



东亚期货
East Asia Futures

2026年10月22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！

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.38%，28/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 新能源领涨（+0.21%），贵金属最弱（-1.25%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：苹果（-4.88%，下跌增仓）、烧碱（-4.19%，下跌增仓）、氧化铝（-2.32%，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

39%涨 / 61%跌

平盘 1 个

增仓品种

40

占活跃品种 54.8%

日均成交活跃度

偏高

+13.8% 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 氧化铝	+11.6%
② 上证50	+11.2%
③ 中证500	+10.1%
④ 苯乙烯	+9.1%
⑤ 中证1000	+8.3%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 苹果	+143.1%
② 烧碱	+115.5%
③ 原木	+114.8%
④ 鸡蛋	+96.3%
⑤ 沪镍	+74.6%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-22 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	-0.83%	3 / 6	+12.8%	+11.0
贵金属	-1.25%	0 / 2	+9.7%	+0.8
有色金属	-0.67%	3 / 5	+20.4%	+6.0
新能源	+0.21%	1 / 2	+35.5%	+1.3
能源化工	+0.04%	13 / 12	+0.1%	-1.1
黑色建材	-0.95%	2 / 7	+17.7%	+32.7
农产品	-0.31%	6 / 10	+26.0%	+3.5

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
甲醇 能源化工	3185 +1.76%	震荡上行	186.5万 / +3.2万 (+1.8%)	上涨增仓
燃油 能源化工	4887 +1.73%	震荡上行	50.5万 / +1.8万 (+3.8%)	上涨增仓
苯乙烯 能源化工	10176 +1.66%	日内走强	58.7万 / +4.9万 (+9.1%)	上涨增仓
多晶硅 新能源	35833 +1.57%	震荡上行	14.2万 / -0.2万 (-1.1%)	上涨减仓
豆一 农产品	5474 +1.54%	日内走强	71.4万 / +2.5万 (+3.6%)	上涨增仓
玉米 农产品	2231 +1.41%	日内走强	239.5万 / -0.9万 (-0.4%)	上涨减仓
玉米淀粉 农产品	2465 +1.40%	日内走强	49.4万 / +0.3万 (+0.6%)	上涨增仓
纯苯 能源化工	8950 +1.12%	日内走强	5.6万 / +0.2万 (+3.8%)	上涨增仓
低硫燃油 能源化工	5954 +1.05%	日内走强	15.0万 / +0.3万 (+2.1%)	上涨增仓
欧线集运 金融类	2576 +1.02%	冲高回落	3.0万 / -0.1万 (-4.3%)	上涨减仓

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
苹果 农产品	5687 -4.88%	震荡下行	26.0万 / +1.1万 (+4.4%)	下跌增仓
烧碱 能源化工	1624 -4.19%	震荡下行	52.0万 / +2.8万 (+5.7%)	下跌增仓
中证1000 金融类	6437 -2.84%	日内走弱	51.8万 / +4.0万 (+8.3%)	下跌增仓
中证500 金融类	6517 -2.81%	日内走弱	31.1万 / +2.9万 (+10.1%)	下跌增仓
焦炭 黑色建材	1901 -2.54%	日内走弱	6.2万 / +0.0万 (+0.5%)	下跌增仓
沪锡 有色金属	376363 -2.34%	日内走弱	7.6万 / +0.3万 (+3.4%)	下跌增仓
氧化铝 有色金属	2572 -2.32%	日内走弱	51.5万 / +5.4万 (+11.6%)	下跌增仓
生猪 农产品	10320 -1.97%	震荡下行	51.7万 / -0.3万 (-0.6%)	下跌减仓
铁矿石 黑色建材	666 -1.94%	震荡下行	125.0万 / +4.3万 (+3.6%)	下跌增仓
沪银 贵金属	13629 -1.91%	日内走弱	58.6万 / +1.3万 (+2.3%)	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。

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

主要消费地持续去库，短期修复动力增强。现货升水和加工费同步回落，说明下游承接弱于盘面，EGA复产进一步压制中期供应风险溢价。前端月差已明显收敛，低库存继续支撑近月溢价

沪锌

锌的国内平衡正在改善：下游复工带动去库，矿端加工费又压低了冶炼增产意愿。不过，LME连续累库和国内20万吨以上社会库存，使这一轮修复仍有明显约束。美国原油库存超预期下降与取暖油储备出借计划先后出现，能源定价反复；美债回落、美元略升也不支持单向估值扩张。短期震荡重心有抬升条件，持续性取决于国内去库能否延续，并逐步消化海外累库压力。

沪铅

铅的支撑正在从单纯成本约束转向库存下降，但还不足以确认趋势走强。电池开工恢复较快，原生端局部减量也值得重视；另一边，再生开工同步回升，亏损并未阻止所有产量恢复。美国出借取暖油储备的消息缓和能源压力，对铅的传导弱于锌锡。

