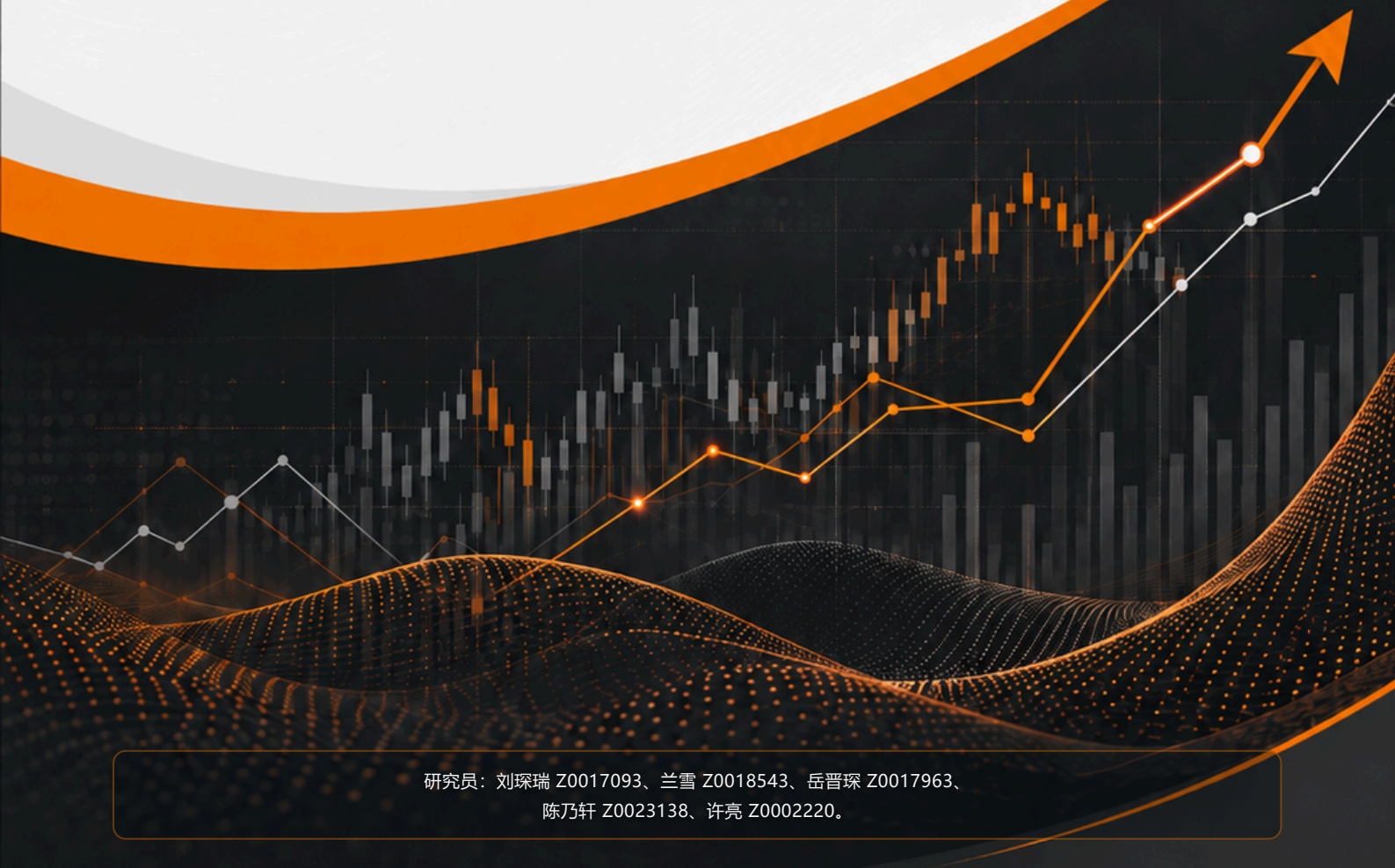
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月29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：20261029

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.68%，21/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 黑色建材领涨（+0.14%），新能源最弱（-2.07%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：碳酸锂（-5.16%，下跌增仓）、胶版印刷纸（-2.65%，下跌增仓）、纯苯（-3.95%，下跌减仓）。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 0 个

