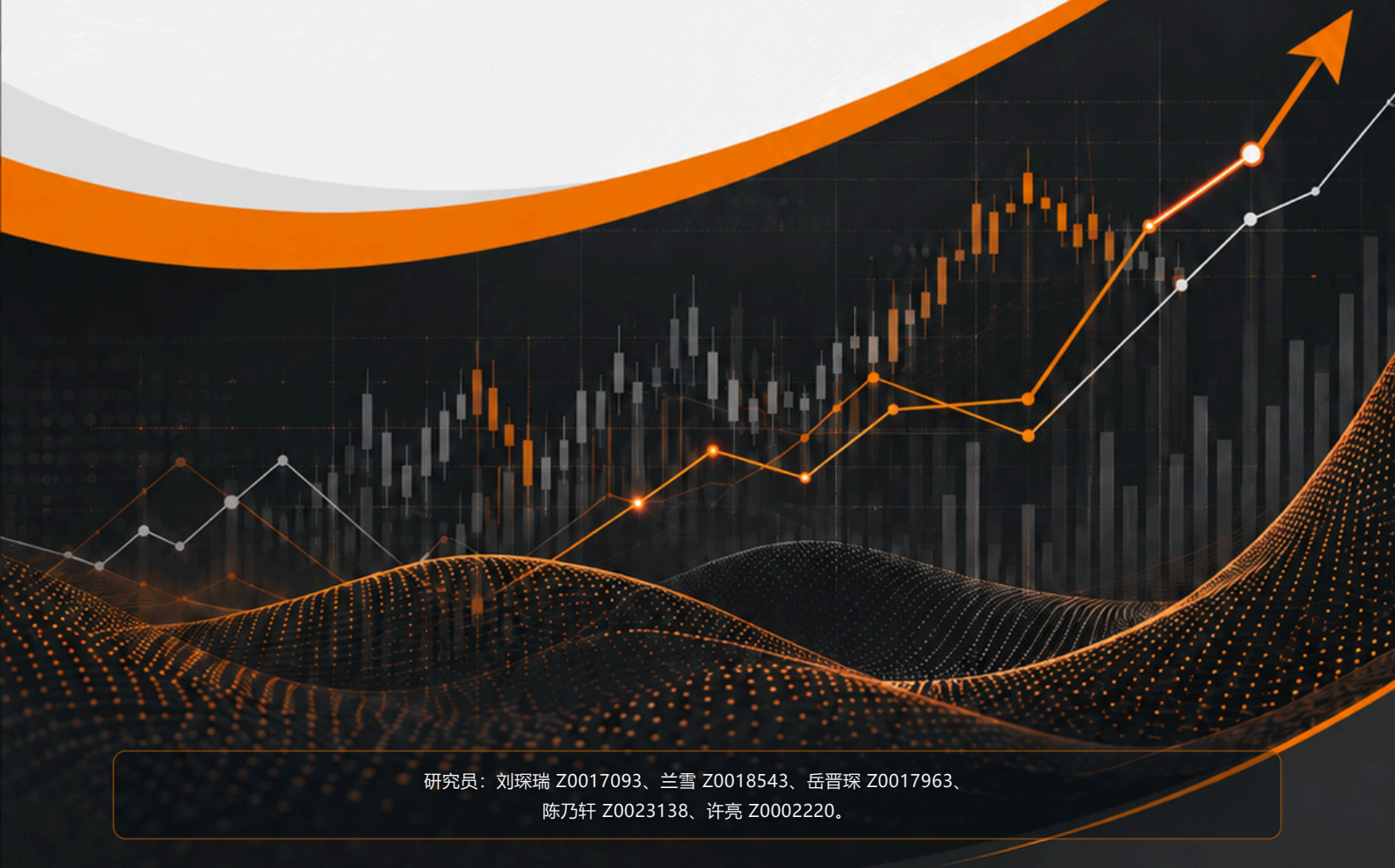
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月27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：**20261027**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.08%，36/74 个品种收涨，市场整体震荡。
- 新能源领涨（+1.80%），贵金属最弱（-1.77%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：生猪（+4.46%，上涨减仓）、LPG（+3.80%，上涨增仓）、棉花（-2.11%，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
50%涨 / 50%跌
平盘 2 个

