国新国证期货早报 2026 年 10 月 12 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 震荡偏强运行，收盘 110110 元/吨，全天成交量 92447 手，收盘持仓量 192000 手，日内资金博弈有所放大。外盘伦铜同步震荡上行，市场持续交易海外降息预期，美元波动对铜价形成扰动。国内现货市场，精铜现货小幅升水，下游以刚需采购为主，逢低少量拿货，整体备货意愿不强；社会库存保持低位，去库节奏放缓。短期铜价处于宏观预期与现实需求博弈阶段，上方压力仍存。保持谨慎思路，持续跟踪美元、国内制造业及库存变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月份黑色板块整体呈现先强后跌、下旬低位节前震荡的走势。上旬在煤焦拉涨带动下盘面维持高位震荡，焦炭多轮提涨落地，钢厂利润持续被挤压、亏损扩大，市场交易原料供给偏紧预期；在月中迎来行情拐点，多部委出台煤炭保供稳价政策，炼焦煤快速下行并带动焦炭走弱，尽管钢材社会库存延续去库，但地产、基建终端需求不及往年同期，市场由旺季预期博弈转向现实基本面定价。本周中秋、国庆长假之后，“银十”终端需求还未出现超预期回暖，焦炭提降预期较强将带动成本下移，行情核心取决于终端成交与钢厂生产节奏；进入下半月，若秋冬季环保限产政策落地，钢厂主动收缩供给可缓解行业内卷，对市场形成一定提振。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】中东局势与几内亚雨季推升矿石及能源成本，行业过半产能处于亏损区间，却未见规模性减产落地，成本支撑与过剩压力持续博弈，价格上下两难。需求端，“银十”旺季成色不足，消费增量有限；南北价差走阔带动跨区流通，现货价格小幅回落，供需维持僵持。盘面已提前定价减产预期，实质减产未落地，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】宏观面上，宏观利空集中释放，叠加部分品种自身脆弱性被放大。中东局势假期再度升温，国际油价飙升推高通胀预期，同时美联储会议纪要显示多数官员预计年底前还会再加息一次，美元指数升至 2025 年 4 月以来高点，双重压制下，有色金属承压下跌。基本面上，供应端国内电解铝运行产能继续逼近 4500 万吨政策天花板，供给弹性极为有限，产量增量只能来自小幅复产与检修恢复，无法形成趋势性放量；需求端，本周需求端呈现高端强、传统弱的分化格局，节后首日下游复工补库节奏偏慢，铝型材、铝板带企业开工率提升有限，终端以刚需采购为主，对高价铝接受度不高；库存是本周铝市最强的一环，上期所铝周库存降至 28.88 万吨、较前一期减少 1.73 万吨，连续多周大幅去化，降至近两年同期低位；LME 铝库存自节前 24.14 万吨降至 23.89 万吨、去

化 2500 吨，内外低库存形成共振。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受美糖止稳反弹影响资金作用郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡上升。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 10 月 6 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净多头头寸 55,366 手，至 151,744 手。（数据来源：文华综合）

【胶】受资金炒作东南亚产区天气题材影响沪胶上周五夜盘震荡走高。截止 10 月 9 日，上海期货交易所天然橡胶库存 169457 吨环比-310 吨，期货仓单 18090 吨环比-110 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】10 月 9 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.16%，收盘价为 682.5 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，钢厂盈利率持续处于低位，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 9 日沥青 2611 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.85%，收盘价为 5248 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】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15930 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 73 张。10 月 9 日全国籽棉平均收购价 7.36 元/公斤，其中新疆手摘棉平均收购价 8.2 元/公斤、机采棉平均收购价 7.32 元/公斤。

收获进度方面，据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至截至 10 月 8 日，全国新棉采摘进度为 42.5%，同比提高 9.8 个百分点，较过去四年均值提高 19.8 个百分点。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场：10 月 9 日 CBOT 美豆主力 11 合约收于 1292.25 美分 / 蒲式耳，上涨 0.45%。USDA 将 2026 年美豆产量预期由 45.35 亿蒲上调至 45.62 亿蒲，单产由 52.8 蒲 / 英亩上调至 53.1 蒲 / 英亩，上调幅度超出市场前期分析师平均预期，新作丰产预期持续对外盘形成压制。美豆收割进度偏慢，天气扰动或带来短暂反弹，但上行空间有限。巴西 10 月大豆出口预估 618 万吨、阿根廷持续释放旧作大豆，全球大豆供给充裕。国内市场：10 月 9 日豆粕主力合约 M2701 报收 3402 元 / 吨，涨幅 1.07%。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，现货供应整体偏宽松。后续重点跟踪：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 9 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10595 元/吨，涨幅 0.76%。供给端，10 月集团猪企出栏目标环比抬升，随着假期结束，规模场节后陆续恢复出栏节奏，国庆假期积压猪源将逐渐释放，市场阶段性供应充足。需求端，节后猪肉终端消费回归常态，提振力度有限，难以支撑猪价反弹。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。后续建议重点跟踪，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，周四开盘 831.5、最低 831、最高 834、收盘 834，日减仓 944 手。

10 月 9 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。