增仓品种
35
占活跃品种 47.9%

日均成交活跃度
平稳
+4.5% 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 胶版印刷纸	+6.8%
② 沪银	+4.5%
③ 沪锌	+4.3%
④ 上证50	+3.8%
⑤ 2年国债	+3.4%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 烧碱	+99.3%
② 丙烯	+52.3%
③ 铁矿石	+50.2%
④ 胶版印刷纸	+48.5%
⑤ 棉花	+41.7%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-29 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	-0.58%	6 / 3	+6.2%	+4.0
贵金属	-1.28%	0 / 2	+12.1%	+2.5
有色金属	-0.73%	0 / 8	+5.7%	-0.2
新能源	-2.07%	1 / 2	-2.2%	-1.8
能源化工	-0.61%	7 / 18	+9.3%	-3.2
黑色建材	+0.14%	4 / 5	-0.5%	-20.1
农产品	-0.94%	3 / 14	-1.0%	+4.4

活跃品种行情结果

报告期：**20261029**

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
纸浆 能源化工	4613 **+1.85%**	日内走强	**56.4万 / -0.8万 (-1.3%)**	上涨减仓
欧线集运 金融类	2533 **+1.74%**	震荡上行	**2.8万 / +0.0万 (+1.6%)**	上涨增仓
铁矿石 黑色建材	677 **+1.35%**	震荡上行	**116.7万 / -3.6万 (-3.0%)**	上涨减仓
尿素 能源化工	1729 **+1.11%**	日内走强	**51.8万 / -0.7万 (-1.3%)**	上涨减仓
烧碱 能源化工	1484 **+1.02%**	冲高回落	**51.5万 / -1.8万 (-3.4%)**	上涨减仓
沥青 能源化工	5121 **+0.91%**	冲高回落	**54.3万 / +0.7万 (+1.4%)**	上涨增仓
工业硅 新能源	8692 **+0.87%**	震荡上行	**36.4万 / -3.5万 (-8.9%)**	上涨减仓
PVC 能源化工	5317 **+0.59%**	探底回升	**174.1万 / +3.5万 (+2.1%)**	上涨增仓
玻璃 黑色建材	865 **+0.46%**	震荡上行	**213.0万 / -8.2万 (-3.7%)**	上涨减仓
螺纹钢 黑色建材	3055 **+0.46%**	冲高回落	**251.0万 / -7.2万 (-2.8%)**	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：**20261029**

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	87716 **-5.16%**	日内走弱	**76.3万 / +1.8万 (+2.5%)**	下跌增仓
纯苯 能源化工	8806 **-3.95%**	日内走弱	**4.8万 / -0.3万 (-5.6%)**	下跌减仓
苯乙烯 能源化工	10008 **-3.47%**	震荡下行	**49.3万 / -1.1万 (-2.2%)**	下跌减仓
中证1000 金融类	6264 **-3.08%**	日内走弱	**52.5万 / +0.7万 (+1.3%)**	下跌增仓
中证500 金融类	6342 **-2.92%**	日内走弱	**30.7万 / +0.0万 (+0.1%)**	下跌增仓
胶版印刷纸 能源化工	3563 **-2.65%**	日内走弱	**2.7万 / +0.2万 (+6.8%)**	下跌增仓
红枣 农产品	6132 **-2.62%**	日内走弱	**36.6万 / +0.5万 (+1.5%)**	下跌增仓
棕榈油 农产品	9290 **-2.57%**	日内走弱	**114.2万 / -0.3万 (-0.2%)**	下跌减仓
沪银 贵金属	12704 **-2.55%**	日内走弱	**60.6万 / +2.6万 (+4.5%)**	下跌增仓
橡胶 能源化工	19155 **-2.10%**	日内走弱	**18.6万 / +0.3万 (+1.7%)**	下跌增仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261029**

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

第46周马士基大柜开舱降至3000美元（环比-200），11月上半月挺价预期明显减弱。欧线周均运力同比偏高，红海复航使运力增加约10%，但年底旺季货量回升、地缘风险仍存，11月下旬空班或对下半月涨价形成支撑。

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：**20261029**

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

矿端加工收益偏低、进口亏损扩大，使新增供应受到成本约束；但冶炼并未大幅收缩，现货贴水扩大，下游恢复也不均衡。上方空间受现货承接限制，矿端成本仍支撑价格下沿。

沪铅

原生开工下降、电池排产回升，使国内现货供应仍有支撑；再生开工恢复则逐步补充供应。成本约束下回落空间受限，供应恢复也使价格难以连续上行。

沪镍

显性库存小幅去化但幅度有限，外采路线周度现金成本口径仍处亏损区间，成本支撑大概偏弱；印尼联合减产落空削弱矿端叙事，欧盟审查延期、日本反倾销与印尼交易所推进等政策变量增多，精炼镍过剩格局暂未改变。