增仓品种
34
占活跃品种 45.9%

日均成交活跃度
偏高
+17.9% 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 棉花	+6.3%
② LPG	+6.3%
③ 30年国债	+4.9%
④ 中证1000	+4.9%
⑤ 热卷	+4.6%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 烧碱	+154.9%
② 生猪	+125.3%
③ 棉花	+94.6%
④ 热卷	+91.5%
⑤ 苹果	+81.9%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-27 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	-1.34%	4 / 5	+8.7%	+4.7
贵金属	-1.77%	0 / 3	+10.7%	+0.2
有色金属	+0.06%	3 / 5	+2.6%	+1.3
新能源	+1.80%	2 / 1	+6.0%	-1.3
能源化工	+0.61%	17 / 7	+16.7%	-28.4
黑色建材	-0.08%	5 / 3	+27.9%	+4.2
农产品	-0.52%	5 / 12	+29.6%	-14.4

活跃品种行情结果

报告期：**20261027**

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
生猪 农产品	10400 **+4.46%**	日内走强	**46.9万 / -3.1万 (-6.3%)**	上涨减仓
LPG 能源化工	7519 **+3.80%**	震荡上行	**20.9万 / +1.2万 (+6.3%)**	上涨增仓
碳酸锂 新能源	97711 **+3.24%**	震荡上行	**73.2万 / -0.5万 (-0.6%)**	上涨减仓
丙烯 能源化工	10262 **+2.36%**	震荡上行	**4.1万 / +0.1万 (+2.0%)**	上涨增仓
多晶硅 新能源	35877 **+2.22%**	震荡上行	**14.0万 / -0.4万 (-2.8%)**	上涨减仓
聚丙烯 能源化工	10157 **+2.19%**	日内走强	**101.6万 / +0.5万 (+0.5%)**	上涨增仓
沥青 能源化工	5008 **+2.02%**	日内走强	**51.3万 / +1.7万 (+3.4%)**	上涨增仓
丁二烯橡胶 能源化工	16584 **+1.67%**	日内走强	**12.1万 / -0.2万 (-1.6%)**	上涨减仓
乙二醇 能源化工	5091 **+1.62%**	探底回升	**62.3万 / +0.6万 (+1.0%)**	上涨增仓
纯碱 能源化工	990 **+1.33%**	探底回升	**195.4万 / -5.9万 (-2.9%)**	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：**20261027**

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
欧线集运 金融类	2446 **-3.91%**	震荡下行	**2.7万 / +0.0万 (+0.0%)**	下跌增仓
中证500 金融类	6377 **-3.47%**	日内走弱	**30.2万 / +0.9万 (+2.9%)**	下跌增仓
中证1000 金融类	6301 **-3.35%**	日内走弱	**51.9万 / +2.4万 (+4.9%)**	下跌增仓
铂 贵金属	365 **-3.06%**	日内走弱	**2.1万 / +0.0万 (+0.8%)**	下跌增仓
棕榈油 农产品	9469 **-2.93%**	日内走弱	**115.5万 / +3.3万 (+2.9%)**	下跌增仓
豆油 农产品	8781 **-2.41%**	日内走弱	**116.6万 / -6.7万 (-5.4%)**	下跌减仓
棉花 农产品	15189 **-2.11%**	日内走弱	**105.5万 / +6.3万 (+6.3%)**	下跌增仓
沪银 贵金属	12788 **-2.11%**	日内走弱	**59.3万 / +0.3万 (+0.5%)**	下跌增仓
纸浆 能源化工	4537 **-1.80%**	日内走弱	**56.3万 / +2.0万 (+3.8%)**	下跌增仓
豆二 农产品	3902 **-1.71%**	日内走弱	**34.5万 / +1.0万 (+2.9%)**	下跌增仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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

马士基11月第二周开舱价下调至3000美元/FEU，宣涨落空，现货中枢回落；11月上旬空班收缩运力，苏伊士复航已过半、格局趋松；9月对欧出口同比表现较强，但缺旺季承接力，供需僵持、震荡运行。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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

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

沪铝的核心支撑集中在低社会库存、仓单快速去化和近月升水，价格结构继续呈现近强远弱。仓单月度降幅超过55%，社会库存降至55.3万吨，近端资源偏紧对价格形成托底。铝棒加工费明显下降、现货升水回落，反映铝价上涨后下游承接趋于谨慎。

