



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月29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 +0.01%，36/73 个品种收涨，市场整体震荡。
- 能源化工领涨 (+0.38%)，贵金属最弱 (-0.77%)，板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：生猪 (+1.86%，上涨减仓)、鸡蛋 (-2.32%，下跌减仓)、氧化铝 (-1.30%，下跌增仓)。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

50%涨 / 50%跌

平盘 1 个

增仓品种

13

占活跃品种 17.8%

日均成交活跃度

偏低

-13.8% 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 氧化铝	+8.0%
② 30年国债	+4.2%
③ 多晶硅	+2.5%
④ 10年国债	+2.4%
⑤ 沪铅	+2.2%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 铸造铝合金	+52.7%
② 生猪	+45.6%
③ 胶版印刷纸	+23.2%
④ 红枣	+21.9%
⑤ 棉花	+19.0%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-29 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	+0.04%	6 / 3	-3.3%	-3.8
贵金属	-0.77%	0 / 2	-15.0%	-2.1
有色金属	+0.04%	6 / 2	-5.4%	+2.5
新能源	-0.35%	2 / 1	-3.2%	-3.6
能源化工	+0.38%	14 / 11	-17.1%	-35.4
黑色建材	-0.47%	0 / 8	-33.5%	-20.1
农产品	-0.14%	8 / 9	-9.6%	-41.7

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
纯苯 能源化工	8544 +2.84%	日内走强	4.6万 / -0.0万 (-0.3%)	上涨减仓
苯乙烯 能源化工	9738 +2.72%	震荡上行	54.1万 / +0.5万 (+1.0%)	上涨增仓
丙烯 能源化工	8928 +1.87%	日内走强	3.5万 / -0.1万 (-4.0%)	上涨减仓
生猪 农产品	11303 +1.86%	震荡上行	49.2万 / -4.1万 (-7.7%)	上涨减仓
沥青 能源化工	4942 +1.85%	震荡上行	55.6万 / -0.2万 (-0.4%)	上涨减仓
豆一 农产品	5253 +1.55%	日内走强	67.4万 / -0.2万 (-0.3%)	上涨减仓
PVC 能源化工	4858 +1.53%	日内走强	171.9万 / -3.6万 (-2.0%)	上涨减仓
PTA 能源化工	6409 +1.41%	探底回升	217.7万 / -1.9万 (-0.9%)	上涨减仓
塑料 能源化工	8392 +1.25%	探底回升	72.1万 / -1.2万 (-1.6%)	上涨减仓
对二甲苯 能源化工	9194 +1.07%	探底回升	26.6万 / -1.5万 (-5.2%)	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
鸡蛋 农产品	3531 -2.32%	日内走弱	63.3万 / -5.7万 (-8.3%)	下跌减仓
20号胶 能源化工	16400 -2.01%	震荡下行	16.3万 / -1.3万 (-7.6%)	下跌减仓
多晶硅 新能源	37532 -1.76%	震荡下行	15.2万 / +0.4万 (+2.5%)	下跌增仓
乙二醇 能源化工	5015 -1.55%	震荡下行	64.6万 / -1.2万 (-1.8%)	下跌减仓
棉花 农产品	15706 -1.38%	震荡下行	92.7万 / +0.9万 (+1.0%)	下跌增仓
原油 能源化工	687 -1.38%	震荡下行	6.8万 / -0.0万 (-0.6%)	下跌减仓
橡胶 能源化工	19000 -1.35%	震荡下行	17.1万 / -1.3万 (-7.2%)	下跌减仓
氧化铝 有色金属	2656 -1.30%	震荡下行	40.8万 / +3.0万 (+8.0%)	下跌增仓
欧线集运 金融类	2761 -1.03%	探底回升	4.2万 / -0.4万 (-8.0%)	下跌减仓
硅铁 黑色建材	5916 -1.02%	震荡下行	45.7万 / -2.5万 (-5.2%)	下跌减仓

