



东亚期货
East Asia Futures

2026年10月26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 -0.05%，36/74 个品种收涨，市场整体震荡。
- 能源化工领涨 (+1.20%)，新能源最弱 (-1.22%)，板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：甲醇 (+4.92%，上涨增仓)、烧碱 (-3.90%，下跌减仓)、聚丙烯 (+3.45%，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

49%涨 / 51%跌

平盘 0 个

增仓品种

40

占活跃品种 54.1%

日均成交活跃度

偏高

+15.7% 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 对二甲苯	+9.8%
② 棉花	+5.4%
③ 热卷	+4.7%
④ 红枣	+4.7%
⑤ 沪镍	+4.2%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 烧碱	+102.1%
② PVC	+85.6%
③ 苯乙烯	+83.3%
④ 聚丙烯	+73.0%
⑤ 纯苯	+70.9%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-26 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	-0.43%	5 / 4	-3.8%	-10.1
贵金属	-0.76%	0 / 3	+17.2%	-0.9
有色金属	+0.02%	5 / 3	+12.8%	+2.3
新能源	-1.22%	1 / 2	-1.9%	+0.5
能源化工	+1.20%	21 / 4	+33.3%	-11.3
黑色建材	-0.78%	1 / 8	+2.7%	+4.7
农产品	-0.99%	3 / 14	+10.9%	-1.1

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	3368 +4.92%	日内走强	184.1万 / +6.5万 (+3.6%)	上涨增仓
沥青 能源化工	4909 +3.81%	日内走强	49.6万 / +1.7万 (+3.5%)	上涨增仓
丙烯 能源化工	10025 +3.64%	日内走强	4.1万 / -0.1万 (-2.8%)	上涨减仓
聚丙烯 能源化工	9939 +3.45%	震荡上行	101.2万 / -4.8万 (-4.5%)	上涨减仓
燃油 能源化工	5229 +3.28%	震荡上行	48.8万 / -3.0万 (-5.8%)	上涨减仓
塑料 能源化工	9118 +3.18%	震荡上行	70.9万 / +0.6万 (+0.8%)	上涨增仓
纯苯 能源化工	9304 +2.10%	冲高回落	5.4万 / -0.0万 (-0.4%)	上涨减仓
LPG 能源化工	7244 +2.06%	震荡上行	19.7万 / +0.6万 (+3.3%)	上涨增仓
苯乙烯 能源化工	10506 +1.72%	冲高回落	56.9万 / +1.1万 (+1.9%)	上涨增仓
对二甲苯 能源化工	9545 +1.62%	冲高回落	27.2万 / +2.4万 (+9.8%)	上涨增仓

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
烧碱 能源化工	1528 -3.90%	日内走弱	50.6万 / -1.0万 (-1.9%)	下跌减仓
生猪 农产品	9956 -3.03%	日内走弱	50.0万 / +0.3万 (+0.6%)	下跌增仓
红枣 农产品	6214 -3.01%	日内走弱	37.4万 / +1.7万 (+4.7%)	下跌增仓
苹果 农产品	5516 -3.01%	日内走弱	24.7万 / +0.2万 (+0.9%)	下跌增仓
碳酸锂 新能源	94643 -1.92%	探底回升	73.6万 / +0.5万 (+0.7%)	下跌增仓
多晶硅 新能源	35099 -1.92%	震荡下行	14.4万 / +0.4万 (+3.0%)	下跌增仓
沪镍 有色金属	118462 -1.85%	日内走弱	32.5万 / +1.3万 (+4.2%)	下跌增仓
豆一 农产品	5404 -1.75%	日内走弱	65.2万 / -3.3万 (-4.8%)	下跌减仓
焦煤 黑色建材	1384 -1.71%	探底回升	69.5万 / -0.4万 (-0.6%)	下跌减仓
棉花 农产品	15517 -1.60%	日内走弱	99.2万 / +5.1万 (+5.4%)	下跌增仓

