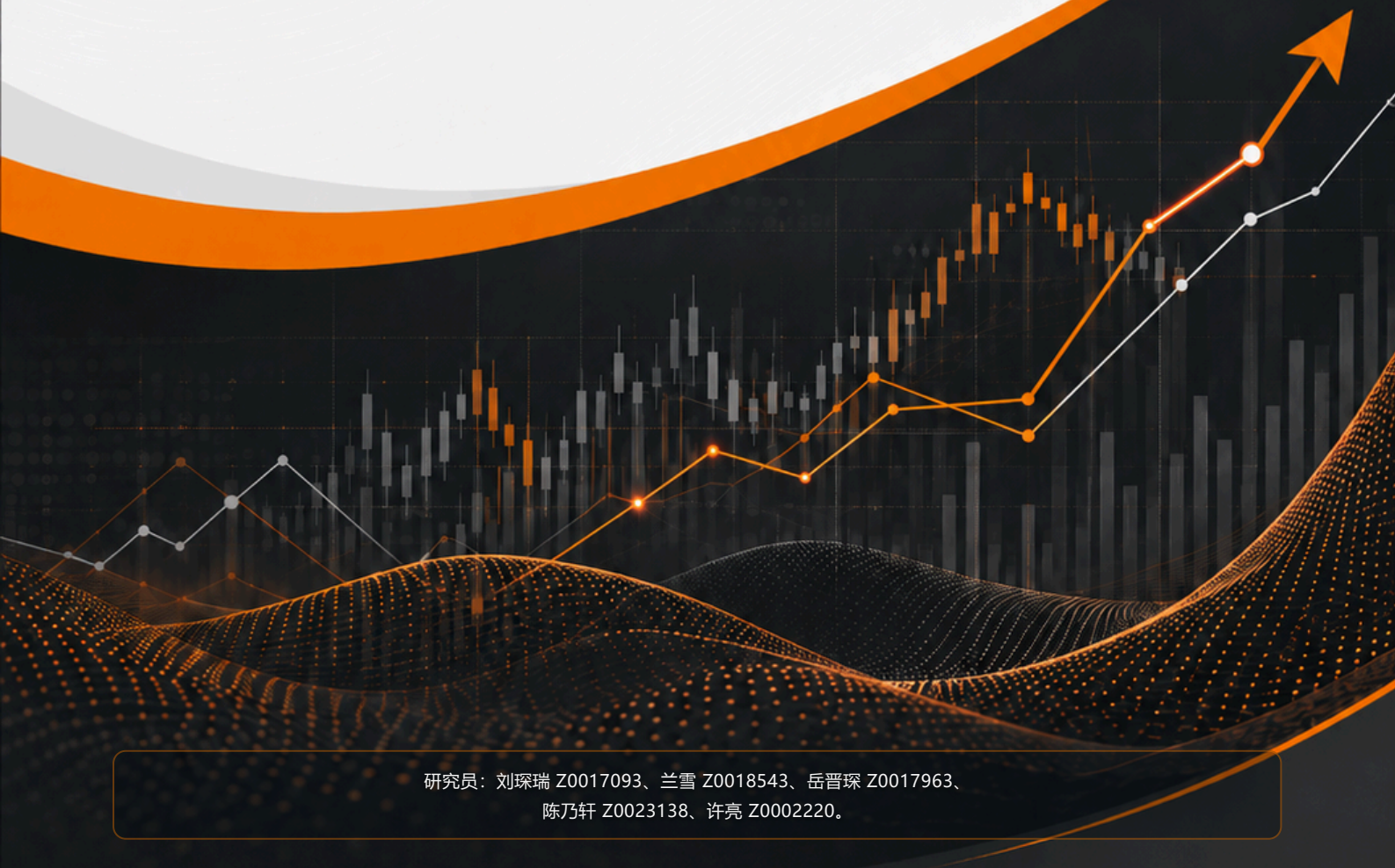
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月14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：**20261014**

