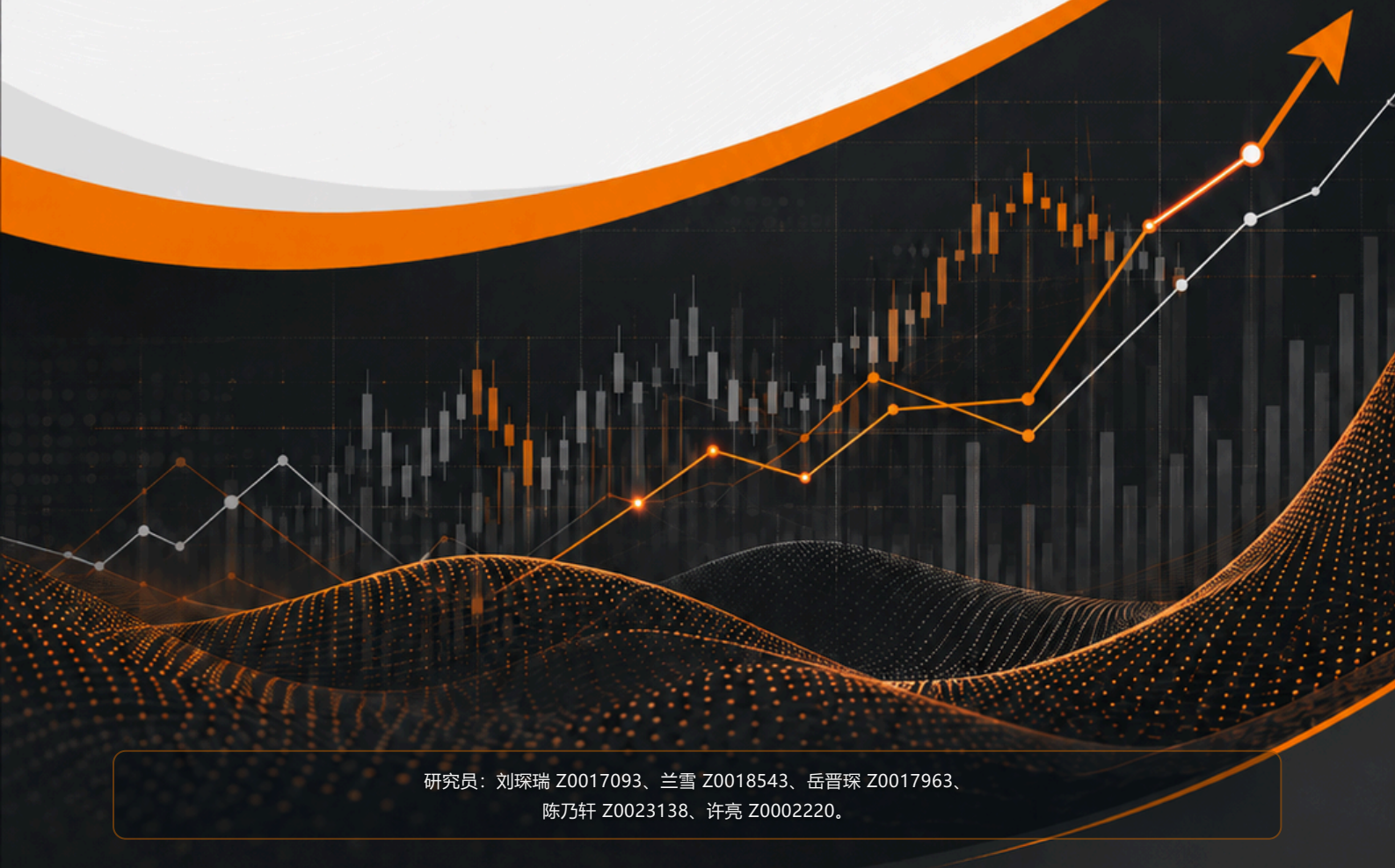
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月28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：**20261028**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 +0.50%，59/74 个品种收涨，市场整体偏强。
- 贵金属领涨（+1.69%），新能源最弱（-1.94%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：烧碱（-2.91%，下跌增仓）、碳酸锂（-5.35%，下跌增仓）、乙二醇（+3.28%，上涨增仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比
82%涨 / 18%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
+5.5% 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 乙二醇	+9.1%
② 烧碱	+6.7%
③ 沥青	+4.3%
④ 丁二烯橡胶	+4.0%
⑤ PVC	+2.9%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 烧碱	+117.3%
② 锰硅	+55.4%
③ 氧化铝	+52.0%
④ 丙烯	+46.9%
⑤ PVC	+45.4%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-28 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	+0.87%	8 / 1	-1.5%	+0.7
贵金属	+1.69%	3 / 0	+6.2%	-1.4
有色金属	+0.76%	8 / 0	+16.0%	-3.2
新能源	-1.94%	1 / 2	+3.4%	-0.7
能源化工	+0.51%	17 / 7	+13.8%	+12.3
黑色建材	+0.50%	9 / 0	+2.7%	-4.4
农产品	+0.39%	13 / 3	-6.4%	+3.9

