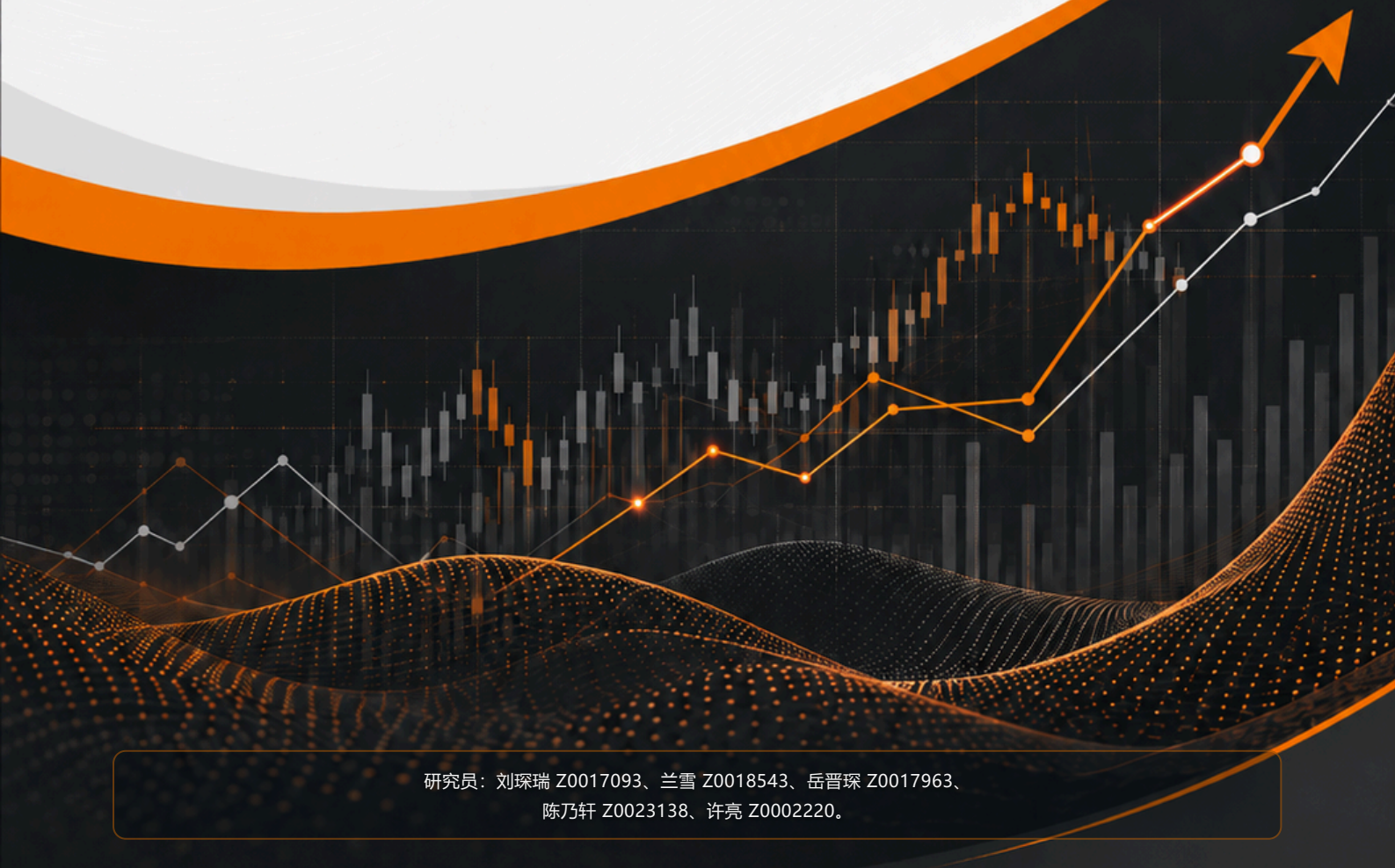
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月15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：**20261015**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -1.24%，13/72 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 黑色建材领涨（-0.56%），贵金属最弱（-2.36%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：中证1000（-3.73%，下跌增仓）、中证500（-3.48%，下跌增仓）、不锈钢（-1.91%，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
18%涨 / 82%跌
平盘 0 个

