



东亚期货
East Asia Futures

2026年10月09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 +0.12%，45/72 个品种收涨，市场整体震荡。
- 贵金属领涨（+1.93%），金融类最弱（-0.56%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：沥青（-6.27%，下跌减仓）、欧线集运（-5.24%，下跌减仓）、橡胶（+2.49%，上涨增仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

62%涨 / 38%跌

平盘 0 个

增仓品种

53

占活跃品种 73.6%

日均成交活跃度

平稳

+1.8% 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 丙烯	+19.7%
② 铸造铝合金	+16.0%
③ 花生	+11.7%
④ 橡胶	+10.2%
⑤ 沪锡	+10.0%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 20号胶	+48.1%
② 中证1000	+44.7%
③ 橡胶	+41.0%
④ 工业硅	+39.3%
⑤ 铸造铝合金	+38.3%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-09 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	-0.56%	4 / 5	+12.0%	+6.2
贵金属	+1.93%	2 / 0	-24.6%	-0.2
有色金属	-0.26%	4 / 4	+9.1%	+0.0
新能源	+0.43%	1 / 2	+7.7%	-1.1
能源化工	-0.49%	11 / 14	-0.2%	+21.0
黑色建材	+1.30%	8 / 1	-6.2%	+6.4
农产品	+0.72%	15 / 1	+2.2%	+31.7

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
焦煤 黑色建材	1510 +4.50%	震荡上行	69.0万 / +1.0万 (+1.5%)	上涨增仓
甲醇 能源化工	3428 +3.56%	冲高回落	180.0万 / +0.9万 (+0.5%)	上涨增仓
焦炭 黑色建材	2016 +3.44%	日内走强	6.3万 / +0.4万 (+6.7%)	上涨增仓
LPG 能源化工	7209 +2.93%	冲高回落	20.4万 / +1.0万 (+5.0%)	上涨增仓
纯碱 能源化工	1019 +2.83%	震荡上行	197.1万 / +4.3万 (+2.2%)	上涨增仓
20号胶 能源化工	17768 +2.56%	日内走强	17.5万 / +0.8万 (+4.9%)	上涨增仓
橡胶 能源化工	20637 +2.49%	日内走强	22.1万 / +2.0万 (+10.2%)	上涨增仓
沪银 贵金属	14736 +2.13%	日内走强	56.5万 / -0.5万 (-0.9%)	上涨减仓
豆一 农产品	5449 +1.98%	日内走强	70.3万 / +3.2万 (+4.8%)	上涨增仓
工业硅 新能源	8772 +1.81%	日内走强	36.1万 / -2.4万 (-6.2%)	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
沥青 能源化工	4784 -6.27%	日内走弱	50.6万 / -1.2万 (-2.3%)	下跌减仓
欧线集运 金融类	2684 -5.24%	日内走弱	3.7万 / -0.2万 (-5.7%)	下跌减仓
乙二醇 能源化工	4992 -3.93%	震荡下行	63.8万 / +0.3万 (+0.5%)	下跌增仓
原油 能源化工	709 -3.39%	日内走弱	6.3万 / -0.4万 (-5.5%)	下跌减仓
低硫燃油 能源化工	5532 -2.79%	震荡下行	12.5万 / -0.9万 (-6.8%)	下跌减仓
燃油 能源化工	4556 -2.73%	日内走弱	40.6万 / -0.6万 (-1.4%)	下跌减仓
对二甲苯 能源化工	9573 -2.45%	日内走弱	28.2万 / +0.2万 (+0.6%)	下跌增仓
PTA 能源化工	6713 -2.31%	日内走弱	219.9万 / -4.6万 (-2.1%)	下跌减仓
鸡蛋 农产品	3467 -2.31%	日内走弱	61.8万 / +2.4万 (+4.0%)	下跌增仓
瓶片 能源化工	8443 -2.21%	震荡下行	9.5万 / +0.4万 (+4.8%)	下跌增仓