活跃品种行情结果

报告期：20261028

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
乙二醇 能源化工	5258 +3.28%	日内走强	68.0万 / +5.7万 (+9.1%)	上涨增仓
中证1000 金融类	6463 +2.58%	震荡上行	51.9万 / -0.0万 (-0.0%)	上涨减仓
PVC 能源化工	5286 +2.56%	日内走强	170.6万 / +4.7万 (+2.9%)	上涨增仓
中证500 金融类	6533 +2.45%	震荡上行	30.7万 / +0.5万 (+1.6%)	上涨增仓
铂 贵金属	374 +2.40%	冲高回落	2.0万 / -0.1万 (-4.3%)	上涨减仓
氧化铝 有色金属	2617 +1.99%	日内走强	52.2万 / -3.5万 (-6.3%)	上涨减仓
沪银 贵金属	13036 +1.94%	冲高回落	58.0万 / -1.3万 (-2.2%)	上涨减仓
苹果 农产品	5554 +1.80%	震荡上行	23.9万 / -0.6万 (-2.3%)	上涨减仓
欧线集运 金融类	2490 +1.79%	日内走强	2.8万 / +0.0万 (+0.8%)	上涨增仓
丁二烯橡胶 能源化工	16852 +1.62%	日内走强	12.5万 / +0.5万 (+4.0%)	上涨增仓

活跃品种行情结果

报告期：**20261028**

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	92488 **-5.35%**	日内走弱	**74.5万 / +1.3万 (+1.8%)**	下跌增仓
烧碱 能源化工	1469 **-2.91%**	日内走弱	**53.3万 / +3.4万 (+6.7%)**	下跌增仓
生猪 农产品	10242 **-1.52%**	震荡下行	**45.3万 / -1.5万 (-3.3%)**	下跌减仓
LPG 能源化工	7429 **-1.20%**	探底回升	**20.3万 / -0.6万 (-2.9%)**	下跌减仓
多晶硅 新能源	35606 **-0.76%**	冲高回落	**13.6万 / -0.3万 (-2.4%)**	下跌减仓
豆一 农产品	5414 **-0.59%**	震荡下行	**64.8万 / -1.1万 (-1.7%)**	下跌减仓
纯苯 能源化工	9168 **-0.59%**	探底回升	**5.1万 / -0.1万 (-1.7%)**	下跌减仓
胶版印刷纸 能源化工	3660 **-0.27%**	震荡下行	**2.6万 / +0.0万 (+1.1%)**	下跌增仓
苯乙烯 能源化工	10368 **-0.19%**	探底回升	**50.4万 / -1.5万 (-2.9%)**	下跌减仓
纸浆 能源化工	4529 **-0.18%**	冲高回落	**57.1万 / +0.9万 (+1.6%)**	下跌增仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

沪深300

沪深300股指期货多空因素： 利多因素：期货定价显示大盘蓝筹情绪相对乐观，底部区域特征渐明，进一步深跌空间有限；估值分位提供安全边际：沪深300经历连续调整后PE回归合理区间，机构认为可等待量能回升后的右侧信号。利空因素：反弹未能延续，市场情绪再度转弱；成交额显示抛压仍在释放，增量资金未能承接。总结而言：沪深300底部区域特征渐明，但放量下跌与情绪反复制约企稳节奏。