增仓品种
31
占活跃品种 43.1%

日均成交活跃度
偏高
+16.3% 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 上证50	+14.2%
② 不锈钢	+12.9%
③ 沪深300	+9.0%
④ 氧化铝	+8.8%
⑤ 中证1000	+8.5%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 菜油	+124.4%
② 红枣	+101.3%
③ 鸡蛋	+81.0%
④ 沪铝	+77.5%
⑤ 上证50	+64.4%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-15 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	-0.82%	3 / 6	+36.8%	+11.3
贵金属	-2.36%	0 / 2	+15.5%	+1.5
有色金属	-1.23%	1 / 7	+37.9%	+10.5
新能源	-2.18%	0 / 3	+26.6%	-0.4
能源化工	-1.53%	2 / 23	-8.4%	-16.6
黑色建材	-0.56%	3 / 6	+12.1%	+3.4
农产品	-1.10%	4 / 12	+33.1%	-29.3

活跃品种行情结果

报告期：20261015

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	2792 +2.20%	震荡上行	3.6万 / +0.1万 (+3.1%)	上涨增仓
红枣 农产品	6503 +1.64%	冲高回落	36.2万 / -2.4万 (-6.3%)	上涨减仓
花生 农产品	7951 +1.02%	日内走强	33.4万 / -1.4万 (-4.0%)	上涨减仓
锰硅 黑色建材	5893 +0.63%	震荡上行	63.1万 / +2.4万 (+3.9%)	上涨增仓
硅铁 黑色建材	5974 +0.54%	震荡上行	48.7万 / -0.4万 (-0.9%)	上涨减仓
纸浆 能源化工	4730 +0.34%	冲高回落	45.9万 / -0.7万 (-1.5%)	上涨减仓
沪铅 有色金属	16192 +0.21%	冲高回落	13.5万 / +0.5万 (+4.2%)	上涨增仓
热卷 黑色建材	3243 +0.15%	冲高回落	187.3万 / -0.5万 (-0.3%)	上涨减仓
生猪 农产品	10632 +0.13%	冲高回落	49.9万 / -1.5万 (-2.9%)	上涨减仓
沥青 能源化工	4641 +0.04%	震荡下行	50.4万 / -1.0万 (-1.9%)	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：**20261015**

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
沪银 贵金属	13679 **-4.38%**	震荡下行	**58.3万 / +1.4万 (+2.5%)**	下跌增仓
中证1000 金融类	6538 **-3.73%**	震荡下行	**53.2万 / +4.2万 (+8.5%)**	下跌增仓
中证500 金融类	6625 **-3.48%**	震荡下行	**32.3万 / +2.5万 (+8.4%)**	下跌增仓
原油 能源化工	708 **-3.43%**	日内走弱	**6.0万 / -0.6万 (-9.2%)**	下跌减仓
纯苯 能源化工	9001 **-3.37%**	日内走弱	**5.0万 / -0.1万 (-1.3%)**	下跌减仓
甲醇 能源化工	3175 **-2.93%**	日内走弱	**177.9万 / -6.3万 (-3.4%)**	下跌减仓
棕榈油 农产品	9685 **-2.78%**	日内走弱	**121.8万 / +2.3万 (+1.9%)**	下跌增仓
多晶硅 新能源	35096 **-2.73%**	日内走弱	**15.1万 / -0.1万 (-1.0%)**	下跌减仓
鸡蛋 农产品	3199 **-2.62%**	震荡下行	**61.9万 / -1.6万 (-2.5%)**	下跌减仓
苯乙烯 能源化工	10003 **-2.54%**	日内走弱	**51.7万 / -1.3万 (-2.4%)**	下跌减仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

沪深300

利多因素：增量资金持续涌入：宽基ETF成交额屡创新高，沪深300ETF放量显著，资金面提供直接支撑；政策信号积极：稳增长政策预期偏暖，企业盈利修复支撑估值，具备结构性上行基础。利空因素：美国9月CPI超预期，引发加息预期升温，带动美元与美债收益率维持高位，导致风险资产估值受到压制。社融数据延续偏弱，经济复苏动能不足。A股市场全线重挫，中小盘跌幅尤为惨烈。两市成交额降至约1.43万亿元，较前日明显缩量。

中证500

利多因素：中小盘景气修复：制造业与顺周期板块景气回暖，中盘盈利预期改善；高位资金关注：市场风格均衡化背景下中盘配置吸引力提升。利空因素：波动加大：中盘对宏观与流动性敏感，市场情绪回调时调整幅度放大；经济数据偏弱：内需与投资数据低于预期，压制盈利兑现节奏。总结而言：中证500受益于中盘景气修复，但也易受宏观波动拖累。

