东亚期货
East Asia Futures

10月特刊

金九银十 收官季

·2026年10月大宗商品专场报告会·

观势金秋，洞见沉浮

报告会专刊

行情盘点 / 热点品种 / 逻辑分析 / 基本面 / 技术面 / 交易思路

美联储通胀预期拉扯
地缘扰动能源成本

海外通胀数据
政策预期反复博弈

旺季验证期 + 冬储预热
关键窗口来袭

秋粮集中上市
农产品新季定价开启

期货有风险　交易需谨慎

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 20 日

投研精选

1，苹果

【苹果数据基本面】

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。

目前盘面走弱的驱动逻辑并未发生变化，增产正从预期走向兑现，套袋量同比增约 10%，叠加果个偏大、单产提升，预估总产量突破 4000 万吨。收购端的负反馈也在逐步显现，山东栖霞 80#一二级报价 2.7 一 3.0 元/斤，洛川 70#以上半商品 3.2-3.3 元/斤，客商在“晚买更便宜”的预期下推迟收购、持币观望，果农在统货价格逼近成本线后抗价意愿增强，成交持续冷清。价格下行、客商观望、成交萎缩、预期转弱相互强化，果农被动入库的比重随之抬升，现货弱势并非单边抛售，而是买卖双方在下跌通道中的相互拉扯。

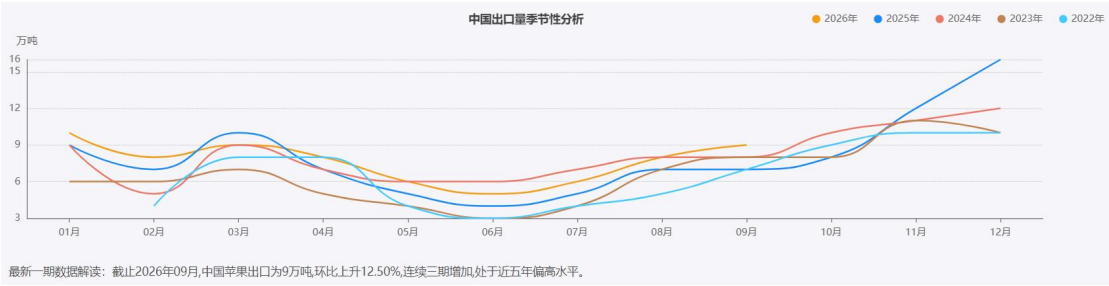
销区方面，国庆后补货持续性不足，柑橘、梨等时令水果集中上市分流鲜食消费，终端走货偏慢，贸易商随销随采、囤货意愿低迷，需求端难以对收购价形成有效托举。供给增量与需求承接之间的缺口，不会在收购季消失，而是以库

存的形式沉淀下来，这也意味着收购价即便短期企稳，反弹的高度也会受到销区走货的约束。

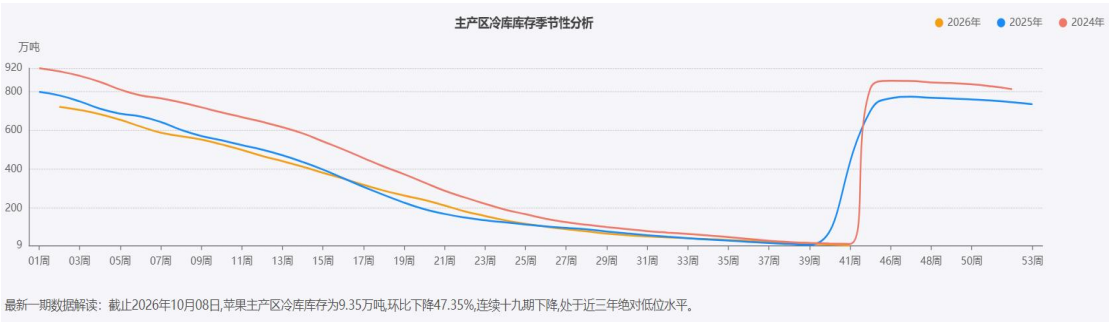
对于苹果后市，增产兑现与弱需求共振下的破位下行已部分定价，盘面跌破一二级果交割成本、贴水现货，继续下行需现货收购价进一步走弱配合，短期以低位震荡消化收购季压力为主。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20261019

