国新国证期货早报 2026 年 9 月 29 日 星期二

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约日内震荡走弱，收盘报 109440 元/吨。今日开盘 109960 元/吨，盘中最高 109960 元/吨，最低下探至 109210 元/吨；全合约成交量 6.70 万手，持仓量 18.52 万手，盘面资金有小幅调仓迹象。外盘伦铜同步走低，海外宏观情绪偏空，美元走强的预期对有色金属板块形成一定压制。产业端来看，国内现货市场货源整体偏紧，现货维持升水格局。临近国庆假期，下游企业采购节奏放缓，市场观望情绪升温，主动备货力度有限。国内显性库存仍处在相对低位，对铜价形成底部支撑，但短期缺乏向上的有力驱动。整体市场多空博弈较为激烈。后续需要持续跟踪海外宏观政策动向、国内节后下游开工恢复情况，以及库存、现货升水的变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 28 日，rb2701 收报 3106 元/吨，hc2701 收报 3282 元/吨。上周钢材需求小幅回暖，主要是节前下游补库带动，但备货积极性不高，本周需求或会出现回落。上周钢厂盈利率仅 6.93%，高炉铁水产量继续减少，对原燃料采购意愿较低，加上预期山西煤矿复产提速，9 月 28 日焦煤期货价格下跌，带动黑色期货普跌。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 28 日，ao2701 收报 2693 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 28 日，al2611 收报于 23950 元/吨。宏观面，中美会谈落地后或释放一定积极成果，关注实际消息同步；美元方面延续较强表现，对金属有一定施压，关注后续 PCE 数据公布后利率路径变化。基本面来看，中秋及国庆长假在即，价格相对偏低，下游及终端补库意愿增加，需求改善；铝板带箔、工业型材领域需求稳好，建材表现一般；出口需求表现韧性，对于价格支撑增强。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因巴西产区天气有望改善甘蔗收割进度或会加快美糖上周五震荡小幅小跌。因国庆长假期将至影响现货报价下调。受美糖走低与现货报价下调制约多头平仓打压郑糖 2701 月合约周一

震荡下行。夜盘，因空头打压郑糖 2701 月合约震荡下跌。经纪咨询公司 StoneX 在其对本榨季的首次预估中表示，受有利天气条件下单产提高推动，巴西中南部地区 2027/28 年度甘蔗产量预计将达到创纪录的 6.621 亿吨。糖产量预计将达到 4240 万吨。预计糖厂将把 49.3%的甘蔗用于制糖。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶周一宽幅震荡先升后回落。气象预报显示本周泰国部分地区将出现大到特大暴雨马来西亚多个地区将出现雷暴和暴雨。受此影响沪胶周一早盘震荡走高，后因股市大幅下跌与长假期临近影响多头平仓打压期价震荡回落。夜盘，为规避长假期风险多头平仓打压沪胶震荡下跌。最新数据显示，2026 年前 8 个月，越南出口天然橡胶合计 38.8 万吨，较去年的 44.6 万吨同比下降 13%。1-8 月，越南出口混合橡胶合计 58.2 万吨，较去年的 65.6 万吨同比下降 11%。综合来看，1-8 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 97 万吨，较去年的 110.2 万吨同比下降 12%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9 月 28 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.91%，收盘价为 705 元。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 28 日沥青 2611 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.07%，收盘价为 5110 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】周一夜盘郑棉主力合约收盘 15900 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 66 张。中国棉花网专讯：9 月 28 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8000.7760 吨，实际成交 8000.7760 吨，成交率 100%。成交均价 17318.76 元/吨，较 24 日涨 655.94 元/吨，折 3128B 价格 17983.54 元/吨；成交最高价 17940 元/吨，最低价 16880 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 28 日 CBOT 美豆期货偏弱运行，主力合约报收 1287.75 美分/蒲式耳，跌幅 2.44%。美国出口检验报告显示，截止 9 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 1,152,913 吨，高于市场预期。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；同时美豆收割进度仅 17%，低于市场 20%的预期，收割节奏偏缓短期扰动供应节奏。国内市场，9 月 28 日豆粕主力合约 M2701 报收 3363 元 / 吨，跌幅 1.84%。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 28 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10295 元/吨，跌幅 3.38%。供给端，节前养殖端出栏情绪集中释放，规模猪企月度出栏计划完成偏慢，月底出栏压力加大，猪源供应趋于宽松。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，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，周一开盘 821.5、最低 821.5、最高 828、收盘 826，日减仓 818 手。临近国庆长假，注意提保和假期不确定风险。

9 月 28 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。