

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 cu2611 合约今日开于 109060 元/吨，盘中最高 109640 元/吨、最低 108240 元/吨，收盘报 108350 元/吨，当日结算价 108830 元/吨。截至收盘，合约持仓量约 13.74 万手，成交量约 9.59 万手。盘面呈低开低走、放量下行格局，早盘短暂上探 109640 元/吨后震荡走弱，午后跌破 10.9 万元/吨关口，最低下探 108240 元/吨，尾盘收于日内低位附近，价格连续回落并失守前期整理平台。基本面上，矿端偏紧、冶炼加工费深度负值对价格的托底效应在宏观风险偏好走弱背景下暂未显现，美联储偏紧政策与下游观望情绪仍构成压制，铜价在 11 万元/吨一线承压后进入阶段性调整阶段。（数据来源：上期所、文华综合）

【钢材】10 月 22 日，rb2701 收报 3059 元/吨，hc2701 收报 3218 元/吨。钢厂对原料仍有压价意愿，铁矿石供强需弱，矿价偏弱运行；焦企也陷入亏损，焦炭价格暂稳运行。综合来看，钢厂产量低位运行，库存压力不大，但成本端支撑不稳，叠加需求释放有限，市场观望情绪较浓，短期钢价涨跌反复、延续窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 22 日，ao2701 收报 2566 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，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。现货市场，流通货源整体供大于求，持货商仍有低价抛售情绪，下游铝厂刚需补库有限。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 22 日，al2612 收报于 23175 元/吨。宏观面，此前情绪面对未来供应过剩的预期连续发酵后转向温和，产业端资金力量有所加强，铝价重心有所抬升。中东地缘延续焦灼，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。美元连续回撤，对金属压制略有减缓。产业端的核心张力在于“强现实”与“弱预期”的持续对峙：国内铝锭社会库存节后去化速度显著快于往年同期，现货升水持续走扩，近月合约受到扎实支撑，海外中东铝厂检修复产与印尼新增项目爬产同步推进，远期供应修复的路径清晰，铝价反弹的空间被系统性压缩。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】印度政府下令，要求国有燃料零售商自 11 月 1 日起停止采购甘蔗制乙醇，此举预计将释放更多糖供应。巴西中南部产糖区天气干燥甘蔗收割进度加快。受以上因素影响多头平仓美糖周三震荡小幅走低。广西、云南糖厂点火烘炉准备开启新榨季生产现货报价走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素制约郑糖 2701 月合约周四震荡小幅收低。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。市场分析机构 Green Pool Commodities 预测，全球糖市供应缺口（即产量与需求之间的差距）将扩大至 628 万吨，比此前估计高出 300 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因东南亚产区近期天气有利于割胶工作现货报价走低，受此影响沪胶周四震荡小幅收低。夜盘，因 9 月欧盟乘用车销量数据偏多与短线跌幅较大受技术面影响沪胶止稳震荡小幅收低。欧洲汽车制造商协会数据显示，2026 年 9 月欧盟乘用车市场销量增长 9.3% 至 971,048 辆。前三个季度累计销量同比增长 5.7% 至 852 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 22 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.62%，收盘价为 669 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，处于供增需减局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 22 日沥青 2611 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.3%，收盘价为 4969 元。沥青供应仍处于低位格局，随着北方地区气温下降，道路施工逐步进入淡季，终端需求一般，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 15780 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—7.46 元每公斤。纺企旺季订单走弱。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 22 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1253.5 美分/蒲式耳，涨幅 0.58%。近期中西部地区干燥天气加速美国大豆收割进度。美豆出口强劲，截止 10 月 15 日当周，美国当前市场年度大豆出口年度大豆出口销售净增 2,841,199 吨，较之前一周大增 384%。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 22 日豆粕主力合约 M2701 报收 3249 元 / 吨，涨幅 0.19%。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 22 日，生猪期货主力合约 LH2701 收于 9860 元/吨，跌幅 2.81%。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，周四开盘 809、最低 802、最高 810.5、收盘 802.5，日增仓 2323 手。

10 月 22 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。