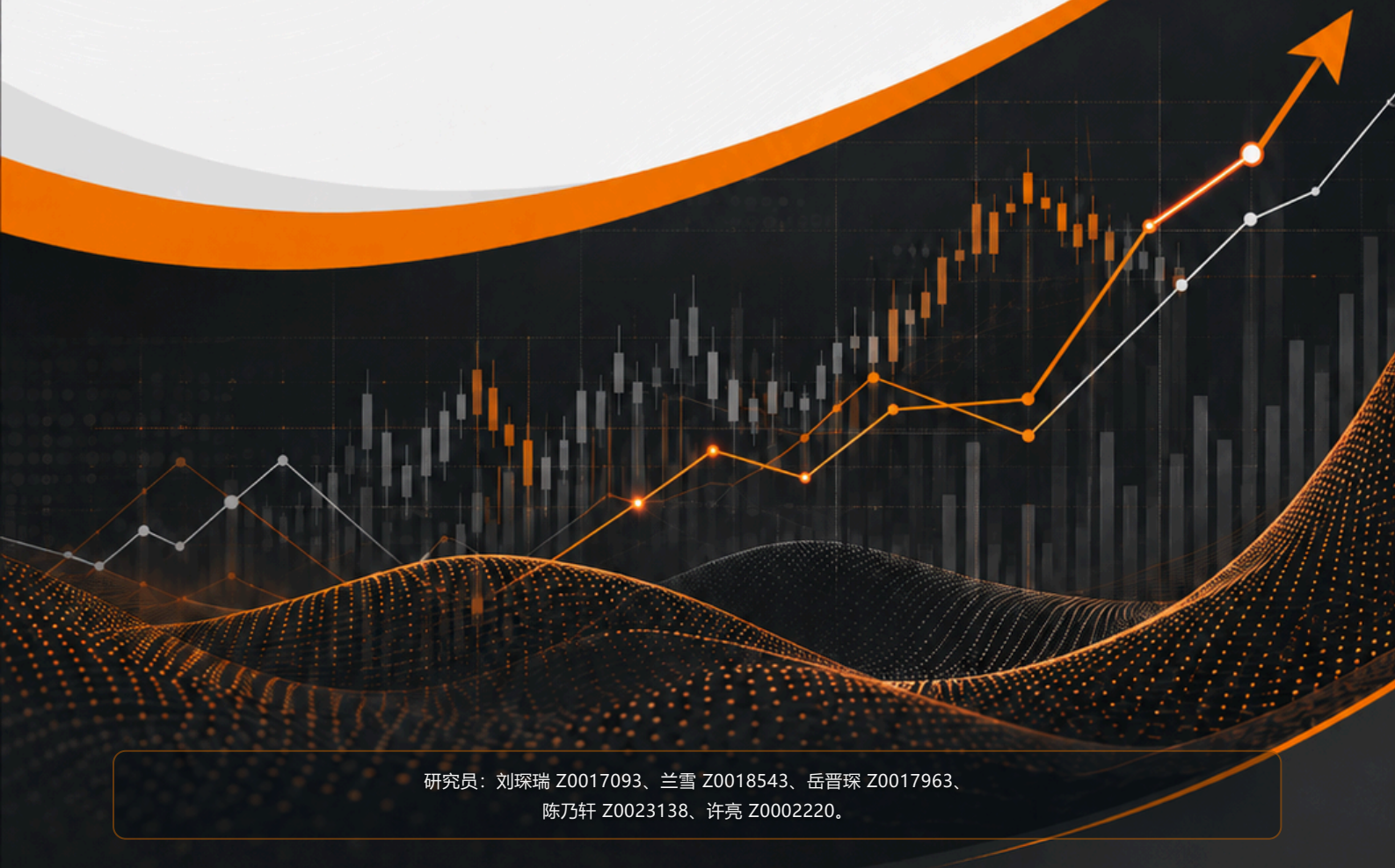
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月16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：**20261016**

**Executive Summary | 今日要点**

- 活跃品种等权涨跌 +0.04%，40/72 个品种收涨，市场整体震荡。
- 贵金属领涨（+1.81%），黑色建材最弱（-0.37%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：苹果（-2.09%，下跌增仓）、上证50（-0.66%，下跌减仓）、碳酸锂（-2.67%，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
**56%涨 / 44%跌**
平盘 1 个

