华鑫期货研究所 | “外资盘口”系列 · 第 006 期

【外资盘口】2026-10-27：三家外资独资期货公司净持仓速览

数据日期：2026 年 10 月 27 日（周二） | 统计窗口：2026 年 9 月 21 日—10 月 27 日，共 21 个交易日

口径：交易所公布的多空持仓前 20 名会员合并（含代客与自营），覆盖全部 48 个有外资上榜的商品品种 | 单位：万手

3	48	-6.69	-32.73
外资上榜（境内共 4 家）	覆盖品种	商品净持仓（万手）	窗口累计变化

当日结构：三家商品净持仓合计 -6.69 万手，较昨日（-4.17）再落 2.52 万手，连续第二日净空扩大。高盛 -13.41（当日 -0.98）、摩根大通 +4.44（-1.59）、瑞银 +2.28（+0.05）。高盛单日加空由昨日 4.94 收敛至 0.98 万手；摩根大通回落集中在豆粕（加空 0.64）与豆油（减多 0.76）。高盛豆粕净多回升 2.17 万手至 +15.36 万手，昨日“收敛加速”的判断今日被部分修正。

一、核心发现

■ **总量**｜三家商品净持仓 -6.69 万手，窗口累计收缩 32.73 万手，其中高盛 20.38 万手、占 62%。合计多头 +115.62、空头 +122.29 万手；净空几乎全由高盛（-13.41）贡献，摩根大通（+4.44）与瑞银（+2.28）的净多已不足对冲。

■ **背离**｜豆粕是分歧焦点：三家合计 +15.43 万手，全市场前 20 名席位净空 -44.26 万手，方向完全相反。高盛 +15.36 万手居外资首位，多头腿集中于 M2701（11.97 万手、多头第 4），空头腿仅 M2709 一处 1.29 万手；摩根大通则连续加空至 -3.01 万手。

■ **集中**｜建材链外资近乎唯一空头：玻璃三家合计 -20.15 万手，占全市场净空 -23.34 万手的 86%；纯碱高盛一家 -7.48 万手，占全市场 -16.67 万手的 45%；白糖高盛 -10.73 万手，为全市场净空 -10.59 万手的 101%。三者共同点是内需定价、缺外盘锚，外资调仓的边际影响被显著放大。