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

供给端，枧下窝采矿环评公示结束，远期云母增量预期持续扰动盘面，同时青海DLE盐湖进入季节性提产窗口，供给宽松预期升温。需求端电芯排产下修、国内新能源车零售偏弱，下游采购以刚需为主。弱预期经多次强化，暂时主导盘面，后续重点跟踪枧下窝复产进度以及排产兑现情况。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261029**

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

本期呈"复产+需求回升+去库提速"：产量181.18万吨（环比+6.45/+3.69%）复产启动，钢厂盈利率回升至11.26%后前期检修高炉陆续复产；表需206.07万吨（+5.04/+2.51%）由降转升，旺季尾声需求韧性好于预期；总库存497.27万吨（-24.89/-4.77%）跌破500万吨关口，社库350.03（-5.35%）、厂库147.24（-3.35%）双去化，绝对水平处历史同期极低位。邯郸秋冬季管控首批5座高炉停产、北方限产加码，低产量低库存对钢价形成支撑，但弱需求格局制约反弹空间。核心关注：复产高度与去库的平衡、需求回升持续性（同比仍弱）、秋冬季限产落地节奏。

热卷

热卷需求回暖、去库提速：产量288.09万吨（环比+1.94/+0.68%）回升，表需295.56万吨（+6.36/+2.20%）由降转升，总库存428.20万吨（-7.47/-1.71%）去库加快，社库360.48（-8.08）去化、厂库67.72（+0.61）微累。制造业订单边际改善，叠加"以旧换新"政策推进提振信心，但下游观望情绪仍浓、高价资源走货偏慢。核心关注：制造业订单回暖的持续性、厂库微累是否扩散、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿今日领涨、短期走强：FMG称不急于与铁矿石买家达成协议、供应预期扰动，叠加全球发运环比减少、到港大幅下滑、港口库存有所去化，矿价反弹修复。但需求端铁水232.3万吨（-1.36）连续回落、钢厂盈利率仍偏低、补库按刚需，供过于求的中期格局未变；海运费高位回落、阶段成本支撑松动。秋冬季北方限产加码压制铁水预期。核心关注：到港与港口去库的持续性、铁水能否止跌、FMG谈判与发运节奏。

焦煤

焦煤复产延续、蒙煤通道扰动：山西煤矿复产推进，10-27长治太原晋中吕梁临汾五市停产煤矿降至32座（产能3580万吨，日环比-2座/-300万吨），产量恢复趋势确认。蒙煤塔本陶勒盖-曼莱-杭吉公路整改未到位、10-15起暂停运输，满都拉口岸日均通关降至约500车、蒙5不足60车，但主流通道甘其毛都不受影响（日均710车以上），通关缩减实际影响有限。高价煤承接弱，长治沁源低硫瘦焦煤起拍2250元/吨、挂牌1.8万吨全部流拍；蒙5\#原煤1610元/吨持平。盘面深度贴水+仓单低位激发空头减仓，但复产提速的现实压力未变。核心关注：蒙煤支线扰动是否扩大、山西复产达产进度、竞拍流拍与价格走势。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261029**

焦炭

焦炭首轮提涨实质落空、钢焦博弈僵持：首轮提涨推进已逾一周，主流钢厂至今未明确回应，落地阻力较大。焦企盈利略有修复但未转正（吨焦约-45元），生产意愿平稳，全样本独立焦企日均产量环比减少0.4万吨、供应小幅收缩；焦炭总库存连续两周累积，贸易商采购低迷。需求端铁水232.3万吨连续回落、钢厂亏损虽缓解但对提涨接受度低，采购维持按需、缺乏主动补库，港口库存低位。成本端焦煤反弹带动盘面修复，产业链低库存对现货有托底，但提涨受阻与铁水回落压制情绪。核心关注：提涨能否重启、焦企限产范围、铁水与钢厂采购动向。

玻璃

在产日熔量14.32万吨，处于近年低位；但待点火产线多于冷修产线。企业库存7102.8万重箱，周环比下降1.07%，同比仍高6.63%。深加工订单仅9.9天，旺季表现不佳。以天然气、煤制气、石油焦为燃料的产线每吨分别亏损148元、167元、175元，成本支撑偏强。