**Executive Summary | 今日要点**

- 活跃品种等权涨跌 -0.56%，28/72 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 能源化工领涨（+0.13%），新能源最弱（-2.57%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：苹果（-7.27%，下跌增仓）、沪锡（-4.67%，下跌增仓）、碳酸锂（-5.63%，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

**39%涨 / 61%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**

+2.1% 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 沪锡 | +16.4% |
| ② 苹果 | +9.8% |
| ③ 纸浆 | +7.8% |
| ④ 乙二醇 | +7.5% |
| ⑤ 燃油 | +7.0% |

**成交放大 TOP5** 较20日均量

| | |
|---|---|
| ① 苹果 | +129.9% |
| ② 红枣 | +69.5% |
| ③ 鸡蛋 | +61.1% |
| ④ 沪锡 | +58.8% |
| ⑤ 5年国债 | +52.9% |

## 二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-14 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 | -0.62% | 4 / 5 | +11.9% | -4.5 |
| 贵金属 | -2.12% | 0 / 2 | -23.2% | +0.8 |
| 有色金属 | -0.78% | 1 / 7 | -0.3% | +5.5 |
| 新能源 | -2.57% | 0 / 3 | +14.6% | +1.2 |
| 能源化工 | +0.13% | 13 / 12 | -7.5% | +10.5 |
| 黑色建材 | -0.68% | 2 / 7 | -15.5% | +2.1 |
| 农产品 | -0.86% | 8 / 8 | +23.5% | -1.9 |

# 活跃品种行情结果

报告期：**20261014**

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| **燃油**<br>能源化工 | 4899 **+3.86%** | 震荡上行 | **50.1万 / +3.3万 (+7.0%)** | 上涨增仓 |
| **乙二醇**<br>能源化工 | 5137 **+3.38%** | 震荡上行 | **66.9万 / +4.7万 (+7.5%)** | 上涨增仓 |
| **原油**<br>能源化工 | 733 **+1.58%** | 冲高回落 | **6.6万 / +0.4万 (+5.6%)** | 上涨增仓 |
| **聚丙烯**<br>能源化工 | 9575 **+1.49%** | 冲高回落 | **107.1万 / -0.3万 (-0.3%)** | 上涨减仓 |
| **丙烯**<br>能源化工 | 9558 **+1.30%** | 冲高回落 | **4.6万 / -0.0万 (-0.1%)** | 上涨减仓 |
| **菜粕**<br>农产品 | 2388 **+1.14%** | 震荡上行 | **122.7万 / +2.2万 (+1.8%)** | 上涨增仓 |
| **棕榈油**<br>农产品 | 9962 **+1.10%** | 冲高回落 | **119.5万 / +0.9万 (+0.8%)** | 上涨增仓 |
| **LPG**<br>能源化工 | 7243 **+0.99%** | 冲高回落 | **21.0万 / +0.5万 (+2.2%)** | 上涨增仓 |
| **豆油**<br>农产品 | 8975 **+0.85%** | 冲高回落 | **125.4万 / +1.0万 (+0.8%)** | 上涨增仓 |
| **塑料**<br>能源化工 | 9039 **+0.84%** | 冲高回落 | **77.9万 / +0.4万 (+0.6%)** | 上涨增仓 |