沪深300

利多因素：中美元首会晤达成八点成果共识，外部环境边际缓和提振风险偏好；政策端持续释放暖意，国常会强调加大逆周期调节力度。利空因素：工业企业利润增速持续回落，盈利修复动能衰减压制上行斜率；美联储加息落地叠加美债收益率高企，外部流动性约束仍存。总结而言：政策托底与中美缓和形成支撑，但盈利偏弱与外部流动性收紧制约，股指延续区间震荡。

中证500

利多因素：中证500估值分位仍具吸引力，中小盘风险收益比改善；产业政策聚焦科技创新与专精特新，中盘成长风格受益。利空因素：中证500期指贴水幅度较深，空头套保需求持续压制基差；节后中小盘资金流出明显，IC主力合约跌幅居前。总结而言：估值与政策提供支撑，但贴水结构与资金流出形成压制，偏弱震荡。

中证1000

利多因素：中证1000沉淀资金净流入规模居四大期指之首，增量资金关注度提升；AI、半导体等科技产业趋势延续，小盘成长弹性可期。利空因素：中证1000期指贴水最深，IM主力合约对现货贴水逾178点；节后首日IM跌幅达3.38%，中小盘筹码拥挤度偏高。总结而言：资金流入与产业趋势支撑，但深贴水与拥挤度制约，高波动延续。

欧线集运

本周，船公司逐步报出10月下半月（43周和44周）运价，相比上半月有600-800美元的涨幅。但是预计平均运价可能打折落地，上涨300-400美元。当前11和12合约承接一定地缘政治风险溢价，同时市场逐步交易新的旺季的到来，因此整体偏强运行。

沪银

利多因素：光伏与AI基建持续拉动白银工业需求，供应短缺逻辑尚未证伪；金银比处于相对低位，白银估值性价比对配置资金形成一定吸引。利空因素：上期所白银库存单周大增近4.7万千克，累库态势压制银价；美元指数突破102关口，美债收益率高企对贵金属形成系统性压制。总结而言：工业需求提供底部支撑，但库存累积与美元强势主导，短期偏弱运行。

沪金

利多因素：中东地缘局势反复，避险需求对金价形成阶段性支撑；全球央行购金趋势延续，官方储备需求提供长期底部支撑。利空因素：美元指数强势突破102关口，10年期美债收益率触及5.3%以上；实际利率上行对黄金的压制解释力度显著，宏观右侧尚未出现。总结而言：避险与央行购金托底，但强美元与实际利率压制，震荡偏弱。

铂金

铂族金属受宏观情绪主导，工业属性放大波动风险。铂金市场低库存紧平衡格局仍存，矿端收缩与回收放量对冲，总供应基本持平，但短期宏观压制力量盖过基本面支撑。美联储官员鹰派表态未改，高利率环境持续抑制下游制造业与汽车消费修复预期。目前市场关注点在于宏观环境何时企稳，铂金需求结构相对分散，供给约束较强，核心矛盾在于利率预期变化与基本面支撑的角力。

钯金

钯金长期受汽车电动化替代内燃机催化剂需求的趋势压制，自身缺乏独立上涨动能。全年平衡转向过剩，现货供需表现较为宽松，CFTC净空头上升，ETF集中流出，资金面弱势明显。目前市场关注点在于钯金基本面价格锚相对缺失，需求曲线持续左移，成本端难以提供明确底部。核心矛盾在于结构性需求下滑与供给刚性的错配，品种主要跟随贵金属板块整体波动。

沪铜

铜矿供应持续趋紧，铜精矿现货TC不断刷新历史新低。根据我的钢铁的数据，国内电解铜社会库存延续去化至7.56万吨，沪铜现货呈大幅升水。矿端扰动较多，Codelco旗下Radomiro Tomic铜矿及BHP旗下Escondida铜矿均发生停产事故，10月炼厂检修密集度为年内次高。目前市场关注点在于矿冶供应紧张与宏观压力的博弈，旺季消费环比改善但畏高情绪下采购以刚需为主。核心矛盾在于精炼铜供应紧张与宏观不确定性的对冲。

