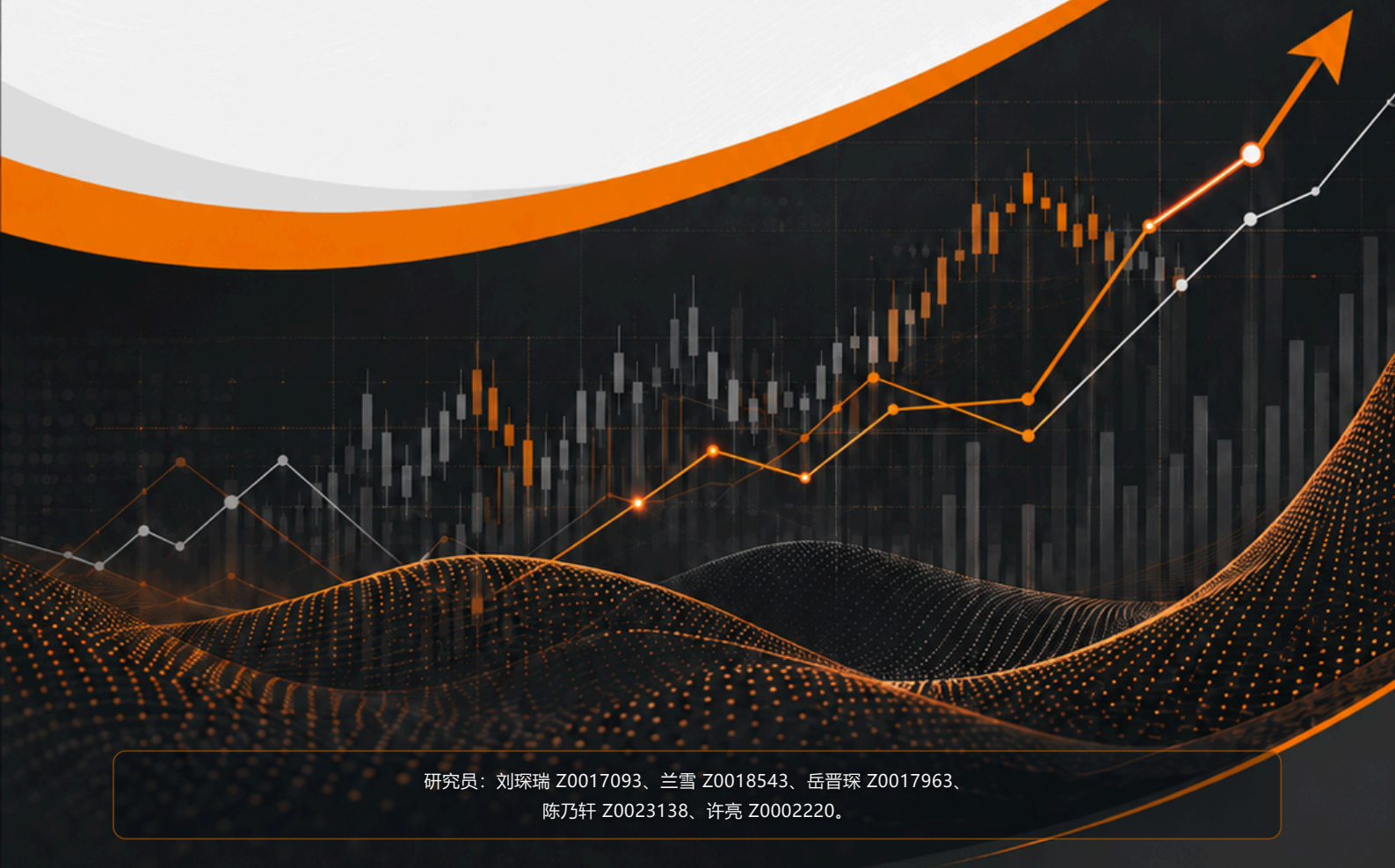
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月21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：20261021

