东 亚 期 货
East Asia Futures

2026年
第 41 周

屠越海老师组—投资周锦囊

投资周锦囊



- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友 ，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026 年 10 月 13 日

上海东亚期货有限公司 交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515 号

周度投研精选——

1，烧碱

【烧碱数据基本面】

上周两套装置停车检修，部分装置开工负荷调整，烧碱行业开工率环比-0.7%至 78.8%；氧化铝开工率环比-0.56%至 83.05%，粘胶短纤开工率环比维稳在88.84%，印染开工率环比+0.68%至 54.22%;国庆假期工厂发货放缓，液碱工厂库存环比+5.68%至 56.25 万吨；受液氯均价上升影响，山东氯碱利润环比+70 元/吨至 145 元/吨。国庆节后烧碱行业较多检修计划待兑现，短期装置低开工状态预计持续；四季度国内烧碱投产计划较多，烧碱远端供应压力偏高。

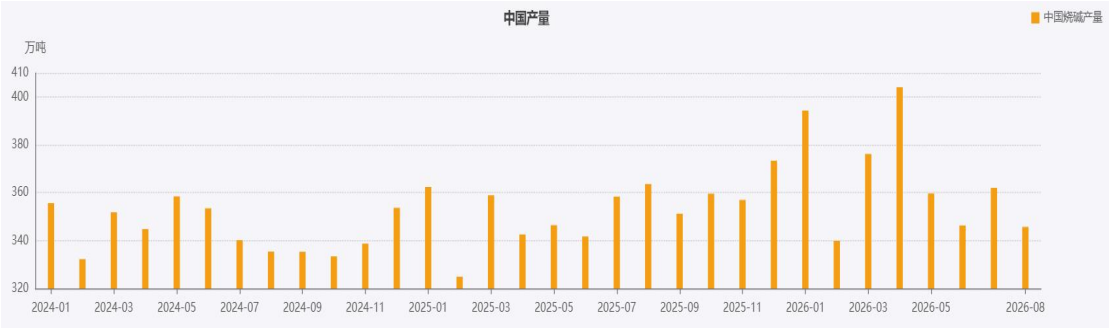
下游氧化铝行业受低利润影响，开工负荷与备货意愿受抑制；非铝下游缺乏利多驱动，对烧碱需求增量贡献有限。库存缺乏去化驱动，库存压力预计持续偏高。

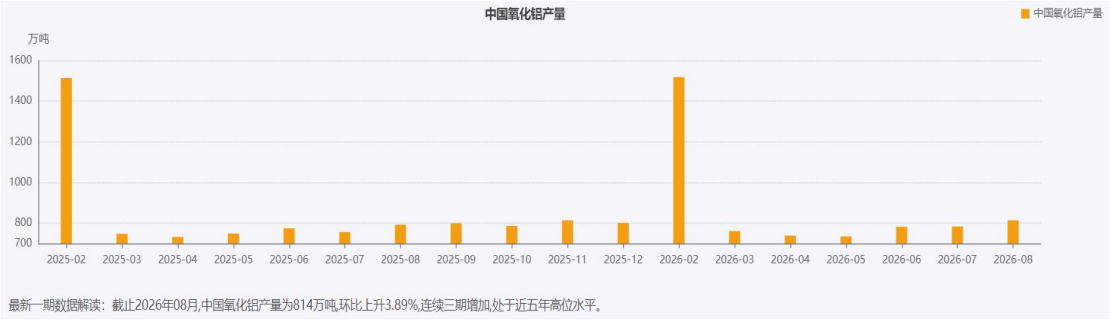
烧碱当前开工处于低位，对应库存高位，需求弱势，现状是供需双弱，现货持稳。烧碱供需预期仍弱，新产能仍在扩张，年内已经投产 177 万 吨，四季度预计仍有 50 万吨新产能投放，存量开工低位，但当前氯碱利润较好，开工存回升预期。需求端，氧化铝运行产能高位，氧化铝存量开工有降负减产的可能。非铝需求旺季不旺，表现弱势。出口弱势，50%碱供应低位但内外需双

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。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览，20261013