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，下游询价采买态度逐渐积极，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

本期产库受双节假期效应主导：产量170.27万吨（环比-1.96/-1.14%）维持低位生产；表需139.58万吨（-58.57/-29.56%）因假期停工大幅回落，属季节性效应；总库存596.84万吨（+30.69/+5.42%）厂库社库双累，为钢厂连续生产、发货停滞所致，累库幅度与历年国庆相当，且绝对水平仍低于去年同期，节前低库存韧性未破坏。节后核心看需求回补——若表需回到190万吨上方，库存将重新快速去化。成本端焦炭首轮提降落地、铁矿走弱，钢厂亏损扩大（91家高炉钢厂螺纹亏损204元/吨），成本支撑弱化。核心关注：节后表需回补力度、假期累库去化速度、低库存弹性与成本坍塌的博弈。

热卷

热卷假期累库幅度大于螺纹：产量292.12万吨（环比+5.04/+1.76%）假期复产，表需266.82万吨（-13.57/-4.84%）回落，总库存456.45万吨（+25.3/+5.87%）累库，社库380.75万吨（+22.65）累积明显、绝对水平处历史偏高位，华东华南市场压力较大。节后去库压力大于螺纹，需求端制造业订单回暖是消化社库的关键。核心关注：社库去化节奏、制造业订单持续性、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供需双弱、成本坍塌最深处：假期海外掉期跌至90.55美元/干吨创年内新低；供应端全球发运3487.3万吨（+144.4）高位运行，47港到港2467.7万吨（-516.9）阶段性回落但后续到港压力仍大，港口库存17218万吨高位累库。需求端日均铁水233.79万吨（-1.87）连续回落、拐点确认，钢厂盈利率年内低位、高炉开工率下调，节后钢厂以消耗厂内库存为主、补库意愿弱。供增需减格局明确。核心关注：铁水回落斜率、港口累库节奏、节后钢厂检修范围扩大幅度。

焦煤

焦煤假期供应恢复迟缓、盘面超跌反弹：保供政策从文件走向执行（临汾9-27要求停产矿应复尽复、陕西9-29跟进），但假期山西部分煤矿反而停产检修、安监加强，523家矿山精煤日产63.2万吨（-1.7）、精煤库存240.6万吨（+32.9）继续累积，实质性产量回升仍需观察。蒙煤三大口岸10-1至10-7闭关、今日（10-8）恢复通关，口岸库存低位，通关恢复节奏决定资源紧张能否缓解。需求端铁水回落、焦炭首轮提降落地，焦企向焦煤压价诉求增强，但盘面深度贴水、若供应恢复低于预期易超跌反弹。核心关注：蒙煤通关恢复量、山西复产实际产量、竞拍价格走势。

焦炭

焦炭提降周期开启：首轮提降100-110元/吨于10-1正式落地，市场预期节后仍有2-3轮提降。入炉煤成本下移+焦企盈利回升（30家独立焦化厂吨焦盈利68元/吨，小幅回落但仍盈利），供应增长趋势暂难逆转；焦炭总库存各环节回升、贸易商采购意愿低迷。需求端铁水233.79万吨回落、钢厂大范围亏损，对焦炭降价意愿增强，供需结构边际转宽松。核心关注：提降轮次推进节奏（预期2-3轮）、焦企开工与库存变化、成本端焦煤下移速度。

玻璃

日熔量14.13万吨低位小幅波动，复产点火产线多于冷修，供应收缩不及预期。深加工订单10.1天，旺季不旺，下游刚需采购为主。库存6484万重箱同比增26%，三燃料工艺全线亏损。供需双弱，估值低位震荡磨底，向上驱动不足。

纯碱

周产量70.32万吨，检修结束后供应回升，产能利用率73.8%。重碱刚需受浮法玻璃日熔低位及光伏冷修压制，联碱、氨碱工艺均陷亏损。厂家库存180.58万吨，节前补库带动去化但绝对水平仍高。供需过剩格局未改，低位震荡。

