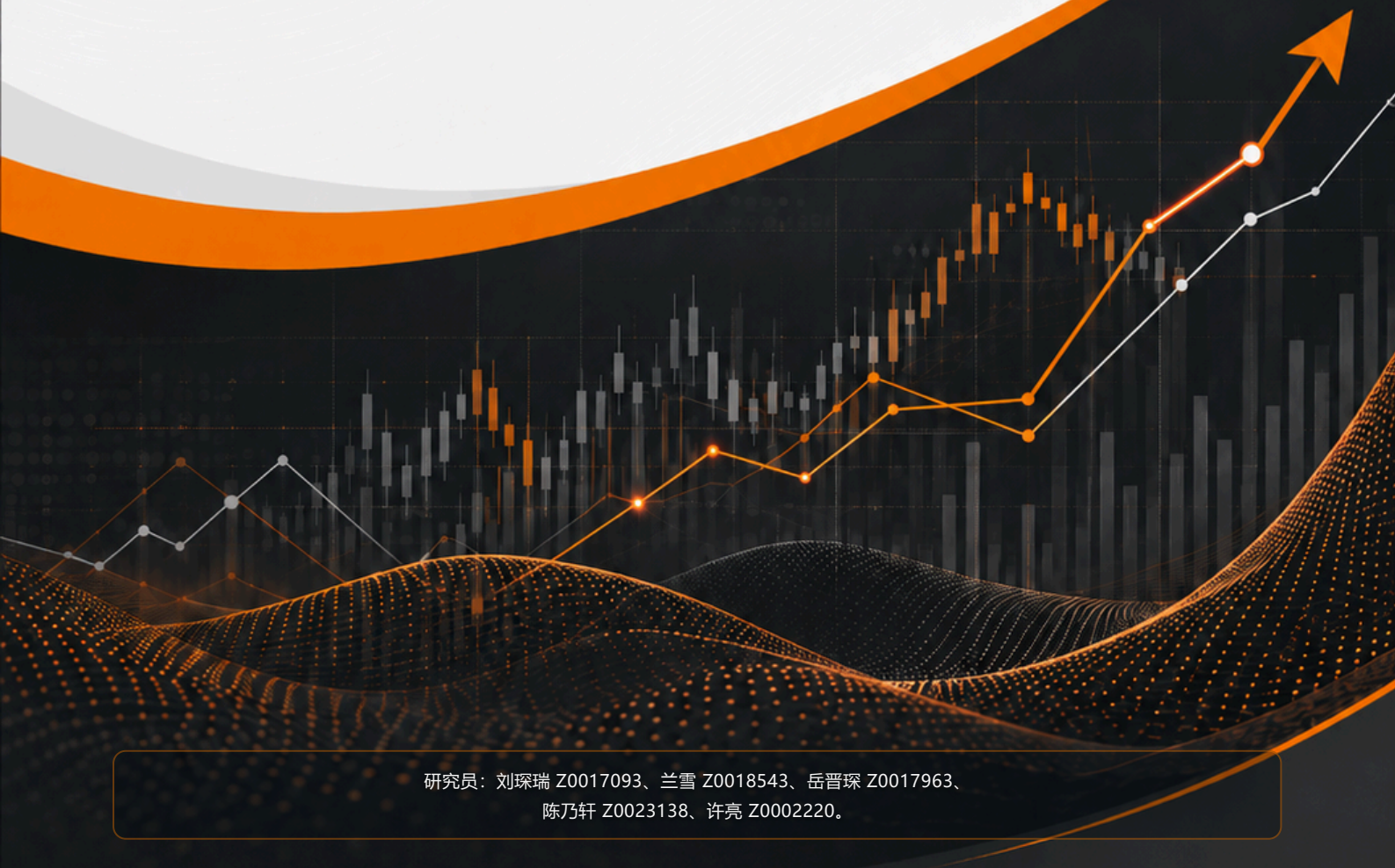
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月19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：**20261019**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.21%，28/72 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 新能源领涨（+1.75%），黑色建材最弱（-0.58%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：焦煤（-5.05%，下跌增仓）、乙二醇（-3.77%，下跌增仓）、碳酸锂（+4.33%，上涨减仓）。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 1 个