数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览，20261013

【烧碱技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏弱的格局中

2，鸡蛋

【鸡蛋数据基本面】

在产蛋鸡存栏预期回升与节后需求季节性走弱形成共振，叠加现货市场走货放缓及库存累积，盘面情绪整体偏弱。

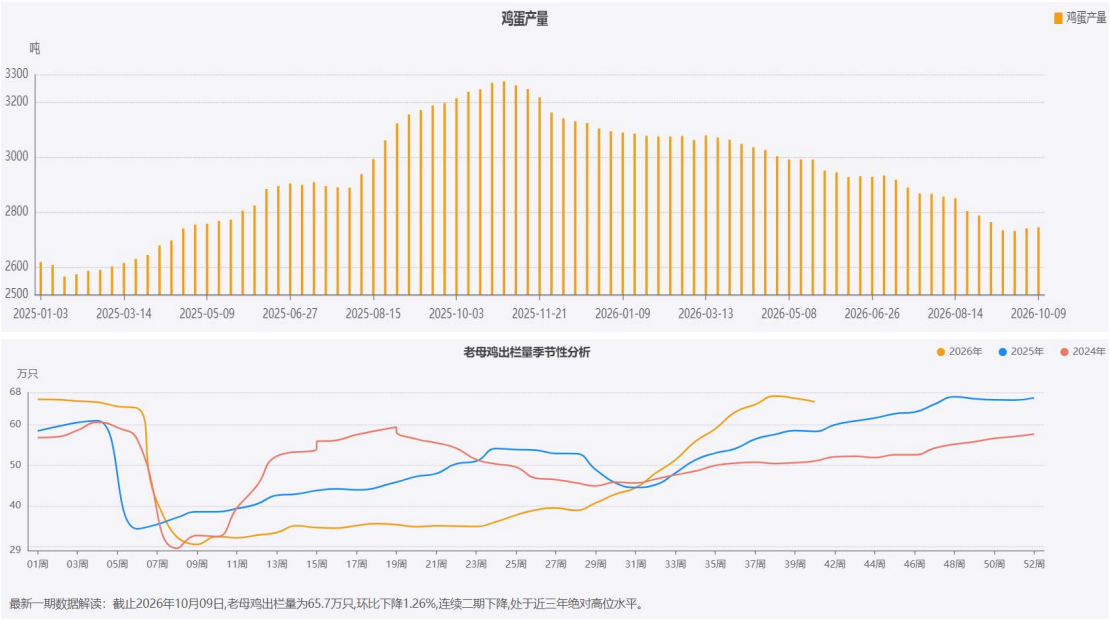
国庆节后终端需求整体疲软，下游经销商、商超及食品企业采购意愿低迷，普遍随采随补，走货速度明显放缓，各环节库存出现不同程度积压。随着新开产蛋鸡数量稳步增加，前期补栏的鸡苗陆续进入开产周期，新开产蛋鸡数量稳步增加，10 月待淘老鸡阶段性减少，可淘汰鸡源相对有限，预期在产蛋鸡存栏量