锰硅

北方产区增产推动供应回升，铁水产量回落削弱需求承接。企业库存35.62万吨同比偏高，港口锰矿库存高位运行。化工焦价格存在下调预期，成本支撑松动，但期价已跌至成本以下，进一步下行驱动趋弱。供需宽松，底部震荡为主。

硅铁

周产量11.28万吨连续下降，兰炭价格上涨带动成本上移，但现货承接偏弱。样本企业库存8万吨同比偏高，钢厂利润低位，铁水小幅下降。金属镁产量回落拖累非钢需求。成本支撑与供需双弱博弈，短期窄幅震荡，关注电价扰动。

原油

中东地缘局势持续紧张，美伊谈判进程反复。美国总统表示中期选举前不会攻击伊朗，伊朗正在审查美方对“七日内重开霍尔木兹海峡”提议的回应。G7联合释放最多1亿桶紧急原油和柴油储备，沙特大幅下调11月对亚洲买家的官方售价。目前市场关注点在于地缘风险溢价与OPEC+产量政策的博弈，霍尔木兹海峡通航问题仍是核心变量。核心矛盾在于供应中断风险与需求预期的不确定性。

LPG

LPG基本面格局坚挺。假期期间国内外LPG价格以上涨为主，国内炼厂和码头库存压力小，炼厂库容率持平在18.35%，港口小幅累库至31.41%。中东LPG产量与出口维持低位，巴拿马运河拥堵推高运费，美国货到亚太套利空间受限。目前市场关注点在于供应端约束与下游化工需求的支撑，天气转凉带动民用气燃烧需求回升。核心矛盾在于进口成本居高不下与高价抑制下游采购的博弈。

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自身基本面从短缺转换为相对平衡，价格更多跟随成本端波动。

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，塑料基本面有偏强支撑。

甲醇

甲醇港口库存绝对值偏低，进口供应持续收缩。9月伊朗装船量仍低，10月中国到港量维持低位，节后港口库存进一步快速下降至低位，港口基差再度走强。中东局势持续紧张影响伊朗甲醇出口。目前市场关注点在于地缘消息脉冲式拉涨与MTO亏损压制上行空间的矛盾。核心矛盾在于进口缩量与下游负反馈风险的博弈。

PVC

PVC供应端开工率继续回落。根据华联期货的数据，9月末至国庆节日期间多套装置处于停车或降负荷状态，总体供应维持偏低位。需求端节日期间制品企业普遍放假，金九银十传统旺季需求提振较为有限，印度需求仍较低迷。目前市场关注点在于供应低位与需求疲弱的僵持，电石价格回落使得成本支撑减弱。核心矛盾在于供需两弱格局下的底部震荡。

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**。**近期上游甲醇走强，聚丙烯大概率跟随。

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依旧亏损，价格在成本支撑与累库预期之间博弈。

燃油

假期中东局势持续紧张，胡塞袭击沙特机场，市场担忧霍尔木兹海峡航运受阻。海峡是中东高硫燃料油外运核心通道，一旦通行受限，直接冲击全球高硫油供给；油轮运费大幅抬升，东西方套利窗口关闭，欧洲船货难以流入亚洲市场，新加坡燃料油库存承压，外盘现货走强。国内地炼原油采购难度抬升，加大高硫残渣燃料油替代采购，拉动高硫油需求，进一步放大现货端供需缺口，内外盘价差快速修复，带动内盘燃油大幅走强。行情高度绑定中东地缘消息，情绪波动极大。只要霍尔木兹航运风险没有明显缓和，燃油易维持偏强震荡，但单日这种极端暴涨很难持续，高位波动会急剧放大，追高风险极高。重点跟踪三点：①霍尔木兹海峡实际航运情况，是否出现真实油轮停运；②新加坡燃料油库存、MOPS 现货报价；③原油价格能否守住当前高位。一旦地缘缓和，风险溢价快速回落，盘面会快速回调。