中证1000

利多因素：成长弹性突出：小盘成长风格在流动性与题材驱动下表现活跃，高波动吸引交易资金；增量资金参与：宽基ETF放量及衍生工具完善提升交易与对冲活跃度。利空因素：高波高风险：波动率偏高，市场风险偏好回落时回撤更为剧烈；盈利与基本面兑现脆弱：小盘盈利波动大，业绩不及预期易引发估值回调。资金向AI应用（短剧游戏、AI视频）切换，半导体设备、材料等前期强势科技方向明显回落，红利风格相对抗跌。

欧线集运

本周，船公司继续成交10月下半月（43周和44周）运价，相比前期的宣涨都有一定的下调，但依然相比10月上半月均价依然有400-500美元的涨幅。马士基第44周保持沿用上周的运价，后续关注11月的开舱价格。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：工业需求支撑：人工智能基础设施建设、光伏与电子领域持续消耗白银作为关键工业金属；逢低买盘介入：中国等实物市场在低位逢低买入，对纸面市场形成支撑。利空因素：美元与利率压制：美元走强与实际利率上行主导市场，工业需求逻辑难以推动银价上涨；投机资金撤离：投机净多头大幅萎缩，单周抛售显著，做空力量升至近年峰值。总结而言：白银期价受工业需求与宏观货币因素双重拉扯，多空博弈激烈，短线方向取决于美元与利率走势。

沪金

利多因素：央行购金托底：全球央行持续购金，官方逢低增持构成中期支撑；避险与地缘驱动：中东等地区地缘局势反复推升避险需求，黄金配置价值凸显。利空因素：实际利率与美元压制：主要央行维持高利率环境，强势美元削弱无息资产吸引力；资金面承压：贵金属ETF与期货持仓出现流出，风险偏好回升时避险买盘降温。总结而言：黄金处于央行购金与避险支撑、利率与美元压制并存的拉锯之中，总体偏强震荡。

铂金

短期利空因素：**美国9月CPI超预期**，美联储10月加息预期升至32%，美元走强、美债收益率高企，对工业属性更强的铂钯形成**估值与需求双重压制**。基本面偏宽松，缺乏独立上行驱动，整体跟随贵金属板块运行，向上弹性依赖工业需求配合。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

钯金

短期利空因素：**美国9月CPI超预期**，美联储10月加息预期升至32%，美元走强、美债收益率高企，对工业属性更强的铂钯形成**估值与需求双重压制**。基本面偏宽松，缺乏独立上行驱动，整体跟随贵金属板块运行，向上弹性依赖工业需求配合。

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

海外供应恢复和印尼增量压低远期估值，通胀压力放大资金退出。国内出口增长、低流通库存支撑近月，现货升贴水走弱限制反弹。价格偏弱与月差走阔预计继续并存。

沪锌

锌的供应约束是真实的，但库存并未给出相同方向的信号。负加工费、冶炼亏损和进口亏损限制新增供给，海外却连续交仓，国内社会库存也小幅增加，价格难以仅靠成本逻辑持续修复。美国核心CPI超预期推高美元和短端利率，覆盖了数据公布前鲍曼“不急于调整利率”的缓和信号。修复需要国内社会库存去化与海外交仓放缓共同配合。

沪铅

铅的矛盾仍在成本约束与需求恢复之间。再生利润没有转正，废电瓶价格又有抬升，供应弹性受到限制；但社会库存小幅增加，需求回暖尚缺直接证据。仓单下降能否延续到社会库存和现货成交，是判断重心能否抬升的关键。

沪镍

现货报价普涨、基差整体走扩，现货相对盘面转强，成本端或仍具托底作用；但全球镍市过剩预期升温、LME 与上期所库存内外同步累增，供应宽松格局可能延续。

沪锡

锡当前更突出的变化是估值回落快于实体需求数据转弱。云南低开工和进口亏损仍约束供应，焊料月度数据也没有显示需求崩塌，但国内社库积累削弱了低库存对价格的保护。需要看到价格下降后真实采购增加、社会库存重新去化，才能提高企稳判断的置信度。

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：**20261015**

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

10月多晶硅新疆、四川等地区行业排产均有减少，当前已有部分企业开始执行减产计划，供给有所收缩，市场持续关注减产落地执行力度与上下游成交情况。目前价格上方仍受到行业高库存的压制，趋势性行情仍需等待明确的库存去化拐点，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，关注下游多晶硅减产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