纯碱

大厂检修使周产量降至60.6万吨、产能利用率64.68%；厂库降16.79万吨至146.1万吨，但同比仍高。浮法玻璃和光伏玻璃刚需偏弱，光伏玻璃四季度仍有去产能预期。联碱和氨碱工艺每吨分别亏损181元、181元/吨，成本支撑较强。月底检修结束后，供应将回升，产能过剩格局尚未改变。

锰硅

产量方面，周产19.25万吨，环比下降0.24%，北方开工率仍偏高；63家样本企业库存每周增加0.7万吨至36.05万吨，同比多6.75万吨。钢厂周需求11.09万吨，绝对值偏低。锰矿外盘报价上调支撑成本，港口库存高企；高价成交不畅，北方现货每吨亏损约174元。整体区间震荡、上行乏力。

硅铁

供应端，产量11.81万吨、周环比增加1.72%，宁夏部分厂家检修，甘肃、陕西因高电价而减产。需求端，钢招定价6220元/吨，环比下降120；金属镁产量回落，非钢需求偏弱。企业库存9.31万吨，周环比增加2920吨，同比增加2.65万吨。兰炭、电价坚挺但保供预期下成本有松动，全行业普遍亏损。

原油

供给端延布出口恢复缓解欧洲供应紧张，延布周度原油出口平均约300万桶/日，10月中旬一度超过400万桶/日，随着更多沙特原油进入欧洲，加上美国WTI持续流入，欧洲炼厂拥有更多供应选择， Dated Brent相对近月期货的溢价（DFL）从10月初的18.35美元/桶高位，一度降至5.10美元/桶，显示欧洲实货供应紧张程度明显下降。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：**20261029**

PTA

周度供增需增，PTA库存小幅去化，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

供应方面久泰200万吨计划近期重启，龙兴泰30万吨月底重启，11月中旬重启装置较多，关注兑现，宝丰280万吨新装置或开车推迟至11月下旬左右。伊朗甲醇装置大部分装置均停车中，当前伊朗仅两套装置低负荷运行，主要受制于封锁影响，当前伊朗罐容紧张。需求方面传统需求开工率近期回升，MTBE、甲醛、二甲醚、DMF、醋酸开工负荷提升，周内内地成交情绪较好，下游积极补货。烯烃需求回落，周内诚志两套MTO装置均停车检修，华东甲醇价格偏高，预计继续压制MTO需求，但部分装置或计划重启，关注兑现。

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

国内 PP 检修装置持续复产，行业供应稳步回升，市场货源趋于宽松。油制成本跟随高位原油保持坚挺，PDH 利润承压，装置开工弹性有限，整体供给端暂无收缩预期，近端供应压力温和抬升。需求端下游制品开工小幅修复，但终端订单改善有限，成品库存偏高，下游工厂仅维持刚需随采，原料主动补库意愿薄弱，需求端实质性回暖尚未兑现。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：**20261029**

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

原油高位震荡，天然橡胶大幅回落，BR 却不跌，说明盘面驱动已从 "原油地缘情绪" 切换到 "丁二烯成本" 主线。丁二烯仍保持坚挺。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

短期处于 "天气溢价回吐 + 原料松动" 的回调窗口。重点盯：泰国原料报价、产区降雨 / 厄尔尼诺进展、轮胎开工率与成材跟涨情况。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：**20261029**

烧碱

今日山东氧化铝大厂继续下调液碱采购价格，上周以来山东氧化铝大厂连续4次下调液碱采购价，累计下调55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

三季度末能繁母猪存栏3602万头，同比降10.7%，超出预期；但MSY、PSY效率提升对冲了去化效果。10月出栏计划虽调增，但实际进度偏慢，出栏均重继续上升；冻品库存处于高位，腌腊需求尚未启动。政策收储与产能调减释放托底信号，短期供强需弱磨底。

豆一

供应端，新豆上市进入中段，产区报价连续多日持平，农户惜售与贸易商按需收购并存，上量节奏平稳，未出现集中抛售；但期货回落后期现价差扩大，套保与交割意愿有所抬升。需求端，食品豆及蛋白企业维持刚需采购，对高价货源接受度一般，补库以短单为主，成交放量有限。大多头席位摩根大通增仓650