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.36%，21/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 黑色建材领涨（+0.42%），新能源最弱（-3.46%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：碳酸锂（-5.78%，下跌增仓）、燃油（-4.15%，下跌减仓）、沪镍（+2.87%，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
29%涨 / 71%跌
平盘 1 个

增仓品种
28
占活跃品种 38.4%

日均成交活跃度
偏高
+8.5% 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 工业硅	+9.8%
② 玉米淀粉	+7.8%
③ 烧碱	+5.4%
④ 不锈钢	+5.1%
⑤ 原木	+4.4%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 苹果	+97.6%
② 红枣	+80.4%
③ 原木	+70.6%
④ 沪镍	+66.8%
⑤ 燃油	+59.2%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-21 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	-0.61%	0 / 9	-7.8%	-3.9
贵金属	-0.63%	0 / 2	-0.1%	+0.0
有色金属	+0.37%	3 / 5	+10.1%	-3.2
新能源	-3.46%	0 / 3	+43.5%	+6.9
能源化工	-0.82%	4 / 21	+11.1%	-15.2
黑色建材	+0.42%	6 / 2	-11.6%	+10.0
农产品	+0.29%	8 / 9	+18.0%	+3.6

活跃品种行情结果

报告期：**20261021**

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
沪镍 有色金属	121370 **+2.87%**	日内走强	**34.7万 / -1.3万 (-3.7%)**	上涨减仓
红枣 农产品	6459 **+2.43%**	震荡上行	**38.1万 / +0.2万 (+0.4%)**	上涨增仓
不锈钢 黑色建材	13632 **+2.16%**	日内走强	**19.2万 / +0.9万 (+5.1%)**	上涨增仓
苹果 农产品	5979 **+2.00%**	冲高回落	**24.9万 / +0.5万 (+2.2%)**	上涨增仓
生猪 农产品	10527 **+1.77%**	日内走强	**52.0万 / -1.0万 (-1.9%)**	上涨减仓
沪锡 有色金属	385362 **+1.19%**	震荡上行	**7.4万 / -0.3万 (-4.0%)**	上涨减仓
纯碱 能源化工	961 **+1.16%**	冲高回落	**203.7万 / -3.3万 (-1.6%)**	上涨减仓
鸡蛋 农产品	3129 **+1.13%**	冲高回落	**59.6万 / -0.4万 (-0.7%)**	上涨减仓
焦炭 黑色建材	1951 **+1.01%**	震荡上行	**6.2万 / -0.0万 (-0.1%)**	上涨减仓
棉花 农产品	15697 **+0.74%**	震荡上行	**95.1万 / -1.7万 (-1.7%)**	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：20261021

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 新能源	94413 **-5.78%**	日内走弱	**74.6万 / +3.0万 (+4.1%)**	下跌增仓
燃油 能源化工	4804 **-4.15%**	探底回升	**48.6万 / -4.8万 (-8.9%)**	下跌减仓
多晶硅 新能源	35278 **-3.46%**	日内走弱	**14.4万 / +0.2万 (+1.1%)**	下跌增仓
欧线集运 金融类	2551 **-3.29%**	日内走弱	**3.1万 / -0.1万 (-3.3%)**	下跌减仓
LPG 能源化工	6882 **-2.22%**	探底回升	**20.9万 / -0.3万 (-1.6%)**	下跌减仓
纯苯 能源化工	8851 **-1.59%**	探底回升	**5.4万 / -0.1万 (-1.7%)**	下跌减仓
原油 能源化工	710 **-1.55%**	探底回升	**6.4万 / -0.1万 (-0.8%)**	下跌减仓
烧碱 能源化工	1695 **-1.45%**	日内走弱	**49.3万 / +2.5万 (+5.4%)**	下跌增仓
短纤 能源化工	8122 **-1.24%**	探底回升	**29.6万 / -0.6万 (-2.0%)**	下跌减仓
工业硅 新能源	8528 **-1.14%**	日内走弱	**42.1万 / +3.7万 (+9.8%)**	下跌增仓