中证500

利多因素：期货定价未出现过度悲观，若市场情绪企稳，基差收敛可提供额外反弹动力；制造业与科技企业占比较高，结构性机会在风险偏好修复时具备弹性。利空因素：中小盘在流动性收缩中承压显著；机构指出IC、IM贴水率处于正常区间但中小盘抛压尚未充分释放，反弹需等待右侧信号。总结而言：中证500受中小盘抛压主导，短期弱势寻底，等待量能企稳信号

中证1000

利多因素：一旦风险偏好企稳，中证1000在四大期指中反弹弹性最大，题材催化潜力仍在；若市场情绪边际改善，基差收敛可提供额外反弹动力。利空因素：小微盘在流动性收缩中回撤风险集中释放；中小盘抛压未充分释放，缩量环境中波动放大风险始终存在。总结而言：中证1000高弹性与高波动并存，短期弱势难改，需警惕流动性冲击。

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：世界白银协会预计2026年全球白银缺口达4630万盎司，AI与数据中心用银增量与光伏用银下滑形成对冲，中长期底部支撑坚实；CFTC数据显示投机净多降至过去约一年第7百分位，拥挤多头已基本清洗完毕，继续因强制平仓下跌的空间有限。利空因素：高利率与强美元持续压制白银估值；上期所仓单绝对量仍对近月合约形成实物约束，挤仓逻辑弱化。总结而言：白银投机仓位极端低位提供反弹条件，但加息预期与库存充裕压制短期表现。

沪金

利多因素：贵金属板块中表现稳健，避险与配置需求仍存；全球央行持续增持黄金储备，去美元化与储备多元化逻辑不受短期价格波动影响。利空因素：市场定价12月加息概率近七成，美债收益率高企使无息黄金机会成本抬升；美元强势格局未改，以美元计价的黄金承压，短期缺乏流畅上行驱动。总结而言：黄金短期受制于加息预期与强美元，央行购金构筑中长期底部

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：**20261028**

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

铅价重心上移有产业承接：电池开工继续回升，原生铅供应收缩，再生环节则仍受废电瓶成本挤压。不过，再生开工已回升，现货涨价后电池厂采购放慢，供应和采购节奏都在调整。

沪镍

供应端印尼镍矿配额宽松，镍中间品产能持续释放，前期减产传闻尚未落地。需求端不锈钢旺季表现偏弱，钢厂采购偏谨慎，三元前驱体补库节奏放缓，镍盐需求支撑有限。周度成本口径下外采路线仍处亏损，LME库存与仓单转为回升，累库压力或逐步显现；交割库容扩容与印尼定价机制变化等中期变量增多。

沪锡

锡价的供应支撑仍在，两省冶炼开工继续下降，焊料开工回升又增强了下游承接。海外半导体股开盘上涨也有利于电子链情绪，价格仍在产业支撑与科技资产波动之间寻找方向。供给约束使回落有承接，电子板块情绪反复则使上行过程难以平顺。

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

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

供应方面，日熔量14.32万吨/天，处于近年低位并持稳；厂库7102.8万重箱，环比-1.07%、同比+6.63%，已连续两周去库但局部库存仍高。需求上，“银十”产销尚可却无超预期表现，深加工订单天数9.9天、同比-4.7%。煤制、石油焦制、天然气制三种燃料路线均处于亏损，成本支撑尚存；基本面也缺乏上涨驱动。

纯碱

大厂检修使产量降至60.64万吨/周（同比-18.1%）、开工约65%；厂库146.1万吨，环比-16.79万吨，降幅达10%以上，产业链同步去库。重碱需求因浮法、光伏玻璃冷修而走弱，刚需承压；氨碱法、联碱法利润均约-181元/吨，处于深度亏损。短期供应收缩支撑反弹，但产能尚未出清，中期过剩格局未改。

锰硅

周产量19.25万吨，环比-0.24%，开工率32.27%小幅回落，主因化工焦成本偏高及终端需求疲软；企业家库存升至36.05万吨，同比+6.75万吨，仍处高位。锰矿外盘报价上调、港口库存高位，成本有支撑；钢厂需求11.09万吨，仅以刚需采购。供需整体宽松，成本托底与库存压力持续博弈。

