国新国证期货早报 2026 年 10 月 8 日 星期四

品种观点：

【沪铜】9 月 30 日沪铜 CU2611 震荡偏强运行，收盘 109680 元/吨，日内区间 109270- 109790 元/吨。当日成交量 69830 手，持仓量 185404 手，持仓小幅增加 183 手，节前整体交投有所收敛，资金以审慎布局为主。宏观层面，市场持续权衡海外利率路径预期，美元波动带动外盘伦铜震荡。产业端，国内现货成交平淡，下游企业多以观望为主，节前补库意愿不强，显性库存变动有限。长假期间，市场担忧假期海外突发波动，部分交易者控制仓位。铜价短期维持区间震荡。（数据来源：文华综合）

【钢材】2026 年国庆期间全国各地市场建筑钢材价格整体持稳，局部城市涨跌互现，假期市场交易偏淡、成交零散。从基本面来看，高炉钢厂利润处于盈亏线附近，建材生产积极性不高，部分铁水转产板材及出口材，螺纹钢产量维持低位；电炉企业多执行错峰生产，部分停产检修，供应端整体收缩。库存及消费来看，节日期间出库量较少，钢厂库存累积明显；社会库存区域分化明显，整体库存水平低于去年同期，库存压力可控。由于节前期螺震荡走弱，市场备货情绪不足，假期钢厂拉涨意愿一般，出厂价基本维持节前水平。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】今年下半年以来，随着广西地区氧化铝新上产线逐步满产，国内氧化铝市场“供强需弱、成本托底”的运行格局更为凸显，现货价格持续处于低位窄幅波动。当前市场核心矛盾集中于新产能持续释放带来的供应宽松，而下游终端需求增量有限，市价承压，同时，海运费居高运行下的进口铝土矿成本又给予市价刚性支撑。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】随着中东供应持续修复、印尼新产能逐步爬产，海外供给呈短期紧、远期松格局。但部分 Q4 投产项目已出现延期，产量增速放缓，年底或是趋势性转变的重要观察节点，需跟踪实际放量节奏。10 月仍处于传统需求旺季，节前铝锭社库下降 5.6 万吨至 64.2 万吨，对价格构成阶段性托底。节后需重点跟踪首周库存与下游开工数据的情况，在旺季去化预期与低库存背景下，铝价下方支撑依然稳固。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】国庆长假期间美糖呈现大幅上升走势，原因受以下几点推动：1、巴西农业部数据显示，巴西中南部地区 9 月上半月糖产量同比下降 41.6%。甘蔗压榨量同比下降 34.2%。预计未来几周还将出现更多与降雨相关的延误。2、市场担忧厄尔尼诺现象或会影响巴西、印度和泰国这全球三大产糖国的作物，欧盟甜菜作物也可能受到今年夏季干旱的冲击。（数据来源：博易大师）

【胶】国庆长假期间日胶与东南亚现货报价呈现震荡上升走势，原因是假期间东南亚产区频繁强降雨持续阻碍割胶工作，特别是泰国产区，原料供应大幅减少影响市场情绪投机性买盘介入推动期现价格震荡走高。不过，中东原油出口增加以及 G7 释放石油储备推高供应影响油价下滑限制涨幅。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】铁矿全球发运量和到港量均处于高位，供应压力较大，钢厂盈利率持续处于低位，钢厂生产积极性减弱，处于供增需弱局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月沥青计划排产量环比下降，供应维持低位水平，高价抑制赶工需求释放，需求较为疲软，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周三郑棉主力合约收盘 15615 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 64 张。中国棉花网专讯：新疆少数轧花厂已开启新年度籽棉收购工作，当前主流收购报价约 7.5 元/公斤左右。数据来源：文华财经

【豆粕】国际市场，假期 CBOT 大豆期货整体区间震荡，重心小幅抬升。美豆进入集中收获期，产区天气干燥推动收割提速，新豆上市带来供应压力；但美豆结转库存偏低、出口需求保持韧性，对盘面形成底部支撑。南美方面，2026/27 季大豆处于播种初期，巴西旧豆出货接近尾声，新季播种有序启动。CONAB 数据显示巴西大豆播种进度略高于去年同期及五年均值，市场预期新季产量维持高位，机构预估 1.80－1.86 亿吨，种植面积小幅扩张，远期增产预期压制外盘上行空间。国内市场，进口大豆到港充足，油厂维持高开工率，大豆压榨量处于高位，带动豆粕持续累库，现货供应整体偏宽松。建议后市重点跟踪：美豆收割进度、国内大豆到港、豆粕库存及油厂成交情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】国庆假期生猪现货呈现先扬后抑走势。假期初期部分规模场阶段性控量出栏，叠加节日消费拉动，全国外三元猪价小幅上行；但假期后半段养殖端出栏恢复，节前集中备货基本结束，终端猪肉消费转弱，屠宰企业白条走货放缓、压价收猪，现货价格重心回落。当前生猪整体供应依旧充裕，前期压栏大猪持续释放，冻品库存仍有存量，压制生猪反弹空间。虽然能繁母猪已进入缓慢去化周期，但产能传导存在时滞，短期商品猪供给压力难以快速缓解。建议后市重点跟踪：生猪出栏节奏、能繁母猪存栏。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周三开盘 825.5、最低 824.5、最高 828.5、收盘 827.5，日减

仓 471 手。今日开市，结合外盘行情，做好风控预案。

9 月 30 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 820 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 825 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。