增仓品种
**35**
占活跃品种 48.6%

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 苹果 | +7.1% |
| ② 丁二烯橡胶 | +6.5% |
| ③ 2年国债 | +4.5% |
| ④ 硅铁 | +4.3% |
| ⑤ 焦煤 | +4.0% |

**成交放大 TOP5** 较20日均量

| | |
|---|---|
| ① 红枣 | +111.2% |
| ② 工业硅 | +69.7% |
| ③ 苹果 | +63.3% |
| ④ 沪铝 | +52.6% |
| ⑤ 沪锡 | +52.4% |

## 二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-16 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 | +0.14% | 7 / 2 | +25.1% | -9.8 |
| 贵金属 | +1.81% | 2 / 0 | -20.4% | -1.4 |
| 有色金属 | +0.47% | 6 / 2 | +19.4% | -7.7 |
| 新能源 | +0.80% | 2 / 1 | +46.7% | -0.4 |
| 能源化工 | -0.04% | 12 / 13 | -15.8% | +5.5 |
| 黑色建材 | -0.37% | 4 / 4 | -6.0% | -0.4 |
| 农产品 | -0.24% | 7 / 9 | +6.1% | -10.3 |

# 活跃品种行情结果

报告期：**20261016**

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| **多晶硅**<br>新能源 | 36141 **+2.98%** | 震荡上行 | **14.7万 / -0.4万 (-2.6%)** | 上涨减仓 |
| **沪银**<br>贵金属 | 14049 **+2.70%** | 日内走强 | **56.9万 / -1.4万 (-2.5%)** | 上涨减仓 |
| **工业硅**<br>新能源 | 8826 **+2.09%** | 日内走强 | **36.9万 / -1.0万 (-2.7%)** | 上涨减仓 |
| **氧化铝**<br>有色金属 | 2636 **+1.85%** | 日内走强 | **47.7万 / -2.1万 (-4.2%)** | 上涨减仓 |
| **丁二烯橡胶**<br>能源化工 | 15912 **+1.75%** | 冲高回落 | **13.0万 / +0.8万 (+6.5%)** | 上涨增仓 |
| **欧线集运**<br>金融类 | 2824 **+1.17%** | 日内走强 | **3.6万 / -0.0万 (-1.2%)** | 上涨减仓 |
| **尿素**<br>能源化工 | 1689 **+1.14%** | 日内走强 | **52.8万 / +1.3万 (+2.5%)** | 上涨增仓 |
| **沪铝**<br>有色金属 | 22918 **+1.00%** | 震荡上行 | **70.0万 / -2.2万 (-3.1%)** | 上涨减仓 |
| **PVC**<br>能源化工 | 4878 **+0.99%** | 震荡上行 | **179.0万 / +0.2万 (+0.1%)** | 上涨增仓 |
| **沪锡**<br>有色金属 | 375509 **+0.93%** | 冲高回落 | **7.7万 / -0.3万 (-3.5%)** | 上涨减仓 |

# 活跃品种行情结果

报告期：**20261016**

## 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**<br>新能源 | 96070 **-2.67%** | 日内走弱 | **71.0万 / +1.0万 (+1.5%)** | 下跌增仓 |
| **LPG**<br>能源化工 | 7075 **-2.22%** | 震荡下行 | **21.1万 / -0.2万 (-1.1%)** | 下跌减仓 |
| **苹果**<br>农产品 | 6004 **-2.09%** | 日内走弱 | **24.0万 / +1.6万 (+7.1%)** | 下跌增仓 |
| **硅铁**<br>黑色建材 | 5855 **-1.99%** | 日内走弱 | **50.8万 / +2.1万 (+4.3%)** | 下跌增仓 |
| **焦煤**<br>黑色建材 | 1452 **-1.50%** | 震荡下行 | **70.2万 / +2.7万 (+4.0%)** | 下跌增仓 |
| **沥青**<br>能源化工 | 4573 **-1.47%** | 探底回升 | **49.1万 / -1.3万 (-2.5%)** | 下跌减仓 |
| **塑料**<br>能源化工 | 8732 **-1.44%** | 震荡下行 | **79.1万 / +0.0万 (+0.0%)** | 下跌增仓 |
| **锰硅**<br>黑色建材 | 5819 **-1.26%** | 震荡下行 | **60.2万 / -2.9万 (-4.7%)** | 下跌减仓 |
| **豆粕**<br>农产品 | 3181 **-0.90%** | 日内走弱 | **458.2万 / -10.5万 (-2.2%)** | 下跌减仓 |
| **红枣**<br>农产品 | 6450 **-0.82%** | 探底回升 | **36.6万 / +0.5万 (+1.3%)** | 下跌增仓 |

