国新国证期货早报 2026 年 11 月 5 日 星期四

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 106400 元/吨，盘中最高 107160 元/吨、最低 105350 元/吨，收盘 106170 元/吨。盘面呈现震荡走弱态势，日内波动加大，资金分歧显现。宏观层面，海外通胀预期扰动，美元保持偏强格局，对铜价形成压制，伦铜同步承压运行。产业端，矿端供应偏紧，冶炼利润受限，对价格存在底部支撑；下游临近淡季，终端采购以刚需为主，补库意愿偏弱。现货端报价坚挺，升水走高，期现走势有所分化。整体来看，宏观压力与产业支撑博弈持续，铜价偏弱震荡，后续重点跟踪海外政策信号、库存变动以及下游订单落地情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】11 月 4 日，rb2701 收报 3008 元/吨，hc2701 收报 3161 元/吨。11 月 4 日至 6 日、8 日至 12 日河南将出现两轮中度污染过程，多地启动重污染天气预警，叠加钢厂多数亏损，预期检修减产数量增加。同时，内蒙古、黑龙江等地有较强降雪，南方多地有中到大雨，淡季钢材需求表现疲弱。铁矿石价格小幅反弹，或与钢厂低位补库有关。短期来看，钢市基本面偏弱，钢价或延续弱势窄幅震荡。 （数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】11 月 4 日，ao2701 收报 2641 元/吨。基本面，氧化铝进入“过剩现实”与“边际修复”对峙阶段，几内亚 Cape 海运费反弹至 37 美元/吨附近，进口矿 CIF 成本上移，矿端给到底部约束；国内运行产能仍处高位（近 9,865 万吨），总库存 700 万吨级以上压力未消，但广西等区域检修减产扩至近 280 万吨/年量级，国产矿偏紧与现金流亏损推动主动压产。海外氧化铝 FOB 走强、内外价差倒挂，出口窗口打开分流部分国内货源，过剩格局出现边际缓冲。现货市场，盘面超跌反弹后持货商挺价情绪修复，但下游电解铝企业按需接货、追高意愿不足，散单成交偏淡，现货跟涨滞后于盘面。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11 月 4 日，al2612 收报于 23000 元/吨。中东方面短期延续拉锯，引发的通胀乃至海外经济衰退对铝价压制持续。基本面，国内供需端维持稳健，但随着消费转向温和，铝水比或窄幅下滑，社库或在中下旬转向累积，产业端支撑转为温和。海外平衡来看，海外供应增加的预期持续压制，对进口及国内的预期平衡压制存在，但年内产业现实仍然存在缺口。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受巴西货币雷亚尔下跌巴西糖厂套保销售增加以及基金缩减多头头寸等因素影响美糖周二震荡下跌。虽然美糖走低但是郑糖 2701 月合约受空头回补盘影响期价止稳震荡小幅收高。夜

盘，受资金作用郑糖 2701 月合约震荡走高。印度在 2026-27 年度（10 月至次年 9 月）首月生产了创纪录的 84.5 万吨糖，全国合作社糖厂联合会数据显示，已有 152 家糖厂开榨，10 月全印度糖出糖率为 8.04%。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国偏北区域降雨减少割胶条件改善，市场对原料供给增量的预期持续升温。中东地缘溢价回落原油价格走低。受以上因素影响东南亚现货报价走低。受现货疲软制约多头平仓打压沪胶周三震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡整理小幅收高。截至 11 月 1 日，青岛地区天然橡胶保税区库存为 4.8 万吨，环比大幅下降 9.23%；一般贸易库存为 51.4 万吨，环比下降 1.95%。（数据来源：隆众资讯）

【铁矿石】11 月 4 日铁矿石 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.56%，收盘价为 682 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 4 日沥青 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.83%，收盘价为 4876 元。沥青企业产能利用率环比增加，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】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15280 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 40 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 6.5—7.01 元每公斤。新疆棉花采摘接近尾声。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，11 月 4 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1203.75 美分/蒲式耳，跌幅 0.8%。受原油价格大跌对美豆构成压力。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，Tonex 周二公布称，预计巴西 2026/27 年度大豆产量料为 1.8495 亿吨。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 4 日豆粕主力合约 M2701 报收 3114 元 / 吨，跌幅 1.05%。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 4 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9170 元 / 吨，涨幅 0.22%。供应端，养殖端出栏压力较大，11 月集团猪企计划出栏量环比增加。加之局部地非瘟加剧及长期亏损影响，散户猪场认卖情绪偏强，整体市场供应依然宽松。需求端支撑偏弱，气温下降带动需求回暖，但整体

增量有限 。同时，冻品猪肉库存高企并陆续出库，进一步抑制鲜品购销和屠宰开工。短期供给压力难有缓解，且需求端利好有限，生猪价格缺乏驱动力。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，周三开盘 795.5、最低 794、最高 799.5、收盘 796.5，日减仓 148 手。

11 月 4 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。