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。节前资金整体以避险锁仓、降低仓位为主，交投情绪有所收敛。宏观层面，中美经贸磋商推进、美联储加息预期升温等因素交织，市场对节后行情持谨慎观望态度，短期指数或以震荡企稳为主。

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。市场对中小盘风格的分歧仍存，节前资金观望情绪较浓，价格与基差共振修复尚待确认。

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。市场对中小盘成长风格的预期仍偏谨慎，节前资金以观望为主，价格与基差的修复仍需进一步确认。

欧线集运

盘面进入宣涨预期落地验证阶段。现货端SCFIS欧线指数环比大幅下行10.2%至2610.55点，SCFI欧线运价环比回落4.6%，现货运价仍处调降通道。不过马士基、达飞、赫伯罗特等船司已发布10月中下旬宣涨函，目标大柜4000-4200美元，叠加国庆后41-42周低运力支撑，市场对节后运价企稳预期升温。地缘方面，美伊对霍尔木兹海峡开放谈判重回僵持，对运价仍有成本支撑逻辑。节前提保临近，波动或加剧。

沪银

白银兼具金融与工业双重属性，受美元走强、美债收益率上行及美联储加息预期升温压制，同时工业需求端光伏、电子焊料等下游排产节奏偏弱，双重承压。库存方面，上期所白银库存近期处于补库周期，较前期低位明显回升。期现结构上，沪银对现货呈小幅贴水，多空在关键关口博弈仍存。节前资金避险情绪升温，板块内部分化加剧。

沪金

宏观层面，美联储官员密集放鹰，市场对10月、12月加息预期分别升至60%和50%上方，美债收益率持续走高，压制金价。地缘方面，美伊和谈反复，中东局势未现实质性缓和，避险需求对金价形成一定托底。库存方面，上期所黄金库存延续去化，COMEX黄金库存则有所回落。中长期看，全球主权信用风险上升、去美元化进程深化仍构成结构性支撑，但短期利率端压力明显。

铂金

铂金期货当日行情数据暂不可用。基本面的看，2026年8月中国铂金进口量同比+5.24%，全球汽车销量同比+5.4%，需求端汽车催化剂仍为主要支撑。库存方面，NYMEX铂金库存维持12.05吨，周环比持平；全球铂金ETF持仓周环比小幅增加。美联储连续加息预期升温对铂价形成利率端压力，叠加美伊僵局延续，短期铂价震荡承压。中长期看，氢能需求增长与铂替代钯进程加速构成长期支撑。

钯金

钯金期货当日行情数据暂不可用。基本面看，2026年8月中国钯金进口量同比+81.02%，供应端相对宽松。需求端，钯金超八成用于汽车尾气催化剂，新能源汽车普及与铂代钯形成长期结构性压力，现货供需表现宽松。库存方面，NYMEX钯金库存维持7.78吨，周环比持平；全球钯金ETF持仓周环比小幅减少。USITC此前对俄罗斯钯金作出否定性裁定，征税预期未兑现。整体看，钯金长期供需趋松，短期跟随贵金属板块波动。

沪铜

供给端，铜矿加工费持续回落至负值区间，铜矿供应紧张逻辑深化，1-8月铜精矿进口同比-2.8%。需求端，8月空调出口同比+27.68%，终端需求呈现韧性。库存方面，国内铜社会库存周环比下降1.41万吨至约7.93万吨，LME铜库存回落且注销仓单占比升至51.72%，去库势头明显。宏观层面，美联储议息落地后风险逐步释放，铜价企稳。整体看，铜矿供应扰动叠加库存去化对铜价形成支撑。

沪铝

供给端，国内电解铝运行产能接近4500万吨天花板，8月产量同比+2.4%，海外供给暂未显著改善。需求端，下游铝材开工整体持稳，铝板带箔、铝棒开工率环比小幅回升，但旺季特征不明显。库存方面，国内铝锭社会库存周环比下降5.4万吨至65.1万吨，LME铝库存持续减至历史低位，去库加速。成本端氧化铝价格回落但电力成本刚性，对铝价形成底部支撑。整体看，低库存与现货升水支撑铝价韧性。