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261016**

### 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

船司密集发布10月下旬涨价函以涨止跌，但MSK开舱3300美元低于预期，落地折扣大。货量淡季、运力高企，欧线部署运力同比偏高，部分班轮复航红海。地缘风险溢价与旺季预期支撑，11-12月传统旺季船司挺价意愿强。

### 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：**20261016**

### 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

国内库存消化正在改善，铝棒去库与加工费大幅回升为沪铝提供更直接的需求支撑。外盘低位运行、国内冶炼高利润限制反弹高度。近月溢价仍处高位，交割后持仓迁移与货源流转推动月差继续收敛。

### 沪锌

锌的矿端紧张仍然突出，但锭端尚未呈现一致短缺：国内去库和镀锌复工是改善，LME累库却削弱外盘支撑。能源涨价既抬升冶炼成本，也增加通胀与终端成本压力，价格持续回升需要国内去库延续、海外累库放缓。

### 沪铅

铅当前更值得重视的是库存继续下降。再生利润恶化、废电瓶偏强，使供应恢复难以轻松释放；现货交投清淡又使去库难以迅速转化为上涨行情。下行空间受去库和成本约束，上行持续性要由复工后的订单与现货成交验证。

### 沪镍

现货报价普遍下调，但跌幅小于盘面，基差整体走扩，现货相对盘面可能阶段性转强，期现劈叉加大。成本端，外采各路线生产电积镍亏损同步加深，现金成本支撑或随原料下移，但深度亏损大概会限制继续让价的空间。库存端，LME 与上期所镍交割库存持续累积，精炼镍供应偏宽松的格局暂未改变。信息端，有机构预计2026年全球镍供应将出现2015年以来首次年度收缩、消费同比增长，而部分机构此前判断市场转为过剩，市场对供需方向的预期分歧加大；老挝将逐步停止镍矿原矿出口、印尼延续镍下游化政策，矿端与政策端的约束大概仍将中长期存在，但短期内也许难以对冲库存压力。

### 沪锡

缅甸锡矿复产节奏缓慢，叠加国内冶炼厂检修，矿端存在刚性支撑，LME及上期所显性库存仍维持低位，仓单水平不高。需求端，传统焊料、消费电子订单偏弱，下游主动补库意愿有限，仅存在逢低刚需采购，银十旺季兑现不及预期。

### 氧化铝

国内氧化铝产能维持高位，新产能持续投料，市场现货供应宽松，社会库存延续累库。下游电解铝企业维持稳定生产，刚性长单采购平稳，但散单采购意愿偏弱，主动补库动力不足。铝土矿及能源端成本形成底部支撑，现货成交整体清淡，市场观望情绪较重。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261016**

### 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。工业硅供应端逐步减产，但受到行业库存高企与下游多晶硅减产对上游消耗减少影响，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：**20261016**

### 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。深加工订单约10天同比降9.2%，旺季需求不及预期。假期累库至7318.6万重箱（+3.81%），库存天数33.7天。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71.4万吨环比回落，节后大厂检修日产下降，产能利用率走低。联碱、氨碱工艺均陷亏损。厂家库存177.87万吨高位，供需过剩格局未改。需求端浮法玻璃日熔持稳、光伏偏弱，出口高位支撑。关注检修后产量回归。

### 锰硅

周产量18.91万吨环比小幅回落，南方低位开工、北方复产意愿下降。钢厂盈利率低位、铁水降至234万吨附近，需求偏弱。样本企业库存35.07万吨高位累积。锰矿库存高位、化工焦下调，成本支撑松动。

### 硅铁

周产量11.67万吨环比增3.37%，甘肃大厂减产、其余增产。钢厂需求偏弱，镁锭价格承压拖累非钢需求。企业库存8.57万吨持续累积。兰炭小料下调至1050元/吨，但煤价偏强限制下行，全产区亏损下成本托底。

### 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：**20261016**

### 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：**20261016**

### 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：**20261016**

### 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

本周烧碱开工环比下降，库存环比下降，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

养殖亏损已持续13个月，能繁母猪持续去化但PSY提升抵消部分效果。10月计划出栏量环比增加，节后需求转弱，供给充裕。屠宰开机高位但终端承接有限，冻品库存偏高。年底旺季或季节性反弹但空间有限，猪价弱势磨底。