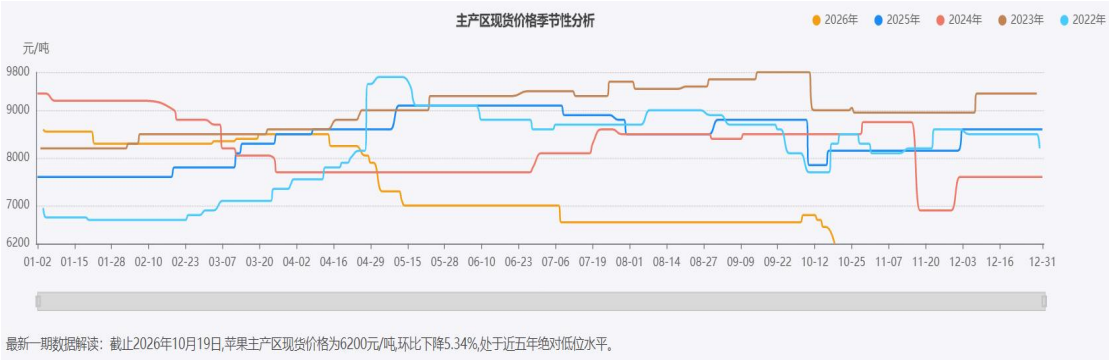




最新一期数据解读：截止2026年09月,中国苹果出口为9万吨,环比上升12.50%,连续三期增加,处于近五年偏高水平。



最新一期数据解读：截止2026年10月08日,苹果主产区冷库库存为9.35万吨,环比下降47.35%,连续十九期下降,处于近三年绝对低位水平。



数据来源：上海东亚期货，wind，同花顺，我的钢联，20261019

【苹果技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏弱格局中。

2，碳酸锂

【碳酸锂数据基本面】

• 供需： 9 月预估碳酸锂总供应 145140 吨，总需求 172857 吨，供需差为-27717 吨。10 月预估碳酸锂总供应 145720 吨，总需求 179973 吨，供需差为-34253 吨。

• 库存： 库存方面，SMM 数据显示，9 月碳酸锂月度库存为 47066 实物吨，其中下游库存 40643 实物吨，冶炼厂库存 6423 实物吨。

• 本周 SMM 碳酸锂周度库存为 55417 吨（-2556），冶炼厂库存 6680 吨（+98），正极厂库存 31291 吨(-3071)，其他库存（电池厂及贸易商）17446 吨(+417)。大样本库存中，其他库存（大样本）为 24427 吨(-792)，本周碳酸锂大样本库存为 62398 吨(-3765)。

• 本周 SMM 货权口径库存：上游库存 32115 吨(+773)，正极厂库存 39609 吨(-3343)，贸易库存 41950 吨(-3275)，电芯厂及其他库存 20698 吨(+700)，总计 134372 吨(-5145)。