沪深300

利多因素：新质生产力对经济支撑愈发明显，相关行业股价预计有较好表现；地缘紧张局势市场反应已明显钝化，在人工智能浪潮下A股牛市场行情仍有进一步演绎空间。利空因素：货币财政政策暂无增量影响，需关注落地节奏，海外地缘政治风险仍存利空，市场需留意外需与企业盈利预期。总结：沪深300以财报修复与政策支撑为主线，权重蓝筹盈利弹性有限，短期震荡偏多、上行斜率受制。

中证500

利多因素：新质生产力对经济支撑愈发明显，相关行业股价预计有较好表现；政治局会议定调后预计出台更多详细政策，中盘成长获政策与流动性支撑，AI浪潮下A股牛市场行情仍有演绎空间。利空因素：海外地缘政治风险再度放大存在一定利空，需关注外需与制造业景气对企业盈利的传导。总结：中证500受益政策与产业升级，盈利弹性胜于大盘，短期偏多但受外部宏观扰动制约。

中证1000

利多因素：新质生产力相关行业股价预计有较好表现，小盘成长股在AI浪潮下弹性突出。利空因素：中小盘拥挤度处于高位、交易热度提升，宏观修复仍须关注企业盈利与市场风险偏好，波动率放大回撤风险。总结：中证1000成长弹性最强，受益新质生产力与AI主线，但高拥挤度放大波动，短线偏多、需防回撤。

欧线集运

船司10月下旬挺价小幅落地，11月宣涨函密集发布。但马士基11月首周开舱价环比下调100美元，实际开舱价低于宣涨目标。欧线运力同比偏高，苏伊士通行运力已恢复至红海危机前50%以上。10月周均运力33.93万TEU，11月空班增至14艘。9月对欧出口同比+25.3%，年底旺季货量预期偏强。

沪银

利多因素：白银已连续多年供应短缺，2026年缺口预计达4630万盎司，可流通库存濒临枯竭；光伏、AI数据中心、新能源车、电网等新需求年增20%-25%，光伏用银占比2024年已升至17%。利空因素：美元指数连续走强压制以美元计价的白银；全球主要经济体制造业PMI多位于荣枯线下方，工业属性不敌金融属性，短期银价承压。总结：白银供需面偏紧、库存去化支撑价格，但高利率与强势美元构成压制，多空博弈、震荡看待。

沪金

利多因素：全球央行持续购金、黄金ETF投资保持强劲，避险属性凸显；黄金定价逻辑已从单一美元实际利率扩展到央行购金、去美元化等多因素，作为战略配置资产价值抬升。利空因素：加息预期持续压制无息资产价值；经济数据强劲降低避险需求，ETF与CFTC资金此前同步流出，空头持仓极端化。总结：黄金长逻辑依托央行购金与去美元化，但短期加息预期与经济强韧压制，回调中多头配置价值仍在。

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，对工业属性更强的钯铂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

矿端约束仍存，冶炼加工费维持偏弱区间，部分冶炼企业存在减产预期。国内社会库存延续去库节奏，现货流通货源偏紧，现货升水保持坚挺。下游精铜杆开工有边际回暖，线缆、新能源板块订单分化，采购以随用随采为主，主动补库意愿有限。短期低库存与现货升水结构对价格形成底部支撑，但资金谨慎与宏观不确定性限制上方空间。关注美国铜关税政策与智利天气扰动的边际变化。

沪铝

LME现货升水扩大和消费地持续去库共同支撑短期修复。国内厂内库存增加、现货升水回落及下游开工平稳限制上行空间。中期印尼供应增长和海外产能恢复继续压制估值。厂内货源释放与近月持仓迁移推动月差收敛，低消费地库存延缓收敛速度。

沪锌

锌的修复有国内去库和低加工费依据，但需求并非全面改善，海外库存也尚未转为持续下降。美国制造业PMI强于预期带来需求韧性，同时特朗普对伊军事威胁、油价上涨又增加通胀担忧。上方延续性需要镀锌之外的需求及库存继续配合。

