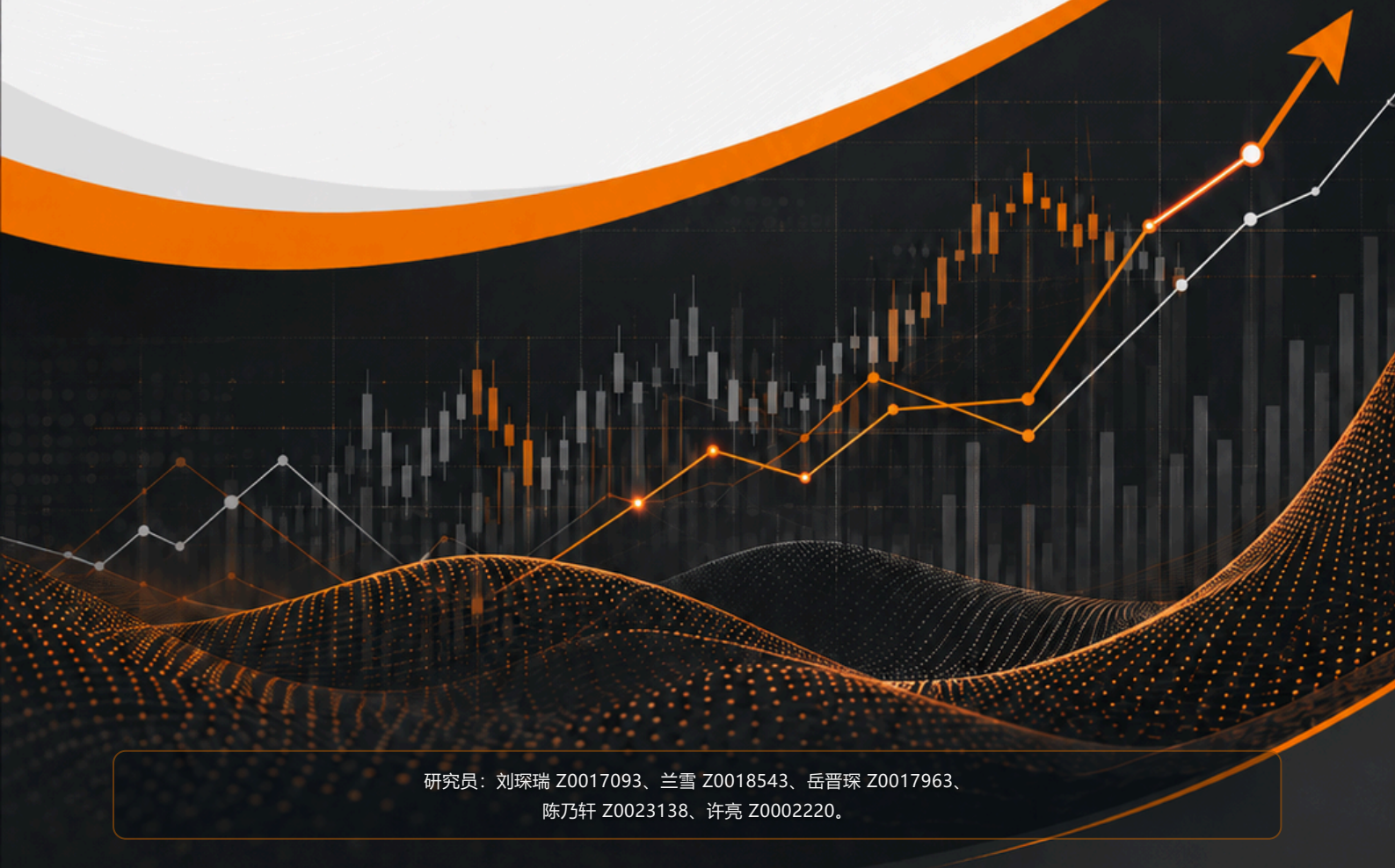
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月12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！

每日行情焦点

报告期：**20261012**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.56%，32/72 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 贵金属领涨（+0.17%），新能源最弱（-4.05%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：碳酸锂（-10.40%，下跌增仓）、甲醇（-4.49%，下跌增仓）、苹果（-2.86%，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
44%涨 / 56%跌
平盘 0 个

