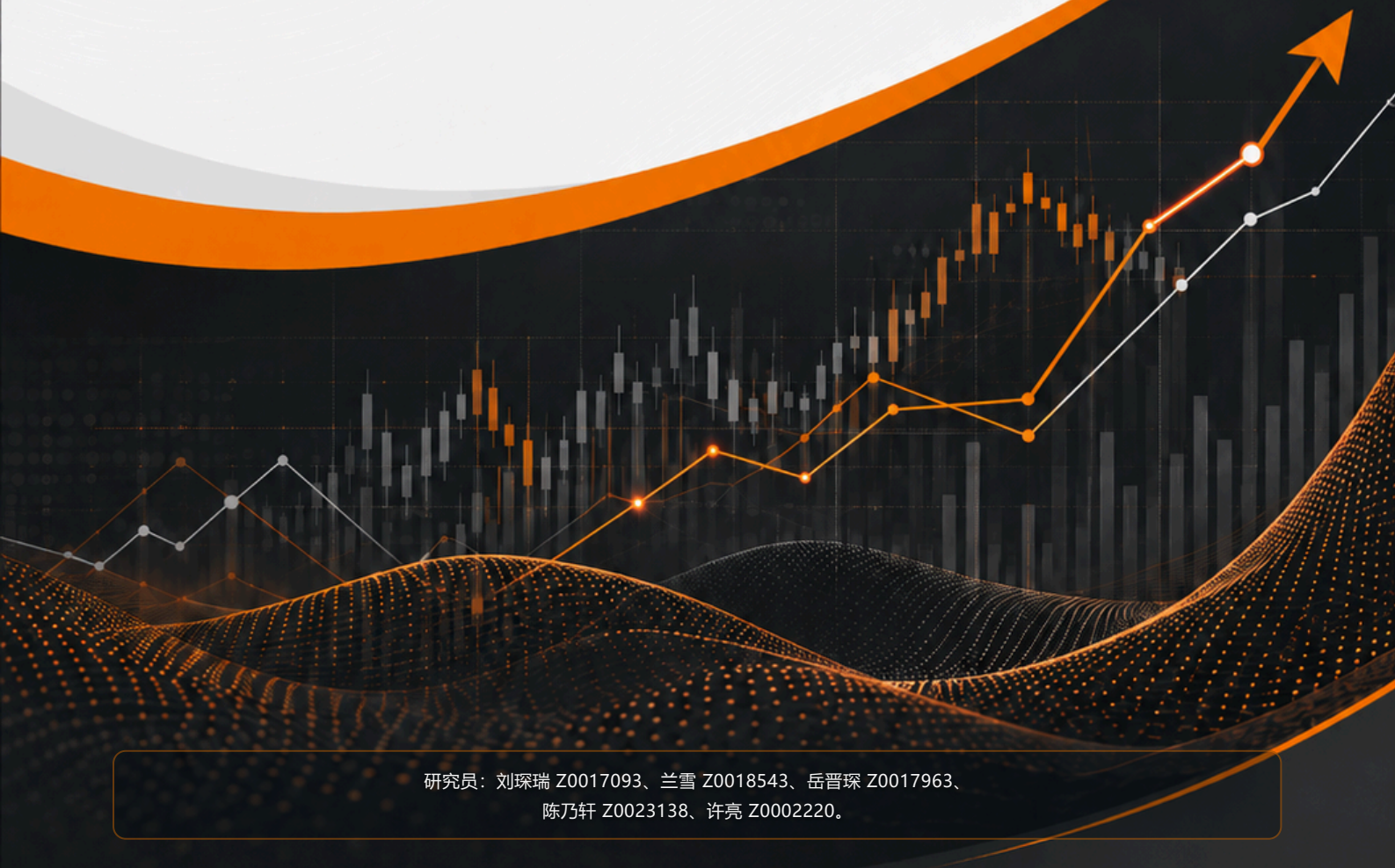
东亚期货
East Asia Futures

2026年10月30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：**20261030**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 +0.21%，42/73 个品种收涨，市场整体偏强。
- 能源化工领涨（+1.10%），贵金属最弱（-3.01%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：苹果（+6.20%，上涨增仓）、沪锡（-4.91%，下跌增仓）、烧碱（+2.63%，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	增仓品种	日均成交活跃度
58%涨 / 42%跌	**23**	**偏高**
平盘 0 个	占活跃品种 31.5%	+20.4% 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 沪锡	+7.6%
② 丁二烯橡胶	+5.9%
③ 上证50	+5.3%
④ 菜油	+5.3%
⑤ 中证500	+4.4%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 苹果	+155.7%
② 30年国债	+113.1%
③ 尿素	+100.0%
④ 烧碱	+98.6%
⑤ 10年国债	+79.4%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-10-30 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	-1.18%	0 / 9	+46.5%	-2.2
贵金属	-3.01%	0 / 2	+39.6%	-1.2
有色金属	-0.72%	2 / 6	+17.0%	-2.8
新能源	-1.11%	1 / 2	+24.4%	-3.1
能源化工	+1.10%	21 / 4	+33.3%	-24.4
黑色建材	-0.32%	3 / 6	-6.3%	-9.7
农产品	+0.98%	15 / 2	+0.3%	-14.7

