东 亚 期 货
East Asia Futures

2026年
第47周

屠越海老师组—投资周锦囊



投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友 ，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026 年 11 月 17 日

周度投研精选

1，碳酸锂

【碳酸锂数据基本面】

供给端虽周度产量止增转降、前期持续放量势头暂缓，但澳矿爬产符合预期、年底发运大概率放量，叠加枧下窝复产推进与盐湖旺季生产，远期供给宽松格局未改；需求端市场对年末及 2027 年一季度需求预期偏弱，11 月铁锂排产预计小幅走弱，下游散单采购情绪偏低、以刚需补库为主。社会库存延续去化仅构成短期边际支撑，当前估值已较充分反映需求走弱预期，中期供给压力仍主导方向。

平衡表：10 月预估碳酸锂总供应 143820 吨、总需求 175433 吨，供需差-31613 吨；11 月预估总供应 143821 吨、总需求 176265 吨，供需差-32444 吨。

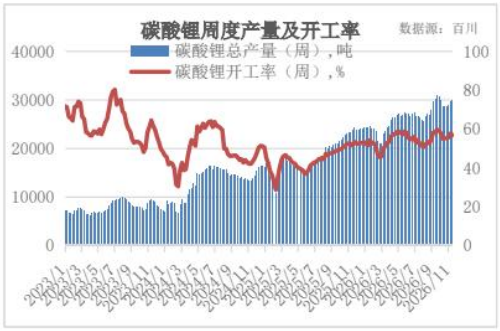
库存：本周 SMM 碳酸锂周度库存 49455 吨（-855），其中冶炼厂 7562 吨（+202）、正极厂 26715 吨（-1905）、其他 15178 吨（+848）；大样本库存 54638 吨（-1511）；货权口径总库存 122644 吨（-2747）；百川工厂库存 31135 吨（+950）。

价格：11 月 13 日电池级碳酸锂现货 92350 元/吨、较上周-1.34%，期货 90580 元/吨，基差 1770 元/吨。

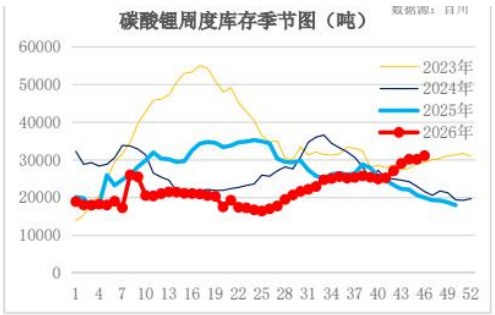
枧下窝环评审批顺利推进，云母增产预期持续扰动盘面，青海 DLE 盐湖生产仍处旺季，智利 10 月碳酸锂出口量抬升，供给整体稳定；需求端电芯排产改善有限、国内新能源车零售偏弱，下游以刚需采购为主，基本面改善有限。后续重点跟踪枧下窝实际复产进度、2027 年津巴布韦禁令影响范围以及下游排产兑现情况。关注远期供给放量对盘面的压制。

数据来源：上海东亚期货，碳酸锂周报，20261113









数据来源：上海东亚期货，碳酸锂周报，20261113

【碳酸锂技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏弱格局中

2，棕榈油

【棕榈油数据基本面】

产地 MPOB 10 月报告累库低于预期、出口放量使前期累库叙事被修正，叠加减产季开启与厄尔尼诺预期，触发空头止盈；但 10 月产量 215.4 万吨创近一年新高，月末库存 362.1 万吨为近五年同期最高且连续三个月回升，国内商业库存 121.1 万吨、同比+102.7%为近三年同期最高，高库存底座未改。产地减产兑现与印度采购尚待验证，反弹缺乏基本面驱动。

价格：11 月 13 日现货 8940 元/吨（周+304，近三年 48.9%分位），主连 8961 元/吨（周+2.7%），较 9 月 8 日高点回落 11.6%、为三大油脂最弱；马来 CNF 1163 美元/吨，到岸完税价 9479.8 元/吨，进口亏损 539.8 元/吨。

供给：1-9 月进口 218 万吨（+24.6%），其中 9 月 36 万吨；MPOB 10 月产量 215.4 万吨（环比+1.7%、同比+5.4%）、出口 170.9 万吨（环比+55.7%）、月末库存 362.1 万吨（环比+3.1%、同比+44.4%）、表观消费 33.5 万吨。

