



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月28日

每日商品期市纵览

DAILY COMMODITY FUTURES REVIEW

洞察市场热点，产业最新动态。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、
陈乃轩 Z0023138、许亮 Z0002220。

风险提示：本报告仅供参考，不构成投资建议

期货市场有风险，投资需谨慎！

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.90%，11/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 金融类领涨（-0.14%），贵金属最弱（-3.37%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：欧线集运（+7.98%，上涨减仓）、中证1000（-3.17%，下跌增仓）、碳酸锂（-4.38%，下跌减仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

15%涨 / 85%跌

平盘 0 个

增仓品种

19

占活跃品种 26.0%

日均成交活跃度

偏低

-21.3% 较20日均量

一、持仓与成交变化

持仓增幅 TOP5 ■ 按加权持仓变化百分比

① 豆二	+8.0%
② 沪深300	+7.3%
③ 上证50	+7.0%
④ 苹果	+6.3%
⑤ 中证1000	+5.4%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 欧线集运	+57.2%
② 生猪	+49.7%
③ 铸造铝合金	+44.4%
④ 胶版印刷纸	+29.5%
⑤ 沪深300	+21.9%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-28 收盘 · 价格与量仓均用加权指数（8888）

板块	板块涨跌	上涨 / 下跌	成交较20日均值	持仓变化（万手）
金融类	-0.14%	1 / 8	+14.8%	+5.2
贵金属	-3.37%	0 / 2	-42.8%	-0.2
有色金属	-0.71%	1 / 7	-16.8%	-4.1
新能源	-1.66%	1 / 2	-13.7%	-1.6
能源化工	-0.85%	5 / 20	-34.3%	-28.8
黑色建材	-1.02%	0 / 9	-37.7%	+3.0
农产品	-0.97%	3 / 14	-13.5%	-20.5

今日涨幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日对比涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
欧线集运 金融类	2790 +7.98%	日内走强	4.6万 / -0.1万 (-2.5%)	上涨减仓
纯碱 能源化工	1019 +1.09%	日内走强	204.7万 / -7.7万 (-3.6%)	上涨减仓
棉花 农产品	15926 +1.07%	冲高回落	91.8万 / -1.4万 (-1.5%)	上涨减仓
豆一 农产品	5173 +1.00%	冲高回落	67.6万 / -1.1万 (-1.7%)	上涨减仓
丙烯 能源化工	8764 +0.52%	震荡上行	3.7万 / -0.2万 (-4.7%)	上涨减仓
燃油 能源化工	4150 +0.46%	探底回升	40.7万 / -1.2万 (-2.8%)	上涨减仓
胶版印刷纸 能源化工	3830 +0.37%	冲高回落	2.2万 / -0.2万 (-8.7%)	上涨减仓
原木 农产品	823 +0.29%	震荡上行	2.5万 / -0.1万 (-2.7%)	上涨减仓
氧化铝 有色金属	2691 +0.26%	冲高回落	37.8万 / -3.4万 (-8.3%)	上涨减仓
多晶硅 新能源	38204 +0.09%	冲高回落	14.8万 / -0.4万 (-2.5%)	上涨减仓

今日跌幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日测算涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
碳酸锂 新能源	118388 -4.38%	日内走弱	70.9万 / -1.6万 (-2.2%)	下跌减仓
沪银 贵金属	14997 -4.30%	日内走弱	56.2万 / +1.0万 (+1.7%)	下跌增仓
焦煤 黑色建材	1432 -3.49%	探底回升	68.1万 / +0.5万 (+0.8%)	下跌增仓
中证1000 金融类	7150 -3.17%	震荡下行	48.1万 / +2.5万 (+5.4%)	下跌增仓
沥青 能源化工	4852 -2.88%	日内走弱	55.8万 / -2.6万 (-4.5%)	下跌减仓
乙二醇 能源化工	5094 -2.75%	震荡下行	65.8万 / -2.6万 (-3.8%)	下跌减仓
生猪 农产品	11097 -2.68%	日内走弱	53.3万 / -0.7万 (-1.3%)	下跌减仓
豆二 农产品	4027 -2.59%	日内走弱	36.2万 / +2.7万 (+8.0%)	下跌增仓
沪金 贵金属	906 -2.45%	日内走弱	41.8万 / -1.1万 (-2.6%)	下跌减仓
中证500 金融类	7267 -2.43%	震荡下行	29.9万 / +1.5万 (+5.2%)	下跌增仓