二、总量：净空连续第二日扩大

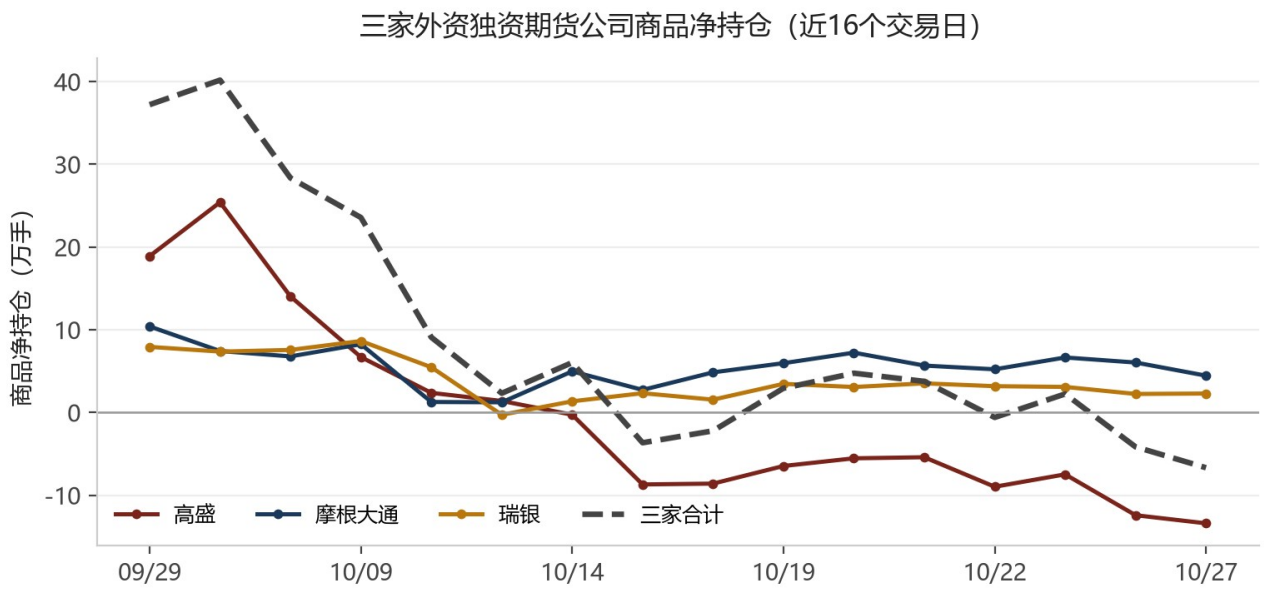


图 1　三家外资商品净持仓走势（近 16 个交易日）　数据来源：华鑫期货研究所

表 1　三家外资独资期货公司商品持仓汇总（2026-10-27）　单位：万手　数据来源：华鑫期货研究所

公司	商品多头	商品空头	商品净持仓	当日	5 日	20 日	金融净持仓
高盛	+64.92	+78.32	-13.41	-0.98	-7.86	-20.38	+0.00
摩根大通	+34.90	+30.45	+4.44	-1.59	-2.78	-12.24	-0.52
瑞银	+15.80	+13.52	+2.28	+0.05	-0.79	-0.11	-1.98
三家合计	+115.62	+122.29	-6.69	-2.52	-11.43	-32.73	-2.50

注：「5 日」「20 日」为相对 10 月 20 日、9 月 21 日的净持仓变化；合计行为分项四舍五入后加总，或有 0.01 尾差。

合计口径 10 月中旬由净多转空后并未修复：10 月 23 日曾单日回补 +2.23，随后两日 -4.17、-6.69，净空累计再扩 2.52 万手——上一日的回补只是插曲，不是拐点。高盛仍是主要空头来源，20 日加空 20.38 万手、占三家收缩额的 62%；但当日加空已由 4.94 收敛至 0.98 万手，加空重心从豆粕转向白糖（1.09），玻璃反而减空 0.62。