或微幅抬升，鸡蛋货源供给充足，整体呈现小幅递增态势。在供应持续释放，需求缺乏支撑背景下，蛋价或承压偏弱运行，密切关注养殖端淘汰节奏与补栏情绪变化。

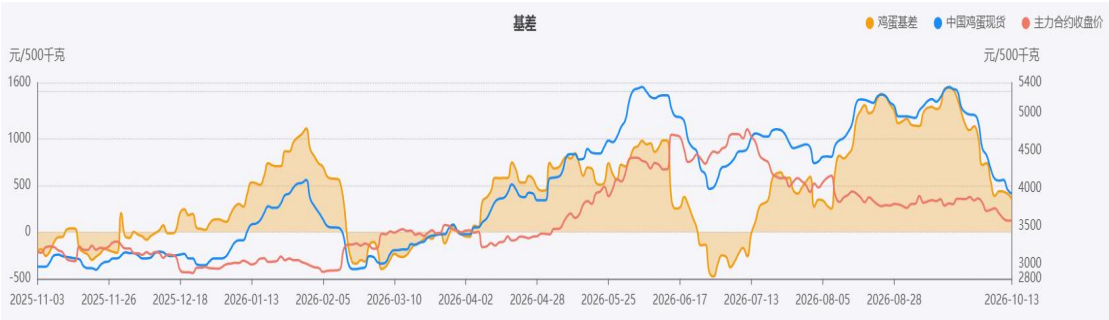
鸡蛋现货价格整体以下跌为主，山东市场大码褐壳蛋普遍下跌，报价集中在 3.70 一 3.80 元/斤，较前一日下跌 0.10-0.20 元/斤。河北市场褐壳蛋价格下跌，大码报价 3.71-4.91 元/斤，跌幅 0.11-0.20 元/斤；粉壳蛋 45 斤箱装到户价 159 元/箱，折合 3.53 元/斤，下跌 0.07 元/斤。北京石门、回龙观、新发地主流开市参考 180 元/筐，折合 4.06 元/斤。广东市场蛋价下跌，东莞信立中码粉壳报 188 元/箱、跌 8 元，褐壳报 195 元/箱、跌 5 元；广州槎头中码粉壳报 4.43 元/斤、跌 0.12 元，褐壳报 4.74 元/斤、跌 0.05 元。

国庆期间全国鸡蛋市场整体偏弱，且节后市场仍将面临需求季节性回落的压力。故而，现货市场仍将承压，期货盘面也将受其牵制。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览，20261013







数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览，20261013

【鸡蛋技术面】

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

3，白糖

【白糖数据基本面】

供应端：

1.截至 2026 年 8 月底，本制糖期全国共生产食糖 1295 万吨，同比增加

178.78 万吨，+16.01%；全国累计销售食糖 1073 万吨，同比+73 万吨，+7.3%；累计销糖率 82.88%，同比-6.71%，食糖工业库存 222 万吨，同比增加 106 万吨

2.截止 8 月 31 日，成品糖产量月度 29.5 万吨。

需求端:

1.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，1-8 月乳制品产量 2023.1 万吨；饮料产量 1748.5 万吨，1-8 月饮料产量 12426.8 万吨

2.据 mysteel，统计局截止 8 月 31 日，成品糖销量月度 150 万吨

库存端：

1.据郑商所，截至 10 月 8 日，白糖注册仓单 26203 张，有效预报 336 张，仓单及预报总量 26539 张，折合白糖 26.539 万吨

2.据 mysteel，截止 8 月 31 日，中国白糖工业库存月度 222 万吨

政策&信息：

1.印度实施食糖出口禁令，有效期至 2026 年 9 月 30 日

2.印度商务部 8 月 20 日发布通知，印度将允许免税进口 100 万公吨原糖，政府正寻求降低压榨消费者的创纪录高价。该通知允许进口货物从现在到 10 月 31 日，正值印 度节日季前夕，届时全球最大糖消费国对糖的需求因蛋糕和甜点需求而达到顶峰。印度外贸总局将关税配额项下 100 万吨原糖进口的截止日期修改为两个月期限

3.据巴西对外贸易秘书处（Secex）出口数据，巴西 8 月前三周出口糖 169.37

万吨，日均出口量为 11.29 万吨，较上年 8 月全月的日均出口量 17.72 万吨减少 36%

4.受第 19 号台风“紫檀”影响，广西宁明县海渊镇遭遇洪涝灾害，海渊镇 10.3 万亩甘蔗中，2.5 万亩受灾

5.我国 2026/27 榨季甜菜糖生产即将启动，最早的一家是内蒙古天露糖业科技预计于 9 月 16 日正式开机生产

6.受干旱天气与作物改种影响，泰国 2026/27 榨季食糖产量或至少下降 17%

7.当前工业库存处于近 8 年高位，现货销售相对宽松，需求表现平淡。进口管理体系为配额内 195 万吨执行 15%关税，配额外许可 19.5 万吨加征 50%关税，年度最高 理论进口量约 390 万吨；糖浆及非规范渠道贡献约 80 至 100 万吨；国家储备约 600 万吨。，终端供给充裕对价格形成压制。本榨季产需缺口约 280 万吨，新榨季在 国产糖 1400 万吨预期下收窄至约 100 万吨。若缺口如预期收窄，许可一经发放国内即转为剩余，供求平衡偏宽松的基调决定郑糖上方空间受限。