沪锌

供给端，锌矿供应整体平稳，冶炼端开工维持。需求端，下游镀锌、压铸等消费表现一般，旺季需求兑现力度偏温和。库存方面，LME锌库存周环比减少2125吨，国内锌社会库存亦有所去化，去库表现积极。宏观层面，美元走强对有色板块形成一定压制，但锌自身基本面相对中性。整体看，锌价短期跟随宏观情绪与库存变化波动，缺乏明确方向驱动。

沪铅

供给端，铅矿及再生铅供应相对平稳。需求端，下游蓄电池消费进入传统旺季，节前备货需求有所释放。库存方面，LME铅库存单日去库逾3000吨，总库存持续创阶段新低，去库势头强劲，对铅价形成支撑。整体看，铅库存持续去化叠加旺季需求，基本面相对偏强，但宏观情绪扰动仍需关注。

沪镍

供给端，印尼镍供应仍受政策限制，但整体供应相对充裕。需求端，不锈钢及新能源领域需求表现一般，下游采购以刚需为主。库存方面，LME镍库存周环比小幅增加，国内镍库存亦有所累积，供应压力仍存。宏观层面，美元走强对镍价形成压制。整体看，镍基本面偏弱，短期跟随宏观情绪与库存变化波动。

沪锡

供给端，锡矿供应约束仍存，缅甸佤邦、刚果（金）、印尼等主产区供给存在潜在风险，印尼锡供应仍受政策限制。需求端，半导体销售维持高增，7月全球半导体销售额同比+136.24%，下游需求保持韧性。库存方面，LME锡库存跌破4700吨续创阶段新低，但SHFE锡库存转为累积。整体看，锡主产区供给不确定性较大，短期供需矛盾不大，价格维持震荡。

氧化铝

供给端，氧化铝运行产能持续爬坡，周度运行产能环比增加30万吨，新投产能释放带来供应压力。需求端，电解铝运行产能高位持稳，氧化铝需求增量有限。库存方面，氧化铝社会库存周环比增加9.6万吨至687.2万吨，延续累库态势，仓单库存亦处高位。成本端，海运费上升、进口铝土矿价格坚挺，成本支撑上移。整体看，氧化铝供需宽松格局短期难改，价格区间震荡。

碳酸锂

供给端，8月碳酸锂产量同比+28.62%，供应整体维持增长，但江西矿山复产仍存不确定性。需求端，8月新能源汽车产销同比明显修复，磷酸铁锂、三元材料产量高增，现实需求偏强。库存方面，广期所碳酸锂仓单快速去化，周环比减少逾万手，对近月价格形成支撑。不过市场交易主线仍聚焦明年弱预期，电池消费税对远期消费有负面影响，强现实与弱预期博弈延续。

多晶硅

供给端，大厂复产影响下9月产量环比仍有回升，但反内卷预期下减产预期反复。需求端，光伏装机偏弱且预期悲观，硅片产量提升空间有限，终端需求延续疲弱。库存方面，多晶硅上游库存周环比增加3.7%至34.3万吨，仓单库存亦持续累积，行业库存消耗压力较大。成本端，行业冶炼利润为负，成本支撑与政策预期对下方形成一定托底。整体看，多晶硅供需偏过剩，价格宽幅震荡。

工业硅

供给端，西北地区供应增减互现，受新疆大厂减产影响整体减量大于增量，但供应弹性仍大。需求端，多晶硅开工回升对工业硅需求小幅提振，有机硅9月旺季但以刚需为主，铝合金需求支撑有限。库存方面，国内工业硅库存周环比下降1.7%，仓单库存小幅增加。成本端，行业成本约8996元/吨，利润微薄，成本支撑较强。整体看，工业硅弱现实压力仍在，价格震荡运行。

