

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2612 合约今日开于 109010 元/吨，盘中最高 109500 元/吨、最低 108950 元/吨，收盘报 109200 元/吨，结算价 109200 元/吨，持仓稳步增加，资金逐步向该合约移仓换月。盘面震荡偏强，伦铜同步区间上行。宏观层面，市场持续关注海外货币政策相关信号，资金操作保持谨慎。产业端，原料供应偏紧形成支撑，现货升贴水小幅波动；下游企业畏高心态明显，仅维持刚需采购，需求增量有限。短期多空博弈仍存，后续重点跟踪库存、冶炼检修进度及外盘消息。数据来源：文华综合

【钢材】10 月 28 日，rb2701 收报 3043 元/吨，hc2701 收报 3177 元/吨。受双焦期货上涨带动，螺纹钢期货震荡偏强，部分钢材现货市场跟涨。但从现货端来看，国内煤矿供应缓慢恢复，下游焦钢企业采购谨慎，主动补库动力不足，国内炼焦煤现货市场承压运行，成本端难以持续推升钢价。同时，钢市低价资源成交好转，高价资源成交不佳，钢价涨跌空间或均不大，短期维持窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 28 日，ao2701 收报 2610 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 28 日，al2612 收报于 23540 元/吨。宏观面，情绪面谨慎情绪加强，市场暂时缺乏指引，铝价维持区间震荡，产业端仍有支撑。中东地缘延续僵持，东欧局势或存在缓和可能性，持续评估对能源及金属的扰动，原油仍在 100 美元关口以上，对金属的压制较强。国内铝锭维持去库节奏，LME 铝库存亦持续去库，可交割资源也依然紧缺，整体强现实逻辑暂未出现松动。另一方面，四季度铝供应修复及需求下降的弱预期仍然对价格形成压制。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线跌幅较大与巴西产区降雨甘蔗压榨受限等因素影响美糖周二止稳反弹。受短线跌幅较大与美糖止稳反弹等因素影响郑糖 2701 月合约周三止稳震荡小幅收高。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅震荡。2026/27 年榨季我国共种植糖料 149.77 万公顷（含境外种植部分），较上榨季同比增长 1.35 万公顷，增幅 0.91%。2026/27 年榨季我国糖料蔗种植面积的增长主要得

益于持续的扶持政策以及境外蔗区时局稳定。（数据来源：云糖网）

【胶】受青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量下滑与原油价格上升提振等因素影响沪胶周三震荡反弹。夜盘，因空头打压沪胶震荡小幅走低。截至 2026 年 10 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.71 万吨，环比上期减少 0.27 万吨，降幅 0.46%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加 2.27 个百分点，出库率减少 0.22 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.15 百分点，出库率增加 0.75 个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【铁矿石】10 月 28 日铁矿石 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.05%，收盘价为 672 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 28 日沥青 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.29%，收盘价为 5054 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，高价采购意愿不佳，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 15165 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 26 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 28 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1237 美分/蒲式耳，跌幅 0.05%。美国中西部天气干燥，大豆收割持续提速；截至 10 月 25 日当周，美豆收割率 79%，高于五年均值 77%。10 月 26 日当周美豆出口检验量 247.65 万吨，显著高于去年同期 116.11 万吨。巴西大豆播种进度偏快，预报显示未来两周当地降水增多，利于播种推进。10 月 28 日豆粕主力合约 M2701 报收 3194 元 / 吨，跌幅 0.44%。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 28 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9840 元 / 吨，下跌 1.35%。供给端压力仍存，10 月集团猪场出栏计划环比上调，上中旬出栏进度偏缓，月底集中赶量出栏，阶段性供给充裕。需求端支撑偏弱，南方腌腊旺季一般 11 月中下旬才逐步启动；气温回落小幅提振家庭消费，但旅游消费走弱、肉类替代品分流明显，白条走货偏慢，屠宰开工提升有限。中长期来看，能繁母猪去化趋势明确，但传导至商品猪出栏存在约 10 个月时滞，叠加 PSY 抬升对冲部分存栏降幅，短期供给压力难有根本性缓解。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，周三开盘 801、最低 798、最高 804.5、收盘 804，日增仓 92 手。

10 月 28 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。