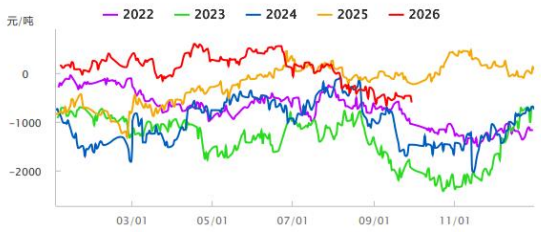
8.根据巴西农业部数据，中南部地区 9 月上半月糖产量同比下降 41.6%；且巴西强降雨影响

观点：

国际原糖强势大涨、市场心态偏强；国内白糖市场高库存格局仍未改变，下游终端采购以刚需补库为主、追高意愿有限，供需基本面不支持持续大涨。外盘偏强与内盘高库存的矛盾，后续关注国际原糖走势及国内去库存节奏变化。

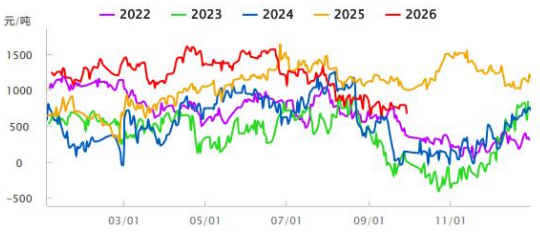
数据来源：上海东亚期货，白糖产业周报，20261009

巴西糖盘面配额外利润季节性



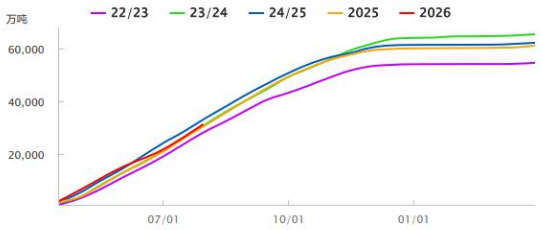
source：Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



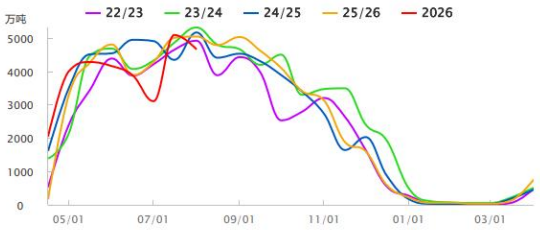
source：Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



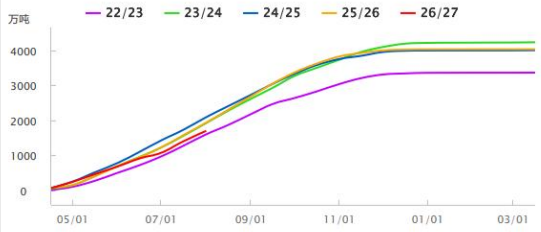
source：Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



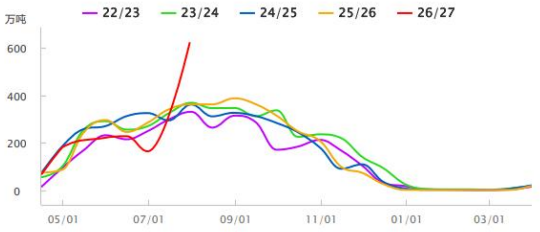
source：Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



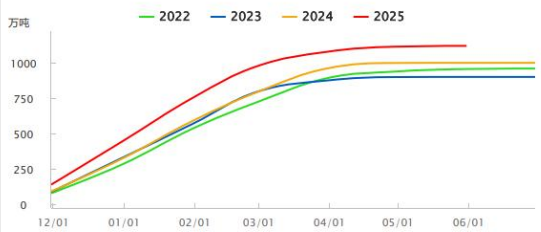
source：Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