活跃品种行情结果

报告期：**20261030**

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
苹果 农产品	5821 **+6.20%**	日内走强	**24.3万 / +0.9万 (+3.8%)**	上涨增仓
乙二醇 能源化工	5384 **+3.02%**	震荡上行	**64.7万 / -0.3万 (-0.5%)**	上涨减仓
沥青 能源化工	5271 **+2.93%**	震荡上行	**55.1万 / +0.8万 (+1.5%)**	上涨增仓
烧碱 能源化工	1523 **+2.63%**	冲高回落	**46.8万 / -4.7万 (-9.1%)**	上涨减仓
苯乙烯 能源化工	10255 **+2.47%**	日内走强	**49.1万 / -0.1万 (-0.2%)**	上涨减仓
丁二烯橡胶 能源化工	17109 **+2.20%**	日内走强	**12.7万 / +0.7万 (+5.9%)**	上涨增仓
纯苯 能源化工	8997 **+2.17%**	震荡上行	**4.7万 / -0.2万 (-3.2%)**	上涨减仓
棕榈油 农产品	9459 **+1.82%**	日内走强	**110.4万 / -3.8万 (-3.3%)**	上涨减仓
塑料 能源化工	9481 **+1.80%**	冲高回落	**73.8万 / +0.4万 (+0.5%)**	上涨增仓
低硫燃油 能源化工	6169 **+1.65%**	冲高回落	**15.9万 / +0.1万 (+0.9%)**	上涨增仓

活跃品种行情结果

报告期：20261030

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
沪锡 有色金属	359872 **-4.91%**	日内走弱	**8.0万 / +0.6万 (+7.6%)**	下跌增仓
沪银 贵金属	12115 **-4.64%**	日内走弱	**59.4万 / -1.2万 (-2.0%)**	下跌减仓
中证1000 金融类	6044 **-3.52%**	冲高回落	**54.7万 / +2.2万 (+4.2%)**	下跌增仓
多晶硅 新能源	33881 **-2.97%**	震荡下行	**13.6万 / +0.0万 (+0.1%)**	下跌增仓
中证500 金融类	6156 **-2.93%**	冲高回落	**32.1万 / +1.3万 (+4.4%)**	下跌增仓
铁矿石 黑色建材	667 **-1.45%**	日内走弱	**116.9万 / +0.2万 (+0.2%)**	下跌增仓
沪金 贵金属	857 **-1.39%**	日内走弱	**36.2万 / +0.0万 (+0.1%)**	下跌增仓
沪深300 金融类	3907 **-1.30%**	冲高回落	**32.6万 / +0.7万 (+2.3%)**	下跌增仓
燃油 能源化工	5272 **-1.22%**	冲高回落	**44.2万 / -1.5万 (-3.2%)**	下跌减仓
纯碱 能源化工	978 **-1.11%**	冲高回落	**188.5万 / -4.6万 (-2.4%)**	下跌减仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20261030**

沪深300

利多因素：盈利修复主线确立，PPI有望转正驱动企业利润改善，推动市场从流动性驱动转向盈利驱动；大盘价值风格估值合理、盈利确定性高，配置吸引力凸显。利空因素：当前PE分位较高，估值修复快于盈利回升；中小盘成长风格交易拥挤度上升，短期市场风格切换带来波动风险。总结而言：盈利修复与估值高位并存，结构性行情仍是主基调，指数上行空间取决于盈利兑现节奏。

中证500

利多因素：中小盘成长风格受益于AI产业加速叠加政策利好，获得资金持续青睐；半导体、电子等中盘成长标的基本面改善，中证500市净率经历显著修复，盈利预期好转。利空因素：中小盘风格交易拥挤度已升至较高水平，短期回调风险加大；股指期货贴水持续扩大，对冲成本上升压制套保和量化策略需求。总结而言：成长弹性突出但拥挤度偏高，中期盈利修复与短期估值消化并存，波动预计加大。

中证1000

利多因素：小微市值风格持续活跃，中证2000等同风格指数创多年新高带动市场情绪；流动性充裕环境下，资金偏好高弹性、高成长的小市值标的。利空因素：中证1000市净率处于历史高位区间，估值透支风险积聚；股指期货深度贴水反映市场对其短期回调的担忧，量化对冲成本居高不下。总结而言：高弹性伴随高波动，估值已触及历史高位，后续走势取决于市场风险偏好能否延续。