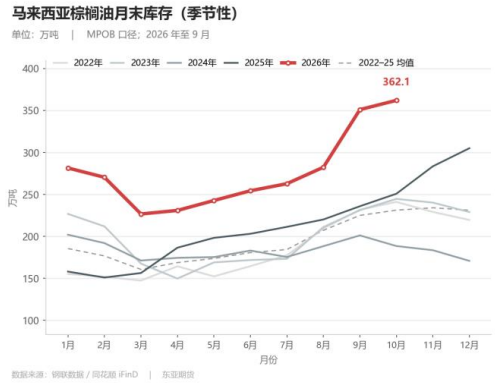
全球：USDA 预估 2026 年产量 7892 万吨（-3.9%）、消费 7801 万吨（+1.0%）、期末库存 1377 万吨（-9.3%），库存消费比 17.7%为近九年最低。国内：第 45 周商业库存 121.1 万吨，同比+102.7%。

MPOB 10 月库存 362.12 万吨创历史新高但低于预期 375 万吨，11 月前 10 日产量环比下降 4.2%（另一口径-26.05%）、出口环比下降 1.9%-2.3%，国内商业库存 121 万吨同比翻倍。

数据来源：上海东亚期货，油脂周报，20261114









数据来源：上海东亚期货，油脂周报，20261114

【棕榈油技术面】

MPOB 显示 10 月产量 215.37 万吨，环比增加 1.74%，出口 170.87 万吨，环

比增加约 56%；库存 362.12 万吨，环比增加 3.15%，创历史新高，但低于预期 375 万吨。国内商业库存 121 万吨，同步翻倍。报告利空部分出尽后阶段性反弹，但高库存限制上行空间

3，铁矿

【铁矿数据基本面】

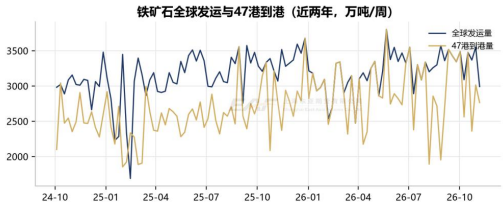
铁矿供增需减+高库存格局延续，核心压制是 47 港库存 1.776 亿吨、周增 226 万吨且累库延续（同比约+2000 万吨），到港放量与高位库存约束上方空间；边际支撑来自全球发运 2991 万吨环比回落 557 万吨、铁水降幅收窄、钢厂进口矿可用天数 21 天偏低以及矿价逼近非主流矿山成本线，但趋势反转需累库结束与铁水止跌先后确认。西芒杜二系列投产放量构成中长期供给压制。

供应：全球发运 2991.2 万吨（环比-557），澳洲巴西同步回落，但发运到港存在传导时滞，前期高位发运对应的到港压力仍将逐步兑现；45 港库存 16892.12 万吨（+187.72）、47 港 17759.47 万吨（+226.27），47 港日均疏港量 319.52 万吨（-1.63）。

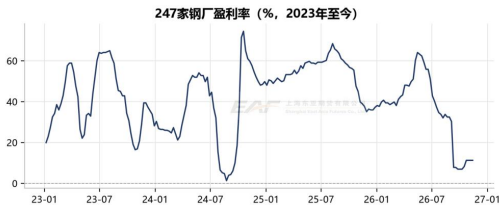
需求：247 家钢厂日均铁水 230.32 万吨（环比-0.37）连续第五周回落、降幅收窄，高炉开工率 79.71%、钢厂盈利率 11.26%（约九成亏损），冬储补库未实质启动；钢厂进口矿库存 8514.58 万吨（-46.90）、可用天数 21 天。

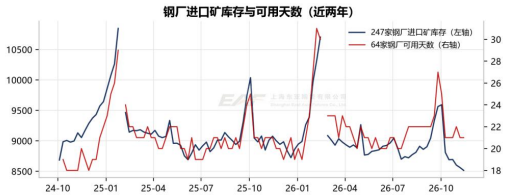
全球发运、到港环比回升，供应压力重新显现，45 港库存继续累增、处高位；铁水 230.69 万吨（-1.18）续降创阶段新低，钢厂约九成亏损、向原料压价、按需采购；美国 10 月 CPI 超预期使 12 月加息概率升至 80%以上，美元美债偏强压制估值。

数据来源：上海东亚期货，铁矿石市场周报，20261113









数据来源：上海东亚期货，铁矿石市场周报，20261113

【铁矿技术面】

铁矿供增需减、港口累库延续：全球发运、到港环比回升，供应压力重新显现；45 港库字咪续累增、处高位。需求端铁 7K230.69 万吨（-1.18 续降、创阶段新低，钢厂约九成亏损、向原料压价、按需采购，冬诸补库未实质启动。西芒杜二系列投产放量，中长期供应压力明确

4，生猪

【生猪数据基本面】

集团维持快节奏出栏、出栏均重 130.11 公斤处近年同期高位，全国商品猪出栏均价 8.60 元/公斤（周-4.6%）；但猪粮比已降至 4.07 的深度预警区间，自繁自养亏损扩大至 474 元/头、外购仔猪育肥亏损 381 元/头，行业深亏加速产能去化，9 月官方能繁母猪存栏 3602 万头、同比减少 10.7%。需求端立冬降温带动消费回暖，周度屠宰量 249.20 万头（环比+2.6%），冻品库容率 24.58%延续小幅去化。盘面已较充分计价现货弱势，中期修复条件持续累积。