# 活跃品种行情结果

报告期：**20261014**

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| **苹果**<br>农产品 | 6248 **-7.27%** | 日内走弱 | **23.2万 / +2.1万 (+9.8%)** | 下跌增仓 |
| **碳酸锂**<br>新能源 | 100696 **-5.63%** | 日内走弱 | **72.1万 / +1.1万 (+1.6%)** | 下跌增仓 |
| **沪锡**<br>有色金属 | 377030 **-4.67%** | 日内走弱 | **7.7万 / +1.1万 (+16.4%)** | 下跌增仓 |
| **鸡蛋**<br>农产品 | 3285 **-3.83%** | 日内走弱 | **63.5万 / -1.2万 (-1.9%)** | 下跌减仓 |
| **红枣**<br>农产品 | 6398 **-3.59%** | 日内走弱 | **38.6万 / +1.0万 (+2.6%)** | 下跌增仓 |
| **沪银**<br>贵金属 | 14306 **-3.10%** | 日内走弱 | **56.9万 / +1.2万 (+2.2%)** | 下跌增仓 |
| **多晶硅**<br>新能源 | 36081 **-2.05%** | 日内走弱 | **15.2万 / +0.1万 (+0.9%)** | 下跌增仓 |
| **焦煤**<br>黑色建材 | 1507 **-1.98%** | 日内走弱 | **68.8万 / -0.9万 (-1.3%)** | 下跌减仓 |
| **焦炭**<br>黑色建材 | 1997 **-1.94%** | 日内走弱 | **6.3万 / +0.0万 (+0.4%)** | 下跌增仓 |
| **尿素**<br>能源化工 | 1677 **-1.76%** | 日内走弱 | **49.6万 / +0.5万 (+1.0%)** | 下跌增仓 |

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 沪深300

利多因素：宏观经济与政策预期偏暖，全球流动性宽松叙事强化，美联储降息预期增强对A股形成外溢利好；市场成交活跃，资金持续流入支撑指数。利空因素：国内外地缘局势紧张与外部不确定性压制风险偏好，股指期货面临波动率抬升风险；当前经济复苏力度与上市公司盈利改善节奏仍需验证。总结：多空交织中震荡偏强，政策与流动性支撑为主。

### 中证500

利多因素：中盘成长股承载产业升级与专精特新主线，结构性机会丰富；主流机构认为其兼具估值修复与成长弹性，增量资金青睐。利空因素：制造业PMI走弱显示工业与细分领域需求短期承压；股指期货近月升贴水波动加大，套保对冲成本上升。总结：结构分化中偏乐观，成长与周期属性兼具。

### 中证1000

利多因素：小微盘成长风格活跃，科技创新主题催化下交易活跃度高；市场风格轮动下活跃资金偏好中小盘弹性品种。利空因素：小微盘个股波动率显著高于大盘，极端行情下流动性约束凸显；历史上曾出现深度贴水与踩踏风险。总结：弹性与风险并存，适合风险承受能力较高的资金。

### 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：AI基建、光伏与电子等工业需求持续为白银提供支撑；矿山供应缺口持续、库存持续下降，为价格提供底部支撑。利空因素：美联储偏鹰、降息预期下调，美元走强推升持有成本；全球主要经济体制造业PMI多数位于荣枯线下方，短期工业需求疲软。总结：供需偏紧但宏观流动性因素构成下行压力，多空博弈中波动加剧。

### 沪金

利多因素：全球央行持续购金（中国央行连增），去美元化趋势推动黄金货币属性凸显；地缘政治紧张与美元信用受损强化避险配置需求。利空因素：美联储鹰派政策、油价推升通胀，短期压制金价；加息预期与美元走强抬高无息资产持有成本。总结：长期上行逻辑稳固，短期受宏观扰动回调，逢低配置价值仍存。

### 铂金

海外主产国矿山生产仍受电力、劳资因素扰动，矿产增量释放偏慢，回收料供给小幅增加。需求端，汽车催化剂领域需求随混动车型产量维持韧性，电子及其他工业板块存在结构性需求支撑，实物采购情绪偏谨慎。

### 钯金

南非、俄罗斯主产矿维持伴生开采，矿产增量有限，回收料供给持续释放，整体供应相对宽松。需求端，机动车尾气催化需求延续偏弱态势，工业领域刚需保持平稳，下游采购多以按需补库为主，主动备货意愿不强。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 沪铜

进口货源流入、期货月差高升水压制下现货升水持续下滑，基差单日回落890元/吨，高价对消费的抑制显现，叠加美联储官员鹰派表态，上方空间同样受限。短期关注智利罢工进展与现货升水能否企稳。