沪深300

利多因素：政策面持续利好，扩大内需、扶持科技创新与小微企业延续往年托底力度，稳定企业盈利预期，促进新质生产力增长，为指数中期上行提供支撑；海外降息预期打开国内货币政策空间，估值仍具配置价值，政策窗口期充足。利空因素：指数估值分位数已高于90%，整体估值偏高；短期IF呈区间震荡整固，上行缺乏持续增量资金驱动，盈利兑现不及预期压制反弹空间。总结：多空对冲，政策托底支撑中期趋势，但高估值下短期以区间震荡为主。

中证500

利多因素：政策托底与流动性宽松预期支撑中期走势，资金切换至周期反内卷等板块带来结构性机会；中证500代表的中盘成长风格受益于新质生产力方向。利空因素：短线IM与IC承压明显，中证500反弹明显乏力，上行遇阻力位压制；宏观内需不足、经济滞胀风险抬升成本，企业盈利预期受压。总结：多空交织，政策面与地缘风险对冲，短期震荡整固、反弹乏力。

中证1000

利多因素：代表小微盘成长股的弹性品种，政策重点扶持小微企业与科技创新方向，流动性宽松预期下具备估值修复弹性；新消费、周期反内卷等题材提供阶段性机会。利空因素：短线IM继续下行压力增大，承接力弱；小微盘估值波动大、成交或情绪回落时回撤明显，单周IM与IC跌幅较明显，风险偏高。总结：弹性品种波动剧烈，政策利好与短线下行压力博弈，情绪谨慎为主。

欧线集运

本周，船公司继续调降10月初运价。马士基本周新开舱第42周运价，环比上次开舱维持一致。市场预期本轮降价接近尾声，10合约逐步移仓换月，更多的博弈放在后续合约上。马士基本周线下涨价函提涨10月下半月运价，以涨止跌意图明显，但落地可能一般。因此盘面更加关注后续进入11月之后货量和运力的匹配程度。

沪银

利多因素：AI基础设施建设、光伏与电子行业持续拉动白银工业需求，新零售AI领域需求增长及能源转型电气化提升带来长期支撑；全球交易所白银仓单持续减少、库存收紧，工业用银占比较高、供需缺口支撑价格。利空因素：主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银机会成本；美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属形成压制，叠加经济放缓担忧抑制工业金属需求。总结：供需面偏紧支撑较强，但宏观流动性因素存在下行压力，多空博弈。

沪金

利多因素：全球央行持续购金提供长期支撑，黄金长期逻辑稳固；美联储9月加息后市场按“买预期卖事实”逻辑反弹，地缘风险与避险需求仍存。利空因素：美联储9月议息会议加息25个基点并暗示仍有加息空间，鹰派态度压制金价；近期利空集中释放，国际金价大幅回调、失守关键点位，COMEX跌破4300美元关口。总结：央行购金支撑长期逻辑，但鹰派加息与美元压制，金价短期回调压力大。

铂

主产国矿山供给增量有限，矿产释放弹性偏弱，回收端供应保持平稳。需求层面，汽车催化剂需求维持偏弱，玻璃、氢能领域新增需求形成部分支撑，但实物消费整体回暖力度不足。

钯

主产国矿山产出存在扰动，汽车报废量提升带动回收钯供给增加，现货流通量相对充足。需求端，钯金消费集中于机动车尾气催化剂，新能源车持续渗透压制传统燃油车相关需求，工业新增需求体量有限，下游采购偏保守。

沪铜

铜精矿加工费维持低位，矿端约束仍存，国内部分冶炼厂进入检修周期，精炼产出释放受限，进口货源补充偏弱。需求端，电网、新能源板块保持刚性支撑，传统制造业订单表现平淡，下游多为节前刚需采购，主动大规模补库意愿不强。

沪铝

电解铝周度产量87.47万吨，运行产能4561万吨，开工率98.53%，供应维持高位稳定。铝锭社会库存降至72.1万吨，出库量升至14.04万吨，华东和华南升贴水改善，短期仍有较强支撑。LME期限结构转弱、铝棒加工费下降以及高利润限制上行空间。