沪深300

利多因素：货币政策宽松预期升温，结构性降息落地提振市场风险偏好；北向与增量资金关注度回升，权重蓝筹估值具备修复空间，指数在宏观稳增长政策托底下获得支撑。利空因素：海外高利率环境持续时间或长于预期，制约风险资产估值扩张；经济数据修复节奏仍有反复，企业盈利改善斜率偏缓，压制指数上行弹性。总结而言：沪深300处于政策底与基本面修复的博弈中，估值有支撑但上行需等待盈利与流动性共振。

中证500

利多因素：持仓量净增加显示资金对该类资产关注度上升，市场交投活跃度提升；产业升级与结构性景气支撑中盘成长企业盈利韧性。**利空因素：**制造业PMI多数位于荣枯线下方，工业活动短期承压影响中盘景气度；高利率环境下中小市值估值扩张受限，波动风险放大。**总结而言：**中证500受资金增配与产业景气支撑，但宏观基本面偏弱制约其持续向上动能。

中证1000

利多因素：资金增配与成交活跃度上升，市场风险偏好改善利好小盘弹性；新质生产力与科技成长主线为中小盘提供题材与政策催化。**利空因素：**小盘股对流动性敏感度高，高利率及信用分层环境下估值波动剧烈；微观盈利分化明显，部分高估值标的面临业绩兑现压力。**总结而言：**中证1000弹性与风险并存，攻守依赖流动性环境与风险偏好变化。

欧线集运

本周马士基新开舱11月第一周运价，相比10月下半月运价降低100美元，显示出本轮挺价出现松动。欧线运力同比偏高，部分班轮复航红海，货量淡季需求偏弱。中东地缘升温叠加11月旺季预期支撑远月，但近月受高运力与复航压制。

沪银

利多因素：白银已连续五年维持供应短缺格局，AI服务器、新能源等科技需求带动白银维持高景气；上期所白银仓单持续减少，交易所库存趋紧支撑价格。**利空因素：**市场对美联储维持高利率的预期概率大幅攀升，美元指数走强压制以美元计价的贵金属；全球制造业PMI多数低于荣枯线，工业属性对银价的即时拉动走弱。**总结而言：**白银供需缺口提供中长期支撑，但短期受美元与利率抬升压制。

沪金

利多因素：全球央行持续购金，中国央行连续增持，购金潮构成坚实中长期支撑；通胀回落叠加美伊地缘紧张升级，避险与保值需求推升金价。**利空因素：**加息预期仍持续压制无息资产价值，经济数据韧性降低避险需求；ETF与资金阶段性流出，空头持仓一度极端化，短期波动放大。**总结而言：**黄金长线看多的逻辑未变，短期受利率与美元扰动以震荡为主。

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261021**

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

沪铝维持近强远弱格局。消费地持续去库、华东高升水及LME现货升水扩大支撑近端价格，出库回落和高负荷生产限制反弹高度。近月溢价保持韧性，远月上行面临供应增长压力。

沪锌

锌尚处在矿端紧、锭端库存不低的状态。节后下游恢复带来了国内去库，但海外持续交仓使“全面短缺”的判断站不住。美国住房数据走弱后，美元和收益率回落对估值有利，对建筑需求却不是好消息。

沪铅

铅的改善首先来自可交割库存减少和电池企业复工，而不是原料端突然出现新的减产。再生利润仍亏，但开工正在恢复，供应约束的力度不能高估。后续高度取决于仓单流出能否转化为实际消耗。

沪镍

镍铁与电池级硫酸镍价格小幅下移，成本支撑或边际弱化。印尼政策与电力、水资源约束限制新增供应的预期，短期也许仍对价格形成一定支撑；但市场对全球镍市转为弱过剩、明年过剩扩大的判断，以及投资基金净多头大幅收缩，可能限制上方空间。

沪锡

锡比铅锌更有上涨弹性，依据是社会库存、仓单和海外库存同步减少，同时焊料月度开工已经恢复。加工费下调与进口亏损限制供应补充速度，但9月总产量仍增加，不能由区域低开工推演全国供应骤降。

