国新国证期货早报 2026 年 11 月 9 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 106490 元/吨，盘中最高 107080 元/吨、最低 104120 元/吨，收盘报 104260 元/吨。截至收盘，合约持仓约 20.57 万手，日内放量下行，盘面偏弱调整。外盘伦铜同步承压，拖累国内盘面。基本面上，冶炼端供应维持平稳，现货成交一般，下游畏高，接货意愿偏弱，刚需采购为主，补库谨慎。宏观层面海外就业数据扰动降息预期，市场风险偏好回落，铜价承压运行，多空博弈加剧。（数据来源：文华综合）

【钢材】本周钢厂盈利率仅 11.26%，受钢厂普遍亏损、淡季需求走弱、北方环保管控等因素影响，高炉铁水产量继续小幅减少。不过，本周五大品种钢材供增需降，导致库存去化速度放缓。尽管库存仍处于年内低位，但供需压力有所加大。原燃料方面，炼焦煤市场偏弱运行，线上竞拍成交价格下跌，焦炭提降预期升温；钢厂对原料采购维持谨慎，铁矿石价格难持续反弹。短期来看，市场多空交织，钢价涨跌空间均不大，难以出现趋势性行情。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】氧化铝处“过剩现实”与“边际减产”拉锯。几内亚海运费回弹至 37 美元/吨附近，进口矿 CIF 成本坚挺，矿端给出底部成本约束；国内运行产能 9800 万吨级高位，总库存累积压力未消，但广西等地检修压产规模扩至 300 万吨/年级别，国产矿偏紧、现金流亏损加深，主动控产动能增强，但未触发规模性产能出清。现货市场，盘面修复性反弹中持货商跟盘报价，下游电解铝满产约束下仅维持刚性补库，压价少采，交投偏谨慎，成交未现放量反转。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面上，情绪博弈氛围增浓，美国中选落地后，此前市场担忧的对 AI 产业的压制需要结合实际动向去观察，市场压力暂时缓和，金融及商品市场皆有一定反弹。另外市场等待后续的非农数据、CPI 数据评估后续美联储走向，美元指数窄幅波动为主，商品情绪温和。基本面上，阿联酋 AlTaweelah 铝厂 1262 台电解槽已有 50%重启，复产节奏继续提速，但中东趋势仍前景不明，地缘溢价风险始终未消除，铝供应修复存在阻碍，短期供应仍然偏紧，加上 LME 铝库存维持历史极低水平，铝价下方支撑仍存。周中铝锭社库去化相对明显，铝锭社库去库幅度明显扩大，目前铝需求表现仍有韧性，但有季节性走弱预期，关注后期需求表现及库存变化情况。当前基本面则仍偏强，国内产量几无弹性，海外复产及新投产量贡献仍未能弥补缺口，消费虽有季节性转弱预期，但短期仍有较强韧性，国内外低库存仍给予铝价强支撑。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受能源价格疲软的影响，多头平仓打压美糖上周五震荡下跌。受美糖走低影响空头打压郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡回落。洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至 11 月 3 日当周，投机客减持 ICE 白糖期货和期权净多头头寸 7,138 手，至 46,553 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡整理，天然胶与 20 号胶涨跌互现。截止 11 月 6 日，上海期货交易所天然橡胶库存 162957 吨环比-7875 吨，期货仓单 146680 吨环比+3340 吨。20 号胶库存 5039 吨环比-504 吨，期货仓单 3628 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】11 月 6 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.07%，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 6 日沥青 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.37%，收盘价为 4570 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】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15375 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 68 张。中国棉花网专讯：11 月上旬，新疆棉花采收进入收尾阶段，新棉上市、公检、入库节奏明显快于往年，而下游纺织需求迟迟未见明显好转，短期市场呈现阶段性供强需弱格局。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际方面，美豆收割临近尾声，11 月 1 日当周收割率 88%，高于五年均值，市场预期 USDA 11 月月报上调产量至历史高位，丰产预期压制外盘；出口数据分化，装运检验维持高位但新签销售环比回落，支撑有限。巴西大豆播种进度偏快至 53%，产区天气向好，远期供给压力上升。国内市场，11 月 6 日豆粕主力合约 M2701 报收 3079 元 / 吨，跌幅 1.35%。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。后市重点关注：USDA 11 月供需报告、大豆到港、豆粕库存、南美天气。（数据来源：文华财经）

【生猪】11 月 6 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9195 元 / 吨，涨幅 0.88%。供应端，养殖端出栏压力偏大，11 月头部猪企出栏计划环比抬升，叠加终端走货不畅带来被动压栏，出栏均重持续走高，叠加北方点状疫病加速大猪出清，市场整体供给维持宽松格局。需求端支撑乏力，气温回落虽带动消费边际回暖，但增量空间有限；冻品库存高位、持续出库，持续分流鲜肉需求，压制鲜销成交与屠宰开工。短期供给压力暂无明显缓解，需求端利好偏弱，猪价缺乏上行驱动。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，周五开盘 794、最低 790.5、最高 794、收盘 792，日增仓 976 手。

11 月 6 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。