

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约日内先抑后扬、区间震荡，开盘 107850 元/吨，盘中最低下探 107600 元/吨，最高至 109000 元/吨，收盘 108740 元/吨，较前结算小幅回落，日内振幅偏大。全天成交活跃，持仓有所回落，资金换手明显。宏观端海外政策预期反复，美元波动带来情绪扰动；产业面，冶炼检修支撑供应端预期，现货升水维持高位，但下游企业多刚需采购，主动补库意愿偏弱，需求增量有限。伦铜同步震荡，内外盘价差平稳。短期多空博弈仍在，铜价缺乏明确驱动，后续继续跟踪海外信号、下游开工及库存变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】成本支撑有所松动。焦煤焦炭价格回落，铁矿石供需偏宽松，钢厂即期成本下移，成本端对成材的托底力度减弱。综合来看，螺纹钢缺乏向上驱动，但低产量、低库存格局下深跌空间亦有限，价格在低位区间反复震荡，主要变数在于年底政策面是否出现超预期增量，以及钢厂亏损扩大后被动减产的节奏。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】当前氧化铝市场供需宽松格局短期难改，供应端内陆国产铝土矿供应偏紧、价格持稳，几内亚中小矿山复运推动矿价存阶段性回落预期；国内供应端周度产量延续小幅上行，运行产能逼近 1 亿吨关口，供需宽松格局不断强化。成本端，海运费受油价与运力紧张推动维持高位，现货已贴近行业现金流成本，高成本区域亏损运行，对价格形成底部约束，但尚不足以驱动产能出清。现货市场，货源流通货源供大于求，持货商低价抛售情绪仍存，下游铝厂仅维持刚需补库，市场买兴不足，若无大规模减产落地，库存将持续累积，价格仍承压运行。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面上，预期与现实的博弈加强，远期过剩的预期利空压制有所减缓，产业端资金力量有所加强，铝价运行中枢在僵持中抬升。中东地缘延续焦灼，东欧局势或存在缓和可能性，持续评估对能源及金属的扰动，原油再次站上 100 美元关口，对金属的压制将有加强。美元连续回撤，对金属压制略有减缓。基本面上，供应端运行稳健，国内维持较高铝水比例，铝锭供应一般，消费地到库较少，社库保持较高降速。需求端表现一般，铝价维持区间波动，基差稳步收缩，持货商积极出货，下游及终端接货减缓，板带箔、铝杆等领域表现稳健，出口与再生领域的间接需求表现尚可，需求维持一定基本盘。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受短线跌幅较大与油价上涨影响美糖止稳反弹。上周五夜盘，受原油价格大幅上升提振资金作用郑糖 2701 月合约震荡小幅走高。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，

截至 10 月 20 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净多头头寸 4,973 手，至 162,848 手。（数据来源：文华综合）

【胶】上周五夜盘，受原油价格上升提振沪胶震荡小幅走高。截止 10 月 23 日，上海期货交易所天然橡胶库存 172920 吨环比+2732 吨，期货仓单 145750 吨环比-1850 吨。20 号胶库存 4938 吨环比-2622 吨，期货仓单 3225 吨环比-3126 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】10 月 23 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.6%，收盘价为 675 元。铁矿发运量和到港量均环比回升，港口库存出现去库，钢厂盈利率仍处于低位水平，铁水产量继续下降，处于供增需减局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 23 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.37%，收盘价为 5061 元。沥青企业产能利用率环比回落，库存延续去库，出货量环比下降，需求季节性转弱，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 15825 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—7.46 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场,10 月 23 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1257.5 美分/蒲式耳,涨幅 0.32%。美国中西部天气干燥,大豆收割提速,截至 10 月 18 日当周收割率 64%,较前一周提升 18 个百分点。USDA 出口数据亮眼,截至 10 月 15 日当周,美豆新年度出口销售净增 284.12 万吨,环比大增 384%。巴西 2026/27 年度大豆播种率 30.1%,显著高于五年均值;CONAB 预估巴西大豆产量 1.816 亿吨,丰产预期持续压制远期价格。国内市场,10 月 23 日豆粕主力合约 M2701 报收 3276 元 / 吨,涨幅 0.83%。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 23 日,生猪期货主力合约 LH2701 收于 9825 元/吨,跌幅 0.35%。供应宽松压力依然存在,10 月集团猪企出栏目标环比增加,前期压栏及双节前未消化的适重猪源形成出栏压力,生猪市场阶段性供应充足;需求端处于双节后淡季向腌腊旺季过渡的阶段,屠宰场订单增速缓慢,且冻品库存处于近年同期高位。南方腌腊需求通常在 11 月中下旬逐步启动,当前需求承接力度有限,整体需求偏弱。产能去化虽明朗,但传导至商品猪出栏约需 10 个月,叠加 PSY 持续提升对重部分存栏降幅,短期供给压力难以根本性缓解。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，周五开盘 802、最低 800.5、最高 806、收盘 805，日增仓 541 手。

10 月 23 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。