增仓品种
38
占活跃品种 52.8%

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 纸浆	+5.2%
② 红枣	+5.1%
③ 玉米淀粉	+4.7%
④ 上证50	+4.6%
⑤ 乙二醇	+4.5%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 苹果	+75.7%
② 玉米淀粉	+65.2%
③ 焦炭	+52.2%
④ 碳酸锂	+46.7%
⑤ 红枣	+40.2%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-19 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	+0.47%	5 / 4	+8.7%	+1.9
贵金属	-0.08%	1 / 1	-12.6%	-0.2
有色金属	+0.33%	5 / 3	-0.3%	-3.5
新能源	+1.75%	2 / 1	+13.8%	-1.0
能源化工	-0.51%	9 / 16	-6.9%	-8.2
黑色建材	-0.58%	3 / 5	+16.4%	-4.3
农产品	-0.54%	3 / 13	+4.1%	+2.9

活跃品种行情结果

报告期：**20261019**

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
碳酸锂 新能源	100231 **+4.33%**	震荡上行	**70.6万 / -0.4万 (-0.6%)**	上涨减仓
燃油 能源化工	4989 **+2.09%**	冲高回落	**54.0万 / +2.1万 (+4.1%)**	上涨增仓
多晶硅 新能源	36844 **+1.95%**	日内走强	**14.5万 / -0.2万 (-1.5%)**	上涨减仓
沪镍 有色金属	117406 **+1.83%**	震荡上行	**36.2万 / -1.5万 (-3.9%)**	上涨减仓
欧线集运 金融类	2873 **+1.72%**	震荡上行	**3.6万 / +0.1万 (+1.4%)**	上涨增仓
铁矿石 黑色建材	681 **+1.39%**	震荡上行	**120.0万 / -3.8万 (-3.1%)**	上涨减仓
纯碱 能源化工	962 **+1.26%**	冲高回落	**205.9万 / -4.5万 (-2.2%)**	上涨减仓
锰硅 黑色建材	5892 **+1.25%**	冲高回落	**61.2万 / +1.1万 (+1.7%)**	上涨增仓
上证50 金融类	2734 **+1.18%**	震荡上行	**11.9万 / +0.5万 (+4.6%)**	上涨增仓
尿素 能源化工	1707 **+1.07%**	冲高回落	**50.4万 / -2.5万 (-4.7%)**	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：20261019

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
焦煤 黑色建材	1379 -5.05%	日内走弱	70.3万 / +0.1万 (+0.1%)	下跌增仓
乙二醇 能源化工	4823 -3.77%	日内走弱	67.1万 / +2.9万 (+4.5%)	下跌增仓
焦炭 黑色建材	1909 -3.00%	日内走弱	6.4万 / +0.1万 (+1.4%)	下跌增仓
纯苯 能源化工	8842 -1.91%	震荡下行	5.1万 / +0.1万 (+1.6%)	下跌增仓
瓶片 能源化工	7884 -1.90%	日内走弱	9.3万 / +0.3万 (+2.8%)	下跌增仓
苹果 农产品	5893 -1.85%	震荡下行	24.5万 / +0.5万 (+2.2%)	下跌增仓
甲醇 能源化工	3136 -1.60%	日内走弱	179.9万 / -1.4万 (-0.8%)	下跌减仓
红枣 农产品	6350 -1.55%	日内走弱	38.5万 / +1.9万 (+5.1%)	下跌增仓
沥青 能源化工	4505 -1.49%	日内走弱	50.4万 / +1.3万 (+2.6%)	下跌增仓
对二甲苯 能源化工	9140 -1.43%	冲高回落	27.9万 / +0.3万 (+1.0%)	下跌增仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261019**

沪深300

利多因素：A股超30家沪市主板公司集中披露回购增持公告，政策面持续释放稳市信号，蓝筹估值底部获得支撑；央行明确继续实施适度宽松货币政策，为权益市场提供友好的资金面环境。利空因素：半导体、电子板块近期波动加剧，盈利修复斜率偏缓；经济供强需弱矛盾犹存，指数上行缺乏基本面强力驱动。总结而言：沪深300政策底与回购潮提供支撑，但科技拖累与盈利偏缓制约反弹高度。

中证500

利多因素：产业升级与国产替代政策持续发力，中证500中制造业与科技企业占比较高，结构性机会犹存；IC各合约贴水在近期调整后出现收敛迹象，期货定价中的悲观预期有所消化。利空因素：市场缩量环境下中小盘流动性脆弱性凸显，IC在调整中跌幅居前，资金撤离迹象明显；宏观需求偏弱环境下中小盘业绩不确定性较高，风险偏好波动时回撤压力较大。总结而言：中证500政策催化与流动性压力并存，短期偏弱震荡等待盈利信号。