### 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

锌目前最难绕开的约束是库存。矿端加工费低、冶炼亏损深，确实限制供应扩张，但国内社库、仓单和LME库存同时增加，说明这些约束尚未转化为锭端紧缺。美元和长债收益率回落带来的估值缓冲有限，反弹持续性要由库存转向去化来确认。

### 沪铅

铅的相对强势有供应端依据：再生开工下降、海外库存减少，使价格修复具备一定持续性。不过，国内社会库存并未转向去化，需求恢复还没有得到新一期电池开工和现货承接的确认。上方延续性取决于节后消费能否消化库存。

### 沪镍

现货端稳中偏弱，进口镍、镍豆对盘面转为贴水，电解镍升水明显收窄，现货支撑趋弱。成本端，外采硫酸镍、高冰镍、MHP生产电积镍全线亏损但边际收窄，成本托底逻辑仍在。库存端，上期所仓单延续去化，不过LME库存小幅回升、注册仓单仍处绝对高位，精炼镍供应宽松格局未改。印尼102亿美元下游化项目落地，或进一步强化印尼供应主导与中间品回流预期；法国参股Eramet也显示海外镍矿经营承压。

### 沪锡

锡的供应收缩已经体现在云南开工上，但国内库存没有同步下降，价格暂时缺少现货端的进一步确认。霍尔木兹航运风险重新升温，而美元、长债收益率早段回落，两股力量方向并不一致。后续关注价格下移后的采购反应与国内库存能否转降，美国CPI则可能放大估值波动。

### 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

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。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 多晶硅

据百川盈弗消息，10月多晶硅产量约9.2万吨。下游企业以消耗自有库存为主，采购较少。目前行业厂库持续累积，厂库已处历史同期高位，需求仍旧疲软，整体去库进程阻力较大。10月多晶硅新疆、四川等地区行业排产均有减少，目前市场主要验证减产落地执行力度。关注库存去化程度、下游补库情况。

### 工业硅

工业硅下方成本支撑坚挺，西南地区枯水期即将到来，成本重心或将进一步上移。但受到行业累库与下游多晶硅减产或将进一步落地影响，盘面仍处于博弈阶段。关注下游多晶硅开工情况与西南地区减产情况。

### 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。

### 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。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 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14.23万吨低位持稳，假期累库至7318.6万重箱（环比+3.81%，同比+16.49%）。深加工订单10天，旺季不旺，下游刚需采购为主。三条燃料工艺全线亏损，煤制、气头、石油焦利润均为负。四季度存减产预期但复产产线多于冷修，供需双弱，估值低位震荡。

### 纯碱

开工率74.4%，周产量72.5万吨，检修结束后供应回升。企业库存167万吨（环比+0.4%），绝对水平仍处近年高位。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。产能过剩格局未改，成本支撑与高库存博弈。

### 锰硅

周产量18.91万吨，环比降0.44%，北方复产南方减产，整体仍处高位。样本企业库存35.07万吨，环比增0.57%，同比偏高。化工焦二轮提降落地，成本支撑松动。终端钢材需求旺季不旺，钢厂盈利率仅6.93%，供需宽松格局延续。

### 硅铁

周产量11.67万吨，环比增3.37%，宁夏陕西开工回升。企业库存8.57万吨，环比增4470吨，同比偏高。兰炭小料降50元至1050元/吨，青海电价下调但甘肃上涨，产区成本分化。钢厂需求环比降0.69%，镁锭需求回升缓慢，供需宽松，成本支撑与库存压力博弈。

### 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。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 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，海运费上涨对于乙二醇进口成本形成支撑，乙二醇在累库预期与成本支撑之间博弈。

### 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。

### 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。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 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：**20261014**

### 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

供应端10月规模企业出栏计划环比增1.91%，叠加国庆积压释放，供给宽松；需求端节后屠宰开工回落，二育入场有限，消费增量不及预期。能繁母猪存栏持续去化至3780万头，但传导存在时滞，短期供需宽松格局难改，猪价底部震荡，自繁自养仍深度亏损。

