国新国证期货早报 2026 年 10 月 21 日 星期三

品种观点：

【沪铜】沪铜 开盘 109,010 元/吨，盘中运行区间 108,860—109,630 元/吨；收盘报 109,550 元/吨，当日结算价 109,190 元/吨。成交方面，今日成交量约 7.43 万手；持仓量约 16.11 万手，呈成交小幅放大、持仓边际回落结构。当前美联储静默期，市场情绪波动有限，但美元指数有所回升，限制有色走势。矿端紧张局面正在向冶炼端传导，精炼铜供应预计受限，且节后下游需求也有回升，库存有所缓解。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 20 日，rb2701 收报 3070 元/吨，hc2701 收报 3240 元/吨。上周高炉开工率环比降低，铁水产量小幅下滑；电炉开工率增加，产能利用率回升，短流程供应环比增加。整体钢材供应小增，铁水从板材转向建材。需求方面，表观消费环比大增，节后补库速度加快，终端需求环比转好；钢材总库存加速去化，整体库存压力有所缓解。成本方面，煤炭保供升级，成本支撑明显转弱。综合来看，本周供需格局转好，但旺季需求已至尾声，钢价有所反复。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 20 日，ao2701 收报 2628 元/吨。基本面，全国氧化铝开工产能达 9,640 万吨，广西新投产能持续爬坡，山西此前受赤泥库约束的企业已恢复满产，而下游需求缺乏弹性，供需宽松进一步加剧。部分企业已进入亏损区间，但行业暂未出现实质性减产信号，若无规模减产落地，累库将持续压制价格重心，弱势格局难改；高成本产能的现金成本支撑有效性，最终仍取决于减产能否实质兑现。现货市场，持货商跟盘报价出货，下游电解铝企业按需采购，交投氛围平淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 20 日，al2611 收报于 23310 元/吨。铝价处于“强现实”与“弱预期”的过渡阶段。强现实在于海内外库存绝对低位、旺季尾声下游刚需仍在；弱预期在于出口动能系统性减弱、终端消费乏力、海外供给修复与新增产能投放趋势确立。这一矛盾决定了铝价短期难以深跌，但中期压力正在积累。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】印度新年度招标禁止糖基乙醇采购，此举预计将增加食糖供应，受此影响美糖周一震荡下跌。虽然美糖与现货报价走低但是因短线跌幅较大受逢低买盘支持郑糖 2701 月合约周二止稳震荡小幅收低。夜盘，受逢低买盘支持郑糖 2701 月合约震荡走高。印度已指示石油营销公司在 2026/27 年度的最新招标中，将由甘蔗汁、糖浆及 B 级糖蜜制成的乙醇的采购排除在外。海关最新

数据显示，中国 9 月食糖进口量为 26 万吨，同比减少 53.2%。进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)数量 3 万吨，同比减少 12.10 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因青岛地区天然橡胶保税区库存下降与短线跌幅较大受技术面影响沪胶周二震荡小幅反弹。夜盘，因多头平仓打压沪胶震荡小幅走低。截至 10 月 18 日，青岛地区天然橡胶保税区库存 5.41 万吨，降幅 4.91%。这已经是青岛天胶保税区库存连续第七周去库，当前库存水平已刷新近五年以来的低点。（数据来源：隆众资讯）

【铁矿石】10 月 20 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.15%，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 20 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.16%，收盘价为 4977 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】周二夜盘郑棉主力合约收盘 15705 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 40 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 7.2—7.49 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 20 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1247.50 美分/蒲式耳，跌幅 0.44%。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%。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 20 日豆粕主力合约 M2701 报收 3267 元 / 吨，跌幅 0.61%。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 20 日，生猪期货主力合约 LH2701 收于 9995 元/吨，跌幅 2.15%。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；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，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，周二开盘 823、最低 811.5、最高 824、收盘 813.5，日增仓 1935

手。

10 月 20 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，较昨日下调 10 元每方。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。