沪铅

铅当前更值得重视的是库存消化，而不是笼统的供需双弱。原生生产回落、电池开工改善，使价格在再生供应回升时仍有承接基础；废电瓶涨价和再生亏损也限制成本下移。特朗普对伊军事威胁、油价上涨增加外部压力，但铅金融属性相对弱，后续强弱更取决于去库能否延续。

沪镍

印尼IMIP减产传闻影响盘面，涉事企业否认参会、减产尚未落地，10月23日现货补跌，主力基差由升水转为贴水。中期一类镍与硫酸镍过剩未改，印尼远期产量目标仍指向扩张。

沪锡

锡这轮韧性有实际去库和冶炼开工下降作为依据，焊料月度开工也在改善，比单纯低库存估值修复更扎实。美国通胀预期回升、油价及美元利率走强，对锡这类弹性较大的品种更不友好。进口接近盈亏平衡后，国内供应紧张程度也可能得到缓解。

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

当前市场的弱预期正逐步在下游正极材料端与终端电池端兑现为弱现实，资金定价逻辑正逐渐从预期驱动转向现实验证。分环节看，储能端，国内储能则受制于政策衔接空窗期，市场对明年需求增长存疑；新能源汽车端，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，市场对明年出口销量的担忧升温。在弱预期逻辑与终端边际走弱的双重定价下，碳酸锂价格承压。

多晶硅

青海会议后行业减产落地进度加快，企业挺价预期加强，但现货端成交落地有限，市场观望情绪浓厚。展望未来，市场仍处供给收缩与高库存的博弈阶段，拐点尚未出现，持续关注上游减产情况、库存去化进度、行业自律与价格底线的执行情况。

工业硅

上周成交以期现为主，随着低价货源被逐步消化，持货商上调基差，上下游博弈延续。短期来看，工业硅成本与西南减产预期托底、下游减产压制盘面，突破需等待西南停炉与多晶硅减产的实际落地形成共振。

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

本期产库延续“产量微增+需求回落+持续去库”：产量174.73万吨（环比+0.84/+0.48%）微增，表需201.03万吨（-21.24/-9.57%）自节后高位继续回落、处近年同期偏低水平，旺季尾声叠加北方降温，需求同比弱势持续。总库存522.16万吨（-26.30/-4.79%）连续去库，社库369.82（-5.25%）、厂库152.34（-3.70%）双去化，绝对水平仍处历史同期低位。边际改善信号在于钢厂盈利率回升至11.26%（+3.03pct），个别钢厂扭亏、前期检修高炉复产条件改善，但螺纹吨钢仍亏损约95元，复产高度受限。核心关注：表需同比弱势的持续性、低库存托底、盈利率回升后的复产弹性。

热卷

热卷供增需减、结构弱于螺纹：产量286.15万吨（环比+0.93%）回升，表需289.20万吨（-4.00%）回落，总库存435.67万吨（-0.70%）微降。社库368.56（-3.74%，含口径调整）、厂库67.11（+0.69%）微累，去库接近停滞。热卷吨钢亏损约110元/吨、大于螺纹，制造业订单边际走弱，卷螺差结构承压。核心关注：制造业需求边际变化、厂库累库是否扩散、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿港口库存转去库、但供给压力未消：45港库存16435.13万吨（-99.54）、47港17274.97万吨（-94.2），连续累库后首次明显去库；全球发运环比增加、强于去年同期，到港反弹至年内较高位，四季度主流矿山产能仍有提升预期，供应压力依然较大。需求端铁水232.3万吨（-1.36）回落，但以设备检修为主、非持续主动减产，钢厂盈利率回升后预计未来两周铁水回升至235万吨附近，炉料刚需或有阶段性修复。PB粉青岛港643元/湿吨（-3）延续阴跌。核心关注：铁水回升预期兑现、港口去库持续性、发运到港压力。