硅铁

日产16865吨，环比+280吨，开工率升至32.59%，宁夏、青海、内蒙复产，甘肃、陕西亏损减产不足以扭转供应；60家样本企业库存93100吨，环比+2920吨，同比+26540吨。钢招价6150元/吨，环比-190元；金属镁需求平淡。兰炭坚挺但块煤竞拍走弱，成本支撑松动，供需过剩。

原油

消息面胡塞武装27日称向沙特东部塔努拉角炼油厂发射弹道导弹、引发火灾，该厂是沙特阿美旗下最大炼厂，炼能约 55 万桶/日，所在港口也是沙特原油出口的重要通道，沙特尚未证实这一说法。胡塞此前打击的目标集中在管道、泵站与机场，此番指向炼厂与出口环节。需求端，海外成品油旺季消退，炼厂利润承压，国内炼厂开工偏低，高价原油对采购形成抑制。库存整体偏低提供底部支撑，但期现背离明显，中期选举临近，油价可能高波动。

LPG

前期高价下负反馈兑现，但基本面格局偏紧、进口成本高企以及产业链上下游库存中性偏低的情况下，价格难以大幅度深跌。本轮价格下跌后利润有所回暖，预期短期价格偏震荡运行。外盘来看，短期丙烷货不缺，贴水下跌；中期向好，受益于供应扰动风险持续、物流端LPG运力紧张、以及冬季燃烧备货购需求的支撑。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

PTA

周度供减需平，PTA库存有所去化，前期供给压力部分缓解，不过当前加工费仍处于同比偏高位，估值略高，当前聚酯端库存压力不大，近期下游聚酯开工有提升预期，PTA需求有望边际改善。

短纤

周度供增需增，供给增速大于需求，下游涤纱在国庆节后的开工率恢复不及预期，同比偏低，涤纱的需求稳中偏弱，因此短纤的产销难有实质性改善，仍受制于需求订单偏弱，本周短纤加工费回落，短期仍有回落的空间。

乙二醇

供给端国内开工率依旧偏高，近期乙二醇到港较前期小幅上升，华东港口库存低位累库，且本周累库幅度偏大，需求端下游聚酯当前低库存，在前期聚酯利润修复之后，部分装置有重启预期，乙二醇短期需求预期向好，当前基本面支撑略有改善。

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

国内产量加速下降，供给压力大幅度缓解，PVC处于减产周期，下游样本开工小幅回升，库存保持去库，成本端电石价格小幅上探，液氯价格飙升，带来较强的成本支撑，烧碱持续走弱，以氯补碱逻辑仍存，PVC基本面相对有支撑。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

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。

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：**20261028**

烧碱

上周以来山东氧化铝大厂连续3次下调液碱采购价，累计下调35元/水吨，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，静态估值偏低，但现货也在下跌趋势中，估值需动态去看。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。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

全国均价约9.4-9.7元/公斤，出栏均重升至124-126公斤，规模场出栏进度偏慢，供应充裕；三季度末能繁母猪3602万头，环比-4.7%、为正常保有量的96%，累计去化11.72%，但PSY提升削弱去化效果。屠宰开工下降、鲜销疲软，自繁自养亏损约253-302元/头，短期延续弱势。

豆一

供应端，东北新豆上市持续推进，产区上量节奏逐步加快，前期部分产区报价已有下调，农户与贸易商出货意愿边际增强，市场供应趋于宽松；需求端，下游豆制品及食品企业维持刚需补库，对高价货源接受度有限，采购节奏偏谨慎。大多头席位摩根大通减仓1098

豆粕

油厂开机率66.47%，环比+6.12%，压榨量维持高位；主流油厂豆粕库存97.9万吨，同比+14.7%，饲料企业库存8天左右，去化缓慢。进口大豆压榨利润转为-31.35元/吨，成本存在托底；下游养殖亏损、以刚需采购为主。美豆收割上市、巴西播种偏快带来压制，短期高库存与弱需求限制反弹，但11月到港回落有去库预期。

豆油

油厂大豆压榨量244.87万吨、开机率66.47%，豆油商业库存148.28万吨，环比+2.07万吨，仍处历史同期高位；贸易商需求清淡，下游刚需采购。四季度大豆月均到港约900-950万吨，原料供应充足，未来或小幅去库；成本端受美豆丰产拖累，EPA提高生柴掺混比例预期提供支撑，短期高库存压制、成本托底。