增仓品种
43
占活跃品种 59.7%

日均成交活跃度
平稳
+3.9% 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 燃油	+11.3%
② 花生	+10.6%
③ 铸造铝合金	+8.8%
④ 苹果	+8.4%
⑤ 纸浆	+7.5%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 碳酸锂	+91.0%
② 铸造铝合金	+80.9%
③ 20号胶	+63.8%
④ 橡胶	+60.3%
⑤ 白糖	+57.1%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-12 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	+0.07%	6 / 3	+7.9%	-2.3
贵金属	+0.17%	1 / 1	-37.1%	-0.4
有色金属	+0.12%	4 / 4	+1.9%	+2.8
新能源	-4.05%	1 / 2	+25.8%	+1.9
能源化工	-0.89%	8 / 17	+4.9%	+14.0
黑色建材	-0.15%	5 / 4	-22.3%	+16.9
农产品	-0.40%	7 / 9	+16.7%	+14.0

活跃品种行情结果

报告期：**20261012**

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	2766 **+3.04%**	震荡上行	**3.8万 / +0.1万 (+2.3%)**	上涨增仓
低硫燃油 能源化工	5620 **+1.59%**	探底回升	**12.0万 / -0.5万 (-4.1%)**	上涨减仓
燃油 能源化工	4628 **+1.58%**	探底回升	**45.2万 / +4.6万 (+11.3%)**	上涨增仓
豆一 农产品	5521 **+1.32%**	震荡上行	**72.3万 / +2.0万 (+2.8%)**	上涨增仓
沪锡 有色金属	396322 **+1.29%**	冲高回落	**6.5万 / -0.0万 (-0.4%)**	上涨减仓
玉米淀粉 农产品	2459 **+1.24%**	日内走强	**48.4万 / -1.2万 (-2.5%)**	上涨减仓
原油 能源化工	716 **+1.03%**	探底回升	**6.3万 / -0.0万 (-0.5%)**	上涨减仓
沪铅 有色金属	16108 **+0.76%**	日内走强	**12.7万 / -0.2万 (-1.2%)**	上涨减仓
乙二醇 能源化工	5029 **+0.74%**	冲高回落	**62.8万 / -1.0万 (-1.6%)**	上涨减仓
沪锌 有色金属	26120 **+0.69%**	冲高回落	**22.8万 / -0.3万 (-1.2%)**	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：**20261012**

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	104387 **-10.40%**	日内走弱	**71.7万 / +1.5万 (+2.2%)**	下跌增仓
甲醇 能源化工	3274 **-4.49%**	日内走弱	**185.3万 / +5.2万 (+2.9%)**	下跌增仓
苹果 农产品	6751 **-2.86%**	日内走弱	**21.7万 / +1.7万 (+8.4%)**	下跌增仓
纯碱 能源化工	993 **-2.55%**	日内走弱	**204.5万 / +7.5万 (+3.8%)**	下跌增仓
丁二烯橡胶 能源化工	16317 **-2.54%**	震荡下行	**13.1万 / -0.7万 (-4.8%)**	下跌减仓
生猪 农产品	11028 **-2.41%**	日内走弱	**50.6万 / +2.6万 (+5.5%)**	下跌增仓
苯乙烯 能源化工	10048 **-2.35%**	震荡下行	**49.1万 / -1.7万 (-3.3%)**	下跌减仓
沥青 能源化工	4672 **-2.34%**	震荡下行	**50.0万 / -0.5万 (-1.1%)**	下跌减仓
纯苯 能源化工	8917 **-2.32%**	震荡下行	**4.1万 / -0.0万 (-0.9%)**	下跌减仓
多晶硅 新能源	36780 **-2.27%**	震荡下行	**14.9万 / +0.7万 (+4.6%)**	下跌增仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

沪深300

利多因素：沪深300指数滚动市盈率2026年初维持在12-14倍区间，经历前期估值压缩后进入修复周期，整体处于相对合理水平；拥挤度降至历史低位约0.1百分位，配置热度显著回落，存在价值回归空间。利空因素：2026年以来沪深300涨幅普遍低于5%，3至5月期间一度跌至负值区域，表现相对疲软；市场风格明显偏向小盘成长，大盘蓝筹资金吸引力偏弱。总结：估值与拥挤度处于低位提供安全边际，但风格偏弱压制短期弹性。

中证500

利多因素：2026年以来中证500表现明显强于大盘蓝筹，处于中小盘强势风格之列；市净率在2025年底至2026年初快速回升，中小盘与中盘估值修复领先。利空因素：2026年1月曾单月大跌逾3%，中小盘一度承压，波动剧烈；在海外通胀与美联储政策压力下，高弹性成长品种估值易受外部扰动。总结：成长风格持续占优推动指数偏强，但高波动与外部流动性扰动并存。