价格：商品猪出栏均价 8.60 元/公斤（上周 9.01、环比-4.6%），前三等级白条 11.43 元/公斤、毛白价差 2.83 元/公斤；15 公斤仔猪 164 元/头（-16）、50 公斤二元母猪 1251 元/头（-8）；猪粮比 4.07。供应：出栏均重 130.11 公斤（环比-0.06），150 公斤以上大猪出栏占比 4.45%，标肥价差 0.94 元/斤，散户出栏权重 16.65%。

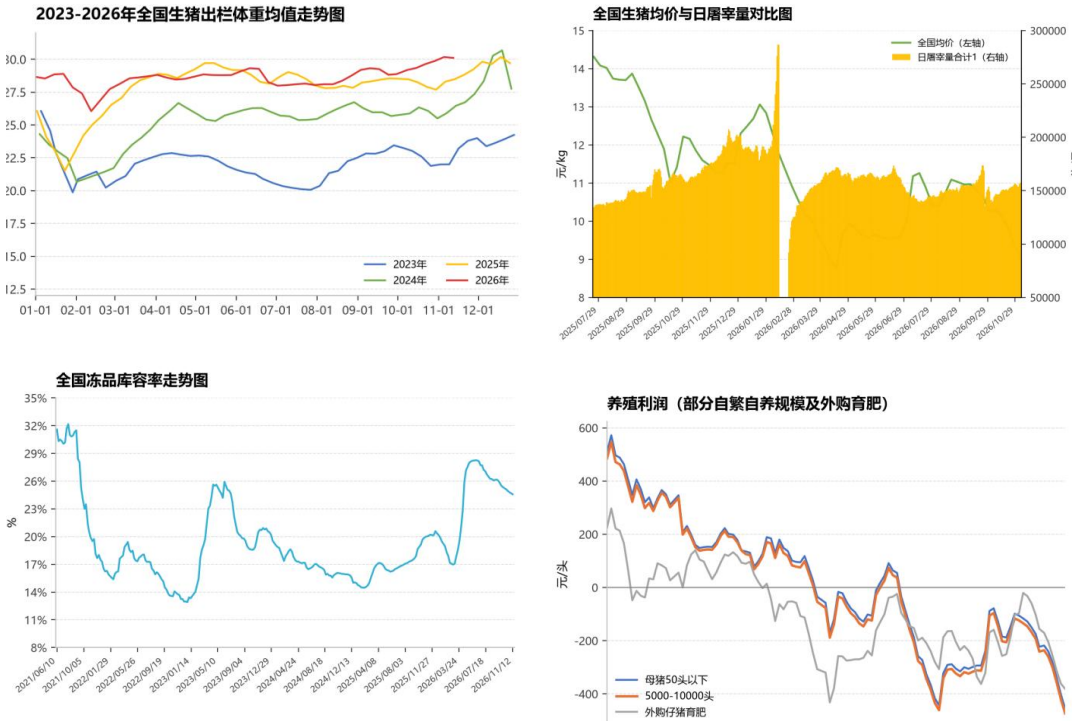
需求：样本企业周度日均屠宰 191932 头/日（+3.29%），周度宰量 249.20 万头（+2.59%），冻品库容率 24.58%（-0.11 个百分点）。

成本利润：自繁自养（5000-10000 头规模）-473.60 元/头、外购仔猪育肥-381.22 元/头，出栏肥猪成本 12.24 元/公斤。

全国均价 8.54-8.60 元/公斤低位企稳，三季度末能繁母猪存栏 3602 万头、同比下降 10.7%，首次跌破正常保有量的 96%，10 月环比再降 1.57%；自繁自

养亏损约 419 元/头；立冬后腌腊启动、屠宰开工率回升至 33.04%，产能去化继续但速度较慢。中期驱动来自产能去化与腌腊旺季需求兑现，短期需警惕供应压力与去化偏慢带来的震荡。

数据来源：上海东亚期货，农产品周报—生猪，20261113



数据来源：上海东亚期货，农产品周报—生猪，20261113

【生猪技术面】

全国均价 8.54 一 8.60 元/公斤，低位企稳；三季度末能繁母猪存栏 3602 万头，同比下降 10.7%，首次跌破正常保有量的 96%，10 月环比再下降

1.57%；出栏均重 130.17 公斤，处于近年同期高位；自繁自养亏损约 419 元/头；立冬后腌腊后动，屠宰开工率回升至 33.04%，产能天化继续但速度较慢

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。