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。

碳酸锂

供给端保持稳定，但因现货价格下跌太快，整体出货意愿不强。需求结构上，储能端受制于政策衔接空窗期；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扰动，市场对明年出口担忧升温，导致远月合约抛压显著。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261021**

多晶硅

随着行业减产逐步落地，市场供给收缩，厂家现货挺价预期升温，但下游仍维持观望态度，成交订单极少，后续仍需观察交投情况。短期行情核心逻辑仍将围绕上游减产的落地执行力度、库存去化进度两大维度展开，同时需关注行业自律与价格底线的执行情况。

工业硅

工业硅期货价格主要受到成本端西南枯水期电力成本上涨，叠加运输成本上涨支撑，同时供给端减产也对盘面存在支撑，下行空间有限。后续建议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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261021**

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14.31万吨环比微增，三类工艺全线亏损。深加工订单9.9天环比-0.1天，旺季需求不及预期。节后库存去化至7179万重箱（-1.9%），但同比仍高11.7%。减产预期与弱现实博弈，估值偏低但向上驱动不足。

纯碱

大厂检修日产降至60.6万吨（环比-10.8万吨），库存快速去化至162.89万吨（-14.98万吨）。联碱、氨碱均亏损，供应端不确定性抬升。浮法玻璃日熔微增但光伏冷修持续，刚需持稳。供需过剩格局未改，检修结束后压力或回归。

锰硅

日产27565吨（+550），北方产量持续回升，企业库存35.35万吨（+2800吨）累积。河钢10月定价5980元/吨（-70）。锰矿外盘报价坚挺但港口库存高企，化工焦下调100元/吨，成本支撑松动。

硅铁

日产16585吨（-80吨），企业库存90180吨（+4510吨）持续累积。河钢10月定价6220元/吨（-120）。兰炭小料1050元/吨持稳，煤价偏强限制成本下行，但电价涨跌分化。钢厂需求偏弱，镁锭承压，供需宽松制约反弹。

原油

美能源部：拟将受制裁油轮转为合规船舶用于运输未受制裁原油，数量或达数十艘甚至上百艘，运输端的紧张在松动，据IEA，9 月海湾产油国原油出口增加440万桶/日至 1390 万桶/日，达到战前七成半以上，经霍尔木兹的总石油流量回升至 1090 万桶/日；油轮运价也从 10 月初的峰值回落，阿曼至中国的 VLCC 运价下跌约 13%，阿曼湾的船对船转运量仍高于 9 月初。需求总量在收缩，不过成品油没有跟着宽松，IEA 10 月月报把 2026年全球石油需求下调至同比减少260万桶/日。美伊谈判方面，斡旋方案给了协议一个可执行的框架，袭击与伊朗的强硬表态又把方案带来的市场预期降低。方案没有得到两国政府确认，条款仍卡在核查与资金上，溢价会分步回吐，节奏取决于谈判的正式口径。

LPG

成本端中东地区虽持续有现货销售，但总量有限难以补足供应缺口，加之霍尔木兹海峡有有船被袭，导致可进出船只有限，成交贴水较高。供应端或先降后增，主要基于检修企业陆续恢复，未来三周预期国产供应量或增加，或至47.5万吨左右，总计幅度1.67%。未来三周预期到港量在40-55万吨，需求端民用旺季需求预期仍对价格构成支撑。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261021**

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加工费依旧偏高；需求端下游聚酯开工近期相对平稳，聚酯利润近期有所修复，PTA需求端有小幅改善预期，四季度PTA利润或继续向下游转移。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，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。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：**20261021**

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。

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261021**

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

全国均价9.76元/公斤弱势磨底，自繁自养亏损216元/头。出栏均重升至124.32kg，冻品库存高企。9月末能繁母猪约3640万头，去化持续但PSY提升对冲效果。消费端节后回落无亮点，供需宽松格局未改，短期缺乏上涨驱动。