棕榈油

MPOB 9月马棕库存升至351.09万吨，创历史新高，10月产量仍增、去库困难；10月1-25日马棕出口约130万吨、环比+47%，印度排灯节备货带动，但难改高库存。国内库存120.69万吨、同比翻倍以上，到港压力较大。印尼B50已全面实施、厄尔尼诺致远月减产预期强，近弱远强。

菜粕

菜籽油厂开机率27.91%，压榨量10.47万吨、环比+0.97万吨；港口菜粕库存18.15万吨，环比-6.83%、同比-66.7%，绝对水平仍低。加菜籽收割基本完成、集中上市，10月及后续月均约50万吨菜籽到港，供应趋松；水产进入淡季，华东华北需求下滑，仅华南有刚需，豆菜粕价差高位下替代有限，重心下移。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261028**

菜油

国内菜油库存约45.66万吨，环比+4.59万吨、同比-24.05%，为三大油脂中偏低水平，基差坚挺；油厂开机低位、华南菜籽衔接不畅，加菜籽收割压力致ICE菜油回落，但进口成本仍高。国庆后累计采购约15船菜籽（12-2月船期）以及澳籽买船增加，远月存边际宽松风险。收储提货维持高位，基本面在油脂中偏强，高位震荡。

玉米

今天玉米涨价企业增多，山东多家淀粉厂、饲料企业带头上调，局部粮源偏紧带动报价走强。东北潮粮报价分化，有上调也有小幅回落，干粮整体平稳。新作上量增加与港口深加工库存同步回升构成主要压制，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

Mysteel数据：全国鸡蛋重点产区生产与流通环节库存（20261028）根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年10月28日，全国生产环节库存为0.95天，较昨日持平，持平。流通环节库存为1.05天，较昨日持平，持平。现货补涨延续，双十一、双十二、元旦、春节依次到来，终端消费将逐步提振，对蛋价形成持续支撑

棉花

10月27日郑商所棉花期货仓单录得6731张，较上一交易日减少34张，有效预报录得183张。近日下游整体走货仍偏清淡，纱布厂开机率稳中有降，对原料维持刚需补库，采购较为谨慎，成品库存小幅走高。整体来看，当前新棉收购价格坚挺且新季产量有待考证，叠加交割规则调整带来的结构性影响，对棉价形成支撑，但下游需求偏弱，暂缺乏上行驱动，且上方面临套保压力

白糖

现货跌幅超过盘面，说明产区在榨季前主动去库的意愿在增强，此前"现货坚挺托底"这一多头核心逻辑正在被削弱。但两个反向变量同样不能忽视：一是外盘已在 19 美分上方止跌回升；二是巴西减产、印度进口需求、全球缺口 390 万吨的基本面并未因一次汇率冲击而逆转

苹果

2026年苹果入库的最终统计数据预计将于11月初陆续公布，但目前可以确定的是，客商自主囤货的占比不足三成，果农自存货源成为入库主力。而果农入库普遍存在分级标准不严的问题，优劣果品混合存储的现象较为普遍，这不仅推高了整体库存体量，也会给后期客商挑货、销售增加难度。但是盘面上存在深度超卖，积累的风险非常大

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：**20261028**

花生

据海关统计，2026年第三季度我国花生及制品（不含花生油）进口15.53万吨，同比增长118.8%；进口额1.22亿美元，同比增长83.9%；出口13.07万吨，同比增长31.2%；出口额2.18亿美元，同比增长31.4%。全年累计进口42.15万吨，同比增长139.7%；进口额3.19亿美元，同比增长102.4%；出口53.83万吨，同比增长45.3%；出口额8.6亿美元，同比增长41%。花生油进口9.94万吨，同比下降9.0%；进口额1.56亿美元，同比下降9.1%；出口2756.12吨，同比下降8.9%，出口额567.24万美元，同比下降10.4%。全年累计进口23.51万吨，同比下降19.1%；进口额3.58亿美元，同比下降21%；出口8585.82吨，同比增长4.3%；出口额1777.96万美元，同比增长4.1%。 农户低价惜售，鲁花入市及农户惜售托底，花生价格或延续平稳偏强走势

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。