国新国证期货早报 2026 年 11 月 10 日 星期二

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日日内维持震荡运行，行情主要受国内宏观预期及现货基本面主导。早盘小幅开盘后区间反复拉锯，多空博弈相对温和，日内波动幅度有限。资金方面，合约成交量环比有所回落，持仓小幅变动，资金观望情绪较浓。现货市场，国内铜现货升贴水窄幅波动，贸易商交投一般。冶炼端供应保持平稳，上期所库存变动不大；下游终端企业依旧以按需采购为主，大规模补库意愿不强，需求端暂未出现明显增量，对铜价上方形成压制。整体来看，当前铜价暂无明确驱动，短期延续震荡格局，市场等待后续宏观与产业信号指引。（数据来源：文华综合）

【钢材】11 月 9 日，rb2701 收报 3037 元/吨，hc2701 收报 3186 元/吨。11 月进入传统需求淡季，北方气温下行、户外施工减少，需求季节性回落，11 月中下旬库存或会转向累库。供给端，钢厂盈利率维持低位、仍有近九成钢厂亏损，铁水已回落至 230.69 万吨、逼近 230 万吨关口，但螺纹电炉复产、短期供给仍有韧性。综合来看，11 月钢价底部震荡、偏弱运行，反弹空间有限，关注政策增量、累库拐点与焦炭提降落地情况。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】11 月 9 日，ao2701 收报 2642 元/吨。氧化铝供需宽松格局未改，短期供应端阶段性减产逐步落地，现货下行压力有所减轻，叠加海外成交回暖带来一定出口预期潜在利好，但需求端备货意愿不足、库存高位持续累库下难有大幅反弹，关注北方采暖季环保限产、长单签订后减产检修落地情况及氧化铝出口窗口开启情况。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11 月 9 日，al2612 收报于 23175 元/吨。国内层面，高层明确加大 AI、算力网等新型基础设施投资，强化科技创新与产业融合，数据中心、高端制造用铜用铝中长期预期向好；低库存紧平衡格局下，对内盘情绪偏正，但属预期支撑而非即期驱动。产业基本面，铝市“远松近紧”矛盾延续。海外中东复产与印尼新投推进，2027 年供应转松预期升温；但短期 LME 库存 22.9 万吨附近近十年低位，海外现货偏紧未改。 国内运行产能近满产约束产量增量空间，铝水比高位下铸锭收缩，社库加速去化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受美糖上周五下跌与原油价格回落等因素影响空头打压郑糖 2701 月合约周一震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大受逢低买盘支持郑糖 2701 月合约止稳震荡小幅收低。泰国甘蔗糖业委员会（OCSB）第二次田间调研结果显示，全国甘蔗种植面积约 160 万公顷（约 2400 万亩），平均单产 9.7 吨/莱，预计收获甘蔗 9700 万吨，最终产量仍取决于天气状况。OCSB 此前于 9 月中旬调

研的预估为甘蔗 9500 万吨、糖 1050 万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一止稳震荡小幅收高。夜盘，沪胶波动不大震荡整理小幅收高。最新预期数据显示，2026 年泰国橡胶产量向下微调至 490.5 万吨，同比料增加 1.5%，2025 年为 483.7 万吨。7 月预期为 490.8 万吨，增加 1.5%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】11 月 9 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.29%，收盘价为 687.5 元。铁矿发运量环比回升，到港量大幅增长，港口库存继续累库，供应压力增大，钢厂盈利率仍处于低位水平，铁水产量连续四期下降，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 9 日沥青 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.94%，收盘价为 4421 元。沥青企业产能利用率继续小幅增加，出货量也有所微增，但随着道路施工进入季节性收尾阶段，总体需求逐渐转弱，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 15410 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 27 张，国家棉花市场监测系统于 10 月下旬至 11 月初在全国范围内展开 2026 年棉花产量调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县（市、团场）、1730 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2026 年全国棉花平均单产 158.4 公斤/亩，同比下降 2.3%；按监测系统调查实播面积 4632 万亩测算，预计全国总产量 733.7 万吨，同比下降 5.3%。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2701 主力合约，周一开盘 790、最低 790、最高 812、收盘 807，日减仓 2927 手。

11 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 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。