国新国证期货早报 2026 年 11 月 4 日 星期三

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2612 合约今日开于 107810 元/吨，盘中最高 108470 元/吨、最低 106090 元/吨，收盘 106090 元/吨。日内冲高回落，收阴调整。截至收盘，合约成交量放大，资金分歧加大。外盘伦铜同步走弱，宏观预期扰动风险偏好。基本面上，国内库存整体偏低对铜价有一定支撑，但下游终端维持刚需采购，追涨意愿偏弱，现货成交偏淡，需求端表现不及预期，多空博弈加剧。铜价或延续区间波动，重点跟踪海外政策信号、冶炼端开工及现货成交变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】11 月 3 日，rb2701 收报 2991 元/吨，hc2701 收报 3147 元/吨。供需方面，进入 11 月施工淡季，钢材需求表现疲软，下游终端按需采购；钢厂多数亏损，产量延续低位运行；钢市供需双弱，本周库存降幅或收窄。原料方面，主产地煤矿复产进程有序推进，短期炼焦煤价格弱势调整；焦炭价格暂稳运行；铁矿石价格低位震荡。短期来看，钢市基本面偏弱，钢价或弱势窄幅震荡运行。 （数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】11 月 3 日，ao2701 收报 2621 元/吨。供应端，上周氧化铝仅现零星扰动，河南重污染天气管控导致焙烧炉停产、山东部分焙烧炉检修，合计影响产量规模有限，亏损向产能收缩的传导节奏明显慢于市场预期。成本端受海运费回落、液碱价格下调带动，10 月行业完全成本均值约 2767 元/吨，现金成本落在 2570—2670 元/吨区间，成本中枢下移进一步削弱价格的静态支撑。需求端，旺季尾声消费情绪依旧谨慎，电解铝产能触顶后对氧化铝的采购增量有限，消费预期偏弱。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11 月 3 日，al2612 收报于 23035 元/吨。产业基本面，供应端远期宽松预期升温，中东阿联酋、巴林复产推进，印尼新增产能爬坡；但地缘与海峡航运扰动未解，LME 库存 23.2 万吨近十年低位，海外近月偏紧仍在。国内电解铝运行产能约 4,569 万吨，西南枯水期电价抬升、增量受限；铝水比例 77.5%附近，铸锭收缩，社会库存 54.9 万吨延续去化但斜率放缓。需求端，龙头加工开工率 61.9%微升，旺季尾声新单乏力，型材偏弱、线缆和包装刚需托底；铝材出口利润回落，高增速难以维持。现货由紧转松边际显现：盘面回落后持货商挺价松动、贴水报价下调，下游看跌压价、仅刚需补库。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受油价大幅下跌的拖累美糖周一震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701

月合约周二震荡休整小幅收低。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。印度绿色能源联合会西部地区负责人预计，新榨季印度食糖产量可能同比下降约 15%，降至 2700 万吨左右。国内食糖消费需求预计达到 2850 万—2900 万吨，意味着新榨季可能出现 150 万—250 万吨的供需缺口。印度新榨季期初食糖库存约 300 万—360 万吨，虽然能够缓解短期供应压力，但库存缓冲空间有限。（数据来源：云糖网）

【胶】受原油价格大幅回落影响沪胶周二震荡回落小幅收低。夜盘，因空头打压沪胶震荡走低。数据显示，2026 年前三个季度，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 98.2 万吨，同比降 21%。综合来看，印尼前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口 107.7 万吨，同比下降 17%%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】11 月 3 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.74%，收盘价为 671 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 3 日沥青 2701 主力合约震荡下跌，跌幅幅为 4.4%，收盘价为 5044 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】周二夜盘郑棉主力合约收盘 15155 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 35 张。中国棉花网专讯：新疆棉花机采价格在 6.5—7.05 元每公斤。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，11 月 3 日 CBOT 美豆主力 01 合约收于 1213.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.21%。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，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。stonex 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 3 日豆粕主力合约 M2701 报收 3127 元 / 吨，跌幅 0.64%。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 3 日生猪期货 LH2701 主力合约收 9150 元 / 吨，跌幅 3.68%。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。加之收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。短期供给压力难有根本性缓解，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，周二开盘 800、最低 795、最高 801.5、收盘 795.5，日增仓 173 手。

11 月 3 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。