三、品种与板块：买什么、卖什么

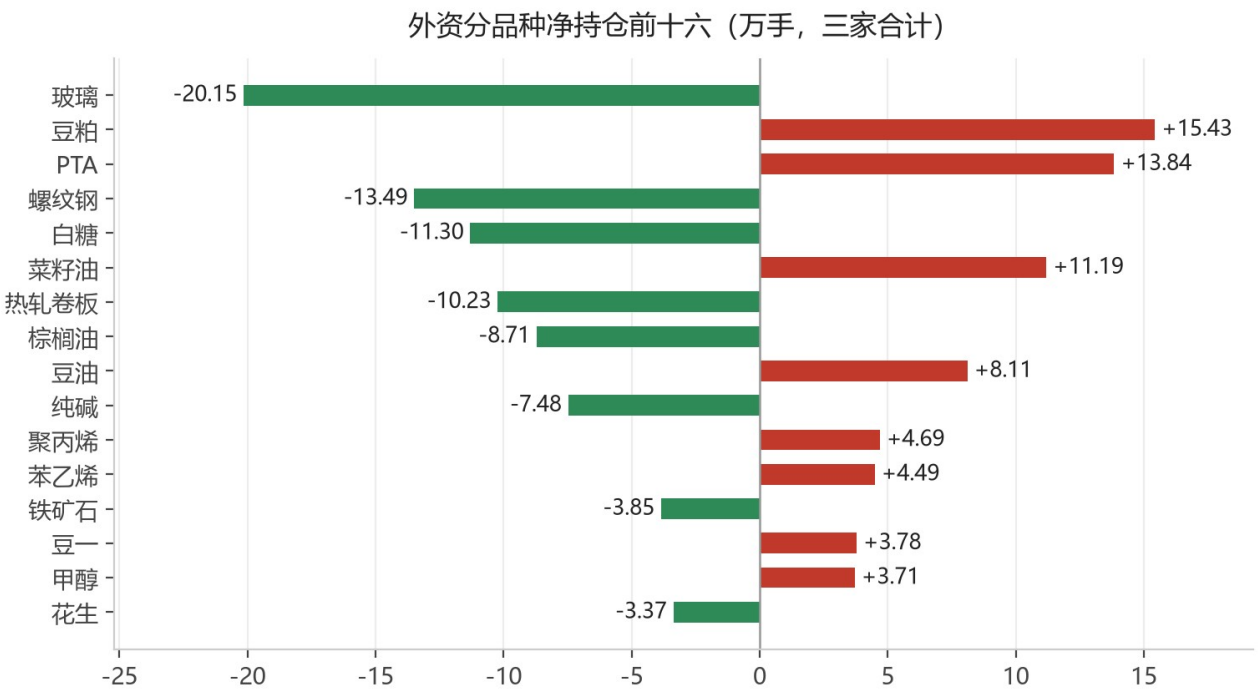


图 2　外资分品种净持仓前十六（万手，三家合计）　数据来源：华鑫期货研究所

表 2　外资分品种净持仓前 12 位（2026-10-27，按三家合计绝对值排序）　单位：万手　数据来源：华鑫期货研究所

品种	高盛	摩根大通	瑞银	三家合计	全市场
玻璃	-16.76	-	-3.39	-20.15	-23.34
豆粕	+15.36	-3.01	+3.08	+15.43	-44.26
PTA	+6.63	+4.11	+3.10	+13.84	+3.07
螺纹钢	-7.81	-	-5.68	-13.49	+0.09
白糖	-10.73	-0.57	-	-11.30	-10.59
菜籽油	+5.00	+4.32	+1.87	+11.19	-1.03
热轧卷板	-7.06	-	-3.17	-10.23	+11.72
棕榈油	-5.91	-2.80	-	-8.71	-8.14
豆油	+4.32	+2.78	+1.01	+8.11	-11.43
纯碱	-7.48	-	-	-7.48	-16.67
聚丙烯	+3.63	+1.06	-	+4.69	+8.22
苯乙烯	+2.93	+0.33	+1.23	+4.49	+1.34

注：「全市场」为该品种全部前 20 名席位净持仓合计；未上榜的外资持仓不计入。

板块（万手）：黑色 -29.48（螺纹 -13.49、热卷 -10.23、锰硅 -1.86、铁矿石 -3.85），是外资最深的一致空头——热卷全市场净多 +11.72 万手，外资是主要边际空头；农产品 +12.46、能化 +8.66、有色 +1.89、新能源 +0.48、贵金属 -0.75。多头端集中在两条线：油脂链（菜油 +11.19、豆油 +8.11，全市场为 -1.03、-11.43，对立程度仅次于豆粕）与

PTA 聚酯链（PTA +13.84、聚丙烯 +4.69）。棕榈油 -8.71 与豆油净多并存，符合豆棕价差头寸特征，不宜读作看空油脂整体。

四、金融期货：净空集中于中小盘

表 3　外资金融期货分品种净持仓（2026-10-27）　单位：万手　数据来源：华鑫期货研究所

品种	高盛	摩根大通	瑞银	三家合计
中证 1000 股指	-	-0.40	-1.33	-1.73
中证 500 股指	-	-0.62	-0.49	-1.11
上证 50 股指	-	-	-0.12	-0.12
沪深 300 股指	-	+0.50	-0.04	+0.46

注：高盛本期在金融期货各品种均未进入前 20 名榜单。

三家金融合计净空 -2.50 万手，不足商品端一半。瑞银四品种全空（-1.98 万手），中证 1000 -1.33 万手为最大单项；摩根大通多沪深 300（+0.50）、空中证 500（-0.62）与中证 1000（-0.40），大盘多、中小盘空的结构未变。外资股指压力集中在中证 1000，对沪深 300 存在分歧。

五、跟踪要点：三个待验证的判断

■ **判断一｜高盛净空是否二次加速**　今日 -13.41 万手，单日加空 0.98 万手（昨日 4.94），5 日累计加空 7.86 万手未止。加空重心已由豆粕转向白糖、聚丙烯、菜籽粕。验证标准：净空规模能否重新超过 13.41 万手，即继续扩大。

■ **判断二｜摩根大通豆粕是否继续转空**　其豆粕净空 -3.01 万手、连续加空（昨日 -2.37）；同期高盛豆粕净多回升 2.17 万手。两家分化加大，若摩根续空、高盛续多，外资内部的豆粕对冲结构将取代单边方向成为主要观察点。

■ **判断三｜建材链空头能否连续减空**　今日玻璃三家减空 0.62 万手（高盛 0.62）、纯碱减空 0.46 万手（高盛 0.46），单日方向一致；但 5 日口径玻璃仍加空 0.53 万手、纯碱减空 0.68 万手，节奏并未同步。玻璃能否连续两日以上减空，是内需定价品种空头见顶的先行观察点。