焦煤

焦煤复产偏慢、港口库存累积：山西煤矿复产稳步推进但受安监制约、多数复产矿井低负荷运转，矿山产能利用率68.14%、增量有限；蒙煤通关回升至700-817车（10-24为817车），节后逐步恢复但未达常态。港口焦煤库存大幅累积至297.74万吨（+29.79），创近期新高，反映进口到货集中或下游接货意愿不足。线上竞拍涨跌互现、流拍率维持低位，现货刚需尚未明显转弱。需求端铁水232.3万吨回落、焦企亏损压价，但盘面已先于现实交易供应宽松，深度贴水限制下跌斜率。核心关注：港口库存累积幅度、蒙煤通关恢复节奏、山西复产实际达产进度。

焦炭

焦炭首轮提涨仍未落地、钢焦博弈持续：上周一（10-19）河北主流焦企发起首轮提涨（湿熄+50、干熄+55元/吨，计划21日执行），截至今日（10-26）主流钢厂仍未回应、提涨搁置。焦企吨焦亏损收窄至-45元/吨、开工率48.81%微降，高开工与低利润矛盾激化、减产保价意愿升温；焦炭总库存807.41万吨（+3.07）小幅累积，贸易商采购低迷。需求端铁水232.3万吨回落但趋势较平、钢厂焦炭库存可用10.65天维持刚需采购，对焦炭形成一定支撑。核心关注：首轮提涨能否获钢厂接受（钢焦博弈结果）、焦企限产范围、铁水回升对刚需的拉动。

玻璃

日熔量小幅回升至14.32万吨/天，潜在待点火产线多于冷修产线，湖北个别产线月底冷修。下游深加工订单天数仅9.9天，环比-0.1天，旺季成色不足。厂库7102.8万重箱，环比-1.07%、同比+6.63%，绝对水平仍高。煤制、石油焦、天然气三线全亏，利润-167至-175元/吨。

纯碱

大厂检修致产量降至60.64万吨/周，产能利用率64.68%，处同比低位。厂库146.1万吨，环比-16.79万吨（-10.31%），去库主因减产而非需求改善。浮法日熔持稳、光伏仍有冷修，重碱刚需走弱。联碱、氨碱双亏约181元/吨。检修结束后高成本产量大概率回归，产能未出清。

锰硅

周产量19.25万吨，环比-0.24%，开工率32.27%（-1.06pct），内蒙偏高、甘肃、宁夏、云南下降。厂库36.05万吨，环比+0.7万吨、同比+6.75万吨，压力偏高。锰矿外盘挺价、天津港澳矿38.8元/吨度，化工焦上调，成本支撑略升。钢厂锰硅周需求11.09万吨，环比-0.05%，钢招价格环比回落。

硅铁

周产量11.81万吨，环比+1.72%，开工率32.59%（+0.47pct），宁夏中卫检修影响日产约360吨。厂库93100吨，环比+2920吨、同比+26540吨，累库集中在内蒙古。兰炭小料1050元/吨持稳，块煤竞拍价回落，兰炭未跟跌。河钢10月询盘6150元/吨，环比大幅下调，需求承接有限。

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自身基本面对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相较于乙二醇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，塑料基本面对偏强支撑。

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，供应端维持小幅增量预期。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

烧碱年内仍有新产能投放，需求端氧化铝新产能已经大部分投产，在前期氧化铝集中投产下，烧碱需求并无起色，后期氧化铝投产放缓，烧碱需求更无指望，反而氧化铝存量有降负减产的可能，非铝需求弱、出口弱。当前烧碱仍在以氯补碱，若液氯大跌，碱厂减产可能驱动烧碱价格反弹。但液氯难以存储，价格变动迅速，碱厂减产使得液氯供应下降，价格快速反弹，氯碱利润修复。因此液氯驱动下的烧碱有一定反弹空间。但烧碱中长期仍是供需过剩