• 本周百川碳酸锂工厂库存为 27105 吨(+1845)。

• 价差： 10 月 16 日电池级碳酸锂现货价格为 122350 元/吨，较上周环比-16.5%，期货价格为 96320 元/吨，基差为 5830 元/吨。

• 基本面信息 1：外购矿冶炼企业持续亏损，锂盐厂惜售挺价意愿提升，现货出货偏谨慎。

• 基本面信息 2：本周碳酸锂社会库存延续去库，下游正极、电芯环节持续消化原料库存，现实需求仍保有一定韧性。

• 基本面信息 3：市场持续交易远期锂矿产能释放逻辑，海外锂矿发运与国内云母矿项目稳步推进，远期供给过剩预期增强。

• 基本面信息 4：市场对四季度下游锂电旺季兑现存疑，部分电芯厂下调排产预期。

• 观点：碳酸锂仍维持“强现实、弱预期”格局，虽然现实需求仍有一定韧性，但远端过剩预期持续压制盘面。

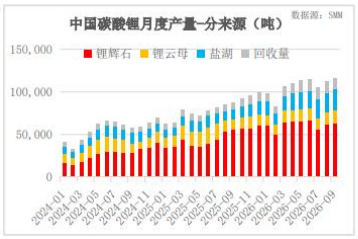
数据来源：上海东亚期货，碳酸锂周报 20261020

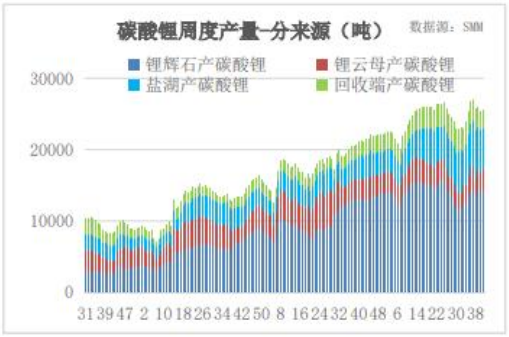

全球碳酸锂产量及增速
数据源：鑫椤资讯
产量（吨）
同比
环比

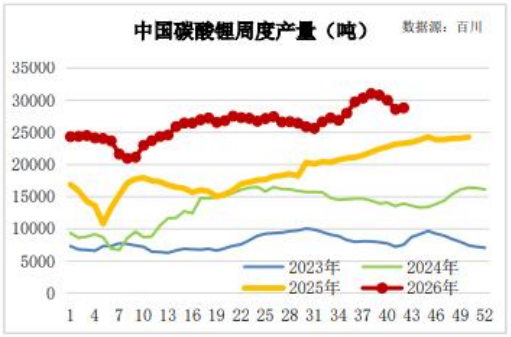

中国碳酸锂月度产量与增速
数据源：SMM
总产量（实物吨）
同比（%）
环比（%）


中国电池级碳酸锂产量与增速
数据源：SMM
电池级（实物吨）
同比（%）
环比（%）

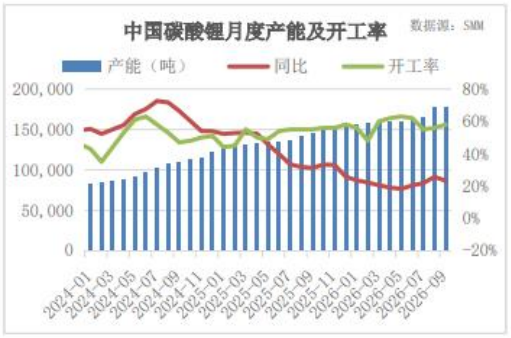

中国工业级碳酸锂产量与增速
数据源：SMM
工业级（实物吨）
同比（%）
环比（%）

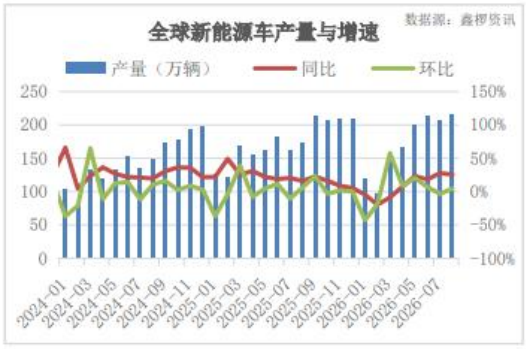

中国碳酸锂月度产量-分来源（吨）
数据源：SMM
锂辉石
锂云母
盐湖
回收量

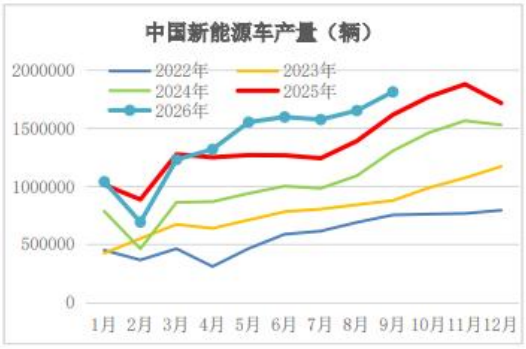

碳酸锂周度产量-分来源（吨）
数据源：SMM
锂辉石产碳酸锂
锂云母产碳酸锂
盐湖产碳酸锂
回收端产碳酸锂

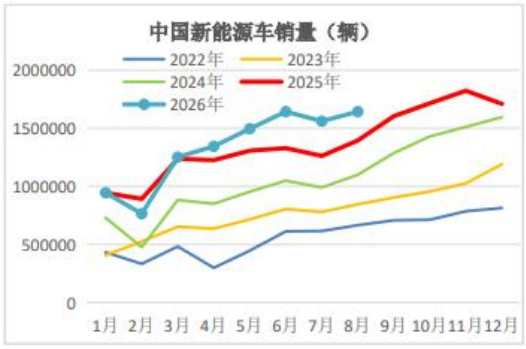

中国碳酸锂周度产量（吨）
数据源：百川
2023年
2024年
2025年
2026年

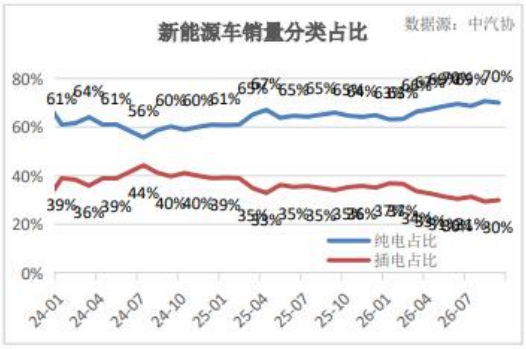

碳酸锂周度产量及开工率
数据源：百川
碳酸锂总产量（周），吨
碳酸锂开工率（周），%


中国碳酸锂月度产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率

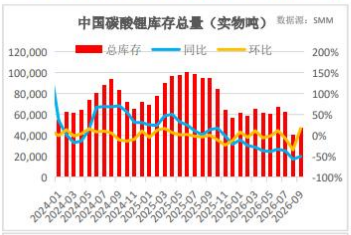




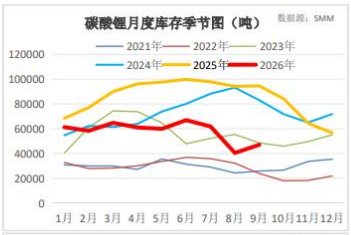


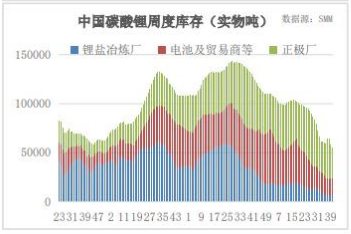


- 库存方面，SMM数据显示，9月碳酸锂月度库存为47066实物吨，其中下游库存40643实物吨，冶炼厂库存6423实物吨。本周SMM碳酸锂周度库存为55417吨（-2556），冶炼厂库存6680吨（+98），正极厂库存31291吨(-3071)，其他库存（电池厂及贸易商）17446吨(+417)。大样本库存中，其他库存（大样本）为24427吨(-792)，本周碳酸锂大样本库存为62398吨(-3765)。
- 本周SMM货权口径库存：上游库存32115吨(+773)，正极厂库存39609吨(-3343)，贸易库存41950吨(-3275)，电芯厂及其他库存20698吨(+700)，总计134372吨(-5145)。另，本周百川碳酸锂工厂库存为27105吨(+1845)。