中证1000

利多因素：央行维持适度宽松基调，新兴成长方向活跃度较高，IM具备高弹性进攻属性；IM短端定价一度偏强，显示期货投资者对中证1000短期走势并非一致悲观。利空因素：中证1000在流动性收紧环境中脆弱性最为突出，历史多次遭遇流动性冲击，风格切换时回撤风险大；IM前20席位净空持仓维持高位，反弹缺乏持续性资金驱动。总结而言：中证1000高弹性与高波动并存，需警惕流动性收缩带来的极端回调。

欧线集运

船司密集宣涨10月下旬运价，MSK开舱3300美元持平，但货量淡季、运力高企，挺价落地存疑。10月周均运力35.86万TEU、6艘空班，11月计划降至33.64万TEU、8艘空班。中东地缘升温叠加年底旺季预期，近月偏强，远端复航+新船投放压制。

沪银

利多因素：矿山供应几乎无增长，中长期供需结构仍偏紧；国内库存边际收紧对价格形成局部支撑。利空因素：CFTC数据显示截至10月13日当周COMEX白银净多头降至5735手，较一个月前骤降54%，市场情绪极度悲观；美债收益率高企与美元强势主导贵金属定价，光伏用银需求同比下降约19%，工业需求短期承压。总结而言：白银供需缺口提供底部支撑，但多头撤离与宏观压制主导短期弱势。

沪金

利多因素：中国央行连续23个月增持且规模创本轮周期新高，战略配置逻辑坚实；全球央行从储备多元化出发持续增配黄金。利空因素：10年期美债收益率维持高位，黄金作为无息资产的机会成本显著上升；美元指数走强与美联储鹰派立场未改，金价短期缺乏流畅上行驱动。总结而言：黄金短期承压于高利率与强美元，中长期央行购金构筑坚实底部。

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：**20261019**

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

当前市场处于"强现实+弱预期"的博弈阶段：支撑端，现货升水880-920元/吨、LME Cash/3M Back 74美元、洋山溢价创四年新高、铜精矿TC深负，矿端硬约束与低库存格局未改，进口比价快速修复也反映国内现货偏紧；压力端，SHFE周库存单周增加25.9%、上海社会库存回升，交割后阶段性累库压制盘面弹性，11万关口下游承接有限，叠加美国PPI超预期带来的紧缩扰动与Centinela罢工缓和削弱供应溢价。

沪铝

沪铝现实支撑增强，主要消费地去库、下游开工回升和现货升水扩大共同改善近端定价。加工费随铝价上涨回落，反映采购以价格驱动的补库为主。低流通库存支撑近月，资金迁移推动2612合约交易权重上升。

沪锌

锌的修复具备国内去库和节后复工配合，但海外库存快速增加，使矿紧很难直接转化为锭价的持续上行。沃什没有追加鹰派指引、美元回落，缓和了此前通胀数据带来的估值压力；与此同时，红海和霍尔木兹运输风险推高能源价格，利率压力并未消失。

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

外采硫酸镍路线亏损加深，高冰镍与MHP路线小幅修复，原料下移使成本中枢走低。印尼批准修订后2026年RKAB配额至约2.9亿吨、实际产量已超原配额上限，2027年申报推进且审批提速，叠加HMA矿价连续下调，远端供应宽松与成本下移可能共同压制价格。对冲因素在于英美资源巴西镍业务或关闭、印尼拟限制半成品冶炼厂新建等。

沪锡

缅甸锡矿复产节奏偏慢，国内部分冶炼企业维持检修，精炼锡产出受限，进口矿源带来小幅增量。需求端消费电子、焊料行业以刚需采购为主，下游大规模备货尚未启动，半导体相关需求预期偏弱。

氧化铝

供应端国内氧化铝产能维持高位，广西新增产能持续爬坡，部分企业虽陷入现金流亏损，但行业大规模减产尚未落地，整体供给偏宽松。下游电解铝开工保持稳定，刚需采购维持，增量空间有限。行业亏损和海外高价支撑修复，国内产量与厂内库存增加压制上方空间。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261019**