节后需求回补超预期，螺纹为黑色最强品种：产量173.89万吨（环比+3.62/+2.13%）低盈利下复产克制；表需222.27万吨（+82.69/+59.24%）创年内新高，超越9-24的208.85，节后赶工与补库集中兑现。总库存548.46万吨（-48.38/-8.11%）暴力去库，假期累库30.69万吨一周全部消化，厂库158.18（-6.73%）、社库390.28（-36.97/-8.66%）双大幅去化，社库处历史同期极低位。钢厂盈利率6.93%超九成亏损，复产高度仍受约束。核心关注：节后补库退坡后表需222万吨高位的持续性、低库存下价格弹性、钢厂复产弹性。

热卷

热卷供需同步改善、去库提速：产量283.52万吨（环比-8.6/-2.94%）减产，表需301.25万吨（+34.43/+12.90%）大幅回补，总库存438.72万吨（-17.73/-3.88%）去库加快，厂库66.42（-9.28）、社库372.3（-8.45）双去化，节前社库历史偏高的压力显著缓解。制造业需求回补+供给收缩共振，卷螺价差格局有望修复。核心关注：制造业订单回补的持续性、产量下降后的供给弹性、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供需宽松、成本坍塌延续：供应端全球发运高位（10-5至10-11周度发运3088.2万吨，环比-399.1但绝对量仍高）、47港到港2561.4万吨（+93.7）回升，港口库存高位累库，掉期处年内低位；需求端铁水233.84万吨（+0.05）阶段性企稳，钢厂盈利率6.93%低位持平、超九成亏损，采购严格限于刚需。节后补库预期落空，矿价承压运行。核心关注：铁水回升还是回落、港口累库节奏、发运到港压力兑现。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

焦煤

焦煤复产提速、供应预期逆转：稳产保供安排细化，政策要求积极稳妥推进停产煤矿复产达产，523家矿山原煤日产160.8万吨（+11.6）、产能利用率71.4%（+5.2pct）、精煤日产67.7万吨（+4.5）明显回升，精煤库存247.5万吨（+7）累积；截至10-13仍有54座/5670万吨停产，复产达产偏慢、低硫主焦结构性缺口仍存。蒙煤甘其毛都通关600车附近低位、口岸库存历史低位。需求端铁水企稳但钢厂压价、焦炭提降向焦煤传导，盘面复产预期主导大幅走弱。核心关注：山西复产实际产量、蒙煤通关恢复量、竞拍价格走势。

焦炭

焦炭提降加速推进：第二轮提降全面落地（湿熄-100、干熄-110，两轮累计200-220元/吨），第三轮提降预期升温。焦企吨焦盈利回落至1元/吨、部分区域即期转亏，重点焦企主动限产30%-40%，供给边际收缩；焦炭总库存反弹、贸易商采购低迷。需求端铁水233.84万吨企稳但钢厂亏损压价，采购限于刚需、消耗厂内库存为主，钢厂焦炭库存处近三年同期低位对现货形成一定托底。核心关注：第三轮提降落地节奏、焦企限产范围扩大、成本端焦煤下移速度。

玻璃

日熔量14.23万吨低位持稳，三类工艺全线亏损。假期累库至7319万重箱（+3.81%），库存天数33.7天。深加工订单约10天同比降9.2%，旺季需求不及预期。减产预期与弱现实博弈，估值偏低但向上驱动不足。

纯碱

周产量约71-73万吨，节后大厂检修日产下降，开工率回落至70%附近。厂家库存177.87万吨小幅累库，产能过剩格局未改。合成碱工艺均陷亏损，成本支撑显现。供需矛盾在收敛，但高库存压制反弹。

锰硅

北方产量持续回升、南方减产，整体产量仍处高位，样本企业库存35.07万吨环比增加。化工焦提降100-200元/吨，成本支撑松动。钢厂盈利率低、铁水产量下滑，需求支撑不足。锰矿外盘报价坚挺但港口库存高企，去库艰难。

硅铁

周产量11.67万吨环比增3.37%，企业库存8.57万吨持续累积。兰炭小料下调50元/吨至1050元/吨，但煤价偏强限制进一步下行。钢厂需求偏弱，镁锭价格承压拖累非钢需求。全产区亏损下成本托底，供需宽松制约反弹。

原油

日盘延续弱势。核心压制来自两方面：一是**美国9月CPI超预期**（同比3.7%），加息预期升温，美元指数创18个月新高，对原油估值形成压制；二是**OPEC+9月产量环比增加90万桶/日**，沙特产量从逾30年低点反弹，部分中东出口恢复，供应端边际宽松。不过地缘风险溢价仍在——胡塞武装袭击沙特阿美总部、伊朗威胁封锁霍尔木兹海峡、全球原油库存逼近危险低位（沙特阿美警示），油价回调空间预计有限。**关注中东局势演变及OPEC增产落地情况。**

