国新国证期货早报 2026 年 9 月 28 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2611 合约日内呈震荡偏弱运行，收盘报 110130 元/吨。全天开盘 110420 元/吨，日内最高 110570 元/吨，最低下探 109930 元/吨。当日成交量 73438 手，持仓量 178590 手，市场成交活跃度保持平稳，持仓变化幅度有限。宏观层面，市场持续关注美联储政策动向，加息预期反复扰动美元走势，给有色金属板块带来一定压力。外盘伦铜高位小幅整理，内外盘比价维持相对稳定。产业端来看，铜矿原料供应依旧偏紧，加工费处在低位，对铜价形成底部支撑；国内现货市场成交表现一般，下游企业多以按需采购为主，大规模补库意愿不强。整体来看，当前铜价多空因素交织，行情以高位震荡为主。后续需要持续跟踪海外宏观政策信号、矿山供应扰动，以及国内下游开工、库存数据变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】需求方面，节前集中补库兑现，国庆假期到来，终端采购将明显回落，表观消费从本周高点下滑，去库速度放缓，需求端对价格的提振减弱。供应方面，钢厂检修范围预计进一步扩大，螺纹产量或继续小幅下降，低产量格局对库存形成托底，基本面整体压力不大。成本端方面，焦煤供应回升预期较强，三部门发布煤炭安全稳产稳供通知，停产矿合规复产及储备产能启用等政策若落地，国内煤矿产量有望提升，焦煤价格高位回调压力加大；铁矿全球发运处于年内较高水平，铁水产量趋于下降，矿价承压。原料端整体走弱将削弱成本支撑，但低库存、低产量又限制价格下行空间。宏观层面，央行加码流动性投放，对黑色市场直接影响有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】氧化铝现实基本面偏弱，供应过剩格局延续。社会总库存处于历史绝对高位，累库边际放缓但未出现拐点；港口及厂内铝土矿库存充足，即便雨季扰动，短期原料缺口很难快速出现。目前仅零星检修，未见行业集中减产信号企业账面亏损但现金尚有韧性，大规模减产尚未兑现，近月价格仍将被高库存压制。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】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。中东局势持续，对铝价延续双向驱动。基本面，产地铝锭外运较少，消费地到库一般，而节前备货拉动积极，消费地持续去库，产业端对铝价支撑较强。（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整理小幅收低。S&P Global 预计 2026/27 榨季巴西中南部地区 9 月上半月甘蔗入榨量同比下降 35.4%至 2979 万吨；预计产糖量同比下降

42.5%至209万吨；预计制糖比同比下降3.62%至49.85%，预计甘蔗ATR同比下降4.57%至147.53千克/吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国气象机构称，预计9月23日至27日将出现大到特大暴雨，并存在山洪暴发的风险。受此影响假期内东南亚现货报价震荡走高。欧洲汽车制造商协会最新公布的数据显示，2026年8月欧盟乘用车市场销量增长4.5%至708,211辆。截至8月，累计销量同比增长5.3%至755万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9月24日铁矿石2701主力合约震荡平收，收盘价为713.5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24日沥青2611主力合约震荡上涨，涨幅为5.35%，收盘价为5256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】周四郑棉主力合约收盘15835元/吨。棉花库存较上一交易日减少 105张。中国棉花网专讯：9月24日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8005.6110吨，实际成交8005.6110吨，成交率100%。成交均价16662.82元/吨，较23日涨13.85元/吨，折3128B价格17448.82元/吨；成交最高价17420元/吨，最低价16420元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，市场关注美豆出口前景，最新的周度出口销售报告显示，9月17日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增583,432吨，较之前一周减少66%。其中，对中国大陆净销售为311,792吨。巴西启动大豆播种，巴西国家供应公司监测报告显示，截止9月21日，巴西2026/27年度大豆播种进度已达计划面积的0.5%。国内市场，9月24日，豆粕主力合约 M2701报收3426元 / 吨，涨幅0.65%。进口大豆供应充足，油厂持续高开机、高压榨，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24日，生猪期货主力合约LH2611收于10655元/吨，跌幅1.52%。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，周三开盘 824、最低 821、最高 825、收盘 823，日增仓 80 手。

9 月 24 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。