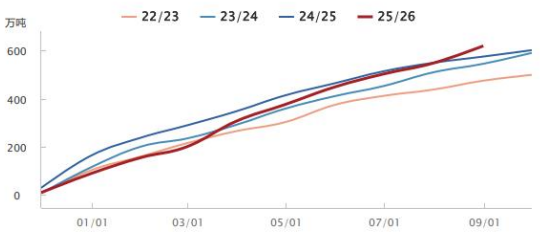
source：Wind,同花顺,南华研究

中国糖累计产量

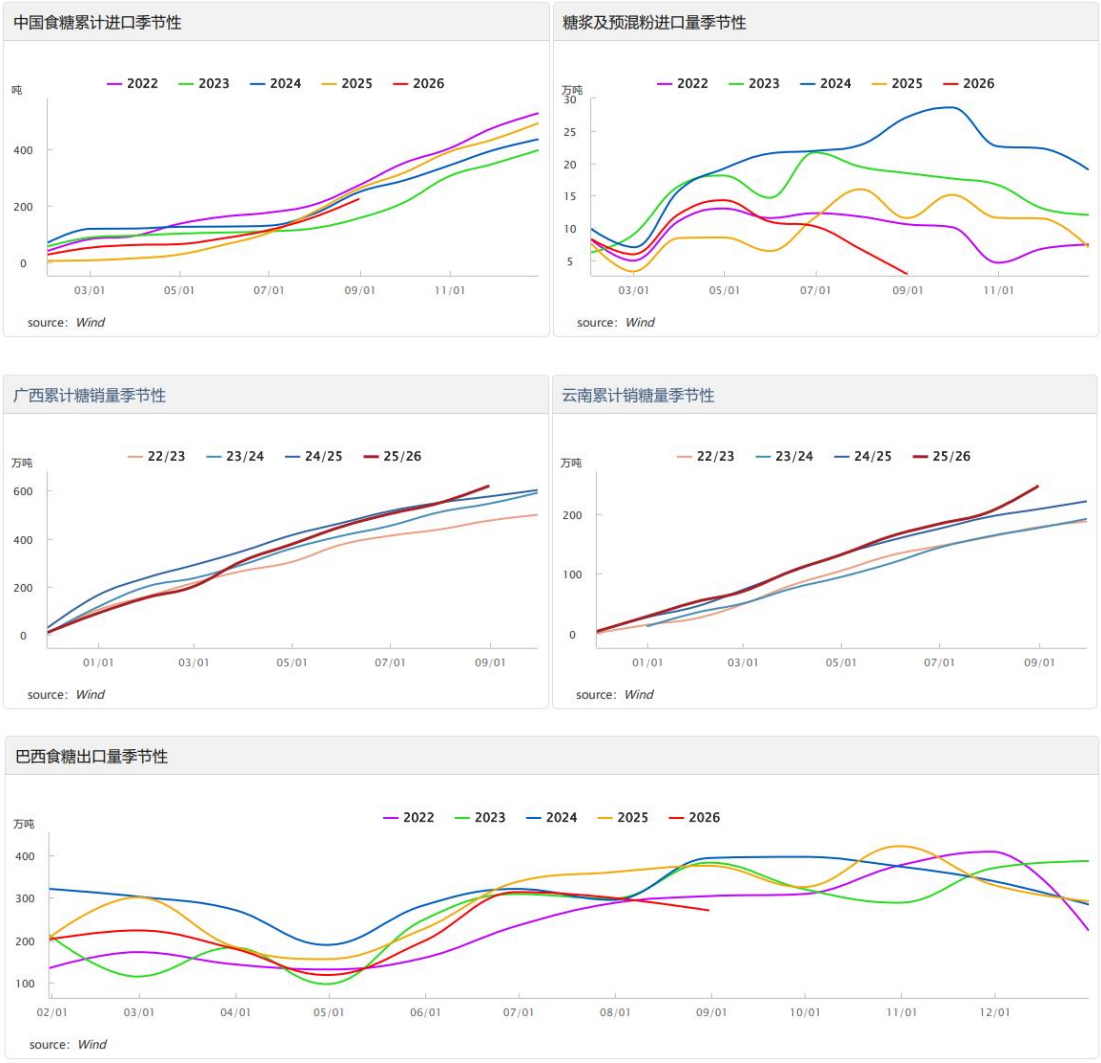


source：Wind

广西累计糖销量季节性



source：Wind



数据来源：上海东亚期货，石油沥青周报，20261013

【白糖技术面】

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。(东亚期货每日商品期市纵览 20261009)当前市场处于短线震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。