国新国证期货早报 2026 年 11 月 6 日 星期五

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 106640 元/吨，盘中最高 107230 元/吨、最低 105480 元/吨，收盘报 106410 元/吨，日内先抑后扬，低位获得支撑后震荡回升。伦铜盘中波动，内外盘联动运行。宏观端市场持续跟踪海外货币政策预期，美元波动带来情绪扰动。产业层面，国内现货市场交投平稳，升贴水小幅变动，库存整体保持低位，对价格形成一定托底；下游终端按需采购，大单跟进有限，需求端未见明显放量，上方抛压仍存。资金方面持仓有所回落，多空分歧延续，铜价维持区间震荡格局。（数据来源：文华综合）

【钢材】11 月 5 日，rb2701 收报 3042 元/吨，hc2701 收报 3200 元/吨。受宏观利好消息提振，黑色期货集体上涨。同时，钢厂有冬储补库预期，近日铁矿石价格表现强势，受低库存及成本支撑，钢价出现止跌反弹。不过，淡季需求疲弱格局或难扭转，一旦价格拉涨，高价资源成交或不佳，钢价涨幅或有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】11 月 5 日，ao2701 收报 2641 元/吨。氧化铝当前仍处于“过剩现实”与“边际修复”的核心拉锯阶段。几内亚 Cape 船海运费反弹至 37 美元/吨附近，进口矿 CIF 成本同步上移，从矿端形成明确的底部支撑约束；国内运行产能维持 9800 万吨高位，社会库存与厂内库存的合计压力尚未完全消解，但广西等地检修减产规模已扩至近 300 万吨/年量级，叠加国产矿资源偏紧、行业现金流亏损加剧，主动压产动能持续增强。同时海外 FOB 报价走强、内外价差倒挂，出口窗口打开分流部分国内货源，过剩格局得到边际缓冲，但当前调整力度尚不构成行业规模性产能出清。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11 月 5 日，al2612 收报于 23180 元/吨。美联储 12 月加息概率较高，美元指数窄幅波动为主，商品情绪温和。美伊局势延续焦灼，当前对铝驱动温和。中东方面局势延续僵持，继续评估原油与金属的联动。国内方面市场关注后续相关经济促进政策情况的可能性。基本面供应端运行稳健，国内维持较高铝水比，铝锭供应一般，消费地到库略有增加，社库总量延续去化。需求端表现承压，基差持续收缩，近强远弱局面持续，持货商积极出货，下游及终端仅刚需采购，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，需求维持刚需为主。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周三止稳小幅反弹。夜盘，郑糖 2701 月合约波动

不大窄幅震荡小幅收高。荷兰合作银行（Rabobank）在一份报告中称，预计全球 2026/27 年度糖市供应短缺 200 万吨，而 2025/26 年度为短缺 40 万吨。报告预计巴西中南部地区 2027/28 年度糖产量料为 4,260 万吨，而 2026/27 年度糖产量为 3,740 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周四震荡整理小幅收高。夜盘，沪胶因多头平仓盘打压期价震荡小幅走低。截至 10 月 29 日，国内样本半钢胎开工率 64.54%，环比-0.10%，同比-7.58%；全钢胎开工 59.06%，环比-0.36%，同比-6.28%，轮胎厂对高价原料抵触明显，采购以刚需随采为主，主动备货意愿不足。（数据来源：天然橡胶网）

【铁矿石】11 月 5 日铁矿石 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.77%，收盘价为 691 元。本期铁矿发运量环比回升，到港量大幅增长，港口库存有所累库，供应压力有增大，铁水产量连续三期下降，钢厂盈利率较低，铁水需求仍有下降空间，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】11 月 5 日沥青 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 8.53%，收盘价为 4494 元。部分炼厂复产沥青带动供应小幅增加，随着淡季来临，道路施工进入季节性收尾阶段，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 15380 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 44 张。随着“金九银十”传统旺季落幕，行业步入季节性淡季，与之形成矛盾的是新疆新棉集中大量上市。新棉集中供应叠加消费走弱，供需矛盾放大，棉价承压下行具备基本面逻辑。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，11 月 5 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1189.75 美分/蒲式耳，跌幅 1.16%。受原油价格大跌及美国丰产预期对美豆构成压力。美国大豆收割速接近于尾声，截止 11 月 1 日当周，美国大豆收割为 88%，高于五年均值 84%，今年美国大豆产量预估创历史新高。巴西大豆播种进度快于往年，AgRural 数据显示，巴西大豆播种率已达 53%南美新季大豆供给预期抬升，远期供应压力逐步显现。国内市场，11 月 5 日豆粕主力合约 M2701 报收 3121 元 / 吨，涨幅 0.22%。国内大豆到港量仍处偏高水平，油厂压榨节奏难以显著放缓，豆粕供应整体偏宽松。后市建议重点跟踪：国内大豆到港量、豆粕库存变化。（数据来源：文华财经）

【生猪】11 月 5 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9115 元 / 吨，跌幅 0.6%。供应端，养殖端出栏压力偏大，11 月头部猪企计划出栏量环比抬升，叠加生猪出栏均重持续上行，市场整体供给维持宽松格局。需求端支撑力度不足，虽气温回落带动消费边际回暖，但增量空间有限；同时冻品库存处于高位且持续出库，压制鲜销成交及屠宰开工。短期供应压力暂无明显缓解，需求端利好偏

弱，猪价向上驱动不足。后市重点跟踪：生猪出栏节奏、出栏均重、能繁母猪存栏变化。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2701 主力合约，周四开盘 795.5、最低 794、最高 798.5、收盘 794.5，日增仓 30 手。

11 月 5 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，较昨日下跌 10 元每方。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。