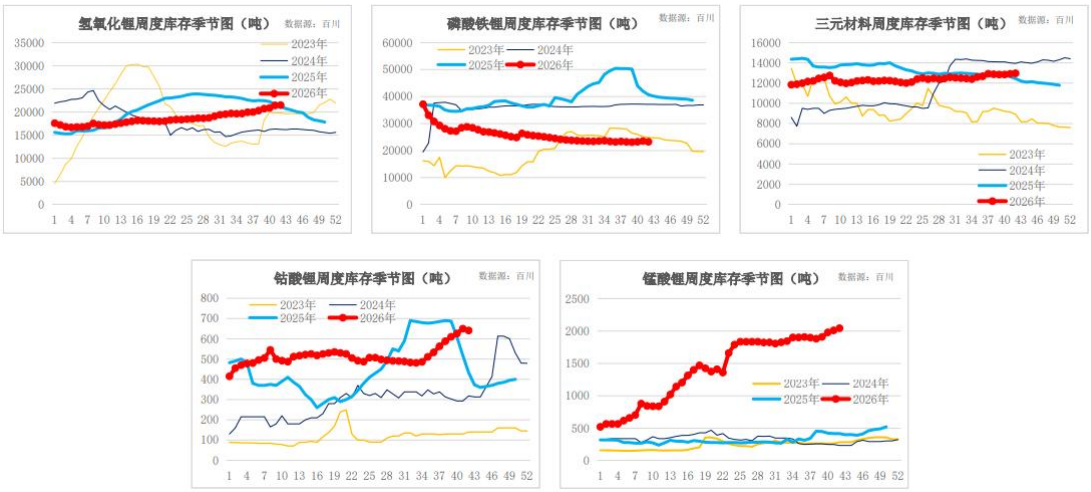












数据来源：上海东亚期货，碳酸锂周报 20261020

【碳酸锂技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏弱格局中。

3，甲醇

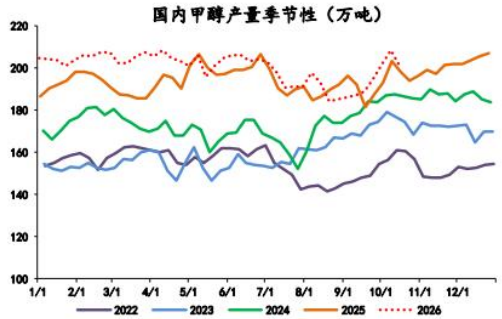
【甲醇数据基本面】

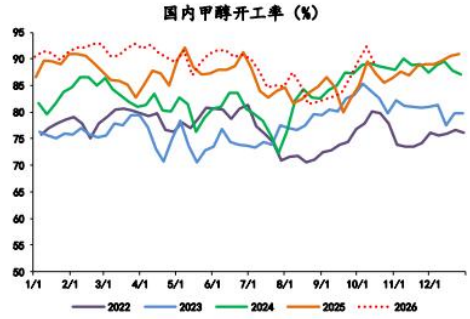
- 1、海外供应短期难以回归
- 2、港口偏低库存
- 3、下游负反馈显著
- 4、国内上游高开工

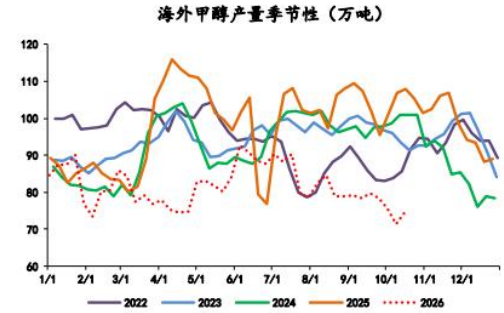
观点：内地供应依然存在压力，节后下游补库较差，压力逐步上升。港口到港较少，但 MTO 开工再下台阶，因亏损离谱，港口本周转为累库，基差高位回落明显，但短期仍是偏紧格局。行情重新向上已不太具备条件，实际供需尚未