沪锌

锌仍处于矿端紧、锭端没有同步收紧的状态。低加工费和冶炼亏损限制供应弹性，但月度开工仍较高，社库重新增加。美国PMI明显超预期，美元与短端利率同步上行，已经部分抵消美伊谈判带来的供应风险缓和预期。锌价上方延续性需要社库和现货成交共同改善。

沪铅

铅的改善更多来自实物端：再生供应收缩、电池开工回升，库存连续消化。原生开工增加又使供应收紧程度受到限制，因此去库更适合解释价格的抗跌基础，尚不足以确认趋势上涨。美国强PMI推升美元利率也削弱板块估值，但对铅的直接影响弱于锌锡。

沪镍

印尼主产区因厄尔尼诺干旱导致镍铁减产，资源端约束与成本支撑或阶段性抬升；但外采原料生产电积镍仍深度亏损，精炼镍供应宽松、现货升水收窄，且LME与国内交易所库存绝对量仍处高位，上方空间可能受限。

沪锡

8月国内精炼锡产量15,890吨，较7月增加600吨；近期云南开工回落，月度增产与周度降负荷需要分开看。需求端，焊料开工稳定，不能据此判断电子链订单全面走强。锡的支撑仍来自国内库存消化和进口补充转弱，需求尚没有同等强度的改善证据。

氧化铝

国内氧化铝开工率维持高位，新产能持续释放，整体货源供应偏宽松，仅局部产线存在短期检修扰动。需求端，下游电解铝产能保持稳定运行，长协订单交付顺畅，但散单采购积极性一般，增量需求有限。

碳酸锂

海外矿在9月陆续到港，国内碳酸锂检修产能陆续复产，碳酸锂周产量稳步回升。随着锂价回调，下游询价购买态度逐渐积极，加之节前的备库需求，现货市场成交出现回暖。但目前补库已接近尾声，而汽车出海阻力、电池消费税新政以及储能经济性要求强化了“弱预期”，给盘面带来较大压力。

多晶硅

行业高库存、需求疲弱的核心矛盾尚未化解，需求端硅片排产有所提升，电池片与光伏装机仅按需采购。盘面当前博弈减产实际落地情况，重点观察上游厂家减产能否实质落地、现货成交情况与去库进度。

工业硅

下游多晶硅、有机硅、铝合金均未见明显的需求回暖，行业库存压力依旧突出。在下游需求没有实质性改善的背景下，产业内部难以生成持续上行动力。后续重点关注下游需求端消耗与去库情况。

纸浆

据市场消息，巴西书赞梭诺（Suzano）将提高漂白阔叶浆市场价格：10月份中国和其他亚洲市场提价20美元，欧洲市场提价50美元（面价），从针阔叶价差带来一定底部支撑，但市场对此早有预期，故相应影响已被部分提前消化，故对纸浆期货影响不明显。

螺纹钢

本期产库呈"需求放量+供给收缩"共振，为年内最佳格局：产量165.35万吨（环比-8.72/-5.01%）由增转大幅减产，钢厂在盈利率个位数与控产倡议下主动收缩；表需208.85万吨（+19.24/+10.15%）大幅跳升，自8-27谷底连续第四周回升、突破8-20高点196.16创8月中旬以来新高，双节前赶工与补库集中兑现。总库存592.07万吨（-43.50/-6.85%）陡峭去库，社库439.59（-7.71%）、厂库152.48（-4.28%）双大幅去化；螺纹社库处历史同期低位，低库存放大价格向上弹性。核心关注：节后表需高位的持续性、钢厂减产后的复产弹性、低库存下的价格弹性。

热卷

热卷需求企稳、去库提速：产量285.7万吨（环比-0.96/-0.34%）微降，表需290.66万吨（+1.22/+0.42%）由降转升，总库存424.46万吨（-4.96/-1.15%）去化加快，社库354.7（-7.45/-2.06%）去化，厂库69.76（+2.49/+3.70%）仍累，库存压力集中在钢厂端。板材整体边际企稳——中厚板表需转升、库存微去，冷轧仍连续累库、表需微降。核心关注：厂库累库能否随需求回暖消化、制造业订单持续性、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供需双弱、港口重回累库：供应端全球发运3517.1万吨（+159万吨）回升，47港到港2897.5万吨（+198）处近三年同期高位，47港库存17135.93万吨（+113）由去转累；需求端铁水237.63万吨（+1.34）仍处高位但钢厂盈利率7.79%持平原位、亏损面未改善，节前补库进入尾声、采购以刚需为主，SMM调研9-23铁水已现回落（-0.48）、检修多于复产，10月铁水减量预期增强。核心关注：铁水拐点确认、港口累库节奏、节后钢厂检修扩大幅度。