碳酸锂

市场偏弱的预期正逐步在三元材料与动力电池端兑现为现实，三元材料厂样本周产量与周度库存双双回落，需求侧弱势不再是远期叙事。资金定价随之从预期驱动转向现实验证。需求结构上，储能端受制于政策衔接空窗期，采购节奏放缓；新能源车端内需表现一般，叠加中欧会谈涉及新能源混动车出口政策调整，市场对明年出口担忧升温，近强远弱格局进一步强化。

多晶硅

前期市场博弈的减产预期仅部分兑现，百川盈孚预计10月国内多晶硅产量约9.5万吨，兑现不及预期，市场对减产执行力度产生质疑。库存压力依旧突出，行业总库存维持65万吨附近，工厂库存抬升至36.4万吨的同期高位，10月产量仍高于硅料需求，累库格局延续。宏观层面，美国9月CPI超预期推升加息预期，市场风险偏好走弱，放大商品下跌幅度。短期核心仍看上游减产落地与库存去化进度，同时需持续跟踪行业自律及价格底线执行情况。

工业硅

目前市场主要矛盾集中在高成本支撑与弱需求之间的博弈。成本为盘面提供较强底部支撑，但下游需求收缩叠加库存去化缓慢将持续压制上方空间。趋势性行情的出现，需要等待供给端实质减量兑现与库存出现明确去库信号的共振，同时需关注焦煤等原料端价格波动与下游多晶硅减产情况。

纸浆

上周中国主要地区及港口（1地区4港口）周度纸浆库存量203.86万吨，较节前一周环比上涨0.83%。从基本面来看，下游需求并未出现需求的明显好转，纸厂加工需求承压，开工率进一步走低，采购积极性偏弱，压制行情起复。

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：**20261019**

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14.32万吨环比+850吨，9月点火产线出玻璃，复产多于冷修。深加工订单9.9天环比-0.1天，刚需偏弱。库存7179万重箱环比-1.9%，同比+11.7%。三类工艺全线亏损，煤价坚挺托底，减产预期与弱现实博弈。

纯碱

节后大厂检修，周产量60.6万吨环比-10.83万吨，日产低位运行。库存162.89万吨环比-14.98万吨去化，但绝对水平仍高。联碱、氨碱均亏损，浮法日熔微增、光伏仍有冷修。供需过剩格局未改，检修结束后供应或回归。

锰硅

周日均产量27565吨环比+550吨，北方复产、南方减产，整体重回高位。63家样本库存35.35万吨环比+2800吨，去库放缓。化工焦降价预期、锰矿港口库存高企，成本支撑松动。终端旺季不旺、钢厂盈利不佳，需求疲弱。

硅铁

周产量11.61万吨环比-0.51%，陕西、甘肃部分炉停产。60家样本库存90180吨环比+4510吨，厂库仓单双增。煤价偏强、兰炭下调空间有限，成本支撑坚挺。钢厂需求偏弱、镁锭价格承压，供需宽松。

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：20261019

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

本周短纤供平需增，国庆节后短纤下游涤纱开工环比提升，短纤利润有一定改善，由于短纤前期估值持续偏低，开工保持在低位，随着下游补库，短纤加工费有进一步修复预期。

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，近期乙二醇到港小幅上升，华东港口库存低位累库，且本周累库幅度偏大，需求端下游聚酯开工仍偏低对乙二醇有负反馈。成本端，消息面看中东运费小幅回落，乙二醇成本支撑边际走弱。

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：**20261019**

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

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

供应端行业开工维持高位，整体货源充裕；部分装置检修，但减量有限，整体供给宽松格局不变。工厂库存持续累积，企业出货压力仍在，报价灵活，实单议价空间大。需求端农业需求进入季节性淡季，追肥基本收尾；复合肥秋季生产逐步结束，板材等工业下游维持低开工，采购以随用随采为主，暂无集中补库，市场观望情绪浓厚。冬储尚未大规模启动，是当前核心缺利多因素。前期印标落地后利好兑现，短期暂无新的大型招标刺激；出口配额有托底预期，但增量有限，难以扭转国内宽松供需。成本煤头尿素成本端有一定底部支撑，但煤价波动对尿素拉动偏弱，成本不是当前行情主导变量。当前尿素处于供强需弱大背景下的低位区间震荡。

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：**20261019**

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

上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。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，但当前仍在以氯补碱，开工存回升预期。需求端，氧化铝运行产能高位，但边际下降，氧化铝存量开工有降负减产的可能。非铝需求表现弱势，出口弱势。烧碱自身高库存、弱供需，现货依旧承压

