主力11合约收于1253美分/蒲式耳，跌幅0.6%。美国中西部近期天气较为干燥，有利于农民加快大豆收割工作。截止10月18日当周，美国大豆收割率为64%，此前一周为46%。市场多家咨询机构上调产量预估，巴西大豆播种进度创下历史最快记录，目前已完成预计播种面积的约五分之一。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，较上一年度增长0.7%，2026/27年度大豆种植面积增加1.4%至4930万公顷。国内市场，10月19日豆粕主力合约M2701报收3287元/吨，涨幅0.18%。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19日，生猪期货主力合约LH2701收于10215元/吨，跌幅2.62%。供给端，10月集团猪企出栏目标环比抬升，前期压栏及双节前为消化的适重猪源在形成叠加出栏压力，生猪市场阶段性供应充足；标肥价差维持平稳，标猪与肥猪价格同步承压。需求端，节后猪肉终端消费回归常态，屠宰端订单有限，虽屠企开工小幅抬升，但普遍以销定产、白条走货速度一般，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，周一开盘827.5、最低821、最高828、收盘822.5，日增仓422手。

10月19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820元/方，较昨日持平。18日海关数据显示，9

月原木进口量为 283 万立方米，同比增加 10.5%，1-9 原木累计进口量 2380 万立方米，同比减少 0.7%。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。