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

供给端，钢厂盈利率降至个位数，自律控产倡议下主动减产，螺纹钢周产量环比减少8.72万吨至165.35万吨。需求端，表观消费环比增加19.24万吨至208.85万吨，创8月中旬以来新高，节前赶工与补库集中兑现。库存方面，总库存环比去化43.5万吨，社库、厂库双降，去库成色年内最佳。整体看，螺纹“需求放量+供给收缩”双轮驱动，为黑色系基本面最强品种，但成本端支撑有所减弱。

热卷

供给端，热卷产量环比微降0.34%，供需双降。需求端，表观消费环比微增0.42%，需求边际企稳，但制造业订单回暖力度有限。库存方面，总库存环比去化4.96万吨，但厂库仍累，库存压力集中在钢厂端，结构弱于螺纹。卷螺差持续收缩，反映“建材强于板材”的产业分化。整体看，热卷基本面中性偏弱，短期跟随螺纹与原料波动。

铁矿石

供给端，全球铁矿石发运量窄幅波动，国内到港量绝对水平仍处高位，供应整体充裕。需求端，日均铁水产量环比小幅回升，但高炉受低利润约束，提产意愿有限，负反馈预期升温。库存方面，港口库存小幅回升，海外库存压力有限。整体看，铁矿供需宽松，钢厂亏损范围扩大或逐步传导至原料端，矿价承压运行。

焦煤

供给端，国内煤矿开工率维持低位，山西部分煤矿因完成生产任务而减产，但稳产保供政策下供应增量预期增强。需求端，钢厂对高价焦煤接受度下滑，采购转为按需补库，成材疲软负反馈持续向上游传导。库存方面，焦煤总库存维持低位。整体看，焦煤现货供需偏紧但保供预期主导市场，盘面深度贴水，短期震荡运行。

焦炭

供给端，焦企限产政策下行业开工率仍处低位，焦企库存偏低，货源偏紧。需求端，铁水高位托底刚需，但钢厂盈利承压，采购弹性受限。利润方面，焦企利润由深度亏损收窄至尚可，生产积极性边际回升。整体看，焦炭供需相对平稳，盘面贴水现货较深，短期基差或有修复，中期关注原料价格波动。

玻璃

供给端，冷修兑现缓慢，供应端收缩不及预期。需求端，现货需求偏弱，下游订单低迷，地产竣工端拖累明显。库存方面，厂内及贸易库存高位徘徊，去库节奏偏慢。整体看，玻璃基本面缺乏持续支撑，短期受供应端消息扰动，中期维持偏弱运行。

纯碱

供给端，部分厂家停产检修带来阶段性扰动，但整体供应仍较充裕。需求端，下游玻璃日熔量维持较低水平，重碱需求疲弱，基本面承压。库存方面，纯碱库存维持高位，去库压力仍存。整体看，纯碱短期受检修消息影响有所反弹，但市场消化后或重回弱势，基本面缺乏持续支撑。

锰硅

供给端，产区供应小幅增加，多家企业发布停产公告但周产量仍在增加。需求端，钢厂锰硅招标价格回落，需求环比增加但力度有限。成本端，海外锰矿山报价环比下跌，成本支撑弱化。库存方面，库存环比继续下降。整体看，锰硅供需双减格局下成本是核心因素，当前煤价支撑减弱，价格已至相对低位，短期震荡运行。

硅铁

供给端，产区供应小幅下降。需求端，需求环比增加，主流钢厂钢招定价环比上调160元/吨。库存方面，库存环比继续增加。成本端，煤价支撑边际弱化。整体看，硅铁供需双减格局延续，成本是决定走势的核心因素，价格已下行至相对低位，行情或进入区间震荡。

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，外盘受中东局势及航运扰动支撑进口成本。需求端，港口库存偏低叠加PDH化工刚需托底价格，市场提前博弈北方冬季民用旺季预期，但当前民用仍处淡季，高价压制终端拿货意愿。利润方面，PDH利润持续承压，装置存在降负潜在风险。整体看，LPG短期难现单边行情，维持高位震荡，关注中东局势、船期到港及PDH开工变化。