沪镍

印尼减产预期与辅料短缺共同强化供应收紧预期，是盘面连续反弹的主要驱动，但持仓下降显示上涨更多来自空头离场而非多头增仓；现货涨幅不及期货、升贴水走弱、现货商反馈成交转淡，下游对高价接受度可能有限。成本端镍铁小幅下移，价格上行带动外采路线亏损收窄，估值修复逻辑成立；库存端海外维持偏高水平、国内延续温和去化。

沪锡

锡冶炼开工低、加工费下降、内外库存去化，同时焊料开工改善。俄乌恢复谈判与美国出借取暖油储备缓和了晚间能源压力，但沪锡调整开始更早，不能将它归结为同一条宏观消息。进一步抬升需要现货承接和库存下降继续配合。

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。

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

节后脉冲退坡、需求回归常态：产量174.73万吨（环比+0.84/+0.48%）基本持平，钢厂盈利率8.23%（+1.30pct）低位回升但仍超九成亏损、复产克制；表需201.03万吨（-21.24/-9.57%）自222.27年内高位回落，仍处年内高位区间，但较去年同期226万吨低11.05%——环比脉冲掩盖下的同比弱势暴露，为当前核心矛盾。总库存522.16万吨（-26.30/-4.79%）连续第三周去库、斜率放缓，社库369.82（-5.25%）、厂库152.34（-3.70%）双去化，绝对水平处历史同期低位。核心关注：旺季尾声表需回落速度、低库存托底力度、扩大内需政策预期兑现。

热卷

热卷供需增减、社库口径调整需留意：产量286.15万吨（环比+2.63/+0.93%）回升，表需289.20万吨（-12.05/-4.00%）回落，总库存435.67万吨（-3.05/-0.70%）微降。本期社库统计口径调整（热卷由55城调整为33城），社库环比-3.74含口径调整影响、可比性下降，剔除后社库实际小幅累积。热卷需求同比-11.49%弱于螺纹，制造业订单边际走弱，卷螺差结构承压。核心关注：社库可比口径下的真实累库幅度、制造业订单变化、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供强需弱、低位整理：供应端全球发运处历史同期偏高位、到港回升，47港库存17369万吨高位继续累积，国产矿产量同比明显下降（9月-23.9%）部分对冲；需求端日均铁水233.66万吨（-0.18）低位徘徊，钢厂盈利率8.23%仍超九成亏损，补库动力不足、按需采购。海运费阶段性反弹带来估值修复扰动，但供应宽松格局未改，价格低位震荡。核心关注：铁水能否守住233万吨一线、港口累库节奏、四季度发运压力兑现。

焦煤

焦煤保供提速、供应恢复预期强化：10-16发改委与能源局太原保供推进会要求加快复产达产、“一矿一策”，截至10-20山西已有220座煤矿完成整改复工复产，9月山西原煤产量7882.6万吨创近四个月新高，523矿山原煤日产163.3万吨（+2.6）继续回升，“复产不复量”定价被系统性修正。蒙煤甘其毛都通关回升至800车附近（10-20为751车），11月预期恢复至1100-1500车，巴彦淖尔拟于11月初与蒙方对接。需求端铁水低位、焦企亏损压价，低硫骨架煤尚受追捧、高硫配煤承压。盘面提前定价供应恢复，深度贴水限制下跌斜率。核心关注：复产煤矿实际达产进度、蒙煤通关恢复至1100-1500车的兑现、竞拍价格走势。

焦炭

焦炭提降周期结束、提涨博弈开启：第二轮提降（累计200-220元/吨）后，焦企10-19发起首轮提涨（湿熄+50、干熄+55），钢厂深度亏损抵触、尚未回应，焦钢博弈进入拉锯。焦企吨焦平均亏损约50元/吨、山西河北部分焦企维持30%-40%主动限产，供应抬升动能减弱；独立焦企日产61.7万吨维持高位，但自身库存连续两周累积、出货压力初显。需求端铁水233.66万吨低位，钢厂按刚需采购，全样本库存去化主要由刚需消耗带动。核心关注：首轮提涨能否落地（钢厂接受度）、焦企限产范围扩大、入炉煤成本走势。

玻璃

日熔量14.31万吨，环比微增，9月点火产线出玻璃。深加工订单9.9天，环比-0.9%，旺季需求不及预期。企业库存7179万重箱，环比-1.9%但同比+11.7%。三类工艺全线亏损，成本端煤价坚挺。减产预期与弱现实博弈，估值偏低但向上驱动不足。

纯碱

大厂检修导致周产量降至60.6万吨，环比-15%，重碱产量已跌破刚需。厂家库存162.89万吨，环比-14.98万吨，快速去化。联碱及氨碱法均陷亏损。检修预计持续到月底，短期供应压力缓解，但长期产能过剩格局未改。

锰硅

周度日均产量27565吨（+550），开工率33.3%，北方产量持续回升。63家样本企业库存35.35万吨，环比+2800吨。河钢10月最终定价5980元/吨，较9月跌70元。港口锰矿库存高企，化工焦降价预期仍存，成本支撑弱化，供需宽松。