沥青

十一假期中东局势紧张，市场交易霍尔木兹海峡航运扰动预期，布伦特原油假期上行，直接带动整个油品品种集体走强。沥青是原油下游残渣产品，成本弹性显著，节后跟随原油、燃油补涨。9月底厂库+社会库存持续去库，厂库35万吨、社库47.7万吨，环比大幅下降，库存绝对值偏低，现货基差维持偏强，对盘面有底部支撑。当前属于道路施工传统旺季，华东、西北仍有赶工刚需；但高价会压制下游主动备货意愿，且10月中下旬之后北方气温下滑，施工窗口逐步收窄，旺季进入尾声，需求向上弹性有限。本轮上涨是原油带动，并非沥青自身需求爆发。一旦原油地缘溢价回落，沥青裂解价差存在修复回调压力。

尿素

尿素成本核心是煤炭，假期煤价没有大幅上行，煤制尿素行业整体处于微利/边际亏损区间，下方存在成本底；但煤价没有爆发式上涨，因此缺少向上的强成本驱动，不像油品品种有原油风险溢价。国内尿素日产维持20万吨上方，前期检修装置陆续复产，10月仍有新产能投产预期，整体供给充裕；部分高成本固定床企业亏损，存在主动降负的潜在空间，但目前减产范围有限，没有形成供给收缩。农业端：秋季追肥基本结束，国内农业刚需阶段性转弱；市场当前主要博弈化肥淡储启动节奏，淡储是四季度主要利多，但淡储拿货节奏偏谨慎，不会一次性集中大量采购。工业端：复合肥开工偏低，板材、三聚氰胺需求受地产链拖累，增量有限；仅火电脱硝维持季节性刚需。

合成橡胶

假期中东局势紧张推升布伦特原油，石脑油裂解链条全线走强，丁二烯作为 BR 直接原料，成本预期抬升。顺丁橡胶属于石油化工下游，因此跟随能化板块反弹；但丁二烯自身现货没有出现紧缺，本轮 BR 上涨更多是原料预期估值修复，并非合成橡胶自身供需大幅收紧。前期部分顺丁、丁二烯装置检修，行业开工率有所回落，工厂库存偏低给予一定支撑；但检修装置存在复产预期，后期丁二烯增量预期仍在，限制 BR 上方空间。行业利润处于偏低区间，亏损会约束企业主动提负荷，但尚未出现大规模持续降负。成本驱动型反弹，而非需求驱动趋势行情。

橡胶

东南亚进入旺产季，但泰国持续降雨干扰割胶作业，杯胶价格假期上行，新胶释放不及预期；叠加树龄老化、印尼病害影响，全球天胶供需维持小幅缺口预期。国内云南、海南逐步进入减产周期，国内原料供给有限。保税区库存持续去化，仓单偏低，现货货源偏紧，对盘面形成底部支撑。假期中东地缘推升原油，带动丁二烯、顺丁橡胶上涨，轮胎企业存在用天然橡胶替代高价合成胶的需求预期，对 RU 形成间接利多；但原油只是情绪加成，并非天胶上涨核心驱动。供应端天气扰动是核心支撑，原油情绪锦上添花；但下游轮胎需求偏弱难以持续接力，高位需谨慎。

烧碱

烧碱当前开工处于低位，对应库存高位，需求弱势，现状是供需双弱，现货持稳。烧碱供需预期仍弱，新产能仍在扩张，年内已经投产177万吨，四季度预计仍有50万吨新产能投放，存量开工低位，但当前氯碱利润较好，开工存回升预期。需求端，氧化铝运行产能高位，氧化铝新产能已经大部分投产，受国产铝土矿占比下降、进口矿占比提升，以及进口几内亚矿占比提升进口澳大利亚矿占比下降，氧化铝对烧碱单耗下降，氧化铝新产能对烧碱需求带动有限，反而是氧化铝存量开工有降负减产的可能。非铝需求旺季不旺，表现弱势。出口弱势，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。烧碱自身高库存、弱供需，近端仓单预期压力大。