### 豆粕

USDA 10月报告上调美豆单产至53.1蒲/英亩、产量至45.62亿蒲，偏利空。国内油厂豆粕库存117.99万吨，环比增3.28%，历史同期高位。10月大豆到港预计回落至850万吨，供给压力边际减轻但去库尚需时间。下游节前备货充足，节后刚需补库为主，成本托底与高库存压制并存。

### 豆油

国内豆油库存高位（港口151.72万吨），短期供应充足，但正基差限制下行空间。USDA 10月报告偏利空，原油反弹乏力，豆油跟随美豆油承压。四季度面临元旦春节备货窗口，食用消费有望环比改善，但整体供需宽松基调难改。

### 棕榈油

MPOB 9月报告马棕库存增至351万吨创纪录，超市场预期。但10月前5日产量环比降5.97%，前10日出口环比增33.51%，边际改善。超强厄尔尼诺确认成型，远期减产预期强化。国内库存续创新高至118万吨，10月高量买船到港压力仍存，近弱远强格局延续。

### 菜粕

加籽收割受降雨阻滞，未来十五天降雨仍偏高。国内港口菜粕库存19.68万吨，环比降8.55%，同比大幅偏低，低库存支撑现货。但菜籽库存及远月进口预估良好，水产旺季进入尾声需求边际走弱，豆菜粕价差修复下替代需求有支撑，短期震荡加剧，缺乏独立驱动。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 菜油

国内菜油库存43.01万吨，同比偏低，强基差支撑盘面。加籽收获近尾声（萨省超七成），农户套保卖压限制涨幅。USDA 10月报告维持全球菜籽同比增产预期，四季度新季加籽集中到港后供应偏紧局面有望边际缓解，短期近强远弱。

### 玉米

美玉米报告利空，新季玉米产量仍低于去年，美玉米预计下跌空间有限。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，小麦价格稳定，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

据卓创数据，当日全国鸡蛋均价约3.89元/斤，环比下跌0.09元/斤。分区域看，主产区中辽宁均价约3.86元/斤，河北均价约3.73至3.82元/斤，山东均价约3.79至3.82元/斤，河南均价约3.80元/斤，低价区域蛋价已逼近3.5元/斤附近。主销区方面，北京各大市场44斤装褐壳鸡蛋主流批发价降至175元（约3.98元/斤），较前一日下跌5元；上海27.5斤装接货价降至108至109元（约3.93元/斤），下跌2元；广东广州、东莞45斤装报价维持在205元（约4.56元/斤），销区到货量微增但走货减慢。需求淡，蛋价继续弱势承压，鸡蛋供应量持续增加，累库进度加速

### 棉花

2026年9月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为43.78%，较上月继续上升1.16个百分点。国内新疆新棉采收进度已超四成，其中北疆超六成，南疆超三成，籽棉收购价稳中有涨，轧花厂与棉农均较为谨慎，且新季单产仍存疑；今年前期新棉预售现象较少，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

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。外强内弱格局暂未改变

### 苹果

弱预期压制，走势易跌难涨，截至2026年10月8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，走货速度环比上周略有减缓，新季晚富士陆续上市，后续不再跟踪上一产季富士库存余量。山东产区本周山东产区库容比为2.01%，较上周减少0.88%，周内山东产区整体去库偏缓，节后客商找货积极性下降，多按需发市场为主，目前剩余货源多集中于栖霞桃村等乡镇，客商货源居多。

### 红枣

10月13日郑商所红枣期货有效预报录得11张。据钢联统计，截至10月8日，36家样本点物理库存在9450吨，周环比减少120吨，同比增加2.68%。盘面继续大幅下跌，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

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261014**

### 花生

陈米结转库存体量偏大，向上空间有限，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；新作成本底部支撑较强，向下空间同样有限。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。麦茬花生陆续上市中

## 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。