焦煤

焦煤现货拐点确认、流拍与降价蔓延：9-23炼焦煤线上竞拍挂牌96.3万吨、成交仅35.4万吨，成交率不足四成；典型矿点主焦煤成交价较上期普跌38-148元/吨，临汾安泽低硫主焦焦煤2398元/吨（-104），口岸蒙煤竞拍连续流拍，贸易商由惜售转向积极出货。供应端523家矿山精煤库存170.7万吨（+40）开始累积、原煤日产156.47万吨较前周回落1.6%，复产不稳定；蒙5\#原煤1670元/吨暂稳。需求端铁水高位但钢厂九成亏损、采购谨慎，焦炭提降预期升温进一步压制焦煤。核心关注：竞拍降价扩散范围、矿山复产与库存累积节奏、焦炭提降对焦煤的传导。

焦炭

焦炭五轮提涨周期结束、首轮提降预期升温：第六轮提涨全面落空，主产地准一级干熄焦报价暂稳，市场提降预期升温。焦企盈利由亏转正、生产积极性提升，产量稳步回升，但受原料煤偏紧与安监制约，供应增量以边际修复为主；焦企厂内库存维持低位并继续回落，市场可流通资源收紧。需求端铁水维持高位、前期检修钢厂复产增强刚性消耗，但金九需求兑现下钢厂亏损面仍大，对焦炭采购转为按需、节前集中补库迹象不明显，港口准一级冶金焦1920元/吨（-10）走弱。核心关注：首轮提降何时落地及幅度、焦企复产与铁水回落的供需再平衡、成本端焦煤下移速度。

玻璃

供应端日熔量14.23万吨低位小幅波动，复产点火产线多于冷修，供应收缩未兑现；需求端深加工订单10.1天环比回落、旺季不旺，地产新开工降幅走阔持续压制。库存6985.7万重箱同比+17.69%高位，三条燃料工艺全线亏损，成本支撑与弱现实博弈，低位震荡。

纯碱

供应端检修陆续结束、周产量回升至70万吨左右，产能利用率73.8%；需求端浮法玻璃日熔小幅波动、光伏玻璃冷修，刚需仍处同比低位。企业库存180-189万吨处近几年最高水平，节前补库带动去化但持续性存疑，合成碱工艺均亏损，供需过剩格局未改，低位震荡。

锰硅

供应端北方检修结束复产、日产回升至2.6万吨以上，开工率33.6%；需求端钢厂利润低位、钢材产量难增，河钢9月招标定价6050元/吨环比+170。库存36.6万吨高位回落但绝对水平仍高，化工焦高位支撑成本、锰矿成交松动，盘面深度贴水，下行驱动转弱，震荡运行。

硅铁

供应端宁夏头部企业临时停产、周产量降至11.3万吨左右，但整体仍处年内高位；需求端钢厂利润不佳、炼钢需求支撑不足，镁厂开工回升缓慢。兰炭价格高位持稳、成本支撑仍存，但库存8.2万吨同比偏高、供需偏宽松，成本支撑与库存压力双向制约，震荡运行。

原油

行情焦点转向为海运费的持续上涨，运输成本抬升给予原油进一步支撑，消息面受中东原油运输紧张影响，超大型油轮VLCC市场价格大幅走高。部分船龄十年左右的二手VLCC成交价已突破1.5亿美元，高于当前1.35亿美元左右的新船平均造价，出现船价倒挂行情。买家甘愿支付高额溢价，只为锁定可马上投入运营的现货运力，运输成本上升同样支撑进口依赖型化工品价格。需求端来看，美国炼厂开工率近期开始高位回落，10月份炼厂可能步入检修，开工有进一步下降的预期，油价当前成本支撑占主导，地缘消息面具有不确定性，预计带来高波动。