LPG

原油成本端回落对LPG形成拖累，但**民用旺季需求预期**仍对价格构成支撑。近期LPG在高位震荡整理，持仓量维持高位，谨慎高位回落风险。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

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。需求端PVC下游开工节后有所提升，出口方面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；中期角度供需预计维持双弱局面。近期上游液氯和电石价格上涨带来成本支撑，PVC估值不高，不过原油高波动，PVC可能宽幅震荡。

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：**20261015**

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

当前沥青主线：低库存 + 原油成本托底 VS 旺季收尾、终端资金偏弱。利多核心是库存低位，这是现货韧性来源，但属于存量利好，难以持续驱动大幅上涨；需求是最大短板：北方施工临近收尾，后续需求边际只会逐步减弱，旺季故事临近尾声；价格主导权短期在原油，沥青属于被动跟涨跟跌品种，自身独立驱动不足。短期维持高位震荡格局，波动跟随原油。若无原油大幅走强，沥青向上空间有限；随着北方降温，施工需求逐步回落，后期基本面边际转弱。

尿素

国内尿素现货僵持偏弱，肥多多小颗粒尿素价格指数 1769.09，环比小幅回落。山东主流出厂 1730-1750 元 / 吨区间，部分企业报价下调，仅低端货源零星成交，整体新单放量不足。供应前期检修装置陆续复产，行业日产维持高位，工厂库存持续累积，供给压力偏大。需求农需进入季节性淡季，秋肥需求有限；复合肥、三聚氰胺等下游工业开工偏弱，下游普遍刚需随用随采，买涨不买跌心态明显，主动备货意愿不强。成本煤头尿素原料煤价格相对平稳，成本端存在一定底部托底，限制深跌空间，但不足以驱动反弹。出口前期市场博弈出口利好，但实际走货落地不及预期，仅停留在远期情绪层面，难以快速消化国内过剩货源。

合成橡胶

国内顺丁橡胶现货随盘面下调，市场交投清淡。华东高顺顺丁主流报价 15500-15700 元 / 吨，丁苯 1502\# 同步跟跌，贸易商出货心态偏积极，下游接货意愿不足。国内顺丁装置存在检修、降负，行业开工维持偏低区间，阶段性供给不算宽松；但部分丁二烯装置有重启预期，原料端供应预期改善，压制成本端支撑力度。原油高位震荡，丁二烯价格前期坚挺，是 BR 重要支撑；近期丁二烯报价松动，成本支撑边际减弱，对顺丁形成拖累。轮胎下游延续偏弱格局，全钢开工小幅回落，半钢表现更弱。轮胎成品库存偏高，工厂以按需采购为主，不主动囤货；顺丁多用于轮胎胎侧，终端需求缺乏爆发点。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

橡胶

国产全乳胶现货跟随期货回调，市场心态转谨慎。青岛保税区 + 一般贸易库存小幅累库至 58.09 万吨，环比小幅增加，前期持续去库节奏暂停，对多头情绪形成压制。东南亚主产区进入开割季，市场博弈焦点转移：一方面超强厄尔尼诺预期（11–12 月峰值）带来远期减产故事，中长期供给有收缩预期；另一方面短期产区降雨阶段性改善，新胶释放预期升温，压制盘面涨幅。海外原料杯胶价格仍偏高，加工成本支撑现货底部。ANRPC 下调全球产量预估，全球供需维持小幅缺口格局。国内轮胎开工率回落，国庆假期过后，下游工厂以消化成品库存为主，轮胎厂采购谨慎，多维持刚需随采，追涨意愿弱。全钢胎相对偏稳，重卡替换需求有一定韧性；半钢胎偏弱，终端消费乏力，轮胎成品库存偏高，限制原料补库力度。

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

国庆后供给充裕，10月计划出栏量环比增1.91%，出栏均重偏高；假期消费拉动偏弱，节后终端需求明显走弱。9月末能繁母猪约3640万头，去产能持续但速度放缓，MSY提升抵消部分减产效果。短期供需宽松，猪价弱势磨底，关注后续腌腊备货兑现。