### 豆一

供应端：南方新豆集中上市，黑龙江收割接近尾声，新豆上量持续增加，市场供给逐步放量；东北基层农户惜售造成当前大豆高价，目前现货价格企业接受度较低，近期农户惜售情绪出现松动。需求端：下游需求阶段性回暖，企业刚需补库，食品豆及豆制品企业补库需求释放，对现货形成阶段性支撑

### 豆粕

USDA 10月报告上调美豆单产至53.1蒲/英亩超预期，报告略偏空。国内大豆、豆粕库存均处历史高位，油厂高开机高压榨，现货基差承压。生猪产能去化偏慢支撑蛋白需求，但杂粕替代优势仍在。

### 豆油

美豆丰产确认叠加国内高库存压制，弱势震荡。油厂压榨高位，商业库存148-151万吨历史同期高位，去化缓慢。节后消费淡季、豆棕价差偏低削弱替代优势。预计10月库存见顶后进入去库周期，短期底部支撑明显，反弹需原油和棕榈油带动。

### 棕榈油

弱现实强预期格局。马棕9月产量环比增18.71%、出口下滑，9月末库存预计升至337万吨高位，产地累库压力大。国内港口库存续创新高至118万吨，到港压力增加。但印尼B50政策及厄尔尼诺减产预期托底远月，近弱远强。

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261016**

### 菜粕

国内菜粕库存19.68万吨偏低，进口菜籽压榨利润亏损制约油厂降价，豆菜价差高位刺激替代需求，构成底部支撑。但水产步入季节性淡季，刚需支撑弱化，10-12月进口菜籽到港预计超150万吨，远期供应趋增。

### 菜油

国内菜油库存约43万吨同比偏低，强基差支撑，基本面在三大油脂中最强。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。短期近强远弱，缺乏持续上行驱动。

### 玉米

供给端华北新粮持续上量，整体供应宽松，东北产区新季玉米大量上市，玉米价低农户出现惜售情绪。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。玉米淀粉方面，当前华北玉米上量高峰已过，原料供应偏宽松，成本端对淀粉现货市场压力仍存

### 鸡蛋

根据卓创数据，截至10月15日当周生产环节周度平均库存有1.07天，较一周前库存天数减少了0.03天；流通环节周度平均库存有1.2天，较一周前库存天数减少了0.04天。期现共振下挫，盘面弱势寻底，供应量增加，需求端今年表现较弱，大宗商品整体偏空且近期生鲜品大幅下跌也被带动，近期市场情绪和资金影响较大

### 棉花

10月15日郑商所棉花期货仓单录得6989张，较上一交易日减少25张，有效预报录得168张。国内新疆新棉采收进度已超六成，其中北疆超八成，南疆超四成，预计近日北疆或有零星降水但整体雨量不大，南疆或以干燥天气为主，有利于采收工作的继续推进，近日籽棉收购价稳中有涨，现多集中在7.3-7.6元/公斤左右，轧花厂与棉农均较为谨慎，且新季单产仍存疑，短期或为棉价提供支撑，但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

截至9月底累计销糖686.40万吨，同比增加84.11万吨，产销率89.17%。其中9月单月销糖66.27万吨，同比大幅增加39.61万吨，接近过去十个榨季9月单月销量的最高水平。云南截至9月底累计销糖262.43万吨，产销率89.31%，略低于上年同期的91.54%。9月单月销糖15.07万吨，同比增加约1.9万吨。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，高库存高增产，9月消费数据有好转

### 苹果

产量大增且质量尚可，而需求端表现较弱，供需层面偏弱。但是到目前为止晚熟富士现货价格相对较好，西部区域特别是甘肃地区价格好，报价高于市场预期价格。现货价格高会导致客商收购谨慎，采购量较低，价格高同时也限制了下游终端消费

# 重点品种逻辑速评

报告期：**20261016**

### 红枣

10月15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15日，36家样本点物理库存在9350吨，周环比减少100吨，同比增加2.00%。供应端价格稳定，供应充裕；秋冬旺季开启，消费回暖；近期产区红枣变色转红，后期主要为吊干阶段。现货市场变化不大，部分投机空单获利了结离场

### 花生

国内花生市场整体报价平稳，局部通货收购价格偏强。辽宁昌图地区部分加工商率先提价收购，原料收购价格上调100元/吨，但终端需求方采购心态依旧谨慎，成品整体走货速度不快，报价基本维持平稳。河南产区购销活跃度相对东北产区更高，本地花生的运费、收购报价均低于东北产区，在价格端具备一定竞争优势，当前整体报价暂时平稳

## 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。