国新国证期货早报 2026 年 9 月 24 日 星期四

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2610 合约高开之后震荡走弱，开盘 111840 元/吨，日内最高 111840 元/吨，最低 110870 元/吨，收盘 110990 元/吨，结算价 111330 元/吨。全日成交量 86332 手，收盘持仓 13 万手。盘面对应多空同步减仓，临近长假市场资金避险离场的特征较为明显。外盘伦铜震荡偏弱运行，对国内盘面形成一定压制。现货市场流通货源保持偏紧状态，现货升水维持高位，持货商挺价意愿较强。临近国庆长假，市场存在节前备货的预期，但下游加工企业对当前高位铜价接受度有限，采购基本维持刚需模式，大规模主动补库并未出现。宏观层面海外货币政策的不确定性持续扰动市场情绪。现货端的供应紧张对铜价形成底部支撑，但高价格对消费的抑制同样客观存在。后续关注价格波动带来的市场风险。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 23 日，rb2701 收报 3113 元/吨，hc2701 收报 3301 元/吨。供需方面，节前下游有一定补库需求，但力度有限，钢价一旦拉涨，成交量就呈现下滑。同时，多数钢厂仍处于亏损，供给保持低位运行，供需压力不大。原燃料方面，由于钢厂采购谨慎，炼焦煤价格偏弱运行，焦炭有较强提降预期，铁矿石价格低位震荡，成本暂未坍塌但预期不稳。综合来看，节前钢价或窄幅波动，涨跌空间均不大。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 23 日，ao2701 收报 2692 元/吨。成本端，海运费上扬、几内亚铝土矿到港减少形成一定底部支撑，但铝土矿进口量同比大增、港口库存偏高，运费上涨难以逆转矿石过剩格局，成本实质抬升有限。需求端，金九旺季消费成色不足，市场消费依旧一般。现货端，持货商跟盘报价，但下游电解铝厂原料库存尚可，仅维持按需采购，未见集中备货，现货成交延续疲弱，库存继续累积。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 23 日，al2611 收报于 24205 元/吨。此前的美联储会议宣布加息落地后，市场情绪压力短时释放。当前市场关注点来到中美会谈及元首会晤的不确定之上，在消息落地前市场情绪保持谨慎。同时，美元连续走强，施压金属市场。基本面，短期海外供应偏紧，LME 铝库存低位继续去化；国内铝厂开工平稳，但行业铝水比例高，铝锭量偏少，加之中秋与国庆假期将至，下游逢低备货，铝锭社会库存继续去化，支撑价格。后市来看，短期关注节前下游补货的积极性及社库变化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受美糖上升、现货报价上调与厄尔尼诺气候预期升温等因素影响空头平仓推动郑糖

2701 月合约周三震荡走高。夜盘，因空头平仓推动郑糖 2701 月合约震荡小幅走高。巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 959.0219 万公顷，较上年种植面积增加 0.3%，甘蔗产量预估为 70520.7407 万吨，较上年产量增加 0.3%。（数据来源：文华综合）

【胶】因东南亚产区近期降雨频繁，阻碍割胶作业原料产出受限。厄尔尼诺气候预期升温，市场开始提前计价四季度产区减产风险。受以上因素影响东南亚现货报价震荡走高。受现货报价坚挺与天气题材影响资金作用沪胶周三震荡上升。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。海关数据显示，2026 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 663 万吨，同比增长 2%；出口金额为 1106 亿元，同比下降 3.1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9 月 23 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.07%，收盘价为 712 元。本期铁矿全球发运量和到港量均环比小幅回落，钢厂盈利率持续处于低位，钢厂复产动力有限，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 23 日沥青 2610 主力合约震荡下跌，跌幅为 4.61%，收盘价为 5498 元。沥青供应维持低位水平，厂库及社会库存延续去库节奏，终端采购维持刚需为主，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15835 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 58 张。中国棉花网专讯：9 月 23 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8010.1980 吨，实际成交 8010.1980 吨，成交率 100%。成交均价 16648.97 元/吨，较 22 日涨 13.75 元/吨，折 3128B 价格 17480.71 元/吨；成交最高价 17460 元/吨，最低价 16080 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 23 日，CBOT 大豆期货收跌。原油价格回落，压制美豆盘面价格。此前 Pro farmer 田间巡查预估美豆新作产量高于 USDA 前期展望，丰产预期压制上方空间。不过，美豆作物优良率不及市场预期，主产区收割进度、阶段性天气扰动仍带来不确定性。国内市场，9 月 23 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3404 元 / 吨，跌幅 0.35%。当前大豆到港量集中，预计 9 月国内大豆到港浪预估维持在 1000 万吨左右的充裕水平，油厂开机率维持高位，豆粕持续累库的态势，豆粕现货供应整体宽松。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 23 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10820 元/吨，跌幅 1.05%。供给端，近期养殖主体出栏积极性提升，供应端压力释放。规模猪企生猪计划出栏完成进度偏慢，月底出栏压力加大，重猪源供应趋于宽松。需求端，中秋、国庆双节临近，天气转凉后，需求缓慢上升，但消费

边际兑现不佳，供强虚弱格局继续压制盘面。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 825.5、最低 823、最高 827.5、收盘 824，日减仓 60 手。

9 月 23 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。