中证1000

利多因素：2026年以来中证1000涨幅一度超过15%，为四大指数中表现最强势者；指数聚焦科技创新与先进制造等新兴产业，高成长性受资金青睐。利空因素：2026年1月曾单月跌逾3%，波动剧烈；中证1000市净率明显高于中证500，拥挤度偏高，风格均衡阶段资金轮动带来回撤风险。总结：高弹性成长领涨但波动大，风格切换与拥挤度回落是主要风险点。

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：全球白银持续供不应求，2024年供需缺口达-149百万盎司，2025年缺口仍约-117.6百万盎司，光伏、电子等工业需求结构性向好；AI基建、光伏与电子不断增加的白银工业用量叠加机构ETP配置增强，支撑价格。利空因素：美联储在更长时间内维持高利率的预期升温，美元指数持续走强，对以美元计价的白银构成沉重压力；主要经济体制造业PMI普遍位于荣枯线下方，工业活动短期承压，削弱即时工业需求。总结：供需面偏紧提供支撑，但高利率与强势美元构成宏观流动性压力。

沪金

利多因素：各国央行购金需求持续且超预期，下半年购金量预计维持较高水平，为金价提供长期支撑；地缘政治紧张与避险情绪推升黄金配置价值。利空因素：美联储高利率政策压制避险属性，市场资金转向生息资产，金价一度冲高后回落波动加大；高金价抑制普通消费者购金需求，转向金条、金币等另类配置。总结：央行购金与地缘避险提供长期支撑，但高利率与强美元短期构成压力。

铂金

矿山端供应整体平稳，回收料随价格抬升有所释放。需求端呈现分化，汽车催化需求保持韧性，首饰消费偏弱，氢能等新兴领域需求尚难形成显著拉动。全球地上库存仍处于偏低区间，仓单压力有限，投资端资金波动对铂价形成扰动。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

钯金

矿端伴生产出保持稳定，汽车催化剂回收料持续释放，补充市场供给。需求端集中于燃油车尾气催化，新能源车渗透率提升及铂钯替代效应持续压制需求，市场年度供需格局转向过剩。广期所仓单存在一定压力，现货市场交投偏谨慎，下游采购以刚需为主。

沪铜

铜精矿TC维持低位，矿源紧张，冶炼利润承压，国内炼厂检修增多，精炼铜产出受限。需求端呈现结构性分化，电网、新能源板块存在支撑，传统加工企业对高价原料接受度偏弱，下游以刚需采购为主，现货成交平淡。

沪铝

国内电解铝产能受置换政策约束，产出保持刚性，氧化铝成本形成底部支撑，海外复产预期长期存在。需求端型材、线缆板块订单修复节奏偏慢，下游维持按需采购，旺季兑现力度有限。

沪锌

锌的修复来自需求预期改善与矿端约束，但国内库存给上涨设置了现实门槛。财政部新增地方债资金安排对基建、镀锌需求的传导更直接；目前仍只能判断预期改善，不能将其写成现货需求已转强。俄罗斯柴油供应增加可能缓和能源通胀，沙特与胡塞武装交战又使能源风险难以彻底退去。

沪铅

铅精矿持续偏紧，加工费维持低位，原生铅炼厂检修后逐步复产，再生铅受废电瓶回收约束，原料增量有限。需求端，下游铅蓄电池企业节后复工，以消耗原有库存为主，主动补库意愿不强，终端换购旺季后劲不足。

沪镍

现货全面升水、贸易商挺价意愿较强，外采硫酸镍/高冰镍/MHP生产电积镍全线亏损，成本托底逻辑未改；LME库存延续去化，但注册仓单绝对高位、精炼镍供应宽松格局未改。印尼下游化项目密集落地、国会表态支持暂停半成品冶炼厂建设，政策端扰动升温，或对供应预期形成阶段性扰动。成本支撑与政策预期或限制下方空间，供应宽松压制反弹高度。

沪锡

缅甸锡矿复产进度不及预期，原料供给弹性偏弱，国内冶炼厂受矿源约束，精锡产出释放有限。需求端，半导体、焊料领域呈分化格局，传统电子消费偏弱，AI相关需求预期仍有待验证，下游维持刚需采购。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

碳酸锂

近期江西锂矿产能释放预期集中强化，江特茜坑锂矿安全设施设计通过审查，枧下窝锂矿环评公示，远期供应增量预期升温，供给宽松担忧集中发酵。需求端，1-9月国内新能源乘用车销量同比下滑，内需走弱叠加出口预期受限，远期需求增速放缓预期持续压制盘面。当前现货流通偏紧，社库与仓单维持去化趋势，供需现实仍具韧性，但定价重心已转向明年供需转松预期。