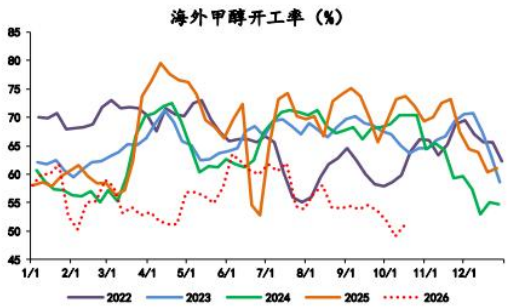
宽松对行情有支撑。

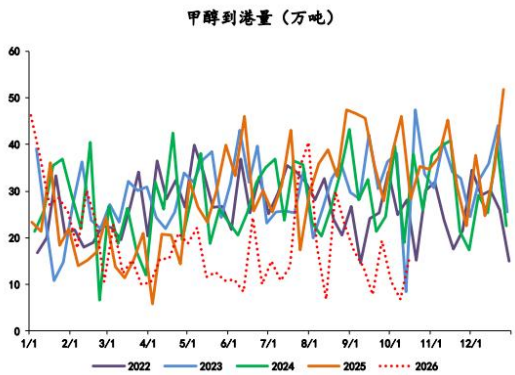
数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-甲醇 20261016

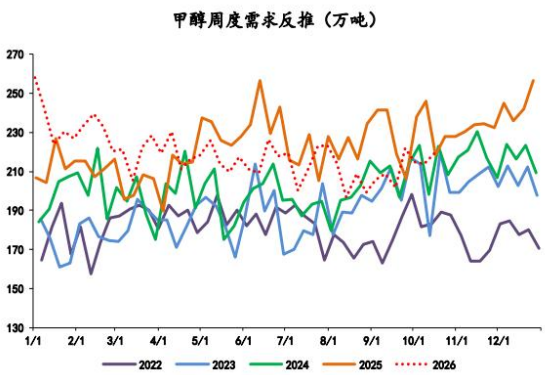




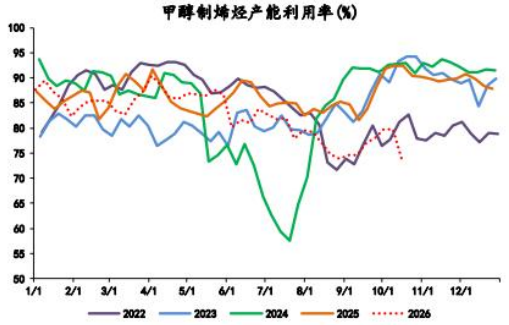




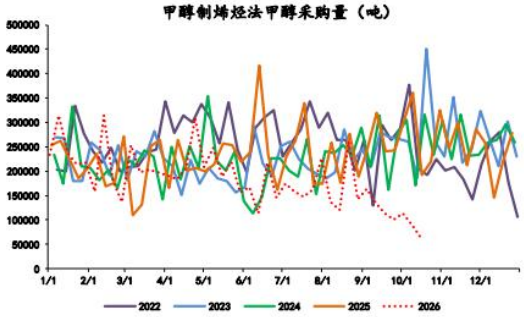




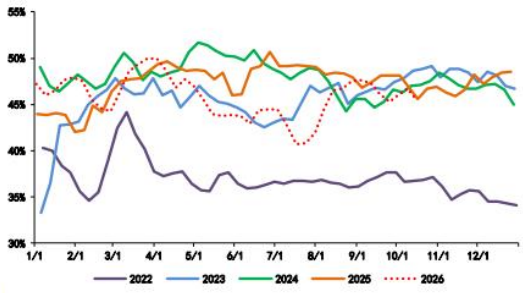
甲醇制烯烃产能利用率(%)