LPG

供给端9月底—10月份国内液化气因装置集中重启，产量预计增加；进口端液化气到港量处于同比偏低位，整体供应依旧偏低。下游消费量中，丙烷化工、丁烷化工、烯烃碳四消费量均有下降，整体消费水平收窄。供需平衡表现仍维持供小于求，边际供需缺口有所收窄。预期角度，四季度需求预计改善，液化气供需缺口可能再度扩大，中期基本面仍有支撑。

PTA

供给端PTA产量上升至今年相对合理水平，近期部分装置出现短停，后续PTA产量仍有增加预期；PTA加工费升至年内高位，估值角度偏高估；需求端下游聚酯开工持续下降，且仍有进一步下降空间，PTA边际供需体现为供增需减，四季度PTA利润可能向下游转移。当前PTA自身基本面对短缺转换为相对平衡，双节来临，下游负反馈可能进一步扩大。

短纤

本周短纤产量继续下降，在持续大幅亏损压力下，临近双节，聚酯及下游进一步减产意愿提升，或对上游原料价格起到一定负反馈。需求端下游纯涤纱开工保持平稳，对于原料有少量补库，短纤需求略有改善，本周短纤继续去库，纱厂负荷存在一定回升预期，短纤去库进程可能加速。

乙二醇

供给端国内开工率快速提升，国内产量恢复至同比偏高位，不过进口到港量依旧偏少，本周华东港口库存再度去库，不过乙二醇月差高位见顶，说明现实端受制于需求负反馈，下游聚酯减产格局延续且仍有减产空间。总体来看乙二醇国内供需边际走弱，利多的支撑一方面来自于地缘升级，另一方面海运费上涨对于乙二醇进口成本形成支撑，当前来看利多的支撑相对占主导。

塑料

塑料国内进口窗口基本关闭，外盘因部分装置检修现货依然偏紧，成本支撑仍存。供需面来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，需求端塑料下游各行业整体开工率继续提升，随着北方地区气温逐渐转凉，大棚膜需求旺季日益临近，企业开工意愿持续增强，需求旺季对于塑料价格存在一定支撑，短期原料走势弱于塑料，塑料估值有修复预期。

甲醇

供给端10月上旬之前国内甲醇装置集中重启，国内产量有上升预期，进口方面因地缘尚未真正缓和，甲醇现实到港依旧偏低。需求端临近双节，下游开工皆有不同程度下降，且港口MTO开工率保持同比低位，导致甲醇外销企业增加，国内甲醇现货紧张局面有所缓解；短期甲醇国内供需边际走弱，唯一利多的变量在于地缘对甲醇进口数量的影响。

PVC

供需双弱，供给处于同比偏低位，需求端双节来临，下游即将放假，开工预计进一步下滑，PVC需求边际走弱。PVC前期订单较好，PVC库存保持持续去库；原料乙烯价格强势，国内电石法PVC价格处于相对洼地，8月份出口环比增加，因此受益于外盘的利多，PVC在建材板块中属于基本面相对有支撑的品种。

聚丙烯

预期供增需减，供应端维持增量预期，浙江石化一线及巨正源二期全线开车，助力供应端实现增量预期。需求端下游受原料价格高位影响，多数PP制品行业开工环比回落。塑编行业受粮肥袋订单跟进乏力拖累，叠加原料价格高位，企业原料采购保持谨慎，生产负荷有所下调。BOPP、CPP受终端包装订单有限拖累，开工有所走低；改性PP随汽车、家电配套需求平淡，装置负荷小幅下降。PP无纺布、PP透明、抗冲共聚PP、注塑PP等行业开工同步走弱，下游按需补货为主。预计下周在原料高位压制及下游备货意愿偏弱背景下，PP制品开工负荷或继续承压**。**短期聚丙烯供需面偏弱占主导。

苯乙烯

本周苯乙烯和上游纯苯库存低位累库，但外盘纯苯价格走高，产业链成本支撑仍存。苯乙烯供应逐渐恢复，后续产量恢复的空间不大，需求端下游旺季表现不及预期，需求环比延续弱势，目前下游成品库存整体处于中位水平，但品类分化特征显著；叠加苯乙烯价格持续偏高压制生产积极性，终端新订单跟进不足，将持续拖累苯乙烯需求释放，苯乙烯自身供需边际走弱，但非一体化装置利润亏损幅度扩大，价格在成本支撑与累库预期之间博弈。

