国新国证期货早报 2026 年 10 月 19 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约开盘 108850 元/吨，盘中最高 110240 元/吨，最低 108600 元/吨，收盘 109860 元/吨，当日结算价 109450 元/吨。全日成交量 10.71 万手，收盘持仓量 17.69 万手，较上一交易日减少 1.21 万手，盘面呈现减量减仓特征。合约低开后震荡修复，全天区间运行，多空博弈较为激烈。外盘 LME 铜同步震荡整理，市场持续关注海外货币政策预期变化。产业层面，国内冶炼产出保持平稳，现货价格跟随盘面波动，下游企业维持刚需采购，整体拿货意愿偏弱，社会库存变动有限。宏观预期反复扰动有色板块，短期铜价波动风险较高。（数据来源：文华综合）

【钢材】本周五大钢材总库存，节后库存转为明显去化，后续需关注需求回补的持续性，若终端补库动能延续，库存有望维持去化态势，基本面压力将进一步缓解。国庆假期结束后，房地产成交明显回补，但环比大幅增长更多是节假日低基数影响。从同比和累计数据看，市场仍延续明显分化：一线城市新房表现相对较强，二线城市继续承压；核心城市二手房恢复更为明确，京沪深同比均保持较高增长。叠加 9 月底购房贴息政策落地，“银十”市场活跃度有所改善，但全国市场尚未形成同步改善，最终成色仍需后半月数据验证。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】几内亚雨季影响逐步弱化、矿端供应趋于宽松，但出口配额政策至今未落地、海运费短期大幅回落概率不大，矿价仍存一定支撑。供应方面，国内氧化铝运行产能与开工率继续小幅攀升、维持历史高位，广西新投产能持续放量、山西前期受制约产能恢复满产，周度产量稳步抬升，供应宽松格局进一步强化。需求方面，下游电解铝产能已触顶、需求增量匮乏，对氧化铝提振乏力；电解铝企业原料库存高企，仅维持按需采购，未见集中备货，现货成交疲弱。后期继续关注行业检修减产的实际兑现程度、几内亚矿端发运与政策动向，以及库存与仓单的去化节奏。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面，美国劳工部 10 月 15 日公布的数据显示，9 月 PPI 同比增长 6.3%、环比增长 1.3%，两项数据均大幅高于市场预期，由于此前公布的 CPI 数据同样超预期，叠加美联储随后释放“不急于加息”的信号，市场对 10 月加息的预期有所回落，空头动能有所释放。但地缘局势仍存反复可能性，带动国际油价维持高位震荡，推升通胀预期，进而巩固年内加息预期，交易重心更多地放在 12 月会议。基本面上，产业端呈现“远月预期松动、近月现实支撑”的分化格局。节后累库压力快速消化，库存重回去化通道，节后去库速度显著快于往年同期，铝棒库存亦同步去化。整

体来看，铝价短期仍有寻找新支撑的需求，现货紧平衡、海外低库存及国内库存持续去化将对近月合约形成一定支撑，但上行驱动暂显不足。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】市场预报巴西中南部产糖区下周将迎来干热天气，触发原糖期货多头平仓美糖上周五震荡调整小幅收低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡整理小幅收低。巴西政府公布的数据显示，巴西中南部地区 9 月下半月糖产量为 286 万吨，较上年同期减少 6%。甘蔗压榨同比下降 2.9%至 3,864 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】上周五夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。本周上海期货交易所天然橡胶库存 170188 吨环比+731 吨，期货仓单 147600 吨环比-490 吨。20 号胶库存 7560 吨环比-201 吨，期货仓单 6351 吨环比-201 吨。（数据来源：文华综合）（数据来源：云糖网）

【铁矿石】10 月 16 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.07%，收盘价为 672.5 元。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，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 16 日沥青 2611 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.9%，收盘价为 4929 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】周五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：新疆棉花机采价格在 7.2—7.57 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 16 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1260.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.3%。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 6 日豆粕主力合约 M2701 报收 3381 元 / 吨，跌幅 1.06%。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 16 日，生猪期货主力合约 LH2701 收于 10490 元/吨，涨幅 0.33%。供给端，10 月

集团猪企出栏目标环比抬升，节后养殖端出栏节奏逐步恢复。同时生猪出栏均重继续攀升，压栏大猪持续释放，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，虽屠企开工小幅抬升，但普遍以销定产、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，周五开盘 827、最低 826、最高 828、收盘 827.5，日减仓 873 手。

10 月 16 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。18 日海关数据显示，9 月原木进口量为 283 万立方米，同比增加 10.5%，1-9 原木累计进口量 2380 万立方米，同比减少 0.7%。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。