国新国证期货早报 2026 年 10 月 15 日 星期四

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约窄幅震荡运行，开盘 110950 元/吨，日内最高 111500 元/吨，最低 110610 元/吨，收盘 111080 元/吨。全日成交量 7.10 万手，持仓量 19.68 万手，持仓小幅增加，多空博弈相对平缓。外盘 LME 铜日内维持区间震荡，市场持续关注海外货币政策预期变化。产业端，国内冶炼端供应平稳，现货市场成交一般，下游企业保持按需采购，大规模补库意愿不强，社会库存整体波动有限，对铜价支撑力度偏弱。整体看，铜价日内冲高后有所回落，上方承压明显。短期行情受宏观预期与实体需求共同制约，波动风险仍存。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 14 日，rb2701 收报 3073 元/吨，hc2701 收报 3237 元/吨。10 月份山西炼焦煤矿山复产进度加快，停产煤矿数量明显减少，煤价前期经过深度回落之后，近日部分煤种价格小幅反弹，短期炼焦煤价格或震荡运行。由于钢厂亏损面依然较大，对原料补库意愿不足，焦炭、铁矿石价格或还有下跌空间，成本端支撑下移。节后钢材需求整体表现一般，但市场累库不多，去库压力也不大。短期来看，市场多空交织，钢价或弱势窄幅震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 14 日，ao2701 收报 2626 元/吨。中东局势缓和带动海运费下行，氧化铝此前成本抬升的阶段性利好已充分消化，暂无新增利多驱动。当前行业处于四季度长单谈判窗口期，即便部分企业持续亏损，氧化铝厂为抢占长单份额稳产保供意愿极强，国内运行产能维持高位，后续仍有新增产能释放。需求端，电解铝产能天花板约束下需求增量有限，国内氧化铝供应过剩格局持续，价格上方承压。后续内外盘价格分化若延续，氧化铝净出口规模有望扩大，将对国内价格下方形成支撑。现货市场观望情绪浓厚，下游铝厂逢低采购，部分招标成交价格延续疲弱，今日整体成交市况平淡，交易体量不大。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 14 日，al2611 收报于 23285 元/吨。当前铝价处于“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。这一矛盾决定了短期价格难以深跌，但中期压力正在积累。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受全球供应收紧的忧虑影响美糖周二震荡上升。虽然美糖走高但郑糖 2701 月合约周三未跟随，受短线涨幅较大、9 月份广西云南工业库存量上升与现货报价下调等因素影响多头平仓打压期价震荡下跌。夜盘。因多头平仓盘打压郑糖 2701 月合约震荡走低。美国农业部下调美国

2026/27 年度糖产量预估至 876 万短吨，较上月预估减少 7.1 万短吨，为 2019/20 年度以来的最低水平。报告显示，美国 2026/27 年度糖库存/使用比预估为 14.9%，9 月预估为 13.5%。这是美国农业部连续第五次下调美国糖产量预估。（数据来源：文华综合）

【胶】因青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量环比上升影响沪胶周三震荡休整小幅收低。夜盘，因泰国产区降雨减少产量或会增加影响沪胶震荡下跌。截至 10 月 11 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 58.09 万吨，环比增加 0.57 万吨，增幅 0.98%。保税区库存 5.69 万吨，降幅 3.08%；一般贸易库存 52.4 万吨，增幅 1.45%。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】10 月 14 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.81%，收盘价为 674 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 14 日沥青 2611 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.54%，收盘价为 4955 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，下游刚需仍存，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15900 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 41 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 14 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1277.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.41%。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%。上周美国大豆出口检验量为 1,096,555 吨，低于市场预期。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。国内市场，10 月 14 日豆粕主力合约 M2701 报收 3373 元 / 吨，涨幅 0.36%。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 14 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，周三开盘 830、最低 827、最高 831、收盘 830.5，日减仓 478 手。

10 月 14 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。