燃油

新加坡燃料油库存周度继续去库，海峡实际流通仍未完全恢复，中东高硫燃料油出口依旧受限；欧洲向亚洲的低硫套利窗口关闭，低硫船燃货源依旧偏紧。燃料油跟随原油波动，下跌核心驱动是国际原油回落，前期中东地缘风险溢价有所回吐。裂解价差是燃油独立行情关键：高硫裂解偏弱，低硫裂解仍维持高位，对LU支撑更强，造成高低硫走势分化。地缘仍属于潜在的突发利多变量，随时扰动油价与燃油。

沥青

底层支撑来自低库存 + 重质原料紧缺，但短期矛盾切换：旺季临近收尾，叠加原油回调，高位多头获利了结，盘面由强拉上涨转为高位震荡回调。供需基本面没有实质性恶化，因此深跌空间也受到现货低库存约束。

尿素

现货当下需求差、库存高；盘面交易印标装船落地 + 中下旬秋肥启动。出口是短期胜负手，集港不等于完成出口，必须看实际离港量；若装船顺畅情绪继续维持，一旦装船不及预期，盘面容易回调修正。整体判断：区间震荡格局不变，下方有成本支撑，上方受高库存、弱内需约束，单边趋势性行情条件尚不具备，波动率来自出口兑现与秋肥启动节奏。

合成橡胶

BR主力合约随沪胶同步反弹，但涨幅弱于天然橡胶，资金做多意愿不及RU。现货市场BR9000华东主流报价15600元/吨，贸易商出货心态偏谨慎，成交零星。国内多套顺丁装置持续检修，齐鲁石化、台橡、独山子、山东威特等停车，部分民营工厂因加工利润不佳主动降负荷，行业开工维持偏低水平，周度产量受限。国内样本库存持续去库，低库存形成较强底部支撑。原料丁二烯价格高位运行，顺丁成本支撑仍在；后续关注检修装置集中重启时间，若集中复产，供应压力将回升。

橡胶

泰国杯胶、胶水价格维持高位，产区降雨分布不均，局部阶段性影响割胶，原料端仍有韧性，但随着旺季逐步上量，原料进一步抬升空间受限。东南亚虽进入旺产季，但持续降雨扰动割胶，新胶释放不及预期；8月国内天胶进口同比下滑，创6年同期新低；四季度厄尔尼诺干旱预期仍在，市场交易后期减产预期，提供下方支撑。

烧碱

上周全国液碱环比累库，库存仍处同期高位，液碱库存压力仍大。当前烧碱开工同比处于低位，但环比处于回升态势，近期液氯价格较强，利润回升，综合利润为正，企业减产意愿不足。50%碱供应低位但内外需双弱，对32%碱支撑不足，山东32%库存压力较大。氧化铝运行产能高位，印染开工持稳，同比弱勢，非铝需求维持弱勢。烧碱自身高库存、弱供需，近端仓单预期压力仍大。中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

供应端9月出栏环比增加、大猪库存与冻品高库存三重压制，猪价低位震荡；需求端双节备货启动、天气转凉季节性回暖，但消费动力不足。成本端自繁自养头均亏损约190元，8月能繁母猪存栏环比-1.67%去化提速，中期供给收缩预期增强，短期供需博弈、价格磨底。

豆粕

USDA9月报告上调美豆单产至52.8蒲/英亩、产量创纪录45.35亿蒲，但美豆库存低位、中国持续采购美豆支撑成本。国内9月大豆到港千万吨级、油厂高开机，豆粕库存110万吨左右处历史同期高位，现货基差深贴水；生猪亏损致饲料企业随用随采，近端现货宽松、远端成本坚挺。

豆油

国内油厂高开机、豆油商业库存升至149万吨附近环比累库，现货供应充足、基差偏弱；需求端双节备货带动成交回暖但贸易商按需采购。成本端美豆库存低位、生物柴油政策及四季度消费回暖预期构筑中长期支撑，短期高库存与棕榈油增产压制，震荡偏强、回调空间有限。

棕榈油

马棕9月前20日产量环比大幅增加、出口环比下降，累库压力显现；国内棕榈油库存93万吨左右同比大幅偏高，买船增加、到港压力持续。厄尔尼诺减产预期及印尼B50/B60生柴政策提供中期看多支撑，但现实供需偏弱、原油回落削弱生柴替代预期，短期偏弱震荡。

