国新国证期货早报 2026 年 9 月 30 日 星期三

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 今日窄幅震荡，收盘报 109570 元/吨，日内区间 108970- 109810 元/吨。当日成交量 73673 手，持仓量 185221 手，持仓小幅波动，多空整体趋于谨慎。宏观层面，美联储官员偏鹰表态延续，美元保持韧性，地缘局势带来通胀担忧，对铜价形成外部压制。产业端，国内现货流通紧张有所缓和，节前下游备货基本收尾，高升水令终端采购偏谨慎。短期市场多空博弈加剧，交易重心围绕宏观政策预期与国内供需变化。后续可重点跟踪海外货币政策信号、铜矿供应扰动及国内库存数据。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 29 日，rb2701 收报 3105 元/吨，hc2701 收报 3276 元/吨。本周下游备货需求继续释放，钢市成交量好于预期，主要是低价资源成交较好，但对高价资源接受度低。同时，由于钢厂盈利率不到 10%，产量维持低位运行，对原燃料补库意愿偏低，近期炼焦煤、铁矿石价格走弱，成本端有下移空间。节前供需压力不大，库存持续去化，钢价或维持窄幅震荡运行，涨跌空间有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 29 日，ao2701 收报 2656 元/吨。国内约半数产能完全成本亏损、现金流承压，但无季节性集中减产；广西新线投产，运行产能与产量继续冲高，过剩放大。8 月氧化铝由净进口转净出口，海外电解铝高开工带来原料缺口、国内低价货源有出口优势，但出口对本土库存压力消解有限。需求端，金九与双节备库修复情绪，但电解铝产能触顶、原料采购偏刚需，汽车消费平淡，企业补库意愿不高。现货端，持货商跟盘出货，假期临近下游电解铝厂有备货动作，但旺季成色不足，买卖偏淡，成交活跃度受抑。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 29 日，al2611 收报于 24020 元/吨。国庆节前市场情绪保持谨慎，金属市场表现温和。市场对美联储年内再次加息的预期提升，美元偏强运行，施压有色市场。宏观情绪反复虽带来短期波动，但国内供需格局向好、低库存与消费韧性为价格提供坚实托底，地缘风险升温为铝价注入风险溢价支撑，节前备货需求仍有释放，铝锭去库与旺季需求预期夯实利多支撑。但需注意，随着国庆长假临近，节前下游仍有阶段性备货预期，库存大概率延续去库态势，但节后需关注补库节奏变化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受原油价格上升提振美糖周一震荡小幅走高。虽然美糖上升但是因现货报价下调与长假期临近影响郑糖 2701 月合约周二震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合

约震荡休整。行业高管表示，印度主要甘蔗种植邦的严重水资源紧张可能降低食糖回收率并扩大产量缺口，或促使印度连续第二年进口食糖。（数据来源：文华综合）

【胶】受假期效应与轮胎厂开工率下降等因素影响沪胶周二震荡下跌。夜盘，受青岛地区天然橡胶保税区与一般贸易库存下降提振资金作用沪胶震荡走高。截至 9 月 24 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 63.04%，环比下降 2.13%，同比下降 9.60%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 58.47%，环比下降 3.05%，同比下降 7.92%。截至 9 月 27 日，青岛地区天然橡胶保税区库存录得 5.87 万吨，环比下降 3.77%；一般贸易库存录得 51.65 万吨，环比下降 1.49%，保税库与一般贸易库呈现双库齐降。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】9 月 29 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.78%，收盘价为 699 元。本期铁矿全球发运量环比回落，国内到港量环比回升，钢厂盈利率持续处于低位，钢厂生产积极性减弱，铁水产量环比下降，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 29 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.82%，收盘价为 5246 元。沥青供应维持低位水平，库存延续去化，终端采购积极性下滑，需求较为疲软，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 15745 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 80 张。中国棉花网专讯：9 月 29 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 2456.2100 吨，实际成交 2456.2100 吨，成交率 100%。成交均价 17636.11 元/吨，较 28 日涨 317.35 元/吨，折 3128B 价格 18328.26 元/吨；成交最高价 18010 元/吨，最低价 17230 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 29 日 CBOT 美豆主力合约收于 1297.75 美分/蒲式耳，涨幅 0.78%。美国农业部公布的数据显示，截至 9 月 27 日，美豆优良率仅 58%，同比去年 62%明显下滑，新作大豆生长质量偏弱；同时美豆收割进度 17%，低于市场 20%的预期，收割节奏偏缓短期扰动供应节奏。巴西全国谷物出口协会数据显示，巴西 9 月大豆出口量预估为 724 万吨，低于前一周预估的 802 万吨。国内市场，9 月 29 日豆粕主力合约 M2701 报收 3359 元 / 吨，跌幅 0.12%。当前进口大豆到港量充足，国内油厂维持高开机、高压榨运营模式，大豆压榨量居高不下。国内豆粕库存持续累库，豆粕现货供应宽松，进一步压制盘面价格。后市建议重点关跟踪：美国大豆收割进度、国内大豆到港量情况、豆粕库存变化。（数据来源：文华财经）

【生猪】9 月 29 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10560 元/吨，涨幅 2.57%。供给端，养殖

端出栏节奏偏快，规模猪企出栏明显提速，规避节后风险普遍提前释放产能，市场阶段性供应充足。需求端，节日气氛转浓，北方气温回落带动内销，需求缓慢上升，但消费边际兑现不佳，短期市场处于供强需弱的格局。后续重点跟踪：能繁母猪存栏变化、猪企出栏节奏以及终端消费修复力度。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周二开盘 828、最低 825.5、最高 829、收盘 826，日减仓 471 手。国庆长假前最后一个交易日，注意提保和假期不确定风险。

9 月 29 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 825 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。