硅铁

独立硅铁企业日均产量16585吨（-80），开工率32.1%。60家样本企业库存90180吨，环比+4510吨，仓单同步增加。10月河钢钢招定价6220元/吨，环比跌120元。兰炭小料1050元/吨持稳，煤价偏强限制成本下行。供需宽松，成本托底。

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，IEA10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。

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。需求端弱勢向好预期，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。

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。只要霍尔木兹海峡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，旺季故事接近尾声；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。

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。中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

全国标猪均价9.90元/公斤，弱势磨底。自繁自养亏损216元/头，外购仔猪亏损118元/头。规模企业出栏进度偏慢，中下旬出栏压力仍存；出栏均重升至124.3kg。冻品库存率32.2%处高位。双节后消费回落，短期供强需弱，缺乏上涨驱动。

豆一

供应端，各地新豆集中上市，黑龙江收割基本完成，新豆上量持续增加，市场供给逐步放量，但市场整体供应依旧偏紧；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，贸易商收粮节奏明显放缓，基层农户售粮心态分化，部分捂粮观望，部分灵活出货。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，报告偏空。美豆收割率46%偏慢。国内豆粕库存约109-110万吨，处同期高位；9月大豆到港1063万吨，10月预计回落至854万吨。巴西升贴水高企提供进口成本支撑，下游刚需采购为主。

豆油

港口豆油库存约151万吨，处历史同期高位；节后消费转淡，终端采购清淡。美豆丰产确认叠加国内高库存形成双重压制，但进口大豆成本高企、油厂压榨亏损提供底部支撑。豆棕价差偏低，替代优势减弱。

棕榈油

MPOB 9月报告马棕库存飙升至351万吨，创历史新高，累库超预期。10月上半月出口环比大增43%，印度采购强劲。国内棕榈油库存116-120万吨，十年同期最高。印尼B50及厄尔尼诺减产预期支撑远月，近端库存高压制现货，近弱远强。

菜粕

油厂开机率25%，部分因菜籽到港衔接不畅维持低位。港口菜粕库存约19.5万吨，同比偏低但环比持稳。加籽收割推进，农户套保卖压沉重。豆菜粕价差高位刺激替代需求，但水产消费步入淡季，需求支撑边际减弱。

菜油

国内菜油库存约40.7万吨，同比大幅偏低，连续去库。华南菜籽衔接问题导致油厂开机率下滑，现货供应偏紧，基差坚挺。加籽收获接近尾声，ICE菜籽跌至七周低点。菜油基本面在三大油脂中最强，但受板块联动制约，高位宽幅震荡。

玉米

SovEcon：将乌克兰2026/27年度谷物出口量预估削减510万吨，至3300万吨。其中，玉米出口量预估被下调380万吨，小麦出口量预估被下调120万吨。国内供给端集中放量，东北潮粮进入上市高峰，华北收获近九成，北方四港库存219.5万吨（10月16日），周增32.4万吨、同比高逾一倍；9月进口玉米43万吨、同比增663.6%，1-9月累计 211万吨，“新粮压”与“进口挤”叠加。C2701对锦州港现货升水约60元/吨，盘面已提前交易政策托底预期

鸡蛋

供给端：压力仍在释放，新开产集中兑现，在产存栏绝对值高，产蛋率季节性回升，老鸡延淘明显。需求端：商超和农贸市场以消化库存为主，季节性淡季

棉花

10月21日郑商所棉花期货仓单录得6853张，较上一交易日减少32张，有效预报录得168张。国内新疆新棉采收进度已近八成，其中北疆超九成，南疆超六成，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

巴西10月前三周出口糖和糖蜜173.84万吨，日均出口量为15.80万吨，较2025年10月全月日均出口量18.92万吨减少16%。商务部：10月关税配额外原糖预报到港 0 吨。国内糖基本面弱于国外，高库存高增产需求弱，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。国内郑糖小幅横盘僵持，等待11月开榨情况的基本面引领

苹果

旧作基本出清，全国冷库库存 9.35 万吨，山东库存比 2.01%，对盘面影响已很有限。产区收购推进中：西部开始大面积采收，果农自行入库普遍，入库压力后移；山东上货量渐增、零星扎点收购展开，开秤价低于去年同期。需求端，销区到车量下降，客商随采随销不积极，柑橘、梨、猕猴桃等时令水果低价上市冲击，消费承接偏弱，增产与弱需求的整体格局未改

红枣

10月21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%。郑商所的交割标准的修订是自2022年以来不断放宽标准，而本次的修订明显是提高了交割标准，但对市场的影响是逐步的，后续关注市场与政策的博弈。市场等待新的变化

花生

麦茬少量上货，近两日有阶段性降雨，上量不大，干度好的低价惜售，实际高价成交有限。下游市场要货减少。宏观环境偏弱，如红枣价格屡创新低，苹果、生猪价格徘徊低位，鸡蛋价格近日也连续下挫，大宗商品价格普遍偏低且消费疲软，花生需求也显疲软，下游食品厂与内贸市场走货清淡，终端订单同比明显减少，刚性需求持续疲软，仅维持零星按需补库；关注油厂收购情况

【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**：当日加权重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**：按当日加权重持仓量相对上一交易日加权重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。