国新国证期货早报 2026 年 10 月 13 日 星期二

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约震荡走强，开盘 110300 元/吨，日内区间 110190-111100 元/吨，收盘 110630 元/吨，全天成交量 7.22 万手，持仓量 19.51 万手。外盘伦铜隔夜收涨，矿山扰动带来供应预期支撑，带动内盘铜价上行。产业层面，进口铜集中到港，国内现货供应有所宽松。但铜价走高压制下游采购意愿，加工企业多维持按需采购，现货成交整体偏弱。上期所库存小幅波动，暂无明显持续去库。宏观上市场持续关注美联储政策信号，叠加海外矿山罢工扰动，市场多空博弈加剧。整体来看，今日铜价受外盘与供给预期提振上涨，但终端需求支撑不足，上方压力仍存。后续重点跟踪海外矿山进展、国内下游开工及库存数据。（数据来源：文华综合）

【钢材】10 月 12 日，rb2701 收报 3090 元/吨，hc2701 收报 3255 元/吨。由于钢厂亏损面较大，产量维持低位运行，对原料采购意愿降低，近日焦炭开启第二轮提降，铁矿石价格低位震荡，成本端有所下移。同时，节后下游终端有一定补库需求，但后劲不足。据 Mysteel 调研，10 月 9 日 237 家主流贸易商建材成交量突破 11 万吨，10 日回落至 9 万吨。短期来看，钢厂亏损减产，挺价意愿较强，但需求持续性不足，尤其高价资源成交一般，钢价反弹力度或有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】10 月 12 日，ao2701 收报 2689 元/吨。宏观压制与基本面博弈并存，美元强势叠加油价高企加剧通胀收紧担忧，上方压力明确；海运费推升几内亚矿到岸成本，但国内厂内原料库存偏高，上下游议价分歧仍存。盘面已提前定价减产预期，实质减产未落地，叠加转口货源回补，基本面驱动不足，氧化铝延续区间震荡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】10 月 12 日，al2611 收报于 23465 元/吨。短期多空博弈，电解铝产能存在天花板约束，库存处于中性偏低水平，叠加氧化铝成本形成底部支撑，但地产、传统制造业需求修复偏弱，下游加工企业订单一般，仅维持刚需采购，上方反弹空间受限，短期维持区间震荡，重点跟踪下游开工与库存变化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受美糖上周五止稳反弹与现货报价走高影响资金作用郑糖 2701 月合约周一震荡上升。夜盘，受资金作用郑糖 2701 月合约震荡小幅走高。美国农业部下属海外农业局发布的一份报告称，巴西 2026/27 年度（4 月开始）糖总产量预估为 4,220 万吨，此前预估为 4,250 万吨。印度 2026/27 年度（10 月开始）糖产量预估自 3,360 万吨下调至 2,950 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整小幅收高。夜盘，沪胶波动不大震荡整理小幅收低。最新数据显示，泰国前 8 个月天胶、混合胶合计出口量同比降 2%，印尼前 8 个月天胶、混合胶合计出口量同比降 16.5%，（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】10 月 12 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.07%，收盘价为 683 元。铁矿全球发运量环比回升，到港量因假期因素有所下降，港口库存持续累库，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 12 日沥青 2611 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.91%，收盘价为 5111 元。沥青企业产能利用率下降，10 月供应预期偏紧，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】周一夜盘郑棉主力合约收盘 15925 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 80 张。美国农业部 10 月报告显示，全球产量环比调增 13.8 万吨至 2568.1 万吨，期末库存 1538.9 万吨。其中，美国产量上调 2%至 292.7 万吨，期末库存上调至 82.7 万吨，库存消费比升至 27.5%，农场平均价格预测下调至每磅 77 美分。数据来源：文华财经（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 12 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1288.25 美分 / 蒲式耳，涨幅 0.31%。美豆丰产预期进一步夯实，USDA10 供需报告将 2026/27 年度美豆单产上调至 53.1 蒲式耳/英亩，产量 45.62 亿蒲式耳，期末库存 3.15 亿蒲式耳，均较上个月上调。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。咨询公司 Safras&Mercado 表示，巴西 2026/27 作物年度大豆产量预计将达到 1.81837 亿吨，较上一年度增长 2%。国内市场，10 月 12 日豆粕主力合约 M2701 报收 3402 元 / 吨，涨幅 0.89%。当前进口大豆到港充足，油厂维持高开工率，大豆压榨量处于高位，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 12 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10310 元/吨，涨幅 0.76%。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，市场阶段性供应充足。二次育肥补栏虽在进行，但补栏并不集中，未形成持续性规模。需求端，节后猪肉终端消费回归常态，屠宰端订单有限，整体需求偏弱。中长期维度，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，周一开盘 834、最低 832.5、最高 837、收盘 834，日减仓 218 手。

10 月 12 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，较昨日上调 10 元每方。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。