PTA

供给端，PTA产能利用率提升，部分检修装置恢复，供应增加预期增强。需求端，聚酯开工率小幅下降，节前备货提供一定支撑，但聚酯综合产销率偏低，下游以刚需为主。库存方面，PTA社会库存继续累库，累库幅度扩大。成本端，原油回落使成本支撑减弱。整体看，PTA供应回升而需求走弱，基本面边际转弱，但现货流动性偏紧、基差走强提供支撑，短期高位震荡。

短纤

供给端，短纤利润压制至低位，企业减产，开工率环比下降3.8个百分点。需求端，下游纺织需求旺季不旺，产销偏弱，库存去化缓慢。成本端，原料PTA、乙二醇价格波动，短纤绝对价格跟随成本为主。整体看，短纤利润低位运行，供应端负反馈持续，价格跟随成本波动，缺乏独立驱动。

乙二醇

供给端，国内乙二醇综合开工率上升，煤制开工率显著上升，供应边际提升。需求端，聚酯开工率下降，下游需求进一步回落，去库放缓。库存方面，乙二醇港口库存降至9.9万吨，再创新低，低库存与高基差支撑近月合约。整体看，乙二醇紧平衡格局延续，但供应回升与需求走弱使去库收窄，中期供需转松压力累积，短期价格承压。

塑料

供给端，塑料产能结构性过剩，今年仍有新增装置投产，供应压力较大。需求端，下游农膜、包装等需求进入旺季，但整体需求弹性有限。成本端，原油价格波动对塑料成本形成影响。整体看，塑料供需偏宽松，若霍尔木兹海峡通行恢复，远月合约估值或面临向下修复，短期跟随成本与宏观情绪波动。

甲醇

供给端，甲醇供需格局偏紧，上游产能紧缺。需求端，甲醇契合季节性旺季，下游MTO等需求支撑较强。库存方面，甲醇库存处于低位，现货短缺、低库存吸引资金涌入。基差方面，甲醇基差处于高位，存在修复需求。整体看，甲醇低库存叠加旺季需求，下方支撑较强，但需警惕海峡通行恢复带来的流动性冲击。

PVC

供给端，乙烯法PVC开工率降至2026年3月以来新低，供应端收缩明显。需求端，下游需求整体偏弱，但低库存背景下空头缺乏货源。库存方面，PVC库存处于低位。整体看，PVC开工处于极低水平，存在补涨动力，但资金关注度相对较低，短期跟随成本与市场情绪波动。

聚丙烯

供给端，聚丙烯产能结构性过剩，新增装置投产带来供应压力。需求端，下游需求整体偏弱，旺季特征不明显。成本端，原油价格波动对聚丙烯成本形成影响。整体看，聚丙烯供需偏宽松，若海峡通行恢复，远月合约估值或面临向下修复，短期跟随成本波动。

苯乙烯

供给端，苯乙烯供应相对平稳。需求端，下游ABS、PS等需求受新能源汽车、家电领域影响，需求端对高附加值产品负反馈明显。成本端，纯苯等原料价格波动对苯乙烯成本形成影响。整体看，苯乙烯低库存背景下受情绪带动走强，但下游负反馈明显，短期波动加大。

燃油

供给端，中东局势及航运扰动支撑燃油成本。需求端，船用燃料油需求相对平稳。成本端，原油价格波动对燃油形成直接影响。整体看，燃油跟随原油波动，地缘溢价与航运需求共同影响价格，短期震荡运行。

沥青

供给端，炼厂开工率维持，供应相对平稳。需求端，道路施工进入旺季尾声，节前备货需求有所释放。成本端，原油价格波动对沥青成本形成影响。整体看，沥青供需相对平衡，短期跟随原油与需求变化波动，节前备货对价格形成一定支撑。

尿素

供给端，尿素供应相对充裕，开工率维持。需求端，农业需求进入淡季，工业需求以刚需为主。库存方面，尿素库存维持一定水平。整体看，尿素供需偏宽松，缺乏明确驱动，短期震荡运行，关注出口政策与需求变化。

