

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 109500 元/吨，盘中最高 109500 元/吨、最低 108430 元/吨，收盘报 108660 元/吨。截至收盘，合约持仓量约 19.08 万手，成交量 7.90 万手，持仓有所回落，资金小幅离场。盘面日内高开后震荡走弱，伦铜跟随偏弱调整，内外盘联动下行。基本上，前期库存低位带来支撑，但下游终端采购偏谨慎，现货成交平淡，需求端缺乏持续拉动力量。宏观方面市场观望情绪较浓，政策预期尚未落地，铜价维持区间偏弱震荡格局。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 29 日，rb2701 收报 3056 元/吨，hc2701 收报 3192 元/吨。螺纹钢月内整体窄幅震荡，上行动力不足，价格重心较上月有所回落。煤焦表现相对强势，焦炭首轮提涨落地，焦煤价格维持相对高位，成为成本端主要支撑，“焦强矿弱”格局延续，钢厂整体仍处亏损区间。需求端“旺季不旺”特征确认，成交维持低位水平；供应端产量虽处近四年同期低位，但部分地区复产令产量边际小增。供需双弱格局下，库存去化继续放缓，低产格局虽暂缓冲库风险，但去库支撑较前期减弱。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 29 日，ao2701 收报 2595 元/吨。矿端，国产矿刚性偏紧，进口矿海运费阶段反弹、海外发运略收，但前期低价订船对应的到港增量仍在释放，矿端整体宽松，成本支撑传导有限。供应端，氧化铝运行产能保持高位，虽局部检修、技改致利用率边际下滑，但年内新产能爬坡叠加长单保供诉求，稳产意愿偏强，无规模性减产兑现。需求端，电解铝产能贴近政策天花板，无增量采购空间，产业过剩格局未改，厂港库存累积至高位，上方压力持续。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 29 日，al2612 收报于 23310 元/吨。美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%至 4.00%不变，符合市场预期。沃什的表态并未再释放更加鹰派的表态，综合评估中性，金属市场表现温和。10 月下旬随着国内社库和仓单库存的同步去库，现货基差出现明显的升水扩大，基差端和库存端的支撑同步强化带动短期市场超跌反弹，短期现实层面驱动压过远期供给过剩预期，同时海外趋势上也仍在加速去库。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】巴西农业部称，10 月上半月巴西中南部地区糖产量同比下降 27.1%，至 187 万吨。受此影响加之短线跌幅较大美糖周三继续震荡小幅反弹。受空头打压郑糖 2701 月合约周四震荡小幅收低。夜盘，因空头打压郑糖 2701 月合约震荡走低。巴西农业部公布的数据显示，10 月上半月，

巴西中南部地区的糖产量较去年同期下降 27.1%，至 187 万吨。甘蔗压榨量同比下降 21.3%，至 2730 万吨。乙醇产量同比下降 26.1%，至 15.3 亿升。（数据来源：文华综合）

【胶】油价格下跌制约空头打压沪胶周四震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收低。最新数据显示，2026 年前 8 个月柬埔寨天胶累计出口量达 29.9 万吨，比去年同期的 26.8 万吨增加 11.6%。统计局数据显示，2026 年 9 月中国合成橡胶产量为 73.9 万吨，同比下降 3.9%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 29 日铁矿石 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.4%，收盘价为 682 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 29 日沥青 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.34%，收盘价为 5110 元。沥青供应仍处低位，中下游采购情绪偏谨慎，高价采购意愿不佳，延续供需双弱格局，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 15190 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 42 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 6.74—7.2 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 29 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1234.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.2%。美国大豆收割接近尾声，截止 10 月 25 日，美豆收割率 79%，高于五年均值的 77%。美豆出口符合预期，截止 10 月 22 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 357.64 万吨，其中对中国大陆净销售 162.7 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。国内市场，10 月 29 日豆粕主力合约 M2701 报收 3161 元 / 吨，跌幅 1.47%。10 月大豆到港量仍处季节性偏高水平，油厂压榨节奏难以显著放缓，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 29 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9550 元 / 吨，跌幅 2.95%。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，周四开盘 804.5、最低 800、最高 804.5、收盘 801.5，日增仓 516 手。

10 月 29 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。