豆一

10月19日九三北安公司竞价销售大豆6800吨，底价5400元/吨，全部流拍。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

豆粕

USDA 10月报告上调美豆单产至53.1蒲/英亩偏利空，美豆丰产确认。国内豆粕库存109万吨高位回落但压力仍大，10月大豆到港降至854万吨边际缓解。生猪养殖亏损抑制补库，下游刚需采购为主。

豆油

国内豆油库存约149万吨高位运行，节后消费淡季成交清淡。USDA报告美豆丰产利空，美豆油考验65美分支撑。油厂高开机压榨供应充裕，豆棕价差倒挂削弱替代优势。

棕榈油

MPOB 9月库存351万吨创历史新高，产量环比+16.5%、出口-12.1%超预期利空。但10月上半月出口环比+43.2%边际改善。国内库存续升至120万吨，到港压力仍大。印尼B50及厄尔尼诺减产预期支撑远月，近弱远强。

菜粕

油厂开机率降至25.32%，菜籽到港衔接不畅。港口库存19.48万吨同比偏低，豆菜粕价差高位刺激替代需求。但水产消费进入淡季，节后成交清淡，终端追涨意愿不足。

菜油

国内菜油库存约41万吨同比偏低，华南菜籽衔接问题致开机下滑，供应偏紧格局延续，强基差支撑盘面。但加拿大菜籽收获近尾声、农户套保卖压沉重，ICE菜籽跌至七周低点。近强远弱，基本面在三大油脂中最强。

重点品种逻辑速评

报告期：20261021

玉米

美玉米继续回落。东北产区玉米回落，港口价格回落。玉米大量上市，现货偏弱，现货基差偏弱。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；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

鸡蛋

蛋价下跌幅度超出往年同期，多重供应增量，供需基本加速恶化，入秋气温迅速降低，产蛋率明显回升，主产区平均产蛋率已恢复至90%以上，往年9-10月大范围“秋老虎”现象，今年几乎没有出现；受5-6月蛋价创历史新高的刺激，今年6月补栏量同比大幅增长，这批鸡苗在10月集中释放产能，加剧了供应压力；虽然节后养殖端利润大幅缩水，但产区价格仍在综合成本上方，不具备大规模逼淘老鸡的条件，目前平均淘汰日龄仍处于540天以上，大量9-10月的适龄淘汰老鸡还在观望。需求又处于季节性淡季，且明显弱于往年同期，导致生产和流通环节库存被动积累

棉花

10月19日郑商所棉花期货仓单录得6925张，较上一交易日减少42张，有效预报录得169张。海关总署，2026年9月我国棉花进口量5万吨，环比（8万吨）减少3万吨，减幅37.5%；同比（10万吨）减少5万吨，减幅42.5%；国家统计局，9月份，中国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1213亿元，同比增长1.2%。环比增加19.74%；新疆新棉采收进度已超六成，其中北疆超八成，南疆超四成。新棉产量同比有所减少，但去年产量是历史新高的。需求端今年金九银十旺季不旺特征明显，下游纱线库存偏高，市场走货一般

白糖

财联社，印度已下令国有燃料零售商停止采购以食糖及主要甘蔗原料生产的乙醇，此举可能有助于抑制糖价上涨，该禁令将于印度11月1日开始的新供应年度生效。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

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，继续下行需现货收购价进一步走弱配合。后续关注：山东大量上市后收购价企稳、低价倒逼果农惜售、11 月入库进度

红枣

10月19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%。库存高，供货足，整体供需宽松，采购商囤货意愿较低，基本以刚需采购为主，交投氛围偏弱

花生

今日花生价格基本平稳，东北308价格表现弱势。整体上货量不大，水分达标的货源有限，收购商收购好货为主，加工商按需加工，内贸市场价格偏弱，按需采购，高价观望，油厂到货量不大，严控质量。当前鲁花油厂观望，其入市时间及价格标准是关键，一旦开收，将有利于油料米消耗，对价格形成提振。

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。