生猪

10月计划出栏量环比增加，均重持续抬升、二育库存增加，节后需求转弱，供需宽松。9月能繁存栏约3640万头继续去化但降幅收窄，单产提升弱化去化效果，周期拐点或推迟至2026年末。猪价弱势磨底，近弱远强。

豆一

豆一价格高位运行，但市场对高价大豆的接受度逐渐降低，上游挺价心态有所松动、出货意愿增强。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，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

USDA10月报告上调美豆单产至53.1蒲、期末库存3.15亿蒲，偏空。美豆收割加速、南美播种提速，供应压力释放。国内油厂开机恢复至60%以上，豆粕库存96万吨高位去化缓慢，下游刚需随采。

豆油

美豆丰产确认、收割加速，成本端下移。国内油厂高压榨，港口豆油库存151万吨历史同期高位，去化缓慢，基差承压。EPA拟提高生柴掺混比例提供需求支撑，正基差限制下行。库存10月见顶后或进入去库周期。

棕榈油

MPOB9月马棕库存351万吨创历史新高，产量环比+16.5%，累库超预期。10月上半月出口环比+43%边际改善，印度补库支撑。国内库存116万吨高位、买船到港压力大。弱现实强预期，厄尔尼诺+B50托底远月，近弱远强。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261019**

菜粕

港口库存19.48万吨同比-65%，处年内低位，油厂挺价。豆菜价差高位刺激替代需求，但水产进入淡季、刚需转弱，节后补库以刚需为主。加籽丰产、四季度到港预期增加，远端供应趋增，近强远弱。

菜油

国内菜油库存40.74万吨同比-24万吨，处近年低位，强基差支撑，基本面在三大油脂中最强。但加籽收获近尾声、农户套保卖压沉重，菜籽到港、压榨恢复，俄罗斯进口限制存缓解预期，后期库存或逐步累积，近强远弱。

玉米

根据Mysteel截至10月15日，全国饲料企业平均库存24.95天，较上周增加0.83天，环比上涨3.44%，同比上涨2.09%。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，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差缩小。

鸡蛋

10月19日广东东莞鸡蛋行情，（360枚/箱）红蛋累计9+车，带箱批发价190元/箱，（昨日190元/箱），稳定，粉蛋53+车，主流批发价178元/箱，（昨日178元/箱），稳定，到车增加，走货正常，价格稳定。近月合约交易基差修复逻辑，远月合约关注淘鸡节奏和力度。

棉花

10月16日郑商所棉花期货仓单录得6967张，较上一交易日减少22张，有效预报录得168张。据BCO调查显示，截至9月底，全国棉花工商业库存共262.08万吨，较八月底减少24.21万吨，同比增加75.36万吨，其中商业库存176.55万吨，较八月底减少23.18万吨，同比增加74.38万吨，工业库存85.53万吨，较八月底减少1.03万吨，同比增加0.98万吨。新棉陆续上市，后续棉价将面临集中套保压力，籽棉收购价格坚挺，且新季产量仍存疑，对棉价形成支撑，但下游纺织需求欠佳，产成品库存压力较大，棉价反弹后轧花厂套保意愿增强。

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，高库存高增产，不过9月广西和云南去库速度加快，各环节补库积极性增加。

苹果

山东产区作为本周的核心变量，栖霞、蓬莱等地扎点收购将逐步放量，若开秤后客商拿货谨慎、果农惜售与被动入库并存，则现货价格的弱势格局将进一步确认。销区走货在国庆后补货持续性有限的背景下难有超预期表现。

红枣

10月16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%。当前下游供货充足，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，郑商所拟调整红枣交割细则，将含水由原来最高25%降低至22%，并在车板交割复检环节引入缺陷果率阶梯式比例补充机制，规定缺陷果5-6%补偿2%的货款给买方，缺陷果6-7%补偿5%货款，或影响仓单成本与可交割量。

花生

上游花生种植毛利较去年偏低，在于地租成本上涨，而现货价格偏低。下游，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。河南产区地头的货源陆续归仓，预报有雨，短时上量或不大；辽宁、吉林产区适量供应，干度好的货源低价惜售。广西、广东市场近期逢低补库中，高价接受谨慎。西南、华中市场少量补库。收购中的油厂不多，少量到货中，控制品质。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，关注油厂收购情况。

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。