豆一

供应端，南方新粮大量上市，东北基层农户挺价惜售；新豆持续上市，市场供给逐步放量，黑龙江收割完成大半。需求端，下游需求阶段性回暖，企业刚需补库，食品豆、豆制品企业补库需求释放，对现货形成阶段性支撑。天气方面，河南地区受降雨影响价格上调。当前国产大豆价格高位运行，抢粮现象仍在延续；但市场对高价接受度较低，上游挺价心态有所松动、出货意愿增强

豆粕

USDA 10月报告上调美豆单产至53.1蒲/英亩、产量45.62亿蒲，报告偏空。国内油厂豆粕库存约118-130万吨处历史高位，节后开机率逐步恢复，10月大豆到港约850-900万吨。下游饲料企业随用随采，现货基差贴水。短期成本托底与高库存压制并存。

豆油

国内豆油港口库存约152万吨处季节性高位，短期供应充足；USDA报告偏利空，但正基差限制下行空间。原油偏强及美豆油低库存提供支撑。预计10月库存见顶后进入去库周期，短期底部支撑明显。

棕榈油

MPOB 9月马棕库存351万吨创纪录，但10月前5日产量环比降5.97%、前10日出口环比增33.5%，边际改善。国内库存飙升至116-118万吨历史新高，10月高量买船到港压力仍存。厄尔尼诺及印尼B50政策托底远月预期，弱现实强预期格局延续。

菜粕

港口菜粕库存约19.7万吨同比大幅偏低，低库存对近月形成支撑；豆菜粕价差高位刺激替代需求。但加菜籽丰产收割推进，10-12月进口菜籽到港预计超150万吨，四季度供应趋增。水产消费步入淡季，近强远弱格局，反弹高度受限。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261015**

菜油

国内菜油库存约43万吨同比偏低，强基差对盘面构成支撑，基本面在三大油脂中最强。但加拿大新季菜籽陆续到港，油厂压榨恢复，俄罗斯菜油进口限制存缓解预期，后期库存或逐步累积。

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

2026年10月14日，全国鸡蛋生产环节库存为1.39天，较前一日减少0.06天，减幅4.14%；同期流通环节库存为1.77天，较前一日减少0.04天，减幅2.21% 。现货价格继续下跌带动盘面价格大幅走低，当前市场鸡蛋供应整体充裕，贸易商采购以随采随销为主，暂无大规模补库动作

棉花

10月14日郑商所棉花期货仓单录得7014张，较上一交易日减少41张，有效预报录得167张。2026年9月，我国出口纺织品服装296.58亿美元，同比增加21.5%，环比增加3.82%，其中纺织品出口142.41亿美元，同比增加19.02%，环比增加12.24%，服装出口154.17亿美元，同比增加23.89%，环比下降2.92%。新棉收购坚挺，新疆地区手摘棉收购指数8.40元/公斤，较前一日上涨0.01元/公斤，同比上涨1.39元/公斤；机采棉收购指数7.44元/公斤，较前一日上涨0.02元/公斤，同比上涨1.34元/公斤。目前，库尔勒市周边棉田陆续开始机采，但并未形成规模，开秤轧花厂数量不多，已开秤轧花厂对收购籽棉水分要求较高。从去年开始，当地棉农有意识选择质量补贴比例较高的轧花厂进行交售，以保障尽可能多领取质量补贴

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，外糖带动郑糖，一旦外糖走弱，那么郑糖会更弱

苹果

新季丰产预期持续兑现与终端消费疲软形成共振。随着西部晚富士集中上市，今年苹果产量大增且质量尚可，但销区走货表现一般，节后补货持续性有限，客商收购心态普遍谨慎。现货端价格同步松动，陕西洛川等产区半商品晚富士价格已出现小幅下调，进一步拖累盘面情绪。

红枣

10月14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%。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，后续随着天气转凉，红枣作为滋补品，消费有望边际好转，但结转库存压力仍存。当前新枣仍处于吊干阶段，整体产量预期偏乐观，预计本周产区整体降水较少，继续关注后续降水情况，若降水增加，易引发裂果现象，进而影响新枣仓单成本。

重点品种逻辑速评

报告期：20261015

花生

国内花生市场报价止跌趋稳调整，东北产区优质原料收购价格偏强五分，成品市场采购心态仍偏谨慎。河南本轮降雨将延缓新花生上量节奏，东北产区花生干度正逐步转好，产区小贩资金整体仍较为充裕，叠加当前价格已经处于低位，各个流通环节都存在一定补库需求；按照往年市场惯例，主力油厂也将于10月底或11月陆续启动入市收购。但终端消费难有明显好转，且经历过此前两年“先高后低”的行情后，市场主体对价格冲高普遍更为谨慎。

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。