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，同比弱势，非铝需求维持弱势。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

全国均价10.12元/公斤，节前集中出栏压制猪价；出栏均重128.82公斤，连续两周回落，大猪库存加速消化；二育栏舍利用率降至36.27%，冻品库容率降至22.29%，去库加快；自繁自养头均亏损193元，仔猪销售头均亏损150元，双端亏损加深推动产能去化。短期供强需弱，中期去产能预期逐步增强。

豆粕

美豆新作丰产（单产52.8蒲/英亩），但库消比低位支撑价格；国内大豆到港维持高位，油厂高开机下豆粕库存117万吨，供应宽松；下游饲料企业物理库存偏低，以刚需补库为主，养殖亏损抑制需求弹性。中美会晤达成对等降税但美豆未入清单，成本端支撑边际减弱，短期高位震荡。

豆油

国内豆油库存151.72万吨，延续季节性累库，油厂高开机率下供应充足；双节备货不及预期，现货成交清淡，基差承压；美豆油库存降至低位提供成本支撑，但国际原油回调削弱生柴预期。短期供应宽松与成本支撑博弈，震荡格局延续，等待中美贸易政策进一步指引。

棕榈油

马棕9月前20日产量环比大增21.32%，出口环比下降12.8%-24.7%，月末库存预计突破300万吨；国内棕榈油库存96.21万吨，同比增89%，豆棕价差倒挂抑制消费；印度下调进口关税至5%但采购意愿低迷。近端累库压力显著，远端厄尔尼诺减产及印尼B50政策构成支撑，近弱远强格局延续。

菜粕

沿海油厂菜籽库存49.31万吨，开机率回升，菜粕供应增加；港口菜粕库存环比下降，但加菜籽产量预估2205万吨处历史高位，远期供应压力明确；水产养殖进入淡季，核心需求减弱，仅靠畜禽配方替代提供少量增量。供需双弱，跟随豆粕震荡，独立上涨动能有限。

菜油

国内菜油库存43.01万吨，为三大油脂中最低，现货基差维持正值高位，阶段性货源偏紧支撑价格；但油厂开机率回升，进口菜籽陆续到港，供应紧张格局边际缓解；加菜籽收割加速，远月到港预期宽松。短期低库存支撑偏强，中期供应恢复压制上方空间，近强远弱。

玉米

现货由于新粮上市量增加大幅下跌，基差走弱。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

供给端，新季棉花上市，供应相对充裕。需求端，下游纺织需求旺季不旺，订单表现一般。库存方面，棉花商业库存维持一定水平。整体看，棉花供需偏宽松，短期承压运行，关注新棉收购价格与下游订单变化。棉花市场核心关注点是储备棉的销售情况，目前成交均价创抛储以来最大上涨幅度。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

供给端，国内新榨季临近，供应预期增加。需求端，中秋备货已基本结束，终端销售走弱，旧糖存在降价抛售可能。库存方面，白糖库存维持一定水平。整体看，白糖趋势性上涨行情尚未开启，市场反复筑底，关注新榨季开榨进度与进口政策。

苹果

供给端，新季苹果上市，供应相对充裕。需求端，节前备货需求有所释放，但整体需求弹性有限。库存方面，苹果冷库库存维持一定水平。整体看，苹果供需相对平衡，短期跟随现货市场与需求变化波动，关注新季苹果质量与走货情况。

红枣

供给端，新季红枣上市，供应相对充裕。需求端，节前备货需求有所释放，但整体需求偏弱。库存方面，红枣库存维持一定水平。整体看，红枣供需偏宽松，短期承压运行，关注新季红枣产量与下游走货情况。

花生

供给端，新季花生上市，供应相对充裕。需求端，油厂收购意愿一般，下游需求偏弱。库存方面，花生库存维持一定水平。整体看，花生供需偏宽松，短期承压运行，关注油厂收购节奏与下游需求变化。

【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**：当日加权重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**：按当日加权重持仓量相对上一交易日加权重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。