国新国证期货早报 2026 年 10 月 16 日 星期五

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约震荡走弱，开盘 110780 元/吨，日内最高 110800 元/吨，最低 108910 元/吨，收盘 108940 元/吨。全日成交量 13.1 万手，持仓量 18.90 万手，持仓小幅回落，日内资金离场明显，空头力量占优。外盘 LME 铜同步承压下行，市场持续交易海外货币政策预期，美元走强压制有色板块估值。产业端，国内冶炼产出维持平稳，现货市场跟盘下调，下游企业观望情绪升温，按需采购为主，补库意愿偏弱，社会库存变动不大，现货端缺乏有力支撑。整体来看，今日铜价明显回落，市场情绪偏谨慎。短期铜价受宏观预期主导。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 15 日，rb2701 收报 3071 元/吨，hc2701 收报 3242 元/吨。上周高炉开工率变化不大，铁水产量基本持平；电炉开工率增加，产能利用率回落，短流程供应整体持平。整体钢材供应小增，铁水从建材转向板材。需求方面，表观消费环比回落，金九旺季兑现力度不足，下游仅维持刚需采购，银十预期回暖不明显；钢材总库存正常累积，整体库存压力不大；成本方面，焦炭二轮提降落地，成本支撑明显转弱。综合来看，短线油价支撑对双焦仍有扰动，中线来看成本支撑逐渐转弱，供需双弱格局或延续。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 15 日，ao2701 收报 2584 元/吨。氧化铝供应过剩格局明确：广西 200 万吨/年新投产能稳步释放，国内总库存升至 701.4 万吨、同比增 53.3%。行业即期利润深度亏损，但企业为抢占明年长单份额稳产意愿强，减产积极性极低。需求端电解铝无明显增量，几内亚发运减量影响逐步消化、海运费下滑，成本端支撑持续走弱。短期价格缺乏上行动能，终端消费延续低迷，行情回落后氧化铝呈磨底反复状态。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 15 日，al2611 收报于 23040 元/吨。美 CPI 数据超预期，市场避险情绪升温，有色金属全线下挫。国内电解铝运行产能保持平稳，产区复产节奏延续前期慢爬坡态势，电力供应暂未出现明显扰动，铝锭到港量维持常规水平，供应端暂无新增压力释放。但 LME 库存历史低位未能阻止国内价格下行，说明当前定价权在国内累库压力上。下游铝加工企业开工率环比小幅回落，建筑型材订单偏弱，门窗类终端需求修复不及预期；工业型材、铝线缆增量有限，铝板带订单维持平淡。这意味着下游门窗企业采购成本较上周有所回落，但企业备货意愿并未随降价明显提振，观望情绪反而加重。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线涨幅较大受技术面影响美糖周三震荡调整。受美糖调整与现货报价下调等因素

影响多头平仓打压郑糖 2701 月合约周四大幅回落。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡休整小幅收低。美农业部发布 2026/27 榨季中国食糖报告：2026/27 榨季，中国食糖产量预计达到 1337 万吨，同比增幅约 3.2%。食糖进口量预计由 457.5 万吨下降至 380 万吨，同比降幅约 16.9%。（数据来源：云糖网）

【胶】近期东南亚产区降雨天气出现改善新胶供给加快东南亚现货报价走低。国内海南、云南产区割胶条件也好转。美国通胀上升，引发加息担忧。受以上因素制约多头平仓打压沪胶周四跌幅走低。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。海关数据显示，2026 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 58.8 万吨，较 2025 年同期的 74.2 万吨下降 20.8%。LMC Automotive 的报告显示，1-8 月全球轻型车累计销量达 5,700 万辆，同比下降 4%。当月全球轻型车销量同比下降 5.9%至 686 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 15 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.44%，收盘价为 671.5 元。本期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，钢厂盈利率较低，铁水增长空间有限，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 15 日沥青 2611 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.41%，收盘价为 4925 元。沥青企业产能利用率下降，库存处于低位，延续低供应格局，需求相对平稳，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 15885 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 25 张。中国棉花网专讯：机采价格在 7.2—7.57 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 15 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1264.25 美分/蒲式耳，跌幅 1.04%。美国中西地区收割进度快于预期，截止上周美国大豆收割率为 46%，快于市场预期的 44%。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 15 日豆粕主力合约 M2701 报收 3316 元 / 吨，跌幅 1.69%。中国海关总署的数据显示，中国 9 月大豆进口为 1187.98 万吨，1-9 月累计进口量为 8608.3 万吨，同比减少 0.1%。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 15 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10425 元/吨，跌幅 1.7%。供给端，10 月

集团猪企出栏目标环比抬升，节后养殖端出栏逐步恢复。同时，生猪出栏均重继续攀升，生猪市场阶段性供应充足。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。中长期看，能繁母猪已进入缓慢去化通道，但母猪产能传导至商品猪存在时间滞后，短期生猪供给压力仍存。后市建议重点跟踪：生猪出栏节奏、能繁母猪存栏变化。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周四开盘 829.5、最低 827、最高 833、收盘 829.5，日减仓 873 手。

10 月 15 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。14 日海关数据显示，1-9 月原木及锯木进口量为 4043.36 万立方米，同比减少 4.1%。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。