多晶硅

当前市场核心矛盾依旧是行业高库存压力仍存，叠加下游需求疲弱的局面尚未得到实质性缓解，行情仅依靠政策预期情绪托底，缺少现货端上下游实质驱动。

工业硅

市场主要矛盾并未发生本质改变，依旧是供需双弱环境下，高库存带来的现实压力与成本端支撑持续博弈。趋势性行情的启动仍需等待下游多晶硅减产情况落地、去库信号与下游需求迎来实质改善。

纸浆

从基本面来看，节后下游需求预期有所回暖，备货需求应略有增长，但总体应仍以刚需为主；供应方面，加拿大Howe Sound浆厂预计重启，从供应预期角度带来一定影响。上周国内库存继续回落，回归合理位置。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

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。

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。

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。

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

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

本周短纤供减需减，受国庆节影响短纤下游开工下降速度更快，所以本周库存表现为低位累库，整体库存压力不大；短纤利润继续创新低，短纤估值偏低，且需求可能后置，未来随着下游补库，短纤加工费有修复预期。

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，华东港口库存始终处于绝对低位，本周库存环比表现为略微累库，且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

本周PVC供减需减，供给处于绝对低位，乙烯法因成本亏损减产仍将持续，月内产能利用率或维持在50%附近波动，较9月产量进一步减少。10月作为传统需求旺季，叠加全国居民购房贷款贴息政策落地，下游节后开工率存在回升空间，对需求端形成情绪提振；考虑海外市场区域贸易壁垒加剧，出口进一步大幅扩容的难度较大；供需预计维持双弱局面。上游液氯和兰炭价格相对坚挺，且PVC库存压力缓解，PVC基本面短期有支撑。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

聚丙烯

聚丙烯供应量因检修装置恢复而产量逐渐回升，尽管需求仍受制于高价原料制约，节后刚需买盘恢复使得需求增速快于供应。预期层面供应端增量预期，中景二期二线60万吨、中韩一线20重启，但宁波富德40万吨/年、宁波金发40万吨/年等PP装置开车时间推迟，供应端维持微幅增量预期。需求端弱势向好预期，下游订单稳步跟进，但原料高位压缩下游采购积极性，节后下游工厂存补仓需求。成本端PDH制成本支撑再起，丙烷内外盘价格齐涨，助推PDH制成本支撑。

苯乙烯

苯乙烯和上游纯苯库存去库至同比偏低位。纯苯供给端因部分炼厂受原料制约及保油减化要求，开工提升有限，进口到货受韩国炼厂原料约束补充不足，整体供应恢复节奏偏慢。苯乙烯因前期非一体化亏损较大，部分企业有停车计划，产量预期可能下降，需求端假期结束后，部分下游装置开工迎来修复，整体需求预计小幅回暖；短期供需边际改善，且估值偏低，价格相对有支撑。

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，直接带动整个油系品种集体走强。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，不像油系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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261012**

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。关注出栏均重及肥标价差变化。

豆粕

国内豆油商业库存约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，四季度到港回落后库存有望见顶去化。

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。

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：20261012

玉米

玉米现货止跌企稳，盘面小幅走强。玉米盘面价格处于成本价边缘后反弹，随着北方农户惜售情绪高涨。供给端华北新粮持续上量，整体供应宽松，部分地区降雨影响玉米收割上市，东北产区新季玉米收割上市，企业下调收购价格，农户出现惜售心理

鸡蛋

现货价格下跌 盘面有所承压，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，库存向产区积压

棉花

USDA在十月全球供需预测报告中上调了美棉与巴西棉产量，越南消费量略有上调，全球期末库存上调17.9万吨，报告略有利空，但全球供需趋紧预期不变。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，预计近日各产区或以干燥天气为主，有利于采收工作的继续推进。后续棉价将面临集中套保压力，且下游走货保持清淡，整体旺季表现欠佳，纱布厂开机率稳中略降，成品维持累库，棉纱高库存压力尚存

白糖

郑糖方向仍受外盘扰动，叠加去库连续改善，广西和云南的9月销糖及工业库存数据释放出去库加速的信号，预计乐观情绪将延续，主力仍有上行空间。郑糖有继续向上突破并向外盘靠拢的动力

苹果

截至2026年10月9日，全国主产区苹果冷库库存量为9.35万吨，环比上周减少4.09万吨，走货速度较慢。今年苹果基本面偏弱，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

红枣

盘面持续承压，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

据Mysteel调研显示，截至2026年10月8日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计43780吨，较上周减少22850吨，减幅34.29%。据Mysteel调研显示，截止到2026年10月8日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计42720吨，较上周增加130吨，增幅0.31%。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

免责声明

【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。