国新国证期货早报 2026 年 11 月 2 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 108160 元/吨，盘中最高 108650 元/吨、最低 107870 元/吨，收盘报 108050 元/吨，当日结算价 108190 元/吨。截至收盘，合约持仓量约 18.68 万手，日内持仓小幅回落，盘面低开后区间震荡偏弱运行。外盘伦铜同步承压，海外货币政策预期持续扰动市场情绪。基本面上，冶炼端检修预期对铜价存在一定支撑；国内现货交投一般，下游终端采购偏谨慎，多以按需补货为主，需求缺乏明显拉动，市场多空博弈仍在延续。建议持续跟踪宏观政策信号与现货成交情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】宏观层面，内生需求修复不足，结构分化、地产端持续走弱，中下游盈利持续承压，总需求缺乏强刺激支撑。供给端，成材绝对产量仍处近年低位，高炉受利润压制、环保约束进一步约束开工，短流程依托谷电利润保持相对稳定，整体供给弹性有限，难形成大规模增量。库存结构上，螺纹厂库社库同步去库且库存低于往年，存在一定支撑；热卷厂库小幅累库、社库偏高，基本面更弱。综合来看，11 月成材上方空间受终端需求压制，下方依托低位供给和螺纹库存结构改善存在支撑，行情拐点需要看到制造业新订单持续改善，以及国内增量政策刺激。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】氧化铝延续“供强需弱、高库压制”格局。新产能持续爬坡，运行产能高位；广西、贵州局部检修减产规模有限，企业为锁定 2027 年长单份额稳产保供，现金流亏损下仍难见规模性减产。需求端，下游电解铝触达产能天花板，仅维持刚性采购，无增量消化能力；总库存突破 700 万吨、同比大幅累增，创历史高位，过剩矛盾未解。成本端，几内亚铝土矿 CIF 报价坚挺、海运费反弹抬升进口矿成本，但前期低价订船发运增量陆续到港，国内港口及厂内矿库充裕，矿端支撑仅限底部、难改过剩定价。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面，美伊局势博弈，东欧局势有所缓和，对铝市场直接影响有限；前期电解铝市场对中长期海外供应增量担忧情绪逐渐消化，叠加美元指数走弱，推动铝价震荡回升；美联储 10 月会议如期将联邦利率区间维持在 3.75%-4.00%不变，承认通胀“仍处于高位”，未关闭 12 月加息选项，并宣布明年起减少利率决议次数，美元指数窄幅走强，施压铝价。基本面，供应端铝厂主要产能运行良好，关注重庆置换产能进程，行业整体体量维稳，但短期行业铝水比例维持高位，铝锭消费地到货偏少。需求端，内外铝价价差收敛，铝材出口空间收窄，下游及终端需求或窄幅走弱，

铝锭社会库存去库速度或会有所放缓。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受巴西货币走弱影响美糖上周五震荡小幅收低。受美糖走弱影响空头打压郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡走低。据《AgriBiz》援引 Datagro 报道，尽管甘蔗压榨量预计增加，巴西中南部地区 2026-27 年度糖产量预计下降 5%至 3842 万吨，因过量降雨可能影响出糖率，并促使糖厂将更多甘蔗转向乙醇生产。（数据来源：文华综合）

【胶】受原油价格上升提振沪胶上周五夜盘止稳震荡小幅反弹。截止 10 月 30 日，上海期货交易所天然橡胶库存 170832 吨环比-2088 吨，期货仓单 143340 吨环比-2410 吨。20 号胶库存 5543 吨环比+605 吨，期货仓单 3628 吨环比+403 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】10 月 30 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.18%，收盘价为 672 元。铁矿发运量和到港量均环比回落，港口库存有所累库，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，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】10 月 30 日沥青 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.49%，收盘价为 5284 元。沥青企业产能利用率环比增加，部分地区仍存在一定赶工需求，出货量也有所回升，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 15275 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 39 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 6.8—7.2 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，10 月 30 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1234 美分/蒲式耳，跌幅 0.04%。美豆收割临近收尾，截至 10 月 25 日收割进度 79%，高于五年均值，丰产预期持续落地，出口销售平稳，短期出口端暂未出现超预期利多。巴西大豆播种进度快于往年，预报显示未来两周产区降水增加，有利于播种工作继续推进，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，10 月 30 日豆粕主力合约 M2701 报收 3183 元 / 吨，涨幅 0.7%。10 月大豆到港量仍处季节性偏高水平，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：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 30 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9510 元 / 吨，跌幅 0.42%。供给端压力仍存，10 月集团猪场出栏计划环比上调，月底集中出栏，阶段性供给充裕。需求端支撑偏弱，南方腌腊旺季一般 11 月中下旬才逐步启动。气温回落小幅提振家庭消费，但旅游消费走弱、肉类替代品分流明显，白条走货偏慢，屠宰开工提升有限。中长期来看，能繁母猪去化趋势明确，但传导至商品猪出栏存在约 10 个月时滞，叠加 PSY 抬升对冲部分存栏降幅，短期供给压力难有根本性

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 801.5、最低 798.5、最高 803.5、收盘 800，日增仓 44 手。

10 月 30 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。