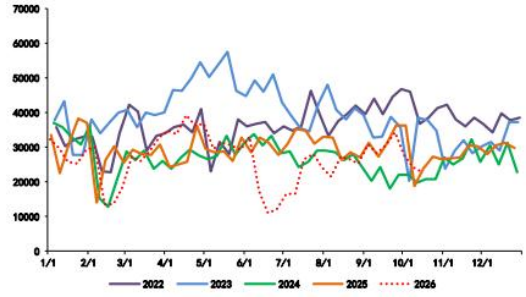
甲醇制烯烃法甲醇采购量（吨）



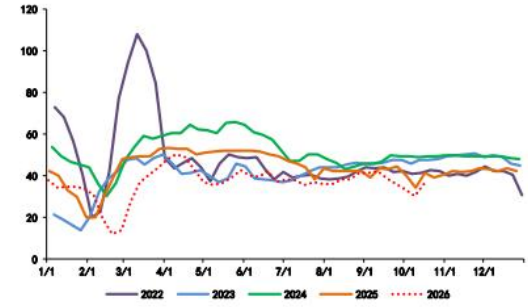
甲醇传统下游加权平均开工率（%）



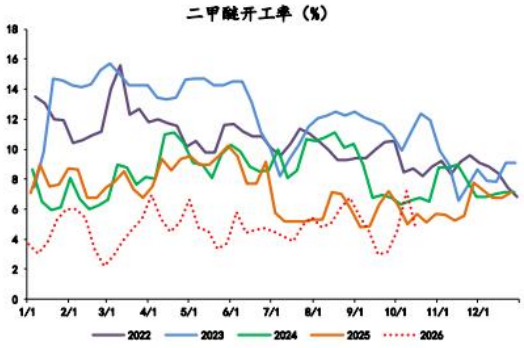
中国甲醇传统下游厂家采购量（吨）



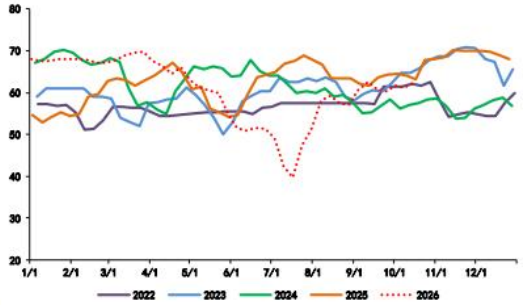
中国甲醛开工率（%）



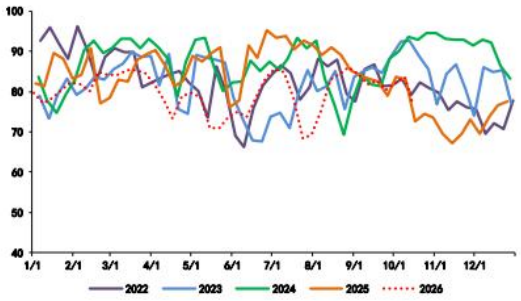
二甲醚开工率（%）



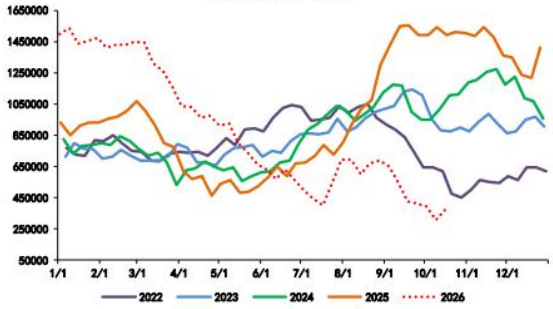
MTBE开工率（%）



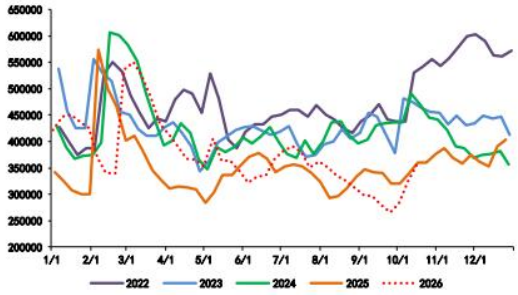
冰醋酸开工率（%）



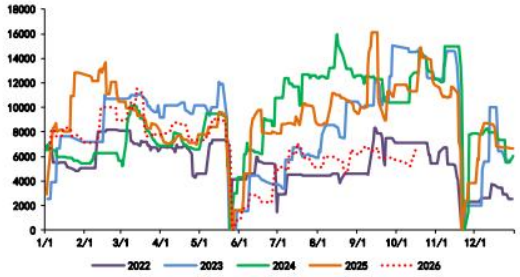
甲醇港口库存（吨）



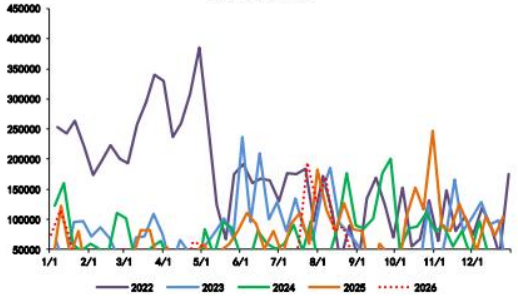
甲醇厂内库存（吨）



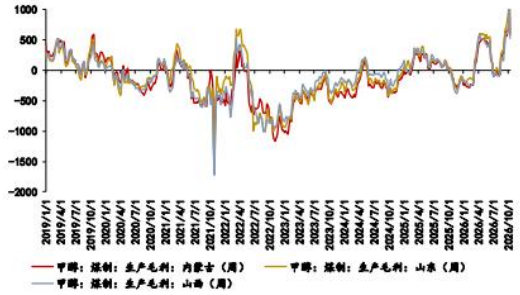
甲醇仓单数量（张）



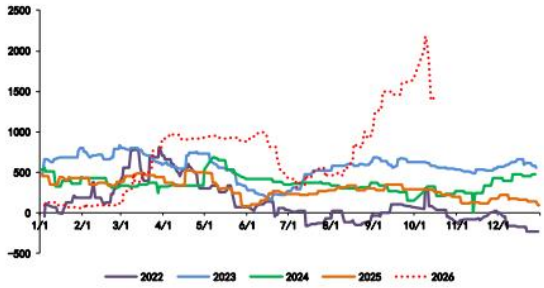
甲醇浮仓（吨）



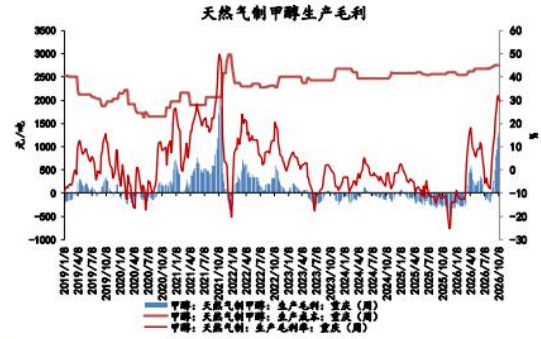
煤制甲醇生产毛利（元/吨）