生猪

大猪去库叠加规模场集中出栏，短期供应压力仍存；国庆消费提振有限，节后需求回落，冻品库存高位压制鲜肉消费。能繁母猪持续去化但MSY提升抵消减产效果，周期拐点预计推迟至2026年末。短期猪价底部震荡磨底，关注出栏均重及肥标价差变化。

豆粕

国内豆粕商业库存约186万吨处高位，油厂高压榨下供应充足，双节备货力度不及预期，终端采购清淡。美豆收割天气改善，原油上涨提供一定支撑。短期蓄势整理，关注USDA报告及原油走势，四季度到港回落库存有望见顶去化。

豆油

国内豆油库存约150万吨处季节性高位，油厂高开机供应充足，双节备货不及预期。美豆油受原油回落承压，但四季度到港回落叠加节前备货，库存有望见顶去化。短期供应宽松与成本支撑博弈，维持宽幅震荡。

棕榈油

马棕9月预期累库至300万吨以上创历史新高，10月前5日产量下降暂缓悲观情绪。国内库存93.5万吨同比增60%，10月高量买船到港压力持续，豆棕价差倒挂抑制消费。印度排灯节前采购预期提供支撑，近弱远强格局延续。

菜粕

加籽收割天气尚可但后续暴风雪影响仍需关注。国内菜粕库存同比偏低，但菜籽库存及远月进口预估良好。美豆上市供应增加预期下豆菜粕价差修复，水产旺季进入后期，需求边际走弱。短期震荡加剧，缺乏独立驱动。

菜油

国内菜油库存同比偏低，强基差对盘面构成支撑。加籽收割推进，新季丰产预期压制远月；国内9-10月菜籽进口月均50万吨以上，远期供应尚可。近强远弱格局延续，盘面较其他油脂更具抗跌性，短期偏多震荡但追高需谨慎。

玉米

东北玉米新粮上市范围扩大，新粮持续上量，整体供应宽松，企业下调收购价格，农户出现惜售心理。需求端饲料消费仍以刚需采购为主，养殖端恢复节奏整体平缓，饲料企业原料库存整体偏低，多执行随用随采策略，大规模提前补库尚未启动；同时，低价芽麦、糙米等替代谷物供应充足，继续挤占玉米饲用消费份额

鸡蛋

节后需求转淡，蛋价低位企稳，全国主流褐蛋价格多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般

棉花

10月8日郑商所棉花期货仓单录得7224张，较上一交易日减少29张，有效预报录得168张。据BCO调查显示，截至9月15日，全国棉花工商业库存共267.02万吨，较八月底减少19.27万吨，同比增加63.22万吨，其中商业库存180.97万吨，较八月底减少18.76万吨，同比增加63.38万吨，工业库存86.05万吨，较八月底减少0.51万吨，同比减少0.16万吨。目前国内新疆新棉采收进度已超四成，其中北疆超六成，南疆近三成，近日各产区或有零星降水，但整体雨量不大，有利于采收工作的继续推进。国庆期间机采棉陆续开秤，轧花厂与棉农均较为谨慎，下游旺季表现欠佳，棉纱高库存压力尚存，且盘面反弹即面临套保抛压

白糖

外糖基本面偏强，超强厄尔尼诺预期，甘蔗减产预期，巴西糖产大概率低于预期，全球食糖将由过剩转向短缺。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

苹果

苹果基本面偏弱，产量大增且质量尚可，而需求端表现较弱，前期上市的早熟苹果价格也偏弱，市场预期今年苹果价格偏弱，因此前期苹果期货价格大跌。但是近期随着新季节富士开始大量上市，开称价格并未出现大范围的降价，价格甚至高于市场之前预期，而仓单的制作成本也再次成为市场的关注点

红枣

陈枣集中流入市场，下游供货充足，社会库存仍偏高，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，整体交投氛围偏清淡

花生

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差扩大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，新作部分河南花生4.0元/斤附近，花生陆续上市，东北花生相对稳定。最近豆粕现货稳定，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价稳定。市场交易河南花生种植面积减少，新作部分河南花生价格较高，新季花生种植成本在4.0元/斤附近，等待新季花生大量上市

【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。