国新国证期货早报 2026 年 9 月 21 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2610 合约开盘 109200 元/吨，盘中最高 109850 元/吨，最低 109150 元/吨，收盘 109620 元/吨。全天成交 8.10 万手，持仓 15.19 万手，持仓有所回落。外盘伦铜夜间走强，美元承压，带动国内铜价高开震荡。现货端 1#电解铜维持较高升水，现货货源偏紧，持货商报价坚挺，下游以节前刚需备货为主，大批量采购意愿偏谨慎。宏观层面市场持续关注海外政策信号，国内制造业复苏预期对铜价有所提振。当前铜价受现货紧平衡托底，但下游持续性存疑。后续关注外盘波动、国内库存变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】本周钢厂盈利率 7.79%，环比上周持平，高炉复产动力不足，铁水增量有限。同时，旺季需求尚未兑现，尤其焦炭、焦煤期货大幅下跌，带动螺纹钢期货走弱，市场观望情绪加重，钢市成交表现不佳。中秋、国庆双节假期临近，商家备货积极性偏弱，加上双焦期货大跌，成本支撑不稳，短期钢价或震荡偏弱运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】铝土矿端，海运费价格小幅回落，铝土矿 CIF 价格仍维持高位，为氧化铝价格提供支撑。冶炼端年内新产能密集落地，供应刚性仍强，随着广西地区氧化铝新上产线逐步满产，国内氧化铝市场“供强需弱、成本托底”的运行格局更为凸显，现货价格持续处于低位窄幅波动。当前市场核心矛盾集中于产能持续释放带来供应宽松，而下游终端需求增量有限，市价承压同时，海运费居高运行下的进口铝土矿成本又给予刚性支撑，下行有成本制约，上行需求乏力，短期氧化铝现货价格料延续低位运行为主。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，供应端中东部分冶炼产能持续复产中，海外原铝产量维持积极复产预期，但年内全球电解铝供应仍有缺口，短期供需偏紧格局未改。国内电解铝运行产能维持高位，逼近天花板，几乎满产状态无增产弹性，而且冶炼厂利润高企，企业无主动减产意愿，供应刚性凸显，现货总供给依旧充裕。需求端来看，下游加工龙头企业开工率环比继续小幅回升，步入 9 月传统旺季，各板块普遍迎来修复性增长，临近中秋、国庆假期下游有采购备库动作。库存方面，LME 铝库存持续下降，库存量维持在多年历史绝对低位，对价格有一定支撑，本周国内铝锭社会库存进一步去库。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五震荡休整小幅收低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡休整小幅收高。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的

数据显示，截至 9 月 15 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净多头头寸 584 手，至 105,531 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响空头平仓推动沪胶上周五小幅收高。截止 9 月 18 日，上海期货交易所天然橡胶库存 169394 吨环比+1660 吨，期货仓单 143080 吨环比-570 吨。20 号胶库存 11994 吨环比-202 吨，期货仓单 8971 吨环比-202 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】9 月 18 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.7%，收盘价为 715.5 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 18 日沥青 2610 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.19%，收盘价为 5742 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】周五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 113 张。中国棉花网专讯:本周(9 月 14 日-9 月 18 日)储备棉轮出进入第九周,成交率 93.07%,成交均价 16816.01 元/吨，较上周下跌 500.35 元/吨，纺织企业摒弃前期集中抢拍补库思路，全面转向按需采购、消耗现有库存为主。郑棉期货价格延续弱势探底走势，外棉同期维持震荡偏弱运行，供需两端宽松预期持续发酵，短期看，棉价或将延续弱势震荡运行态势，纺企谨慎补库、按需采购的操作模式仍将延续。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，美豆优良率稳定，截至 9 月 13 日美豆优良率维持 58%，与上周持平，低于去年同期的 63%，干旱范围未继续扩大，新作丰产预期较强；当前美豆收割有序启动，不过中西部多雨天气或将拖慢收割节奏，短期延缓新豆上市节奏。出口端支撑强劲，新季美豆外销销量同比近乎翻倍，且近期落地对华大豆采购订单，叠加中美贸易预期向好，提振盘面价格。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 18 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3397 元 / 吨，跌幅 2.3%。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，豆粕库存维持历史高位。后市重点关注，美国大豆收割进度、国内大豆到港量情况、豆粕库存变化。

【生猪】9 月 18 日，生猪 LH2611 主力合约收于 11060 元/吨，跌幅 1.51%。供给端，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，当前终端猪肉消费增量有限，鲜品承接力度偏弱，冻品库存仍有压力，难以形成持续性利好；不过中秋、国庆双节临近，节前集中备货有望带动屠宰开工上行，拉动猪肉消费阶段性回暖，短期或对猪价形成提振。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。

【原木】原木 2611 主力合约，周五开盘 832、最低 831.5、最高 834、收盘 832，日减仓 54 手。

9 月 18 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。