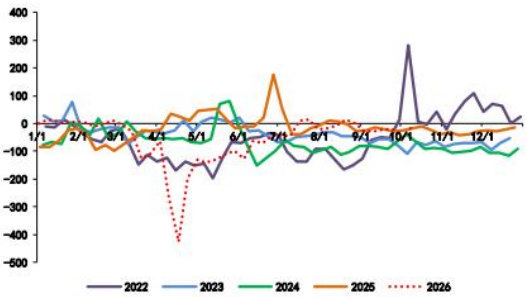
甲醇焦炉气制生产毛利（元/吨）

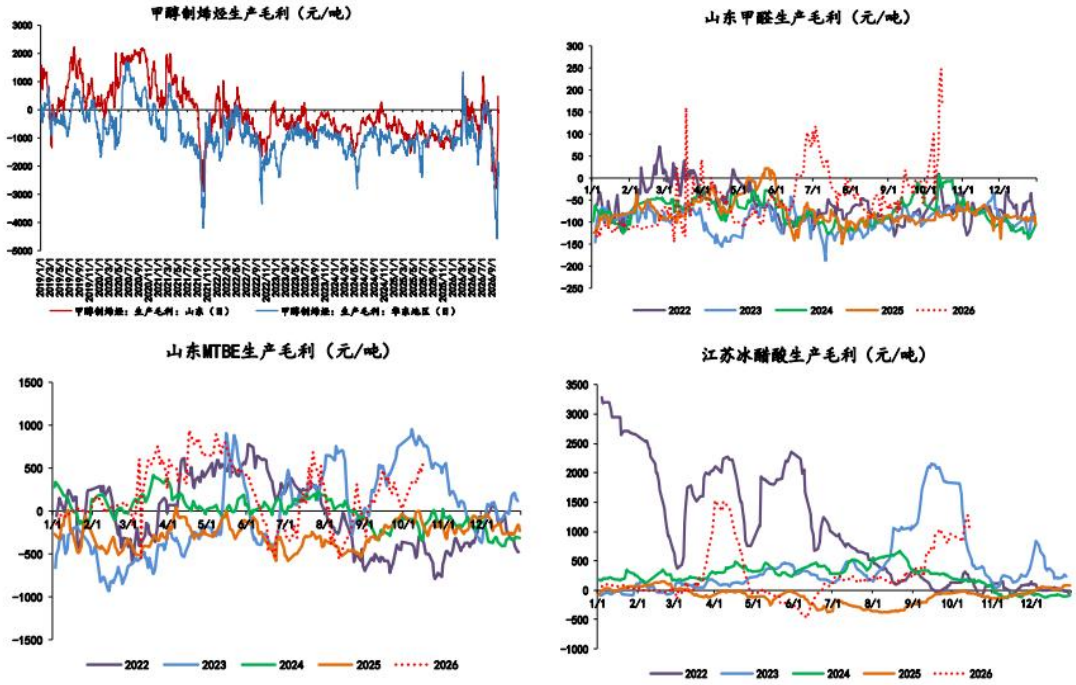


天然气制甲醇生产毛利



甲醇进口毛利（元/吨）





数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—甲醇 20261016

【甲醇技术面】

甲醇港口库存绝对值偏低，进口供应持续收缩。(东亚期货每日商品期市纵览 20261019)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。

4，欧线

【欧线数据基本面】

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。

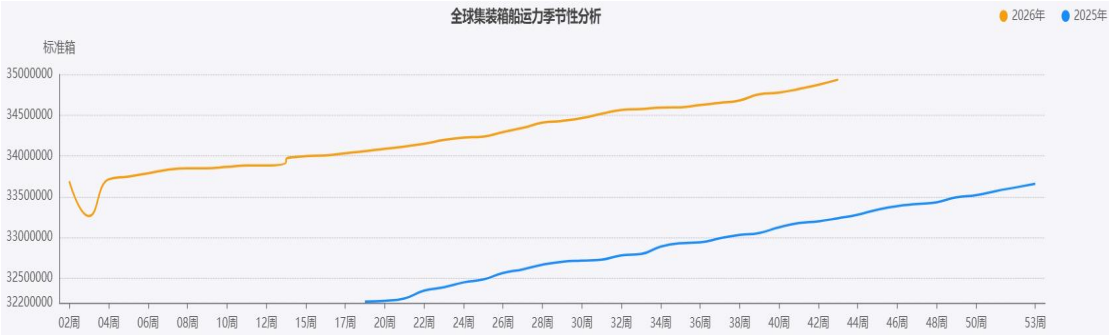
现货指数方面，周一盘后公布的 SCFIS:欧洲航线运价指数为 2154.77 点，环比下行 4.9%，对应 42 周离港航次实际成交价，对近月合约存在利空扰动。在即期报价方面，目前 10 月下旬运价暂无明显调整，报价范围维持在大柜 2500-3700 美金，价差较大，实际成交中枢基本在大柜 3000 美金附近。不过地中海跟进宣涨 11 月上旬大柜至 4500 美金，提涨水平持平此前发布的 10 月下旬宣涨函。整体看，集运现货端面临“弱现实”与“强预期”的博弈，短期市场观望情绪依然较浓，需重点跟踪 11 月航司开舱情况。