欧线集运

四季度主要问题是欧洲终端需求疲软和前期货量透支，叠加苏伊士运河复航释放运力，供需转松。船司11月宣涨未兑现，马士基开舱价小幅下调。短期即期运价磨底，12月至1月旺季货量仍有期待。

沪银

利多因素：全球交易所白银库存持续去化，伦敦市场可流通白银较峰值降约75%，供应端连续五年结构性缺口支撑价格；光伏、电动汽车和AI基建等工业需求持续增长，2024至2030年太阳能装机将推动白银需求每年增加近1.5亿盎司。利空因素：美联储加息预期升温推动美元走强，对以美元计价的贵金属形成压制；金银比仍处历史高位、ETF与CFTC资金同步流出显示投资需求边际降温。总结而言：工业属性与金融属性多空博弈激烈，供需面偏紧但宏观流动性构成下行压力，短期维持高位宽幅震荡。

沪金

利多因素：全球央行持续购金（中国央行连续增持），央行购金构成坚实底部支撑；美国非农数据下滑、通胀超预期回落，加息预期减弱推动金价阶段性底背离。利空因素：美伊等地缘冲突缓和后避险需求阶段性回落，风险偏好回升压制金价；美联储高利率环境持续，持有无息资产的机会成本仍高，ETF持仓波动加大。总结而言：央行购金与宏观不确定性构成中期支撑，但短期受利率预期和避险情绪回落压制，高位震荡格局延续。

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：**20261030**

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

铝锭和铝棒继续去库，近月价差扩大，低库存对沪铝形成支撑；现货升水回落、铝锭去库放缓，价格上行受到制约。低库存和近月升水支撑盘面，现货升水回落反映下游接货谨慎。

沪锌

锌价在外盘回升和国内去库背景下企稳，矿端低加工费也对供应形成约束。不过，上海现货贴水扩大，下游开工分化，现货尚未形成推动价格持续抬升的合力。伦锌走势有助于盘面保持韧性，国内进一步上行仍受现货成交与冶炼供应节奏制约。

沪铅

铅精矿供给维持偏紧，部分冶炼检修扰动原生铅产出，再生铅受废电瓶原料供给约束，复产节奏不及预期。下游蓄电池企业多执行长单，散单补库意愿偏弱，终端需求整体平淡。上期所仓单压力仍存，本周库存小幅去库，但现货成交未有明显回暖。

沪镍

现货端相对抗跌、升水反而扩大，期现结构边际改善，可能指向本轮下跌更多来自资金减仓而非现货走弱。显性库存延续温和去化但幅度有限，外采路线利润率仍处亏损区间，成本支撑大概有限。印尼低成本供应竞争与下游需求弱于预期仍是主要压制。

沪锡

锡的短期定价已转向外盘下跌与科技资产调整。PCE公布后美债收益率回落，美元随后也走低，锡价仍继续下探，说明利率回落暂未抵消需求预期降温带来的压力。冶炼低开工、焊料开工回升与现货升水稳定构成产业支撑，但尚难扭转当前局势。

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：**20261030**

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261030**

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。

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

供需双弱，浮法日熔14.32万吨/天，处于近年低位，但冷修落地慢，复产仍多于冷修。企业库存7102.8万重箱，周降1.07%、同比高6.63%，绝对水平偏高；深加工订单仅9.9天。三种燃料工艺全线亏损约147–175元/吨，成本支撑偏强，缺乏上行驱动。

纯碱

大厂检修使周产降至60.6万吨、产能利用率64.68%，厂库大幅去化至146.1万吨（环比-9.69%），但去化主要由减产驱动，需求偏弱。氨碱、联碱毛利均约-181元/吨。西北大厂月底复产，供应压力将回升，过剩格局未改。

锰硅

北方主产区增产推动周产回升至19.25万吨，供应重回年内高位；南方广西、贵州停产增多，云南枯水期临近，产量回落。需求端钢厂盈利占比仅11.26%，五大材折锰硅周需求11.09万吨，处于低位。63家厂库36.05万吨继续累积，天津港锰矿库存高位。成本有支撑但推涨乏力。

硅铁

周产11.81万吨、开工率32.6%仍有回升，宁夏、甘肃部分厂家检修，10月下旬检修增多。需求端铁水降至232万吨，钢招定价环比回落，金属镁与不锈钢需求支撑有限。60家厂库9.31万吨、同比增约四成，仓单注销后显性库存压力或再抬升；兰炭与电价构成成本刚性支撑。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261030**

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。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261030**

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

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：**20261030**

烧碱

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，需求表现偏差。本周烧碱开工提升，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，液氯价格短期见顶回落，对烧碱价格有一定利多。烧碱中长期仍是供需过剩