生猪

三季度末能繁母猪3602万头，环比-4.71%、同比-10.7%，为正常保有量96%，去化持续。但PSY提升叠加出栏均重升至125.73公斤/头，猪肉总产量仍增。10月出栏计划环比增加，二育谨慎零星。自繁自养亏损302元/头，屠企鲜销率、冻品库容率双降但冻品仍高。

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。今日盘面在前高位置附近多头选择主动减仓

豆粕

油厂开机率升至66.47%，豆粕库存97.9万吨，环比+1.79%、同比+14.72%，去化缓慢。10月到港环比回落，大豆港口库存909.4万吨。美豆收割率64%追平五年均值，巴西播种30.1%快于常年。进口大豆压榨利润转负至-31.35元/吨，M2701区间3200-3400元/吨。

豆油

商业库存146.21万吨，环比-2.52万吨但仍处同期高位，油厂压榨量222.34万吨维持高位。巴西大豆升贴水升至315美分/蒲式耳，近月压榨利润-62元/吨，进口成本中枢抬升。美国EPA提案提高生柴掺混比例，远期需求预期改善。

棕榈油

MPOB9月库存351.09万吨创历史新高，环比+24.54%；产量211.7万吨、环比+16.48%；出口112.04万吨、环比-12.13%。10月1-20日出口环比增58.5%-78.4%，产量环增3%-6%，10月或续累库至365万吨以上。国内商业库存120.47万吨，环比+3.79%、同比+109.26%。厄尔尼诺滞后减产与印尼B50构成远月支撑。

菜粕

沿海油厂开机率27.91%，压榨量10.47万吨；港口菜粕库存18.15万吨，环比-6.83%、同比-66.69%，仍处低位。9月菜籽进口64.85万吨、同比+471%，10-12月到港合计超150万吨。水产需求华东、华北进入淡季，华南存刚需。豆粕粕价差超900元/吨，菜粕禽料具替代优势。

菜油

全国主要地区菜油库存41.07万吨，环比+0.33万吨、同比-22.03万吨，处近年低位。沿海菜籽库存21.83万吨，环比-7.55万吨，华南菜籽衔接问题致开机率偏低，供应偏紧。欧洲菜油FOB持稳1250美元/吨附近，进口利润倒挂扩大至-1800元/吨。澳籽买船增多存边际宽松风险

玉米

10月23日北港收购价为690容重15水分价格为2150元/吨附近，价格上涨，东北产区玉米企稳，华北产区玉米现货上涨。东北产区玉米企稳，港口价格上涨。华北玉米上量减少，玉米现货上涨，小麦价格偏强，华北玉米与东北玉米价差扩大

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。但目前部分产区鸡蛋现货价格已经企稳上涨

棉花

10月22日郑商所棉花期货仓单录得6821张，较上一交易日减少32张，有效预报录得177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

印度马哈拉施特拉邦2026/27榨季食糖产量约890~900万吨，同比减少100万吨。当下走势相对外盘对局韧性，多空仍在等待广西开榨给出方向：利多在于印度马邦减产、全球缺口上调、配额外进口深度倒挂及进口下滑；利空在于巴西降雨预期、高结转库存及新糖上市渐近。现货报价稳中下调，盘面升水，短期等待11月开榨情况

苹果

现货端目前晚熟富士现货报价高于市场预期，收购价格导致客商收购谨慎，收购量较低，价格略高同时也限制了下游终端消费。未来苹果的供应量要看11月份的苹果冷库入库数据，因此未来供应端仍存在一定的变数。关注生鲜品情绪和资金情绪

红枣

10月22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22日，36家样本点物理库存在9275吨，周环比减少75吨，同比增加2.95%。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，后续关注交易所交割细则调整落地情况、市场与政策的博弈

花生

今日花生行情延续弱势运行，整体上货量一般，百姓低价惜售，加工商按需收购加工，需求端表现不加，内贸市场价格继续偏弱，按需采购，油厂到货量不大，严控质量。鲁花油厂尚未入市，行情缺乏托底支撑。

【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。