供应方面，航司空班力度有所增强，wk44-wk47 累计存在 9 条空班，其中 11 月上旬周均运力约 29.4wTEU，或对船舶装载率起到一定积极支撑作用。需求方面，下游货量维持偏弱格局，海外终端消费尚无明显回暖，欧线需求端不见实质性改善，是目前航司提涨难度较大的主要原因。不过考虑年末通常有季节性出货小高峰，因此市场对 12 月货量表现抱有积极期待，多空观点存在一定分歧。整体看，欧线基本面格局改善幅度依然有限，当前航运公司虽有挺涨意愿，但提涨能否兑现还需关注下游实际装载及 roling 搭建情况。

综合来看，整体现货尚可，市场预期偏乐观，盘面走势或偏强，但短期仍需 10 月下旬及 11 月上旬宣涨兑现情况提供新驱动，现货端将成为后续情绪与近月

合约定价的主要依据。

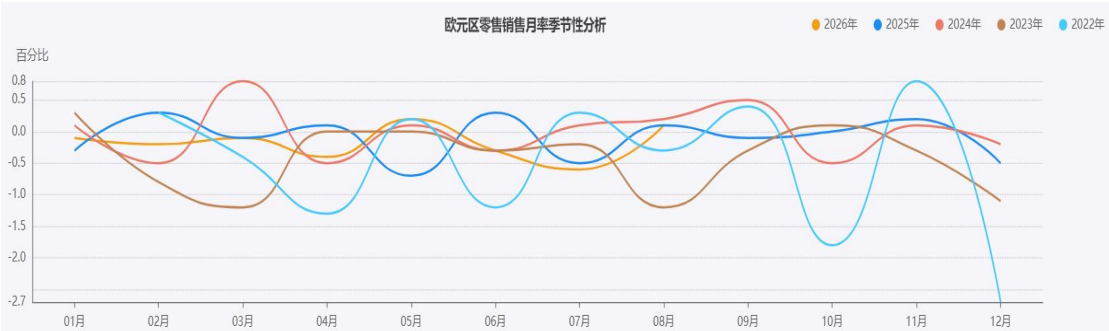
数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20261020



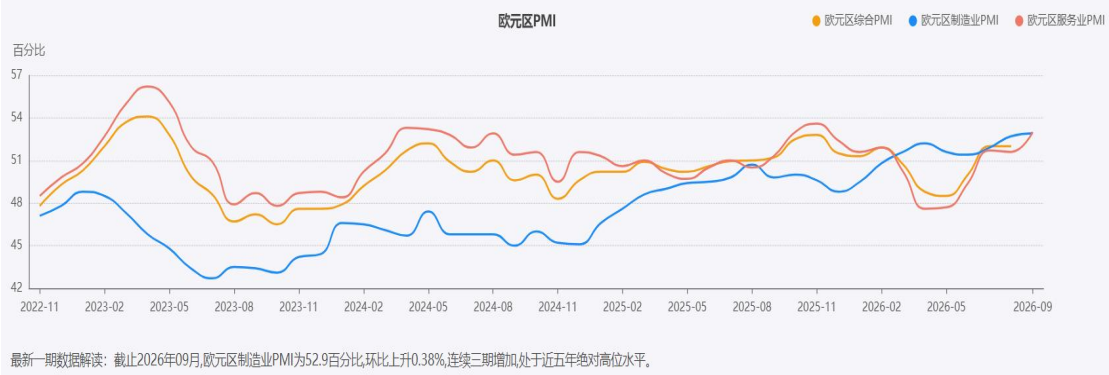
最新一期数据解读：截止2026年10月19日,全球集装箱船运力为34934139标准箱,环比上升0.18%,连续十九期增加,处于近二年绝对高位水平。



最新一期数据解读：截止2026年09月,欧元区核心CPI年率为2.2百分比,环比上升4.76%,处于近五年绝对低位水平。



最新一期数据解读：截止2026年08月,欧元区零售销售月率为0.1百分比,较上期增加0.70百分比。







数据来源：上海东亚期货，wind，同花顺，我的钢联，20261020

【欧线技术面】

【欧线】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

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。