六、数据说明

公司范围：境内外商独资期货公司共 4 家，摩根士丹利展业时间短、窗口内未进入任何品种前 20 名，本文实际统计 3 家。席位口径：交易所公布的持仓排名为会员名下持仓，本文按会员全称合并（含代客与自营），同一公司多合约持仓已合并，可追溯至交易所公示口径。窗口：20 日以 9 月 21 日为基准、5 日以 10 月 20 日为基准，与“持仓全景”系列一致。局限：仅统计各合约前 20 名席位，未上榜持仓无法计入，真实持仓被系统性低估；郑商所低估程度高于其他交易所。

风险提示：外资席位持仓以境外客户与合格境外投资者为主，含套利与套保头寸，净持仓变化不等同于价格方向。本报告仅供参考，不构成投资建议。

附录：外资分品种净持仓完整表（48 个品种）

表 A1　外资分品种净持仓，按三家合计绝对值排序（2026-10-27）　单位：万手　数据来源：华鑫期货研究所

品种	高盛	摩根大通	瑞银	三家合计	全市场
玻璃	-16.76	-	-3.39	-20.15	-23.34
豆粕	+15.36	-3.01	+3.08	+15.43	-44.26
PTA	+6.63	+4.11	+3.10	+13.84	+3.07
螺纹钢	-7.81	-	-5.68	-13.49	+0.09
白糖	-10.73	-0.57	-	-11.30	-10.59
菜籽油	+5.00	+4.32	+1.87	+11.19	-1.03
热轧卷板	-7.06	-	-3.17	-10.23	+11.72
棕榈油	-5.91	-2.80	-	-8.71	-8.14
豆油	+4.32	+2.78	+1.01	+8.11	-11.43
纯碱	-7.48	-	-	-7.48	-16.67
聚丙烯	+3.63	+1.06	-	+4.69	+8.22
苯乙烯	+2.93	+0.33	+1.23	+4.49	+1.34
铁矿石	-1.64	-1.96	-0.25	-3.85	-2.48
豆一	+1.43	+2.35	-	+3.78	-3.52
甲醇	+3.71	-	-	+3.71	+12.45
花生	-0.78	-2.29	-0.30	-3.37	-0.73
菜籽粕	-5.20	-0.65	+2.92	-2.93	-10.95
塑料	+1.90	-	+0.79	+2.69	+2.88
短纤	+1.13	+1.03	-	+2.16	-0.80
沪镍	-0.29	-1.69	-	-1.98	-1.51
锰硅	-1.86	-	-	-1.86	-0.22
沥青	+1.68	-	-	+1.68	+3.00
纸浆	-1.65	-	-	-1.65	-2.42
沪锌	+1.15	+0.32	+0.12	+1.59	+2.36
乙二醇	+1.47	-0.50	+0.53	+1.50	+1.20
PVC	-	-1.44	-	-1.44	+0.90
对二甲苯	+0.91	+0.46	-	+1.37	+0.03
铝	+0.70	+0.45	-	+1.15	-0.51
低硫燃料油	+0.03	+1.00	+0.08	+1.11	-0.90
20 号胶	+0.29	+0.58	+0.18	+1.05	-0.73
沪铜	+0.94	+0.00	-	+0.94	-2.37
瓶片	+0.39	+0.39	-	+0.78	-0.04
碳酸锂	+0.68	-	-	+0.68	-2.18
烧碱	-0.55	-	-	-0.55	-2.54
燃料油	+0.16	-	+0.36	+0.52	+1.35
沪铅	+0.14	+0.28	+0.10	+0.52	+0.67
工业硅	-0.39	-	-0.10	-0.49	+1.06
白银	-0.42	-	-	-0.42	+4.97
液化石油气	+0.55	-	-0.13	+0.42	+1.22
豆二	+0.15	-0.05	+0.26	+0.36	+1.94
沪金	-0.26	-	-0.07	-0.33	+15.03
不锈钢	+0.02	-	-0.27	-0.25	+0.23
多晶硅	-0.20	-	-	-0.20	+0.16
硅铁	+0.20	-	-	+0.20	+0.03
玉米	-	-0.10	-	-0.10	-11.50
国际铜	+0.06	+0.02	+0.01	+0.09	-0.03
橡胶	-0.08	-	-	-0.08	-1.72
沪锡	+0.07	-	-	+0.07	+0.18

注：仅列当日进入前 20 名榜单的外资持仓，未上榜品种及未上榜部分不计入；板块合计由分项相加，或有 0.01 尾差。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著,臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0044295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路 277 号 9F、10F（电梯楼层 10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822