

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2610 合约震荡偏强运行，今开 109840 元/吨，盘中最高 110230 元/吨，最低 109620 元/吨，收盘 110180 元。全天成交量 64416 手，持仓量 14.79 万手，持仓小幅回落，资金有部分减仓离场迹象。宏观层面，市场持续关注海外货币政策预期变化，美元波动带动外盘铜价联动。产业端，国内现货库存维持偏低水平，现货端存在一定支撑，下游企业按需采购，大规模备货意愿不强。盘面整体区间震荡，多空博弈加剧。短期铜价受宏观预期与现货供需共同影响，波动风险仍存。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 21 日，rb2701 收报 3117 元/吨，hc2701 收报 3308 元/吨。整体来看，炼焦煤市场呈现供应平稳、需求走弱格局，短期煤价或震荡偏弱。一方面，9 月钢材需求复苏偏慢，加之原燃料价格出现调整，钢价上涨承压。另一方面，钢厂亏损加剧，供给、库存压力均不大，钢价也难深跌。短期来看，钢价或窄幅波动。关注节前下游备货情况，暂未看到大规模补库情况。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 21 日，ao2701 收报 2718 元/吨。电解铝厂原料库存微增 0.33 万吨至 344.84 万吨，下游备货节奏平稳，整体变动不大；氧化铝厂成品库存增加 1.35 万吨至 126.56 万吨，主因全国开工率有所恢复、产量提升，成品在厂内有所积压。下游电解铝厂按需采购，未见集中备货迹象。氧化铝周度开工率小幅波动，氧化铝总库存延续小幅回升态势；价格方面，供需宽松格局未改、上行驱动不足，现货价格继续持稳、以窄幅波动为主。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 21 日，al2610 收报于 24220 元/吨。美联储 9 月加息 25 个基点落地后，前期美元走强带来的估值压力阶段性释放。但会后表态偏鹰，点阵图显示年内仍有加息可能，对铝价高位或形成长期压力。基本面支撑仍好，上周国内电解铝社会库存加速去化至 73.3 万吨，周环比减少 6.3 万吨，去库速度明显加快；LME 库存降至 24.26 万吨的历史极低位，全球显性库存共振去化格局未改。需求端，下游加工龙头企业开工率回升至 61.9%，旺季温和修复态势延续。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线跌幅较大与美糖上周五止稳等因素影响郑糖 2701 月合约周一震荡小幅反弹。夜盘，受资金作用郑糖 2701 月合约震荡小幅走高。巴西农业部表示，8 月下半月，该国中南部地区糖产量同比下降约 4.8%，至 372 万吨，因糖厂将更多甘蔗用于生产乙醇。数据显示，同期巴西

中南部乙醇产量同比上升 3.5%，至 25.5 亿升，主要受含水乙醇产量驱动。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国气象部门预报部分省份将出现强降雨而马来西亚多个地区预计将有雷暴，东南亚现货报价止稳上调。受此影响加之前期跌幅较大沪胶周一止稳反弹。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。统计局的数据显示，2026 年 8 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10345.8 万条，同比下降 0.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9 月 21 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.14%，收盘价为 715 元。铁矿全球发运量和到港量均环比回升，港口库存有所累积，供应压力有所增加，尽管钢厂盈利率仍处于低位，但随着两节将至，钢厂对铁矿有采购补库需求，铁水产量环比回升，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 21 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.08%，收盘价为 5897 元。沥青炼厂产能利用率继续小幅增加，供应有所恢复，库存继续去库，出货量有所回升，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】周一夜盘郑棉主力合约收盘 15905 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 85 张。中国棉花网专讯：9 月 21 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8149.4400 吨，实际成交 8149.4400 吨，成交率 100%。成交均价 16635.91 元/吨，较 20 日涨 178.68 元/吨，折 3128B 价格 17365.96 元/吨；成交最高价 17210 元/吨，最低价 16090 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 21 日，CBOT 大豆期货收高。美国大豆出口前景乐观，最新的周度报告显示，9 月 10 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 1,701,957 吨。其中对中国大陆净出口 875,250 吨。巴西国家商品供应公司（Conab）在其对新作物的首次评估中表示，巴西 2026/2027 年度大豆产量预计达到 1.8164 亿吨，同比增长 0.7%。国内市场，9 月 21 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3386 元 / 吨，跌幅 0.32%。当前大豆到港量集中，预计 9 月国内大豆到港量预估维持在 1000 万吨左右的充裕水平，油厂开机率维持高位，豆粕库存维持高位，豆粕现货压力较大。后市建议重点跟踪：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 21 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 11060 元/吨，跌幅 1.08%。供给端，近期养殖主体出栏积极性提升，供应端压力释放。9 月养殖企业出栏计划环比增加，前期压栏及二次育肥猪源持续释放，叠加出栏均重小幅抬升，市场生猪供应充足。需求端，中秋、国庆双节临近，天

气转凉后，需求边际支撑有所转强，屠宰场开工率缓慢回升。但下游备货表现不及预期，需求恢复力度有限。市场供强需弱的格局延续，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，周一开盘 833.5、最低 823.5、最高 833.5、收盘 825.5，日仓 120 手。

9 月 21 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。海关数据显示 8 月原木进口量 244.53 万立方米，同比上升 15.71%。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。