生猪

供应端出栏积极，均重升至124.48公斤/头，被动增重放大实际供给；需求端屠宰开工仅约30%，鲜销率81.28%，冻品库容率约31.8%仍在高位。全国均价9.7元/公斤，自繁自养亏损扩大至约253元/头，7kg仔猪跌破100元/头。能繁母猪降至3602万头，去化延续但传导需时。

豆一

盘面回落而现货报价坚挺，基差快速走扩，期现分化加剧；仓单持续增加叠加下游承接一般，压制因素边际增强，但现货未松动、成本端仍有一定支撑。大多头席位摩根大通加仓1251

豆粕

巴西新作播种快于往年、美豆丰产压制成本，国内10月大豆到港约850万吨、油厂开机率66%以上，豆粕库存回升至129万吨以上，处同期高位。下游生猪深亏、水产转淡，饲料厂物理库存仅8天且随用随采。榨利深度倒挂限制下方空间，磨底偏弱。

豆油

油厂高压榨持续，豆油商业库存升至148–155万吨，处历史同期高位。前8个月对印度出口豆油约33万吨（去年同期仅0.8万吨），显著缓解累库。四季度大豆月均到港约900万吨、压榨维持高位，去库缓慢；EPA提高生物燃料掺混比例构成远期需求支撑，短期高库存与成本支撑拉锯。

棕榈油

MPOB 9月马棕产量211.7万吨（环比+16.48%）、出口112.04万吨（环比-12.13%），库存351.09万吨创历史新高。10月产量仍高，出口环比增46%–74%（印度、欧盟补库），但难抵产量基数。国内商业库存约120–122万吨，同比翻倍。印尼B50与厄尔尼诺致2027年减产预期托底远月。

菜粕

9月菜籽进口64.85万吨（同比+471%）、菜粕进口43.31万吨（同比+175%），10–12月菜籽到港预计58.5/44.5/52万吨，原料宽松。油厂开机率27.91%、压榨10.47万吨，压榨回升但菜粕库存反增至2.6–2.7万吨，呈被动累库。水产旺季结束进入淡季，刚需走弱。低库存与加菜籽成本支撑限制下方。

重点品种逻辑速评

报告期：**20261030**

菜油

国内菜油库存处三大油脂低位（第43周末45.66万吨、同比-24%），现货基差坚挺，提货量处同期偏高。但加拿大菜籽收割基本完成、澳洲新作丰产，国内10月以来新增采购约15船（12–2月船期），四季度到港转宽松，远期累库预期压制盘面。全球菜籽新作产量创纪录，供需双增。

玉米

截至10月28日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量134.2万吨，较上周下降2.40万吨，周降幅1.76%，月降幅0.07%；年同比增幅18.97%。中储粮网定于10月30日组织进口玉米（转基因）竞价销售专场，竞价销售2023、2022年产自美国、巴西的玉米102471吨。美玉米底部震荡，新季玉米产量仍低于去年，美玉米预计下跌空间有限。东北产区玉米企稳，港口价格稳定。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。农户惜售情绪较浓；短期华北玉米上量减少，玉米偏强，东北玉米大量上市，玉米现货稳定

鸡蛋

10月30日广东东莞鸡蛋行情，（360枚/箱）红蛋累计8+车，带箱批发价200元/箱，（昨日200元/箱），稳定，粉蛋48+车，主流批发价178元/箱，（昨日178元/箱），稳定，到车正常，走货一般，价格稳定。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29日郑商所棉花期货仓单录得6663张，较上一交易日减少42张，有效预报录得198张。国内新疆新棉采收步入尾声，南疆进度超八成，北疆与东疆已基本完成，截至10月27日，全国新棉累计公检169.45万吨，同比增加25.38万吨，但今年采收与交售进度偏快，最终产量情况仍有待验证，当前新棉收购价格坚挺，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

国内糖基本面弱于国外，一方面是本榨季糖产高需求弱导致历史性的高库存压制现货价格，另一方面新榨季国产糖仍有大幅增产预期。但是8、9月广西和云南去库速度加快，各环节补库积极性增加，且近期广西和云南干旱情况给白糖下方以较强支撑。关注新糖开榨进度

苹果

全天增仓大涨。2026产季全国口径的优果率有所提升，但质量是结构性分化的；价格创5年新低已经把增产的预期消化得比较充分；目前增产虽然是共识，但增产的幅度存在一定分歧；最后偏弱的销区走货、谨慎的收购心态是目前主流基本情况。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

库存高，消费回暖，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：**20261030**

花生

供需双方将维持博弈局面，底部有农户惜售、油厂收购支撑，上方被终端需求疲软，花生水分限制成交压制，行情大概率维持震荡趋强运行态势。关注主流油厂收购政策、收购量是否持续跟进，能否带动其他油厂同步提价

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。