沪锌

锌价随有色板块修复，国内镀锌开工回升和矿端成本压力增强了反弹承接。不过，现货升水回到平水，压铸和氧化锌开工仍在回落，海外库存也没有回到月初水平。关键在镀锌改善能否延伸至其他下游，而非加工费再度走低本身。

沪铅

供需两端的变化仍有利于价格企稳：原生铅开工下降，电池企业生产继续回升，国内流通货源随之收缩。再生铅开工回升则限制供应进一步收紧的幅度。价格弹性主要取决于电池采购能否承接再生铅复产增量。

沪镍

外采硫酸镍、高冰镍、MHP三条路线亏损同步扩大，成本支撑随价格下移而走弱；库存与仓单续降但幅度有限，矿端配额收紧与精炼镍过剩形成对冲。

沪锡

云锡检修和两省冶炼开工下行限制即期供应，焊料开工改善则增强下游承接。科技股上涨带来的是情绪修复，后续价格重心仍取决于检修复产节奏和焊料订单对涨价的接受程度。

氧化铝

氧化铝减产规模扩大，电解铝厂内原料库存继续增加，供需改善仍处于消化存量的阶段。现货价格稳定，行业亏损与部分减产提供支撑；高厂内库存和全球产量增长压制远期估值。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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，拐点未尚未出现，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

当前现货成交以期现为主，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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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14.32万吨/天，产能处于近年低位；10月22日企业库存7102.8万重箱，周环比-1.07%、同比+6.63%，“银十”产销多数过百；深加工订单9.9天，同比-4.7%，地产走弱拖累，去库可持续性仍存疑。

纯碱

大厂检修使行业开工处于低位，周度产量远低于近三年；库存连续去化至146.1万吨（-16.79）；重碱需求偏稳，光伏玻璃四季度有第二轮去产能预期；氨碱、联碱双亏，成本支撑强、过剩格局未解。

锰硅

周产19.25万吨环比-0.24%，内蒙开工偏高、南方低位；63家厂库36.05万吨，环比+0.7、同比+6.75；锰矿港口库存高企但外盘报价探涨、期货贴水加强成本支撑，钢厂需求11.09万吨偏弱，供需略宽松。

硅铁

日产16865吨环比+280吨，宁夏部分检修、青甘减产未落地；厂库93100吨（+2920），累库明显；兰炭坚挺但块煤竞拍价回落，宁夏、内蒙即期亏损，全行业亏损深、估值低位，供应过剩压制反弹。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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。

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

今日原油因地缘斡旋连续第二日回落（布油约 114.7 美元、WTI 约 100.7 美元），BR 却不跌反涨、低开高走，说明盘面驱动已从 "原油地缘情绪" 切换到 "丁二烯成本" 主线。丁二烯基准价 13683 元 / 吨，单日 + 1.86%（约 + 250）；中石化华东 / 华北 10 月 26 日执行价 13600，山东聚合级丁二烯单日再涨 400 元。自 8 月底 12166 一路涨至 13683，累计涨幅约 12%。原料紧俏持续挤压顺丁生产利润，对 BR 形成硬成本支撑，这是盘面逆原油回落而拉涨的根本原因。短期偏强震荡，跟随丁二烯节奏。中期矛盾仍在 "丁二烯成本支撑" 与 "弱需求高抵触" 之间。只要丁二烯挺价，BR 下方就有成本底；一旦丁二烯见顶回落或原油继续走弱，盘面高位回调风险将明显加大。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

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

估值低位，驱动仍弱，昨日山东氧化铝大厂再次下调液碱采购价，自上周以来连降3次累计下调35元/水吨，昨日山东氯碱负荷明显提升，液碱现货压力逐步兑现。当前01合约明显贴水现货，估值偏低。当前烧碱依旧是低开工对应高库存，近两周开工明显下降，但库存并未有明显去化，内外需均弱。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。烧碱供需预期仍弱，现货仍有压力，01合约短期预计偏弱震荡。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。烧碱中长期仍是供需过剩

生猪

出栏均重升至124.5公斤左右，10月出栏计划环比增加，可售存栏充足；9月末能繁母猪3602万头，去化但PSY提升对冲；双节后消费淡季、冻品库存偏高，深亏延续，供给宽松未改。