菜粕

加拿大菜籽进入收割、产量预估处历史高位（约2205万吨），供应形势偏好；国内华南油厂开机率提升、菜粕供应加速修复，港口库存22.7万吨同比大幅偏低。需求端水产旺季刚需、双节备货及畜禽替代支撑提货，但压榨量攀升下供应趋宽松，短期震荡、上方空间受限。

菜油

国内菜油短期低库存、加菜籽进口利润偏差，供应仍存顾虑；但俄罗斯菜油进口限制存缓解预期、还储需求接近尾声，后期库存或逐步累积。加菜籽产量预估上调、收割加速，四季度供给预期充足，短期近强远弱、震荡运行，关注实际供给改善效率。

玉米

东北产区玉米回落，港口价格稳定。华北玉米上量增多，玉米现货偏弱，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差缩小。短期华北玉米上量增加，玉米偏弱

鸡蛋

鸡蛋现货价格季节性上涨，由于养殖利润情况非常好，因此市场淘汰积极性较弱，淘鸡日龄持续上涨，而之前大量补栏的鸡苗开始陆续开产以及上高峰，因此预计未来一段时间鸡蛋的供应量将持续增加。而需求端随着双节的市场补库，预计到国庆后需求将表现较差

棉花

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。棉花市场核心关注点是储备棉的销售情况，目前成交均价继续小幅上涨企稳。若成交热度边际降温，或意味着下游承接力减弱，棉价重心有进一步下移风险；若成交持续活跃，则短期底部支撑仍将稳固。其他关注点是新棉上市、抛储于9月30日结束

白糖

根据国家统计局信息显示，2026年8月，我国乳制品产量270.6万吨，同比增长5.8%；1-8月，乳制品产量2023.1万吨，同比增长4.9%。2026年8月，我国饮料产量1748.5万吨，同比增长0.6%；1-8月，饮料产量12426.8万吨，同比下降0.6%。国内糖基本面弱于国外，一方面是本榨季糖产高需求弱导致历史性的高库存压制现货价格，另一方面新榨季国产糖仍有大幅增产预期。基本面未出现明显变化

苹果

近月偏强：库存果方面，老果临近清库收尾，优质货源逐步消耗，下游需求偏弱，制约整体出库速度。双节需求，下游客商采购积极性尚可。外加冷库好货比较少，客商把需求转移至新季早熟类及采青货源上。远月偏弱：新季增产预期强烈且质量好于去年，新季苹果开称价大部分都比去年低

红枣

9月24日郑商所红枣期货仓单录得4063张，较上一交易日减少266张，有效预报录得11张。据钢联统计，截至9月24日，36家样本点物理库存在9570吨，周环比减少56吨，同比增加3.49%。国内整体供需宽松，仓单加速注销，下游到货充足，现货价格稳中偏弱，下游双节备货力度有所走弱，成交量维持偏低水平，且在价格持续下跌下，采购商囤货意愿较低，基本以刚需采购为主。

花生

当前盘面价格已跌至成本位附近，今年花生种植成本普遍上涨，后续下跌空间有限。上游花生种植毛利较去年偏低，在于地租成本上涨，而现货价格偏低。下游，花生油和食品花生消费不振，利润同样低迷，加工厂大多按订单采购。后续关注麦茬花生上市

【行情口径及筛选说明】

1. **数据来源**：WIND,IFIND,东亚期货研究院。
2. **收盘价格**：采用各品种加权指数（代码含 8888）的收盘价，反映连续价格，可能与主力合约价格不同。
3. **涨跌幅**：加权指数（8888）当日收盘价相对上一交易日收盘价的变化。
4. **成交变化**：当日加权成交量相对前20个交易日平均成交量的变化。
5. **持仓变化**：当日加权持仓量相对上一交易日的增减；增仓不直接代表多头或空头占优。
6. **持仓增幅**：按当日加权持仓量相对上一交易日加权持仓量的变化百分比计算。
7. **板块涨跌**：以板块内纳入统计品种的加权指数收盘价格涨跌幅进行平均加权测算。
8. **涨跌颜色说明**：**价格上涨显示为红色，价格下跌显示为绿色。**

免责声明： 文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。