豆粕

截至10月23日，油厂大豆库存813.32万吨，同比下降3.52%；豆粕库存达129.54万吨，周环比增加18.19%，同比增加22.83%；大豆压榨量244.87万吨，开机率66.47%，压榨利润仍每吨亏损31元。生猪养殖亏损抑制饲料需求，11月到港量季节性回落或带来去库。外盘美豆丰产、巴西雷亚尔贬值压力仍在。

豆油

截至第43周末，豆油库存154.56万吨，周环比增加5.19万吨，同比增加4.12%，处于同期偏高水平。油厂开机率高位，现货成交清淡，贸易商需求低迷。印度前期大量采购（前8月33万吨）曾缓解累库，但近期边际转弱。市场关注30万吨收储传闻，但预计以进口美豆压榨补充，四季度供应充裕。

棕榈油

MPOB 9月马棕库存351.09万吨，环比增加24.54%，创历史新高。10月1-25日出口环比增加46.9%，产量环比下降3.5%，10月累库节奏有望放缓，甚至转为去库。国内商业库存120.69万吨，同比增加121%，到港压力仍在。超强厄尔尼诺和印尼B50政策构成远月支撑。

菜粕

菜籽油厂开机率27.91%，压榨量10.47万吨，同比大幅回升；菜籽库存降至19.93万吨。港口菜粕库存18.15万吨，同比减少66.7%，仍处于低位，但已开始回升。华东、华北水产已进入季节性淡季，华南仍有刚需。加拿大新作集中上市带来卖压，后续月均50万吨以上菜籽到港，远端累库预期偏空。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261029**

菜油

压榨厂菜籽库存一个月内从44.78万吨降至21.83万吨，开机率降至27.91%，产出被动收缩，供应呈紧平衡。国内菜油库存45.66万吨，周环比增加11.18%，但仍同比下降24.05%，处于近年低位，基差坚挺。终端刚需采购，缺乏增量；加拿大菜籽收割上市带来卖压。基本面在三大油脂中最强。

玉米

产区农户惜售挺价，盘面小幅走强，玉米供应端，新粮上市推进但节奏偏慢，东北深加工收购价连续上调，农户惜售情绪较浓，港口到货量有限。需求端，深加工周度需求121.93万吨，环比增加1.99万吨，开机维持高位；深加工企业库存268.1万吨，周环比增加11.2万吨，到货与补库共同推升；中储粮采购新季玉米节奏加快，本周连开多场采购拍卖，政策筑底效果显现

鸡蛋

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29日，全国生产环节库存为0.97天，较昨日增0.02天，增幅2.11%。流通环节库存为1.1天，较昨日增0.05天，增幅4.76%；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；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

棉花

10月28日郑商所棉花期货仓单录得6705张，较上一交易日减少26张，有效预报录得198张。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，关注国内产量验证情况

白糖

对终端用糖企业来说，淡季按需采购是眼下成本最低的方式，不必为新榨季的预期提前锁下大量库存。贸易商要盯的是新糖上市后的升水幅度，高出的那部分能不能被下游接受，决定了这轮换挡顺不顺利。糖厂则是另一道题，陈糖去化的速度与开榨的排期要对齐，仓位腾不出来，新榨季的开局就会被动。北方甜菜糖全部开机，广西多数糖厂预计11月中下旬开榨，结转库存处近五年高位，新糖上市渐近，空窗期进入尾声，内盘企稳待方向指引

苹果

苹果产量大增且质量尚可，而需求端表现较弱，供需层面偏弱。关注生鲜品情绪和资金情绪和11月份的苹果冷库入库数据

红枣

当前下游到货充足，社会库存仍高于去年同期，现货价格弱稳，多以质论价，在价格持续下跌下，采购商囤货意愿较低，基本以刚需采购为主，整体交投氛围偏清淡，后续随着天气转凉，红枣作为滋补品，消费有望边际好转，但结转库存压力仍存。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：**20261029**

花生

今日花生价格整体平稳，交易氛围尚可，但产区基层上货困难，优质干货尤为紧张。供应端方面，农户低价惜售心理延续，部分商贩囤货，整体上货量偏小，加工厂收购量有限，且以优质干货为主，油厂到货量有所增加，深州鲁花成交向好，新乡鲁花入市收购，贸易商信心有所增强，对价格形成一定支撑

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。