豆一

当前现货报价坚挺而期货大幅回落，基差由平水转为升水101元/吨，盘面对前期抢粮预期的升水修复较为充分；支撑在于产区惜售心态与中储粮轮换收购，压制在于新豆上量持续、下游对高价接受度下降且仓单绝对水平偏高。

豆粕

10月到港回落至854万吨，油厂开机66.5%偏高，豆粕库存109.6万吨同比仍高；生猪、肉鸡养殖亏损抑制补库，以刚需采购为主；美豆丰产压制成本但出口韧性托底，供应宽松中边际收紧

豆油

油厂压榨高位，豆油商业库存约146万吨，处同期偏高，节后成交清淡；对印度出口放量阶段性缓解压力，10月后或进入去库；美豆下行拖累成本，但原油与生柴政策托底，多空交织震荡。

棕榈油

MPOB 9月马棕库存351.09万吨创历史新高（+24.54%），10月产量环比仍增、出口环比大增46.9%，去库拐点或推迟至11-12月；国内库存约120万吨高企；厄尔尼诺与印尼减产构成远月支撑，近弱远强。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261027**

菜粕

9月菜籽进口64.85万吨、菜粕进口43.31万吨同比大增，10月菜籽到港约58.5万吨，压榨开机27.9%回升；港库降至18.15万吨，仍处年内低位；水产进入淡季，豆菜粕价差高位，累库预期压制远期。

菜油

国内菜油库存约41万吨，明显低于五年同期，华南菜籽衔接不畅叠加开机受限，现货基差偏强，走势居三大油脂之首；但12月加、澳菜籽集中到港，累库压力渐近，供需由紧转松。

玉米

玉米现货多地止跌涨价，新作上量增加与港口、深加工库存同步回补构成主要压制，但基层惜售、种植成本支撑及饲用需求边际改善限制下方空间

鸡蛋

鸡蛋现货价格有所上涨，产销区共振上涨，但反弹的驱动更多来自低价惜售与阶段性补库，而非供给端的实质收缩

棉花

10月26日郑商所棉花期货仓单录得6765张，较上一交易日减少31张，有效预报录得178张。截至2026年10月25日当周，美国棉花收割率为52%，此前一周为41%，五年均值为45%。截至当周，美国棉花优良率为33%，前一周为35%。随着新花大量上市盘面的卖套保压力将逐步凸显，需求端表现较差，下游纱线库存偏高，市场走货一般

白糖

印度外贸总局（DGFT）发布通知，将 100 万吨原糖免税进口的截止时间由 10 月 31 日延后至 12 月 31 日。广西、云南多家制糖企业周末点火烘炉，新榨季开启在即；广西 25/26 榨季产糖 769.74 万吨（+19.06%），本榨季增产预期下开榨价定价权之争将主导 11 月行情。进口成本锚整体下移，郑糖下方空间打开，短期利空权重明显上调。国内方面，高结转库存、新糖上市渐近与进口收缩多空对冲，现货端价格坚挺暂时托底，广西开榨前的供应空窗是多头最后的筹码

苹果

新季苹果收购尚未完全收官，多地果园已提前迎来砍树毁园潮。挖机开入田间、油锯清理果树的场景频频出现，比往年冬闲时节的改种节奏提前了近两个月。观察主产区入库进度，不同品级果子成交价格，以及产区后续气温变化

红枣

供应端价格稳定，供应充裕；秋冬旺季开启，消费回暖；近期产区红枣自然吊干，部分枣园已经下树，新季枣开始采收。当前主要矛盾在于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，次要矛盾是新枣下树进度与开秤价

重点品种逻辑速评

报告期：20261027

花生

供应端，当前因价格较低，且质量差异较大，基层百姓低价惜售，筛选厂加工意愿弱，成品走货缓慢。后期水分达标后，加工意愿及采购意愿均会增加，质量稳定后，或将存在一波补库的需求。需求端，按需适量交易，观望情绪浓厚，且普遍逢低采购，高价拿货意愿低，食品厂订单量少，整体库存并不多，存在补库的需求。鲁花油厂未开收，仍处于观望状态，后期重点关注鲁花油厂的入市情况

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。